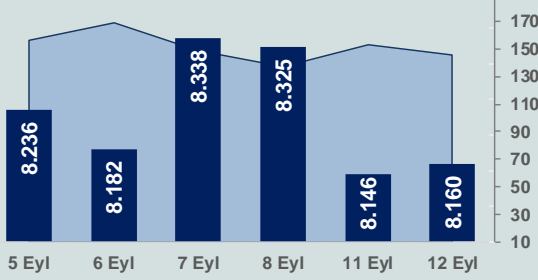


Bizim Günlük

13 Eylül 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	258,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.936,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	145,6
BİST-100 F/K Cari	7,95
Yabancı Payı %	32,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.598,53	-0,18%	44,64%
BİST-100 (TL)	8.159,90	0,16%	48,12%
BİST-30 (\$)	320,35	-0,30%	0,75%
BİST-100 (\$)	304,00	0,04%	3,17%
BİST-Banka Endeksi	7.679,26	-1,85%	52,74%
BİST-Mali Endeksi	7.975,75	-0,90%	48,01%
BİST-Sinai Endeksi	13.201,71	0,30%	48,26%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.282	0,6%	
KOZAL	6.727	-3,7%	
ENKAI	5.962	10,0%	
ASTOR	5.706	1,2%	
ISCTR	5.571	-2,5%	
SISE	5.533	-0,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ORCAY	10,0%	KZGYO	10,0%
METUR	10,0%	ULAS	10,0%
NUHCM	10,0%	TATEN	10,0%
ASUZU	10,0%	SKBNK	9,7%
ALFAS	10,0%	BAYRK	9,1%
ISBTR	10,0%	VAKFN	9,0%
ALCAR	10,0%	UNLU	9,0%
ULKER	10,0%	AVHOL	8,4%
LINK	10,0%	ENERY	8,3%
GLCVY	10,0%	SONME	7,8%
ENKAI	10,0%	ISFIN	7,1%
KOPOL	10,0%	SANKO	6,4%
TARKM	10,0%	TMSN	6,4%
EBEBK	9,9%	HUBVC	5,7%
TSPOR	9,9%	OFSYM	5,7%
EMKEL	9,7%	ICBCT	5,6%
CIMSA	9,1%	DOBUR	5,5%
GOZDE	8,6%	ONCSM	5,3%
ARDYZ	7,9%	SEKFK	5,1%
NTHOL	7,9%	AGYO	4,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Mal Dış Ticaret Dengesi (GBP)
09:00	İngiltere	GSYH
09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
21:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi (\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde 8.081-8.277 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,16 artışla 8.159,90 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi, %1,85 değer kaybederken, Sinai Endeksi %0,30 artış gösterdi. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 8 baz puan artarak %24,24 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %24,90 seviyesinden günü kapattı. 26,85'li seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, 27,10 sınırını test ederken, ve Euro/TL 28,39-29,22 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 375,4 oldu.

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi, Temmuz ayında aylık %2,7 ve yıllık %31 arttı. Aynı ayda gıda, içecek ve tütün satışları yıllık %19,1, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %41,8 ve otomotiv yakıtı satışları ise %17,0 arttı.

TCMB, reeskont kredisinde günlük limitleri yeniden yükseltme kararı aldı. TCMB'den yapılan açıklamaya göre seçici kredi kullanımını ve ihracatçıların finansmana erişimini desteklemek amacıyla günlük limitin 1,5 milyar TL'den 3 milyar TL'ye yükseltilmesine karar verildi. Açıklamada reeskont kredilerinin kullanılmasında KOBİ payının artırılmasına ve ihracat performansının dikkate alınmasına devam edileceği vurgulandı.

TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan düzenleme ile ilgili olarak "Dezenfasyona geçiş sürecinde cari dengeye katkı sağlayan ihracatçılarımızın finansmana erişimine öncelik veriyoruz. İstihdam ve ihracattaki artışa önemli katkı sağlayan KOBİlerin reeskont kredilerindeki payının artmasını destekleyici uygulamalara devam edeceğiz" ifadelerini kullandı.

Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek reeskont kredilerine ilişkin sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada üç aylık bir sürede ihracatçılara günlük kredi limitini 10 kat artırdıklarını belirterek, bunun, ihracatı önceliklendirme konusunda ne kadar ciddi olduğunu bir göstergesi olduğunu ifade etti. Kalıcı refah artışı için daha çok ihracat odaklı yatırım yapılması gerektiğini belirten Şimşek, orta vadede fiyat istikrarını sağlayarak şirketlerin küresel piyasalarda sermaye benzeri krediye erişimini sağlayacaklarını belirtti.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye'de depremden etkilenen illerdeki küçük ve orta ölçekli işletmelerin kullanımı için destek programı oluşturulduğunu duyurdu. Program kapsamında depremden etkilenen küçük ve orta ölçekli işletmelerin yeniden inşası ve onarım masraflarının 60 bin euroya kadar olan %85'lik kısmının karşılanmasının planlandığı aktarılan açıklamada, işletmelerin bankanın sunduğu danışmanlık hizmetlerinden de faydalanabileceği kaydedildi.

Goldman Sachs Türkiye için 2023 yılı cari açık tahminini 43 milyar dolara yükseltti. Kurumun değerlendirmesinde altın ithalatının cari denge üzerindeki olumsuz etkisine dikkat çekildi.

Societe Generale, TCMB'nin Eylül toplantısında politika faizini %31'e yükselteceğini, bunu dördüncü çeyrekte 600 baz puanlık, 2024 birinci çeyrekte ise 200 baz puanlık artışların takip edeceğini belirterek faizin %40'a çıkarılacağını öngördü.

ABD Borsaları günü negatif bir seyirle tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,05 azalarak 34.645,99 puana, S&P 500 Endeksi, %0,57 azalışla 4.461,90 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,04 kayıpla 13.773,62 puana geriledi. Avrupa Borsaları İngiltere hariç düşüşle kapandı.

İngiltere'de işsizlik oranı, Temmuz ayında %4,3'e yükseldi. Bu, Eylül 2021'den bu yana ülkedeki en yüksek işsizlik oldu.

Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi, Eylül ayında önceki aya göre 0,9 puan artarak eksi 11,4 seviyesine yükseldi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,10 ekside. Dolar/TL 26,93 ve Euro/TL 28,93 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,7 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0740 sınırında. Brent tipi petrol 92,2 dolardan, altının onsu 1.909,63 dolardan ve gramı ise 1.652 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında İngiltere'de büyüme ile ABD'de enflasyon verileri ön plana çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,95x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%5,9 primli**. 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.

Ağustos ayında **%9,09 artan TÜFE'nin** Ağustos 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.646	-0,05%	4,52%	6,99%
ABD-S&P 500	4.462	-0,57%	16,21%	8,55%
ABD-NASDAQ	13.774	-1,04%	31,60%	12,29%
Almanya-DAX	15.716	-0,54%	12,87%	17,26%
İngiltere-FTSE100	7.528	0,41%	1,02%	0,73%
Fransa-CAC40	7.253	-0,35%	12,04%	20,29%
Rusya-RTSI	1.050	1,56%	8,14%	-16,87%
Brezilya-BOVESPA	117.968	0,93%	7,50%	4,02%
JPN-NIKKEI225	32.468	-0,43%	24,42%	15,07%
Çin-SHANGHAI	3.111	-0,82%	0,72%	-4,62%
G.Kore KOSPI	2.533	-0,13%	13,28%	6,25%
Hindistan-Sensex	67.342	0,18%	10,69%	12,63%
BIST100	8.160	0,16%	48,12%	131,72%
BIST100 (\$)	304	0,04%	3,17%	51,78%
BIST BANKA	7.679	-1,85%	52,74%	68,01%
BIST BANKA (\$)	286	-1,97%	6,39%	7,60%
BIST SINAİ	13.202	0,30%	48,26%	149,63%
BIST SINAİ (\$)	492	0,18%	3,27%	66,24%

