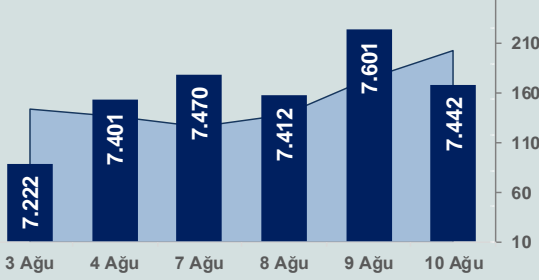


Bizim Günlük

11 Ağustos 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	233,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.297,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	7,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	203,2
BİST-100 F/K Cari	7,36
Yabancı Payı %	31,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.106,42	-1,86%	36,36%
BİST-100 (TL)	7.441,50	-2,09%	35,08%
BİST-30 (\$)	300,36	-1,88%	-5,54%
BİST-100 (\$)	275,72	-2,12%	-6,43%
BİST-Banka Endeksi	7.176,73	-1,22%	42,74%
BİST-Mali Endeksi	7.207,26	-1,72%	33,75%
BİST-Sinai Endeksi	11.269,31	-3,32%	26,56%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	15.099	-0,6%	
YKBNK	12.866	-2,0%	
ISCTR	12.462	-2,0%	
AKBNK	11.418	-1,0%	
ASTOR	8.076	3,0%	
EREGL	7.272	-4,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TETMT	10,0%	DGGYO	10,0%
TRCAS	10,0%	YKSLN	10,0%
INVES	10,0%	DERIM	10,0%
OYLUM	10,0%	IMASM	10,0%
ISATR	10,0%	VERTU	10,0%
ARMDA	10,0%	YESIL	10,0%
BRSAN	10,0%	TMPOL	10,0%
SDTTR	10,0%	ASGYO	10,0%
ONCSM	10,0%	PRZMA	10,0%
GLBMD	10,0%	ATEKS	9,9%
HKTM	10,0%	LUKSK	9,9%
EDIP	10,0%	BSOKE	9,9%
KIMMR	10,0%	NTGAZ	9,6%
KLSE	10,0%	PETUN	9,6%
FORTE	10,0%	SAYAS	9,3%
BRLSM	10,0%	KONKA	9,3%
EMKEL	10,0%	ACSEL	9,2%
ADEL	10,0%	SELGD	9,2%
ULUFA	10,0%	PINSU	9,1%
BVSAN	10,0%	METUR	9,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
09:00	İngiltere	GSYH
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)
10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi
15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve 7.766,12 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %2,09 kayıpla 7.441,50 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,22 ve Sinai Endeksi %3,32 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 38 baz puan artarak %16,89 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %18,43 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,46-27,07 ve Euro/TL 28,77-29,95 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 387,1 oldu.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı, Haziran ayında bir önceki aya göre 2 bin kişi artarak 3 milyon 337 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,1 puan artarak %9,6 olarak gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %7,8 iken kadınlarda %13,2 olarak tahmin edildi. İstihdam oranı 0,6 puan azalarak %47,8 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 1,2 puanlık artış ile %18,6 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %15,4, kadınlarda ise %24,2 olarak tahmin edildi.

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Haziran ayında aylık %1,6 ve yıllık %0,6 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi yıllık %11,6 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3,4 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %2,1 arttı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Moody's tarafından yayımlanan rapora istinaden yaptığı paylaşımında uluslararası normlara uygun politikaları uygulama konusunda kararlı olduklarını bunun da kredi notuna yansıtacağına inandıklarını söyledi.

TCMB'nin brüt rezervleri 4 Ağustos haftasında 113,8 milyar dolardan 115,6 milyar dolara yükseldi. Net rezervler ise 10,9 milyar dolardan 15,7 milyar dolara yükselirken, swap hariç net rezerv eksi 49,1 milyar dolar oldu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre kur korumalı mevduatlar 4 Ağustos haftasında 150 milyar TL (5,5 milyar dolar) ile rekor artış kaydetti ve 3.282 milyar TL (122 milyar dolar) oldu.

