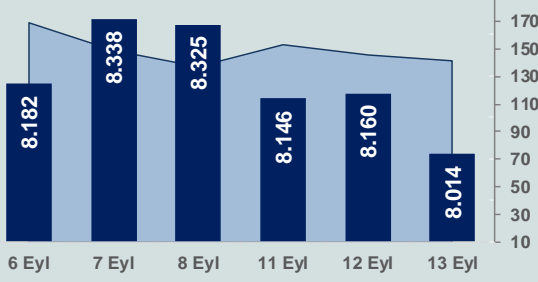


Bizim Günlük

14 Eylül 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	253,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.804,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	141,4
BİST-100 F/K Cari	7,80
Yabancı Payı %	32,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.451,97	-1,70%	42,17%
BİST-100 (TL)	8.013,89	-1,79%	45,46%
BİST-30 (\$)	314,69	-1,77%	-1,03%
BİST-100 (\$)	298,38	-1,85%	1,26%
BİST-Banka Endeksi	7.582,79	-1,26%	50,82%
BİST-Mali Endeksi	7.871,43	-1,31%	46,08%
BİST-Sınai Endeksi	12.927,44	-2,08%	45,18%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
SISE	10.356	1,8%	
ENKAI	7.958	-3,2%	
THYAO	5.839	-1,8%	
YKBNK	5.836	0,9%	
EREGL	4.815	-3,7%	
ISCTR	4.679	-3,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AYCES	10,0%	LINK	10,0%
ISATR	10,0%	OFSYM	10,0%
EBEBK	10,0%	KZGYO	10,0%
BURCE	10,0%	TATEN	9,9%
BRKYY	10,0%	BYDNR	9,1%
SRVGY	10,0%	TDGYO	8,7%
ISBTR	10,0%	AVGYO	7,8%
ARMDA	10,0%	USAK	7,8%
KTLEV	10,0%	MTRKS	7,3%
MIATK	10,0%	ULKER	7,2%
ASUZU	10,0%	LUKSK	7,1%
TARKM	10,0%	BRSAN	7,0%
RODRG	10,0%	DENGE	6,8%
AVHOL	10,0%	ATEKS	6,7%
METUR	10,0%	KLSEK	6,6%
EDIP	9,9%	GARFA	6,6%
BURVA	9,9%	ORCAY	6,6%
BARMA	9,9%	GRSEL	6,4%
TNZTP	9,9%	ASGYO	6,4%
EMKEL	9,8%	AVTUR	6,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

15:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı
15:30	ABD	Perakende Satışlar
15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
17:00	ABD	İşletme Stokları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans genelinde satıcı bir seyir izleyerek 7.977,7 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, %1,79 kayıpla 8.013,39 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi, %1,26 ve Sınai Endeksi %2,08 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 21 baz puan azalarak %24,23 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 104 baz puan artarak %25,94 seviyesine yükseldi. Dolar/TL, dün sabah saatlerinde 27,25 sınırını aşarken, Euro/TL 28,85-29,29 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 382,3 oldu.

TCMB'nın Zorunlu Karşılıklar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ, Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, Kur Korunmalı Mevduatların zorunlu karşılık oranı vadeye göre farklılaştırılırken, KKM'nin yoğunlaştığı 6 aya kadar vadelinin zorunlu karşılık oranı 10 puan artırılarak %25'e yükseltildi. 1 yıla kadar vadeli ve 1 yıl ve daha uzun vadeli olanlar için zorunlu karşılık oranı ise %5 olarak belirlendi. Daha önce kur korunmalı hesaplarda zorunlu karşılık tesis etme yükümlülüğü tüm vadeler için %15'ti.

ABD Borsaları günü karışık bir seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,20 azalarak 34.575,53 puana gerilerken, S&P 500 Endeksi, %0,12 artarak 4.467,44 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,29 artışla 13.813,58 puan yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü negatif kapattı.

ABD'de tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık beklentilere paralel %0,6 artarken, yıllık enflasyon %3,7'ye yükseldi. Beklenti yıllık enflasyonun %3,6 olması yönündeydi. Gıda ve enerji hariç tutularak hesaplanan çekirdek enflasyon, aylık %0,3 ve yıllık %4,3 olarak gerçekleşti.

