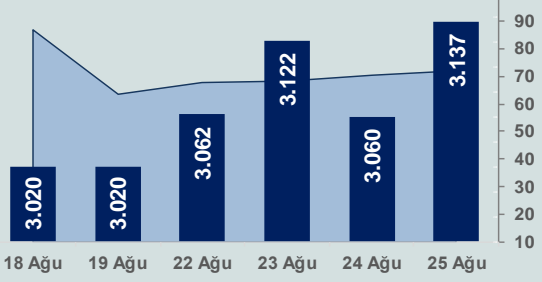


# Bizim Günlük

26 Ağustos 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	137,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.486,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	71,8
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,84</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>35,1</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.419,52	2,84%	68,86%
BİST-100 (TL)	3.136,77	2,50%	68,86%
BİST-30 (\$)	188,74	2,75%	20,96%
BİST-100 (\$)	173,13	2,41%	20,95%
BİST-Banka Endeksi	3.237,04	7,36%	102,86%
BİST-Mali Endeksi	3.196,72	3,82%	82,25%
BİST-Sinai Endeksi	4.967,06	1,37%	45,91%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	8.490	4,1%	
THYAO	7.049	2,4%	
YKBNK	5.350	8,6%	
AKBNK	5.292	8,2%	
GARAN	3.264	10,0%	
SISE	2.845	1,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BRMEN	10,0%	SNPAM	10,0%
VAKFN	10,0%	COSMO	10,0%
VAKBN	10,0%	TSPOR	7,2%
SNGYO	10,0%	OBASE	6,7%
HALKB	10,0%	KIMMR	5,9%
EKIZ	10,0%	UZERB	5,7%
QNBFB	10,0%	MMCAS	4,5%
HKTM	10,0%	DESA	4,5%
NTGAZ	10,0%	OZRDN	4,4%
GARAN	10,0%	IDGYO	3,7%
QNBFL	10,0%	GOLTS	3,7%
DOGUB	10,0%	YONGA	3,5%
ISGSY	10,0%	QUAGR	3,5%
KLNMA	10,0%	PENG	3,5%
HEDEF	10,0%	BARMA	3,4%
SEYKM	10,0%	LIDER	3,2%
UTPYA	10,0%	GESAN	2,9%
TLMAN	10,0%	AVGYO	2,9%
ULUFA	9,9%	SODSN	2,6%
HDFGS	9,8%	EPLAS	2,6%

## Haftalık Piyasa Takvimi

15:30	ABD	Kişisel Gelirler
15:30	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
23:10	Türkiye	Scope Ratings Kredi Notu ve Görünümü

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen alımlarla alıcılı seyrini sürdürerek 3.145,92 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %2,50 kazançla 3.136,77 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %7,36 ve Sinai Endeksi %1,37 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 36 baz puan artarak %14,97 ve 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan artarak %13,28 seviyesine yükseldi. Dolar/TL, 18,14-18,20 ve Euro/TL, 18,10-18,17 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 721,8 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi ağustosta hizmet sektöründe aylık %1,3 ve perakende sektöründe %0,4 azalırken, inşaat sektöründe %1,5 arttı.

TCMB verilerine göre reel kesim güven endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre 1,6 puan azalarak Temmuz 2020'den beri en düşük seviye olan 102,1 olarak gerçekleşti. İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, Ağustos'ta aylık 1,5 puan azalarak %76,7'ye geriledi.

TCMB'nin son toplantısına ilişkin özetlerde mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğu vurgusu yinelenirken, Türk lirası likiditesinde ve dağılımında yaşanan gelişmelerin mevduat ve kredi fiyatlamaları üzerindeki etkileri, döviz kurundaki gelişmelerin enflasyon üzerindeki etkileri, kur korumalı mevduat ürünlerine yönelik gelişmelerin ters para ikamesi, döviz piyasalarının derinliği ve istikrarı ve fiyat istikrarı üzerindeki etkilerinin analiz edildiğini ve gerekli politika tedbirlerinin oluşturulmaya devam edildiği belirtildi.

TCMB verilerine göre, 19 Ağustos haftası itibariyle brüt rezervler 112,3 milyar dolara ve net rezervler 13,9 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler ise 51,6 milyar dolar oldu.

