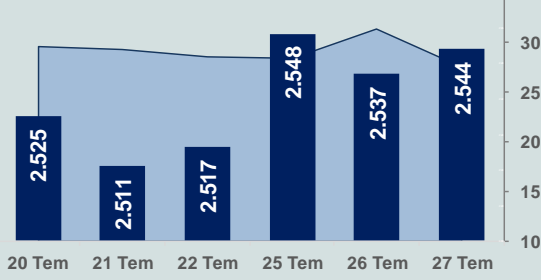


Bizim Günlük

28 Temmuz 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	114,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.034,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	27,5
BİST-100 F/K Cari	6,24
Yabancı Payı %	33,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.705,95	0,18%	33,63%
BİST-100 (TL)	2.544,12	0,28%	36,95%
BİST-30 (\$)	151,73	-0,01%	-2,76%
BİST-100 (\$)	142,66	0,09%	-0,34%
BİST-Banka Endeksi	2.183,49	0,84%	36,83%
BİST-Mali Endeksi	2.537,83	0,84%	44,68%
BİST-Sınai Endeksi	4.277,87	-0,37%	25,67%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	3.761	1,4%	
YKBNK	1.407	1,3%	
SISE	1.119	0,5%	
EKGYO	1.055	0,9%	
EREGL	899	-1,3%	
TOASO	850	2,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
CMENT	10,0%	PEGYO	9,8%
PRKAB	10,0%	UFUK	4,8%
AYES	10,0%	MTRKS	4,7%
EMNIS	10,0%	KRTEK	4,3%
YEOTK	10,0%	DESPC	4,2%
TMSN	10,0%	TRCAS	4,0%
IMASM	10,0%	DERHL	3,9%
LIDFA	10,0%	ETILR	3,9%
PSGYO	10,0%	ARCLK	3,8%
TURGG	10,0%	SNKRN	3,7%
DOBUR	10,0%	SUMAS	3,6%
KAPLM	9,9%	OTTO	3,5%
VANGD	9,9%	YONGA	3,4%
GRNYO	9,9%	IHLAS	3,3%
DIRT	9,8%	KORDS	3,2%
ITTFH	9,8%	ULUUN	3,1%
BRKO	9,8%	BASCM	3,0%
ULAS	9,0%	SANEL	3,0%
ISBIR	9,0%	ISBTR	2,9%
ESCAR	8,3%	BOSSA	2,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
10:30	Türkiye	TCMB, 'Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.
12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Görünüm Endeksi
15:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	GSYH

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne alıcılı başlamasına rağmen, seans açılışından sonra gelen satışların etkisiyle 2.531,66 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen tepki alımlarının etkisiyle 2.554 seviyesine kadar yükseldi. Endeks, %0,28 kazançla 2.544,12 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,84 değer kazanırken, Sınai Endeks %0,37 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artarak %22,91 seviyesine ve 10 yıllık tahvil faizi 52 baz puan artarak %17,16 seviyesine yükseldi. Yeni güne 17,85 sınırının üzerinde başlayan Dolar/TL, seans içinde 17,9370 seviyesine kadar yükselirken, Euro/TL 18,06-18,32 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 881,2 seviyesinden işlem gördü.

ABD Borsaları Fed'in sıkılaşma sürecini daha ılımlı tonda yürütebileceği yönündeki mesajlarının desteğiyle günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,37 artışla 32.197,59 puana, S&P500 Endeksi %2,62 artarak 4.023,61 puana ve Nasdaq Endeksi %4,06 kazançla 12.032,42 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü değer kazançlarıyla tamamladı.

