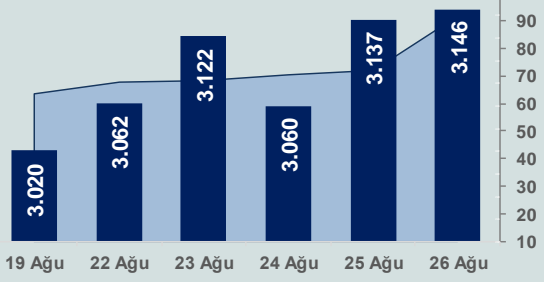


# Bizim Günlük

29 Ağustos 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	137,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.499,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	91,4
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,88</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>35,1</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.429,22	0,28%	69,34%
BİST-100 (TL)	3.146,10	0,30%	69,36%
BİST-30 (\$)	188,97	0,12%	21,10%
BİST-100 (\$)	173,37	0,14%	21,12%
BİST-Banka Endeksi	3.265,31	0,87%	104,63%
BİST-Mali Endeksi	3.194,23	-0,08%	82,10%
BİST-Sınai Endeksi	4.998,97	0,64%	46,85%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	8.634	0,0%	
YKBNK	7.900	6,7%	
ISCTR	7.429	-1,4%	
THYAO	6.574	-0,9%	
GARAN	5.807	-3,0%	
ASELS	4.567	1,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PRZMA	10,0%	PAMEL	10,0%
BRMEN	10,0%	SANFM	10,0%
VAKBN	10,0%	SILVR	10,0%
DYOBY	10,0%	MTRKS	10,0%
PETKM	10,0%	DMSAS	9,9%
ALKIM	10,0%	CMENT	9,2%
COSMO	10,0%	ISKPL	8,0%
HEDEF	10,0%	DIRIT	7,5%
HKTM	10,0%	KLNMA	7,3%
DOGUB	9,9%	EMNIS	7,0%
HALKB	9,9%	GLCVY	5,9%
ATAGY	9,9%	SERVE	5,3%
MEGAP	9,7%	ORMA	5,1%
BALAT	8,3%	BUKAS	5,1%
FLAP	8,2%	ANHYT	5,0%
DAGHL	8,2%	GZNM	4,8%
NTGAZ	8,1%	CMBTN	4,8%
PKART	7,6%	GSDDE	4,8%
ETYAT	7,4%	GARFA	4,6%
RYAS	7,3%	OYLUM	4,3%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
13:00	OECD	2.Çeyrek-GSYH

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen alımlarla alıcılı seyrini sürdürerek 3.188,07 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, Fed Başkanı Powell'in konuşması sonrası düşüşe geçse de %0,30 primle 3.146,10 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,87 ve Sınai Endeksi %0,64 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 31 baz puan azalarak %14,66 ve 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artarak %13,36 seviyesine yükseldi. Dolar/TL, 18,04-18,21 ve Euro/TL, 18,09-18,35 aralığında seyretti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıllık CDS oranı 739,3 seviyesinden işlem gördü.

ABD'de Temmuz' ayında kişisel gelirler %0,2 ve tüketici harcamaları %0,1 arttı. Fed'in de yakından takip ettiği PCE enflasyon aylık bazda %0,1 düşerken, yıllık bazda %6,3 arttı.

ABD ve Çin, yaklaşık 200 Çinli firmanın New York Borsası'ndan çıkarılmasını önlemeye yönelik ilk adım olarak Amerikalı yetkililerin Çinli işletmelerin denetim belgelerini incelemelerine izin vermeleri konusunda bir ön anlaşmaya vardı.

ABD Borsaları Powell'in şahin açıklamalarının etkisiyle %3'ü aşan değer kayıplarıyla günü tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %3,03 düşüşle 32.283,40 puana, S&P500 Endeksi %3,37 düşüşle 4.057,66 puana ve Nasdaq Endeksi %3,94 kayıpla 12.141,71 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü satıcılı tamamladı.

