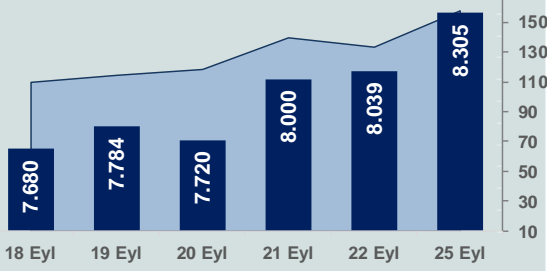


Bizim Günlük

26 Eylül 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	258,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.013,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	157,6
BİST-100 F/K Cari	8,04
Yabancı Payı %	34,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.717,52	3,24%	46,64%
BİST-100 (TL)	8.304,83	3,30%	50,75%
BİST-30 (\$)	321,63	2,85%	1,15%
BİST-100 (\$)	306,41	2,92%	3,99%
BİST-Banka Endeksi	8.305,40	2,55%	65,19%
BİST-Mali Endeksi	8.283,25	2,47%	53,72%
BİST-Sınai Endeksi	13.708,50	4,13%	53,95%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.739	2,8%	
EREGL	10.197	7,0%	
TUPRS	9.790	7,7%	
KONTR	6.061	5,3%	
ISCTR	5.848	1,0%	
KRDMD	4.944	10,0%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
ISBTR 10,0%	ELITE 4,5%
DYOBY 10,0%	TMPOL 3,8%
IZENR 10,0%	SANKO 3,8%
CIMSA 10,0%	SELGD 3,7%
NATEN 10,0%	ATAGY 3,5%
TARKM 10,0%	DZGYO 3,1%
HEDEF 10,0%	SAFKR 3,0%
NUHCM 10,0%	GEDIK 2,9%
MIATK 10,0%	DERHL 2,5%
TUCLK 10,0%	ESCOM 2,4%
SMRTG 10,0%	SEKUR 2,2%
YEOTK 10,0%	ADEL 2,2%
AFYON 10,0%	TTRAK 1,8%
RAYSG 10,0%	KAPLM 1,8%
NIBAS 10,0%	PEGYO 1,8%
KCAER 10,0%	TGSAS 1,8%
ECZYT 10,0%	GLBMD 1,6%
TETMT 10,0%	GARFA 1,5%
EDATA 10,0%	RODRG 1,4%
HATSN 10,0%	SARKY 1,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

15:00	ABD	İnşaat İzinleri
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi
16:00	ABD	S&P Case Şiller Ulusal Konut Fiyatları
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %3,30 kazançla 8.304,83 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,55 ve Sınai Endeksi %4,13 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 9 baz puan artarak %23,51 ve 10 yıllık tahvil faizi ise 24 baz puan artarak %26,18 seviyesine yükseldi. 27,12'li seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, 27,75 sınırını aşarken, Euro/TL 29,35 seviyesinin üzerine çıktı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 374,6 oldu.

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %2,0 azalarak 113'e gerilerken, perakende ticaret sektöründe %3,0 artarak 117,7 ve inşaat sektöründe %1,0 artarak 88,3 değerini aldı.

TCMB verilerine göre mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı, Eylül ayında bir önceki aya göre 1,2 puan artarak %77,3 seviyesine yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE), Eylül ayında bir önceki aya göre 0,6 puan azalarak 104,4 olarak gerçekleşti.

TCMB, uygulama talimatında yapılan değişikliklerle, Türk Lirası dönüşümlü Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesaplarında asgari faiz zorunluluğunu kaldırdı. Böylece bankaların Türk lirası dönüşümlü kur korumalı hesaplara politika faizinin altında faiz verebilmesinin önü açıldı.

TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan, öncü göstergelerin, yerli ve yabancı yatırımcıların portföylerindeki Türk Lirası varlıklarının payını artırmaya başladığına işaret ettiğini belirterek, TL varlıklara yönelik yerel ve uluslararası talebi artırmaya kararlı olduklarını dile getirdi.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,13 artışla 34.007 puana, S&P500 Endeksi, %0,40 artarak 4.337 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,45 kazançla 13.271 puana yükseldi. Avrupa Borsaları günü negatif seyrile tamamladı.

Almanya Ifo beklenti endeksi, Ağustos ayındaki 82,7 seviyesinden Eylül'de 82,9'a yükseldi. Ifo iş ortamı endeksi ise 85,7 seviyesinde kaldı.

Fed üyesi Neel Kashkari ekonominin beklenenden güçlü olması durumunda faizleri uzun bir süre yüksek tutabileceklerini belirtirken, bu yıl bir faiz artışı daha beklediğini ifade etti. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, Fed'in enflasyonu düşürmek için faiz oranlarını artırırken bile ABD'nin resesyondan kaçınmasının mümkün olduğunu söyledi.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun gerilemeye devam ettiğini ancak halen çok uzun süre yüksek kalmasının beklediğini belirtirken, hükümetleri de maliye politikalarını daha verimli hale getirmeleri ve yüksek kamu borcunu düşürecek adımlar atmaları konusunda uyardı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satıcılı bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,41 eksi. Dolar/TL 27,23 ve Euro/TL 28,84 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,1 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0585 sınırında. Brent tipi petrol 91,30 dolardan, altının onsu 1913,2 dolardan ve gramı ise 1.675 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de inşaat izinleri ve yeni konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

8,04x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%7,0 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 seviyelerinde 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 Eylül 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %5,14, 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 dengeğin 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.

Teknik Takip Listesi

26 Eylül-3 Ekim 2023 dönemi için teknik takip listemizde TKNSA, SISE, TTKOM, BIOEN ve EKGYO yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	26 Eylül-3 Ekim 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TKNSA	26,62	26,36	26,08	27,10	27,40	26,08
SISE	55,20	54,80	54,10	55,80	56,40	54,10
TTKOM	23,94	23,70	23,46	24,40	24,84	23,46
BIOEN	22,00	21,80	21,60	22,30	22,70	21,56
EKGYO	8,18	8,10	8,02	8,35	8,55	8,02

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.007	0,13%	2,59%	14,92%
ABD-S&P 500	4.337	0,40%	12,97%	17,44%
ABD-NASDAQ	13.271	0,45%	26,80%	22,11%
Almanya-DAX	15.405	-0,98%	10,64%	25,41%
İngiltere-FTSE100	7.624	-0,78%	2,31%	8,63%
Fransa-CAC40	7.124	-0,85%	10,04%	18,15%
Rusya-RTSI	997	-0,29%	2,73%	-12,67%
Brezilya-BOVESPA	115.925	-0,07%	5,64%	3,77%
JPN-NIKKEI225	32.679	0,85%	25,23%	20,35%
Çin-SHANGHAI	3.107	-0,27%	0,58%	0,61%
G.Kore KOSPI	2.465	-1,24%	10,21%	7,63%
Hindistan-Sensex	66.012	-0,02%	8,50%	13,62%
BİST100	8.305	3,30%	50,75%	153,07%
BİST100 (\$)	306	2,92%	3,99%	71,24%
BİST BANKA	8.305	2,55%	65,19%	174,51%
BİST BANKA (\$)	306	2,16%	13,95%	85,75%
BİST SINAİ	13.709	4,13%	53,95%	159,23%
BİST SINAİ (\$)	506	3,73%	6,20%	75,41%

