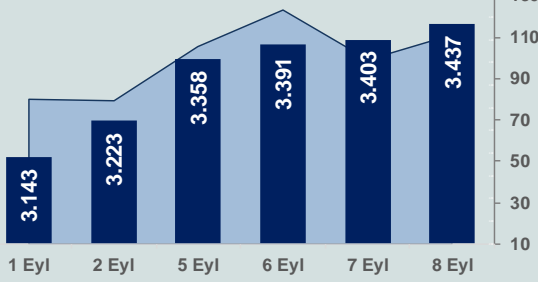


# Bizim Günlük

9 Eylül 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	151,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.755,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	111,3
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,48</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>33,6</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.766,07	1,01%	85,98%
BİST-100 (TL)	3.437,41	1,02%	85,04%
BİST-30 (\$)	206,77	0,96%	32,51%
BİST-100 (\$)	188,72	0,97%	31,84%
BİST-Banka Endeksi	4.252,43	3,39%	166,49%
BİST-Mali Endeksi	3.676,65	1,39%	109,61%
BİST-Sınai Endeksi	5.219,22	0,63%	53,32%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	14.626	-3,4%	
YKBNK	12.204	8,5%	
THYAO	9.471	-2,3%	
GARAN	5.385	-1,2%	
EKGYO	5.252	0,2%	
ISCTR	4.952	9,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
GRNYO	10,0%	HEDEF	10,0%
UNLU	10,0%	ISKUR	8,6%
HKTM	10,0%	AKSGY	4,6%
VAKBN	10,0%	ATAGY	4,5%
MTRKS	10,0%	DGNMO	4,5%
YONGA	10,0%	SANEL	4,5%
EUKYO	10,0%	KONYA	4,2%
KLSYN	10,0%	TKFEN	4,1%
CMENT	10,0%	HUNER	4,1%
GARFA	10,0%	INVEO	4,0%
DESA	9,9%	MMCAS	3,9%
ZRGYO	9,9%	DNISI	3,9%
HALKB	9,9%	ECZYT	3,8%
ROYAL	9,9%	ADEL	3,5%
ISCTR	9,9%	KLMSN	3,5%
GLBMD	9,9%	YUNSA	3,4%
SNPAM	9,6%	AKBNK	3,4%
PETKM	9,2%	ISFIN	3,3%
SELGD	9,1%	ARSAN	3,3%
AKGRT	8,6%	BAYRK	3,2%

## Haftalık Piyasa Takvimi

17:00 ABD Toptan Stoklar

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %1,15 artışla başlayan ve 3.505,65 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,02 kazançla 3.437,41 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,39 ve Sınai Endeksi %0,63 değer kazandı. Türkiye 2 tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 1 baz puan azalarak %13,49 ve 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan azalarak %11,37 seviyesine geriledi. Dolar/TL, 18,21-18,25, Euro/TL, 18,12-18,33 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 744,3 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanı Nebati, dar gelirli, emeklileri, memurları, işçileri rahatlatacak tedbirleri aldıklarını, yeni tedbirlerin de yolda olduğunu açıkladı.

ABD Borsaları düşüşle başladıkları günü pozitif seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,61 artışla 31.775 puana, S&P500 Endeksi %0,66 kazançla 4.006 puana ve Nasdaq Endeksi %0,60 artarak 11.862 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da Almanya hariç günü yukarıda kapattı.

ABD'de, işsizlik maaşı başvuruları, 3 Eylül ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 6 bin kişi azalarak 222 bine geriledi.

