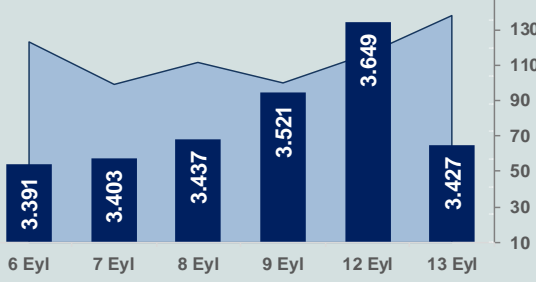


# Bizim Günlük

14 Eylül 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	152,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.775,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	7,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	138,0
BİST-100 F/K Cari	6,52
Yabancı Payı %	33,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.748,02	-6,88%	85,08%
BİST-100 (TL)	3.426,88	-6,09%	84,47%
BİST-30 (\$)	205,72	-6,88%	31,84%
BİST-100 (\$)	188,10	-6,09%	31,40%
BİST-Banka Endeksi	4.482,23	-7,48%	180,89%
BİST-Mali Endeksi	3.763,01	-6,14%	114,53%
BİST-Sınai Endeksi	5.096,38	-5,45%	49,71%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	14.462	-10,0%	
YKBANK	13.028	-9,9%	
ISCTR	10.930	-10,0%	
THYAO	10.670	-5,1%	
ASELS	8.345	-6,9%	
EREGL	8.261	-8,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ROYAL	10,0%	TCELL	10,0%
NTHOL	10,0%	UTPYA	10,0%
RODRG	10,0%	AKBNK	10,0%
COSMO	10,0%	ASUZU	10,0%
OYYAT	10,0%	HALKB	10,0%
PAGYO	9,9%	TTKOM	10,0%
ULUFA	9,9%	BJKAS	10,0%
CMENT	9,7%	PETKM	10,0%
IEYHO	9,7%	ATSYH	10,0%
HKTM	9,3%	ISCTR	10,0%
FRIGO	8,1%	KGYO	10,0%
HURGZ	7,2%	ZRGO	9,9%
GLBMD	7,1%	KLNMA	9,9%
KLSYN	6,2%	YKBANK	9,9%
YBTAS	6,1%	EKGYO	9,9%
VKFYO	5,5%	AGYO	9,8%
VAKFN	5,3%	TRGYO	9,8%
ELITE	5,1%	HLGYO	9,8%
SELVA	5,1%	VKGYO	9,8%
OZRDN	4,7%	BRMEN	9,7%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
09:00	İngiltere	Perakende Fiyat Endeksi
09:00	İngiltere	Üretici Girdi Fiyatları
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

ABD'de enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi Fed'in ultra şahin para politikalarına gelecek ay da devam edebileceği beklentilerini artırırken, pay piyasalarında satış baskısına neden oldu. ABD enflasyonu sonrası küresel pay piyasalarında satış baskısı güçlenirken BİST100 Endeksi de bu düşüşe eşlik etti. Sanayi üretimi, temmuzda aylık bazda %6,2 düşüş verisinin ardından gün içinde 3.715,28 puanla rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, daha sonra kazançlarının tamamını geri vererek düşüşe geçti ve %6,09 azalışla 3.426,88 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %7,48, Sınai Endeksi %5,45 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 17 baz puan artarak %14,36 ve 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artarak %11,42 seviyesine yükseldi. Güne 18,22 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,26 sınırını aşarken, Euro/TL 18,18-18,60 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 703,4 seviyesinden işlem gördü.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "Cumhuriyet tarihinin en büyük sosyal konut projesi" olarak nitelendirilen 'İlk Evim, İlk İş Yerim' projesinin ayrıntılarını paylaştı. İlk etapta 2 yıl içinde 250 bin konut ile altyapısı hazır 100 bin arsanın ve 10 bin iş yerinin teslim edilmesinin hedeflendiğini belirten Erdoğan, 2+1 konutta taksitlerin 2 bin 280 liradan, 3+1'lerin ise 3 bin 187 liradan başlayacağını söyledi.