FED Başkanı Jerome Powell'in, Jackson Hole toplantısında yaptığı konuşma küresel piyasalarda yakından takip edildi. Powell, enflasyonla mücadelede kararlı duruşun devam edeceğini ve tüm araçların kullanılacağını, bir süre daha sıkı para politikasına ihtiyaç olduğunu tekrar vurguladı. Fiyat istikrarının önemine de değinen FED Başkanı, Eylül ayı faiz kararının veri bazlı olacağını Temmuz ayı TÜFE, ÜFE ve Çekirdek ÜFE verilerinden memnun olduklarını ancak devam eden aylarda kalıcılık görülmesi gerektiğini belirtti. Diğer taraftan Powell yıl sonu %4,00 seviyesinde olan faiz oranı hedefini Eylül ayında revize edebileceğini de sözlerine ekledi. Powell ayrıca, daha yüksek faiz oranlarının daha yavaş büyüme ve daha yumuşak iş gücü piyasası koşullarının enflasyonu düşüreceğini ancak bu sürecin hane halkları ve işletmelere acı verebileceğini de ifade etti.

Goldman Sachs, İngiltere ekonomisinin bu yıl 4. çeyrekte itibaren resesyona girmesini bekliyor. Goldman Sachs, İngiltere'de GSYH'nın 2023 ortasına kadar %1,0 civarında daralmasını beklediklerini ifade ederken, 2023 yılının tamamı için %1,1 olan büyüme beklentilerini %0,6 daralma olarak revize etti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Powell'in Jackson Hole konuşmasının ardından Asya Borsalarında satıcılı bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,62 ekside. Dolar/TL 18,17, Euro/TL 18,02 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi Powell'in şahin mesajlarının ardından 20 yılın zirvesine çıkarak 109,42 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9919 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 100,07 dolardan, altının onsu 1.723,43 dolardan ve gramı ise 1.006,93 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Dış Ticaret Dengesi, Ekonomik Güven Endeksi takip edilirken, yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bugün İngiltere piyasaları "Banka Tatili" nedeniyle kapalı olacak.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,88x olan BİST100 cari F/K çarpanı 8,0x olan 5 yıllık ortalamasına göre %26,3 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 seviyelerine de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

**Temmuz ayında %2,37 artan TÜFE'nin Ağustos 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ağustos ayında %2,57, 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** olacağını 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

**Aselsan (ASELS; Haberin Etkisi: Pozitif)** Şirket ile TUSAŞ arasında uçak modernizasyonuna yönelik olarak 25.08.2022 tarihinde, toplam bedeli 671.451.904,- TL ve 35.278.330,- ABD Doları tutarında bir sözleşme imzalandığını açıkladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2022-2025 yıllarında gerçekleştirileceği belirtildi.

**Kafein Yazılım (KFEIN; Haberin Etkisi: Pozitif)** : Şirket elektronik komponent konusunda uluslararası alanda faaliyet gösteren bir firmadan "e-ticaret platformu geliştirme projesi" aldığını açıkladı. Proje sözleşmesi 26.08.2022 tarihinde imzalanmış olup, projesi süresi 3 yıl ve toplam hizmet bedeli 15.000.000 TL olduğu belirtildi.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.283	-3,3%	-11,2%	-8,9%
ABD-S&P 500	4.058	-3,4%	-14,9%	-10,0%
ABD-NASDAQ	12.142	-3,8%	-22,4%	-19,7%
Almanya-DAX	12.971	-2,3%	-18,3%	-18,2%
İngiltere-FTSE 100	7.427	-0,7%	0,6%	3,9%
Fransa-CAC40	6.274	-1,7%	-12%	4,1%
Rusya-RTSI	1.183	0,0%	0,0%	0,0%
Brezilya-BOVESPA	112.299	-1,1%	7,1%	-6,9%
Japonya-NIKKEI 225	27.929	-2,5%	-3,0%	0,7%
Çin-SHANGHAI	3.238	0,1%	0,0%	0,0%
G.Kore KOSPI	2.427	-2,2%	0,0%	0,0%
Hindistan-Sensex	57.905	-1,6%	0,0%	0,0%
BİST100	3.146	0,3%	0,0%	0,0%
BİST100 (\$)	173	0,1%	21,1%	-0,6%
BİST BANKA	3.265	0,9%	0,0%	0,0%
BİST BANKA (\$)	180	0,7%	46,3%	14,0%
BİST SINAİ	4.999	0,6%	0,0%	0,0%
BİST SINAİ (\$)	275	0,5%	5,0%	-9,3%

