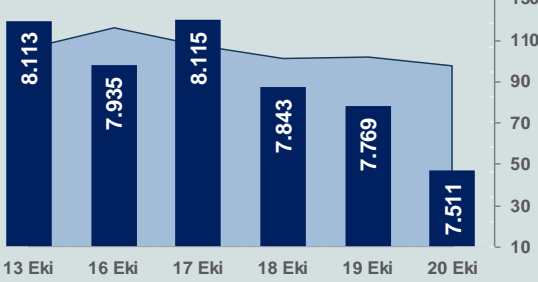


# Bizim Günlük

23 Ekim 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	232,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.495,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	97,6
BİST-100 F/K Cari	7,42
Yabancı Payı %	36,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.838,60	-3,15%	31,86%
BİST-100 (TL)	7.510,68	-3,33%	36,33%
BİST-30 (\$)	280,30	-3,15%	-11,84%
BİST-100 (\$)	268,58	-3,32%	-8,85%
BİST-Banka Endeksi	7.750,03	-4,36%	54,15%
BİST-Mali Endeksi	7.780,61	-3,85%	44,39%
BİST-Sinai Endeksi	12.129,59	-3,42%	36,22%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.378	-3,0%	
TUPRS	5.054	-3,1%	
ASELS	4.197	-2,4%	
PETKM	3.715	-2,4%	
YKBNK	3.033	-4,0%	
ZOREN	2.722	-0,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MRSHL	10,0%	AYCES	10,0%
MHRGY	10,0%	BIOEN	10,0%
BORLS	10,0%	OSTIM	10,0%
DOFER	10,0%	BMSCH	10,0%
MEKAG	10,0%	MTRKS	10,0%
AVTUR	10,0%	GLBMD	10,0%
VKING	10,0%	PEKGY	10,0%
ARMDA	10,0%	ENSRI	10,0%
YAPRK	9,9%	TUCLK	10,0%
BSOKE	9,5%	DITAS	9,9%
IDGYO	7,3%	IDEAS	9,8%
BRKVV	6,6%	USAK	9,8%
GARFA	6,4%	KATMR	9,6%
CMBTN	6,0%	NUHCM	9,6%
ADEL	5,9%	CRDFA	8,8%
AGYO	5,7%	FONET	8,8%
AKYHO	5,3%	EBEBK	8,6%
ALCAR	5,3%	KOZAA	8,3%
ODAS	4,4%	ERBOS	8,1%
TURGG	4,3%	KRDDB	8,1%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00 Türkiye TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %1 düşüşle başlayan ve seans içinde satıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %3,33 kayıpla 7.510,68 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,36 ve Sinai Endeks %3,42 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 84 baz puan artarak %25,06 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 29 baz puan azalarak %27,84 seviyesine düştü. Dolar/TL 27,80-28,16 ve Euro/TL 29,43-30,08 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 422,1 oldu.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), aylık %6,94 ve yıllık %41,33 arttı. Ana gruplarda tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde aylık %6,58, tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %7,01 artış gerçekleşti. Yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE) ise aylık %0,59 azalırken yıllık %57,25 arttı.

Ticaret Bakanı Ömer Bolat, piyasanın adil, istikrarlı, rekabetçi bir şekilde işlemini sağlamaya çalışan düzenlemeler yapmakla görevli olduklarını belirterek "Bunu yaparken de denetleme yapmakla görevliyiz. Bu denetlemeleri de ekiplerimizle beraber yerine getiriyoruz" dedi. Bu sene 1 trilyon dolar milli gelirin aşılacağını ve büyümeye yönelik hedeflerin çok iyi gittiğini belirten Bolat, %4'ün üzerinde bir büyüme oranı hedeflendiğini ifade etti.

Fitch Ratings, Türk bankacılık sektöründe yılın ikinci yarısında marjların yüksek kredi faizleri ve TÜFE endeksli tahvil getirileri sebebiyle hafif bir toparlanma sergileyebileceğini öngördü. Kurum, yılın ikinci yarısında KKM'deki kademeli azalışlara bağlı olarak döviz mevduat paylarında ciddi bir yükseliş beklemiyor.

