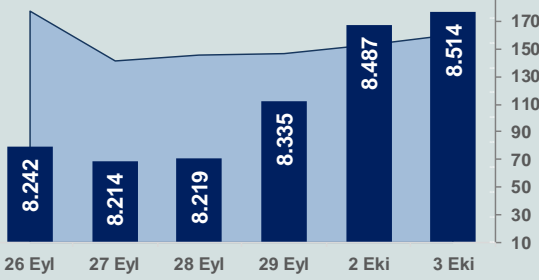


Bizim Günlük

4 Ekim 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	267,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.320,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	160,4
BİST-100 F/K Cari	8,37
Yabancı Payı %	34,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.932,49	-0,11%	50,26%
BİST-100 (TL)	8.513,54	0,31%	54,53%
BİST-30 (\$)	325,95	-0,21%	2,51%
BİST-100 (\$)	310,66	0,21%	5,43%
BİST-Banka Endeksi	8.672,22	-1,98%	72,49%
BİST-Mali Endeksi	8.659,64	-0,28%	60,70%
BİST-Sinai Endeksi	13.919,98	1,47%	56,33%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
THYAO	10.825	-2,2%
PETKM	8.382	5,7%
EREGL	6.635	-0,1%
SISE	5.064	1,3%
FROTO	4.981	8,3%
KCHOL	4.842	2,3%

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
HUBVC	10,0%	ISBTR	10,0%
EGEEN	10,0%	TETMT	7,1%
POLTK	10,0%	PSGYO	6,6%
KONYA	10,0%	MIPAZ	6,1%
BFREN	10,0%	TMPOL	5,2%
CMBTN	10,0%	KARTN	5,2%
TARKM	10,0%	EDATA	4,8%
ADEL	10,0%	KRGYO	4,1%
KFEIN	10,0%	PRKME	4,0%
NUHCM	10,0%	TSGYO	3,8%
SAYAS	10,0%	TDGYO	3,7%
NATEN	10,0%	RODRG	3,7%
BAYRK	10,0%	PAMEL	3,5%
SMART	10,0%	RHEAG	3,5%
FONET	10,0%	TGSAS	3,5%
HATSN	10,0%	EMKEL	3,5%
VBTYZ	10,0%	EDIP	3,5%
GIPTA	10,0%	KONTR	3,4%
SUNTK	9,9%	ECZYT	3,3%
BRKVV	9,9%	OSTIM	3,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI
15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı
16:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde 8.562,70 puanla rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %0,31 artışla 8.513,54 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,98 değer kaybederken, Sinai Endeksi %1,47 artış gösterdi. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 34 baz puan azalarak %23,72 ve 10 yıllık tahvil faizi 69 baz puan azalarak %26,46 seviyesine düştü. 27,43'lü seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, seans içinde 27,9577 ile rekor kırarken, Euro/TL 28,71-29,35 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 392,1 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında beklentilere yakın aylık %4,75 artarken, Ağustos ayında %58,94 olan yıllık enflasyon, Eylül ayında %61,43'e yükselerek 2023 yılının en yüksek seviyesini gördü. Aylık bazda en yüksek artış % 30,27 ile eğitimde oldu. Eğitim kalemini % 10,03 ile alkollü içecekler ve tütün, % 5,76 ile konut takip etti. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Eylül ayında aylık %3,40 ve yıllık %47,44 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon aylık %5,28 ve yıllık %68,93 oldu. Yıllık çekirdek enflasyonda Mayıs ayından bu yana görülen yükseliş dikkat çekti.

TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan'ın TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda yaptığı sunumda "Fiyat istikrarı temel amacımız doğrultusunda tüm araçlarımızı kararlılıkla kullanıyoruz ve kullanmaya devam edeceğiz. Parasal sıkılaştırmayı makro ihtiyati çerçevedeki sadeleştirme ile birlikte yürüterek, hem parasal aktarım mekanizmasının güçlenmesini, hem de attığımız adımların makro finansal istikrarı pekiştirmesini hedefliyoruz." dedi. Erkan, büyümeden ödün vermeden de dezenflasyonun sağlanabileceğini belirtti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası verilerine göre finansal kesim dışındaki firmaların net Döviz pozisyon açığı Haziran 2023 dönemine göre 3,6 milyar dolar azalarak 79,3 milyar dolar oldu.