ABD Borsaları günü pozitif tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,15 artışla 35.176,15 puanla, S&P 500 Endeksi %0,03 yükselişle 4.468,83 puanla ve Nasdaq Endeksi %0,12 değer kazanarak 13.737,99 puanla kapandı. Avrupa Borsaları da günü pozitif kapattı.

ABD'de tüketici fiyat endeksi, Temmuz ayında aylık %0,2 artarken, yıllık enflasyon beklentilerin hafif altında %3,2 olarak gerçekleşti. ABD'de tüketici fiyatlarında son iki ayda arka arkaya açıklanan artışlar, iki yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyesinde gerçekleşirken, Fed'in ekonomiyi resesyona sokmadan enflasyonu dizginlemeyi başarabileceğine dair umutları arttı. Gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları aylık %0,2 artarken, yıllık çekirdek enflasyon ise %4,7 oldu. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 5 Ağustos ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 21 bin kişi artışla 248 bine yükseldi. ABD'de 1 Ekim 2022'de başlayan ve 30 Eylül 2023'te sona erecek 2023 mali yılının temmuz ayında, federal hükümetin bütçe açığı 221 milyar dolar olarak hesaplandı.

San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, tahminlerden düşük gelen enflasyon verisine rağmen Fed'in enflasyon hedefine ulaşmak için hala yapılması gerekenler olduğunu belirtti.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) petrol üretimi Temmuz'da bir önceki aya göre günlük 836 bin varil azalışla 27 milyon 310 bin varile geriledi. Küresel petrol üretimi günlük 200 bin varil azalışla yaklaşık 100 milyon 700 bin varil oldu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında satıcı bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,08 artıda. Dolar/TL 27,05 ve Euro/TL 29,75 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,5 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,10 sınırında. Brent tipi petrol 86,3 dolardan, altının ons 1.917,3 dolardan ve gramı ise 1.667,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari denge ve perakende satış hacmi yurt dışında ise İngiltere'de sanayi üretimi ve büyüme ile ABD'de üretici fiyat endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,36x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%1,9 iskonto**lu. 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 endekslerle 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 Temmuz 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ağustos ayında %3,10, 2023 yılı sonunda **%43,82** ve 12 ay sonrasında **%33,21 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **28,46**, 12 ay sonrasında ise **31,42** olması öngörülmektedir. Cari denge 2023 sonunda **41,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **28,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,7** ve **%4,3** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%19,17**, 3 ay sonrasında **%24,79** ve 12 ay sonrasında ise **%21,48** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	35.176	0,15%	6,12%	5,60%
ABD-S&P 500	4.468	0,03%	16,36%	6,12%
ABD-NASDAQ	13.738	0,12%	31,26%	6,87%
Almanya-DAX	15.997	0,91%	14,89%	16,75%
İngiltere-FTSE100	7.619	0,41%	2,24%	1,49%
Fransa-CAC40	7.434	1,52%	14,83%	23,29%
Rusya-RTSI	1.018	1,29%	4,85%	-8,83%
Brezilya-BOVESPA	118.350	-0,05%	7,85%	7,36%
JPN-NIKKEI225	32.474	0,84%	24,45%	15,98%
Çin-SHANGHAI	3.206	-1,48%	3,79%	-1,26%
G.Kore KOSPI	2.591	-0,39%	15,87%	3,51%
Hindistan-Sensex	65.455	-0,36%	7,58%	11,22%
BİST100	7.442	-2,09%	35,08%	167,18%
BİST100 (\$)	276	-2,12%	-6,43%	74,73%
BİST BANKA	7.177	-1,22%	42,74%	196,57%
BİST BANKA (\$)	266	-1,25%	-1,12%	91,35%
BİST SINAİ	11.269	-3,32%	26,56%	141,79%
BİST SINAİ (\$)	418	-3,34%	-12,33%	59,53%

