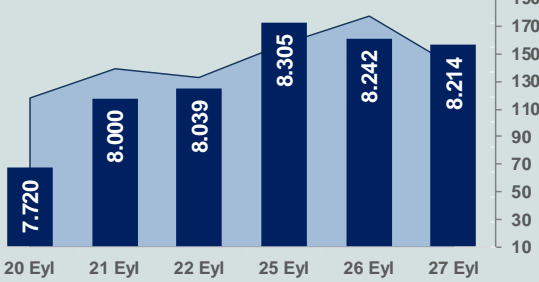


Bizim Günlük

28 Eylül 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	255,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.942,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	141,7
BİST-100 F/K Cari	7,96
Yabancı Payı %	35,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.610,79	-0,43%	44,85%
BİST-100 (TL)	8.213,76	-0,35%	49,09%
BİST-30 (\$)	316,45	-0,56%	-0,48%
BİST-100 (\$)	301,86	-0,48%	2,44%
BİST-Banka Endeksi	8.331,85	0,78%	65,72%
BİST-Mali Endeksi	8.278,63	0,72%	53,63%
BİST-Sinai Endeksi	13.627,14	-0,58%	53,04%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.424	1,3%	
TUPRS	8.528	-3,5%	
ISCTR	6.087	3,1%	
CIMSA	5.119	2,9%	
SASA	4.468	-4,2%	
SMRTG	4.103	1,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
REEDR	10,0%	MIATK	10,0%
KRSTL	10,0%	ADGYO	10,0%
SAYAS	10,0%	MERCN	8,9%
YEOTK	10,0%	BURVA	6,4%
VERUS	10,0%	BURCE	5,9%
EDATA	10,0%	KLKIM	5,8%
SELVA	10,0%	MAKIM	5,7%
SMART	10,0%	YKSLN	5,6%
IEYHO	10,0%	GWIND	5,2%
ISBTR	10,0%	YYLGD	5,1%
TETMT	10,0%	TUCLK	4,9%
ALCAR	10,0%	ULUFA	4,8%
GESAN	10,0%	ULKER	4,8%
TARKM	10,0%	AKFGY	4,7%
VERTU	10,0%	BRSAN	4,6%
ATATP	10,0%	VAKKO	4,6%
VBTYZ	10,0%	HUBVC	4,5%
HATSN	10,0%	BTMCM	4,4%
GUBRF	10,0%	ESEN	4,4%
AKFYE	10,0%	DESA	4,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Görünüm Endeksi
15:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	GSYH
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde 8.170-8.299 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,35 azalışla 8.213,76 puandan günün tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,78 değer kazanırken, Sınai Endeksi %0,58 azalış gösterdi. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 3 baz puan artarak %23,64 ve 10 yıllık tahvil faizi 42 baz puan artarak %27,35 seviyesine yükseldi. Dolar/TL 26,89-27,65 ve Euro/TL 28,28-29,59 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 385 oldu.

TCMB reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranları ve avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranlarıyla ilgili değişikliğe gitti. Resmi Gazete'de yayımlanan TCMB tebliğine göre, vadesine en çok 3 ay kalan senetler karşılığında yapılacak reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranı yıllık %30,75 oldu. Avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranı ise yıllık %31,75 olarak tespit edildi.

ABD Borsaları günü karışık bir seyrile tamamladı. Dow Jones endeksi %0,20 değer kaybederek 33.550,27 puana gerilerken, S&P 500 Endeksi, %0,02 artış göstererek 4.274,51 puanla ve Nasdaq Endeksi %0,22 artışla 13.092,85 puanla günü tamamladı. Avrupa Borsaları günü negatif bir seyrile tamamladı.

