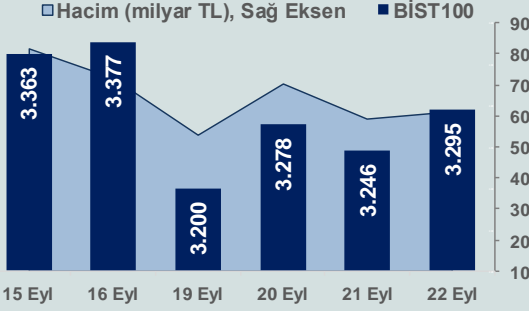


# Bizim Günlük

23 Eylül 2022 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	143,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.630,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	61,1
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,18</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>33,0</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.581,47	1,75%	76,86%
BİST-100 (TL)	3.295,27	1,53%	77,39%
BİST-30 (\$)	195,76	1,66%	25,46%
BİST-100 (\$)	180,12	1,43%	25,83%
BİST-Banka Endeksi	3.135,42	0,29%	96,49%
BİST-Mali Endeksi	3.314,77	0,96%	88,98%
BİST-Sinai Endeksi	5.273,65	2,23%	54,92%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.754	2,2%	
EKGYO	3.467	3,3%	
SISE	3.363	2,5%	
YKBNK	2.663	2,1%	
AKBNK	2.608	0,9%	
SASA	2.480	1,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ISKUR	10,0%	PINSU	10,0%
ULUUN	10,0%	KZBGY	10,0%
KMPUR	10,0%	ISGYO	9,9%
ORMA	10,0%	SKBNK	9,9%
UNLU	10,0%	TSKB	9,8%
AKSEN	10,0%	COSMO	8,0%
KIMMR	10,0%	DOGUB	7,2%
DMSAS	9,9%	HKTM	6,6%
ULUSE	9,9%	MERKO	5,7%
KARYE	9,9%	CMENT	5,5%
SMRTG	9,9%	PKART	5,1%
YYLGD	9,9%	RAYSG	5,0%
OZGYO	9,9%	GRNYO	4,3%
ULUFA	9,9%	MNDRS	3,9%
CRDFA	9,8%	KLMSN	3,8%
KONKA	9,6%	OYLUM	3,6%
SERVE	9,0%	VAKBN	3,6%
MERCN	8,2%	IEYHO	3,6%
SNPAM	8,2%	ENSRI	3,6%
TATGD	8,2%	ZRGYO	3,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global Bileşik PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne hafif alıcılı başlayan ve seans içinde 3.320 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %1,53 kazançla 3.295,27 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,29 ve Sınai Endeksi %2,23 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 59 baz puan azalarak %13,84 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artarak %11,61 seviyesine yükseldi. Güne 18,32'li seviyelerden başlayan Dolar/TL, Merkez'in faiz indirim kararının ardından 18,4093 ile rekor kırarken Euro/TL 18,01-18,26 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 741,9 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, dün gerçekleştirdiği Eylül ayı PPK toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan indirerek %13'den %12 seviyesine çekti. Karar metninde Türkiye'nin geliştirdiği stratejik nitelikte çözüm araçları sayesinde temel gıda başta olmak üzere bazı sektörlerdeki arz kısıtlarının olumsuz etkileri azaltılmış olsa da uluslararası ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının artış eğiliminin sürdüğü, yüksek küresel enflasyonun, enflasyon beklentileri ve uluslararası finansal piyasalar üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği belirtildi. Ayrıca metinde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralışmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci devam ettiği, değerlendirme süreçleri tamamlanan kredi, teminat ve likidite politika adımları para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğinin güçlendirilmesi için kullanılmaya devam edileceği ifadeleri yer aldı.

TÜİK ve TCMB iş birliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, Eylül ayında bir önceki aya göre %0,3 oranında artarak 72,4 oldu.

TCMB'nin brüt rezervleri 16 Eylül haftasında 114,7 milyar dolara yükseldi. Net rezerv aynı hafta itibarıyla 14,1 milyar dolardan 12,1 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezerv de eksi 52,9 milyar dolara olarak kaydedildi.

Resmi Gazete'de yayımlanan TCMB tebliği ile ticari kredi kullandırım ücretlerine sınırlama geldi. Buna göre, kredi kullandırım ücretleri, rotatif krediler hariç olmak üzere kullanılan kredinin %1,10'unu geçemeyecek. Rotatif kredilerde ise ortalama kredi kullandırım bakiyesinin yıllık %1'ini geçemez. Düzenlemeye göre, kredi tahsis ücretleri ilk limit tahsisinde tahsis edilen kredi limitinin %0,25'ini, limit yenilemelerinde yenilenen limitin %0,125'ini geçemez.