Fed Başkanı Powell, izledikleri stratejiyi sürdüreceklerini ve enflasyonu kontrol altına almak için tereddüt etmeden aynı şekilde devam edeceklerini söyledi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), dün gerçekleştirdiği toplantısında tarihinde ilk kez 75 baz puanlık faiz artışı kararı alarak, ana refinansman oranını %1,25, marjinal borç verme imkanını %1,50 ve mevduat faizini %0,75 yükseltti. Bankanın karar metninde faizlerin daha da yükselmesinin beklendiği belirtilirken, enflasyon çok yüksek olmaya devam ettiği ve uzun bir dönem için hedefin üzerinde kalması enflasyonun devam etmesine büyük olasılık olduğu değerlendirilmelerine yer verildi. Ayrıca açıklamada, faizlerde enflasyonun orta vadede %2 hedefine geri dönmelerini sağlayacak seviyelere doğru önden yüklemeli adımlar atıldığı belirtildi. AMB'nin 2022 yılı için büyüme beklentisi %2,8'den %3,1'e çıkartılırken, daha önce %6,8 olan 2022 enflasyon tahmini %8,1'e yükseltildi.

AMB Başkanı Lagarde, kararın ardından gerçekleştirdiği basın toplantısında faiz artışının devam edeceğini vurguladı. Lagarde, büyük ihtimalle ikiden fazla toplantıda faizleri artırabileceklerini dile getirirken, temel enflasyon girdilerinin yükselişte olduğunu, fiyat baskılarının giderek daha fazla sektöre yayıldığını ifade etti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında alıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,16 artıda. Dolar/TL 18,23, Euro/TL 18,37 seviyesinden işlem görüyor. Dolar endeksi 108,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,00 sınırında. Brent tipi petrolün verili 89,64 dolardan, altının onsu 1.721,3 dolardan ve gramı ise 1.009,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de toptan stoklar verisi takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,48x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%18,5 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 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

### Türk İlaç ve Serum Sanayi A.Ş. (TRILC; Haberinin etkisi: Nötr)

Şirket üretim tesisinin üretim faaliyetleri arasında yer alan "küçük hacimli patanterminal solüsyon (flakon ve ampul) " üretim ve dolum hattı Irak Sağlık Bakanlığı Resmî Otoritesi tarafından onaylanmıştır. Şirket, Irak'a yapılacak ihracatlar için ihtiyaç duyulan tesis GMP belgesini almıştır. Irak' ta yerleşik distribütörü Albayan Healthcare Solutions Co. firması ile yapılmış olan distribütörlük sözleşmesine istinaden, Irak GMP onayını müteakip, farklı ürün kategorilerinde sipariş oluşmuştur. Alınan toplam sipariş tutarı 950.000 \$'dır. (Kaynak:KAP)

### Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. (FROTO; Haberinin etkisi: Nötr)

Ford'un tam elektrikli ikinci ticari modeli E-Transit Custom tanıtıldı. Londra'da tanıtılan elektrikli ticari araç, Ford Otosan tarafından Kocaeli Fabrikaları'nda üretilecek. Ford Otosan'ın geçen yıl duyurduğu 2 milyar euroluk yatırımın en önemli adımlarından biri olan E-Transit Custom'ın üretimine 2023 sonbaharında başlanacak. (Kaynak: Bloomberght)

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.775	0,6%	-12,6%	-9,3%
ABD-S&P 500	4.006	0,7%	-15,9%	-11,3%
ABD-NASDAQ	11.862	0,6%	-24,2%	-22,4%
Almanya-DAX	12.904	-0,1%	-18,8%	-17,3%
İngiltere-FTSE 100	7.262	0,3%	-1,7%	2,3%
Fransa-CAC40	6.126	0,3%	-14,4%	1,6%
Rusya-RTSI	1.238	-0,5%	-22,4%	-28,2%
Brezilya-BOVESPA	109.916	0,1%	4,9%	-3,1%
Japonya-NIKKEI 225	28.238	0,6%	-1,9%	-5,6%
Çin-SHANGHAI	3.263	0,8%	-10,4%	-11,3%
G.Kore KOSPI	2.384	0,3%	-19,9%	-25,2%
Hindistan-Sensex	59.895	0,4%	2,8%	2,8%
BİST100	3.437	1,0%	85,0%	136,3%
BİST100 (\$)	189	1,0%	31,8%	9,2%
BİST BANKA	4.252	3,4%	166,5%	218,3%
BİST BANKA (\$)	233	3,3%	89,9%	49,4%
BİST SINAİ	5.219	0,6%	53,3%	104,6%
BİST SINAİ (\$)	287	0,6%	9,2%	-5,6%

