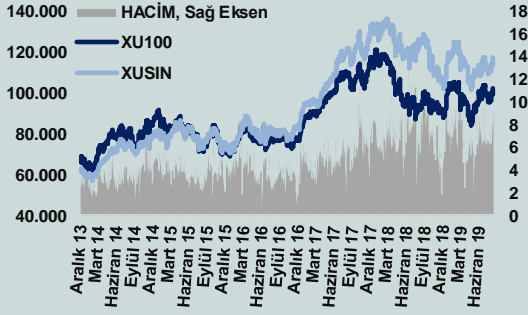


Bizim Günlük

13 Eylül 2019 Cuma



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	117,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	679,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	9,0
BİST-100 F/K Cari	8,25
Yabancı Payı %	64,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	127.719	0,7%	11,7%
BİST-100 (TL)	102.447	0,5%	12,2%
BİST-30 (\$)	22.131	0,4%	1,8%
BİST-100 (\$)	17.752	0,3%	2,3%
BİST-Mali Endeksi	119.412	1,2%	18,6%
BİST-Sınai Endeksi	117.216	0,5%	11,8%
Katılım Endeksi	101.037	-0,2%	15,7%
Katılım 50 Endeksi	101.955	-0,2%	16,2%
Kat. Mod. Por. Endeksi	113.696	-0,3%	23,1%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
GARAN	1.613,7	0,8%
THYAO	1.248,2	-1,6%
HALKB	566,5	1,4%
AKBNK	395,5	2,4%
ASELS	395,5	-2,1%
TUPRS	329,5	3,2%

YÜKSELENLER/DÜŞENLER

BMELK	20,0%
NETAS	19,9%
TRCAS	19,7%
ADESE	12,8%
VKFO	9,0%
BSOKE	-4,6%
POLHO	-5,1%
TIRE	-5,1%
IDGYO	-5,7%
OZBAL	-6,1%

GÜNDEM

Japonya	Sanayi Üretimi	07:30
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi	10:00
Türkiye	Mevsim-Takvim Arındırılmış Sanayi Üretimi	10:00
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi	12:00
ABD	Perakende Satışlar	15:30
ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi	17:00
ABD	İşletme Stokları	17:00

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün Merkez Bankası kararları açısından yoğun bir gün olurken TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 325 baz puan indirerek %19,75'ten %16,50 seviyesine çekti. Böylece Banka son iki toplantıda toplamda 750 baz puanlık indirmeye gitmiş oldu. Karar metninde, küresel büyüme görünümündeki zayıflamaya rağmen, rekabet gücündeki gelişmelerin etkisiyle mal ve hizmet ihracatının artış eğilimini sürdürdüğü, özellikle turizmdeki güçlü seyrin doğrudan ve bağlantılı sektörler kanalıyla iktisadi faaliyeti desteklediği belirtildi. Ayrıca enflasyon görünümündeki iyileşmenin devam ettiği buna paralel olarak enflasyonun Temmuz Enflasyon Raporu'nda öngörülenin bir miktar altında kalabileceğinden faizde indirmeye gidildiği dile getirildi.

Bir diğer faiz kararı ise Avrupa Merkez Bankası'ndan geldi. Avrupa Merkez Bankası (AMB) beklentiye paralel olarak mevduat faizinde indirmeye gitti ve varlık alım programı açıkladı. Banka, mevduat faizini 10 baz puan düşürerek - % 0,4'ten - % 0,5'e çeken kararını politika faizini %0 ve marjinal fonlama faizini de %0,25'te sabit bıraktı. Ayrıca Kasım ayından itibaren 20 milyar Euro tahvil alacağını ve tahvil alımlarının gerektiği müddetçe devam edeceğini açıkladı. Bankaların fazla likidite için varlıklarının bir kısmının negatif faizden muaf tutulacağı belirtilerek 2 kademeli faiz sistemine geçileceği ifade edildi. Enflasyon görünümü iyileşene kadar faiz oranlarının uzun süre daha mevcut seviyelerde veya daha düşük seviyelerde kalabileceği belirtildi.

Güne pozitif başlayan ve banka hisseleri öncülüğünde gelen alımlarla 103.000 sınırının üzerine test eden BİST100 Endeksi %0,52 kazançla 102.447 puandan günü tamamladı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 23 baz puan azalarak %15,27'ye ve 10 yıllık tahvil faizi 65 baz puan azalarak %15,10 seviyesine geriledi. TCMB'nin faiz kararı öncesi 5,76 seviyesine kadar yükselen Dolar/TL, kararın ardından hızla düştü. 5,65 sınırına kadar gevşeyen kur bugün 5,66 seviyesinden işlem görüyor. Eş zamanlı olarak 6,20 seviyesine kadar geri çekilen Euro/TL ise sabah itibarıyla 6,28 seviyesinde bulunuyor.

ABD hisse senetleri piyasalarında ABD ve Çin'den karşılıklı atılan olumlu adımların etkisiyle alıcılı bir seyrizlendi. Dow Jones Endeksi %0,17 artışla 27.182 puandan, S&P 500 Endeksi %0,29 primle 3.010 puandan ve Nasdaq Endeksi %0,30 kazançla 8.194 puandan günü kapattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1,78 seviyesine yükseldi.

