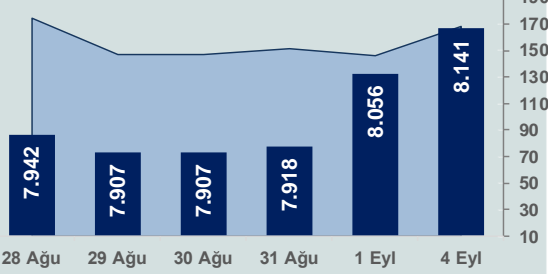


# Bizim Günlük

5 Eylül 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	259,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.920,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	168,5
BİST-100 F/K Cari	7,94
Yabancı Payı %	31,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.628,99	0,88%	45,15%
BİST-100 (TL)	8.141,33	1,06%	47,78%
BİST-30 (\$)	323,45	0,83%	1,72%
BİST-100 (\$)	305,17	1,01%	3,57%
BİST-Banka Endeksi	7.735,85	3,19%	53,86%
BİST-Mali Endeksi	7.893,40	1,40%	46,48%
BİST-Sınai Endeksi	13.116,19	1,09%	47,30%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.651	-0,5%	
ASTOR	8.712	2,2%	
TUPRS	8.495	1,5%	
ISCTR	8.455	4,7%	
KOZAL	7.617	7,0%	
IZENR	5.743	9,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
OFSYM	10,0%	KTLEV	9,9%
ALCAR	10,0%	MARKA	8,2%
AGHOL	10,0%	PARSN	7,6%
CLEBI	10,0%	RNPOL	7,2%
ANELE	10,0%	EDIP	5,5%
CWENE	10,0%	MIPAZ	5,3%
KZGYO	10,0%	CUSAN	5,2%
ISBTR	10,0%	METUR	5,2%
BRYAT	10,0%	AVHOL	5,0%
MERIT	10,0%	ATATP	5,0%
IMASM	10,0%	USAK	4,8%
CMBTN	10,0%	RAYSG	4,7%
ASUZU	10,0%	DERIM	4,7%
NATEN	10,0%	KONYA	4,5%
SANKO	10,0%	FENER	4,4%
CVKMD	10,0%	OZRDN	4,4%
PASEU	10,0%	TSGYO	4,3%
ORGE	10,0%	PENGD	4,2%
UNLU	10,0%	PKENT	4,2%
MIATK	10,0%	RYSAS	4,2%

## 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
12:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Endeksi
13:00	OECD	Tüketici Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Fabrika Siparişleri

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %1,06 artışla başlayan ve seans içinde 8.238,89 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,06 kazançla 8.141,33 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,19 ve Sınai Endeks %1,09 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 220 baz puan artarak %23,75 seviyesine yükseldi ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %19,30 seviyesinde kaldı. Dolar/TL 26,50-26,79 ve Euro/TL 28,20-28,96 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 370,8 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında beklentilerin üzerinde aylık %9,09 artarken, Temmuz ayında %47,82 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında %58,94 ile yılın en yüksek seviyesini gördü. Çekirdek enflasyon %64,85'e yükseldi. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Ağustos ayında aylık %5,89 ve yıllık %49,41 artış gösterdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada "Enflasyonla mücadelenin biraz zaman alacağını biliyoruz. Geçiş dönemindeyiz. Enflasyonu kontrol altına almak ve daha sonra düşürmek için ne gerekiyorsa (parasal sıkılaştırma, kredi politikası ve gelirler politikaları) yapacağız. Sonuçta sabretmemize değer. Enflasyonla mücadelede kesinlikle kararlıyız." dedi.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) verilerine göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Ağustos ayında %78,9 büyüyerek 86 bin 454 adet oldu. Otomobil satışları %87,7 artışla 66 bin 131 adet olurken, hafif ticari araç pazarı %55,1 artarak 20 bin 323 adet olarak gerçekleşti.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Rusya Devlet Başkanı Putin ile Soçi'de görüşmelerde bulundu. Görüşme sonrası açıklamada bulunan Erdoğan, çok boyutlu iş birliğini güçlendirmek için atılabilecek adımları değerlendirdiklerini belirterek, "Tahıl sevkiyatında, BM ile önemli ilerlemeler içeren yeni öneriler paketi hazırladık. Bu yeni süreç vasıtasıyla netice almanın mümkün olduğu kanaatindeyim. Ukrayna'nın, Rusya ile müşterek adımların atılabilmesi noktasında yaklaşımlarını tabii ki yumuşatması gerekiyor" dedi.

