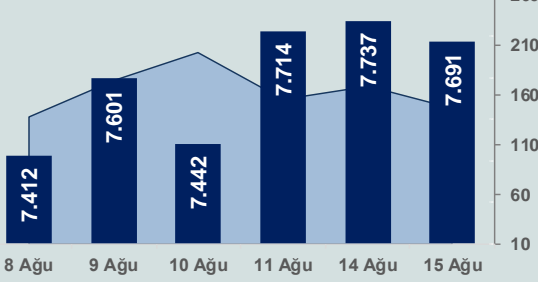


Bizim Günlük

16 Ağustos 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	240,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.509,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	146,5
BİST-100 F/K Cari	7,60
Yabancı Payı %	31,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.316,27	-0,57%	39,89%
BİST-100 (TL)	7.690,75	-0,60%	39,60%
BİST-30 (\$)	307,82	-0,61%	-3,19%
BİST-100 (\$)	284,66	-0,64%	-3,39%
BİST-Banka Endeksi	7.301,04	1,70%	45,22%
BİST-Mali Endeksi	7.422,39	0,19%	37,74%
BİST-Sinai Endeksi	11.794,82	-0,36%	32,46%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	11.691	-0,4%	
THYAO	10.273	-0,7%	
YKBANK	7.386	4,1%	
AKBANK	7.129	0,5%	
GESAN	5.436	-2,2%	
GARAN	5.283	-0,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AVTUR	10,0%	PARSN	10,0%
ORGE	10,0%	BRLSM	10,0%
AYEN	10,0%	SDTTR	10,0%
DAPGM	10,0%	ONCSM	10,0%
FZLGY	10,0%	ADESE	9,8%
VAKKO	10,0%	ANSGR	9,0%
BARMA	10,0%	ULUFA	8,4%
TMSN	10,0%	ERSU	8,2%
TETMT	10,0%	YEOTK	7,9%
FORTE	10,0%	GMTAS	7,8%
PRKAB	10,0%	PSDTC	7,5%
ARZUM	10,0%	EUPWR	7,3%
ADEL	10,0%	IZFAS	6,6%
RYSAS	10,0%	KONTR	5,8%
RUBNS	10,0%	ALFAS	5,7%
OBASE	10,0%	RHEAG	5,5%
KAYSE	10,0%	ISMEN	5,1%
SANFM	10,0%	LINK	5,0%
SAYAS	10,0%	GENIL	4,9%
MIPAZ	10,0%	GLBMD	4,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
12:00	Euro Bölgesi	GSYH
14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Konut Başlangıçları
16:15	ABD	Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 7.550-7.795 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,60 kayıpla 7.690,75 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,70 değer kazanırken, Sinai Endeks %0,36 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişmeyerek %17,30 seviyesinde sabit kalırken, 10 yıllık tahvil faizi 35 baz puan artarak %19,28 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 27,00-27,08 ve Euro/TL 29,44-29,66 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 414,3 oldu.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %16,7 artarak 109.548 oldu. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları yıllık %24,1 azalarak 14.533 gerilerken, diğer konut satışları %27,1 artarak 95.015 oldu. Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı, %10,3 artarak 31.641 ve ikinci el konut satışları %19,5 artış göstererek 77.907'ye yükseldi. Yabancılar yapılan konut satışları yıllık %28,9 azalarak 2.801'e geriledi. Ülke uyruklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı. Konut satışları Ocak-Temmuz döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,7 azalışla 675.327 olarak gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı Haziran ayında yıllık %2,2 artarak 14.925.783 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı sanayi sektöründe %0,4 azaldı, inşaat sektöründe %6,9 ve ticaret-hizmet sektöründe %2,8 arttı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre Temmuz ayında bütçe gelirleri yıllık %156,1 artarak 504,4 milyar TL olurken, bütçe giderleri %74,7 artarak 455,8 milyar TL'ye yükseldi. Böylece merkezi yönetim bütçe fazlası 48,6 milyar TL fazla verdi. Aynı dönemde faiz dışı fazla ise 86,3 milyar TL oldu. Ocak-Temmuz döneminde merkezi yönetim bütçe açığı 434,7 milyar TL olarak gerçekleşti.