ABD'de tüketici fiyatları Ağustos'ta aylık %0,1 ile beklentiye paralel artarken, yıllık artış %1,7 oldu. Gıda ve enerji fiyatlarının içerilmediği çekirdek tüketici fiyat endeksi ise Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,3, geçen yılın aynı dönemine göre %2,4 artış gösterdi. Ülkede haftalık işsizlik başvuruları 15 bin azalarak 204 bine geriledi. Beklenti 215 bin olması yönündeydi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Bugün yurt içinde sanayi üretimi ve cari işlemler dengesi yurt dışında ise Euro Bölgesi dış ticaret dengesi ile ABD'de perakende satışlar ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

8,25x olan BİST100 cari F/K çarpanı **10,2x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%19,4** iskontolu. Türkiye için son dönemde artan piyasa volatilitelerinin bir katalizör sonrası normalize seviyeye gelmesi durumunda Türk borsası için önemli bir potansiyelin bulunduğunu söyleyebiliriz. Ayrıca Türkiye'nin taşıdığı riskleri dengeleyebilecek büyüme potansiyeli de dikkate alınmalı. 2019'un ilk yarısında politika faizini %24'te tutan TCMB, Temmuz ayında 425 baz puan, Eylül ayında 325 baz puan indirmeye giderek politika faizini %16,50 seviyesine çekmiştir. Yılın kalanında enflasyon görünümüne bağlı olarak 150-250 baz puan faiz indirimi yapmasını beklemekteyiz.

TCMB 2019 yılı Eylül ayı beklenti anketine göre; TÜFE'nin Eylül ayında **%1,49**, Ekim ayında **%1,93**, 2019 yılı sonunda **%13,96** ve 12 ay sonrasında **%12,21** artması beklenmektedir. Yine aynı şekilde Dolar/TL kurunun 2019 sonunda **6,00**, 12 ay sonrasında ise **6,35** olması öngörülmektedir. Cari açığın 2019 sonunda **5,9** milyar dolar, 2020 yılında ise **16,3** milyar dolar olması beklenirken GSYH büyümesinin 2019 yılında **%0,01** ve 2020 yılında **%2,6** olması beklenmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%17,00**'ye, 3 ay sonrasında **%15,66**'ya, 6 ay sonrasında **%14,85**'e ve 12 ay sonrasında ise **%13,69**'a gerilemesi beklenmektedir. Hali hazırda **%15,1** olan 10 yıllık tahvil faizlerinin 12 ay sonrasında **%13,90** seviyesinde dengeleneceği beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	27.182	0,2%	16,5%	0,0%
ABD-S&P 500	3.010	0,3%	20,1%	0,0%
Almanya-DAX	12.410	0,4%	17,5%	0,0%
İngiltere-FTSE 100	7.345	0,1%	9,1%	0,0%
Fransa-CAC40	5.643	0,4%	20,6%	0,0%
Rusya-RTSI	1.361	0,5%	27,7%	28,9%
Brezilya-BOVESPA	104.371	0,9%	18,8%	0,0%
Japonya-NIKKEI 225	21.995	1,1%	10,0%	-3,0%
Çin-SHANGHAI	3.031	0,8%	21,6%	13,8%
G.Kore KOSPI	2.049	0,8%	0,4%	-10,3%
Hindistan-Sensex	37.117	0,0%	2,9%	-0,8%
BİST100	102.447	0,5%	12,3%	10,9%

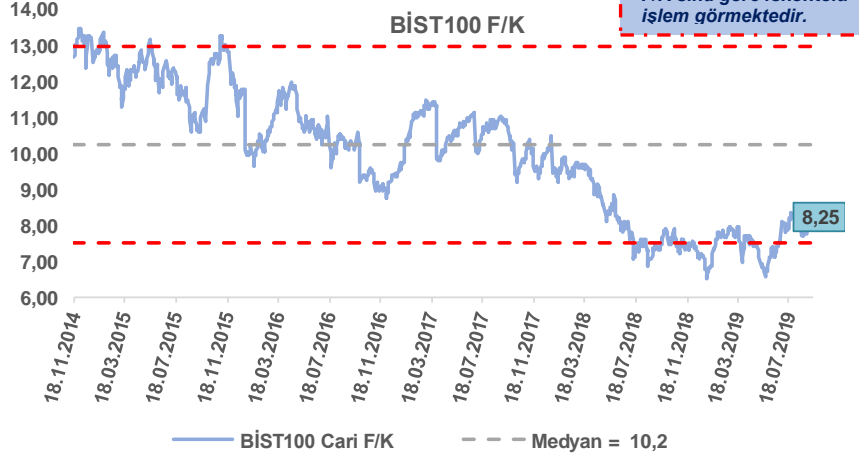
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	5,6679	0,18%	7,1%
Euro/TL	6,2813	0,22%	3,5%
Euro/Dolar	1,1079	0,13%	-3,3%
Dolar/Yen	108,04	-0,06%	-1,4%
Altın (\$/ons)	1.499	-0,01%	16,9%
Altın (TL/gram)	273,2	0,14%	25,2%
Gümüş (\$/ons)	18,1	0,00%	17,0%
Gümüş (TL/gram)	3,3	0,09%	25,2%
Brent Petrol (\$/varil)	60,3	-0,17%	11,3%
VIX	14,2	-2,67%	-45,6%
Dolar Endeksi	98,3	-0,33%	0,0%
Gösterge Tahvil	15,27%	-1,48%	-22,6%
Tr 10yıl Tahvil	15,10%	-4,13%	-8,4%
ABD 10 yıl Tahvil Faizi	1,79%	0,00%	-33,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirketler	142	29.827
Döviz Açığı Olan Şirketler	153	-284.014
Bütün Şirketler	295	-254.187