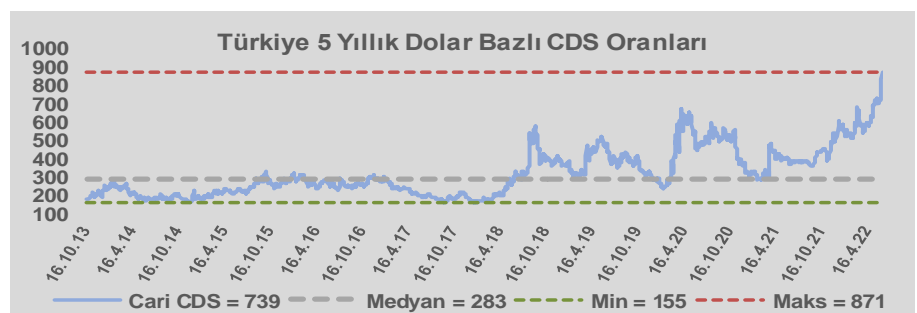
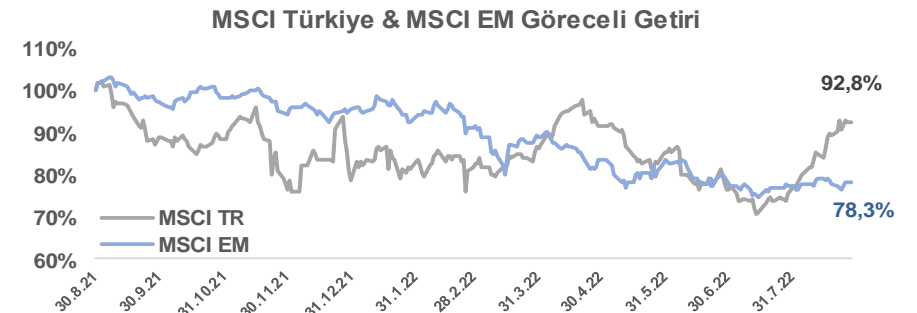
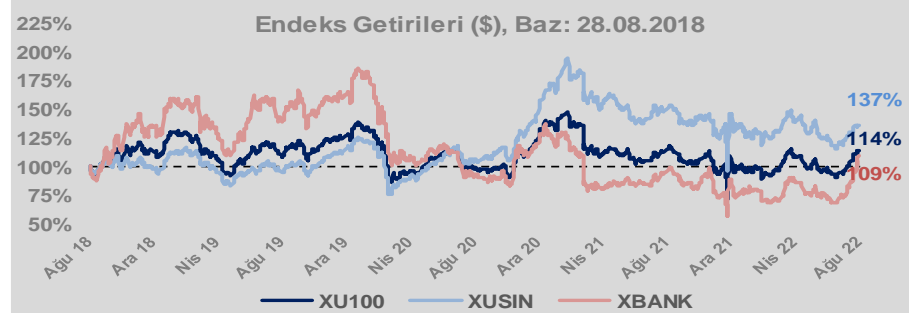
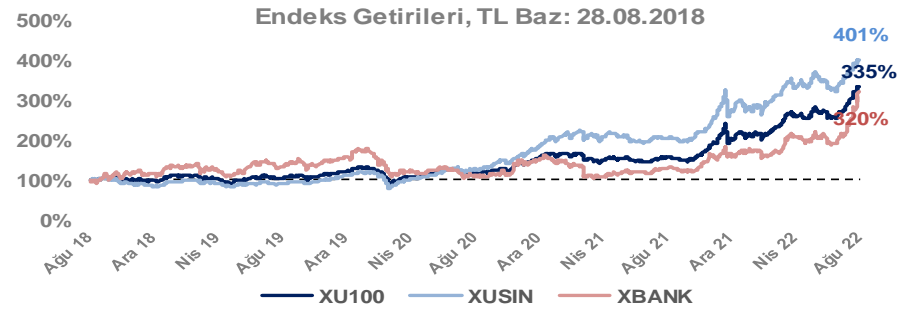
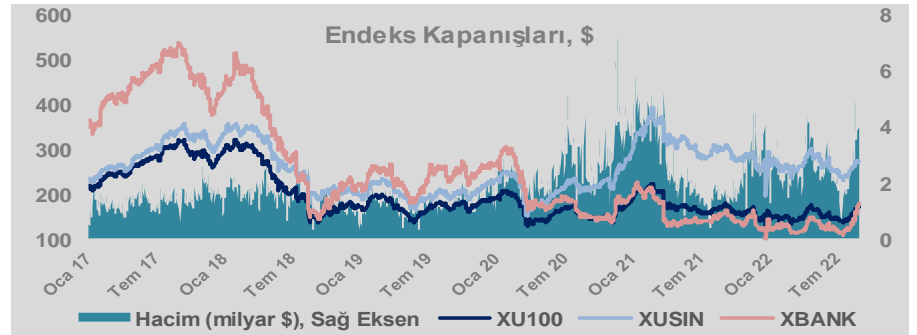
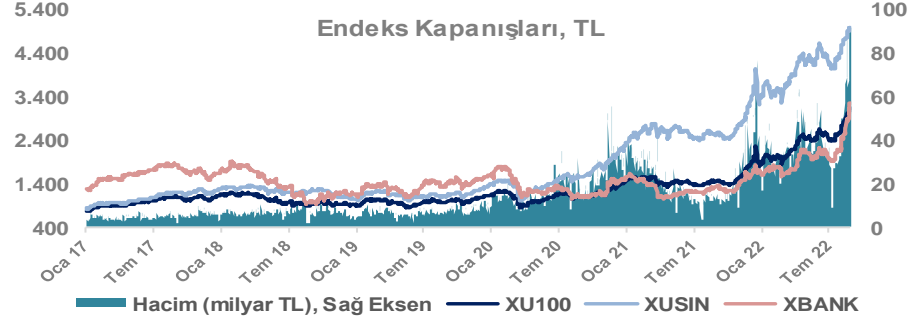
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,1839	0,1%	0,0%
Euro/TL	18,0591	-0,2%	0,0%
Euro/Dolar	0,9930	-0,3%	0,0%
Dolar/Yen	138,72	0,9%	0,0%
Altın (\$/ons)	1.723	-0,9%	0,0%
Altın (TL/gram)	1.007,5	-0,8%	0,0%
Gümüş (\$/ons)	18,6	-1,6%	0,0%
Gümüş (TL/gram)	10,9	-1,5%	0,0%
Brent Petrol (\$/varil)	99,6	0,6%	0,0%
VIX	25,6	17,4%	0,0%
Dolar Endeksi	109,4	0,5%	14,4%
Gösterge Tahvil	14,66%	25,0%	-35,4%
Tr 10yıl Tahvil	13,36%	0,6%	-45,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,11%	2,6%	0,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.746
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.305
Bütün Şirketler	477	-132.560