Kur Korunmalı Mevduat gideri Temmuz ayında 34,5 milyar TL ile bu yılın en yüksek aylık seviyesini gördü. KKM'nin bütçe yükü Mayıs ayında 1,63 milyar TL olmuş, Haziran'da ise 20,6 milyar TL seviyesine yükselmişti.

Moody's Türk bankaları için görünümünü negatiften durağana çevirdi. Kurum, kredi notu verdiği 17 Türk bankasının her birinin not görünümünü 'durağan' olarak belirledi. Değerlendirmede Türk bankaları için faaliyet ortamının, ekonomik büyüme beklenen yavaşlama ve devam eden yüksek enflasyon nedeniyle zorlu ve dalgalı olmaya devam ettiğini belirten Moody's, hükümetin Mayıs 2023'teki seçimlerin ardından ortodoks politikalara dönme yönündeki ilk adımlarının, Türk bankaları için faaliyet koşullarını desteklediğini ifade etti.

ABD Borsaları günü negatif kapattı. Dow Jones Endeksi %1,02 azalarak 34.946 puana, S&P500 Endeksi %1,16 azalışla 4.438 puana ve Nasdaq Endeksi %1,14 kayıpla 13.631 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de perakende satışlar, Temmuz ayında beklentilerin üzerinde aylık %0,7 artış gösterdi. Beklenti %0,4 artması yönündeydi. Yıllık bazda ise %3,2 arttı. New York Fed imalat endeksi Ağustos ayında 20,1 puan düşüşle eksi 19'a gerileyerek beklentinin altında gerçekleşti.

Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi Ağustos ayında eksi 12,3 olarak gerçekleşti.

Rusya Merkez Bankası, rubledeki sert değer kaybı sonrası dün gerçekleştirdiği acil toplantıda politika faizini 3,5 puan artırarak %8,50'den %12 seviyesine çıkardı. Karar metninde acil faiz artışının fiyat istikrarını sınırlama amacı taşıdığı belirtilirken, enflasyonun hedefe göre hareketine bağlı olarak politika faizine yönelik yeni kararlar alabileceği ifade edildi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında satıcılar seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 27,06 ve Euro/TL 29,57 seviyelerinde işlem görüyor. Dolar endeksi 103 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0920 sınırında. Brent tipi petrol 84,6 dolardan, altının onsu 1.906 dolardan ve gramı ise 1.658,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde büyüme ve ABD'de sanayi üretimi verileri takip edilecek. Ayrıca ABD Merkez Bankası(Fed), 25-26 Temmuz tarihli FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,60x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%1,5 primli**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitésinin azalmasıyla Borsa İstanbul son dönemde önemli bir ralli yaparak rekor tazelemesine rağmen koronavirüs ve petrol fiyatlarındaki hareketler nedeniyle uluslararası endekslerle paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen öngörümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Temmuz ayında %9,49 artan TÜFE'nin Temmuz 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ağustos ayında %3,10, 2023 yılı sonunda **%43,82** ve 12 ay sonrasında **%33,21 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **28,46**, 12 ay sonrasında ise **31,42** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **41,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **28,6** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,7** ve **%4,3** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%19,17**, 3 ay sonrasında **%24,79** ve 12 ay sonrasında ise **%21,48** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.946	-1,02%	5,43%	3,05%
ABD-S&P 500	4.438	-1,16%	15,59%	3,28%
ABD-NASDAQ	13.631	-1,14%	30,24%	3,83%
Almanya-DAX	15.767	-0,86%	13,24%	14,12%
İngiltere-FTSE100	7.390	-1,57%	-0,83%	-1,59%
Fransa-CAC40	7.268	-1,10%	12,26%	20,53%
Rusya-RTSI	1.010	0,08%	4,08%	-9,51%
Brezilya-BOVESPA	116.171	-0,55%	5,87%	2,78%
JPN-NIKKEI225	32.239	0,56%	23,55%	12,93%
Çin-SHANGHAI	3.159	-0,54%	2,25%	-3,60%
G.Kore KOSPI	2.524	-1,81%	12,88%	-0,14%
Hindistan-Sensex	65.288	-0,17%	7,31%	9,80%
BİST100	7.691	-0,60%	39,60%	168,51%
BİST100 (\$)	285	-0,64%	-3,39%	78,70%
BİST BANKA	7.301	1,70%	45,22%	187,55%
BİST BANKA (\$)	270	1,66%	0,49%	88,08%
BİST SİNAI	11.795	-0,36%	32,46%	150,14%
BİST SİNAI (\$)	437	-0,40%	-8,33%	66,89%