ABD Borsaları karışık seyrile başladıkları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,98 artışla 33.292 puana, S&P500 Endeksi %1,41 artarak 4.199 puana ve Nasdaq Endeksi %1,67 kazançla 12.639 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da Fransa hariç günü yükselişle tamamladı.

ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,6 daraldı. Önceki tahmin %0,9 daralma olması yönündeydi. ABD işsizlik maaşı başvurular 20 Ağustos'ta sona eren haftada 2 bin düşüşle 243 bine geriledi.

Almanya enflasyon ve Ukrayna'daki savaşın olumsuz etkilerine rağmen yılın ikinci çeyreğinde tahminlerin üzerinde %0,1 büyüdü. Beklenti büyüme olmaması yönündeydi. Almanya ekonomisi yıllık bazda da %1,7 büyüdü. Beklenti yüzde 1,4'tü.

ABD Başkanı Biden, ülkedeki çip üretiminin ve bu konudaki bilimsel araştırmaların artırılması adına düzenlenen CHIPS yasasının uygulanmaya konulması için bir kararname imzaladı. Yasa, yarı iletken üretimi için yaklaşık 52 milyar dolarlık desteğin yanı sıra yarı iletken fabrikalarının kurulmasını teşvik etmek için 4 yıllığına %5'lik vergi indirimini içeriyor.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,16 ekside. Dolar/TL 18,17, Euro/TL 18,12 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 108,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9964 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 100,3 dolardan, altının onsu 1.756,8 dolardan ve gramı ise 1.026,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD'de kişisel gelirler ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Powell'in, Jackson Hole'da yapacağı konuşma ise piyasaların odağında yer alıyor.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,84x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,0x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%26,7 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 endekslere paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerine 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** Ağustos 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ağustos ayında %2,57, Eylül ayında %3,28, 2022 yılı sonunda **%70,60** ve 12 ay sonrasında **%41,99 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **19,65**, 12 ay sonrasında ise **22,03** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **39,3** milyar dolar, 2023 yılında ise **25,5** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%3,7** ve **%3,8** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%14,00**, 3 ay sonrasında **%14,00** ve 12 ay sonrasında ise **%16,50** olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

**KCHOL & TURPS & AYGGAZ** Koç Holding'e ve Aygaz'a ait Entek Elektrik Üretim A.Ş'nin %49,62'lik paylarının Tüpraş'a ortaklara pay devri modeliyle kısmi bölünme yoluyla devredileceği, bunun sonucunda Tüpraş'ın sermayesi 250,4 milyon TL'den 275,2 milyon TL'ye çıkarılıp Aygaz'ın sermayesi ise 300 milyon TL'den 219,8 milyon TL'ye azaltılacağı ve Tüpraş'ın artırılan 24,8 milyon TL'lik paylarının 12,4 milyon TL'lik kısmı Koç Holding'e diğer 12,4 milyon TL'lik kısmının Aygaz'a tahsis edileceği açıklandı.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.292	1,0%	-8,4%	-6,0%
ABD-S&P 500	4.199	1,4%	-11,9%	-6,6%
ABD-NASDAQ	12.639	1,7%	-19,2%	-16,0%
Almanya-DAX	13.272	0,4%	-16,4%	-16,3%
İngiltere-FTSE 100	7.480	0,1%	1,3%	4,6%
Fransa-CAC40	6.382	-0,1%	-10,8%	5,8%
Rusya-RTSI	1.183	0,0%	-25,9%	-28,8%
Brezilya-BOVESPA	113.532	0,6%	8,3%	-6,0%
Japonya-NIKKEI 225	28.639	0,6%	-0,5%	3,3%
Çin-SHANGHAI	3.245	-0,1%	-10,9%	-7,7%
G.Kore KOSPI	2.479	0,1%	-16,7%	-21,0%
Hindistan-Sensex	58.951	0,3%	1,2%	5,4%
BİST100	3.137	2,5%	68,9%	114,0%
BİST100 (\$)	173	2,4%	21,0%	0,2%
BİST BANKA	3.237	7,4%	102,9%	144,9%
BİST BANKA (\$)	179	7,3%	45,3%	14,3%
BİST SINAİ	4.967	1,4%	45,9%	94,7%
BİST SINAİ (\$)	274	1,3%	4,5%	-8,9%