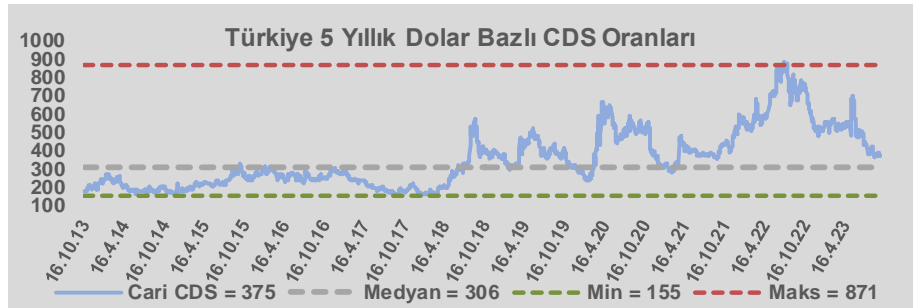
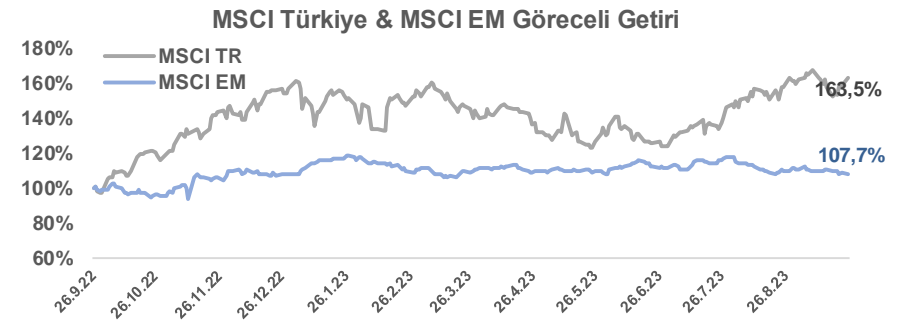
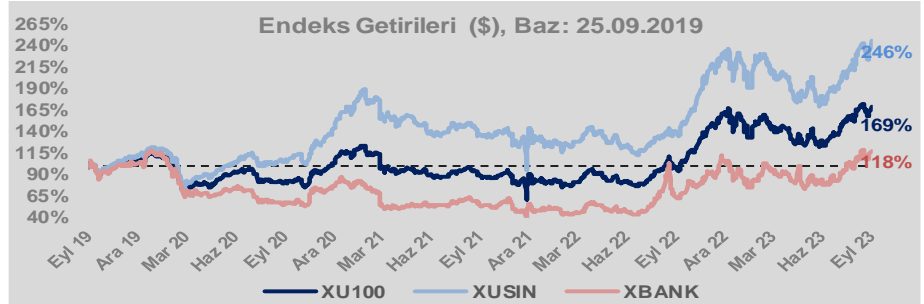
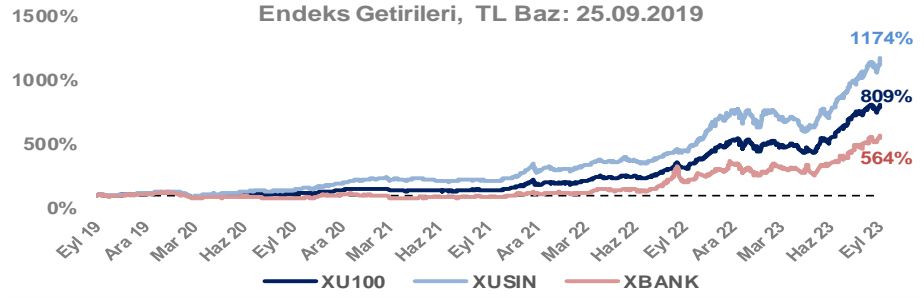
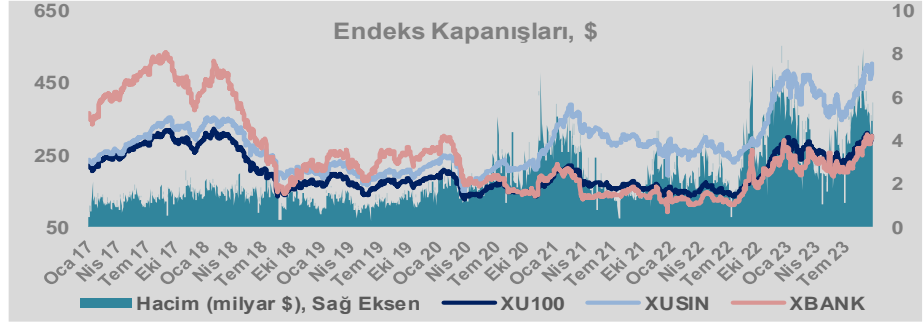
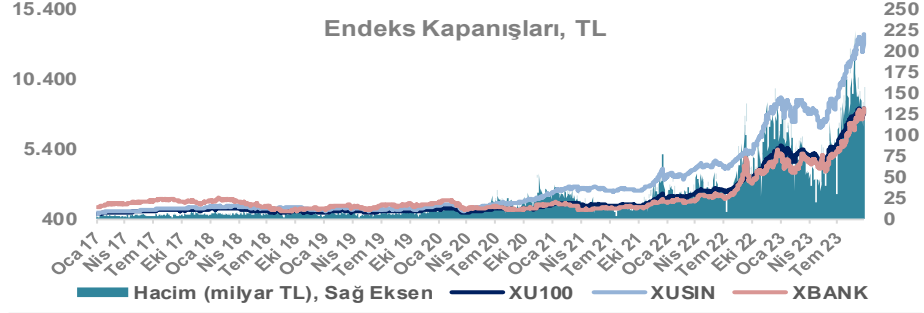
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,2115	0,0%	45,5%
Euro/TL	28,8247	-0,1%	43,9%
Euro/Dolar	1,0586	-0,1%	-1,1%
Dolar/Yen	148,97	0,1%	13,5%
Altın (\$/ons)	1.914	-0,1%	4,9%
Altın (TL/gram)	1.674,4	-0,1%	52,7%
Gümüş (\$/ons)	22,9	-1,0%	-4,3%
Gümüş (TL/gram)	20,1	-1,0%	39,3%
Brent Petrol (\$/varil)	91,4	-0,5%	6,3%
VIX	16,9	0,0%	-22,0%
Dolar Endeksi	106,0	0,4%	2,3%
Gösterge Tahvil	23,51%	0,4%	135,8%
Tr 10yıl Tahvil	26,18%	0,9%	166,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,56%	0,3%	17,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	289	245.553
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-381.045
Bütün Şirketler	482	-135.492

