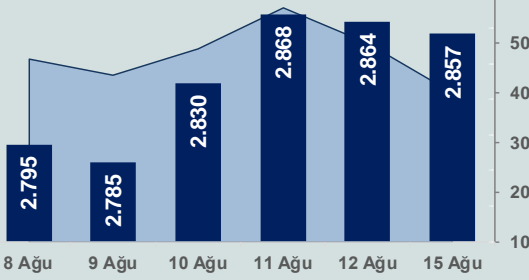


Bizim Günlük

16 Ağustos 2022 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	126,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.274,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	40,0
BİST-100 F/K Cari	5,55
Yabancı Payı %	33,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.066,79	-0,66%	51,44%
BİST-100 (TL)	2.857,18	-0,25%	53,81%
BİST-30 (\$)	170,98	-0,66%	9,57%
BİST-100 (\$)	159,29	-0,25%	11,28%
BİST-Banka Endeksi	2.577,13	1,50%	61,50%
BİST-Mali Endeksi	2.839,24	0,27%	61,87%
BİST-Sınai Endeksi	4.691,93	-0,50%	37,83%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.273	1,9%	
AKBNK	1.872	2,2%	
GSRAY	1.721	0,9%	
ODAS	1.669	9,9%	
GARAN	1.668	3,1%	
YKBNK	1.577	0,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
CMENT	10,0%	KAPLM	10,0%
CMBTN	10,0%	BARMA	10,0%
TSPOR	10,0%	GZNMİ	10,0%
COSMO	10,0%	INTEM	8,5%
MANAS	9,9%	VKFYO	7,1%
TRCAS	9,9%	YGGYO	6,2%
SKTAS	9,9%	RODRG	6,1%
ODAS	9,9%	UZERB	5,7%
AKSGY	9,9%	ARDYZ	5,4%
BJKAS	9,9%	DOHOL	5,2%
EKIZ	9,9%	DEVA	5,1%
BRKO	9,9%	SMRTG	5,1%
HLGYO	9,8%	OZGYO	4,7%
GARFA	9,8%	HURGZ	4,6%
DENGE	9,7%	KRPLS	4,6%
AYES	9,6%	KAREL	4,4%
ARASE	9,4%	DITAS	4,4%
DMSAS	9,3%	AKENR	4,0%
TKNSA	8,7%	MEGAP	4,0%
SANFM	8,3%	CASA	4,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Konut Satışları
12:00	Almanya	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi
12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Konut Başlangıçları
16:15	ABD	Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan fakat gün içi gelen satışların etkisi ile 2.844,60 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %0,25 kayıpla 2.857,18 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,50 değer kazanırken, Sınai Endeks %0,50 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 62 baz puan azalarak %19,45'e gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 18 baz puan artarak %16,90 seviyesine yükseldi. Güne 17,94 başlangıçta başlayan Dolar/TL, gün içinde 17,97 sınırını aşarken, Euro/TL 18,23-18,43 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 672,8 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı Temmuz merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe 64 milyar TL açık verdi. Bütçe gelirleri, geçen yılın aynı ayına göre %106,7 artışla 196 milyar 980 milyon liraya, bütçe giderleri %85 artarak 260 milyar 999 milyon liraya yükseldi.

TÜİK verilerine göre tarımda üretici enflasyonu bir önceki aya göre %5 artarken geçen yılın aynı ayına göre %157,89 yükseliş gösterdi. Böylece endekste yeni rekor kırıldı.

Dow Jones Endeksi %0,45 artışla 33.912 puana, S&P500 Endeksi %0,40 artışla 4.297 puana ve Nasdaq Endeksi %0,62 artışla 13.128 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yukarı yönlü seyrile kapattı.

