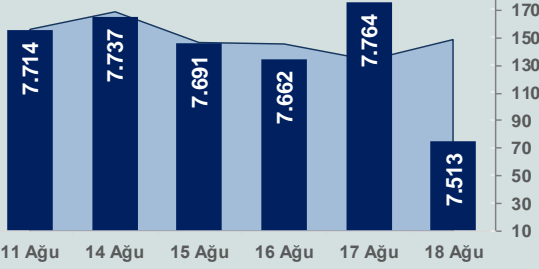


# Bizim Günlük

## 21 Ağustos 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	234,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.358,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	148,9
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>7,32</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>30,8</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.081,39	-3,37%	35,94%
BİST-100 (TL)	7.513,29	-3,23%	36,38%
BİST-30 (\$)	298,56	-3,52%	-6,10%
BİST-100 (\$)	277,57	-3,39%	-5,80%
BİST-Banka Endeksi	6.940,81	-4,61%	38,05%
BİST-Mali Endeksi	7.305,19	-3,06%	35,57%
BİST-Sinai Endeksi	11.878,29	-1,78%	33,40%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TUPRS	12.383	3,3%	
THYAO	9.057	-4,1%	
EREGL	7.902	-2,0%	
YKBNK	5.176	-4,8%	
ASTOR	4.953	-3,4%	
TTKOM	4.382	-2,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KLMSN	10,0%	LKMNH	9,9%
GOKNR	10,0%	KNFRT	9,5%
KONYA	10,0%	KERVY	9,5%
POLTK	10,0%	RHEAG	9,2%
TETMT	10,0%	BAGFS	8,9%
SDTTR	10,0%	GOLTS	8,5%
UNLU	10,0%	BUCIM	8,4%
KLSE	10,0%	GLBMD	7,9%
INVEO	10,0%	IZFAS	7,8%
MIPAZ	10,0%	LUKSK	7,3%
DGGYO	10,0%	SKBNK	6,9%
OFSYM	10,0%	BIMAS	6,9%
EDIP	10,0%	DOAS	6,9%
FENER	10,0%	IHLGM	6,8%
BVSAN	10,0%	IZMDC	6,7%
ORGE	10,0%	MNDRS	6,6%
ARZUM	10,0%	PENG	6,6%
ENSRI	10,0%	GARAN	6,5%
BRLSM	10,0%	KRDMD	6,5%
TATEN	9,9%	FORMT	6,3%

### Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans genelinde satıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru satışların hızlanmasıyla %3,24 kayıpla 7.513,29 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,61 ve Sınai Endeksi %1,78 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 15 baz puan artarak %18,07 seviyesine yükseldi ve 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan düşerek %19,12 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 27,02-27,24 ve Euro/TL 29,37-29,91 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 423 oldu.

TCMB, sadeleşme süreci kapsamında yabancı para mevduattan kur korumalı mevduata dönüşüm hedefi uygulamasına ve TL payına göre menkul kıymet tesis ve zorunlu karşılık uygulamasına son verildiğini duyurdu. Bu kapsamda, Merkez Bankası'na kur koruma desteği sağlanan hesaplardan Türk lirası hesaplara geçiş ve kur korumalı hesapların belli oranda yenilenmesinin hedeflenmesine ve kur koruması bulunmayan Türk lirası payı seviyesinde artış hedefine geçilmesine karar verildi. Vadesi gelen kur korumalı mevduat hesaplarını standart TL mevduata dönüştürme hedefi getirildi. Bu konudaki kriterleri tutturamayan bankalar ek menkul kıymet tesisine mecbur olacak. Döviz mevduatına uygulanan zorunlu karşılık oranları artırıldı. Vadesiz, ihbarlı ve 1 aya kadar vadeli döviz hesapları için zorunlu karşılık oranı %29, 3 ay, 6 ay ve 1 yıla kadar vadeli döviz hesabı zorunlu karşılık oranı %25 ve 1 yıl ve daha uzun vadeli döviz hesabı zorunlu karşılık oranı ise %19 oldu.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi, %0,07 artışla 34.501 puana yükselirken, S&P500 Endeksi, %0,01 azalarak 4.370 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,20 kayıpla 13.291 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü negatif tamamladı.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Temmuz ayında aylık %0,1 azalırken, Haziran'da %5,5 olan yıllık enflasyon, Temmuz'da %5,3'e geriledi.

Uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, yapışkan enflasyonun İngiltere'de faiz oranlarının zirve yapma riskini artırdığını belirtti. Açıklamada İngiltere'de maaşlardaki hızlı büyüme hizmet sektörü enflasyonunun sürmesine yol açacağı ve bu durumun İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) Eylül'deki toplantısında politika faizini yükseltme ihtimalini artırdığı ifade edildi.

Çin Merkez Bankası, bu sabah ekonomiyi desteklemeye yönelik çabalar çerçevesinde Bir yıl vadeli ana kredi faiz oranını (LPR)10 baz puan indirerek %3,45'e düşürdü. Ancak beş yıllık LPR'yi %4,2'de sabit bıraktı.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 27,16 ve Euro/TL 29,54 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,4 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0873 sınırında. Brent tipi petrol 85,38 dolardan, altının onsu 1.887,5 dolardan ve gramı ise 1.648,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yurt dışı üretici fiyat endeksi, yurt dışında Almanya'da üretici fiyat endeksi verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,32x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%2,2 iskontolu**. 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.

**Temmuz ayında %9,49 artan TÜFE'nin** Ağustos 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ağustos ayında %5,54, 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.

#### Şirket Haberleri

#### Astor Enerji A.Ş. (ASTOR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Amerika Birleşik Devletleri'nde yerleşik özel bir firma ile 18.08.2023 tarihinde 3.150.000- USD Amerikan Doları tutarında, USAID Enerji Koruma Projesi kapsamında Ukrayna'da kullanılmak üzere Güç Transformatörü, satış sözleşmesi imzalanmıştır. Yapılan sözleşmenin 2022 yılı hasılatına oranı %1,15' dir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.501	0,07%	4,08%	2,36%
ABD-S&P 500	4.370	-0,01%	13,81%	3,34%
ABD-NASDAQ	13.291	-0,20%	26,98%	4,61%
Almanya-DAX	15.574	-0,65%	11,86%	14,99%
İngiltere-FTSE100	7.262	-0,65%	-2,54%	-3,81%
Fransa-CAC40	7.164	-0,38%	10,66%	18,82%
Rusya-RTSI	1.047	1,76%	7,87%	-7,86%
Brezilya-BOVESPA	115.409	0,37%	5,17%	3,51%
JPN-NIKKEI225	31.451	-0,55%	20,53%	7,62%
Çin-SHANGHAI	3.108	-0,78%	0,59%	-5,62%
G.Kore KOSPI	2.508	0,12%	12,13%	-0,35%
Hindistan-Sensex	65.145	0,30%	7,07%	8,11%
BİST100	7.513	-3,23%	36,38%	152,12%
BİST100 (\$)	278	-3,39%	-5,80%	65,14%
BİST BANKA	6.941	-4,61%	38,05%	140,89%
BİST BANKA (\$)	256	-4,76%	-4,64%	64,22%
BİST SİNAI	11.878	-1,78%	33,40%	149,26%
BİST SİNAI (\$)	439	-1,93%	-7,86%	60,31%