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	148,70	GG	-
BIMAS	277,70	GG	-
CIMSA	325,70	GG	-
EREGL	46,32	GG	-
THYAO	232,50	203,07	-12,7%
PETKM	20,38	GG	-
TCELL	55,20	GG	-
FROTO	850,20	809,74	-4,8%
TRGYO	30,10	GG	-
TUPRS	166,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

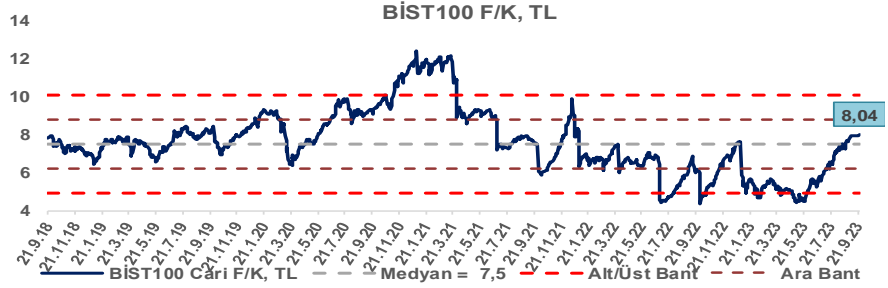


Bizim Günlük

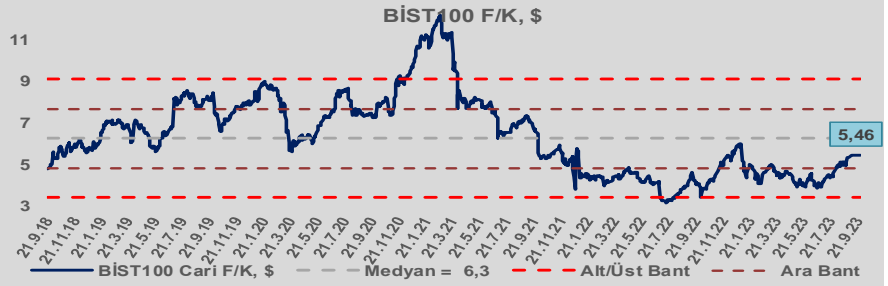
Günlük Bülten

Periyodik Raporlar

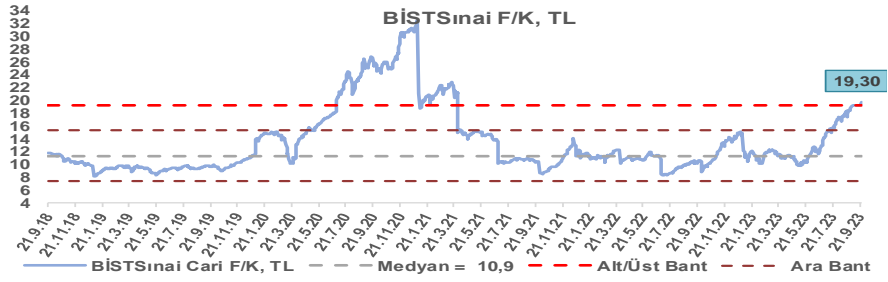
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,0 primli işlem görmektedir.



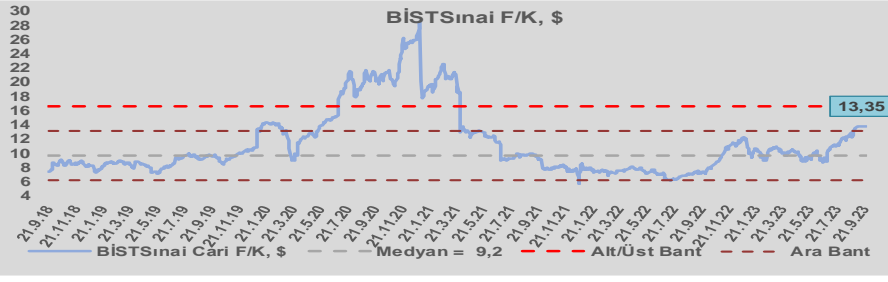
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,8 iskontolu işlem görmektedir.



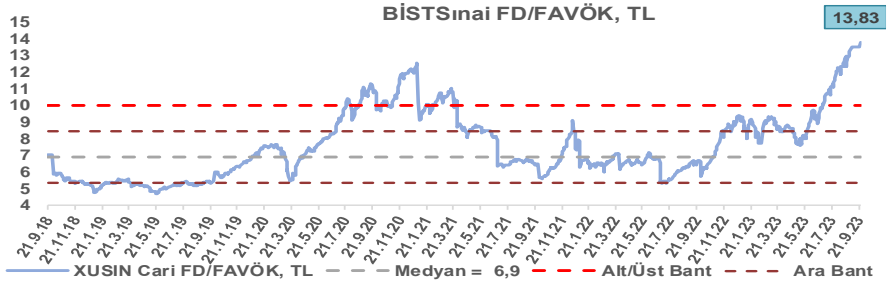
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %77,6 primli işlem görmektedir.