ABD'de resesyon tartışmaları gündemdeki yerini korurken, imalat göstergelerinden negatif sinyaller gelmeye devam etti. ABD Merkez Bankası (Fed) New York Şubesi imalat endeksi, ağustosta 42,4 puan azalarak eksi 31,3 değerine düştü. Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyeye gerileyen endeks, piyasa beklentilerinin aksine sektörde daralma olduğuna işaret etti. ABD Ağustos Empire State Fabrika Endeksi siparişler ve sevkiyatlardaki düşüşün talepte sert bir gerilemeye işaret etmesiyle 21 senenin ikinci en büyük düşüşünü yaşadı. Sıfırın altında gelen veriler daralmaya işaret ediyor.

Çin Merkez Bankası bu yıl ikinci kez faiz indirimine gitti. Banka, piyasa beklentilerinin aksine bir yıl vadeli Orta Vadeli Kredi Kolaylığı faiz oranını 10 baz puan düşürdü. Çin'de gayrimenkul piyasasındaki zayıf seyr, Covid-19 kaynaklı arz sıkıntıları gibi etkilerle zayıf gelen Çin ekonomik verilerinin ardından bu yıl büyümenin daha da yavaşlayacağı tahminleri yapılmakta.

Euro Bölgesi'nde resesyon beklentileri artıyor. Rusya'dan doğal gaz sevkiyatının kesilmesinin en çok Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi Almanya'yı etkilemesi ve Almanya ekonomisinde büyümenin bu çeyrekte itibaren duraklaması bekleniyor. Avrupa Merkez Bankası'nın Temmuz ayında olduğu gibi Eylül ayında da 50 baz puanlık faiz artışına gitmesini bekleniyor.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,05 ekside. Dolar/TL 17,95, Euro/TL 18,25 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,51 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0163 sınırında. Brent tipi petrolün varilii 94,12 dolardan, altının onsu 1.781,51 dolardan ve gramı ise 1.028,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Konut Satışları ve Konut Fiyat Endeksi verileri, yurt dışında ABD'de Konut Başlangıçları ve Sanayi Üretimi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,55x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,0x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%30,6 iskontolu**. 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 Ağustos 2022 tarihi 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.

Teknik Takip Listesi

16-23 Ağustos 2022 dönemi için teknik takip listemizde ASELS, TKFEN, KLKIM, EKGYO ve HEKTS yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi 16-23 Ağustos 2022

Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
ASELS	24,46	24,24	23,98	24,84	25,16	23,98
TKFEN	27,10	26,80	26,60	27,40	27,80	26,56
KLKIM	24,30	24,04	23,84	24,60	24,96	23,82
EKGYO	3,52	3,48	3,45	3,56	3,62	3,45
HEKTS	37,26	36,90	36,60	37,70	38,20	36,52

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.912	0,5%	-6,7%	-4,5%
ABD-S&P 500	4.297	0,4%	-9,8%	-3,8%
ABD-NASDAQ	13.128	0,6%	-16,1%	-11,4%
Almanya-DAX	13.817	0,2%	-13,0%	-13,5%
İngiltere-FTSE 100	7.509	0,1%	1,7%	4,0%
Fransa-CAC40	6.570	0,3%	-8,2%	9,0%
Rusya-RTSI	1.113	-0,3%	-30,3%	-33,2%
Brezilya-BOVESPA	113.032	0,2%	7,8%	-6,7%
Japonya-NIKKEI 225	28.860	0,0%	0,2%	3,2%
Çin-SHANGHAI	3.283	0,2%	-9,8%	-6,7%
G.Kore KOSPI	2.533	0,2%	-14,9%	-20,1%
Hindistan-Sensex	59.809	0,6%	2,7%	7,9%
BİST100	2.857	-0,2%	53,8%	97,4%
BİST BANKA	2.577	1,5%	61,5%	101,8%
BİST SİNAI	4.692	-0,5%	37,8%	81,0%