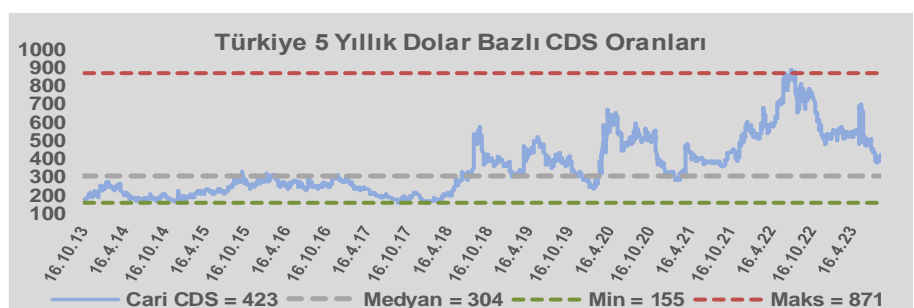
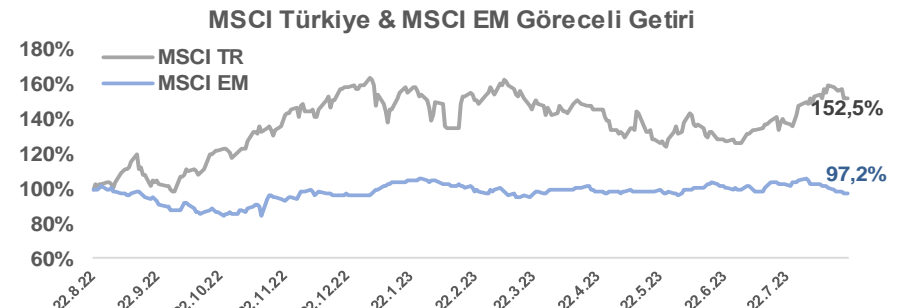
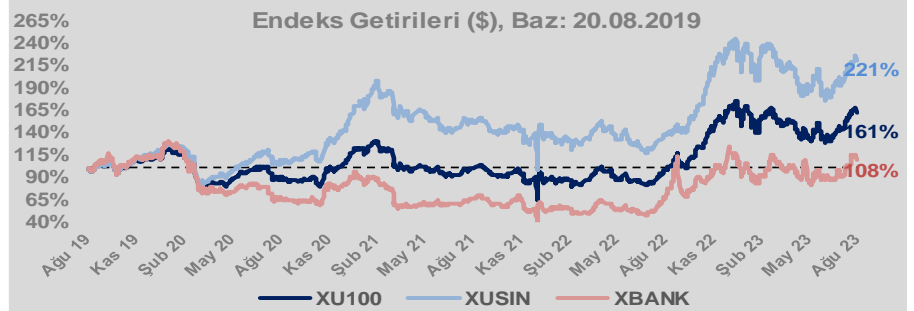
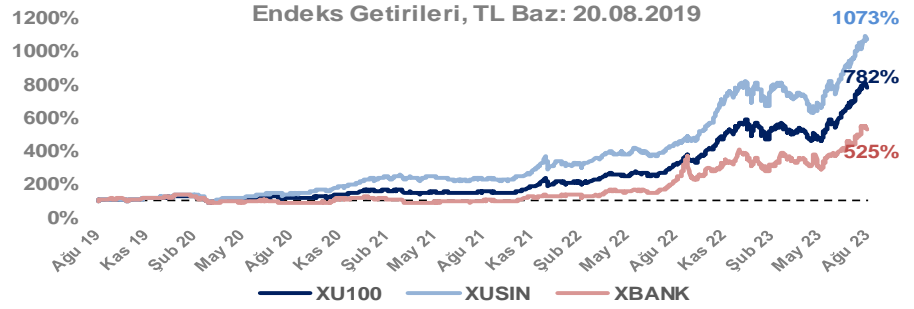
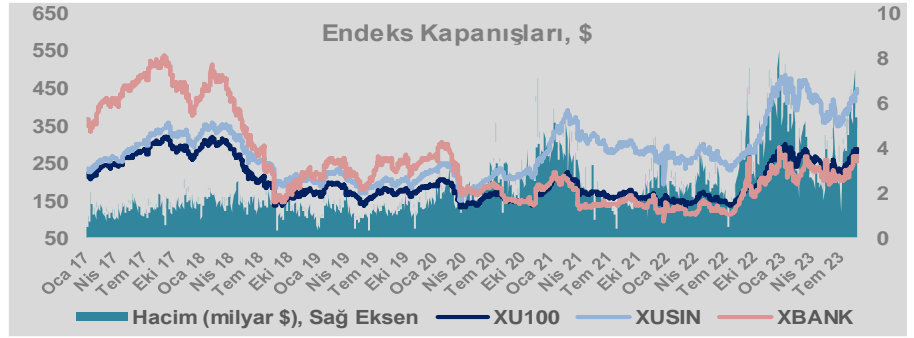
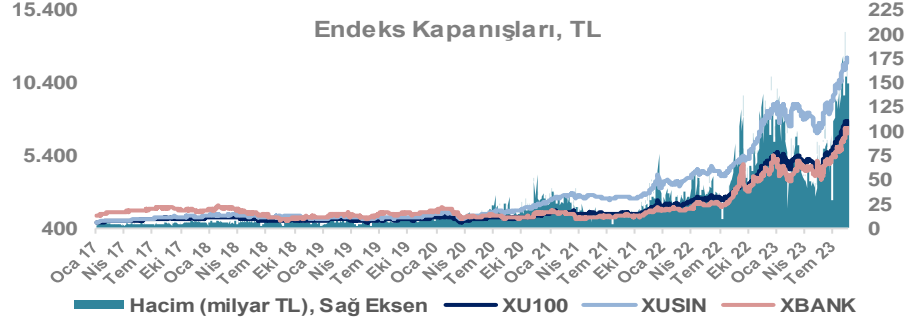
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,1613	0,3%	45,2%
Euro/TL	29,5754	0,4%	47,7%
Euro/Dolar	1,0880	0,1%	1,7%
Dolar/Yen	145,43	0,0%	10,8%
Altın (\$/ons)	1.889	0,0%	3,6%
Altın (TL/gram)	1.650,1	0,3%	50,5%
Gümüş (\$/ons)	22,8	0,0%	-4,9%
Gümüş (TL/gram)	19,9	0,4%	38,1%
Brent Petrol (\$/varil)	85,5	0,8%	-0,6%
VIX	17,3	0,0%	-20,2%
Dolar Endeksi	103,4	0,0%	-0,1%
Gösterge Tahvil	18,07%	0,8%	81,2%
Tr 10yıl Tahvil	19,12%	-0,8%	94,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,31%	1,3%	11,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	282	235.793
Döviz Açığı Olan Şirket	191	-386.736
Bütün Şirketler	473	-150.943

