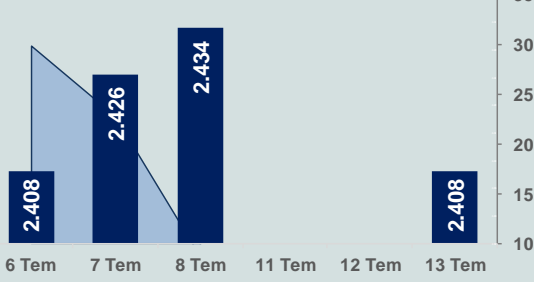


# Bizim Günlük

14 Temmuz 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	112,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.935,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	23,1
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,38</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>33,4</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.564,47	-2,07%	26,64%
BİST-100 (TL)	2.408,08	-1,07%	29,63%
BİST-30 (\$)	148,58	-2,07%	-4,78%
BİST-100 (\$)	139,52	-1,07%	-2,53%
BİST-Banka Endeksi	1.931,53	-1,01%	21,04%
BİST-Mali Endeksi	2.339,65	-0,96%	33,38%
BİST-Sınai Endeksi	4.066,98	-1,37%	19,47%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	YBB
THYAO	3.567	-0,7%	
SISE	1.255	-3,3%	
EREGL	933	-2,0%	
TUPRS	783	-4,1%	
ODAS	687	6,3%	
YKBNK	681	-1,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DOAS	10,0%	SILVR	10,0%
YEOTK	10,0%	GZNM	10,0%
KONYA	10,0%	RUBNS	9,6%
RTALB	10,0%	GLYHO	9,5%
AYEN	10,0%	LIDFA	9,1%
ORGE	10,0%	ULUSE	7,9%
SMRTG	10,0%	BALAT	7,8%
FENER	10,0%	IZFAS	7,4%
ASUZU	10,0%	OYAYO	7,1%
ESCOM	10,0%	DAGHL	6,6%
KRSTL	9,9%	CMNT	6,1%
YBTAS	9,7%	MNDRS	5,9%
MERCN	9,6%	ARCLK	5,4%
KRGYO	9,1%	DOKTA	4,5%
ANGEN	9,1%	SUMAS	4,3%
CANTE	8,8%	EMNIS	4,3%
KARYE	8,8%	FROTO	4,2%
KFEIN	8,6%	ETILR	4,2%
EGEEN	8,3%	INTEM	4,1%
GESAN	8,2%	TUPRS	4,1%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi
15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
17:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Tatil sonrası ilk işlem gününe hafif alıcılı başlayan ve seans içinde dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,07 kayıpla 2.408,08 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,01 ve Sınai Endeks %1,37 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %23,43'ten, 10 yıllık tahvil faizi %18,84 seviyesinden işlem gördü.17,31'li seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, seans içinde ABD enflasyon verisinin açıklanmasının ardından 17,46 sınırını aşarak 17,41 seviyesinden işlem gördü. Euro/TL 17,32-17,68 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 888,0 seviyesinden işlem gördü.

İşsizlik Mayıs'ta %10,9 oldu. 15 ve daha yukarı yaşta kişilerde işsiz sayısı 2022 yılı mayıs ayında bir önceki aya göre 56 bin kişi azalarak 3 milyon 785 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,3 puanlık azalış ile %10,9 seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's BDDK'nın TL kredi kısıtlamasının bankacılık sektörünün kredi notu için negatif olduğunu bildirdi. Açıklamada TL kredi kısıtlamasıyla şirketlerin refinansman riskinin arttığı, bunun da bankacılık sektörünün kredi kalitesini bozabileceği belirtildi. Türk ve BAE iş dünyası, yatırım çalıştayında bir arayış geldi. Toplantıda; sanayi, yenilenebilir enerji, petrokimya, gıda, e-ticaret, savunma, otomotiv ve havacılık sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerin temsilcileri ile BAE'nin önde gelen şirketleri arasında potansiyel iş birliği ele alındı.