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

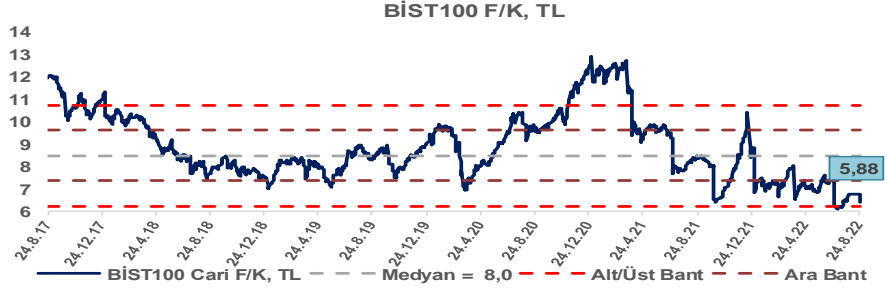
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	42,92	12,68	-70,5%
BIMAS	112,90	149,75	32,6%
CIMSA	51,05	16,38	-67,9%
EREGL	29,50	38,59	30,8%
PETKM	13,10	12,86	-1,8%
TCELL	21,58	13,16	-39,0%
FROTO	338,90	416,96	23,0%
TRGYO	8,74	4,01	-54,1%
TUPRS	343,70	125,85	-63,4%