ABD Borsalarında satıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,35 azalışla 30.077 puana, S&P500 Endeksi %0,84 düşüşle 3.758 puana ve Nasdaq Endeksi %1,37 kayıpla 11.067 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü %1'i aşan değer kayıplarıyla kapattı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 17 Eylül'de sona eren haftada 5 bin kişi artarak 213 bin oldu.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini 50 baz puan artırarak %1,75'ten %2,25 seviyesine yükseltti. Böylece politika faizi 2008'den beri en yüksek seviyeye çıktı. Banka yetkilileri enflasyon tahminlerini %13'ten %11'in altına çekti. BoE, enflasyonun düşmeye başlamadan önce bir kaç ay %10'un üzerinde kalmaya devam edeceğini öngörürken üçüncü çeyrek için GSYH büyüme beklentisini %0,4'ten -%0,1'e indirdi. Komite, enflasyonist baskıların ısrarlı olması durumunda gerektiği gibi güçlü şekilde tepki verileceğini belirtti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,05 ekside. Dolar/TL 18,36, Euro/TL 18,06 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 111,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9834 seviyesinde. Brent tipi petrol 90,34 dolardan, altının onsu 1.673 dolardan ve gramı ise 988 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yabancı ziyaretçi sayısı yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,88x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%26,3 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.

**Ağustos ayında %1,46 artan TÜFE'nin Eylül 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre;** Eylül ayında %2,98, Ekim ayında %2,94, 2022 yılı sonunda **%67,73** ve 12 ay sonrasında **%36,74 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **19,51**, 12 ay sonrasında ise **22,07** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **45,9** milyar dolar, 2023 yılında ise **27,7** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%4,8** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%13,00**, 3 ay sonrasında **%12,59** ve 12 ay sonrasında ise **%15,42** olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	30.077	-0,4%	-17,2%	-12,2%
ABD-S&P 500	3.758	-0,8%	-21,2%	-14,5%
ABD-NASDAQ	11.067	-1,4%	-29,3%	-25,7%
Almanya-DAX	12.532	-1,8%	-21,1%	-19,2%
İngiltere-FTSE 100	7.160	-1,1%	-3,0%	1,1%
Fransa-CAC40	5.919	-1,9%	-17,3%	-1,8%
Rusya-RTSI	1.175	6,1%	-26,4%	-31,4%
Brezilya-BOVESPA	114.070	1,9%	8,8%	1,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.154	-0,6%	-5,7%	-9,0%
Çin-SHANGHAI	3.075	-1,1%	-15,5%	-14,9%
G.Kore KOSPI	2.294	-1,7%	-23,0%	-27,0%
Hindistan-Sensex	58.593	-0,9%	0,6%	-0,7%
BİST100	3.295	1,5%	77,4%	137,8%
BİST100 (\$)	180	1,4%	25,8%	10,4%
BİST BANKA	3.135	0,3%	96,5%	151,8%
BİST BANKA (\$)	171	0,2%	39,4%	16,2%
BİST SINAİ	5.274	2,2%	54,9%	118,7%
BİST SINAİ (\$)	288	2,1%	9,9%	1,6%