Küresel piyasalar ABD'deki yüksek enflasyon ve Fed'in faiz artırımı konusunda daha da agresif olabileceği beklentisi dahilinde satıcılı bir seyir izlendi. ABD Borsaları günü satıcılı tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,67 düşüşle 30.772,79 puana, S&P500 Endeksi %0,45 düşüşle 3.801,78 puana ve Nasdaq Endeksi %0,15 kayıpla 11.247,58 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de yıllık enflasyon Haziran'da %9,1'e çıkarak son 41 yılın en yüksek seviyesini gördü. Mayıs'ta %8,6 olan enflasyon Haziran'da aylık %1,3 yükselişle yıllık bazda %9,1'e çıkarak beklentilerin çok üzerinde geldi. Enerji ve gıda enflasyona en çok katkısı sağlayan grup olurken gıda ve enerji hariç tutulan çekirdek enflasyon son ayda istenen gerilemeyi gösteremedi. Beklenenden yüksek gelen bu veri, Fed'in 75 baz puanlık faiz artışlarının devam edeceğine işaret etti. ABD Başkanı Joe Biden, ülkede haziran ayı enflasyonunun kabul edilemez derecede yüksek olduğunu ancak enerji kaleminin tek başına enflasyondaki aylık artışın neredeyse yarısını oluşturduğunu ifade etti. Fed, "Bej Kitap" raporunun temmuz sayısında birkaç bölgede talepte yavaşlama belirtilerinin arttığını, bazı bölgelerde ise artan resesyon riskine ilişkin endişelere dikkat çekildiğini bildirdi. ABD bütçesi haziran'da geçen yılın aynı ayına kıyasla yaklaşık %49 azalarak 89 milyar dolar açık verdi.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Mayıs'ta aylık %0,8 oranında artarak 2022'nin en iyi performansını gösterdi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında ABD enflasyon verisinin ardından karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,01 ekside. Dolar/TL 17,46, Euro/TL 17,49 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi dün açıklanan yüksek enflasyon verisinin ardından 108,45 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi dün 1,0 seviyesi altına test ederek 20 yılın en düşüğüne gerilerken bugün 1,0019'lu seviyelerde. Brent tipi petrolün varil 99,81 dolardan işlem görüyor. Altının onsu 1.727,66 dolardan ve gramı ise 969,70 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar takip edilirken, Yurt dışında ABD'de ÜFE verisi takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,38x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,1x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%20,9 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.

**Haziran ayında %4,95 artan ÜFE'nin** Temmuz 2022 tarihi TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %3,40, Ağustos ayında %2,88, 2022 yılı sonunda **%69,94** ve 12 ay sonrasında **%40,23 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **18,99**, 12 ay sonrasında ise **20,92** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **37,5** milyar dolar, 2023 yılında ise **24,4** milyar dolar açığı vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%3,6** ve **%3,8** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%14,00**, 3 ay sonrasında **%14,00** ve 12 ay sonrasında ise **%15,00** olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

**Penguen Gıda (PENGD; Haberin Etkisi: Pozitif)** Şirket, Avrupa'nın ünlü market zinciri LIDL (LIDL Stiftung & Co. KG) ile çeşitli turşu ve konserve ürünlerinden oluşan 27.513.816 EUR tutarında bir anlaşma gerçekleştirmiş olup, sevkiyatların hemen başlayarak düzenli aralıklarla 2023 yılının Mayıs ayına kadar devam etmesi planlandığını açıkladı.

**Girişim Elektrik Sanayi (GESAN; Haberin Etkisi: Pozitif)** Şirket,%70 bağlı ortaklığı Europower Enerji ve Otomasyon Tek. San. Tic. A.Ş., Kuzey Irak'ta yerleşik bir firmadan farklı OG Projelerinde kullanılmak üzere muhtelif sayıda ve özellikle "Transformatör ve Orta Gerilim Hücre" siparişi aldığını açıkladı.( Sipariş bedeli vergiler hariç 612.000 -USD'dir.).

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	30.773	-0,7%	-15,3%	-11,8%
ABD-S&P 500	3.802	-0,5%	-20,2%	-13,0%
ABD-NASDAQ	11.248	-0,2%	-28,1%	-23,4%
Almanya-DAX	12.756	-1,2%	-19,7%	-19,2%
İngiltere-FTSE 100	7.156	-0,7%	-3,1%	0,4%
Fransa-CAC40	6.000	-0,7%	-16,1%	-0,5%
Rusya-RTSI	1.120	-1,9%	-29,8%	-31,7%
Brezilya-BOVESPA	97.881	-0,4%	-6,6%	-23,6%
Japonya-NIKKEI 225	26.700	0,8%	-7,3%	-6,5%
Çin-SHANGHAI	3.278	-0,2%	-10,0%	-7,6%
G.Kore KOSPI	2.326	-0,1%	-21,9%	-28,3%
Hindistan-Sensex	53.714	0,4%	-7,8%	2,6%
BİST100	2.408	-1,1%	29,6%	77,5%
BİST BANKA	1.932	-1,0%	21,0%	58,5%
BİST SINAİ	4.067	-1,4%	19,5%	68,7%