Fed, Temmuz toplantısında 75 baz puan ile beklentilere paralel bir faiz artışına gitti. Haziran ve Temmuz toplantısında yapılan 150 baz puanlık faiz artışı 1980'lerin başından bu yana en sert sıkılaşma hamlesi olarak kaydedildi. ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini 75 baz puan artışla %2,25-2,50 seviyesine çıkarmış oldu. Karar metninde, Fed'in enflasyon risklerine karşı yüksek derecede dikkatli olduğu mesajı tekrarlandı. Enflasyonla ilgili Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) %2'lik hedefe dönme konusunda güçlü bir taahhüdünü ifade edildi. Metinde, harcamalar ve üretimin ücret artışlarına rağmen daha yumuşadığına vurgu yapıldı. Fed Başkanı Powell faiz kararının ardından yaptığı basın toplantısında, son 2 yılda birçok badirenden geçen ABD ekonomisinin dirençli olduğunu kanıtlandığını belirtti. Yüksek enflasyon ortamında politika faizinde yapılan artışlara bilanço daraltma sürecinin eşlik ettiğini ifade eden Powell, sıkı finansal koşullara rağmen sıkı kalan işgücü piyasasının talebin güçlü olduğuna işaret ettiğini aktardı. Enflasyonun seyrine ilişkin olarak önümüzdeki aylarda fiyat baskılarının azalmasını öngören Powell, faiz artışlarının hızının gelen verilere ve ekonominin görünümüne bağlı olacağını yineledi. Ancak Powell faiz artışlarını bir noktada yavaşlatmanın uygun olacağını da sözlerine ekledi.

ABD'de beklenen konut satışları Haziran'da %8,6 azaldı. Dayanıklı mal siparişleri ise Haziran ayında beklentilerin aksine aylık %1,9 artış gösterdi. Beklenti %0,4 azalış olması yönündeydi.

ABD Senatosu, çip üretiminin ülke içinde artırılması ve bu konuda Çin ile daha iyi rekabet edilmesi amacıyla hazırlanan ve çip üretimi sektörüne 280 milyar dolarlık yardımı öngören yasa tasarısını onayladı.

Rus enerji şirketi Gazprom'un Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Vitaliy Markelov, Kuzey Akım'daki bazı ekipmanlara zamanında bakım yapılmaması ve yaptırımlar nedeniyle hattaki gaz akışının düştüğünü belirterek, Siemens'in, bu sorunları çözmek için gerekli çalışmaları yapmadığını ifade etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında alıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,07 ekside. Dolar/TL 17,90, Euro/TL 18,39 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,15 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0222 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 102,9 dolardan işlem görüyor. Altının onsu 1.739,5 dolardan ve gramı ise 1.001,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi, yurt dışında ise Almanya'da enflasyon, ABD'de GSYH verileri takip edilecek. Ayrıca bugün TCMB, Enflasyon Raporu ile 21 Temmuz tarihli PPK toplantı özeti yayımlayacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,24x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%22,4 iskontolu**. 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 seviyelerinde de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Haziran ayında %4,95 artan TÜFE'nin Temmuz 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %3,40, Ağustos ayında %2,88, 2022 yılı sonunda %69,94 ve 12 ay sonrasında %40,23 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **18,99**, 12 ay sonrasında ise **20,92** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **37,5** milyar dolar, 2023 yılında ise **24,4** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%3,6** ve **%3,8** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%14,00**, 3 ay sonrasında **%14,00** ve 12 ay sonrasında ise **%15,00** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.198	1,4%	-11,4%	-8,2%
ABD-S&P 500	4.024	2,6%	-15,6%	-8,6%
ABD-NASDAQ	12.032	4,1%	-23,1%	-17,9%
Almanya-DAX	13.166	0,5%	-17,1%	-15,2%
İngiltere-FTSE 100	7.348	0,6%	-0,5%	5,0%
Fransa-CAC40	6.258	0,8%	-12,5%	3,8%
Rusya-RTSI	1.154	1,6%	-27,7%	-28,0%
Brezilya-BOVESPA	101.438	1,7%	-3,2%	-18,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.767	0,2%	-3,6%	-0,2%
Çin-SHANGHAI	3.290	0,4%	-9,6%	-5,1%
G.Kore KOSPI	2.435	0,8%	-18,2%	-24,5%
Hindistan-Sensex	56.604	1,4%	-2,8%	7,1%
BİST100	2.544	0,3%	37,0%	88,6%
BİST BANKA	2.183	0,8%	36,8%	85,9%
BİST SINAİ	4.278	-0,4%	25,7%	75,3%