Sanayi üretiminde, COVID-19 pandemiasından bu yana en sert aylık düşüş yaşandı. Sanayi üretimi, temmuzda aylık bazda %6,2 düştü. Yıllık %8 artması beklenen üretim %2,4 arttı.

ABD'de ağustos ayı enflasyonunun tahminlerin üzerinde gerçekleşerek Fed'in agresif faiz artırımlarına devam edeceğini yönelik beklentileri artırmasının ardından endeksler, gün boyu negatif bir seyir izledi. Ülkede Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), ağustosta aylık beklentilerin aksine %0,1 artarken, yıllık bazda %8,3 olarak yavaşlaşa da tahminlerin üzerinde kaldı. Son verinin enflasyonun yavaşlamaya başladığına ve Fed'in para politikası sıkılaşmasında yakında gevşemeye gidebileceğine dair beklentiler azaldı. Fed'in eylül toplantısında yukarı yönlü enflasyon risklerinin ortaya çıkması nedeniyle 75 baz puan yerine 100 baz puan faiz artıracığı fiyatlanmaya başlandı. Biden'ın, "Enflasyonu düşürmek için daha fazla zaman ve kararlılık gerekecek." ifadesini de kullanmasının ardından da Dow Jones Endeksi, %3,94 azalışla 31.104 puana, S&P500 Endeksi %4,32 3.932 puana ve Nasdaq Endeksi %5,16 azalışla 11.633 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü aşağı yönlü seyrirle kapattı.

ABD Hazine Bakanlığı, ağustos ayına ilişkin bütçe dengesi raporunu yayımladı. Buna göre, 1 Ekim 2021'de başlayan ve 30 Eylül 2022'de sona erecek 2022 mali yılının ağustos ayında, federal hükümetin bütçe açığı 220 milyar dolar olarak hesaplandı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,25, Euro/TL 18,21 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,69 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,997 sınırında. Brent tipi petrolün 92,58 dolardan, altının ons 1.701,37 dolardan ve gramı ise 999,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de Üretici Fiyat Endeksi ve Euro Bölgesi'nde Sanayi Üretim verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,52x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%17,8 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.

**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 denge 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 2022 cari ay sonunda **%14,00**, 3 ay sonrasında **%14,00** ve 12 ay sonrasında ise **%16,50** olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

#### Orge Enerji Elektrik Taahhüt A.Ş. (ORGE; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin 09.06.2022 tarihli açıklamasında, İstanbul'da inşası devam etmekte olan İstanbul Yeni Havalimanı-Halkalı Metro Projesi'nin Kayaşehir ve Olimpiyatköy İstasyonları Elektrik İşleri'nin yapımına yönelik olarak, İşveren Cengiz-Kolin-Kalyon-Özgün Yapı İstanbul Yeni Havalimanı-Halkalı Metro Hattı Yapım Ortaklığı ile 2.128.149 Euro+KDV ve 9.325.790 TL+KDV tutarında sözleşme imzalandığı kamuya duyurulmuştur. Mevcut sözleşme bedeli yeni birim fiyatlarla 2.128.149 Euro+KDV ve 12.124.054 TL+KDV olarak revize edilmiştir