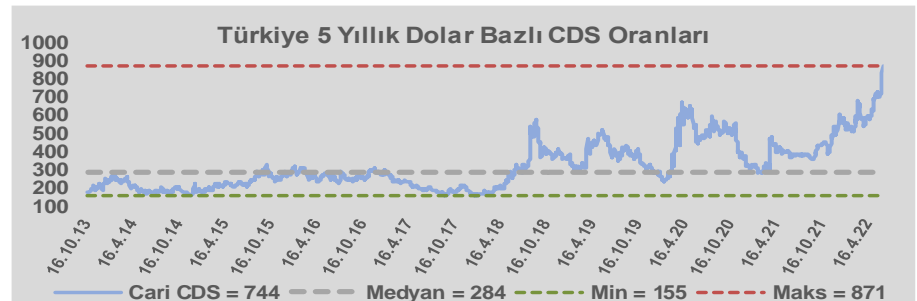
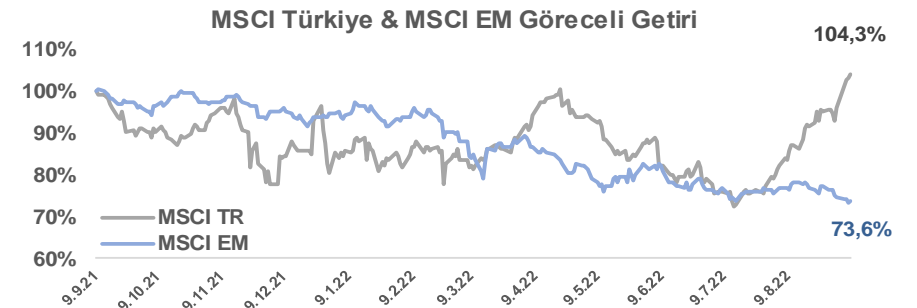
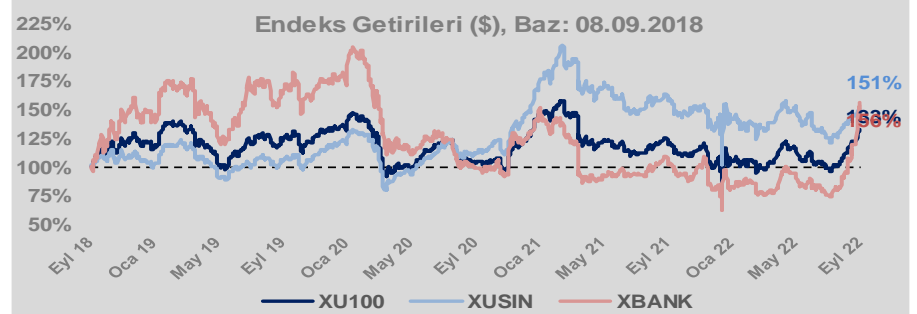
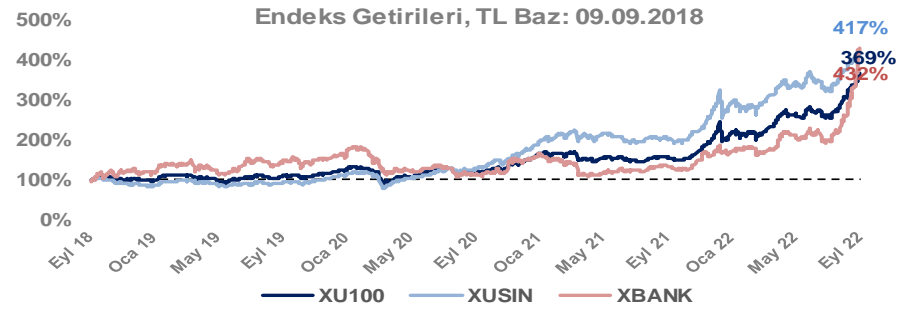
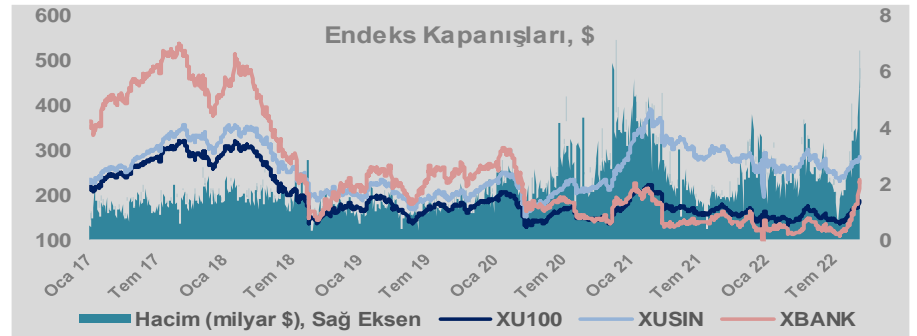
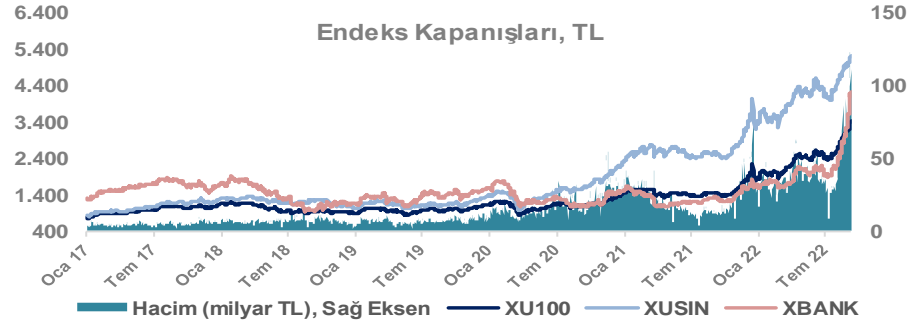
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,2377	0,1%	37,6%
Euro/TL	18,3564	0,7%	21,5%
Euro/Dolar	1,0061	0,6%	-11,6%
Dolar/Yen	143,10	-0,7%	24,3%
Altın (\$/ons)	1.720	0,6%	-6,0%
Altın (TL/gram)	1.008,3	0,7%	29,3%
Gümüş (\$/ons)	18,8	1,3%	-19,3%
Gümüş (TL/gram)	11,0	1,3%	11,1%
Brent Petrol (\$/varil)	89,5	0,4%	15,0%
VIX	23,6	0,0%	37,1%
Dolar Endeksi	109,5	-0,2%	14,4%
Gösterge Tahvil	13,49%	25,0%	-40,6%
Tr 10yıl Tahvil	11,37%	-0,5%	-53,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,30%	0,3%	118,4%

