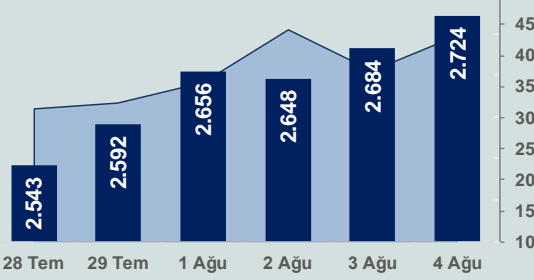


# Bizim Günlük

5 Ağustos 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	121,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.173,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	43,2
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,29</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>32,8</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.921,48	1,53%	44,27%
BİST-100 (TL)	2.723,67	1,46%	46,62%
BİST-30 (\$)	162,89	1,51%	4,39%
BİST-100 (\$)	151,86	1,44%	6,09%
BİST-Banka Endeksi	2.348,90	3,82%	47,20%
BİST-Mali Endeksi	2.699,67	1,54%	53,91%
BİST-Sinai Endeksi	4.596,80	1,45%	35,03%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.055	0,5%	
SISE	2.776	2,1%	
KARSN	1.756	5,1%	
HEKTS	1.587	7,7%	
SASA	1.470	0,4%	
YKBNK	1.376	2,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DARDL	10,0%	KZBGY	10,0%
DAGHL	10,0%	SRVGY	10,0%
KLMSN	10,0%	SNGYO	9,9%
TMSN	10,0%	TURGG	9,0%
KRPLS	10,0%	BRKO	7,4%
ORCAY	10,0%	COSMO	7,3%
OBASE	10,0%	CANTE	6,8%
CEMTS	10,0%	ASUZU	6,4%
BIZIM	9,9%	MZHLD	6,4%
YEOTK	9,9%	AKSUE	6,0%
DURDO	9,9%	ECILC	4,8%
BEYAZ	9,9%	ESCAR	4,2%
ISFIN	9,9%	UFUK	4,1%
YAYLA	9,8%	SUMAS	3,9%
SKBNK	9,8%	GLBMD	3,7%
OZGYO	9,7%	ECZYT	3,7%
EMNIS	8,4%	RHEAG	3,5%
TSKB	8,4%	AYCES	3,2%
AKSGY	8,2%	GRNYO	3,2%
DGGYO	8,1%	EUREN	3,1%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Sanayi Üretimi
12:00	Çin	Cari İşlemler Dengesi(\$)
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi(TL)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne alıcılı bir şekilde 2.701 puandan başlayan ve gün içerisinde 2.733,5 puanla rekor seviyeye yükselen BİST100 Endeksi, %1,46 kazançla 2.723,67 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,82 ve Sinai Endeksi %1,45 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 58 baz puan artarak %21,93 ve 10 yıllık tahvil faizi 75 baz puan artarak %17,23 seviyesine yükseldi. Güne 17,93'lü seviyelerden başlayan Dolar/TL, 17,99 seviyesine kadar yükselirken, Euro/TL 18,21-18,41 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 730,9 seviyesinden işlem gördü.

TCMB Temmuz ayı fiyat gelişmeleri raporunda enflasyona en belirgin katkının temel mal ve hizmet gruplarından geldiği ifade edildi. Son ayda tüketici yıllık enflasyonu enerji grubunda gerilerken diğer gruplarda yükseldiği belirtildi. Temel mal grubunda yıllık enflasyonun tüm alt gruplarda yükseldiği, bu dönemde, yıllık enflasyonun hizmet grubunda lokanta otellerde gerilerken, ulaştırma ve kirada daha belirgin olmak üzere diğer alt gruplarda arttığı vurgulandı. Enerji kalemlerinin etkisiyle üretici enflasyonundaki yükselişin devam ettiği belirtildi.

ABD Borsaları Nasdaq hariç günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,26 düşüşle 32.726,82 puana, S&P500 Endeksi %0,08 düşüşle 4.151,94 puana gerilerken, Nasdaq Endeksi %0,41 kazançla 12.720,58 puana yükseldi. Avrupa Borsaları günü yükselişle tamamladı.

