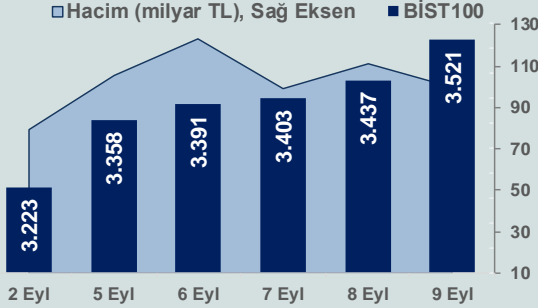


Bizim Günlük

12 Eylül 2022 Pazartesi



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	155,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.833,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	99,9
BİST-100 F/K Cari	6,66
Yabancı Payı %	33,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.866,13	2,66%	90,92%
BİST-100 (TL)	3.521,38	2,44%	89,56%
BİST-30 (\$)	212,20	2,63%	35,99%
BİST-100 (\$)	193,28	2,41%	35,02%
BİST-Banka Endeksi	4.570,85	7,49%	186,44%
BİST-Mali Endeksi	3.823,05	3,98%	117,95%
BİST-Sınai Endeksi	5.288,53	1,33%	55,35%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	15.734	5,1%	
YKBANK	9.558	7,3%	
EREGL	8.465	5,0%	
THYAO	6.574	0,5%	
SISE	5.736	1,2%	
EKGYO	5.576	4,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
GARAN	10,0%	BRMEN	9,9%
INVEE	10,0%	HEDEF	7,5%
HALKB	10,0%	MTRKS	7,1%
ISCTR	10,0%	ITTFH	5,7%
DESA	10,0%	DOGUB	5,1%
OSMEN	10,0%	KRTEK	4,7%
ROYAL	10,0%	VKING	4,4%
GRNYO	10,0%	TSPOR	4,2%
HKTM	10,0%	HUNER	4,0%
ATATP	10,0%	DGGYO	3,8%
GLBMD	10,0%	INTEM	3,4%
KLNMA	10,0%	FENER	3,3%
KRDMD	9,9%	BJKAS	3,3%
UFUK	9,9%	MEDTR	3,3%
VAKBN	9,9%	COSMO	3,1%
KRDMA	9,9%	YONGA	3,0%
KRDMB	9,9%	DURDO	3,0%
DERHL	9,7%	PENG	3,0%
HURGZ	9,6%	KRSTL	2,9%
TUKAS	9,2%	AKSGY	2,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Mal Dış Ticaret Dengesi (GBP)
09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
09:00	İngiltere	GSYH
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (\$)
10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
16:00	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Euro)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Açıklanan ikinci çeyrek şirket finansal sonuçlarının yüksek karlılıkları işaret etmesi ile banka hisselerine olan talep arttı. Banka hisseleri öncülüğünde BİST100 endeksi rekor kırdı. Endeks gördüğü en yüksek seviyeyi 3.545,86'ya taşıdı. BİST100 Endeksi %2,44 artışla 3.521,38 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %7,49 ve Sınai Endeksi %1,33 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 32 baz puan artarak %13,81'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %11,37 seviyesinde sabit kaldı. Güne 18,22 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,25 sınırını aşarken, Euro/TL 18,22-18,46 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 676,1 seviyesinden işlem gördü

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) bankalara gönderdiği yeni yazıda tahvil düzenlemelerinde cezai şart olan 3 kat dolar mevduat tutulmasının seçenek olmadığı ve bankaların tahvil tesisini yerine getirmesi gerektiği vurgulandı. Menkul kıymetlerin süresinde tesis edilmemesi veya eksik edilmesi halinde, eksik tutarın üç katı kadar dolar cinsinden mevduatın yaptırım olarak tesis edilmesinin hükme bağlandığını belirten TCMB bunun bir seçenek olarak kabul edilmeyeceğini bankalara iletti.