ABD Borsaları dün "İşçi Bayramı" nedeniyle kapalı iken Avrupa Borsaları düşüşle kapandı.

Almanya'da Temmuz ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat, aylık % 0,9 azalarak 130,4 milyar euro olurken, ithalat ise %1,4 artarak 114,5 milyar euroya yükseldi. Böylece dış ticaret fazlası 15,9 milyar euro oldu.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, enflasyon hedeflerinin tutturulabilmesi için merkez bankalarının etkili bir iletişim kurmasının son derece önemli olduğunu belirtti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 ekside. Dolar/TL 26,79 ve Euro/TL 28,86 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,4 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0770 sınırında. Brent tipi petrol 88,81 dolardan, altının onsu 1.936 dolardan ve gramı ise 1.665,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün TCMB, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" ile ilgili değerlendirmesini yayımlayacak. Yurt dışında ise Almanya, İngiltere ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,94x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%6,0 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 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 dengecinin 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.

### Teknik Takip Listesi

5-12 Eylül 2023 dönemi için teknik takip listemizde TAVHL, KOZAL, ENKAI, ALBRK ve SISE yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	5-12 Eylül 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TAVHL	124,40	123,40	122,30	125,50	126,60	121,90
KOZAL	30,72	30,40	30,10	31,10	31,50	30,10
ENKAI	33,90	33,60	33,30	34,30	34,80	33,22
ALBRK	4,08	4,04	4,00	4,14	4,22	4,00
SISE	51,90	51,40	50,90	52,40	53,10	50,85

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.838	0,00%	5,10%	11,24%
ABD-S&P 500	4.516	0,00%	17,61%	15,07%
ABD-NASDAQ	14.032	0,00%	34,06%	20,64%
Almanya-DAX	15.825	-0,10%	13,65%	21,26%
İngiltere-FTSE100	7.453	-0,16%	0,01%	2,36%
Fransa-CAC40	7.280	-0,24%	12,45%	20,73%
Rusya-RTSI	1.063	0,76%	9,56%	-17,21%
Brezilya-BOVESPA	117.777	-0,10%	7,33%	6,24%
JPN-NIKKEI225	32.939	0,70%	26,23%	19,13%
Çin-SHANGHAI	3.157	-0,62%	2,21%	-0,91%
G.Kore KOSPI	2.581	-0,14%	15,40%	7,12%
Hindistan-Sensex	65.774	0,22%	8,11%	11,85%
BİST100	8.141	1,06%	47,78%	152,62%
BİST100 (\$)	305	1,01%	3,57%	72,15%
BİST BANKA	7.736	3,19%	53,86%	112,92%
BİST BANKA (\$)	290	3,14%	7,83%	45,10%
BİST SİNAI	13.116	1,09%	47,30%	160,42%
BİST SİNAI (\$)	492	1,04%	3,23%	77,47%