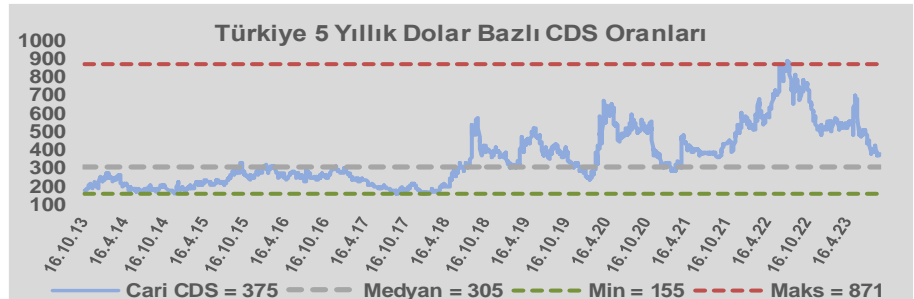
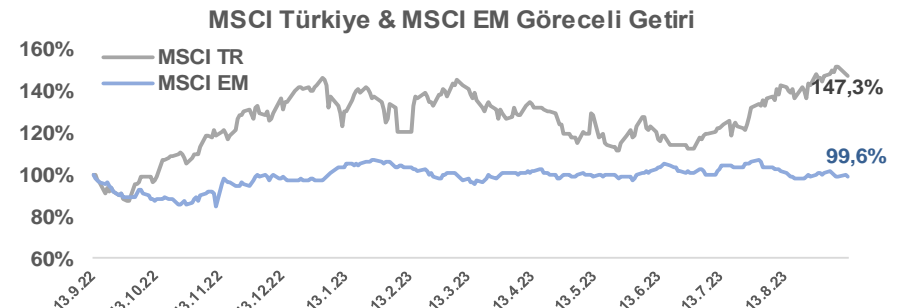
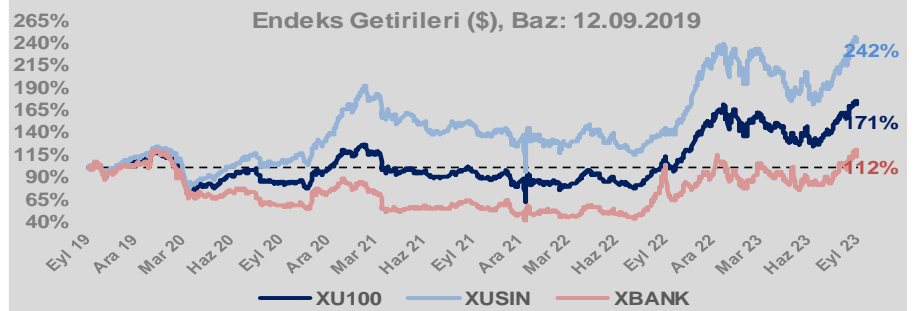
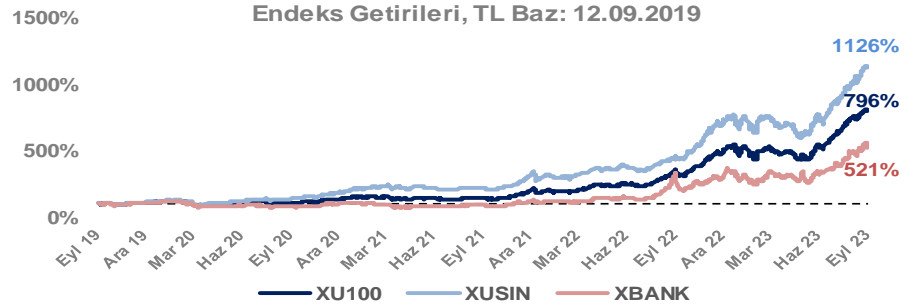
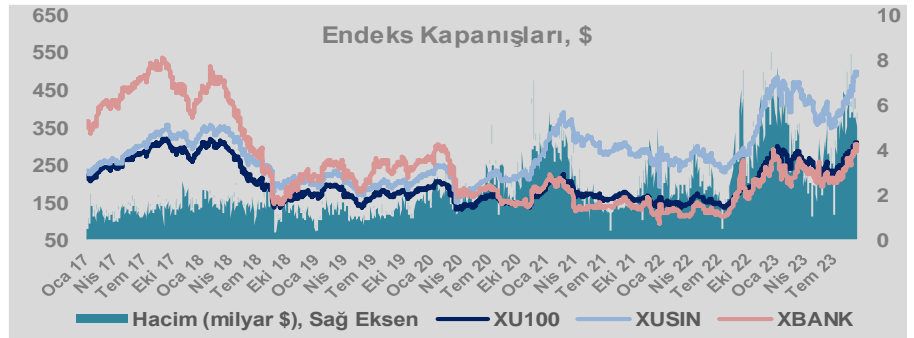
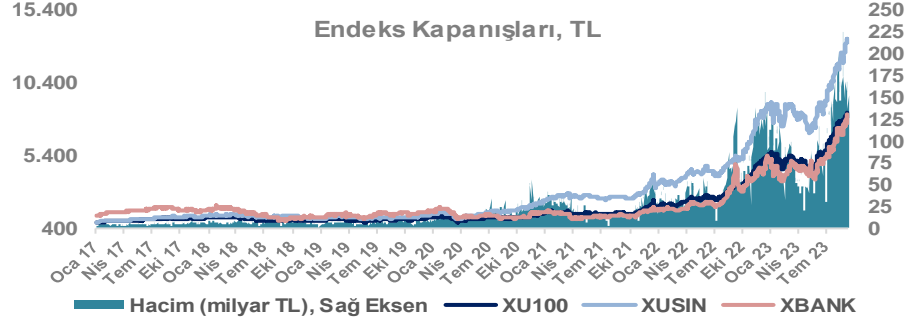
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9252	0,3%	44,0%
Euro/TL	28,9321	0,0%	44,5%
Euro/Dolar	1,0740	-0,1%	0,3%
Dolar/Yen	147,32	0,2%	12,2%
Altın (\$/ons)	1.910	-0,2%	4,7%
Altın (TL/gram)	1.653,3	0,0%	50,8%
Gümüş (\$/ons)	22,8	-1,0%	-4,6%
Gümüş (TL/gram)	19,8	-0,8%	37,4%
Brent Petrol (\$/varil)	92,2	0,1%	7,2%
VIX	14,2	0,0%	-34,3%
Dolar Endeksi	104,5	-0,1%	1,0%
Gösterge Tahvil	24,24%	0,3%	143,1%
Tr 10yıl Tahvil	24,90%	0,0%	153,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,29%	0,7%	10,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	285	243.726
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-380.951
Bütün Şirketler	478	-137.226