Dar gelirli ev sahibi olabilmesi için hazırlanan Sosyal Konut Projesi'nin ayrıntıları salı günü açıklanacak. Dar gelirli aileleri ev sahibi yapma hedefiyle oluşturulan projede 250 bin konut satışa çıkacak. İsteyen de arsa projelerine başvurarak kendi evini yapabilecek.

Dünya genelinde devam eden ultra şahin para politikaları ve artan resesyon riskiyle düşüş eğiliminde hareket eden küresel pay piyasalarında gelen tepki alımlarının etkisi ile Dow Jones Endeksi, %1,19 artışla 32.152 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %1,53 artışla 4.067 puana ve Nasdaq Endeksi %2,11 artışla 12.112 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yukarı yönlü seyrile kapattı.

Avrupa'da enflasyonun Ağustos ayında yıllık bazda %9,1'e yükselmesine cevap olarak ECB'nin şimdiki kadarki en büyük hamlesi olan 75 baz puanlık faiz artırımına gitmesinin ardından ECB'nin önden yüklemeli artışın ardından gelecek birkaç toplantısında faiz oranlarında önemli ölçüde artıracığı beklentileri piyasada oluştu.

Avrupa Merkez Bankası üyesi ve Fransa Merkez Bankası Başkanı Francois Villeroy de Galhau, Euro Bölgesi'nde enflasyonun gelecek yıl da yüksek kalacağını, ancak 2024'te %2 civarına geri getirilmesi gerektiğini söyledi.

Fed Başkanı Jerome Powell yaptığı açıklamalarda Fed'in 20-21 Eylül'deki Federal Açık Piyasa Komitesi toplantısında da 75 baz puan faiz artışına gidebileceği sinyalini verdi. ABD'de mortgage faizleri 2008 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıktı ve konut piyasasındaki yavaşlamanın daha da derinleştiğine işaret etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,04 ekside. Dolar/TL 18,25, Euro/TL 18,40 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 108,75 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,01 sınırında. Brent tipi petrolün 91,47 dolardan, altının ons 1.713,91 dolardan ve gramı ise 1.005,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Cari İşlemler Dengesi, Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı, yurt dışında İngiltere'de Sanayi Üretimi ve GSYH verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,66x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,9x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%16,1 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 seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Ağustos ayında **%1,46 artan** TÜFE'nin Ağustos 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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

Netas Telekomünikasyon A.Ş. (NETAS; Haberin etkisi: Pozitif)

Türk Telekomünikasyon AŞ'den Alınan WiFi-5 Destekli Fiber Modem Siparişi alınmış olup büyüklük 1.530.000 ABD Doları tutarındadır.

Türk İlaç ve Serum Sanayi A.Ş. (TRILC; Haberin etkisi: Pozitif)

Türk ilaç ve serum üretim tesisinin Irak GMP tescil işlemleri onayına istinaden, tramadol hidroklorür etkin maddesini içeren Tramturk 100 mg/ 2 ml ampul adlı ürün için Irak'ta yetkili distribütör tarafından 5.000.000 adet resmi sipariş geçildi. Siparişin finansal tablolara 4.000.000 USD tutarında yansması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.152	1,2%	-11,5%	-7,1%
ABD-S&P 500	4.067	1,5%	-14,7%	-8,8%
ABD-NASDAQ	12.112	2,1%	-22,6%	-19,9%
Almanya-DAX	13.088	1,4%	-17,6%	-16,2%
İngiltere-FTSE 100	7.351	1,2%	-0,5%	4,6%
Fransa-CAC40	6.212	1,4%	-13,2%	3,0%
Rusya-RTSI	1.263	2,0%	-20,9%	-26,9%
Brezilya-BOVESPA	112.300	2,2%	7,1%	-1,7%
Japonya-NIKKEI 225	28.493	1,0%	-1,0%	-5,6%
Çin-SHANGHAI	3.262	0,8%	-10,4%	-11,2%
G.Kore KOSPI	2.384	0,3%	-19,9%	-24,6%
Hindistan-Sensex	60.207	0,7%	3,4%	3,4%
BİST100	3.521	2,4%	89,6%	145,6%
BİST100 (\$)	193	2,4%	35,0%	13,7%
BİST BANKA	4.571	7,5%	186,4%	252,4%
BİST BANKA (\$)	251	7,5%	104,0%	63,8%
BİST SINAİ	5.289	1,3%	55,4%	110,0%
BİST SINAİ (\$)	290	1,3%	10,7%	-3,5%