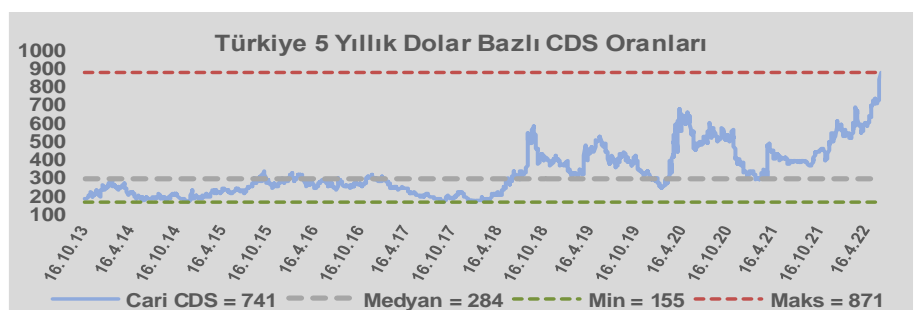
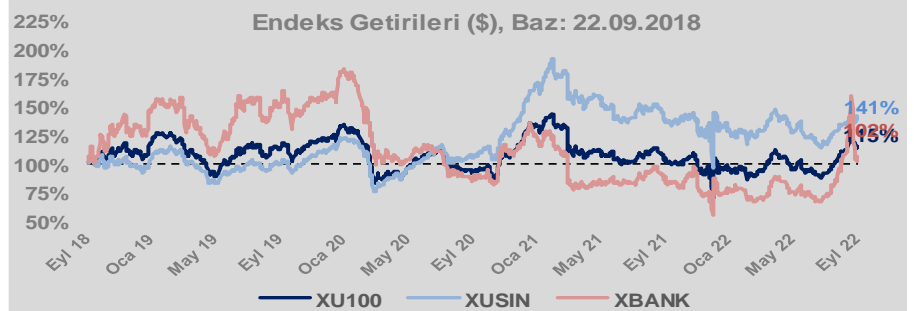
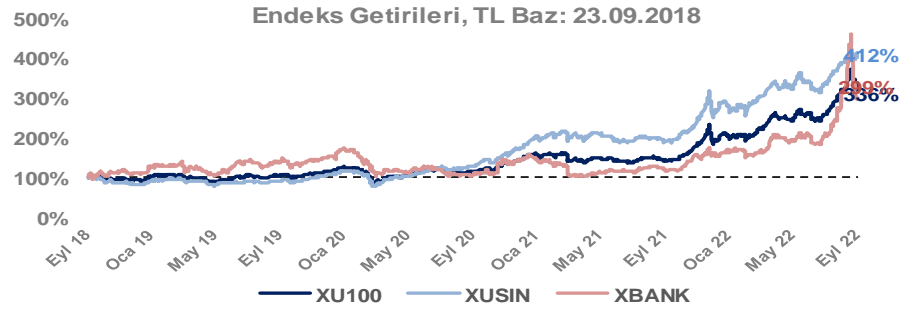
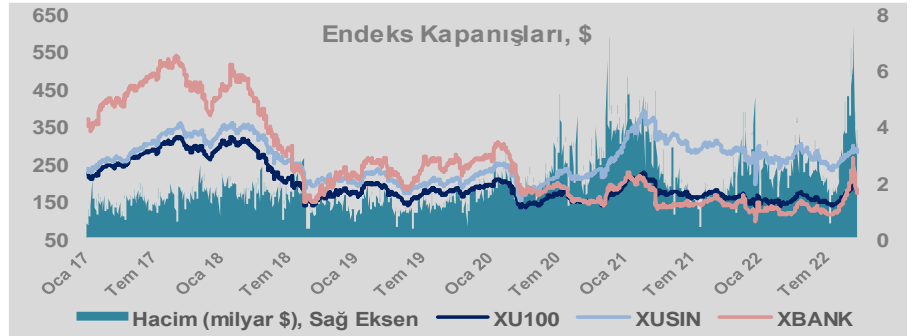
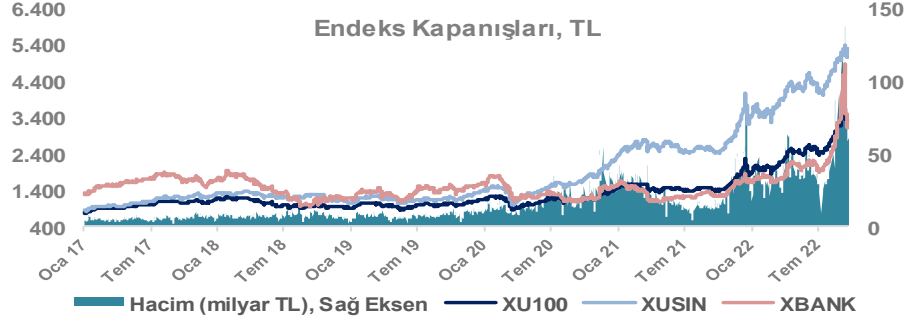
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,3448	0,1%	38,4%
Euro/TL	18,0335	0,0%	19,4%
Euro/Dolar	0,9826	-0,1%	-13,6%
Dolar/Yen	142,22	-0,1%	23,6%
Altın (\$/ons)	1.669	-0,2%	-8,8%
Altın (TL/gram)	984,3	0,0%	26,2%
Gümüş (\$/ons)	19,6	-0,4%	-16,0%
Gümüş (TL/gram)	11,5	-0,3%	16,4%
Brent Petrol (\$/varil)	89,8	-0,8%	15,3%
VIX	27,4	0,0%	58,8%
Dolar Endeksi	111,2	-0,3%	16,3%
Gösterge Tahvil	13,84%	25,0%	-39,0%
Tr 10yıl Tahvil	11,61%	0,1%	-52,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,72%	0,3%	145,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.773
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.395
Bütün Şirketler	477	-132.622