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

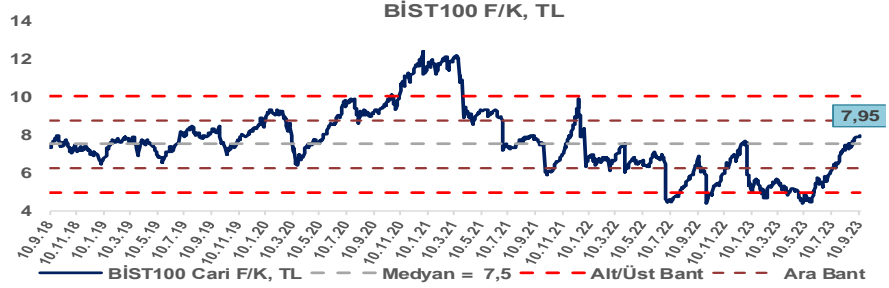
Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
	AYGAZ	126,00	GG	-
	BIMAS	270,50	GG	-
	CIMSA	270,00	GG	-
	EREGL	45,60	GG	-
	THYAO	236,00	203,07	-14,0%
	PETKM	19,70	GG	-
	TCELL	60,55	GG	-
	FROTO	875,00	809,74	-7,5%
	TRGYO	26,18	GG	-
	TUPRS	142,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