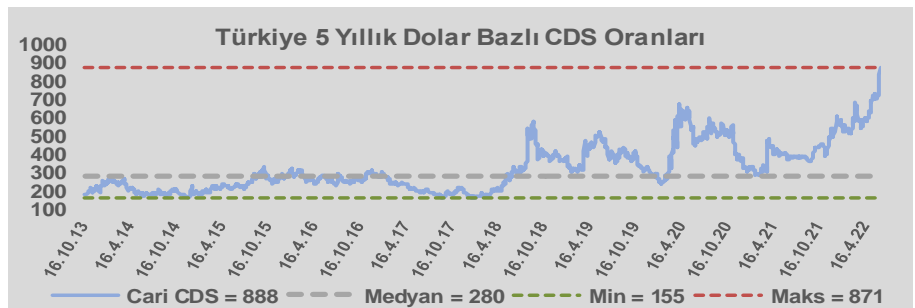
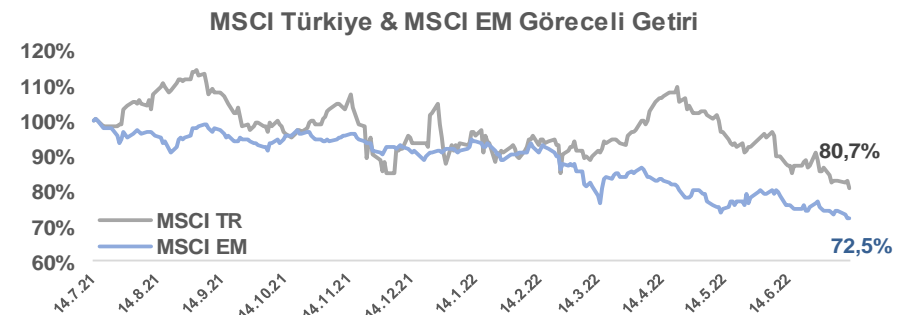
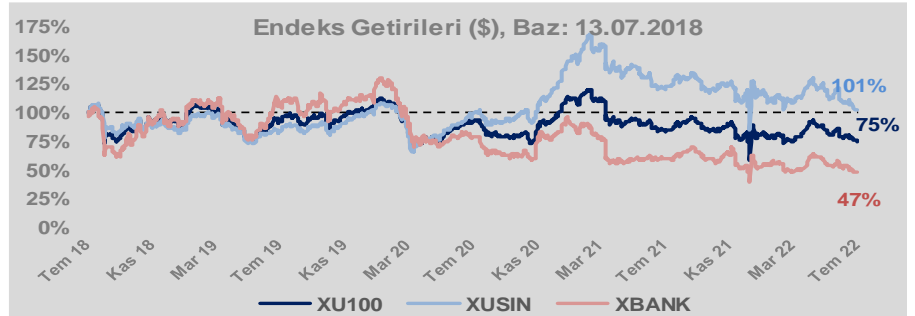
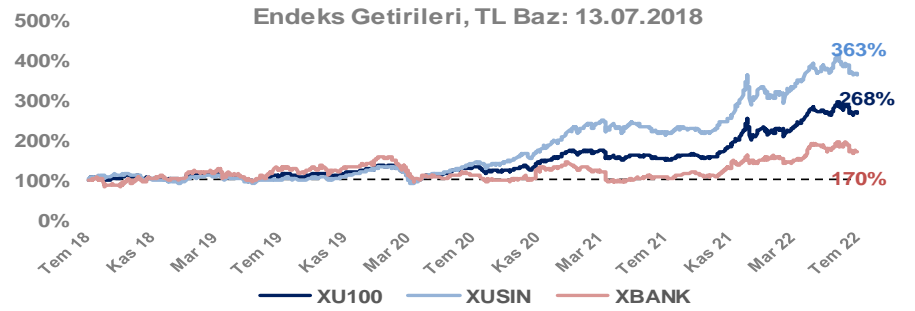
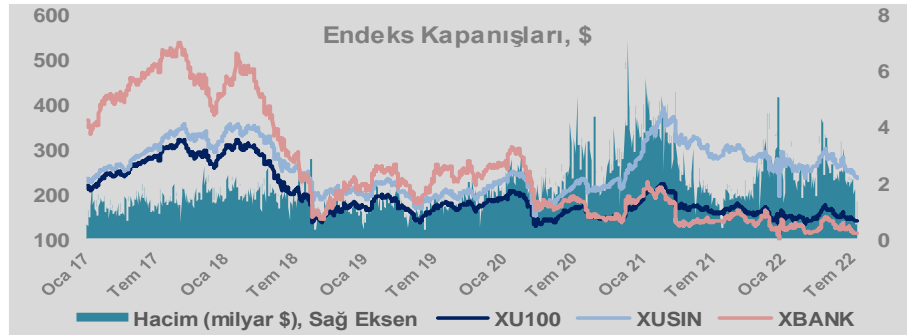
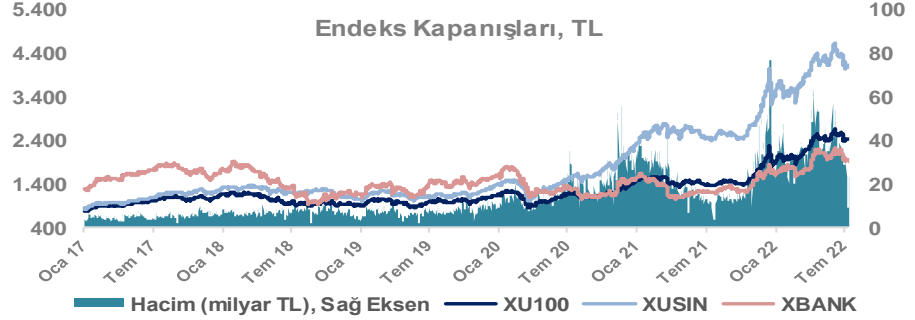
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,4579	0,2%	31,7%
Euro/TL	17,4881	-0,4%	15,8%
Euro/Dolar	1,0018	-0,4%	-11,9%
Dolar/Yen	138,44	0,7%	20,3%
Altın (\$/ons)	1.727	-0,5%	-5,6%
Altın (TL/gram)	969,4	-0,2%	24,3%
Gümüş (\$/ons)	19,1	-0,8%	-18,1%
Gümüş (TL/gram)	10,7	-0,6%	7,9%
Brent Petrol (\$/varil)	99,8	0,2%	28,1%
VIX	26,8	0,0%	55,8%
Dolar Endeksi	108,2	0,0%	13,1%
Gösterge Tahvil	23,43%	-0,1%	3,2%
Tr 10yıl Tahvil	18,84%	0,0%	-22,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,95%	1,5%	95,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	290	167.939
Döviz Açığı Olan Şirket	182	-280.620
Bütün Şirketler	472	-112.681