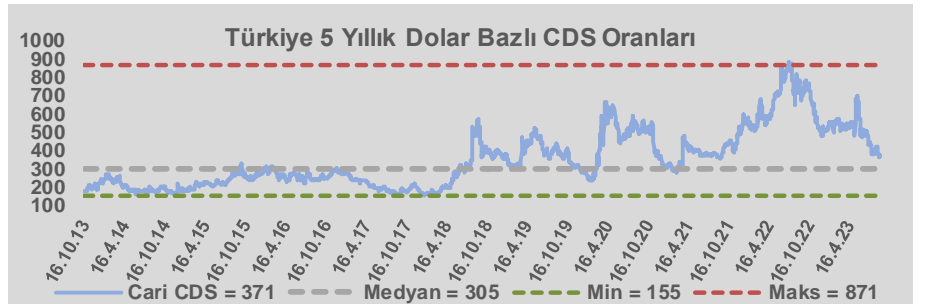
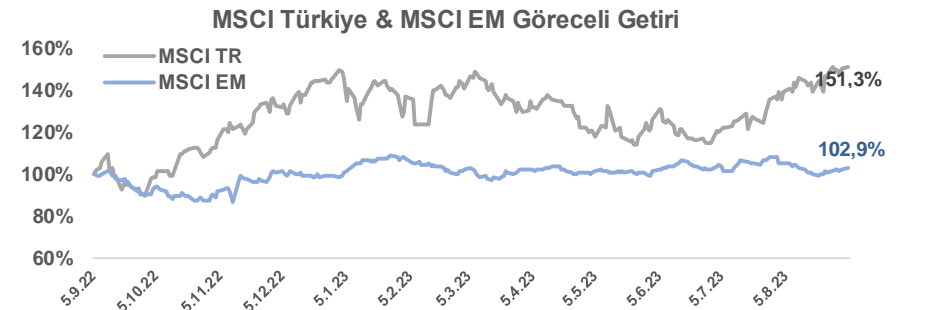
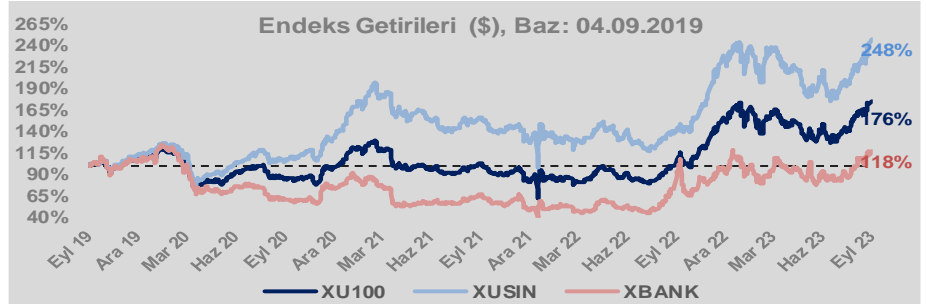
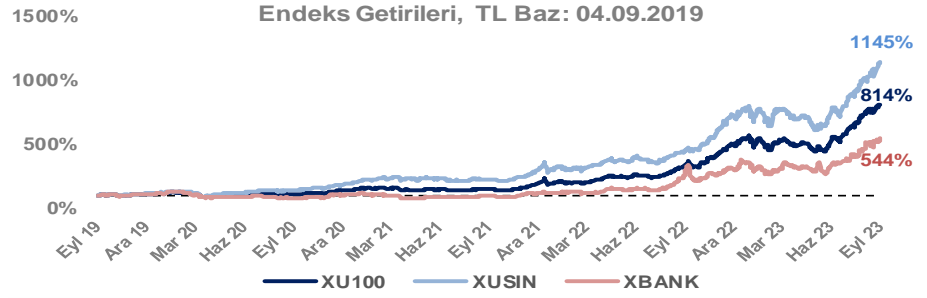
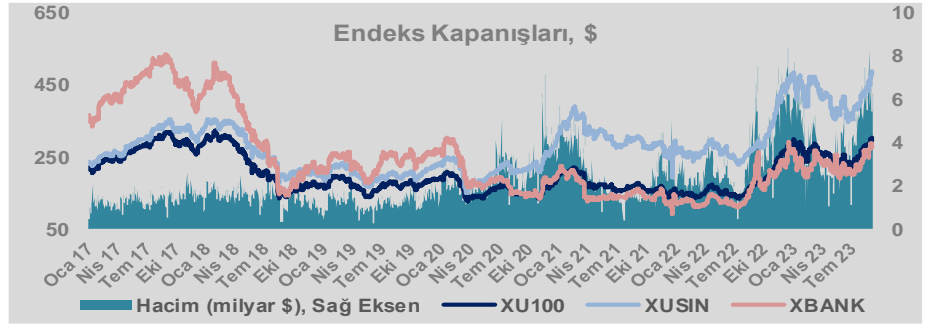
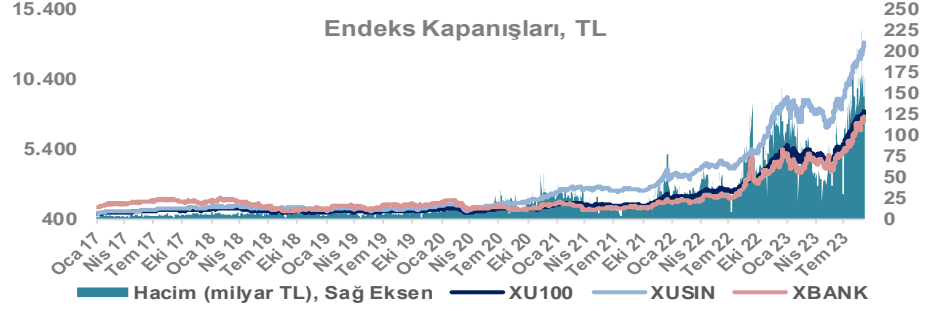
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,7853	0,1%	43,2%
Euro/TL	28,8966	0,2%	44,3%
Euro/Dolar	1,0784	-0,1%	0,7%
Dolar/Yen	146,87	0,3%	11,9%
Altın (\$/ons)	1.937	-0,1%	6,2%
Altın (TL/gram)	1.668,1	0,0%	52,1%
Gümüş (\$/ons)	23,8	-0,8%	-0,6%
Gümüş (TL/gram)	20,5	-0,8%	42,3%
Brent Petrol (\$/varil)	88,8	-0,3%	3,2%
VIX	13,8	0,0%	-36,2%
Dolar Endeksi	104,2	-0,1%	0,6%
Gösterge Tahvil	23,75%	10,2%	138,2%
Tr 10yıl Tahvil	19,30%	0,0%	96,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,22%	1,1%	8,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	243.909
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-380.542
Bütün Şirketler	476	-136.633