ABD'de 8 Eylül ile sona eren haftada, yeniden finansman ve alım kredilerini içeren mortgage başvuru faaliyetinden oluşan piyasa endeksi %0,8 düşüşle 182,2 puana indi. Böylece 1996'dan bu yana en düşük rakama inilmiş oldu. 30 yıllık mortgage faizi 6 baz puan artarak %7,27 seviyesine yükseldi.

İngiltere ekonomisi, Temmuz ayında harcamaların kısıtlanması ve grevlerin kamu sektörünü etkilemesi sebebiyle bir önceki aya göre %0,5 daraldı. Beklenti %0,2 daralma olması yönündeydi. İngiltere'de Temmuz ayında sanayi üretimi, aylık %0,7 azalırken, yıllık %0,4 artış gösterdi.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, Temmuz ayında aylık %1,1 ve yıllık %2,2 azaldı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, küresel ekonomik görünüm raporunda, dünya ekonomisinin bu yıl tahmin edilenden biraz daha hızlı büyümesinin beklendiği ancak Çin'in emlak piyasasında derinleşen çöküşün küresel büyüme beklentilerine gölge düşürdüğü, parasal sıkılaştırmanın ise ABD ve Avrupa'daki talep görünümü üzerinde giderek daha fazla baskı oluşturduğu aktarıldı. Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme beklentisini bu yıl için %2,4'ten %2,5'e çıkarırken, gelecek yıl için %2,1'den %1,9'a düşürdü.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,16 artıda. Dolar/TL 26,94 ve Euro/TL 29,00 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,6 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0745 sınırında. Brent tipi petrol 92,4 dolardan, altının onsu 1.907,8 dolardan ve gramı ise 1.653 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de işsizlik başvuruları, perakende satışlar ve üretici fiyat endeksi verileri takip edilecek. Piyasaların odağında ise Avrupa Merkez Bankası (AMB), faiz kararı ve sonrasında AMB Başkanı Lagarde'ın, PPK toplantısı ile ilgili düzenleyeceği basın toplantısı yer alıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,80x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,5x olan 5 yıllık ortalamasına göre %3,9 primli. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin azalmasıyla Borsa İstanbul son dönemde önemli bir ralli yaparak rekor tazelemesine rağmen koronavirüs ve petrol fiyatlarındaki hareketler nedeniyle uluslararası endekslere paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Ağustos ayında %9,09 artan TÜFE'nin Ağustos 2023 tarihi TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %4,34, 2023 yılı sonunda %59,46 ve 12 ay sonrasında %42,01 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **29,82**, 12 ay sonrasında ise **34,58** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **43,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **30,6** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,7** ve **%4,0** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%19,19**, 3 ay sonrasında **%25,00** ve 12 ay sonrasında ise **%23,25** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.576	-0,20%	4,31%	11,16%
ABD-S&P 500	4.467	0,12%	16,35%	13,60%
ABD-NASDAQ	13.814	0,29%	31,98%	18,74%
Almanya-DAX	15.654	-0,39%	12,43%	18,69%
İngiltere-FTSE100	7.526	-0,02%	1,00%	1,90%
Fransa-CAC40	7.223	-0,42%	11,57%	19,79%
Rusya-RTSI	1.031	-1,81%	6,19%	-19,52%
Brezilya-BOVESPA	118.176	0,18%	7,69%	6,66%
JPN-NIKKEI225	32.707	-0,21%	25,34%	14,59%
Çin-SHANGHAI	3.116	-0,24%	0,86%	-4,49%
G.Kore KOSPI	2.562	1,06%	14,54%	7,44%
Hindistan-Sensex	67.493	0,04%	10,93%	12,27%
BİST100	8.014	-1,79%	45,46%	119,61%
BİST100 (\$)	298	-1,85%	1,26%	58,63%
BİST BANKA	7.583	-1,26%	50,82%	56,53%
BİST BANKA (\$)	282	-1,32%	4,99%	14,76%
BİST SINAİ	12.927	-2,08%	45,18%	139,83%
BİST SINAİ (\$)	481	-2,14%	1,06%	72,06%