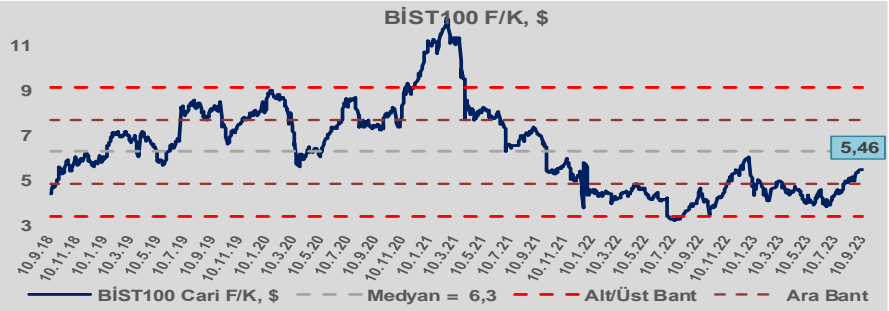


Bizim Günlük

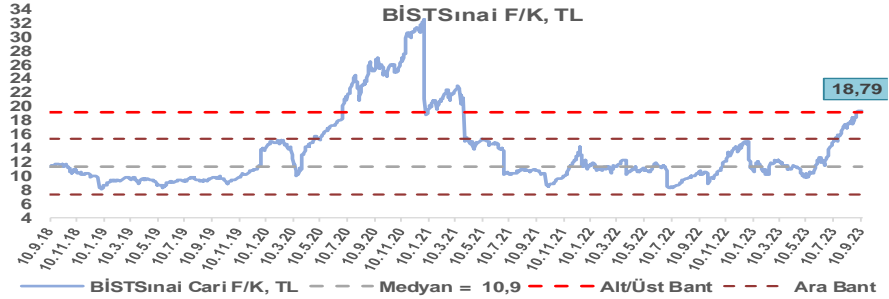
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,9 primli işlem görmektedir.



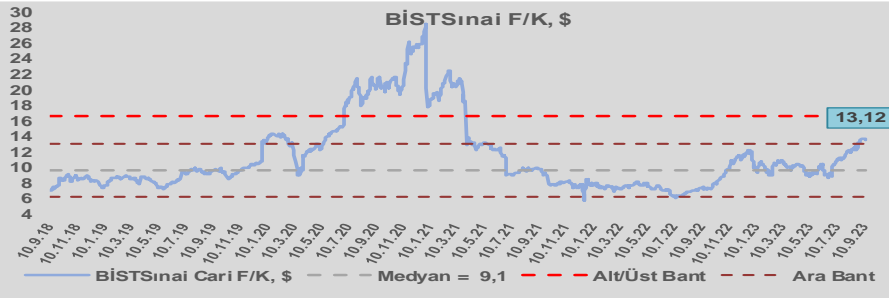
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,9 iskontolu işlem görmektedir.



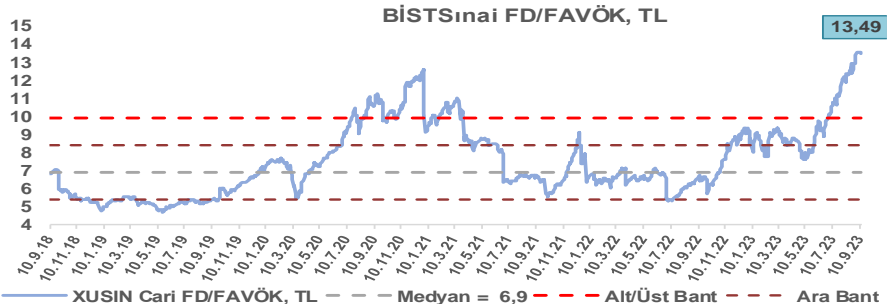
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %72,9 primli işlem görmektedir.