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
AKFYE -8.671	VAKBN 8.486
KRDMD -7.693	YKBNK 7.805

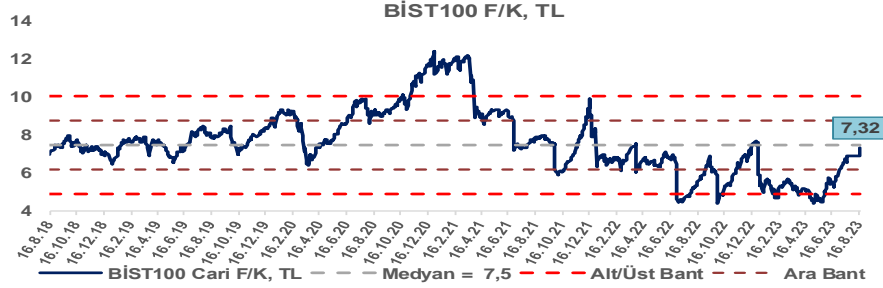
Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
	AYGAZ	116,10	GG	-
	BIMAS	235,00	GG	-
	CIMSA	173,00	GG	-
	EREGL	41,90	GG	-
	THYAO	251,40	203,07	-19,2%
	PETKM	19,25	GG	-
	TCELL	51,70	GG	-
	FROTO	892,70	809,74	-9,3%
	TRGYO	25,00	GG	-
	TUPRS	127,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