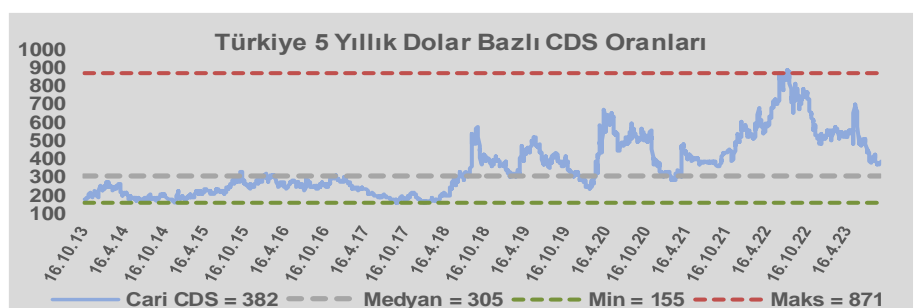
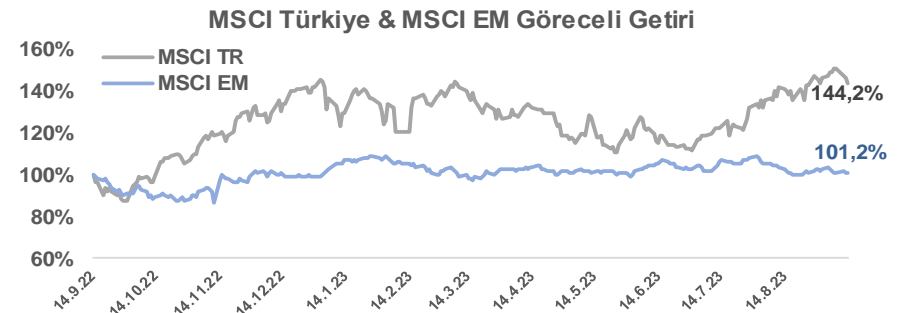
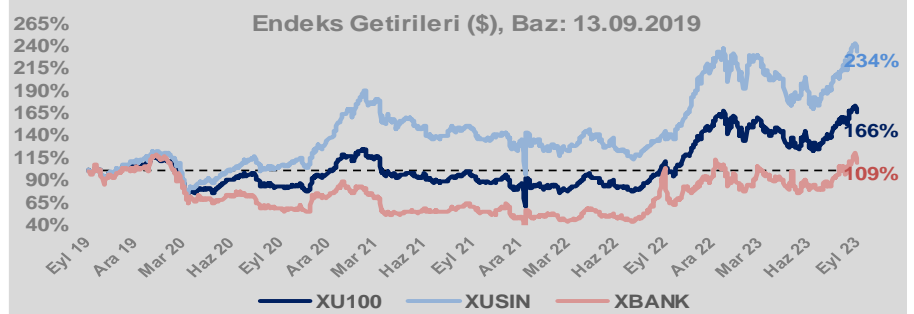
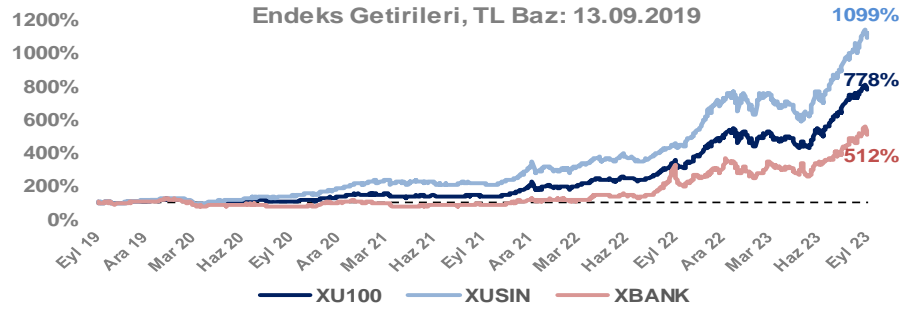
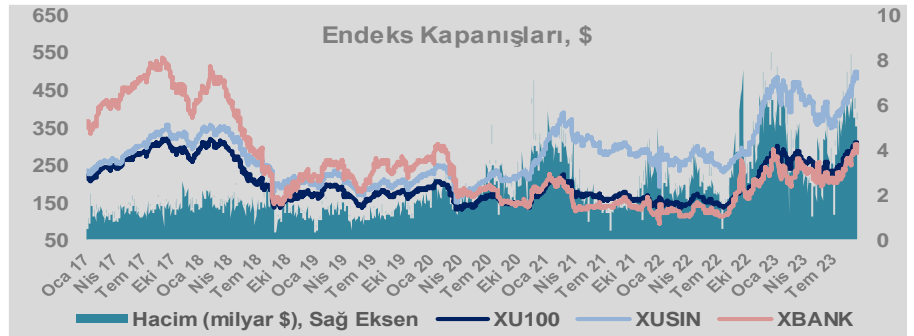
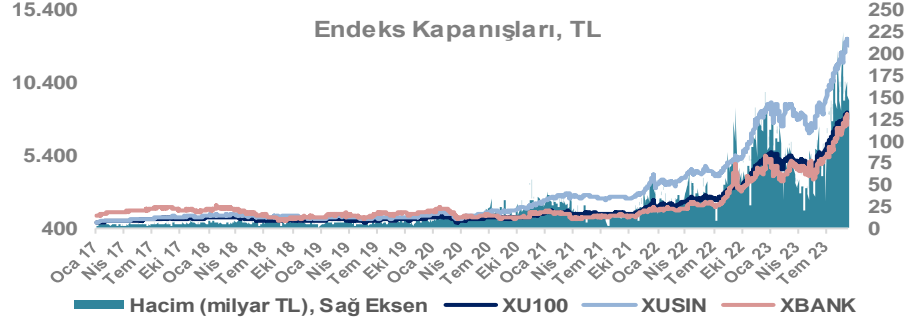
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9470	0,0%	44,1%
Euro/TL	28,9959	0,3%	44,8%
Euro/Dolar	1,0745	0,1%	0,4%
Dolar/Yen	147,12	-0,2%	12,1%
Altın (\$/ons)	1.908	0,0%	4,6%
Altın (TL/gram)	1.653,4	0,0%	50,8%
Gümüş (\$/ons)	22,6	-1,1%	-5,7%
Gümüş (TL/gram)	19,6	-1,1%	35,9%
Brent Petrol (\$/varil)	92,3	0,5%	7,4%
VIX	13,5	0,0%	-37,8%
Dolar Endeksi	104,8	0,2%	1,2%
Gösterge Tahvil	24,03%	-0,9%	141,0%
Tr 10yıl Tahvil	25,94%	4,2%	163,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,23%	-0,5%	9,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	285	243.726
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-380.951
Bütün Şirketler	478	-137.226