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -107.022	GARAN 18.017
PGSUS -17.473	ISKUR 15.297
ZOREN -15.554	ISCTR 15.297
SASA -9.782	SAHOL 13.241
EREGL -9.367	ASELS 8.898
FROTO -6.788	ENKAI 8.357
ISDMR -6.232	ENJSA 7.547
AKENR -6.063	AKBNK 7.248
ULKER -6.004	SISE 6.711
VESTL -5.369	TTKOM 6.153

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	35,72	12,68	-64,5%
BIMAS	83,80	119,10	42,1%
CIMSA	33,80	16,38	-51,5%
EREGL	25,98	44,70	72,1%
PETKM	8,21	12,86	56,6%
TCELL	17,20	13,73	-20,2%
FROTO	262,50	416,96	58,8%
TRGYO	7,86	4,01	-49,0%
TUPRS	233,20	125,85	-46,0%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,9 iskontolu işlem görmektedir.

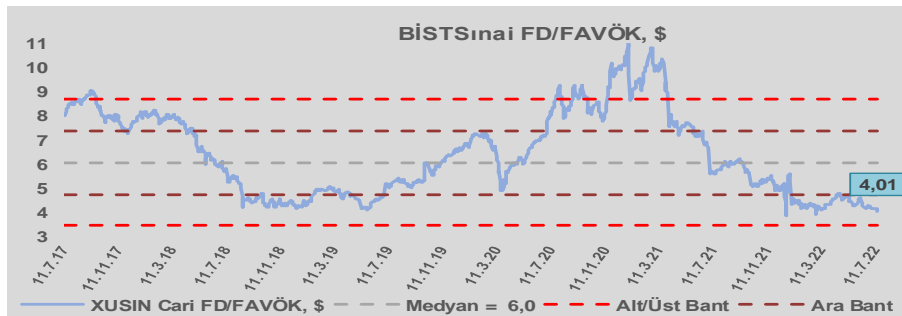
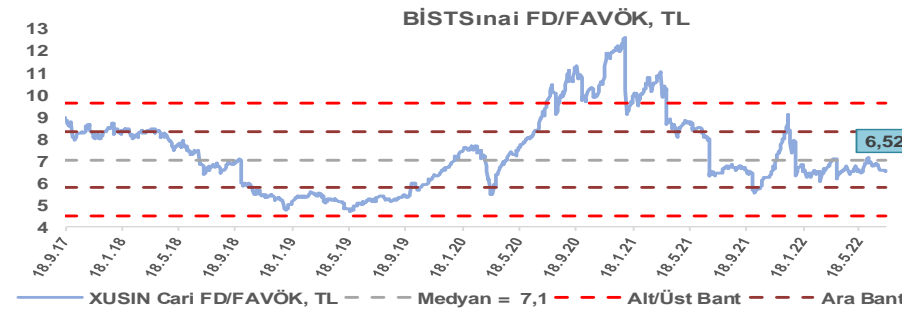
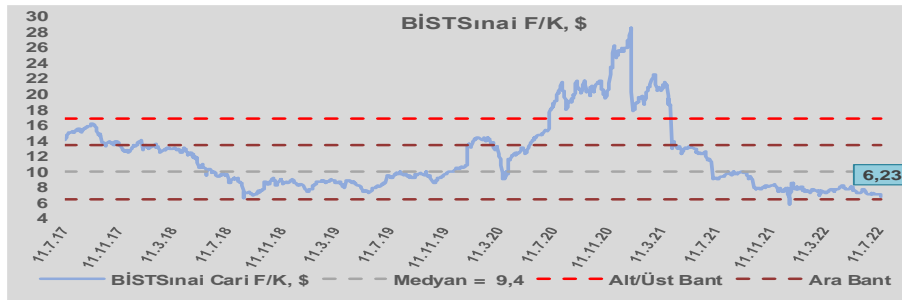
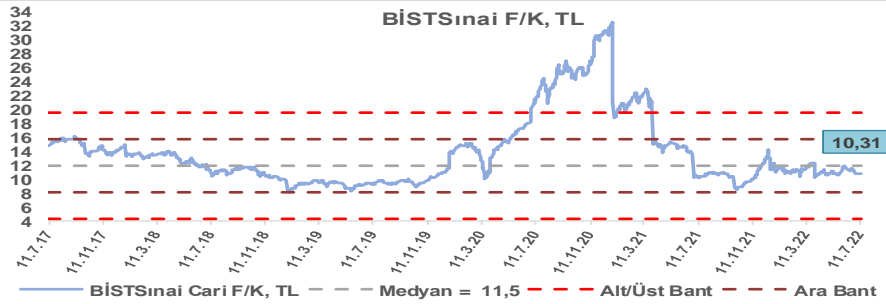
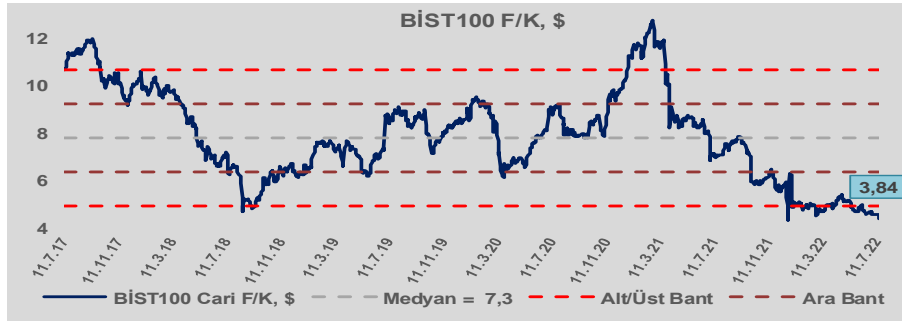
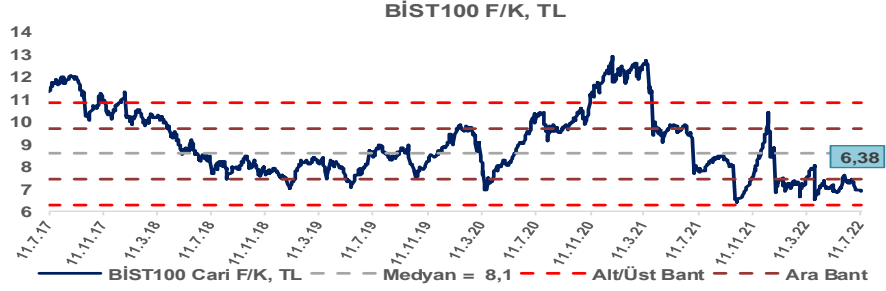
BİST100 Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %47,3 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,8 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %7,6 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,7 iskontolu işlem görmektedir.