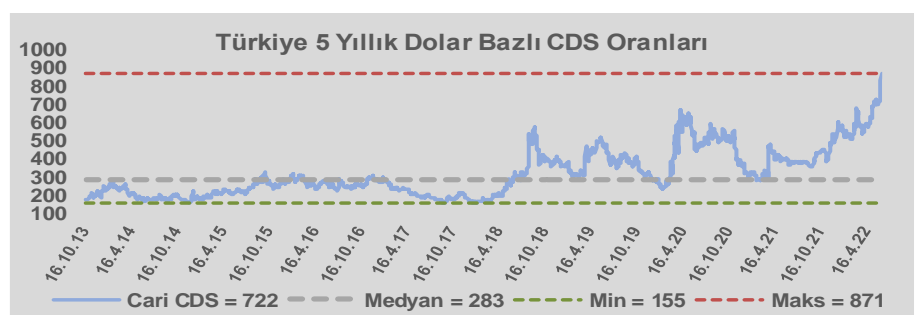
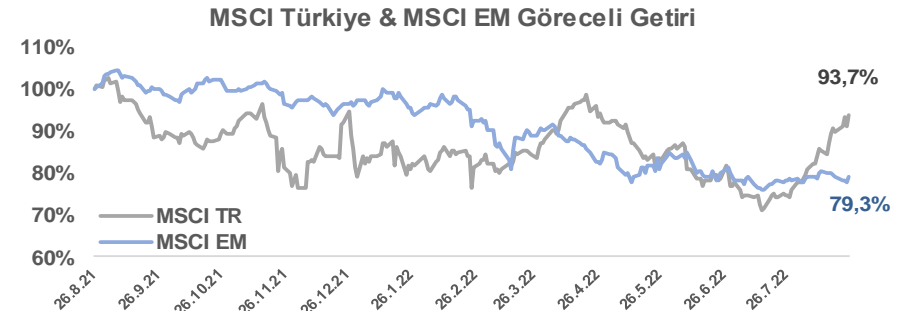
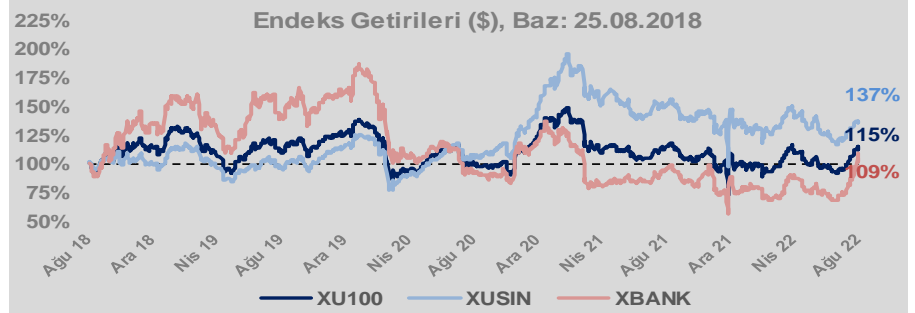
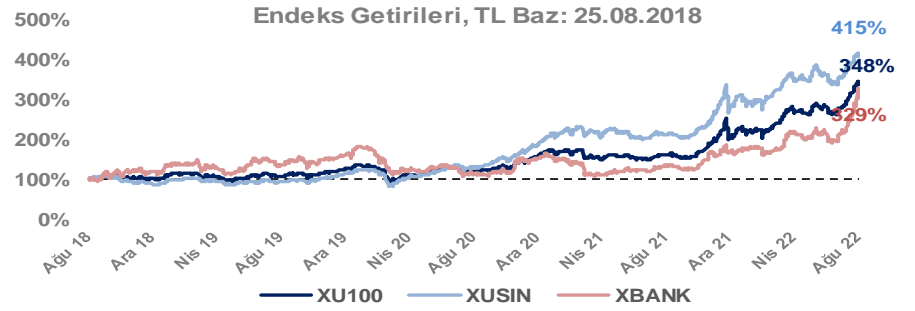
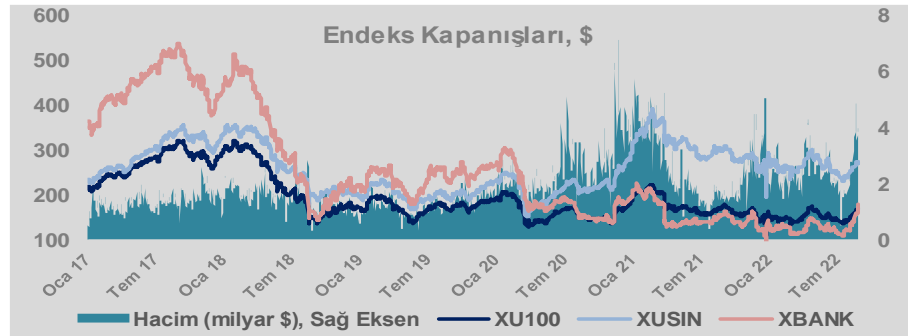
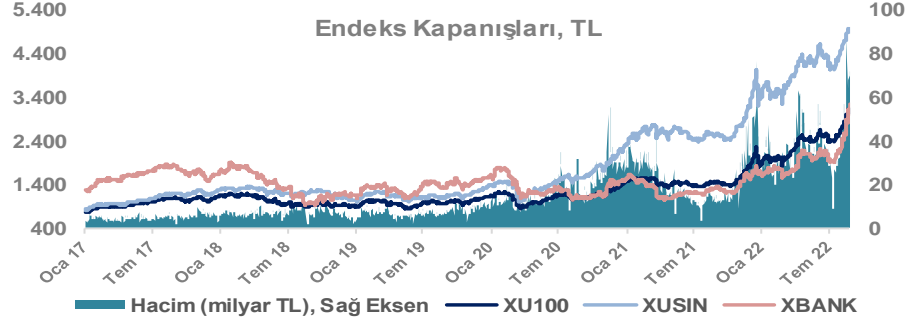
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,1783	0,1%	37,2%
Euro/TL	18,1206	-0,1%	20,0%
Euro/Dolar	0,9960	-0,2%	-12,5%
Dolar/Yen	136,89	0,3%	18,9%
Altın (\$/ons)	1.756	-0,2%	-4,0%
Altın (TL/gram)	1.026,4	-0,1%	31,7%
Gümüş (\$/ons)	19,2	0,0%	-17,3%
Gümüş (TL/gram)	11,3	0,0%	13,5%
Brent Petrol (\$/varil)	100,2	0,9%	28,7%
VIX	21,8	0,0%	26,5%
Dolar Endeksi	108,5	-0,1%	13,4%
Gösterge Tahvil	14,97%	25,0%	-34,1%
Tr 10yıl Tahvil	13,28%	0,5%	-45,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,05%	1,0%	102,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.746
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.305
Bütün Şirketler	477	-132.560