Kaynak: BMD Araştırma

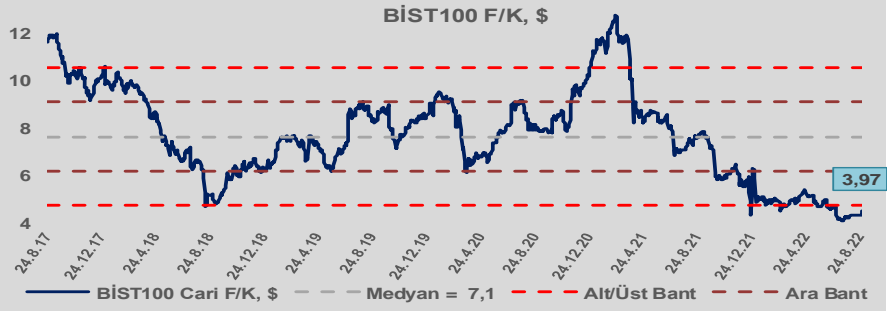


# Bizim Günlük

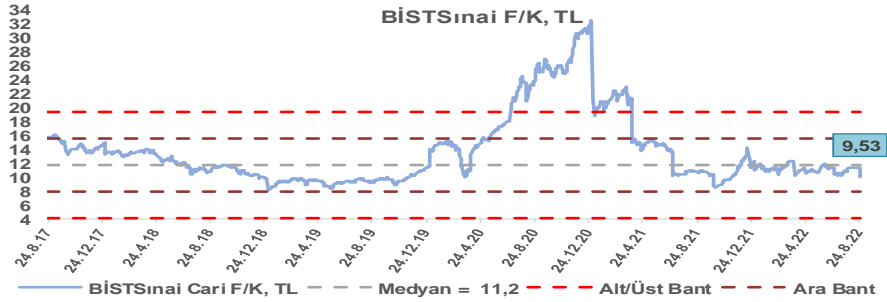
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,3 iskontolu işlem görmektedir.



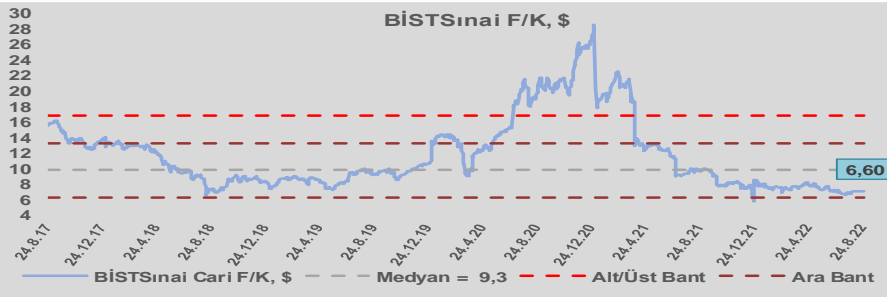
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,3 iskontolu işlem görmektedir.



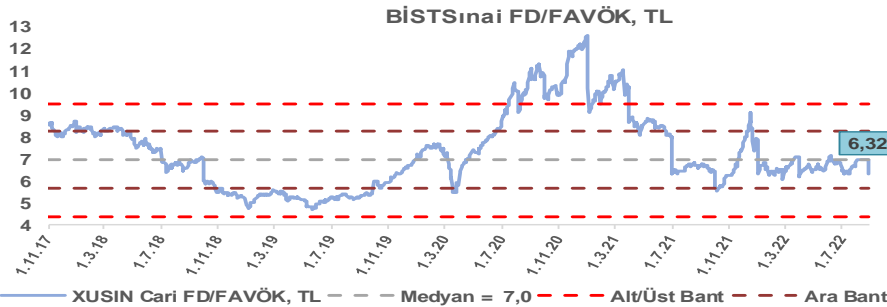
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,7 iskontolu işlem görmektedir.