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

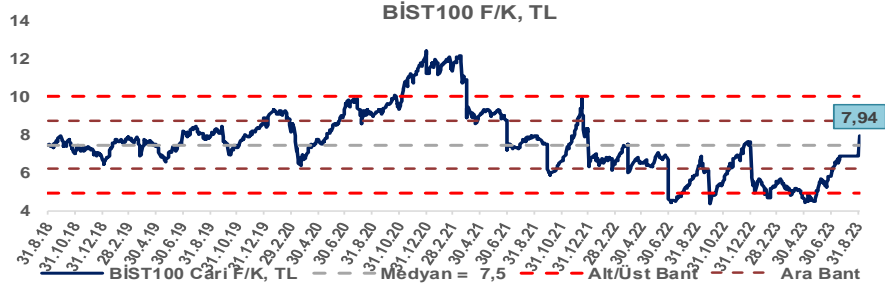
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	122,40	GG	-
BIMAS	262,40	GG	-
CIMSA	210,10	GG	-
EREGL	44,10	GG	-
THYAO	252,70	203,07	-19,6%
PETKM	20,74	GG	-
TCELL	58,35	GG	-
FROTO	900,00	809,74	-10,0%
TRGYO	26,12	GG	-
TUPRS	144,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

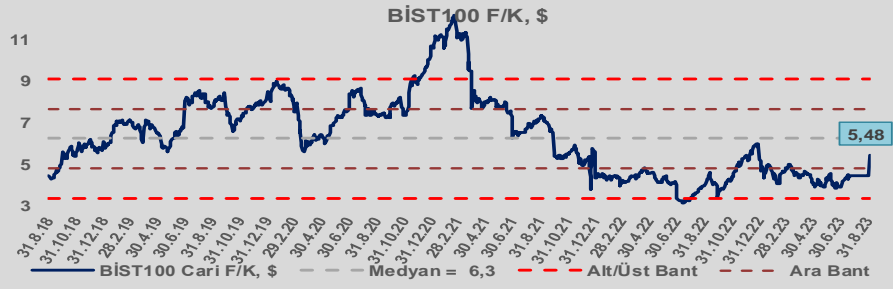


# Bizim Günlük

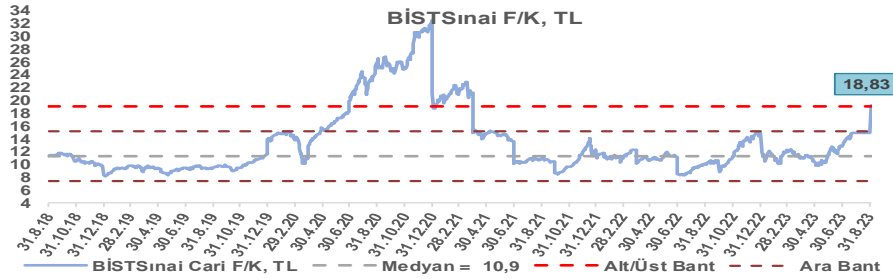
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,0 primli işlem görmektedir.



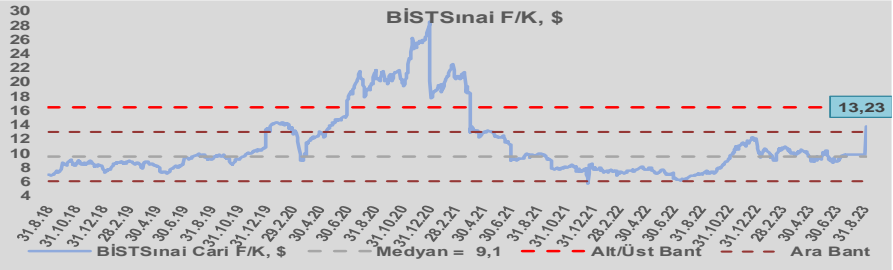
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,6 iskontolu işlem görmektedir.



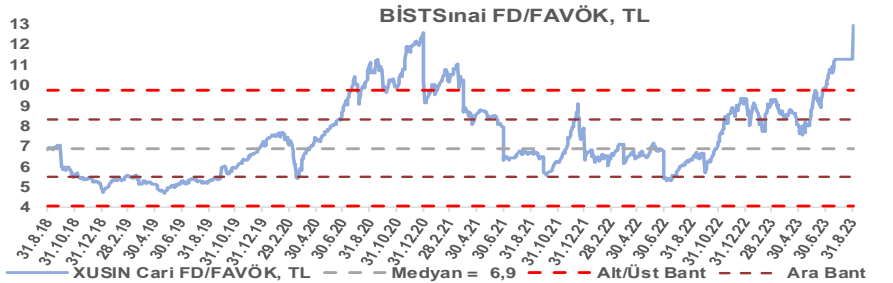
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %73,4 primli işlem görmektedir.