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -94.155	GARAN 21.378
PGSUS -17.448	ASELS 11.690
ZOREN -16.805	ISKUR 11.667
FROTO -14.997	ISCTR 11.667
SASA -13.086	ENKAI 8.379
EREGL -12.686	TTKOM 7.641
ISDMR -8.759	ENJSA 6.839
AKENR -6.885	SAHOL 5.799
ULKER -5.681	KCHOL 4.689
KRDMD -4.780	SISE 4.275

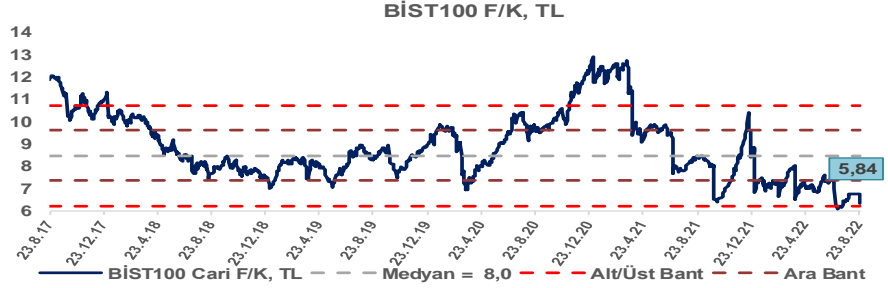
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	42,76	12,68	-70,3%
BIMAS	111,60	119,10	6,7%
CIMSA	52,00	16,38	-68,5%
EREGL	29,08	44,70	53,7%
PETKM	11,91	12,86	8,0%
TCELL	21,90	13,16	-39,9%
FROTO	335,10	416,96	24,4%
TRGYO	8,81	4,01	-54,5%
TUPRS	348,60	125,85	-63,9%