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.105	-3,9%	-14,4%	-10,8%
ABD-S&P 500	3.933	-4,3%	-17,5%	-12,0%
ABD-NASDAQ	11.634	-5,2%	-25,6%	-23,0%
Almanya-DAX	13.189	-1,6%	-17,0%	-16,0%
İngiltere-FTSE 100	7.386	-1,2%	0,0%	4,5%
Fransa-CAC40	6.246	-1,4%	-12,7%	3,6%
Rusya-RTSI	1.284	0,3%	-19,5%	-25,6%
Brezilya-BOVESPA	110.794	-2,3%	5,7%	-4,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.828	-2,8%	-3,4%	-8,4%
Çin-SHANGHAI	3.230	-1,0%	-11,3%	-12,8%
G.Kore KOSPI	2.411	-1,6%	-19,0%	-22,9%
Hindistan-Sensex	60.114	-0,8%	3,2%	3,2%
BİST100	3.427	-6,1%	84,5%	138,2%
BİST100 (\$)	188	-6,1%	31,4%	9,9%
BİST BANKA	4.482	-7,5%	180,9%	245,8%
BİST BANKA (\$)	246	-7,5%	100,1%	60,1%
BİST SINAİ	5.096	-5,5%	49,7%	100,1%
BİST SINAİ (\$)	280	-5,4%	6,6%	-7,8%

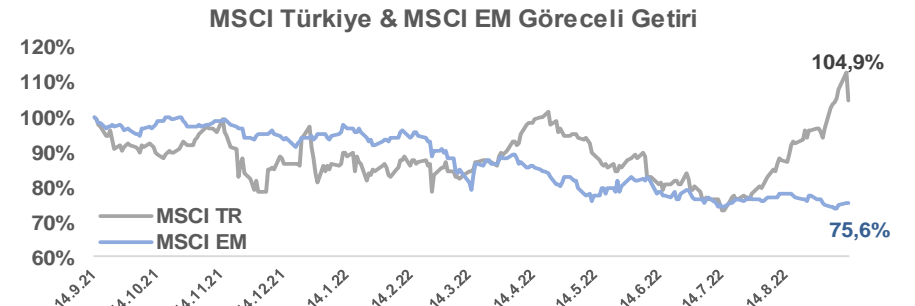
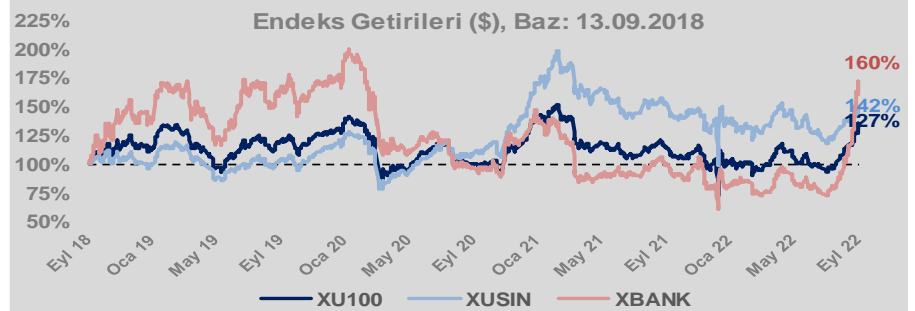
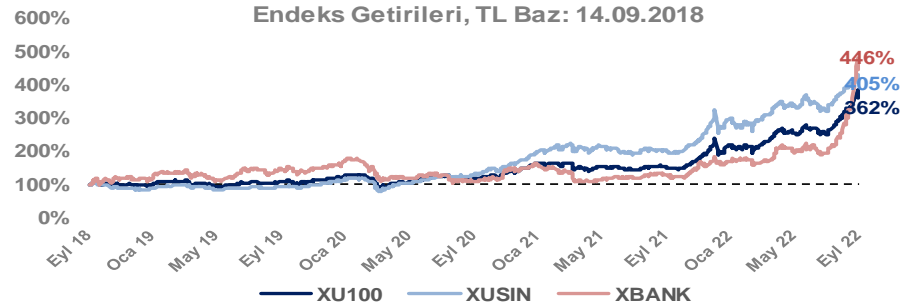
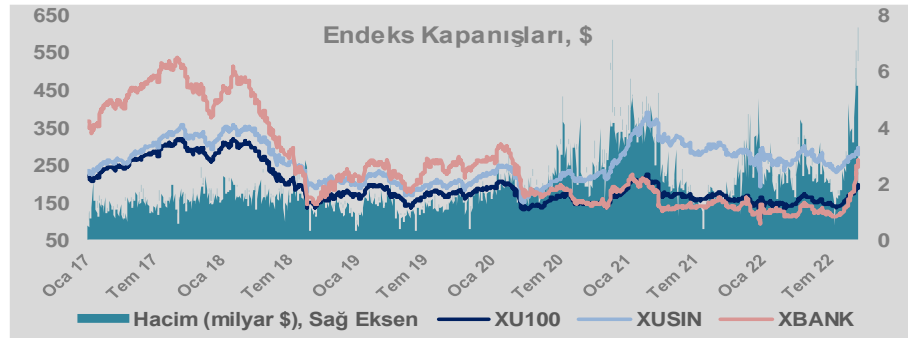
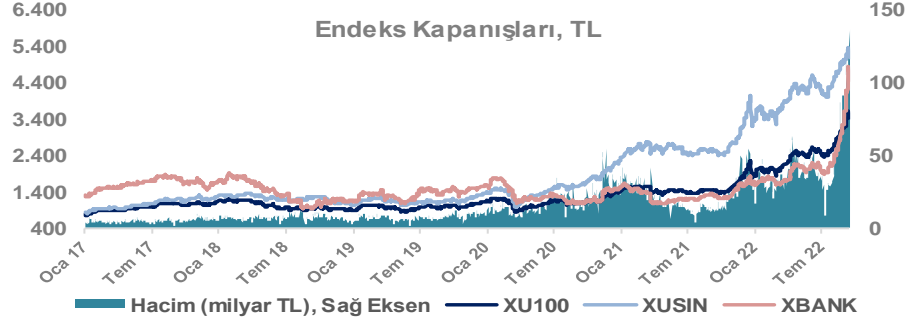
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,2536	0,0%	37,7%
Euro/TL	18,2377	0,2%	20,7%
Euro/Dolar	0,9987	0,2%	-12,2%
Dolar/Yen	143,80	-0,5%	25,0%
Altın (\$/ons)	1.702	0,0%	-7,0%
Altın (TL/gram)	999,1	0,0%	28,2%
Gümüş (\$/ons)	19,3	0,0%	-16,9%
Gümüş (TL/gram)	11,3	-0,2%	14,4%
Brent Petrol (\$/varil)	92,7	-0,5%	19,1%
VIX	27,3	0,0%	58,4%
Dolar Endeksi	109,8	1,6%	14,8%
Gösterge Tahvil	14,36%	25,0%	-36,7%
Tr 10yıl Tahvil	11,42%	0,4%	-53,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,42%	-0,2%	126,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.773
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.425
Bütün Şirketler	477	-132.652