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	48,46	12,68	-73,8%
BIMAS	120,00	149,75	24,8%
CIMSA	56,55	16,38	-71,0%
EREGL	30,90	38,59	24,9%
PETKM	15,15	12,86	-15,1%
TCELL	24,30	13,16	-45,8%
FROTO	351,00	505,08	43,9%
TRGYO	9,77	4,01	-59,0%
TUPRS	335,50	125,85	-62,5%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,5 iskontolu işlem görmektedir.

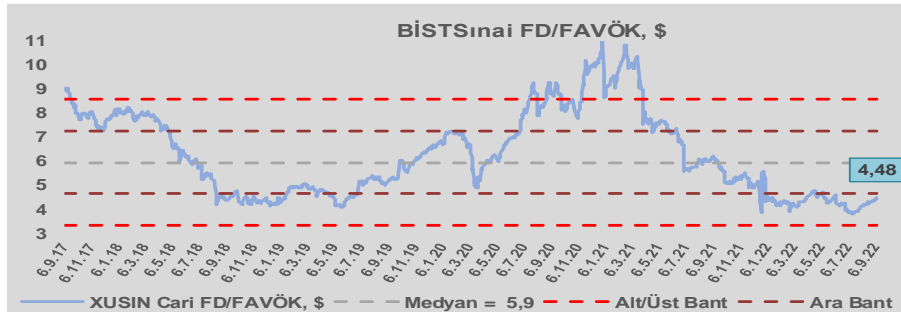
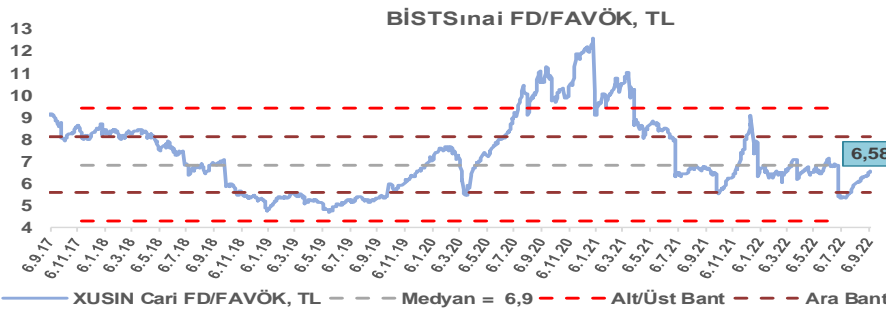
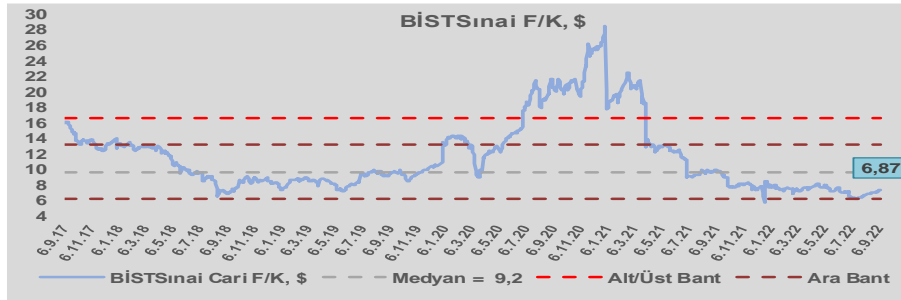
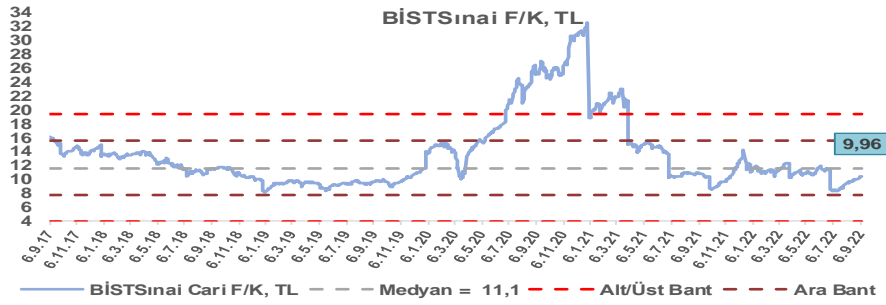
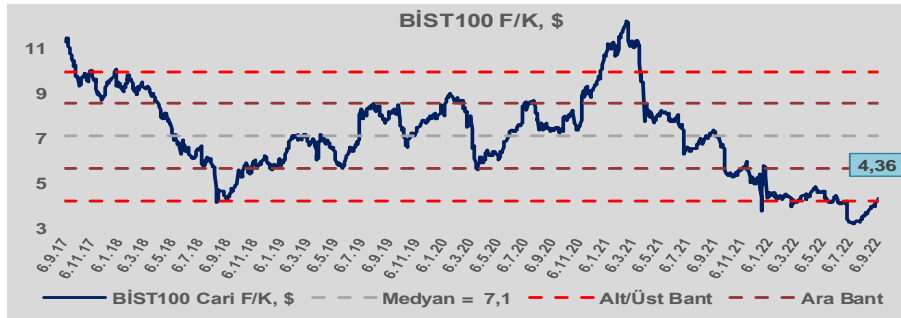
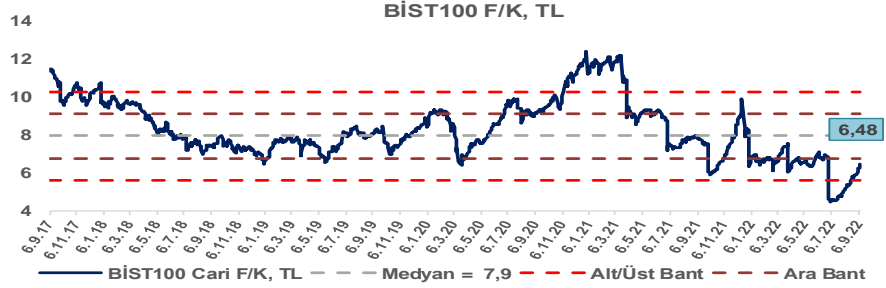
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %38,5 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,5 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,3 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %4,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,7 iskontolu işlem görmektedir.