ABD'de 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı, 22 Eylül'de sona eren haftada 10 baz puan artışla %7,41'e yükselerek 2000 yılından beri en yüksek seviyeye çıktı. Bu yükselişle konut alım başvuruları da son yılların en düşük seviyesine geriledi. ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Ağustos ayında %0,2 arttı. Beklenti %0,5 düşüş olması yönündeydi. Bu artış, borçlanma maliyetlerindeki yükselişe rağmen yatırımların dirençli kaldığına işaret etti. Temmuz verisi de %5,2 düşüşten %5,6 düşüşe revize edildi. Ulaşım hariç siparişler ise %0,4 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD'de iş gücü piyasasındaki soğuma, ücret artışıyla yavaşlama, fazla tasarruf kaynaklı tüketim artışındaki azalma ve ABD Merkez Bankasının (Fed) agresif sıkılaştırma döngüsünün gecikmeli etkileri nedeniyle tüketici harcamalarında bu yılın dördüncü çeyreği itibarıyla belirgin bir yavaşlama beklendiğini bildirdi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Konseyi Üyesi Robert Holzmann olası şoklar karşısında bankanın yeniden faiz artıracaklarını söyledi.

Çin'in gayrimenkul krizinin merkezindeki şirketi Evergrande'nin hisseleri, kurucusunun polis gözetimi altında olduğu haberinin ardından bugün Hong Kong'da işleme kapatıldı.

Altın fiyatları son günlerde güçlenen dolarla beraber Fed tarafındaki şahin açıklamalar sonrasında ons başına 1.874 dolarla son bir ayın en düşük seviyesine geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, petrol ve hazine tahvili getirilerinin artmasıyla karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 27,36 ve Euro/TL 28,82 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,7 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,05 sınırında. Brent tipi petrol 95 dolardan, altının onsu 1.875 dolardan ve gramı ise 1.649,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde ekonomik güven endeksi, yurt dışında Euro Bölgesi'nde ekonomik görünüm endeksi, Almanya'da tüketici fiyat endeksi, ABD'de ise büyüme, işsizlik başvuruları ve bekleyen konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,96x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%5,9 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 önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Ağustos ayında **%9,09 artan TÜFE**'nin Eylül 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %5,14, Ekim ayında %4,42, 2023 yılı sonunda **%67,22** ve 12 ay sonrasında **%44,94 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **30,14**, 12 ay sonrasında ise **37,26** olması öngörülmektedir. Cari denge 2023 sonunda **44,3** milyar dolar, 2024 yılında ise **33,8** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,9** ve **%3,8** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%30,00**, 3 ay sonrasında **%34,73** ve 12 ay sonrasında ise **%32,44** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.550	-0,20%	1,22%	15,15%
ABD-S&P 500	4.275	0,02%	11,33%	17,20%
ABD-NASDAQ	13.093	0,22%	25,09%	20,90%
Almanya-DAX	15.217	-0,25%	9,29%	25,35%
İngiltere-FTSE100	7.593	-0,43%	1,90%	8,71%
Fransa-CAC40	7.072	-0,03%	9,24%	17,29%
Rusya-RTSI	999	0,07%	2,95%	-5,15%
Brezilya-BOVESPA	114.327	0,12%	4,18%	5,49%
JPN-NIKKEI225	32.372	0,18%	24,06%	22,47%
Çin-SHANGHAI	3.108	0,03%	0,61%	0,46%
G.Kore KOSPI	2.465	0,09%	10,22%	10,85%
Hindistan-Sensex	65.891	-0,34%	8,30%	15,38%
BİST100	8.214	-0,35%	49,09%	151,52%
BİST100 (\$)	302	-0,48%	2,44%	70,32%
BİST BANKA	8.332	0,78%	65,72%	170,05%
BİST BANKA (\$)	306	0,64%	13,87%	82,87%
BİST SİNAI	13.627	-0,58%	53,04%	158,47%
BİST SİNAI (\$)	501	-0,71%	5,15%	75,03%