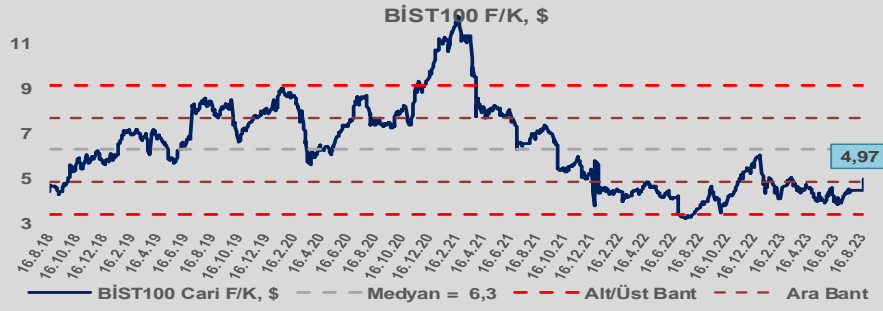


# Bizim Günlük

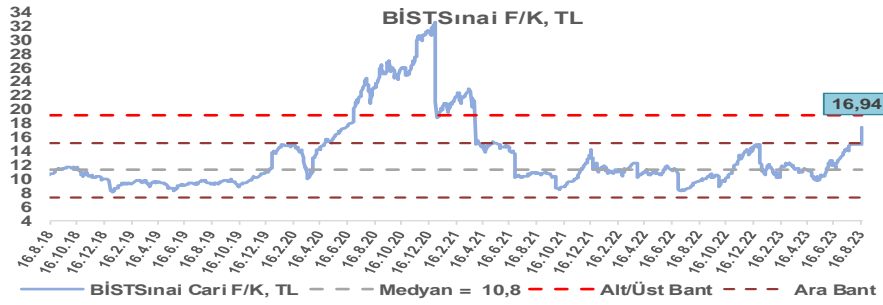
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,2 iskontolu işlem görmektedir.



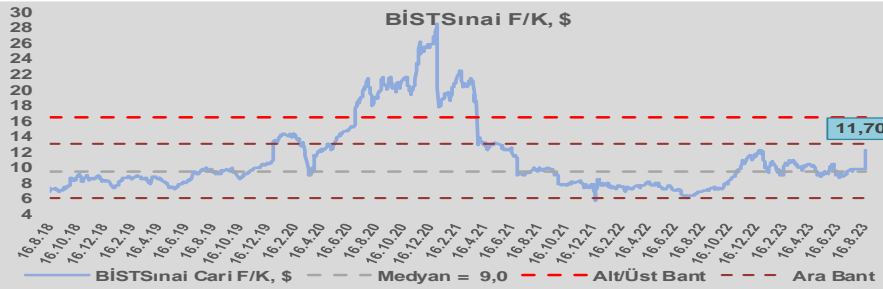
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,7 iskontolu işlem görmektedir.



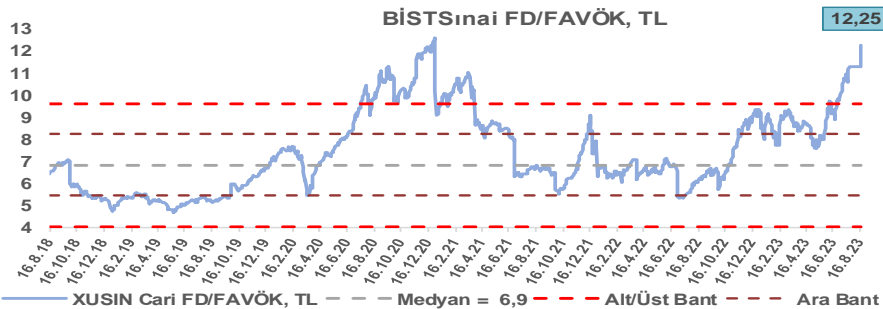
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %56,8 primli işlem görmektedir.