ABD Borsaları günü negatif seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,86 değer kaybederek 33.127,28 puana, S&P500 Endeksi %1,26 azalış göstererek 4.224,16 puana ve Nasdaq Endeksi %1,53 azalışla 12.983,81 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü %1'i aşan kayıplarla kapattı.

ABD federal hükümetinin bütçe açığı, 2023 mali yılında geçen yıla kıyasla %23 artarak 1,7 trilyon dolara yükseldi. 1 Ekim 2022'de başlayan ve 30 Eylül 2023'de sona eren 2023 mali yılının son ayında, federal hükümetin bütçe açığı ise 171 milyar dolar olarak hesaplandı.

ABD Merkez Bankası (Fed), Finansal İstikrar Raporu'nun ekim sayısında küresel jeopolitik gerilimlerin kötüleşmesinin küresel piyasaları geniş çapta olumsuz etkileyebileceği belirtildi. İsrail'e yönelik saldırının Rusya'nın Ukrayna'ya karşı devam eden savaşıyla birlikte jeopolitik gerilimleri artırdığı belirtilen raporda, bu gerilimlerin bölgesel gıda, enerji ve diğer emtia ticaretinde sürekli kesinti olasılığı da dahil olmak üzere küresel ekonomik faaliyet için önemli riskler oluşturduğu kaydedildi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İngiltere'nin yerli ve döviz cinsinden uzun vadeli kredi notunu "Aa3" olarak teyit ederken, not görünümünün "negatif'ten "durağan"a çevirdi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, negatif seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,12 artıda. Dolar/TL 28,05 ve Euro/TL 29,70 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,2 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0580 sınırında. Brent tipi petrol 91,4 dolardan, altının ons 1.977 dolardan ve gramı ise 1.783,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi verisi takip edilecekken, yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Eylül ayında %4,75 artan TÜFE'nin Ekim 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %4,30, Kasım ayında %3,92, 2023 yılı sonunda %68,01 ve 12 ay sonrasında %45,28 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda 30,05, 12 ay sonrasında ise 38,64 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda 45,9 milyar dolar, 2024 yılında ise 35,4 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla %4,1 ve %3,4 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %33,68, 3 ay sonrasında %37,27 ve 12 ay sonrasında ise %37,00 olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.127	-0,86%	-0,06%	6,58%
ABD-S&P 500	4.224	-1,26%	10,02%	12,56%
ABD-NASDAQ	12.984	-1,53%	24,05%	19,56%
Almanya-DAX	14.798	-1,64%	6,28%	16,24%
İngiltere-FTSE100	7.402	-1,30%	-0,67%	6,20%
Fransa-CAC40	6.816	-1,52%	5,29%	13,05%
Rusya-RTSI	1.081	2,34%	11,40%	7,03%
Brezilya-BOVESPA	113.155	-0,74%	3,12%	-5,65%
JPN-NIKKEI225	31.259	-0,54%	19,79%	14,68%
Çin-SHANGHAI	2.938	-1,51%	-4,90%	-3,50%
G.Kore KOSPI	2.356	-0,82%	5,33%	5,28%
Hindistan-Sensex	65.226	-0,26%	7,21%	10,35%
BİST100	7.511	-3,33%	36,33%	93,56%
BİST100 (\$)	269	-3,32%	-8,85%	26,75%
BİST BANKA	7.750	-4,36%	54,15%	95,34%
BİST BANKA (\$)	277	-4,35%	3,06%	31,54%
BİST SİNAI	12.130	-3,42%	36,22%	100,61%
BİST SİNAI (\$)	434	-3,42%	-8,93%	29,71%