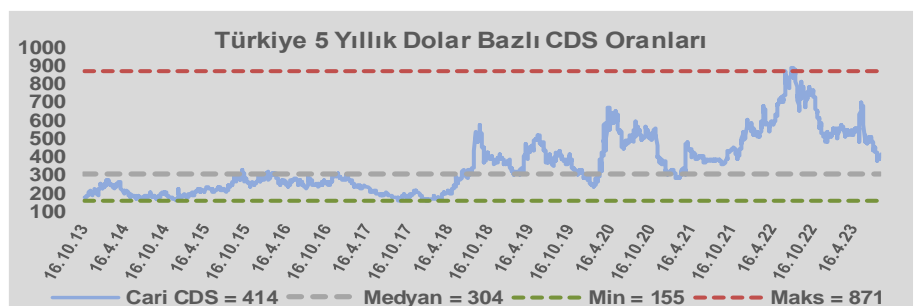
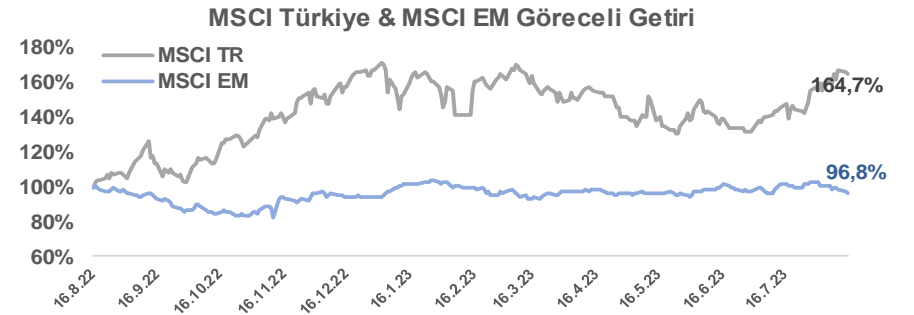
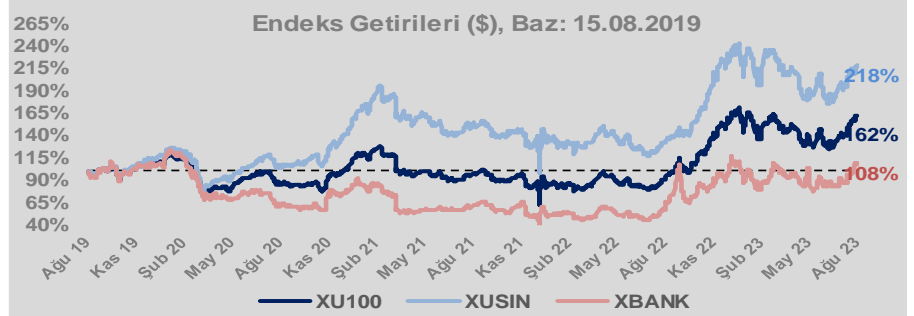
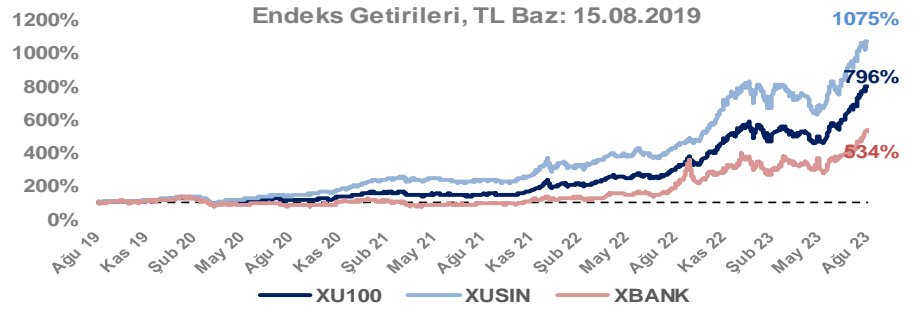
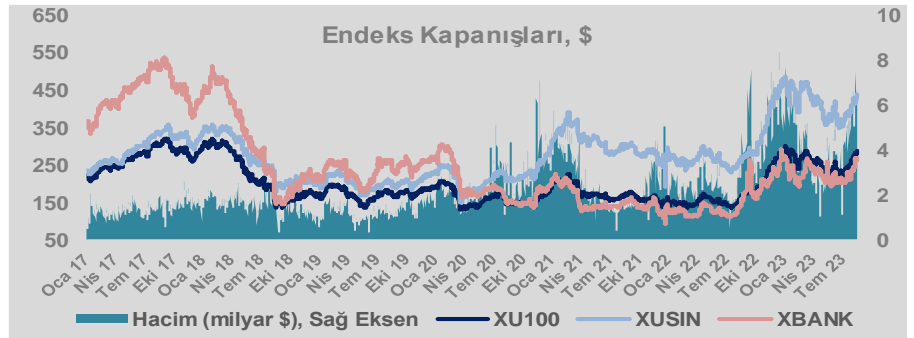
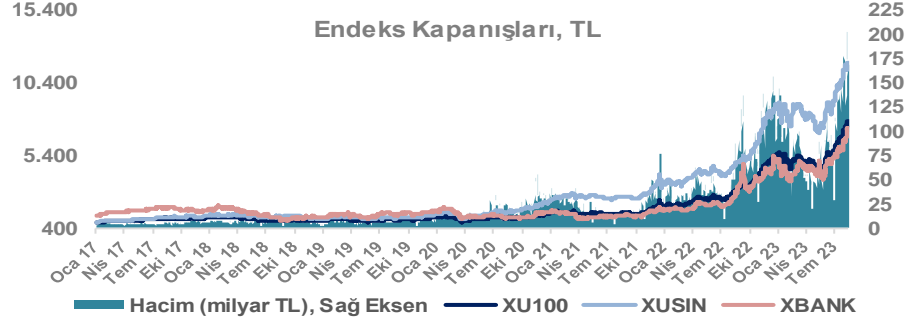
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,0575	0,0%	44,7%
Euro/TL	29,5553	0,2%	47,6%
Euro/Dolar	1,0916	0,1%	2,0%
Dolar/Yen	145,42	-0,1%	10,8%
Altın (\$/ons)	1.905	0,2%	4,5%
Altın (TL/gram)	1.657,2	0,2%	51,1%
Gümüş (\$/ons)	22,6	0,4%	-5,5%
Gümüş (TL/gram)	19,7	0,5%	36,7%
Brent Petrol (\$/varil)	84,5	-0,5%	-1,7%
VIX	16,5	0,0%	-24,0%
Dolar Endeksi	103,2	0,1%	-0,3%
Gösterge Tahvil	17,30%	0,0%	73,5%
Tr 10yıl Tahvil	19,28%	1,9%	96,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,20%	-0,7%	8,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	280	227.329
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-369.785
Bütün Şirketler	470	-142.456