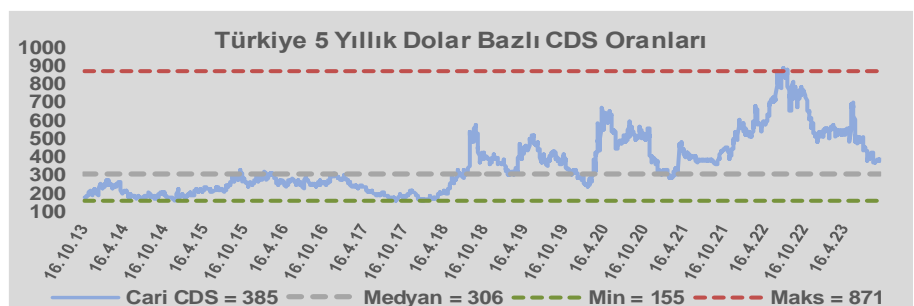
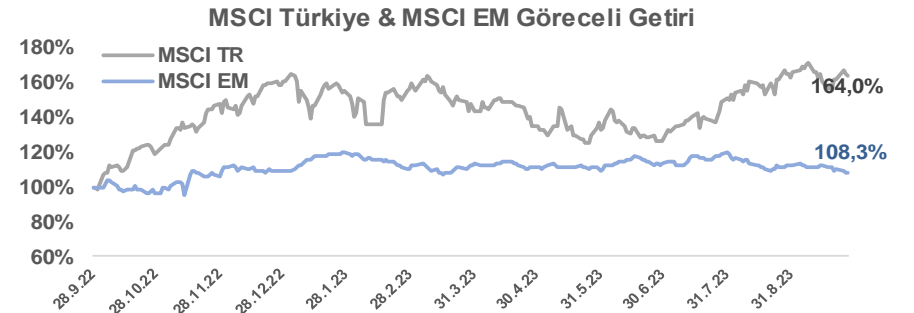
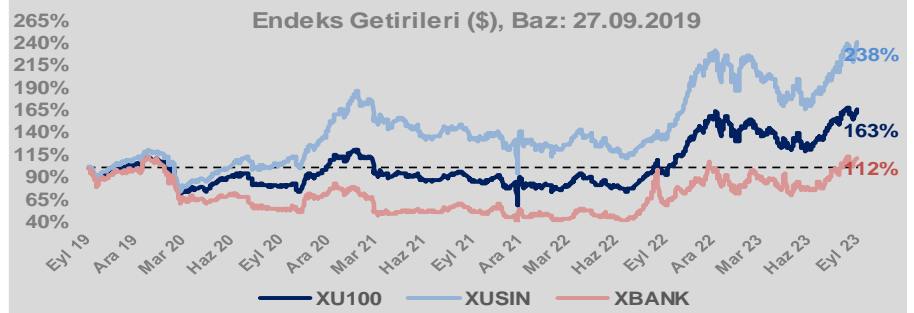
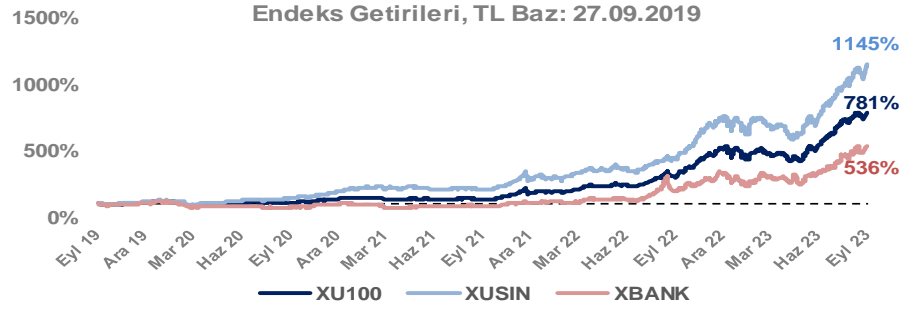
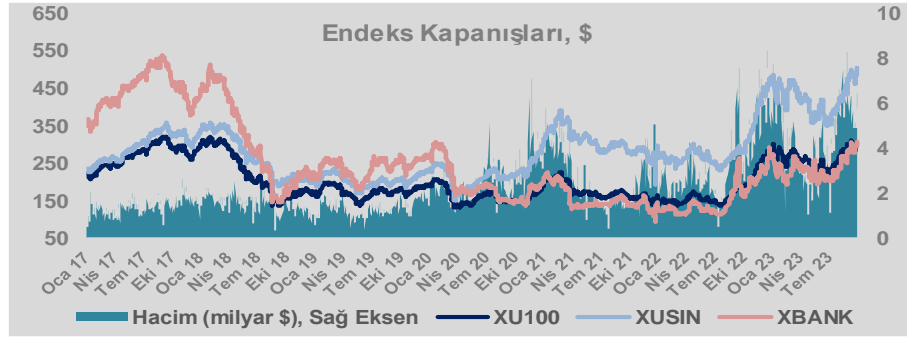
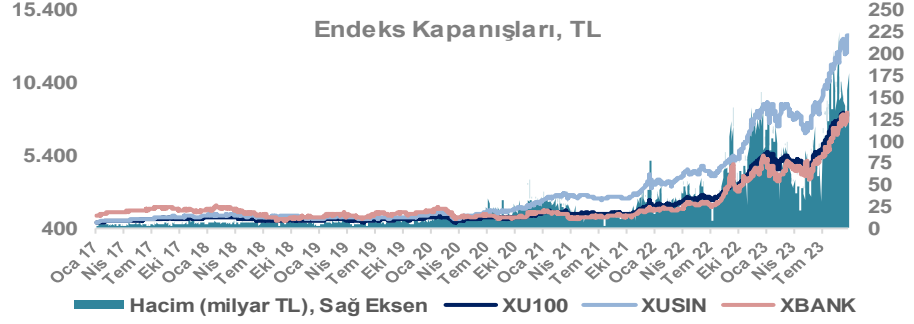
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,3627	1,7%	46,3%
Euro/TL	28,8294	1,4%	44,0%
Euro/Dolar	1,0504	0,0%	-1,9%
Dolar/Yen	149,42	-0,1%	13,8%
Altın (\$/ons)	1.875	0,0%	2,8%
Altın (TL/gram)	1.649,5	1,7%	50,4%
Gümüş (\$/ons)	22,5	-0,3%	-6,1%
Gümüş (TL/gram)	19,8	1,5%	37,5%
Brent Petrol (\$/varil)	95,0	0,7%	10,5%
VIX	18,2	0,0%	-15,9%
Dolar Endeksi	106,6	0,4%	3,0%
Gösterge Tahvil	23,64%	0,1%	137,1%
Tr 10yıl Tahvil	27,35%	1,6%	178,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,60%	-0,6%	18,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	289	245.553
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-381.045
Bütün Şirketler	482	-135.492