ABD'de dış ticaret açığı ise Haziran ayında aylık bazda %6,2 azalışla 79,6 milyar dolara inerek 6 ayın en düşük seviyesini gördü. İşsizlik maaşı başvuruları ise 30 Temmuz ile biten haftada 260 bine çıkarak beklenenden fazla yükseliş gösterdi.

Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, politika yapıcılarının sıkı para politikasından vazgeçebileceklerini hissetmeden önce, birkaç aylık enflasyonun ABD Merkez Bankası'nın (Fed) %2 hedefine geri döndüğünü görmesi gerektiğini ifade etti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentilere paralel 50 baz puan artışla %1,25'ten %1,75'e çıkardı ve banka bu artışla politika faizinde 1995 yılından bu yana en sert artışı yapmış oldu. Beklentiler de 50 bp faiz artırımını yapılacağı yönündeydi. Karar 1'e karşı 8 oyla alındı. BoE enflasyon beklentilerini de yükseltti. Buna göre banka, tüketici fiyatlarının dördüncü çeyrekte %13,2 ile zirve yapmasını bekliyor. Bankanın karar metninde resesyon vurgusu da yer aldı. İngiltere ekonomisinin 4. çeyrekte resesyona girmesini bekleyen banka resesyonun beş çeyrek sürmesini öngördü. BoE, 2022 yılında GSYH tahminini %3,75'ten %3,50'ye, 2023 GSYH tahminini %0,25'ten %-1,50'ye ve 2024 GSYH tahminini %0,25'ten %-0,25'e indirdi.

ABD Başkanı Joe Biden, enflasyonun düşürülmesine yönelik yasa tasarısının geçirilmesi için Kongreye çağrıda bulundu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında alıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,28 artıda. Dolar/TL 17,94, Euro/TL 18,36 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,92 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,02318 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil küresel ekonomik yavaşlamanın talepte azalışa neden olacağı beklentisinin etkisiyle dün 93,26 seviyesine kadar gerilerken, bugün 94,53 dolardan işlem görüyor. Altın onsu 1.791,03 dolardan ve gramı ise 1.032,99 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Hazine Nakit Dengesi takip edilirken, yurt dışında Almanya'da Sanayi Üretim Endeksi, ABD'de Tarım Dışı İstihdam verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,29x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%21,5 iskonto**lu. 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 seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

**Temmuz ayında %2,37 artan TÜFE'nin Temmuz 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 dengecinin 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.

### Şirket Haberleri

**Orge Enerji (ORGE; Haberin Etkisi: Pozitif)** Şirket, Kocaeli ilinde inşası devam etmekte olan Gebze-Darıca Metro Projesi'nin, Depo ile Gar Arası Çift Tünel Elektrifikasyon İşlerinin yapımına yönelik olarak verdiği 1.625.000 EUR+KDV ve 14.600.000 TL+KDV tutarındaki teklifin kabul edildiğini ve ihalenin Şirketin lehine sonuçlandığını İşveren Eze İnşaat A.Ş. tarafından Şirkete bildirildiğini ve İşveren ile sözleşme görüşmelerine başlandığını açıkladı. Ayrıca İşin 365 günde tamamlanması planlandığı belirtildi.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.727	-0,3%	-9,9%	-5,9%
ABD-S&P 500	4.152	-0,1%	-12,9%	-5,7%
ABD-NASDAQ	12.721	0,4%	-18,7%	-13,9%
Almanya-DAX	13.663	0,6%	-14,0%	-12,9%
İngiltere-FTSE 100	7.448	0,0%	0,9%	4,6%
Fransa-CAC40	6.513	0,6%	-8,9%	8,0%
Rusya-RTSI	1.105	-0,1%	-30,8%	-32,5%
Brezilya-BOVESPA	105.892	2,0%	1,0%	-13,1%
Japonya-NIKKEI 225	28.160	0,8%	-2,2%	1,9%
Çin-SHANGHAI	3.202	0,4%	-12,0%	-7,1%
G.Kore KOSPI	2.493	0,8%	-16,3%	-23,0%
Hindistan-Sensex	58.552	0,4%	0,5%	8,8%
BİST100	2.724	1,5%	46,6%	93,3%
BİST BANKA	2.349	3,8%	47,2%	88,3%
BİST SİNAI	4.597	1,5%	35,0%	79,8%