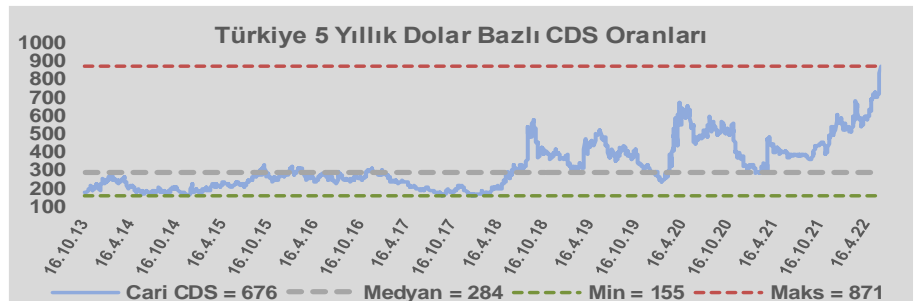
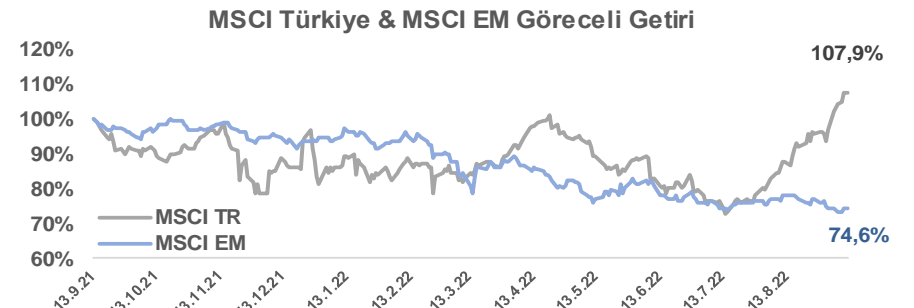
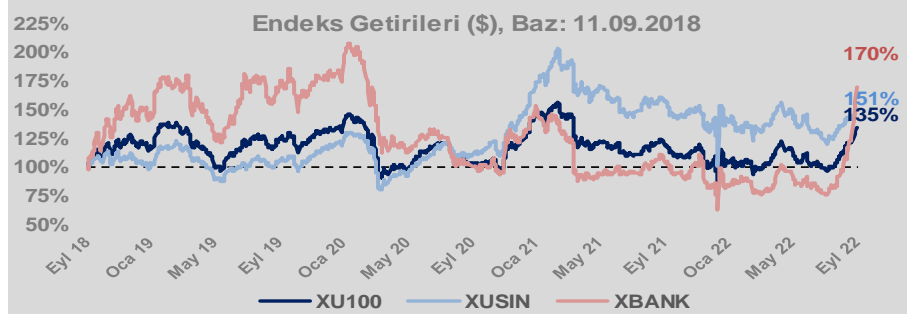
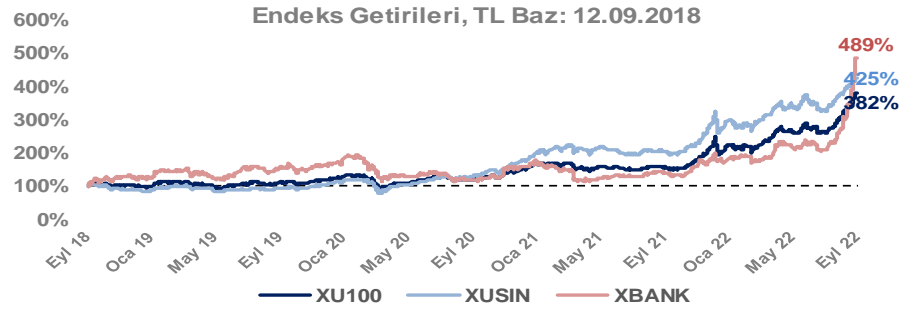
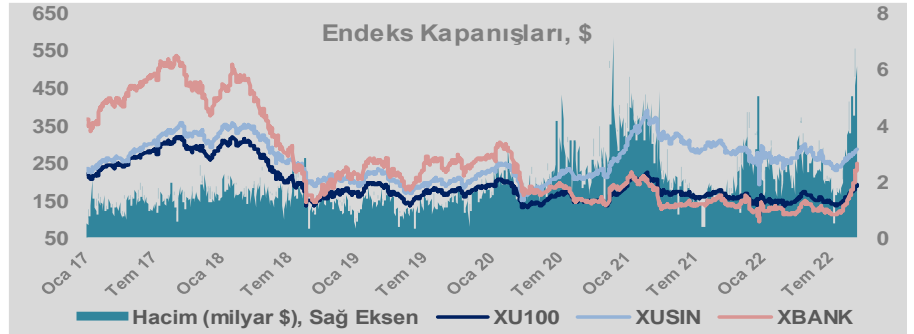
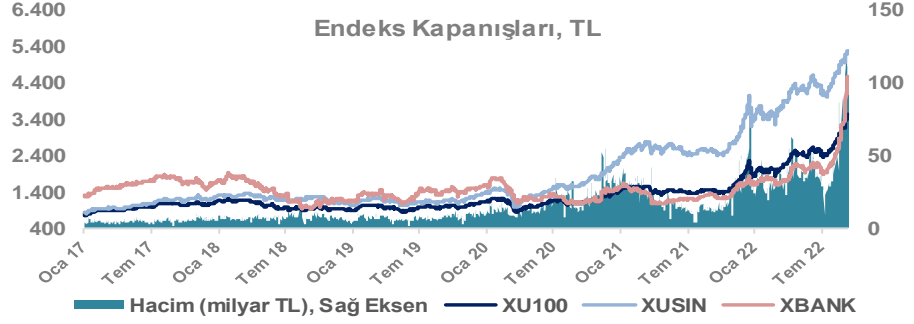
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,2372	0,0%	37,6%
Euro/TL	18,3958	0,4%	21,8%
Euro/Dolar	1,0084	0,4%	-11,4%
Dolar/Yen	143,36	0,6%	24,6%
Altın (\$/ons)	1.713	-0,3%	-6,4%
Altın (TL/gram)	1.004,4	-0,3%	28,8%
Gümüş (\$/ons)	19,0	0,6%	-18,5%
Gümüş (TL/gram)	11,1	0,5%	12,2%
Brent Petrol (\$/varil)	91,8	-1,1%	17,9%
VIX	22,8	-3,5%	32,4%
Dolar Endeksi	108,7	-0,2%	13,6%
Gösterge Tahvil	13,81%	25,0%	-39,2%
Tr 10yıl Tahvil	11,37%	0,0%	-53,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,34%	0,6%	121,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.738
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.425
Bütün Şirketler	477	-132.688