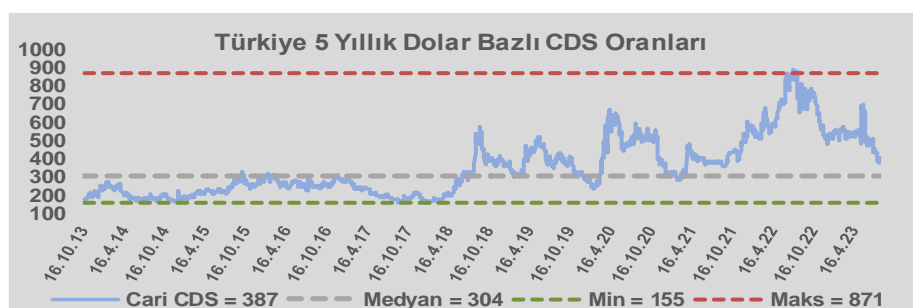
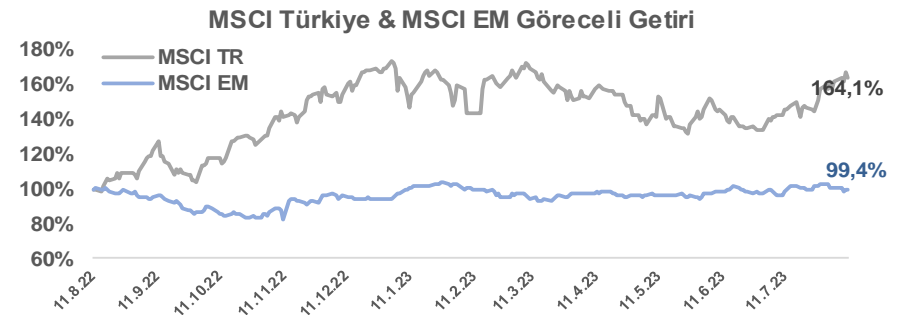
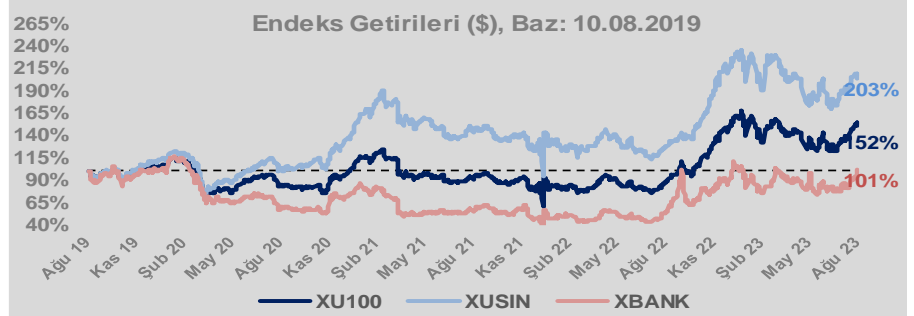
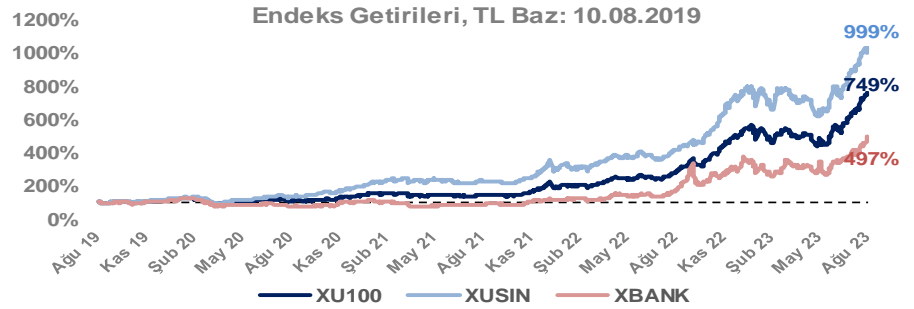
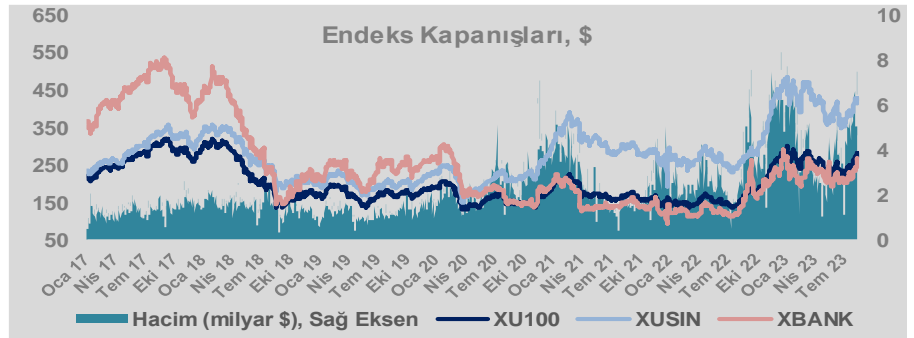
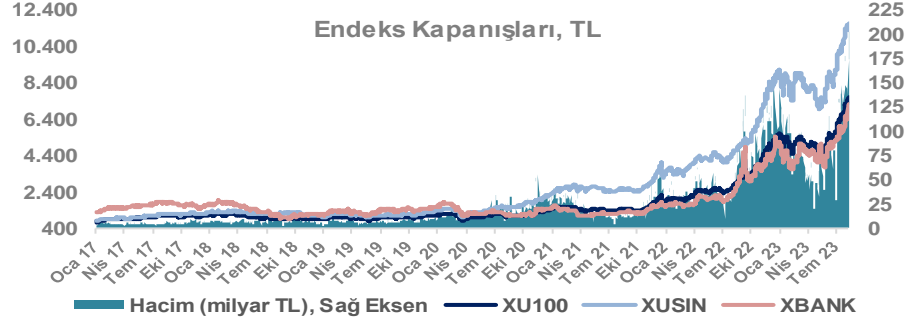
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,0589	0,2%	44,7%
Euro/TL	29,7268	0,3%	48,4%
Euro/Dolar	1,0992	0,1%	2,7%
Dolar/Yen	144,74	0,0%	10,2%
Altın (\$/ons)	1.916	0,2%	5,1%
Altın (TL/gram)	1.667,1	0,3%	52,0%
Gümüş (\$/ons)	22,7	0,1%	-5,1%
Gümüş (TL/gram)	19,8	0,2%	37,4%
Brent Petrol (\$/varil)	86,3	-0,1%	0,4%
VIX	15,9	0,0%	-26,9%
Dolar Endeksi	102,7	0,2%	-0,8%
Gösterge Tahvil	16,89%	2,3%	69,4%
Tr 10yıl Tahvil	18,43%	0,0%	87,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,12%	0,6%	6,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	280	223.593
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-353.412
Bütün Şirketler	470	-129.820