ABD Borsaları günü negatif seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %1,29 değer kaybederek 33.002,38 puana, S&P500 Endeksi %1,37 azalış göstererek 4.229,45 puana ve Nasdaq Endeksi %1,87 azalışla 13.059,47 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Ağustos ayında bir önceki aya kıyasla 690 bin artarak 9 milyon 610 bine yükselerek piyasa beklentilerini geride bıraktı.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, son derece güçlü bir işgücü piyasası bağlamında kısa vadede enflasyonun düştüğünü belirterek, ABD ekonomisinin görünümü konusunda çok iyimser olduğunu, enflasyonu kontrol altına almak için faiz oranlarının daha uzun bir süre yüksek kalabileceğini söyledi.

Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, uzun vadeli tahvil getirilerindeki bir artışın olası olduğunu kabul etmesine rağmen, ekonominin Eylül ayındaki FOMC toplantısı öncesi ile aynı performansı göstermeye devam etmesi halinde Fed'in bir sonraki politika toplantısında yeni bir faiz artışını destekleyeceğini dile getirdi.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, enflasyonun %2'lik hedefe kısa sürede inmeyeceğini, bu nedenle sabırlı olmak gerektiğini söyledi. Kısıtlayıcı para politikasının enflasyonu yavaşlatmak konusunda destekleyici olduğunu belirten Bostic, faizlerin uzun bir süre bu seviyelerde kalması gerektiğini dile getirdi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başekonomisti Philip Lane, enflasyonla mücadelenin henüz bitmediğini belirterek, enflasyon hedefe dönene kadar daha yapılacak işler olduğunu dile getirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,46 ekside. Dolar/TL 27,56 ve Euro/TL 28,86 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 107,2 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0455 sınırında. Brent tipi petrol 90,6 dolardan, altının onsu 1.818,3 dolardan ve gramı ise 1.611,2 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

8,37x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%11,4 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 seviyelerinde görüldü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen öngörülen dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Eylül ayında %4,75 artan TÜFE'nin Eylül 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 dengenin 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.	33.002	-1,29%	-0,44%	11,91%
ABD-S&P 500	4.229	-1,37%	10,15%	14,98%
ABD-NASDAQ	13.059	-1,87%	24,77%	20,75%
Almanya-DAX	15.085	-1,06%	8,34%	23,55%
İngiltere-FTSE100	7.470	-0,54%	0,25%	8,13%
Fransa-CAC40	6.997	-1,01%	8,08%	16,05%
Rusya-RTSI	994	0,16%	2,38%	-5,87%
Brezilya-BOVESPA	113.419	-1,42%	3,36%	-2,34%
JPN-NIKKEI225	31.760	-0,31%	21,71%	22,45%
Çin-SHANGHAI		0,00%	0,69%	2,85%
G.Kore KOSPI	2.404	-2,46%	7,52%	11,55%
Hindistan-Sensex	65.054	-0,70%	6,93%	13,28%
BİST100	8.514	0,31%	54,53%	167,72%
BİST100 (\$)	311	0,21%	5,43%	69,60%
BİST BANKA	8.672	-1,98%	72,49%	192,51%
BİST BANKA (\$)	316	-2,08%	17,68%	80,11%
BİST SINAİ	13.920	1,47%	56,33%	168,80%
BİST SINAİ (\$)	508	1,36%	6,66%	73,41%