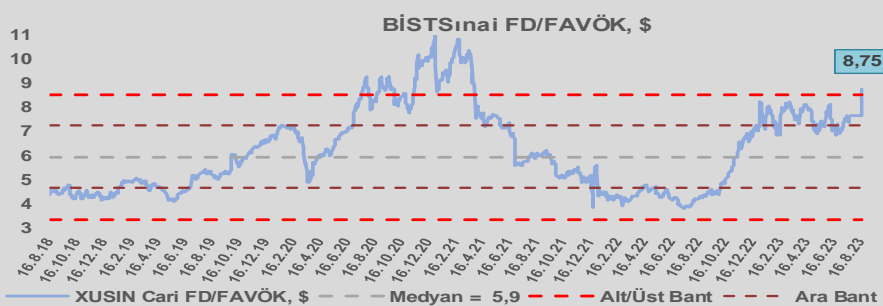
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %78,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %47,6 primli işlem görmektedir.

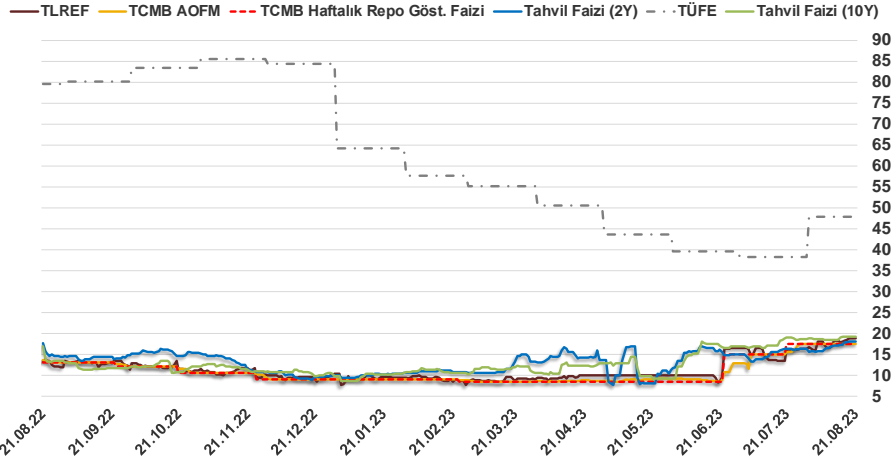


# Bizim Günlük

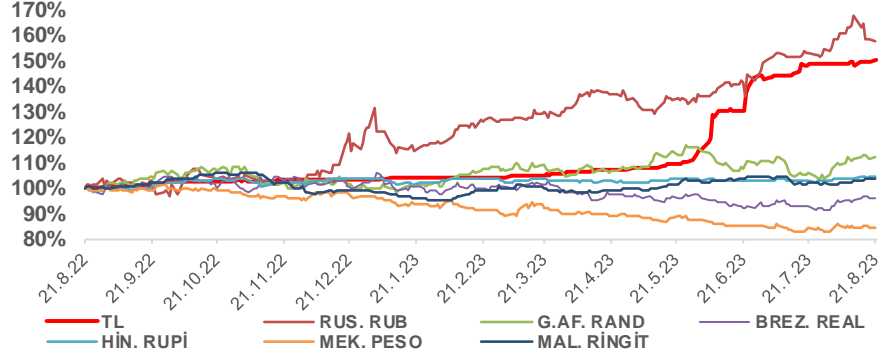
20.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	0	850	450
TLREF	18,82	95	265	855	501
Tahvil Faizi (10Y)	19,12	19	-9	929	516
Tahvil Faizi (2Y)	18,07	77	182	810	232
TCMB AOFM	17,50	0	200	846	408
TÜFE	47,83	0	962	-1.644	-3.177

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirmeye 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 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 çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.