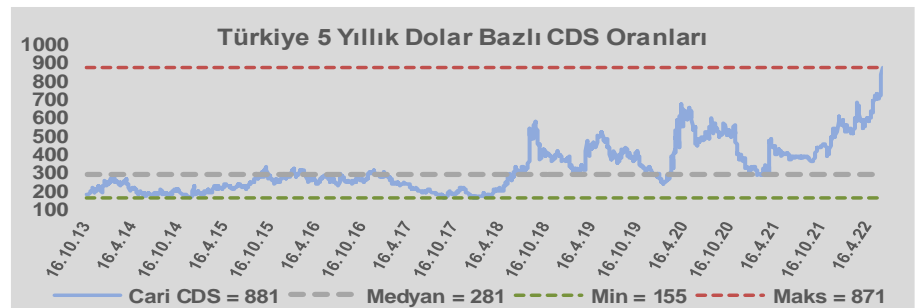
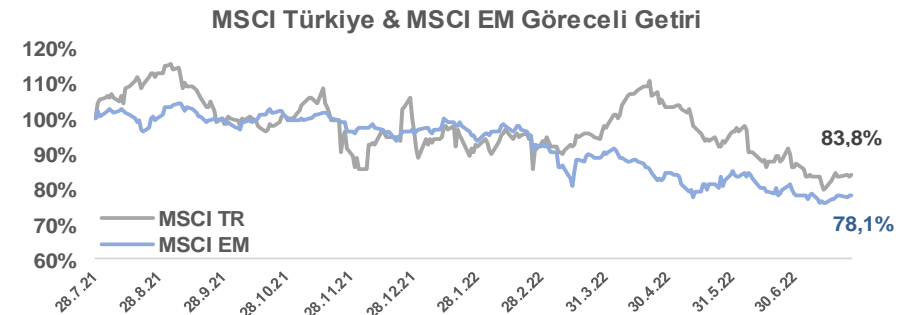
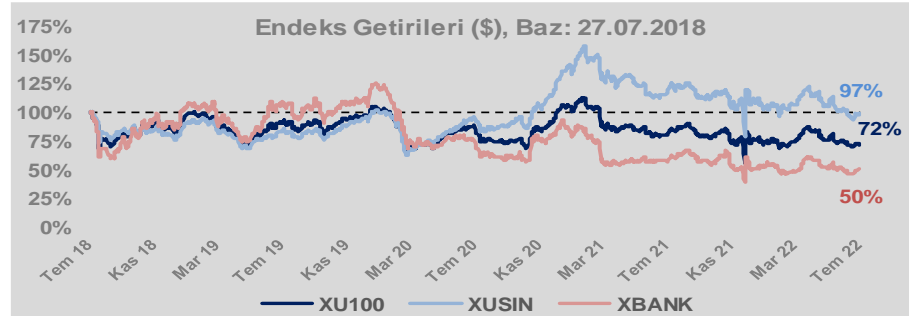
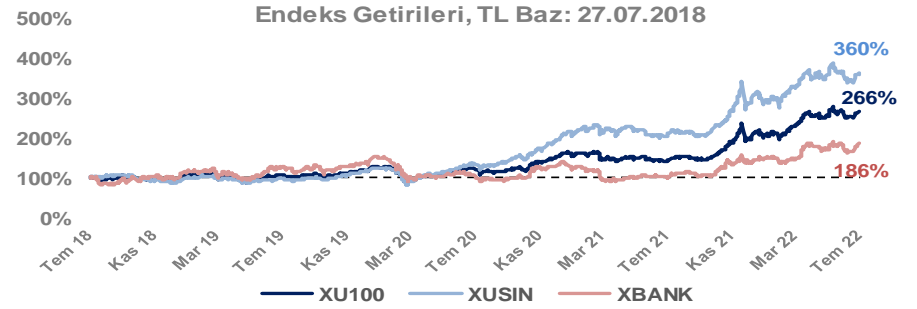
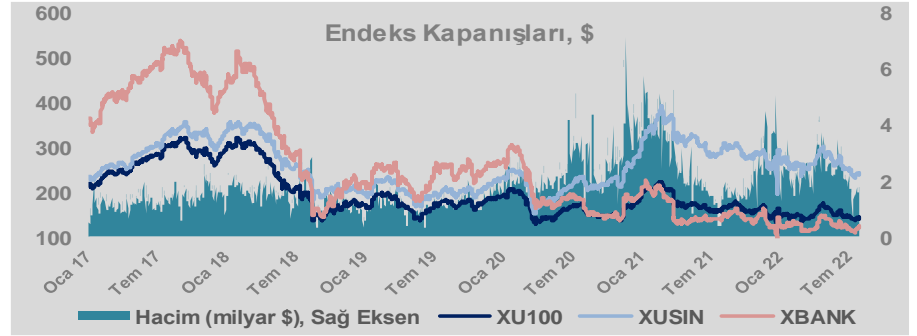
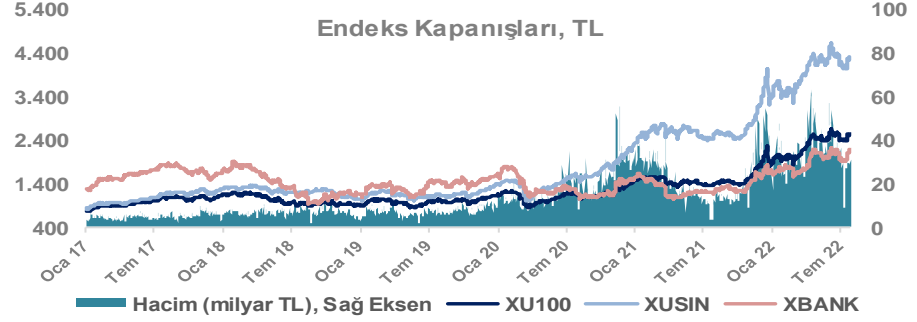
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,8921	0,1%	35,0%
Euro/TL	18,3434	0,4%	21,4%
Euro/Dolar	1,0217	0,2%	-10,2%
Dolar/Yen	135,45	-0,8%	17,7%
Altın (\$/ons)	1.738	0,2%	-5,0%
Altın (TL/gram)	999,8	0,3%	28,2%
Gümüş (\$/ons)	19,3	1,2%	-17,0%
Gümüş (TL/gram)	11,1	1,1%	12,0%
Brent Petrol (\$/varil)	102,9	1,3%	31,9%
VIX	23,2	-5,9%	35,0%
Dolar Endeksi	106,4	-0,7%	11,2%
Gösterge Tahvil	22,91%	0,4%	0,9%
Tr 10yıl Tahvil	17,16%	3,1%	-29,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,79%	2,3%	84,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	291	160.566
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-280.062
Bütün Şirketler	472	-119.496