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -53.179	GARAN 17.375
SASA -36.969	KCHOL 16.211
AKBNK -35.808	ENKAI 12.638
FROTO -33.716	ASELS 12.536
SAHOL -20.782	DOHOL 11.631
PGSUS -19.767	TUCLK 11.585
ZOREN -16.082	TTKOM 9.860
AKENR -7.875	ENJSA 9.609
ULKER -6.668	ISCTR 8.523
VESTL -6.158	VAKBN 8.486

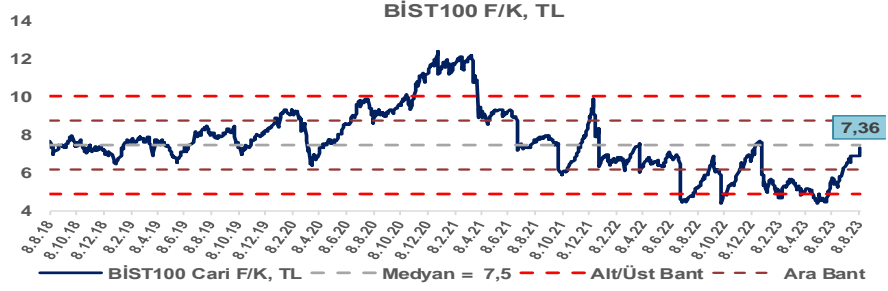
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	107,40	GG	-
BIMAS	266,70	GG	-
CIMSA	183,30	GG	-
EREGL	39,94	GG	-
THYAO	258,50	203,07	-21,4%
PETKM	17,20	GG	-
TCELL	51,25	GG	-
FROTO	927,40	809,74	-12,7%
TRGYO	24,30	GG	-
TUPRS	104,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