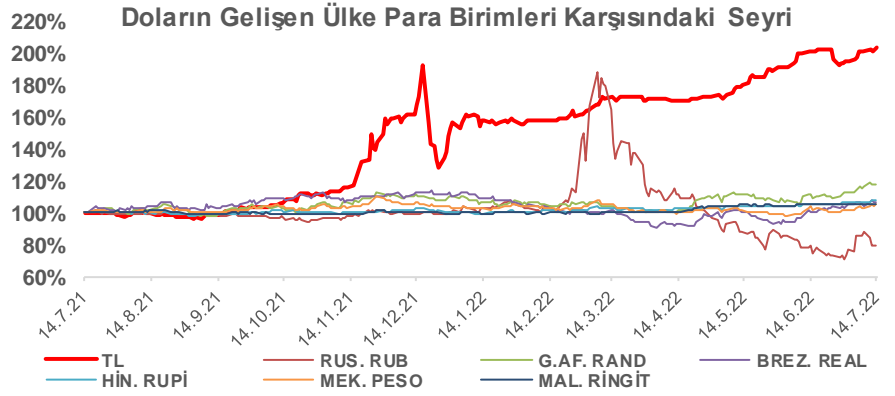
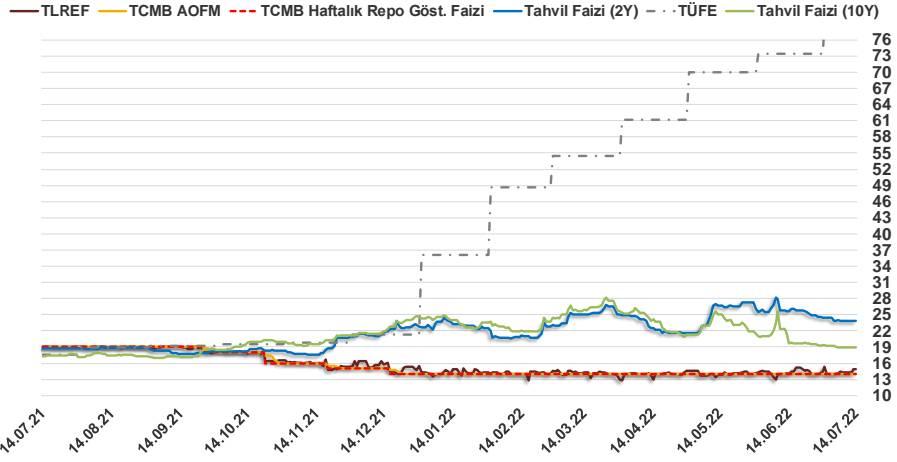


# Bizim Günlük

12.07.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,26	7	11	4	-478
Tahvil Faizi (10Y)	18,97	0	-731	-535	162
Tahvil Faizi (2Y)	23,81	-12	-183	111	508
TCMB AOFM	14,00	0	0	0	-500
TÜFE	78,62	0	512	4.254	6.109

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirmeye 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 ve 26 Mayıs tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 23 Haziran tarihli toplantısında 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 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 yayınlanmış 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.