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

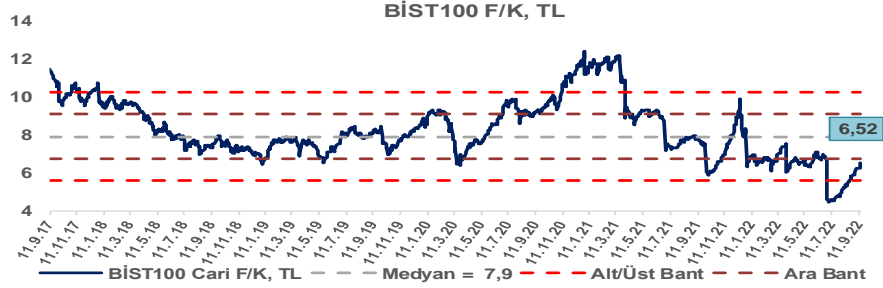
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	49,64	12,68	-74,5%
BIMAS	117,10	149,75	27,9%
CIMSA	58,75	16,38	-72,1%
EREGL	30,50	38,59	26,5%
PETKM	13,73	12,86	-6,3%
TCELL	23,22	13,16	-43,3%
FROTO	343,30	505,08	47,1%
TRGYO	9,07	4,01	-55,8%
TUPRS	329,40	125,85	-61,8%