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -107.022	GARAN 18.017
PGSUS -17.473	ISKUR 15.297
ZOREN -15.554	ISCTR 15.297
SASA -9.782	SAHOL 13.241
EREGL -9.367	ASELS 8.898
FROTO -6.788	ENKAI 8.357
ISDMR -6.232	ENJSA 7.547
AKENR -6.063	AKBNK -664
ULKER -6.004	SISE 6.711
VESTL -5.369	TTKOM 6.153

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	36,32	12,68	-65,1%
BIMAS	90,35	119,10	31,8%
CIMSA	37,20	16,38	-56,0%
EREGL	27,22	44,70	64,2%
PETKM	8,80	12,86	46,1%
TCELL	16,98	13,73	-19,1%
FROTO	281,30	416,96	48,2%
TRGYO	7,74	4,01	-48,2%
TUPRS	257,40	125,85	-51,1%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,4 iskontolu işlem görmektedir.

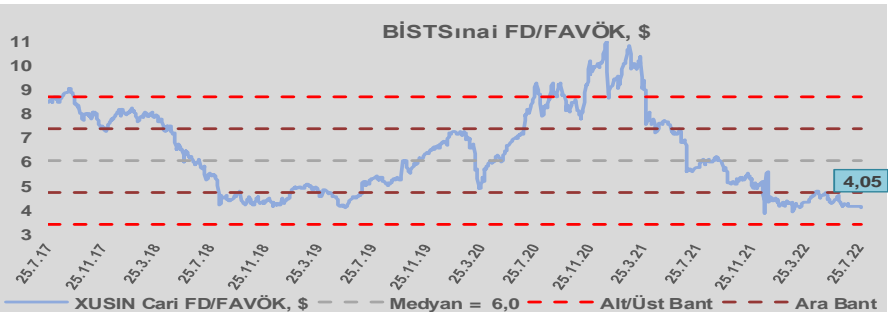
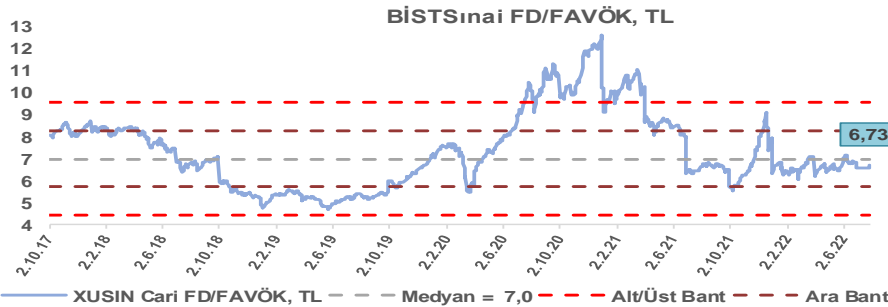
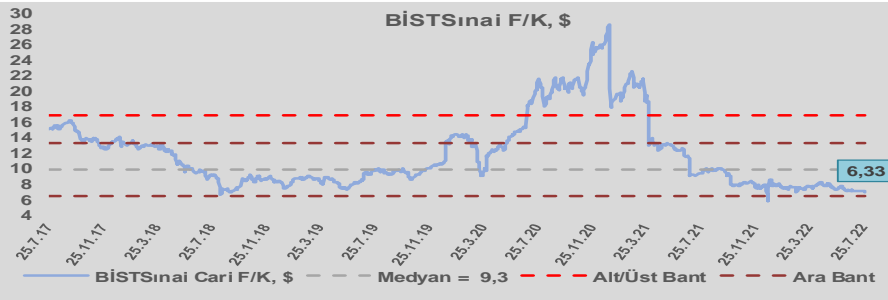
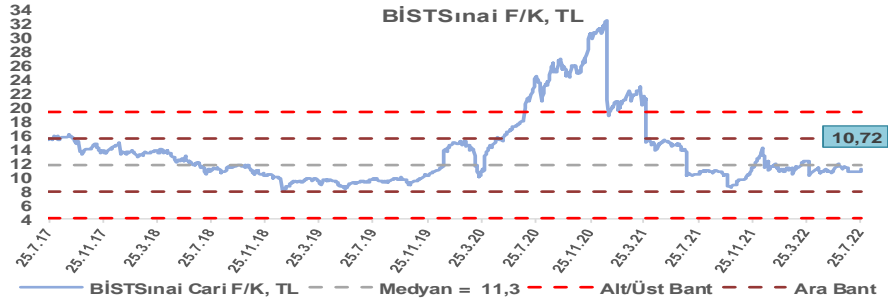
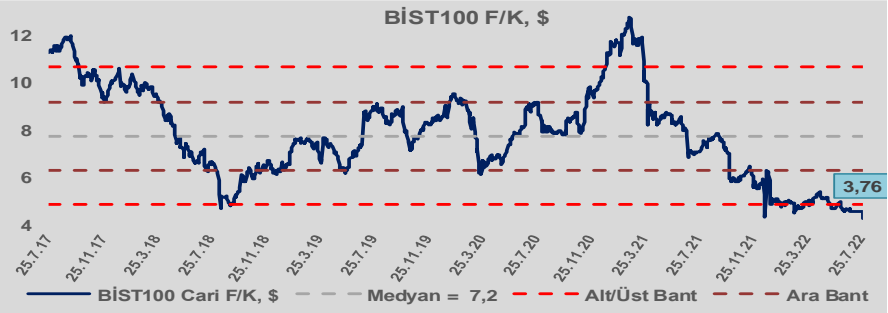
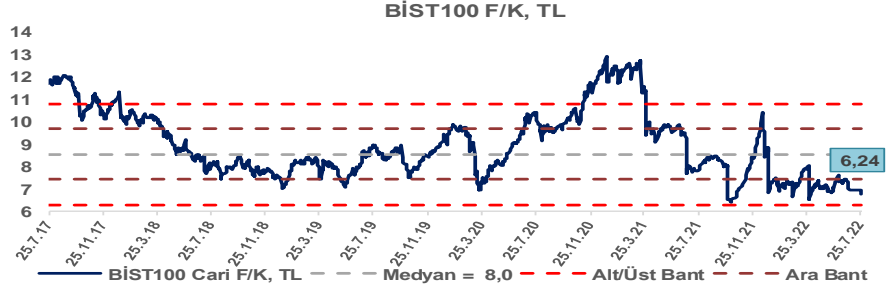
BİST100 Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %48,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,4 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %3,8 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,8 iskontolu işlem görmektedir.