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

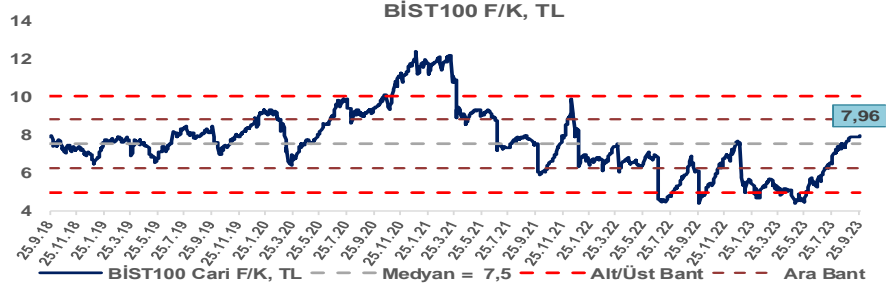
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	161,50	GG	-
BIMAS	270,00	GG	-
CIMSA	313,00	GG	-
EREGL	44,40	GG	-
THYAO	230,40	203,07	-11,9%
PETKM	19,60	GG	-
TCELL	52,90	GG	-
FROTO	829,10	809,74	-2,3%
TRGYO	30,92	GG	-
TUPRS	163,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

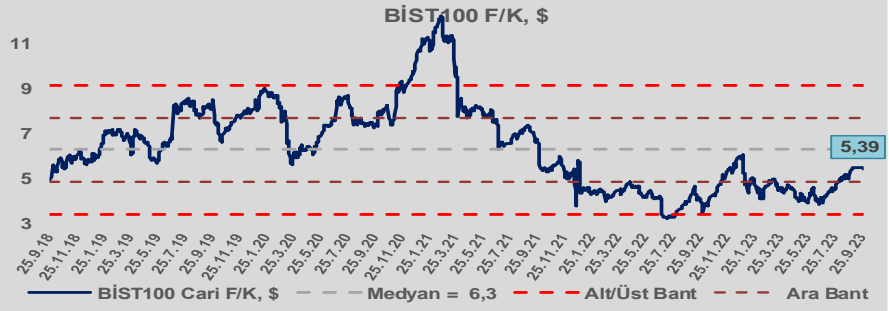


Bizim Günlük

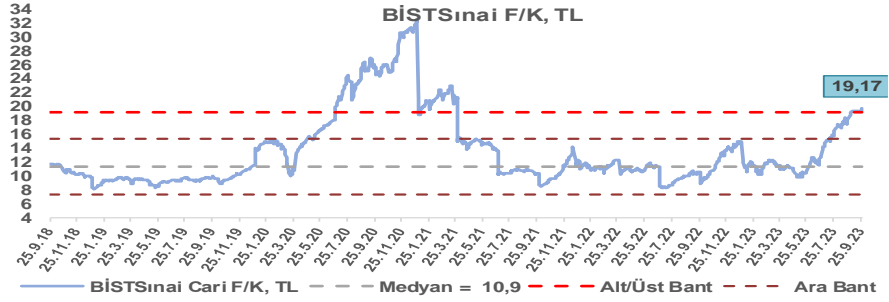
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,9 primli işlem görmektedir.



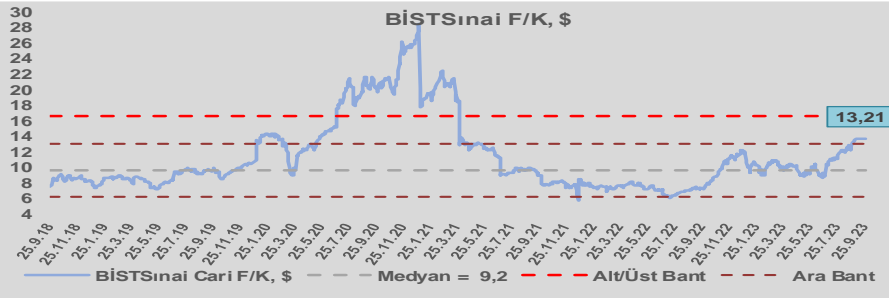
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,0 iskontolu işlem görmektedir.



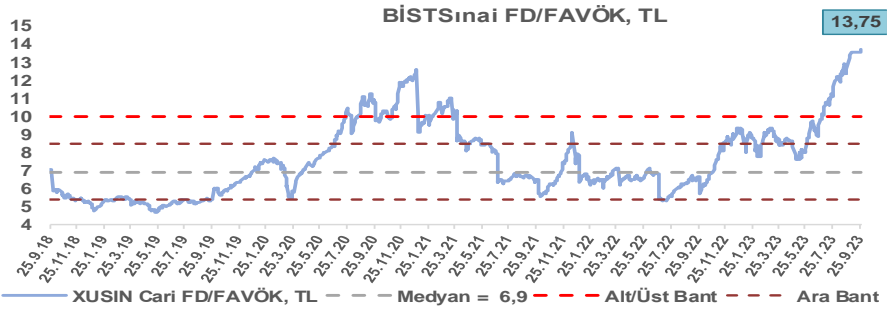
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %76,4 primli işlem görmektedir.