Kaynak: BMD Araştırma

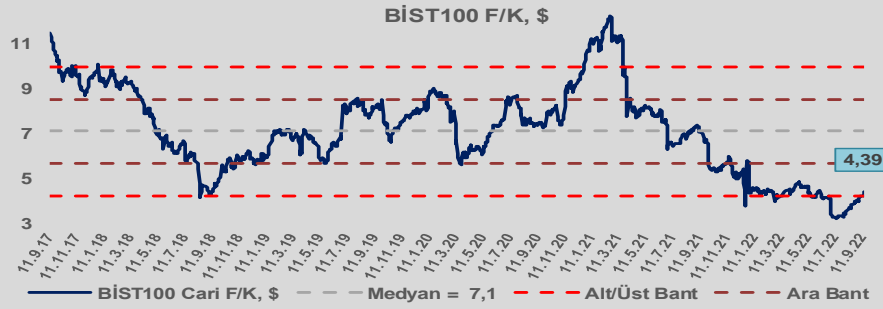


# Bizim Günlük

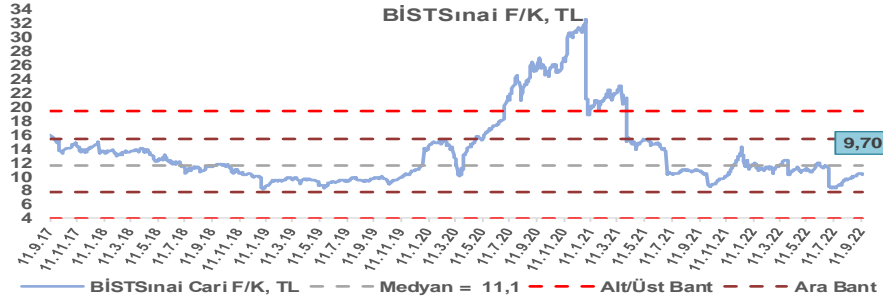
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,8 iskontolu işlem görmektedir.



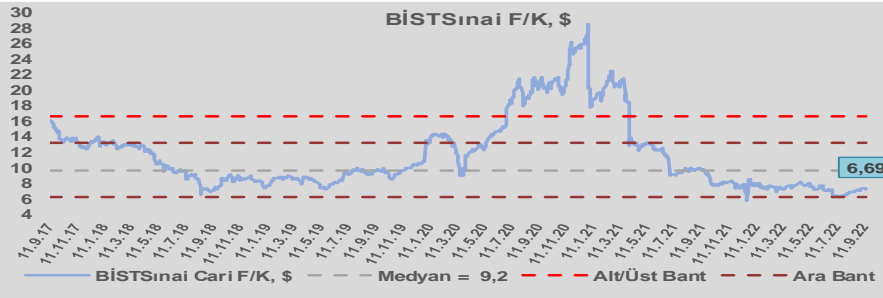
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %38,0 iskontolu işlem görmektedir.



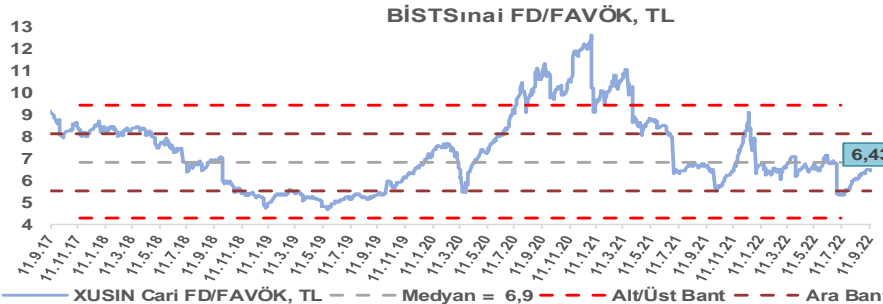
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,7 iskontolu işlem görmektedir.