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -53.179	TTKOM 18.258
SASA -36.969	GARAN 17.375
AKBNK -35.808	ENKAI 17.334
FROTO -33.716	ASELS 16.494
PGSUS -24.581	KCHOL 16.211
SAHOL -20.782	DOHOL 14.250
ZOREN -20.631	ENJSA 9.609
AKENR -9.940	ISCTR 8.523
KRDMD -7.693	VAKBN 8.486
ULKER -6.941	YKBNK 7.805

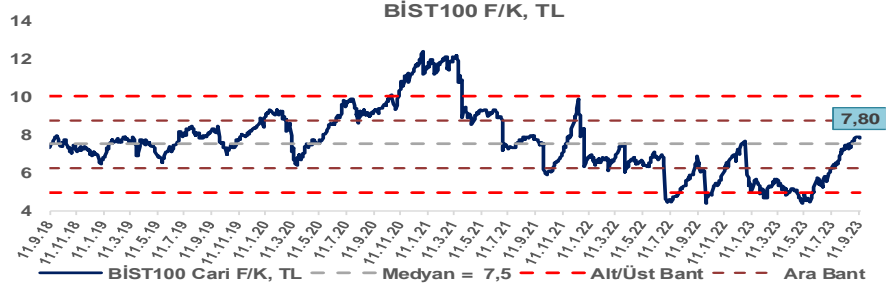
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	120,00	GG	-
BIMAS	270,00	GG	-
CIMSA	260,10	GG	-
EREGL	43,92	GG	-
THYAO	231,70	203,07	-12,4%
PETKM	19,56	GG	-
TCELL	59,15	GG	-
FROTO	872,80	809,74	-7,2%
TRGYO	26,00	GG	-
TUPRS	141,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