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

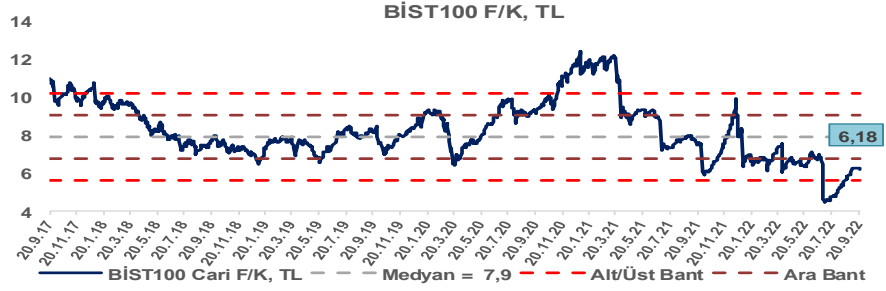
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	47,60	12,68	-73,4%
BIMAS	117,80	149,75	27,1%
CIMSA	59,65	16,38	-72,5%
EREGL	30,92	38,59	24,8%
PETKM	13,35	12,86	-3,7%
TCELL	21,76	13,16	-39,5%
FROTO	348,10	505,08	45,1%
TRGYO	8,78	4,01	-54,3%
TUPRS	318,40	125,85	-60,5%

Kaynak: BMD Araştırma

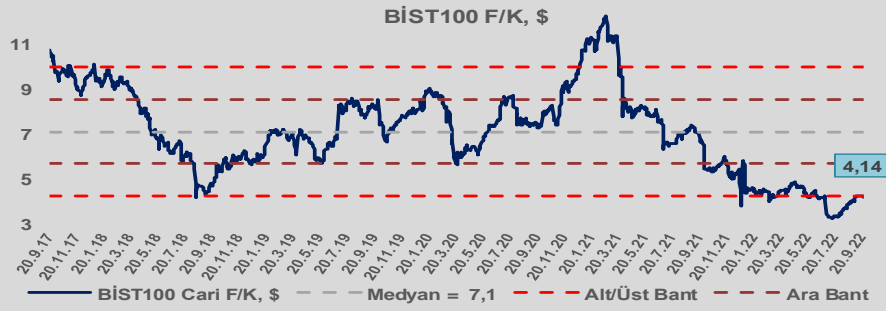


# Bizim Günlük

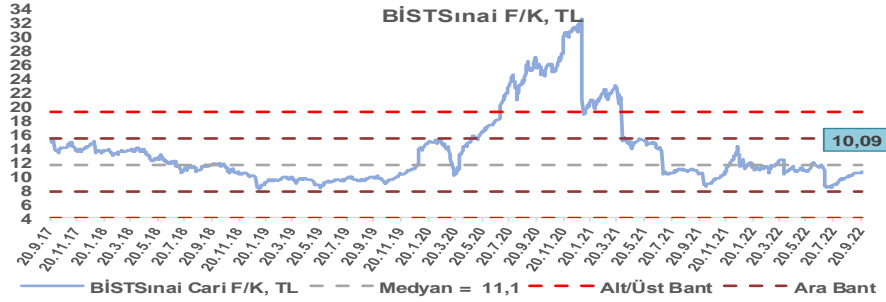
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,0 iskontolu işlem görmektedir.



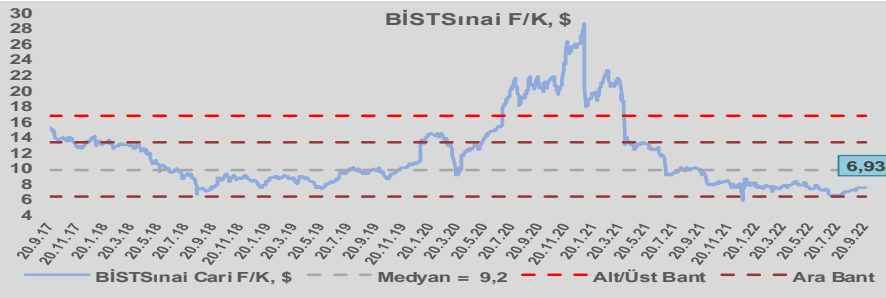
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %41,4 iskontolu işlem görmektedir.



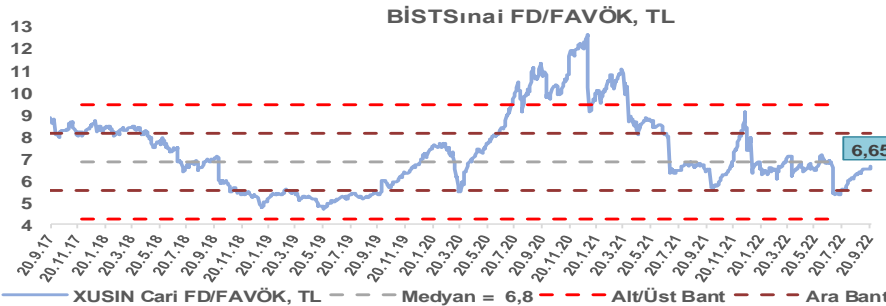
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,8 iskontolu işlem görmektedir.