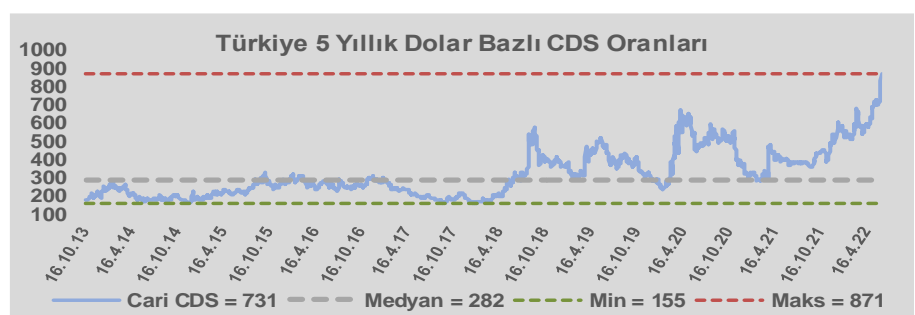
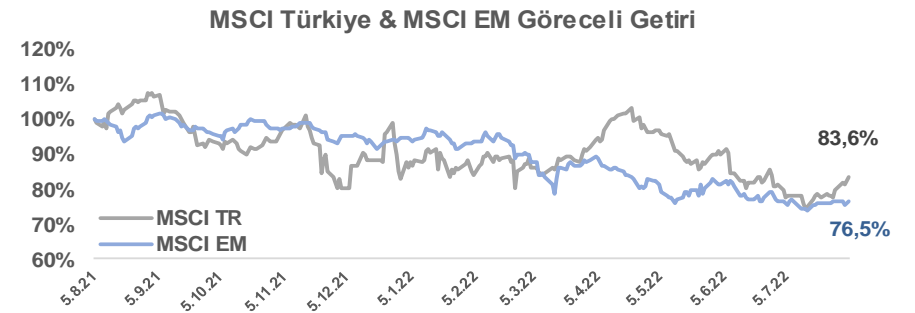
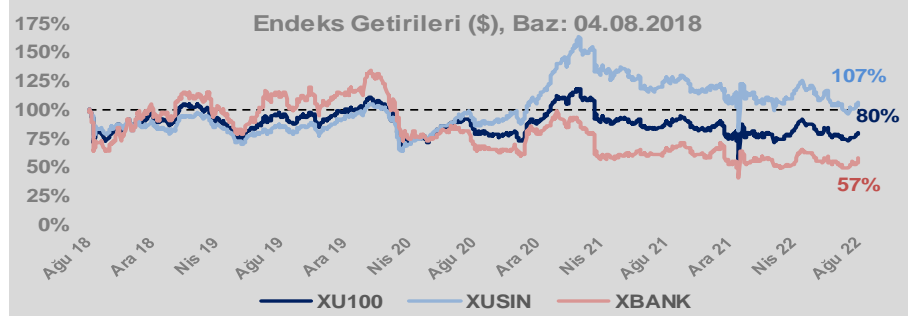
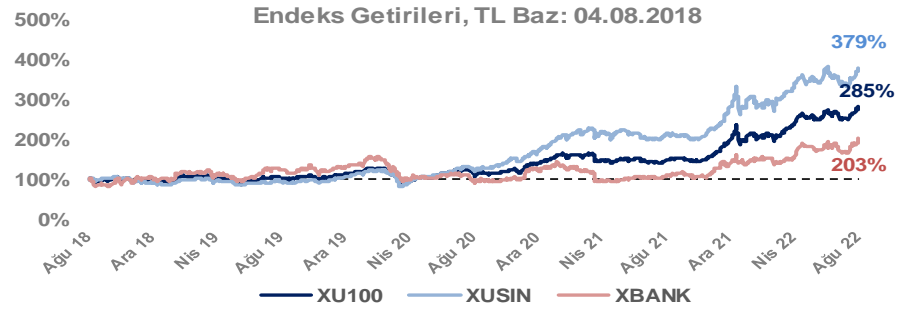
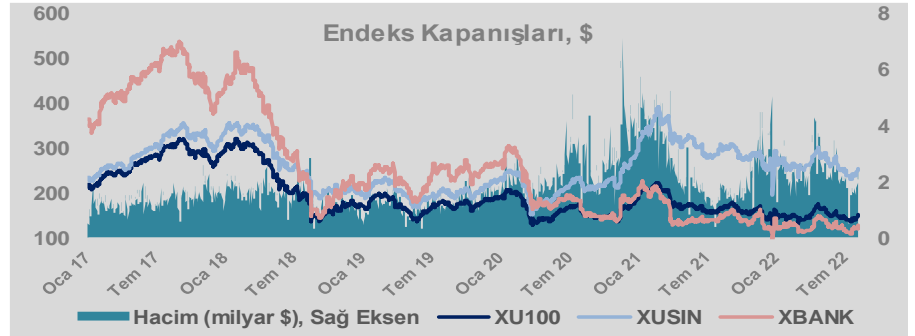
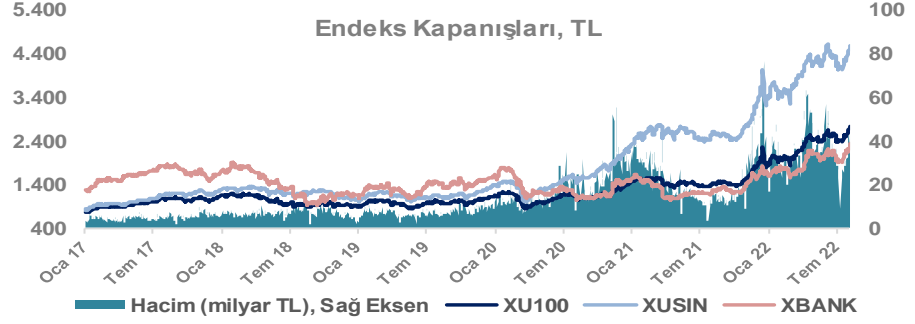
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,9233	0,1%	35,2%
Euro/TL	18,3682	0,0%	21,6%
Euro/Dolar	1,0234	-0,1%	-10,0%
Dolar/Yen	133,27	0,3%	15,8%
Altın (\$/ons)	1.792	0,1%	-2,0%
Altın (TL/gram)	1.033,0	0,1%	32,5%
Gümüş (\$/ons)	20,3	0,6%	-12,8%
Gümüş (TL/gram)	11,7	0,6%	18,0%
Brent Petrol (\$/varil)	94,7	0,6%	21,6%
VIX	21,4	0,0%	24,5%
Dolar Endeksi	105,8	-0,6%	10,6%
Gösterge Tahvil	21,93%	2,7%	-3,4%
Tr 10yıl Tahvil	17,23%	4,6%	-29,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,69%	0,6%	78,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	294	163.543
Döviz Açığı Olan Şirket	180	-290.520
Bütün Şirketler	474	-126.977