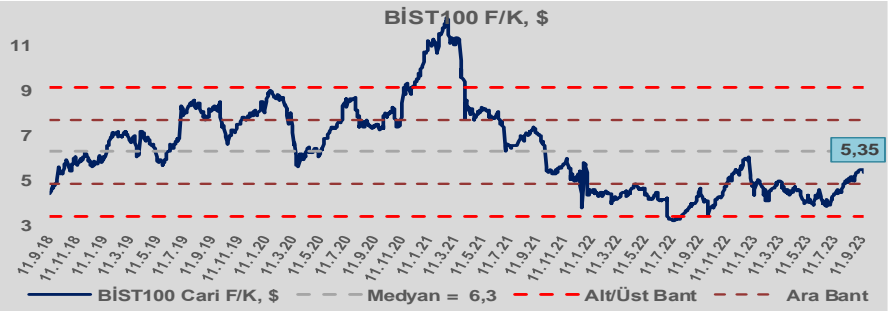


Bizim Günlük

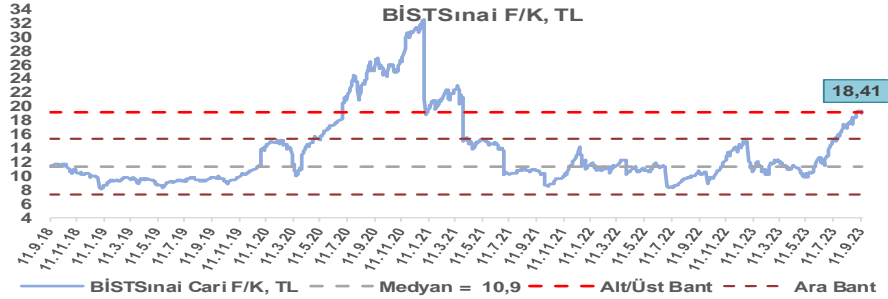
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,9 primli işlem görmektedir.



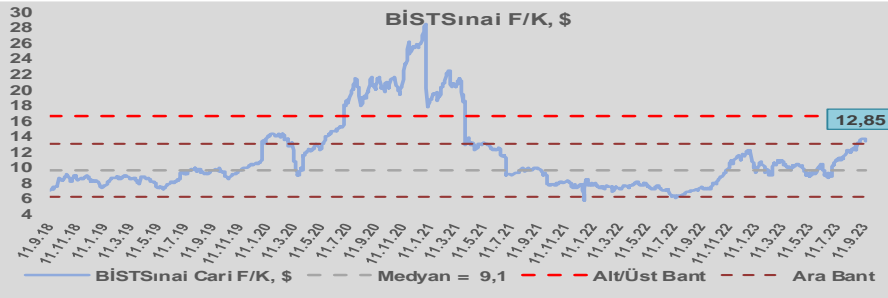
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,6 iskontolu işlem görmektedir.



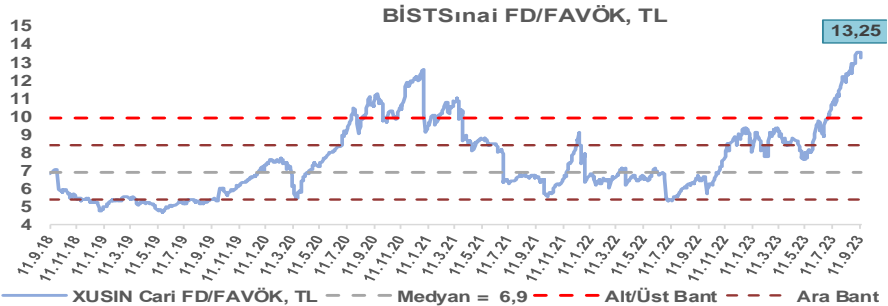
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %69,5 primli işlem görmektedir.