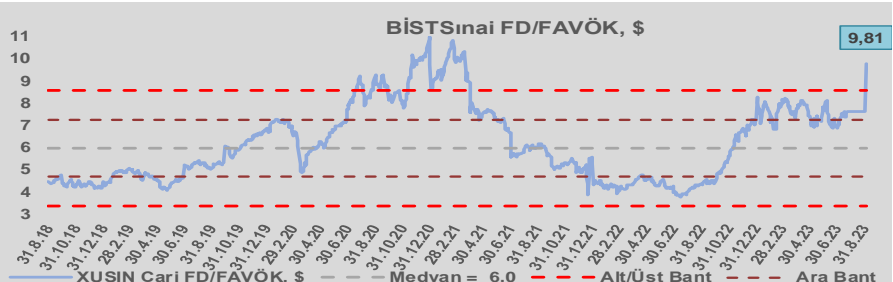
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %45,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %79,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %64,3 primli işlem görmektedir.

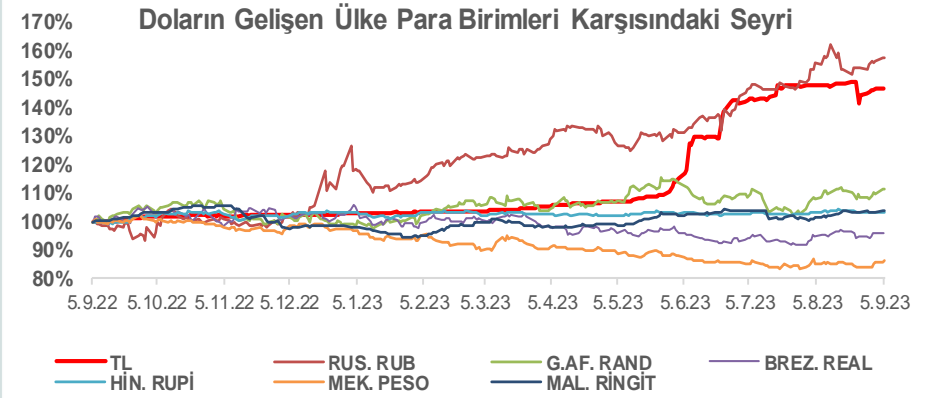
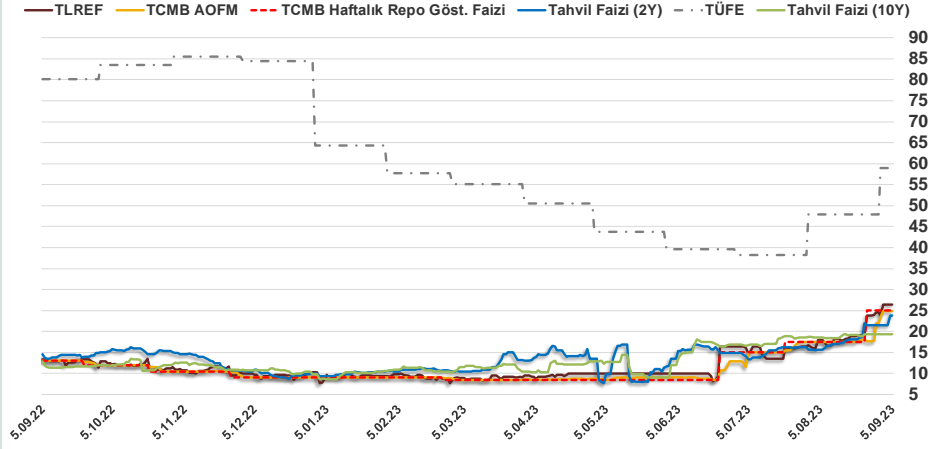


# Bizim Günlük

4.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,43	187	845	1.617	1.303
Tahvil Faizi (10Y)	19,30	0	784	947	754
Tahvil Faizi (2Y)	23,75	222	809	1.378	1.003
TCMB AOFM	24,92	292	742	1.588	1.192
TÜFE	58,94	0	1.111	-533	-2.126

Kaynak: FİNNET

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 görevde geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltilirken 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 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/](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 dökümanına 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 yayımlanabilir. 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 değerlemeleri 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.