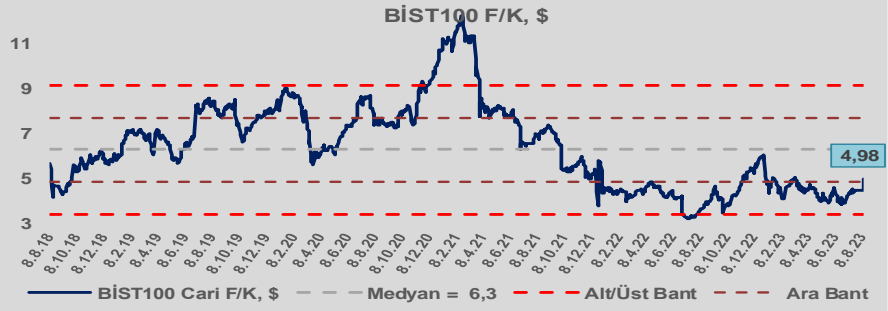


Bizim Günlük

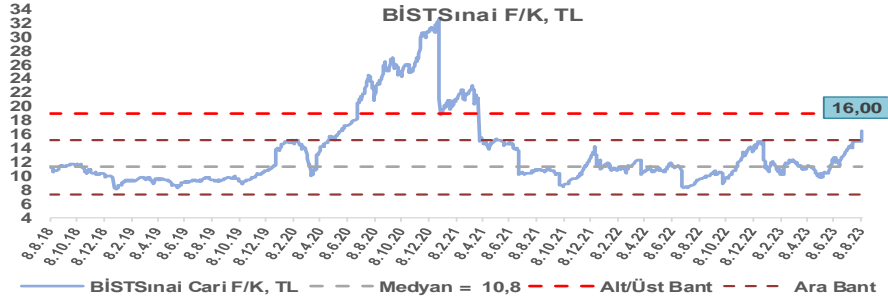
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,9 iskontolu işlem görmektedir.



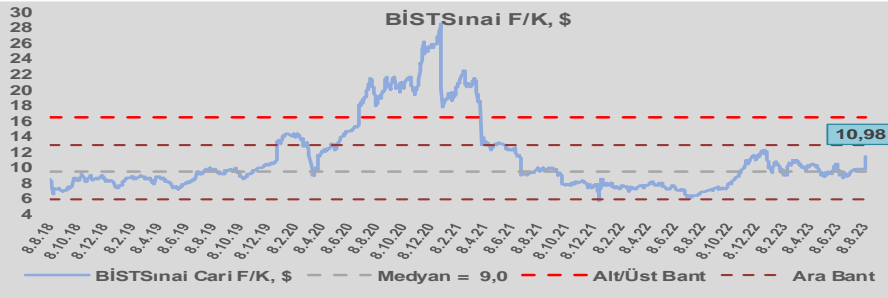
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,4 iskontolu işlem görmektedir.



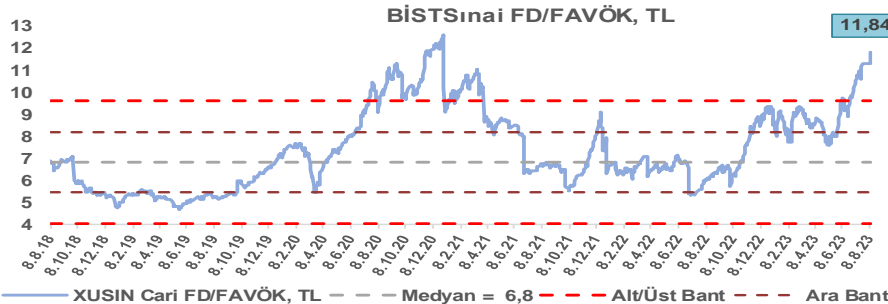
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %48,2 primli işlem görmektedir.