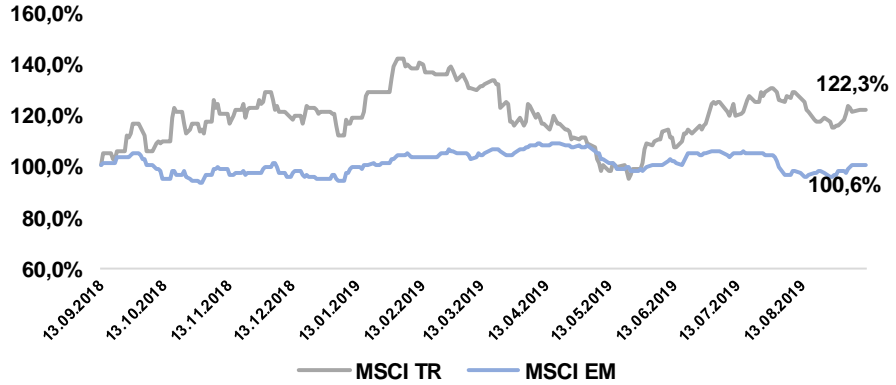
En Çok Döviz Açığı Olanlar	En Çok Döviz Fazlası
ISCTR -42.327	SAHOL 3.743
THYAO -40.116	DOHOL 3.273
YKBANK -30.793	SISE 2.708
AKBANK -24.902	SODA 2.004
HALKB -20.861	ENKAI 1.755
VAKBN -20.059	ASELS 1.641
GARAN -17.420	GSDHO 1.191
ZOREN -7.361	TKFEN 1.061
TTKOM -6.228	ALBRK 1.020
AKENR -4.435	TAVHL 820

ARAŞTIRMA PORTFÖY TABLOSU					
Hisse	Hedef	Pot. Get.	Hisse	Hedef	Pot. Get.
BRNSAN	14,47	58,3%	TUPRS	125,9	-8,6%
BIMAS	45,05	-6,9%	TRKCM	4,05	50,0%
PETKM	4,47	23,1%	CIMSA	16,4	132,7%
TCELL	15,34	15,6%	TRGYO	4,01	114,4%
SODA	5,24	-9,0%	AYGAZ	13,2	29,3%
TOASO	28,29	45,3%	EREGL	7,50	6,2%

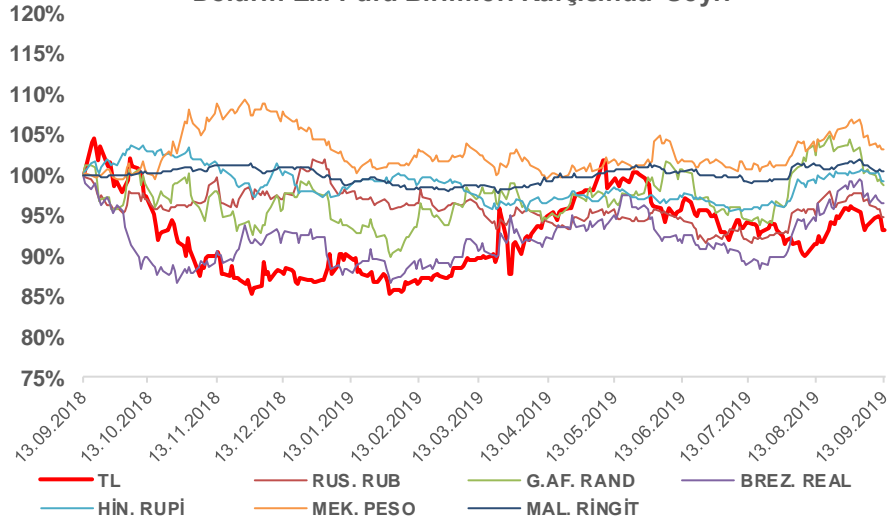
BİST100 ÇARPANLAR



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Günlük

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>

arastirma@bizimmenkul.com.tr

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ

[Şirket Raporları](#)

[BİST Şirketleri Değerleme Veri Bankası](#)

[BİST Şirketleri Finansal Derecelendirme Veri Bankası](#)

[GYO Prim/İskonto Tablosu](#)

[Mali Sektör Dışı Reel Getiri Analizi](#)

[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

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 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 direk 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.