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -53.179	TTKOM 18.258
SASA -36.969	GARAN 17.375
AKBNK -35.808	ASELS 16.494
FROTO -33.716	KCHOL 16.211
PGSUS -24.581	ENKAI 12.638
SAHOL -20.782	DOHOL 11.631
ZOREN -20.631	ENJSA 9.609
AKENR -9.940	ISCTR 8.523
KRDMD -7.693	VAKBN 8.486
ULKER -6.668	YKBNK 7.805

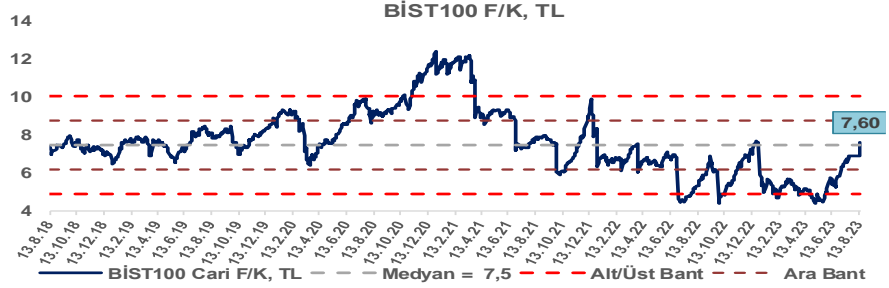
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	107,70	GG	-
BIMAS	259,30	GG	-
CIMSA	179,20	GG	-
EREGL	41,56	GG	-
THYAO	259,70	203,07	-21,8%
PETKM	19,41	GG	-
TCELL	55,30	GG	-
FROTO	908,30	809,74	-10,9%
TRGYO	24,46	GG	-
TUPRS	114,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

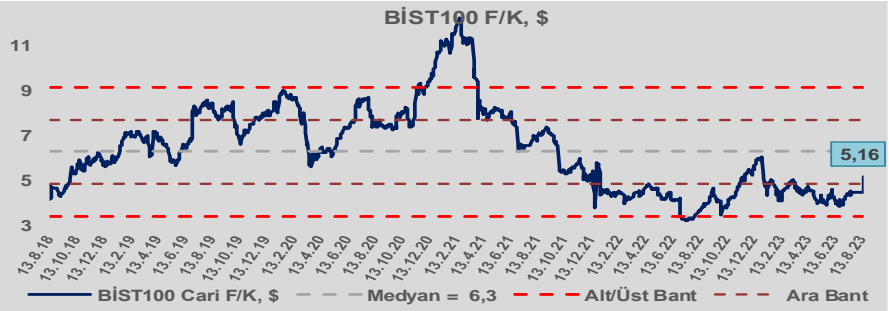


Bizim Günlük

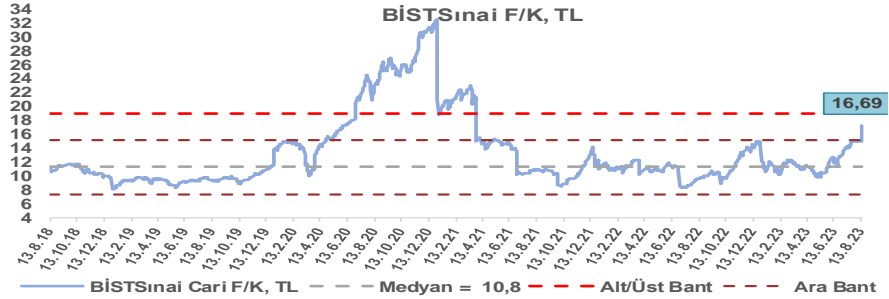
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,5 primli işlem görmektedir.



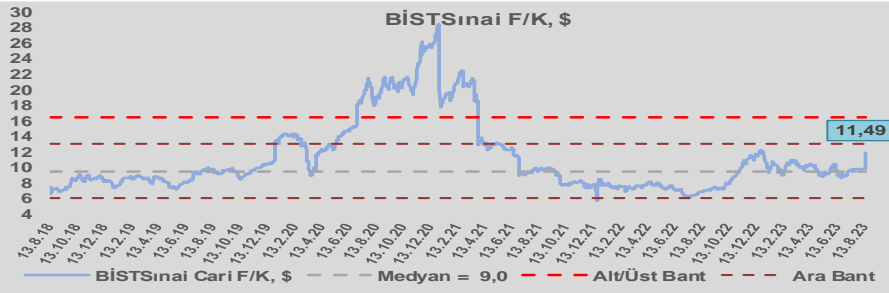
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,7 iskontolu işlem görmektedir.



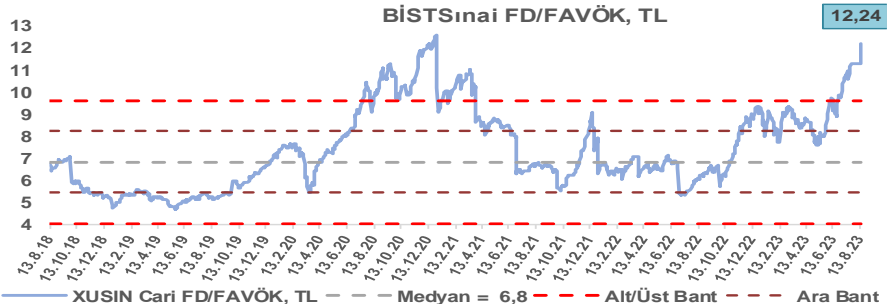
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %54,6 primli işlem görmektedir.