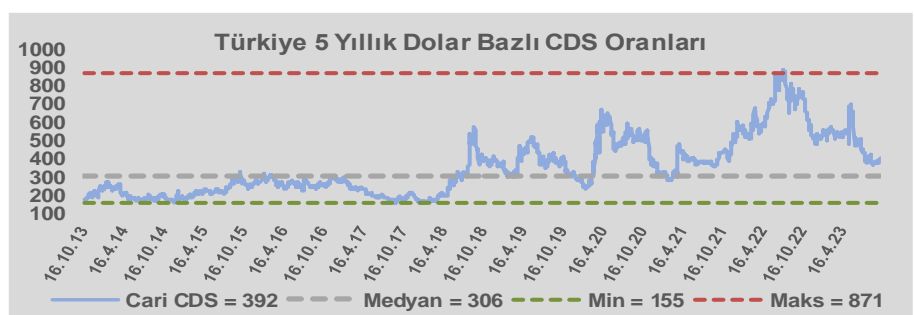
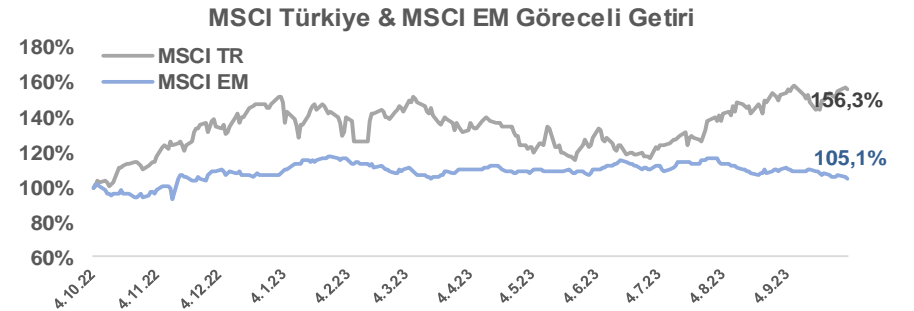
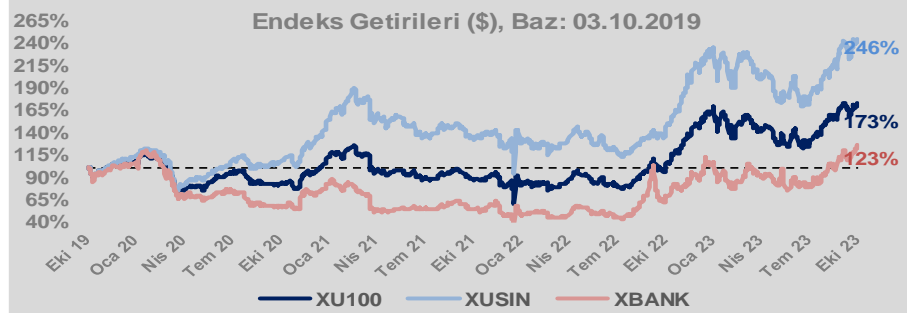
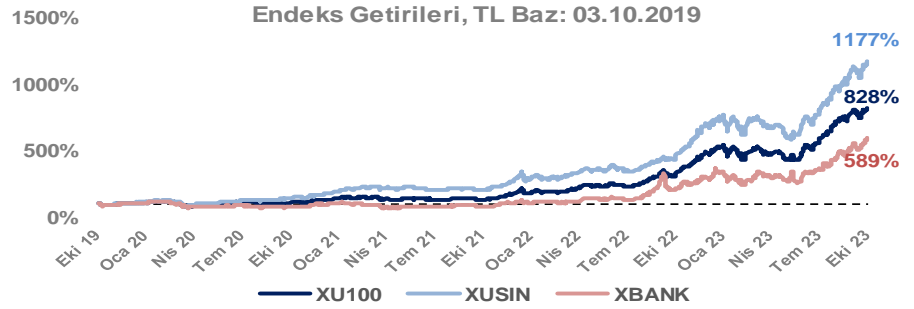
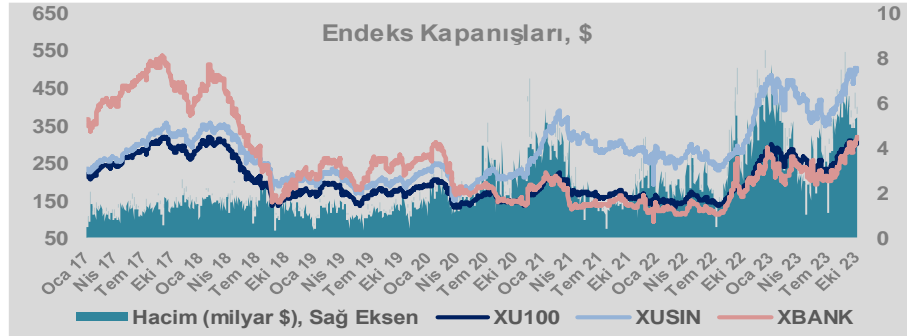
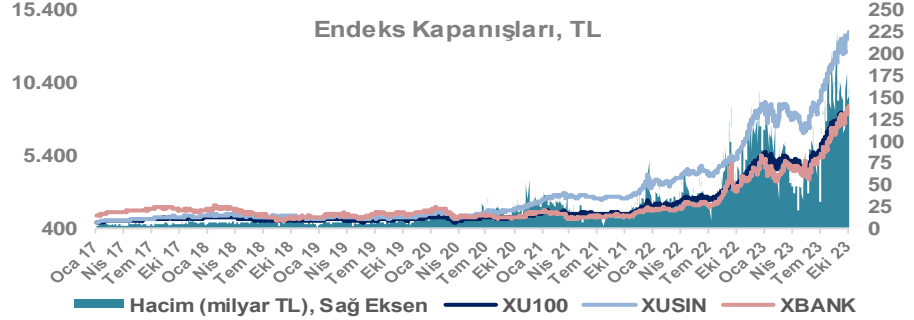
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,5515	0,4%	47,3%
Euro/TL	28,8710	0,3%	44,2%
Euro/Dolar	1,0465	0,0%	-2,2%
Dolar/Yen	149,25	0,2%	13,7%
Altın (\$/ons)	1.820	-0,2%	-0,2%
Altın (TL/gram)	1.611,9	0,0%	47,0%
Gümüş (\$/ons)	21,0	-0,6%	-12,1%
Gümüş (TL/gram)	18,6	-0,4%	29,5%
Brent Petrol (\$/varil)	90,8	-0,2%	5,5%
VIX	19,8	0,0%	-8,7%
Dolar Endeksi	107,1	0,0%	3,4%
Gösterge Tahvil	23,72%	-1,4%	137,9%
Tr 10yıl Tahvil	26,46%	-2,5%	169,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,87%	1,3%	25,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	290	245.554
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-381.045
Bütün Şirketler	483	-135.491