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

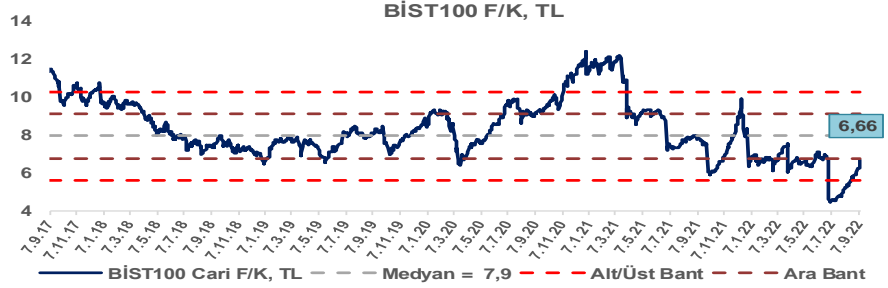
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	48,60	12,68	-73,9%
BIMAS	121,20	149,75	23,6%
CIMSA	58,85	16,38	-72,2%
EREGL	32,46	38,59	18,9%
PETKM	14,96	12,86	-14,0%
TCELL	24,02	13,16	-45,2%
FROTO	351,00	505,08	43,9%
TRGYO	9,88	4,01	-59,4%
TUPRS	335,30	125,85	-62,5%