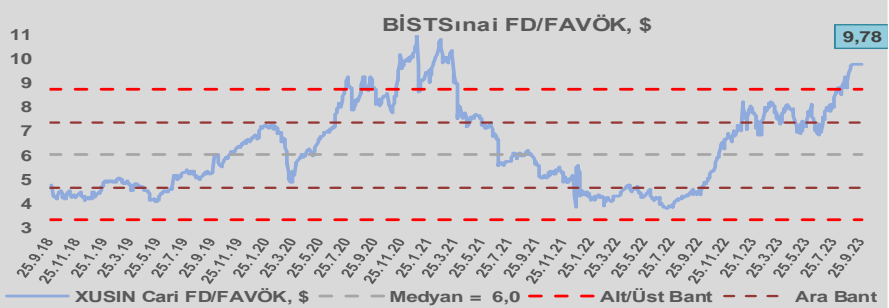
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %98,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %39,5 primli işlem görmektedir.

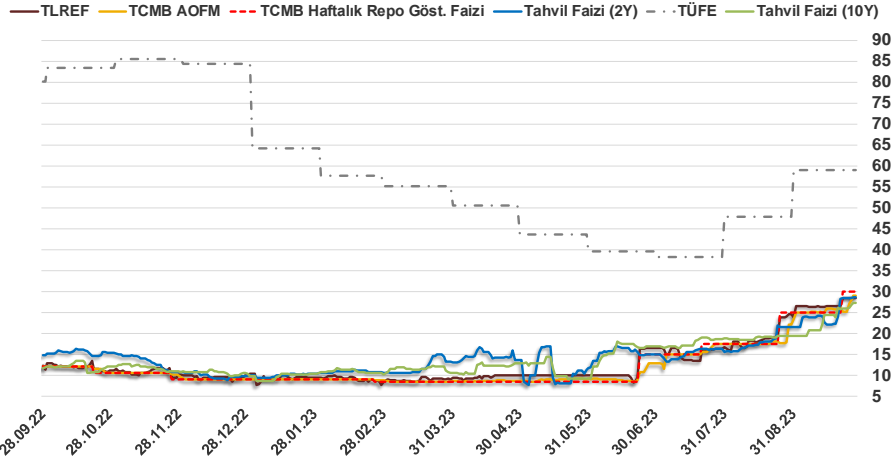


Bizim Günlük

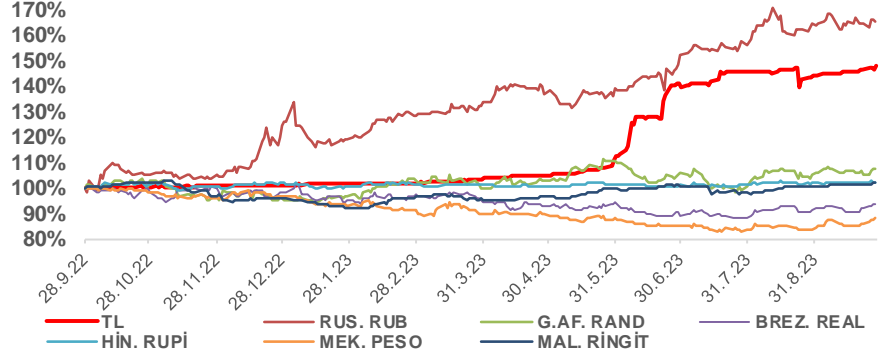
27.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	30,00	0	500	2.100	1.800
TLREF	28,50	200	394	1.824	1.712
Tahvil Faizi (10Y)	27,35	169	920	1.752	1.542
Tahvil Faizi (2Y)	28,70	40	717	1.873	1.387
TCMB AOFM	29,00	294	700	1.996	1.700
TÜFE	58,94	0	1.111	-533	-2.126

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 yükseltildi. 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, 24 Ağustos'ta 750 baz puan ve 21 Eylül tarihli toplantısında 500 baz puan artırarak %30,00 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Üike Para Birimleri Karşındaki 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 yayınlandığı 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 ilişki 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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamları 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.