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -107.022	GARAN 21.378
PGSUS -17.473	ISKUR 15.297
ZOREN -15.554	ISCTR 15.297
FROTO -14.997	SAHOL 13.241
SASA -9.782	ASELS 8.898
EREGL -9.367	ENKAI 8.357
ISDMR -6.232	ENJSA 7.547
AKENR -6.063	TTKOM 6.153
ULKER -6.004	DOHOL 5.251
VESTL -5.369	SISE 4.275

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	38,20	12,68	-66,8%
BIMAS	95,30	119,10	25,0%
CIMSA	39,08	16,38	-58,1%
EREGL	27,84	44,70	60,6%
PETKM	9,17	12,86	40,2%
TCELL	17,30	13,16	-23,9%
FROTO	312,10	416,96	33,6%
TRGYO	9,19	4,01	-56,4%
TUPRS	270,40	125,85	-53,5%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,5 iskontolu işlem görmektedir.

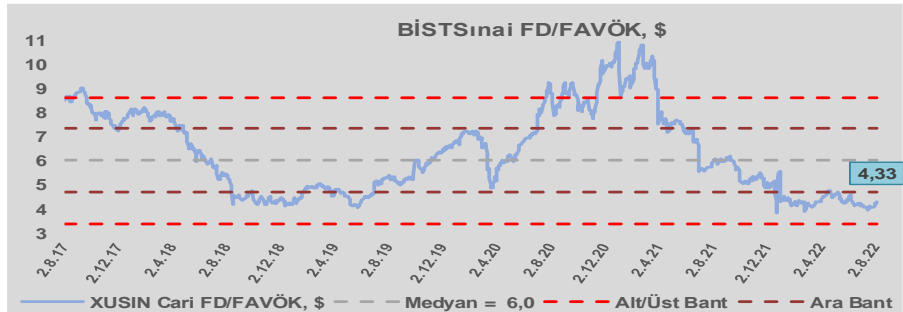
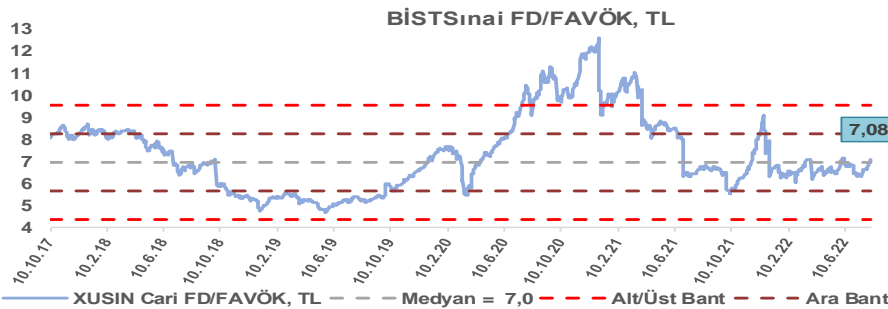
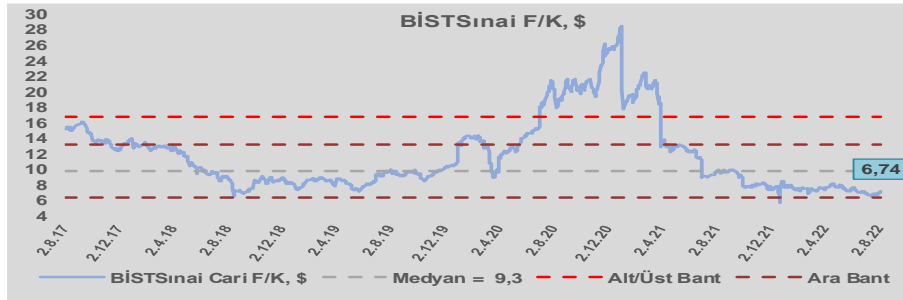
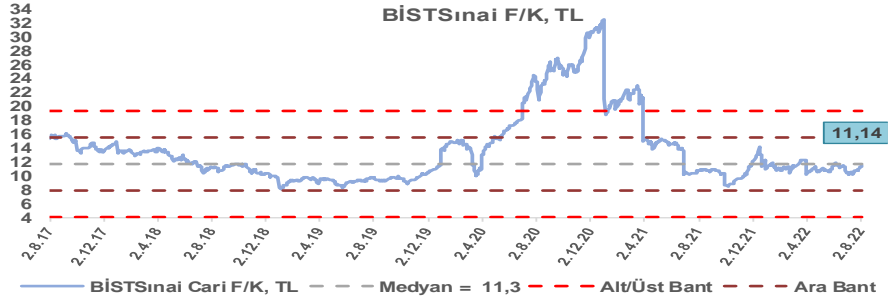
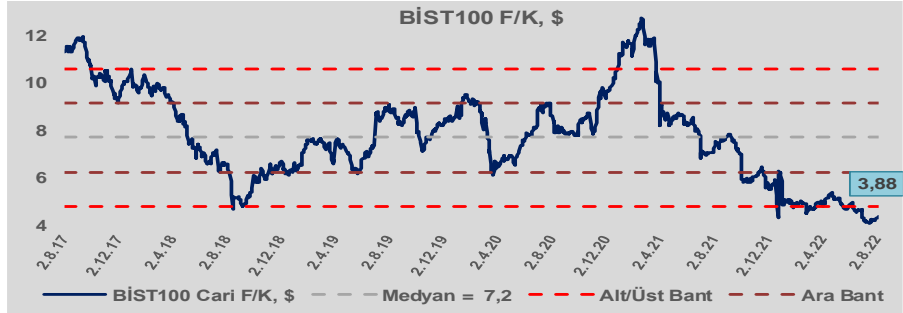
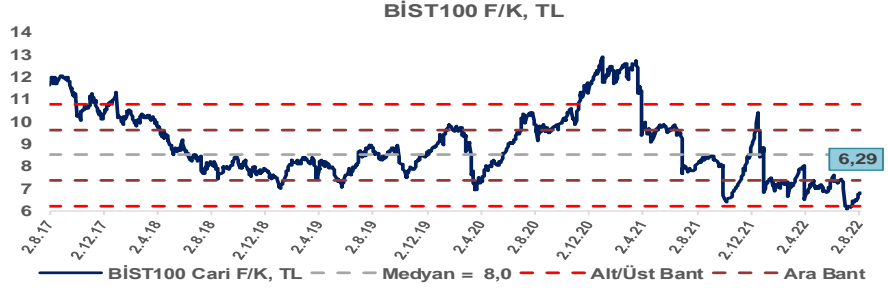
BİST100 Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %46,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,5 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %1,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,1 iskontolu işlem görmektedir.