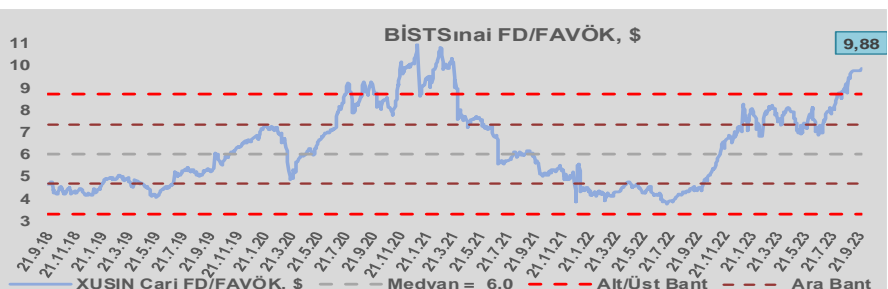
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %45,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %99,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %64,1 primli işlem görmektedir.

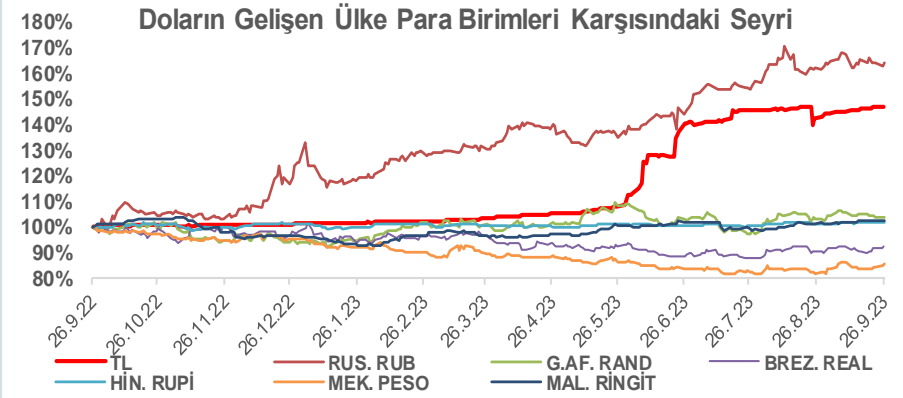
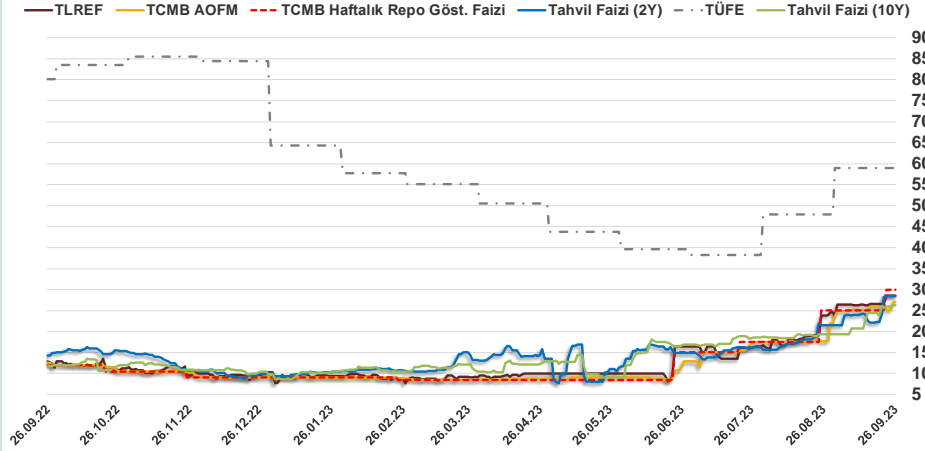


Bizim Günlük

25.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	30,00	0	500	2.100	1.800
TLREF	28,50	200	463	1.824	1.598
Tahvil Faizi (10Y)	26,18	246	921	1.635	1.444
Tahvil Faizi (2Y)	28,47	617	691	1.850	1.423
TCMB AOFM	27,00	118	942	1.796	1.460
TÜFE	58,94	0	1.111	-533	-2.126

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, 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 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 yayınlanmış 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.