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

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	159,80	GG	-
BIMAS	284,50	GG	-
CIMSA	40,50	GG	-
EREGL	44,72	GG	-
THYAO	247,70	203,07	-18,0%
PETKM	21,80	GG	-
TCELL	56,00	GG	-
FROTO	918,70	809,74	-11,9%
TRGYO	33,54	GG	-
TUPRS	155,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

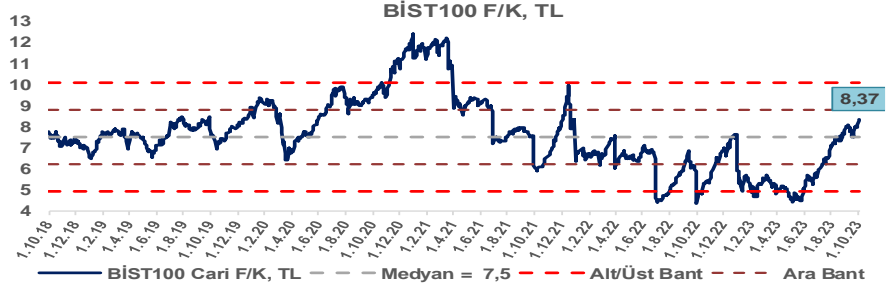


Bizim Günlük

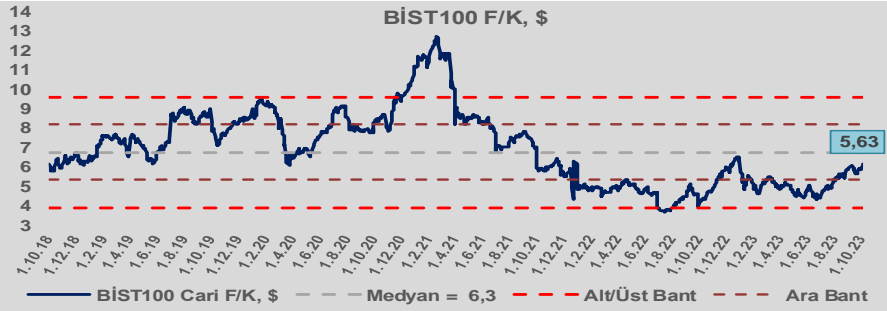
Günlük Bülten

Periyodik Raporlar

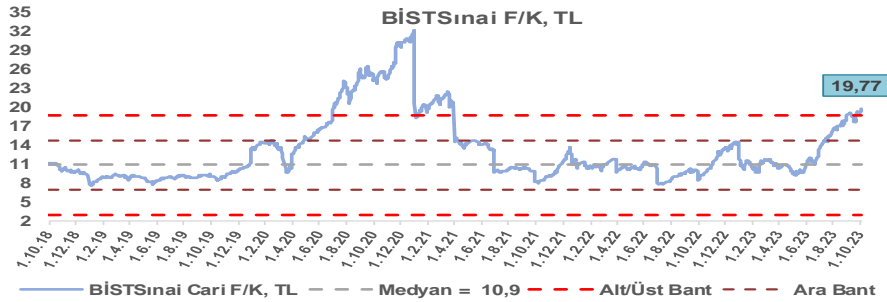
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,4 primli işlem görmektedir.



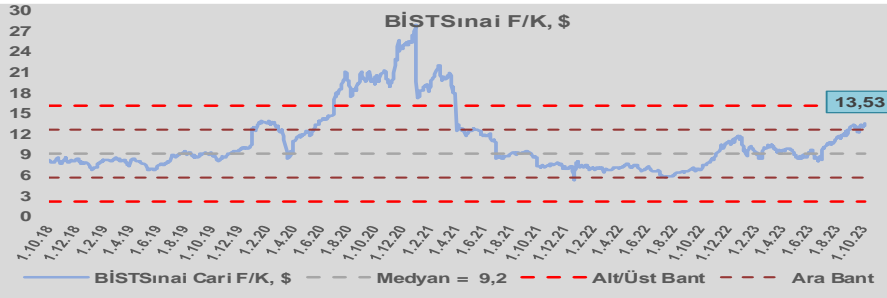
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,2 iskontolu işlem görmektedir.



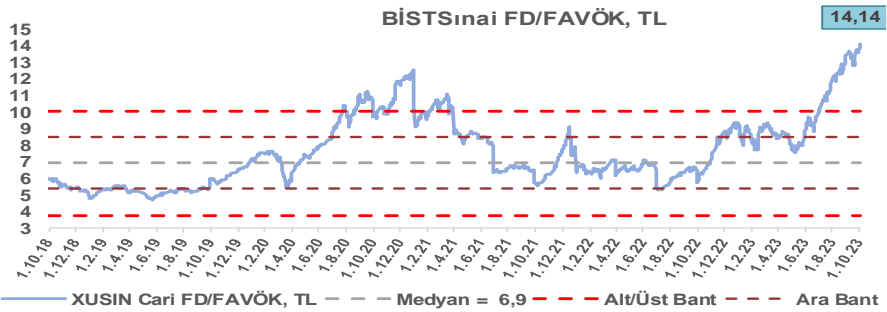
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %82,0 primli işlem görmektedir.