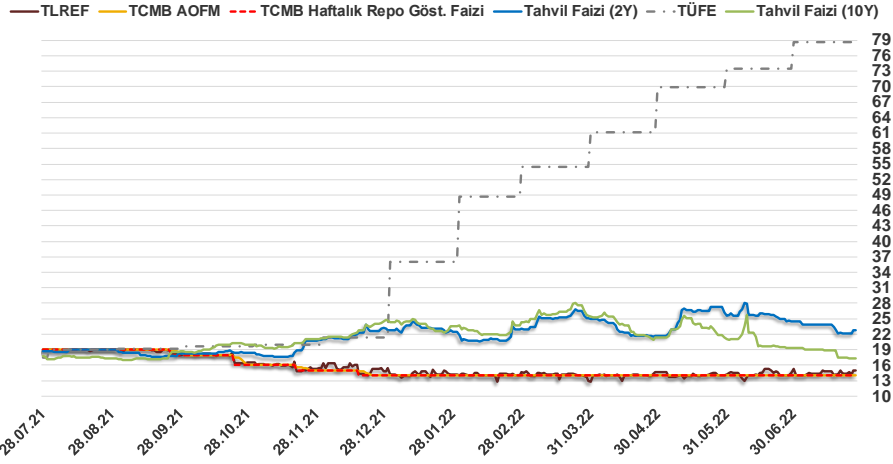


Bizim Günlük

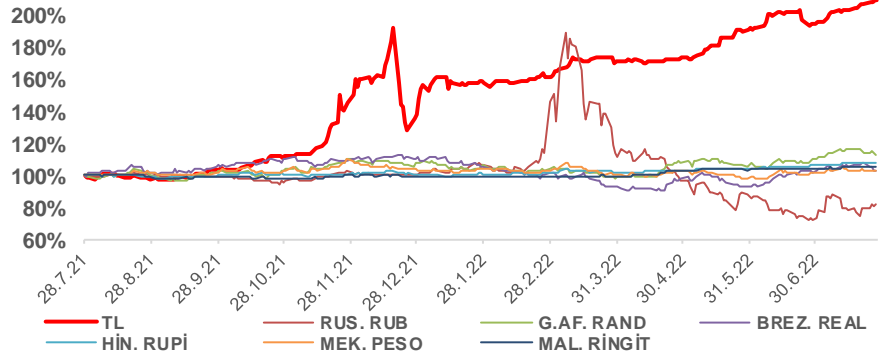
27.07.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,95	-7	86	73	-405
Tahvil Faizi (10Y)	17,36	-7	-433	-696	-25
Tahvil Faizi (2Y)	22,77	51	-183	7	404
TCMB AOFM	14,01	1	1	1	-499
TÜFE	78,62	0	512	4.254	6.109

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 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 ve 26 Mayıs tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 23 Haziran tarihli toplantısında beklentiler dahilinde politika faizini %14 oranında sabit bıraktı. TCMB, 21 Temmuz tarihli toplantısında beklentiler dahilinde politika faizini %14 oranında sabit bıraktı.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri 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 yayınlandığı 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 paylaşmalarını 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.