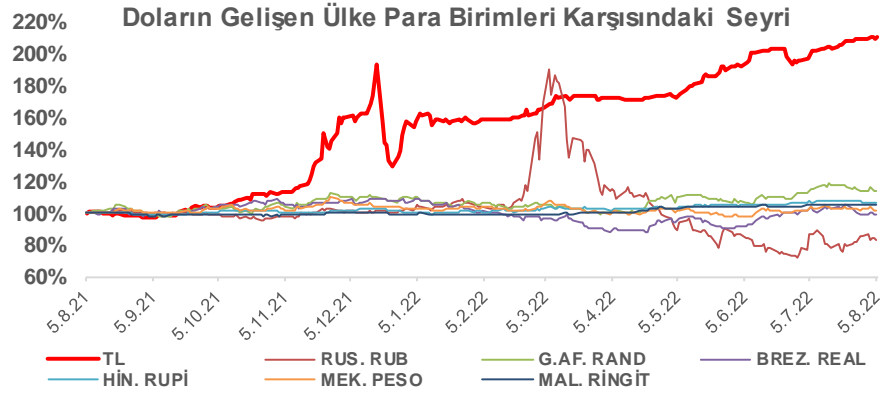
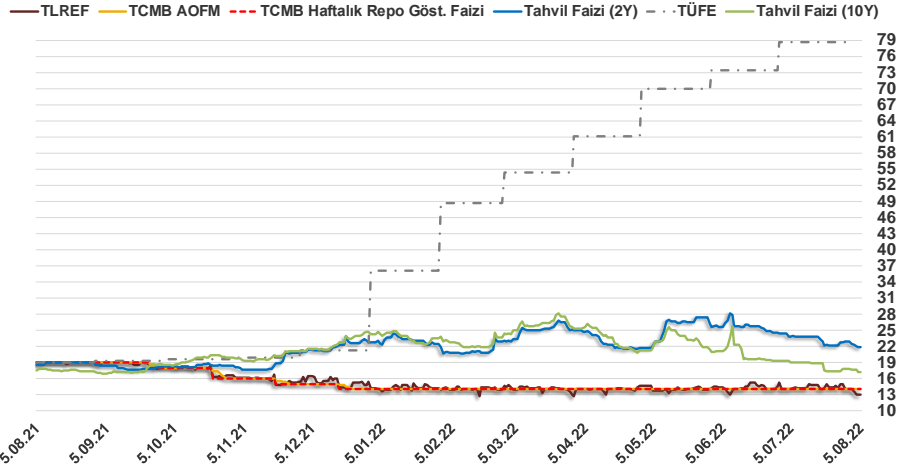


# Bizim Günlük

4.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	13,09	-96	-110	-113	-598
Tahvil Faizi (10Y)	17,23	-59	-588	-709	-58
Tahvil Faizi (2Y)	21,93	-93	-200	-77	334
TCMB AOFM	14,00	0	0	0	-500
TÜFE	79,60	0	98	4.352	6.065

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.



## 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 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.