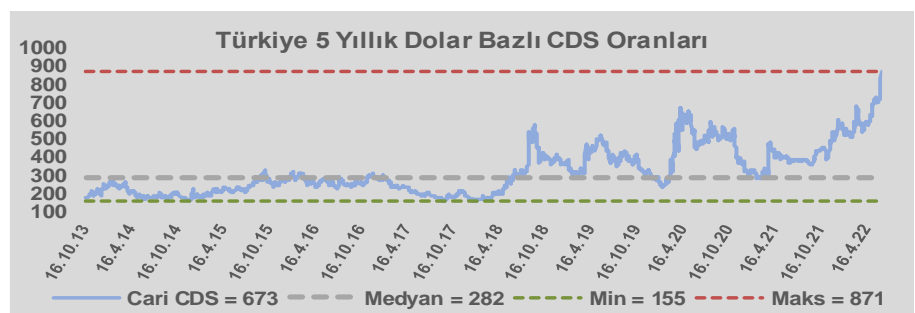
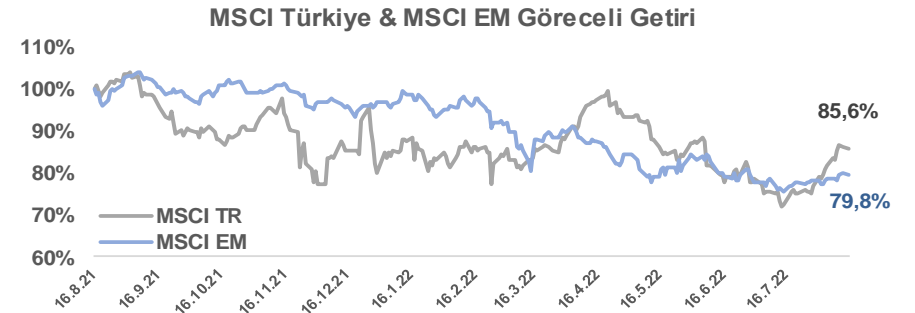
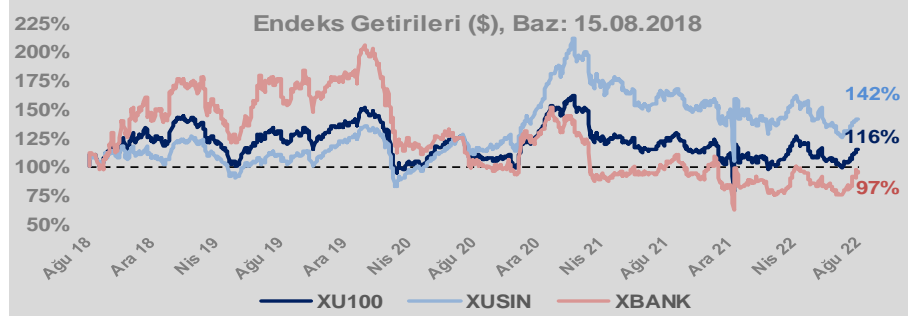
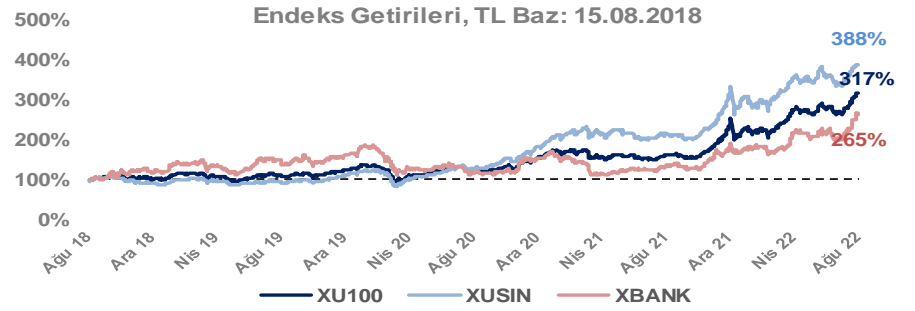
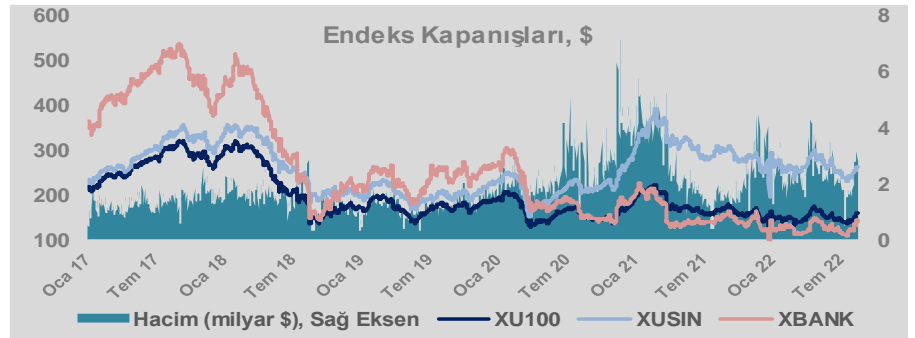
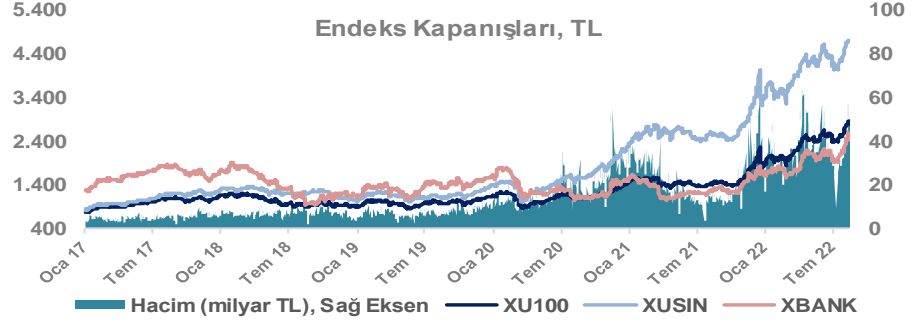
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,9579	0,0%	35,5%
Euro/TL	18,2617	0,0%	20,9%
Euro/Dolar	1,0165	0,0%	-10,7%
Dolar/Yen	133,40	0,1%	15,9%
Altın (\$/ons)	1.782	0,1%	-2,6%
Altın (TL/gram)	1.028,9	0,1%	32,0%
Gümüş (\$/ons)	20,2	-0,4%	-13,2%
Gümüş (TL/gram)	11,7	-0,4%	17,7%
Brent Petrol (\$/varil)	94,2	-1,0%	20,9%
VIX	20,0	0,0%	15,9%
Dolar Endeksi	106,5	0,8%	11,3%
Gösterge Tahvil	19,45%	-3,1%	-14,3%
Tr 10yıl Tahvil	16,90%	1,1%	-30,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,78%	-0,4%	83,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	293	153.395
Döviz Açığı Olan Şirket	182	-284.775
Bütün Şirketler	475	-131.380