Kaynak: BMD Araştırma

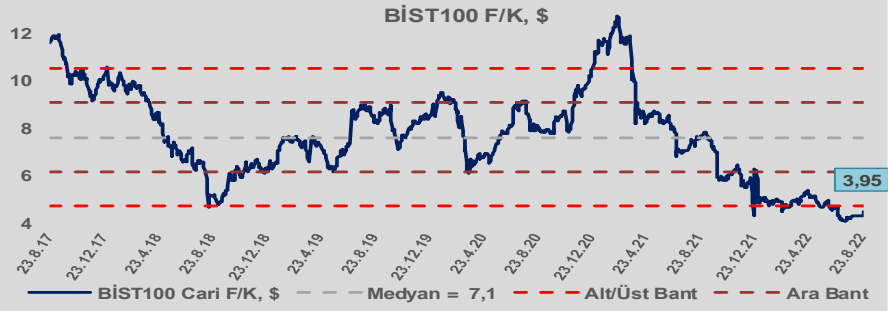


# Bizim Günlük

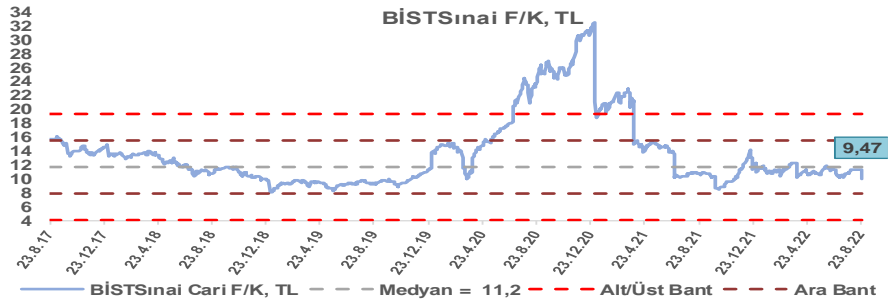
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,7 iskontolu işlem görmektedir.



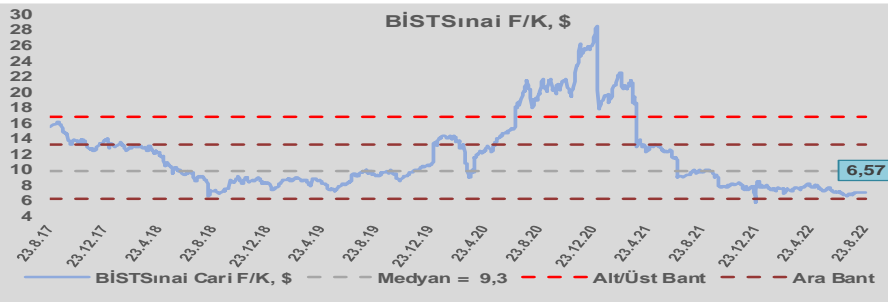
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,5 iskontolu işlem görmektedir.



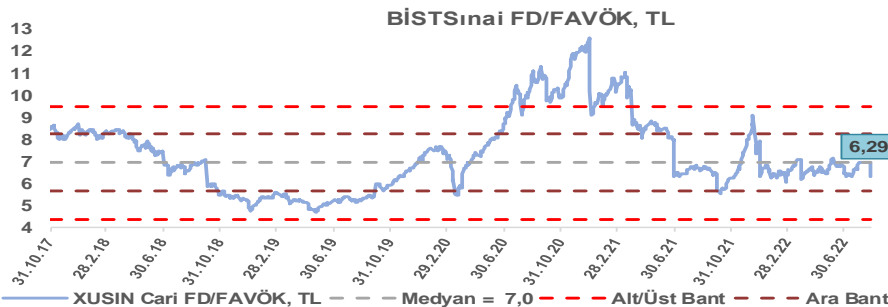
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,3 iskontolu işlem görmektedir.