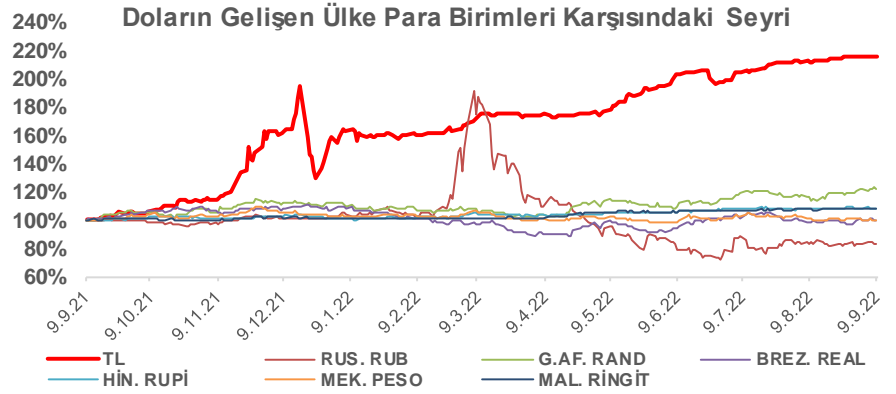
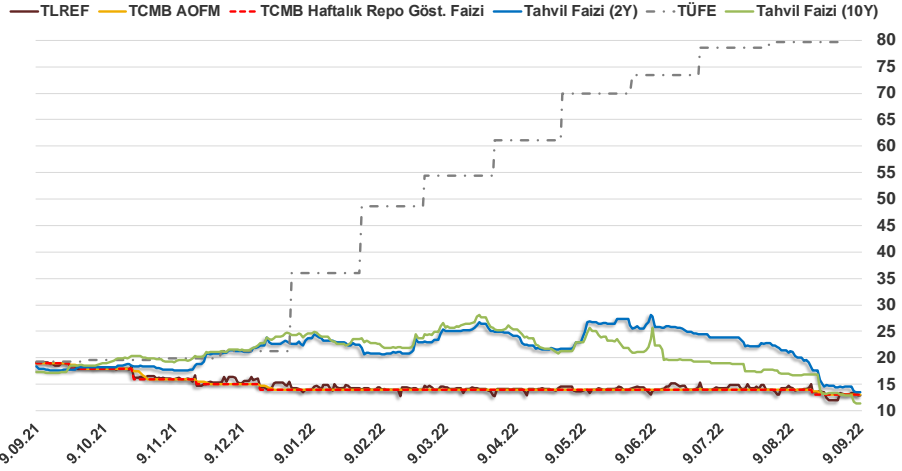


# Bizim Günlük

8.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	12,96	-11	-138	-126	-611
Tahvil Faizi (10Y)	11,37	-147	-371	-1.295	-588
Tahvil Faizi (2Y)	13,49	-103	-766	-921	-442
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 indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime 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, 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.



## 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 yayımlandığı 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 yayımlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının ilişki 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 paylaşmaması 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.