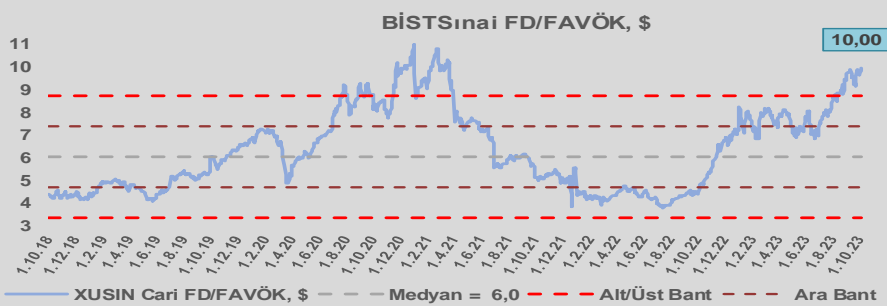
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %47,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %104,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %65,7 primli işlem görmektedir.

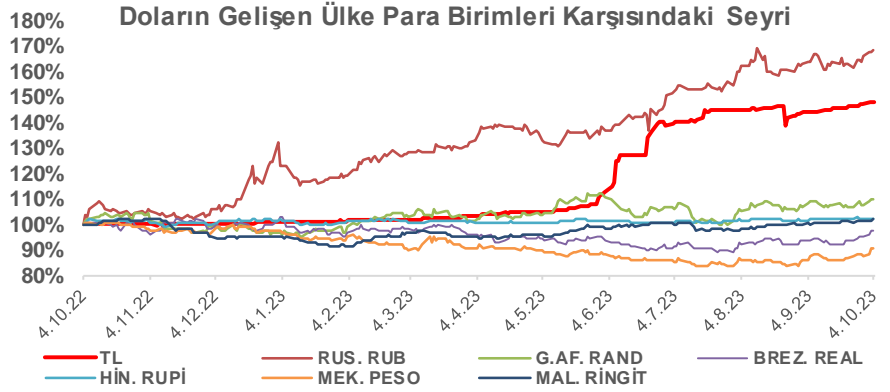
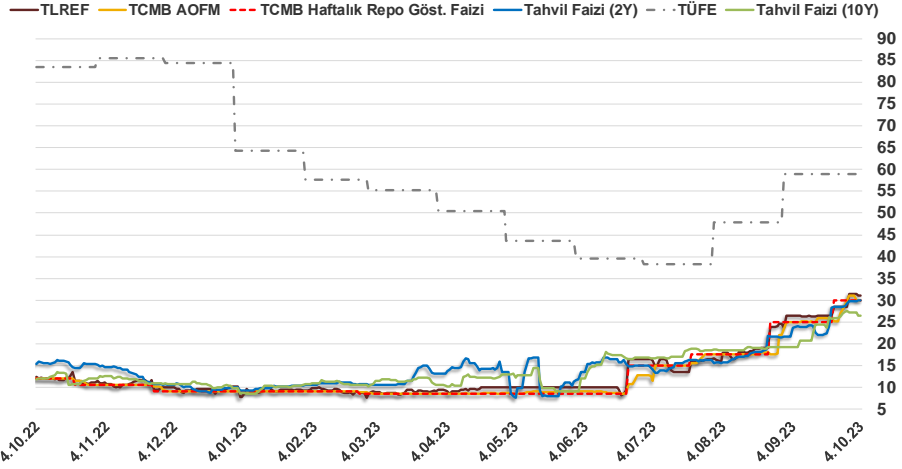


Bizim Günlük

3.10.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	30,00	0	500	2.100	1.800
TLREF	31,11	261	468	2.085	1.906
Tahvil Faizi (10Y)	26,46	-89	1.181	1.663	1.447
Tahvil Faizi (2Y)	29,88	118	613	1.991	1.401
TCMB AOFM	30,00	100	508	2.096	1.800
TÜFE	58,94	0	0	-533	-2.451

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle 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, 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.



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 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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.