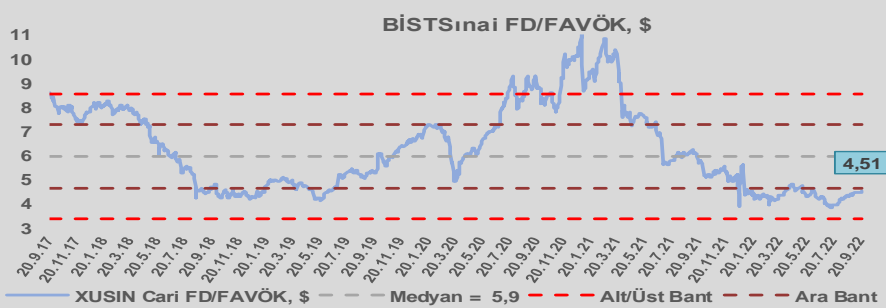
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %2,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %23,8 iskontolu işlem görmektedir.

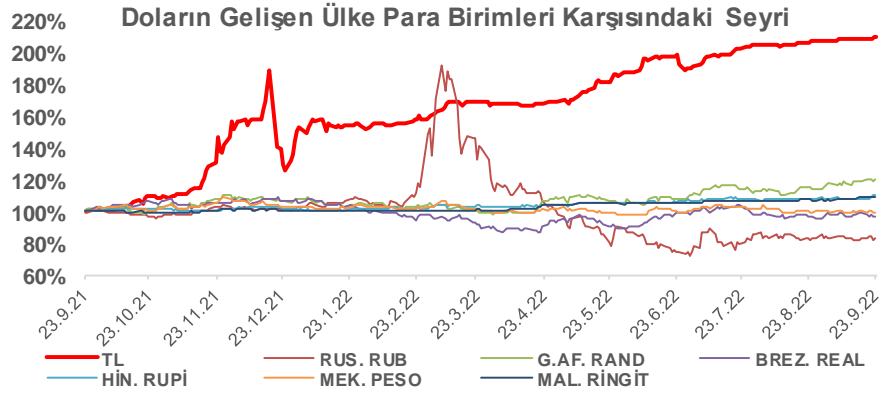
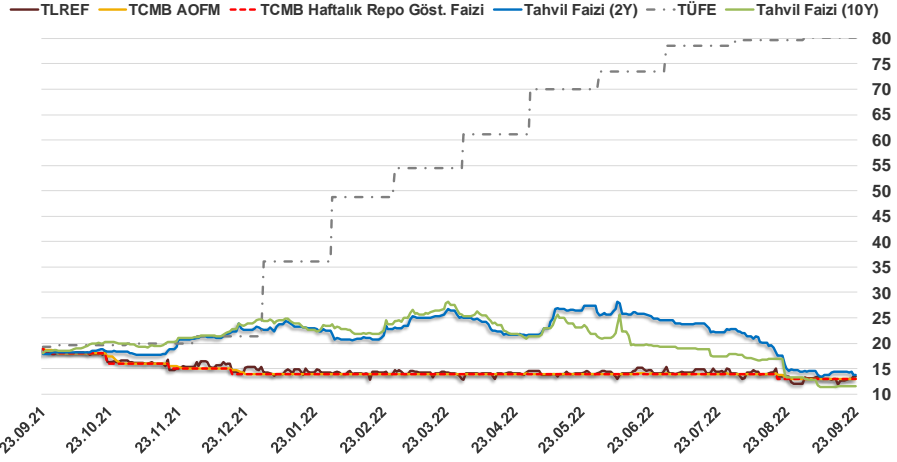


# Bizim Günlük

22.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	12,00	-100	-100	-200	-600
TLREF	13,43	82	-6	-79	-488
Tahvil Faizi (10Y)	11,61	13	21	-1.271	-687
Tahvil Faizi (2Y)	13,84	-58	-68	-886	-397
TCMB AOFM	12,00	-100	-118	-200	-673
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 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, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı, TCMB, 18 Ağustos tarihli toplantısında 100 baz puan indirim yaparak politika faizini %13 seviyesine çekti. TCMB, 22 Eylül tarihli toplantısında ise 100 baz puan indirim yaparak politika faizini %12 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 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 ilişikisi 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 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.