Kaynak: BMD Araştırma

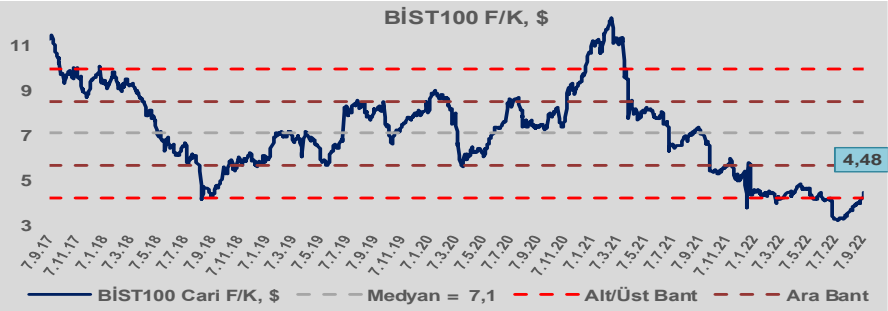


Bizim Günlük

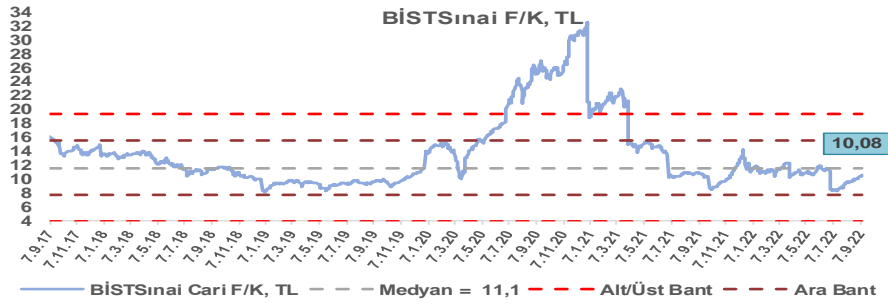
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,1 iskontolu işlem görmektedir.



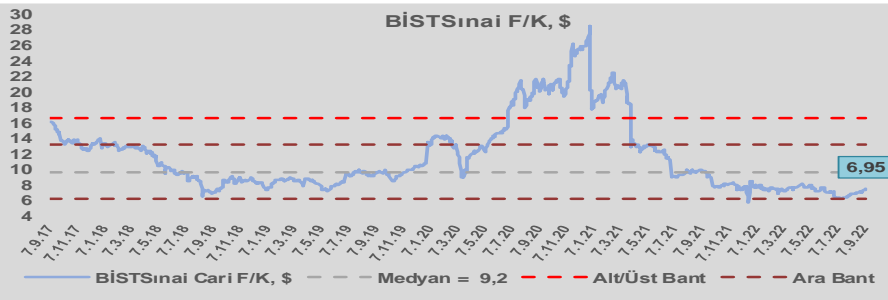
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %36,8 iskontolu işlem görmektedir.



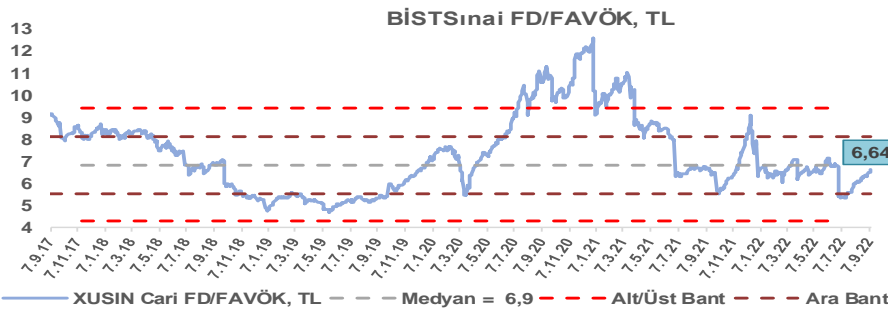
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,4 iskontolu işlem görmektedir.