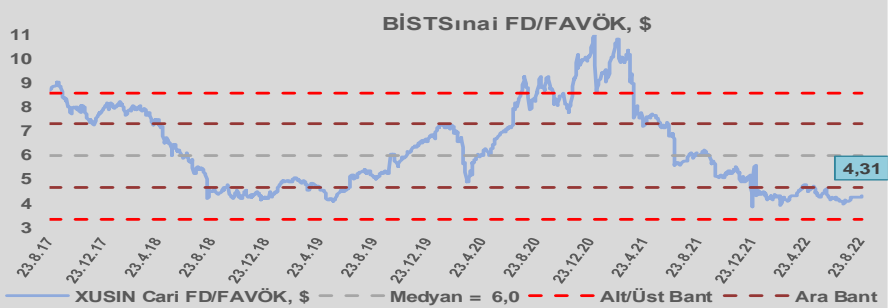
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %9,5 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,9 iskontolu işlem görmektedir.

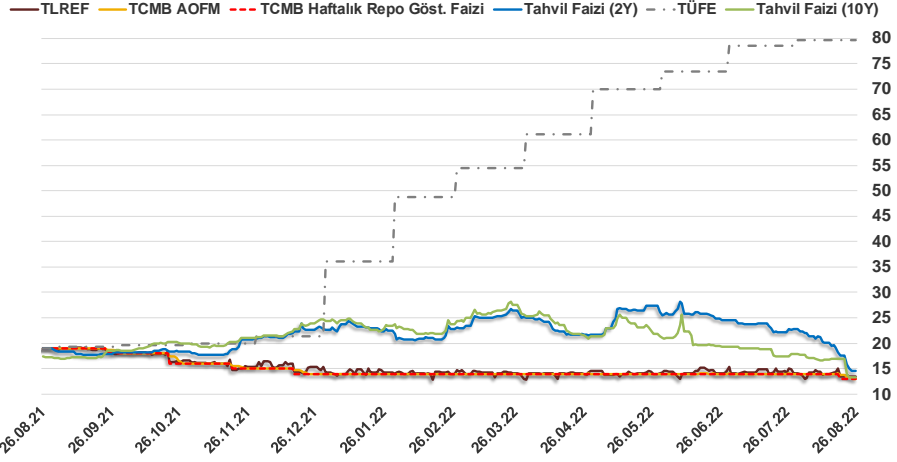


# Bizim Günlük

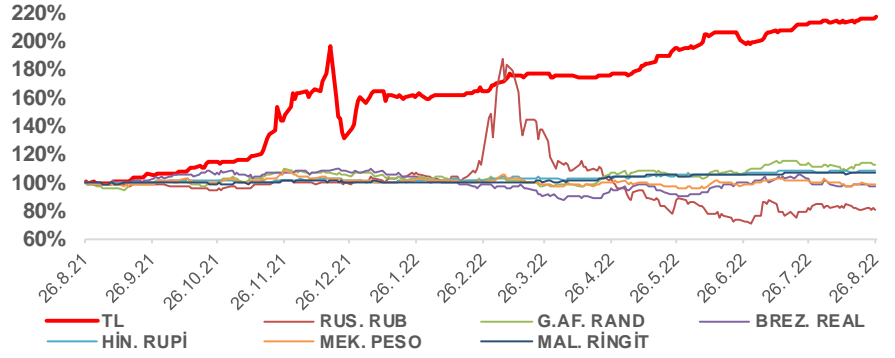
25.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	13,49	-0	-146	-73	-550
Tahvil Faizi (10Y)	13,22	-371	-387	-1.110	-409
Tahvil Faizi (2Y)	14,52	-310	-825	-818	-445
TCMB AOFM	13,00	-70	-101	-100	-600
TÜFE	79,60	0	98	4.352	6.065

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 yükseltilirken 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 tarihli toplantısında ise 100 baz puan indirim yaparak politika faizini %13 seviyesine çekti.



## 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 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.