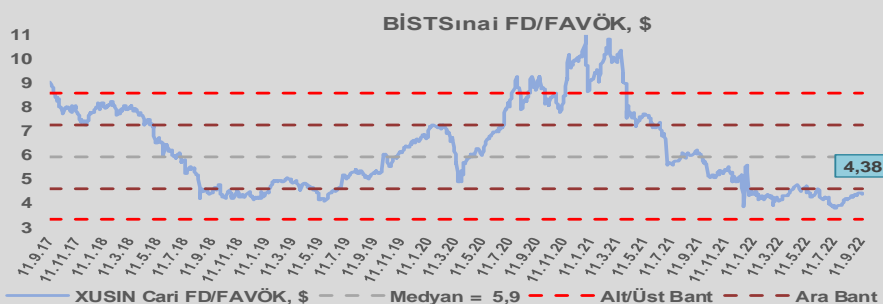
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,2 iskontolu işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,3 iskontolu işlem görmektedir.

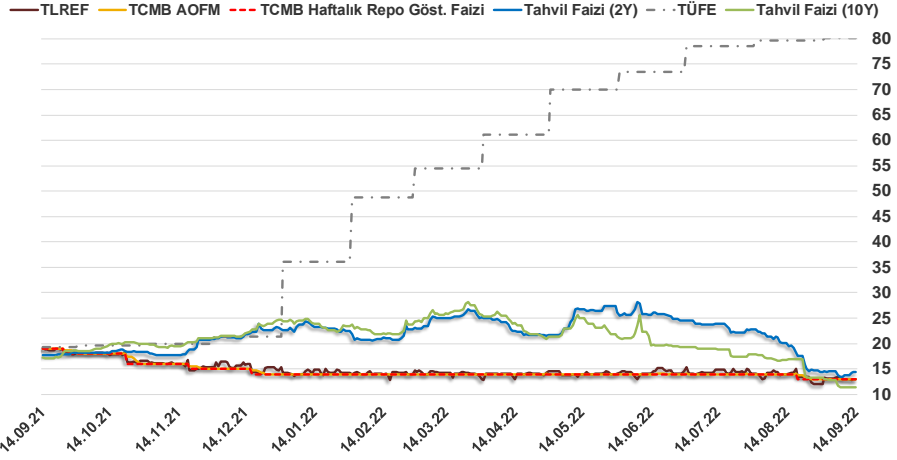


# Bizim Günlük

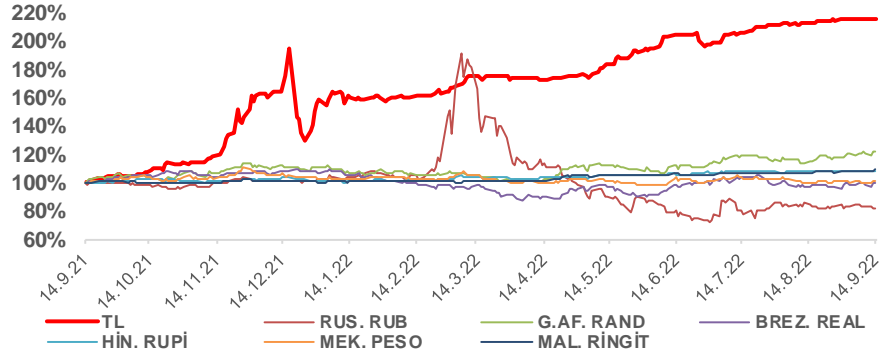
13.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	13,03	-27	-109	-119	-587
Tahvil Faizi (10Y)	11,42	-1	-387	-1.290	-574
Tahvil Faizi (2Y)	14,36	86	-509	-834	-332
TCMB AOFM	13,00	0	-100	-100	-600
TÜFE	80,21	0	61	4.413	6.095

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 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 Ülkeler 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 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 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 değerlendirmeleri 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.