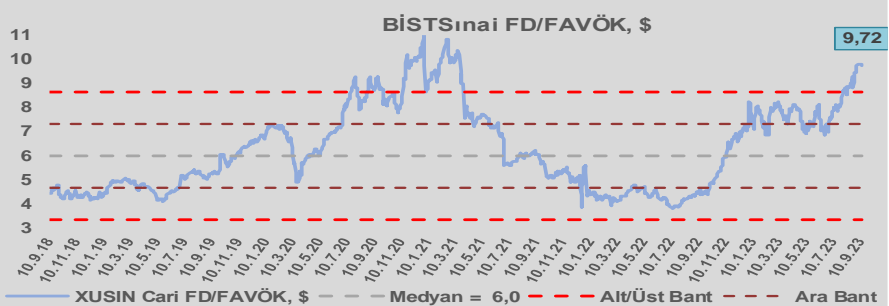
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %95,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %62,2 primli işlem görmektedir.

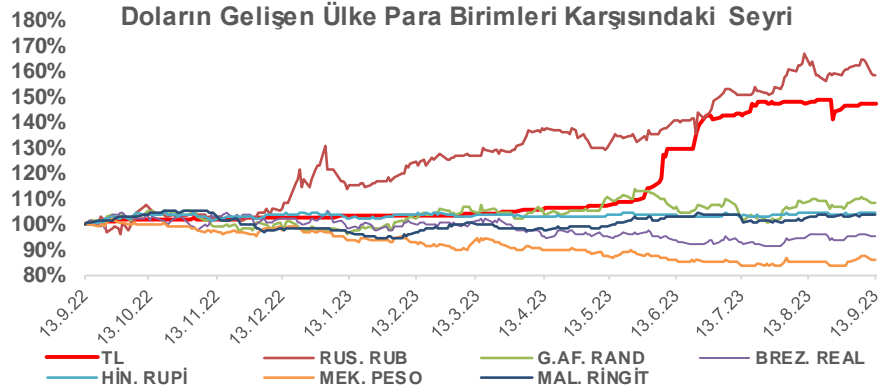
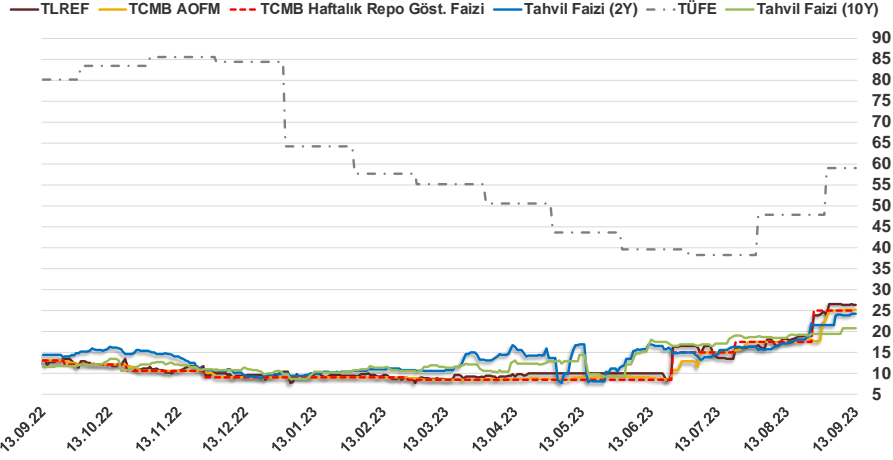


Bizim Günlük

12.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,34	-7	848	1.608	1.338
Tahvil Faizi (10Y)	20,76	146	741	1.093	933
Tahvil Faizi (2Y)	24,24	29	694	1.427	986
TCMB AOFM	25,14	14	764	1.610	1.214
TÜFE	58,94	0	1.111	-533	-2.126

Kaynak: Finnet

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 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 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 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/>
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 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 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.