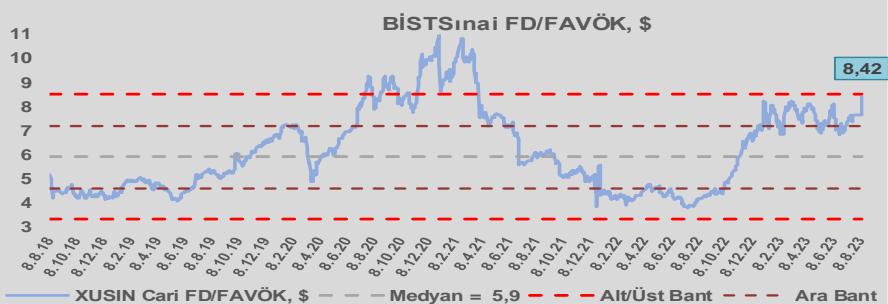
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %73,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %42,5 primli işlem görmektedir.

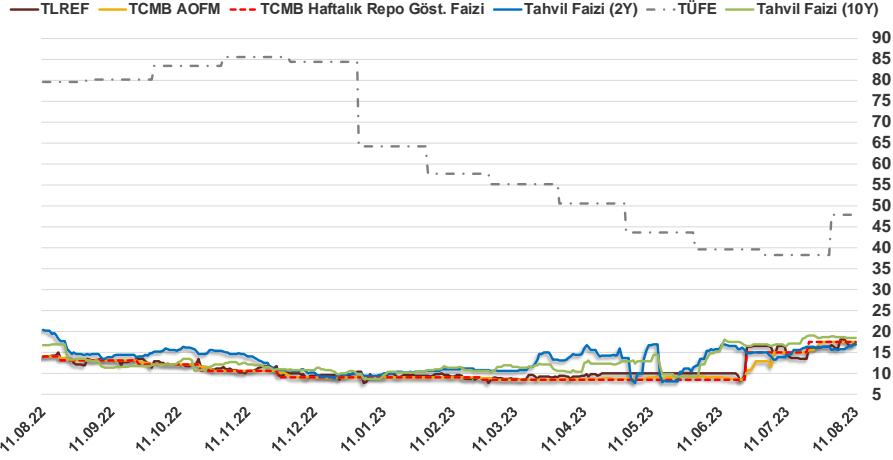


Bizim Günlük

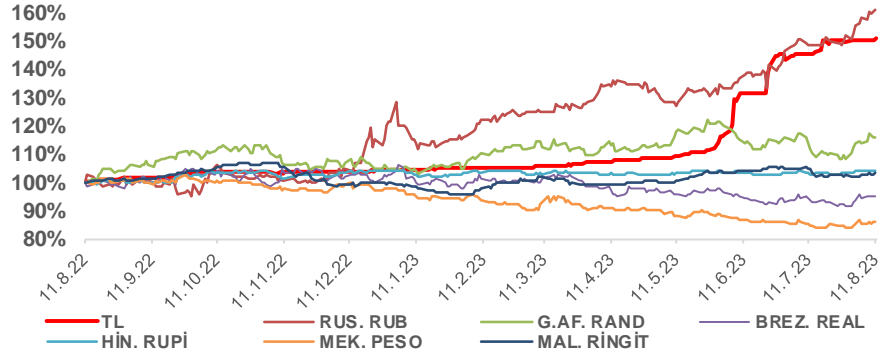
10.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	16,92	-106	300	665	297
Tahvil Faizi (10Y)	18,43	-16	-10	860	171
Tahvil Faizi (2Y)	16,89	123	251	692	-318
TCMB AOFM	17,50	0	250	846	350
TÜFE	47,83	0	962	-1.644	-3.177

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 ve 20 Temmuz tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %17,50 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Ülkeler Karşısındaki Seyri



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 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.