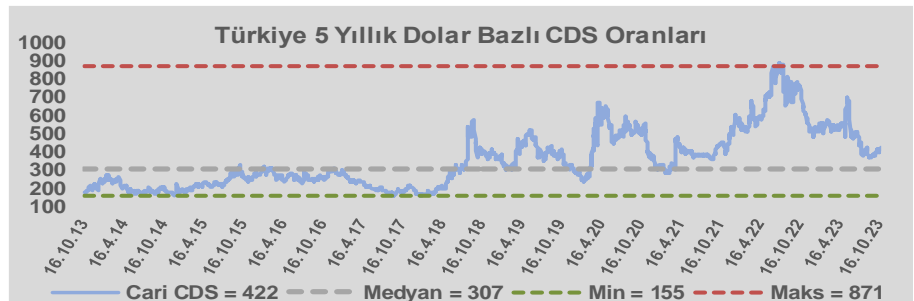
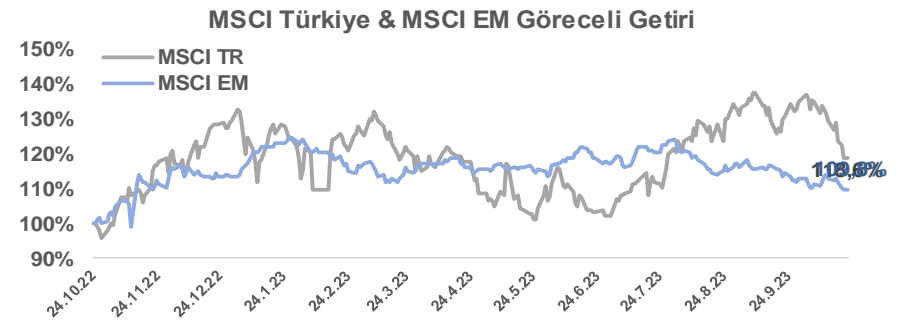
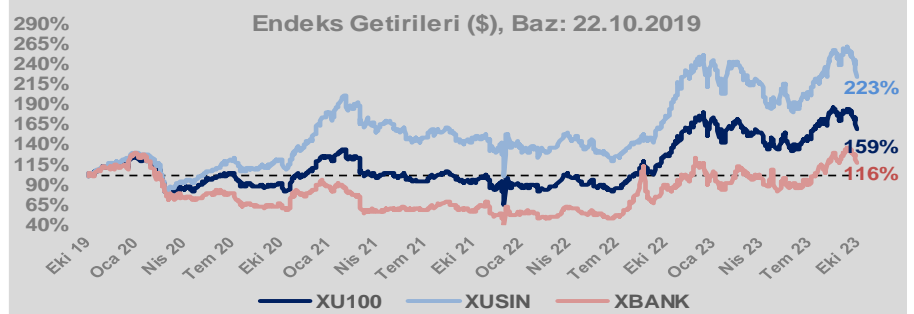
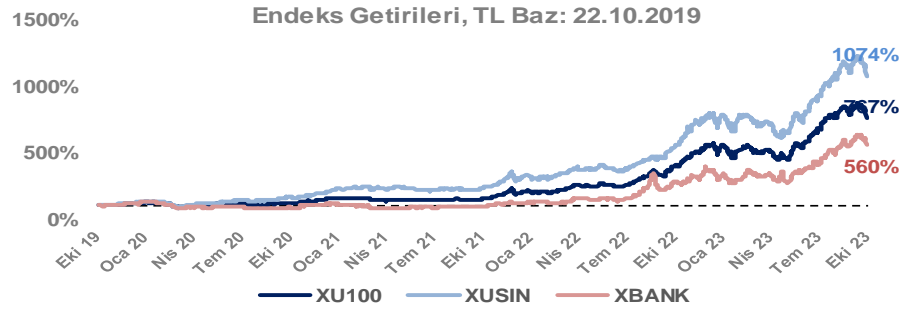
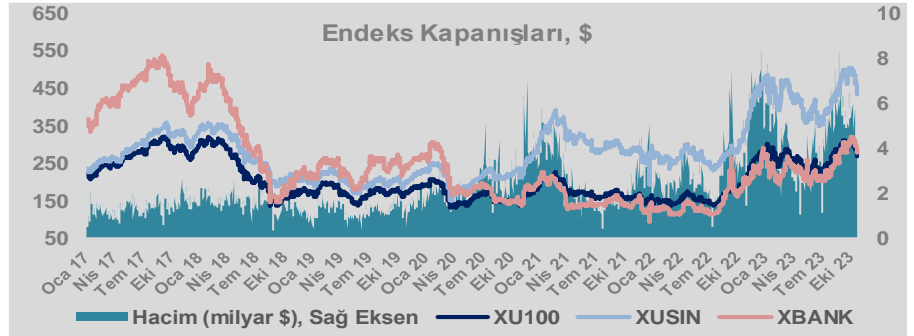
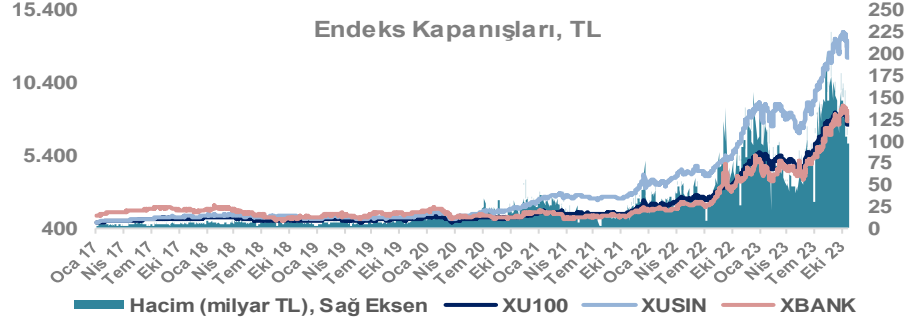
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	28,0475	0,4%	50,0%
Euro/TL	29,6925	0,1%	48,3%
Euro/Dolar	1,0577	-0,2%	-1,2%
Dolar/Yen	149,94	0,1%	14,2%
Altın (\$/ons)	1.977	-0,3%	8,4%
Altın (TL/gram)	1.782,5	0,1%	62,6%
Gümüş (\$/ons)	23,3	-0,1%	-2,5%
Gümüş (TL/gram)	21,1	0,2%	46,2%
Brent Petrol (\$/varil)	91,4	-0,9%	6,3%
VIX	21,7	0,0%	0,2%
Dolar Endeksi	106,3	0,1%	2,7%
Gösterge Tahvil	25,06%	3,5%	151,4%
Tr 10yıl Tahvil	27,84%	-1,0%	183,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,97%	1,0%	28,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	292	245.090
Döviz Açığı Olan Şirket	195	-382.997
Bütün Şirketler	487	-137.907