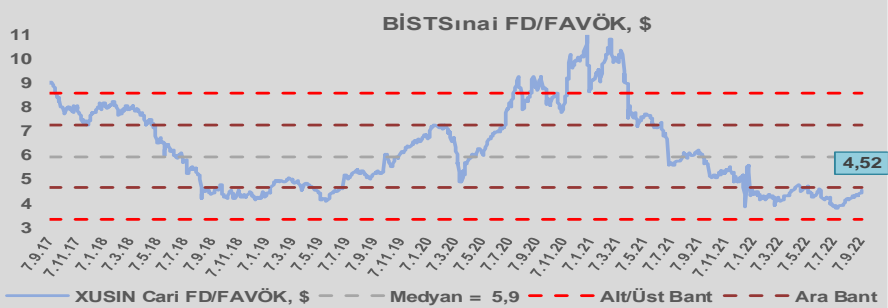
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %3,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %23,9 iskontolu işlem görmektedir.

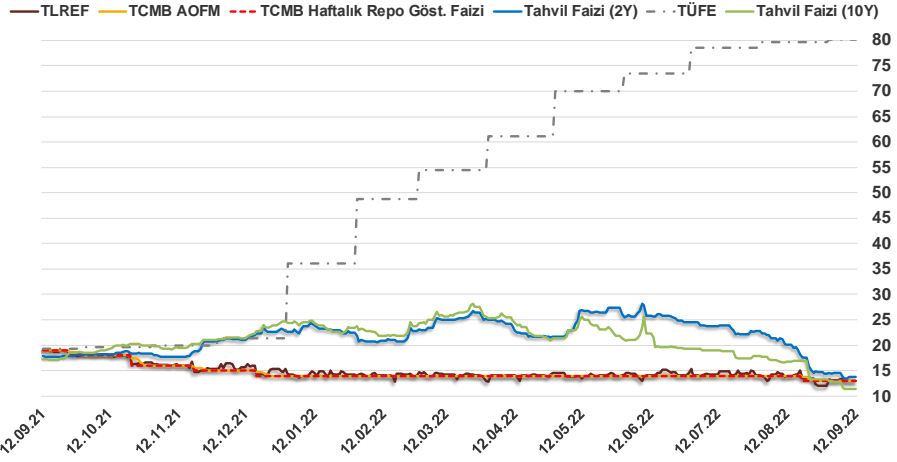


Bizim Günlük

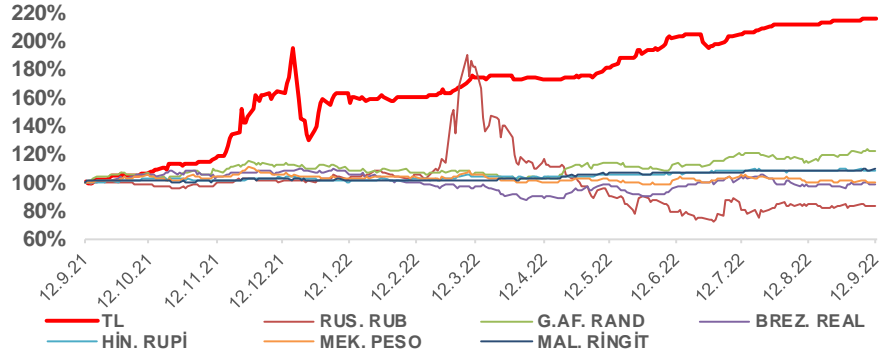
11.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	12,94	-35	-101	-128	-612
Tahvil Faizi (10Y)	11,37	-147	-378	-1.295	-584
Tahvil Faizi (2Y)	13,81	-71	-626	-889	-397
TCMB AOFM	13,00	0	-100	-100	-600
TÜFE	80,21	0	61	4.413	6.095

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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 Karşındaki 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.