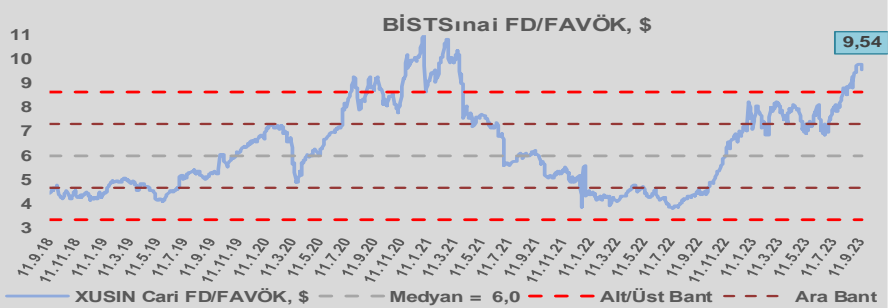
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %40,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %91,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %59,2 primli işlem görmektedir.

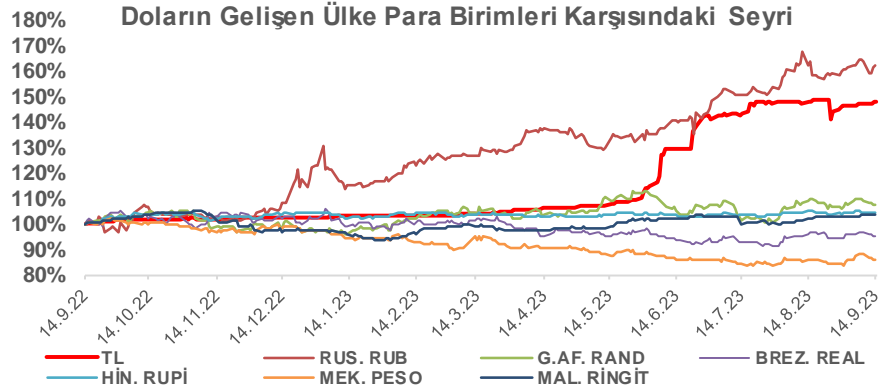
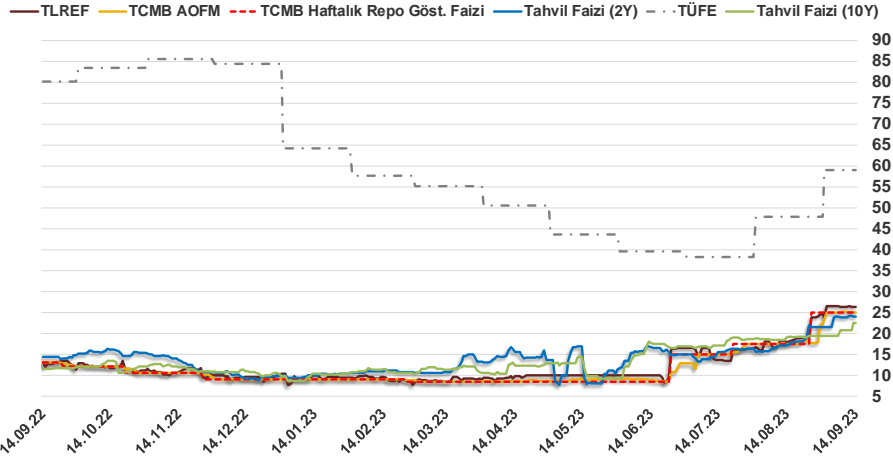


Bizim Günlük

13.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,24	-11	828	1.597	1.444
Tahvil Faizi (10Y)	22,38	162	696	1.255	1.088
Tahvil Faizi (2Y)	24,03	19	673	1.406	966
TCMB AOFM	25,00	0	750	1.596	1.200
TÜFE	58,94	0	1.111	-533	-2.126

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan ve 24 Ağustos tarihli toplantısında 750 baz puan artırarak %25,00 seviyesine çıkardı.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.