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

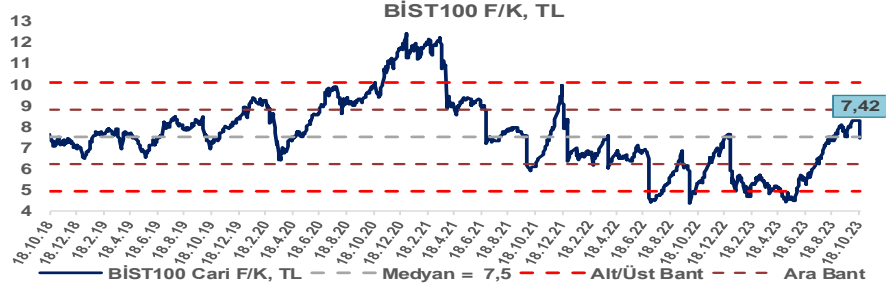
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	129,40	GG	-
BIMAS	284,80	GG	-
CIMSA	32,12	GG	-
EREGL	38,04	GG	-
THYAO	207,10	GG	-
PETKM	20,34	GG	-
TCELL	48,98	GG	-
FROTO	837,00	GG	-
TRGYO	31,24	GG	-
TUPRS	129,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

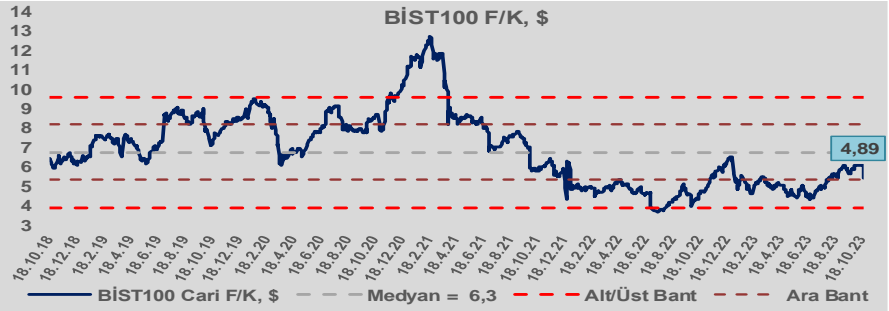


# Bizim Günlük

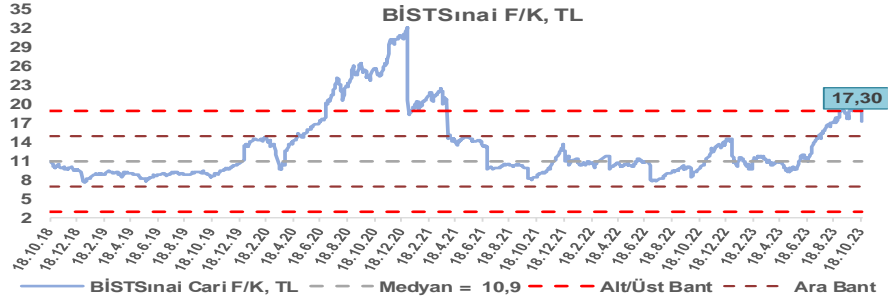
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,2 iskontolu işlem görmektedir.



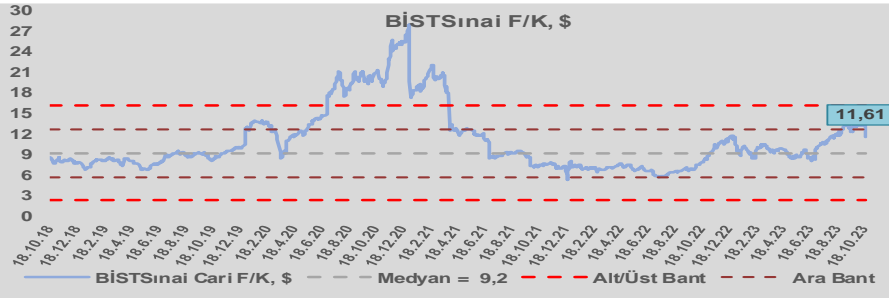
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,9 iskontolu işlem görmektedir.



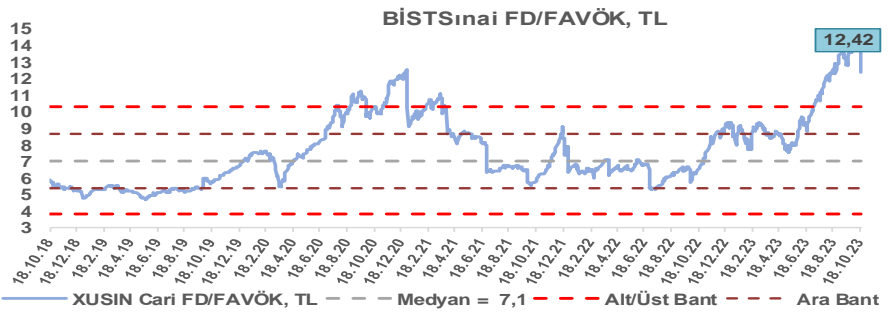
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %59,2 primli işlem görmektedir.