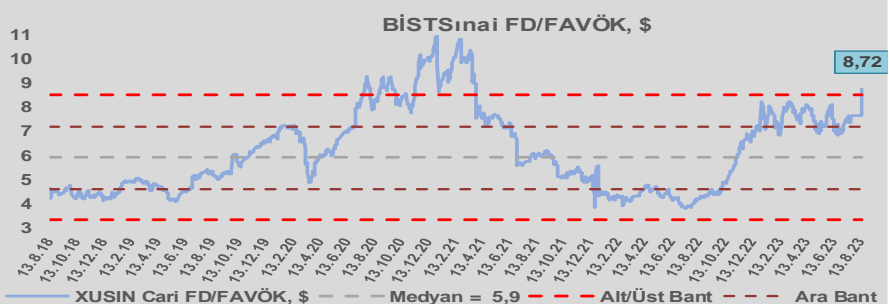
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %78,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %47,5 primli işlem görmektedir.

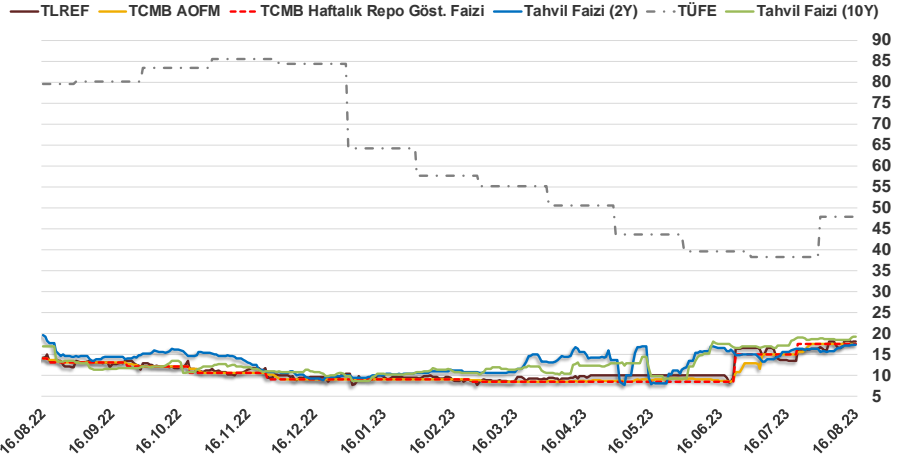


Bizim Günlük

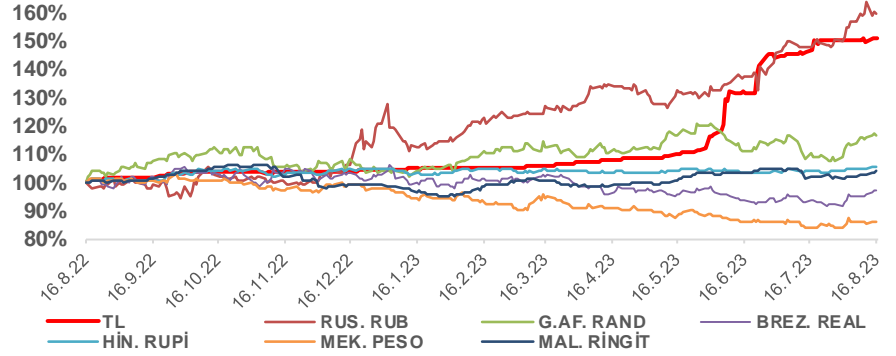
15.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	17,96	140	445	769	375
Tahvil Faizi (10Y)	19,28	85	94	945	235
Tahvil Faizi (2Y)	17,30	79	174	733	-184
TCMB AOFM	17,50	0	250	846	350
TÜFE	47,83	0	962	-1.644	-3.177

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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 yapılmayarak %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 yapılmayarak %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 ve 20 Temmuz tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %17,50 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Ülkeler Para Birimleri Karşısındaki Seyri



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 ilişikisi 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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayımlamaya, 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.