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	8.357
EREGL	-12.686	TTKOM	7.641
ISDMR	-8.759	ENJSA	6.839
AKENR	-6.885	SAHOL	5.799
ULKER	-6.004	DOHOL	5.251
VESTL	-5.369	SISE	4.275

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	37,70	12,68	-66,4%
BIMAS	107,30	119,10	11,0%
CIMSA	44,06	16,38	-62,8%
EREGL	27,84	44,70	60,6%
PETKM	9,95	12,86	29,2%
TCELL	17,25	13,16	-23,7%
FROTO	331,00	416,96	26,0%
TRGYO	9,09	4,01	-55,9%
TUPRS	287,50	125,85	-56,2%

Kaynak: BMD Araştırma

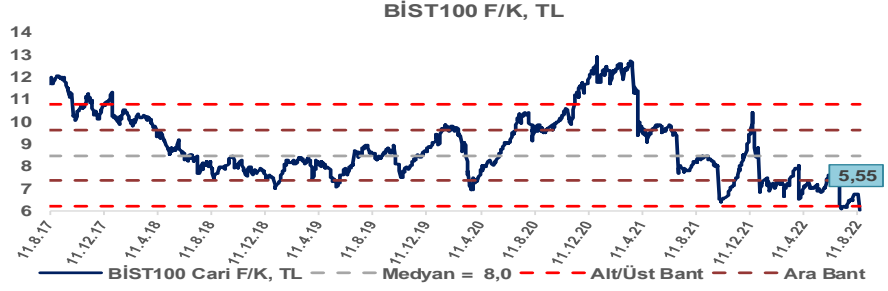


Bizim Günlük

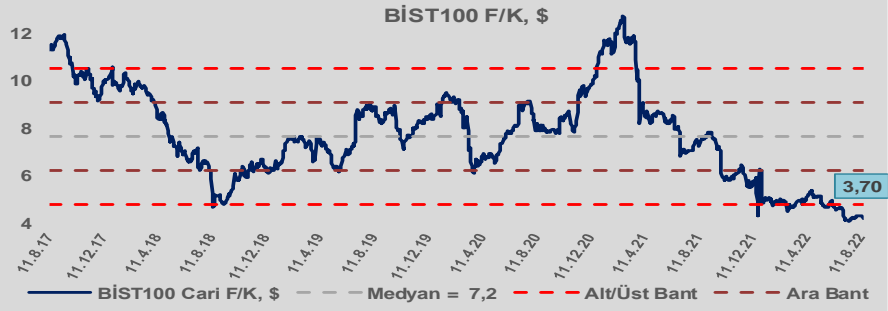
Günlük Bülten

Periyodik Raporlar

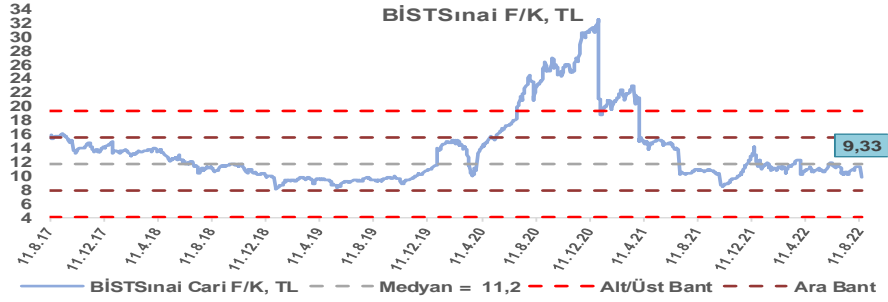
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,6 iskontolu işlem görmektedir.



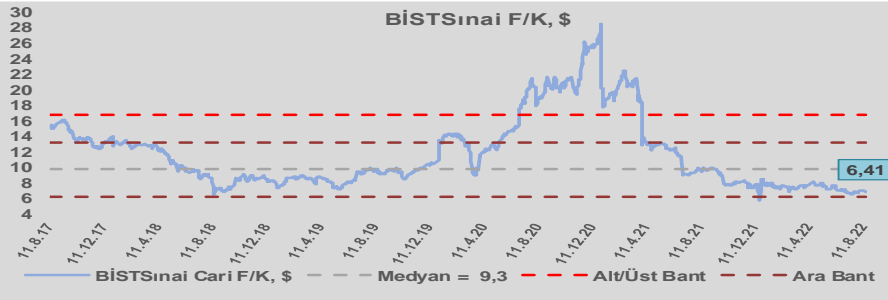
BİST100 Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %48,4 iskontolu işlem görmektedir.



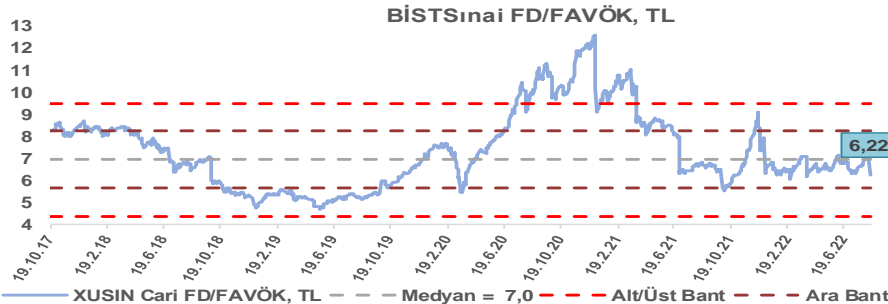
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,9 iskontolu işlem görmektedir.