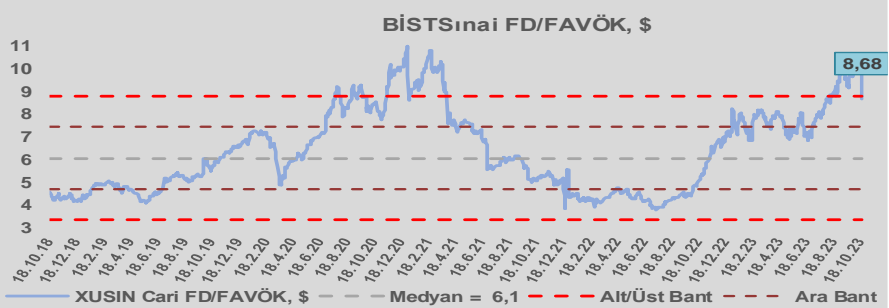
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %75,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %43,2 primli işlem görmektedir.

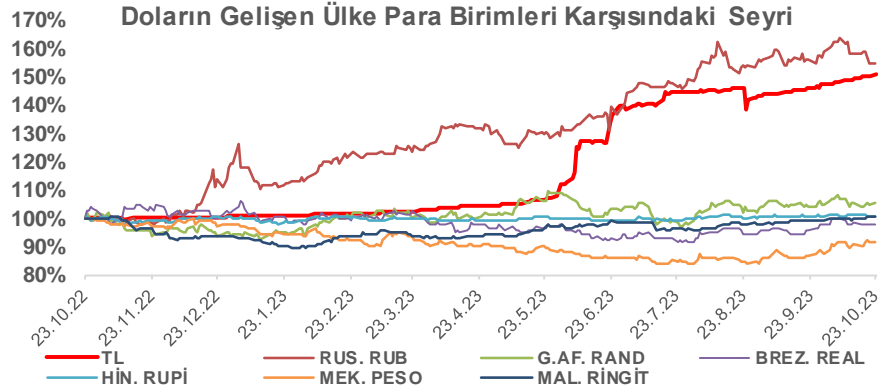
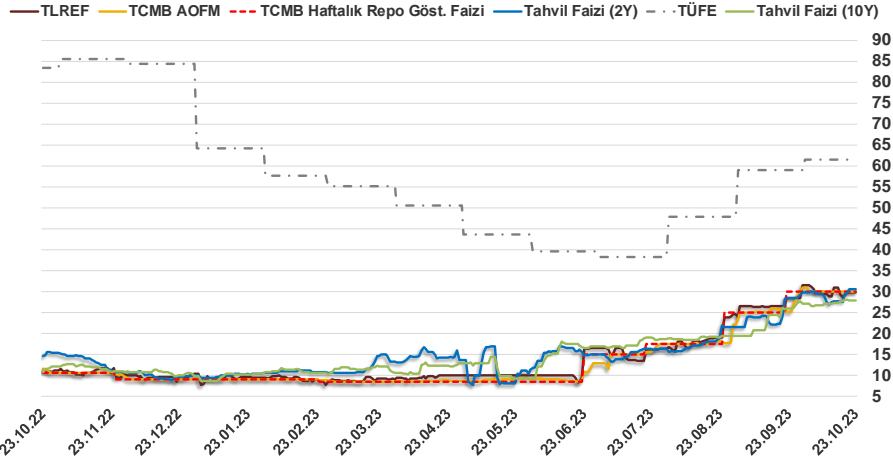


# Bizim Günlük

22.10.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	30,00	0	0	2.100	1.950
TLREF	29,77	67	126	1.950	1.885
Tahvil Faizi (10Y)	27,84	27	383	1.801	1.662
Tahvil Faizi (2Y)	30,60	289	220	2.063	1.578
TCMB AOFM	30,00	0	479	2.096	1.852
TÜFE	61,53	0	259	-274	-2.192

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, 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 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 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.