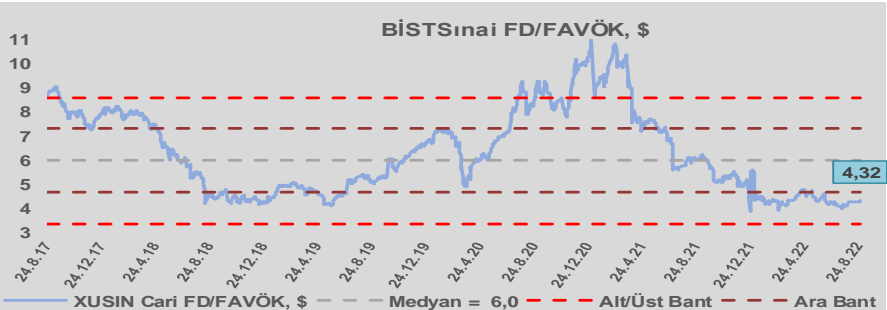
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,7 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %9,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,6 iskontolu işlem görmektedir.

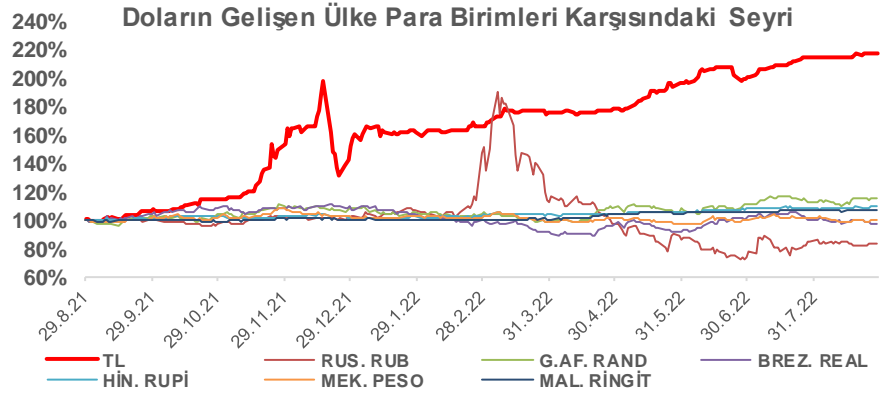
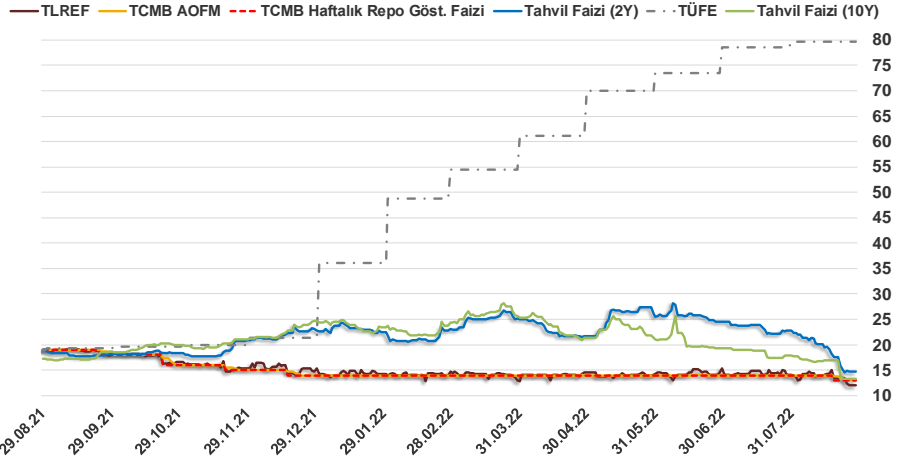


# Bizim Günlük

28.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	12,07	-174	-198	-215	-693
Tahvil Faizi (10Y)	13,36	-60	-575	-1.096	-395
Tahvil Faizi (2Y)	14,66	-109	-820	-804	-431
TCMB AOFM	13,00	-42	-100	-100	-600
TÜFE	79,60	0	98	4.352	6.065

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.



**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.