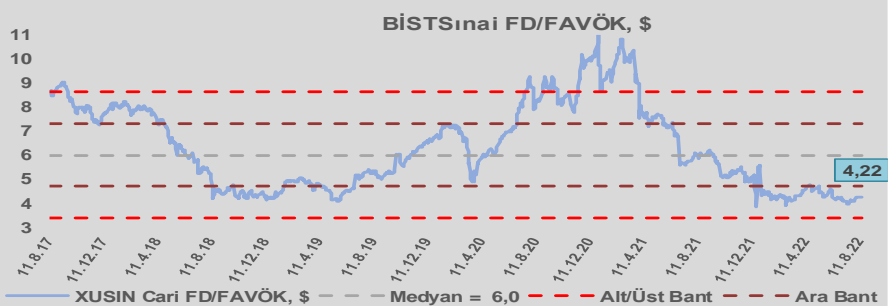
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,5 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,7 iskontolu işlem görmektedir.

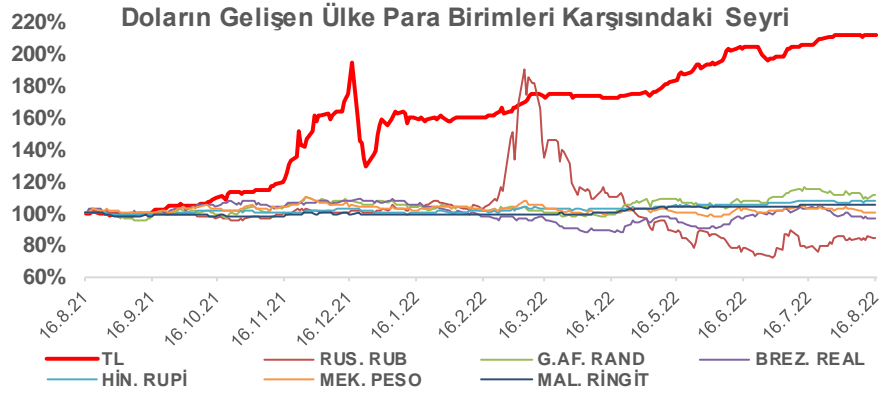
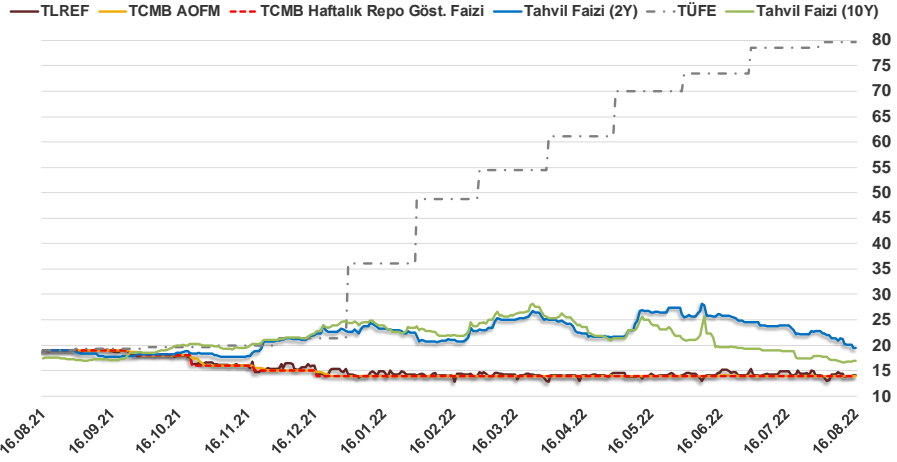


Bizim Günlük

15.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,12	-29	-73	-10	-485
Tahvil Faizi (10Y)	16,90	9	-479	-742	-61
Tahvil Faizi (2Y)	19,45	-188	-442	-325	48
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 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 ve 23 Haziran tarihli toplantılarında değişiklik yapmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 21 Temmuz tarihli toplantısında da 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.