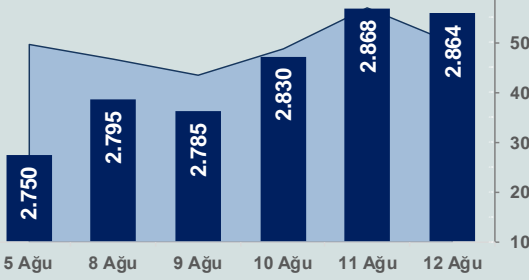


# Bizim Günlük

## 15 Ağustos 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	127,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.281,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	50,1
BİST-100 F/K Cari	5,71
Yabancı Payı %	33,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.087,02	-0,48%	52,44%
BİST-100 (TL)	2.864,25	-0,15%	54,19%
BİST-30 (\$)	172,12	-0,51%	10,30%
BİST-100 (\$)	159,70	-0,17%	11,56%
BİST-Banka Endeksi	2.539,07	-1,54%	59,12%
BİST-Mali Endeksi	2.831,56	-0,65%	61,43%
BİST-Sinai Endeksi	4.715,31	0,23%	38,52%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.339	1,6%	
AKBNK	2.495	-0,7%	
YKBANK	2.445	-3,2%	
SİSE	1.994	-0,1%	
SAHOL	1.904	-1,9%	
ASELS	1.879	1,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
POLHO	10,0%	KZBGY	10,0%
TKNSA	10,0%	PAMEL	10,0%
COSMO	10,0%	AKENR	9,6%
TRCAS	10,0%	TEKTU	8,1%
BARMA	10,0%	BLCYT	7,8%
KIMMR	9,9%	KERVN	6,9%
DMSAS	9,9%	VKFOY	6,7%
ARDYZ	9,9%	İSBİR	6,5%
GSRAY	9,8%	YONGA	6,4%
MERKO	9,8%	İNTEM	5,9%
KLSYN	9,6%	YYAPI	5,8%
HURGZ	9,6%	UFUK	5,4%
BRKO	9,5%	LIDFA	4,9%
UZERG	9,3%	MZHLA	4,8%
FRIGO	9,2%	OZGYO	4,8%
YBTAS	8,6%	AKSA	4,6%
EMNIS	7,7%	CELHA	4,6%
AGESA	7,5%	CLEBI	4,5%
KGYO	7,5%	CMENT	4,3%
CRDFA	7,4%	POLTK	4,1%

### Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
10:00	Türkiye	Tarım ÜFE
10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
15:30	ABD	New York Fed İmalat Endeksi

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve alıcılı seyrini sürdürerek 2.896,67 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, gün sonuna doğru gelen kar satışlarının etkisi ile %0,15 kayıpla 2.864,25 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,54 değer kaybederken, Sinai Endeks %0,23 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 24 baz puan azalarak %20,07 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artarak %16,72 seviyesine yükseldi. Güne 17,94 sınırında başlayan Dolar/TL, gün içinde 17,97 sınırını aşarken, Euro/TL 18,37-18,55 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 655,6 seviyesinden işlem gördü

TÜİK, Haziran ayı sanayi üretim verilerini açıkladı. Sanayi üretimi, Haziran ayında aylık %1,3 artarken, yıllık artış %8,5 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış sanayi üretiminde yıllık artış %8,4 olarak hesaplandı. TÜİK verilerine göre yıllık bazda sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,1 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %10 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,6 arttı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Ağustos ayına ilişkin piyasa katılımcıları anketini yayımladı. Ankette yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentisi ilk kez %70'in üzerine çıktı. Yıl sonu dolar/TL beklentisi de 19 seviyesini aştı.

Uuslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B2'den "B3'e düşürdü, not görünümünün "negatif'ten "durağan'a çevirdi. Açıklamada, Türkiye'nin dış pozisyonunun özellikle artan enerji fiyatlarının bir sonucu olarak beklenenden daha fazla baskı altında olduğu aktarıldı.

ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin beklentilerin altında kalmasıyla piyasalar alış ağırlıklı bir seyrizlerken, TÜFE'nin piyasa beklentilerinin altında kalması varlık fiyatları üzerindeki baskıyı azalttı. New York borsasında Dow Jones ve S&P 500 endeksi son üç ayın zirvelerine çıktı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,27 artışla 33.761 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %1,73 artışla 4.280 puana ve Nasdaq Endeksi %2,09 artışla 13.047 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yukarı yönlü seyrile kapattı.

Euro Bölgesinde sanayi üretimi son ayda aylık %0,7 artarken yıllık bazda da %2,4 oranında yükseliş gösterdi. Sanayi üretimi Mart'ta savaşın etkisiyle aylık %1,4 azalmıştı. Yükselişin son aylarda devam etmesi bölge ekonomisine iyimserlik için bir gösterge oldu.

İngiltere ekonomisi Haziran ayına kadar olan üç aylık dönemde, son beş çeyrek dönemdir ilk kez küçüldü ve gayri safi yurtiçi hasıla %0,1 oranında azaldı; bu oran beklenen %0,2'den biraz daha iyi bir sonuç olsa da bir önceki çeyrekte kaydedilen %0,8'lik artışa göre büyük bir düşüş anlamına geldi.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,24 ekside. Dolar/TL 17,96, Euro/TL 18,39 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0236 sınırında. Brent tipi petrolün 97,25 dolardan, altının ons 1.791,6 dolardan ve gramı ise 1.034,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı, Tarım ÜFE ve Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi verileri, yurt dışında ABD'de New York Fed İmalat Endeksi verisi takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,71x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%28,6 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.

**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** 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

##### Sabancı Holding (SAHOL; Haberin etkisi: Nötür)

Şirket, pay geri alım işlemleri kapsamında 12.08.2022 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 23,36 TL-24,10 TL (ağırlıklı ortalama 23,77 TL) fiyat aralığından toplam 1.350.000 TL nominal değerli SAHOL payları geri almıştır. Bu işlemlerle birlikte, alınan payların toplam nominal değeri 62.453.743 TL olup, bu payların sermayeye oranı %3,0609'a ulaşmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.761	1,3%	-7,1%	-4,9%
ABD-S&P 500	4.280	1,7%	-10,2%	-4,2%
ABD-NASDAQ	13.047	2,1%	-16,6%	-12,0%
Almanya-DAX	13.796	0,7%	-13,2%	-13,7%
İngiltere-FTSE 100	7.501	0,5%	1,6%	3,9%
Fransa-CAC40	6.554	0,2%	-8,4%	8,7%
Rusya-RTSI	1.116	0,9%	-30,0%	-32,6%
Brezilya-BOVESPA	112.764	2,8%	7,6%	-7,0%
Japonya-NIKKEI 225	28.866	1,1%	0,3%	2,8%
Çin-SHANGHAI	3.274	-0,1%	-10,0%	-7,3%
G.Kore KOSPI	2.528	0,2%	-15,1%	-21,5%
Hindistan-Sensex	59.463	0,2%	2,1%	9,1%
BİST100	2.864	-0,1%	54,2%	103,0%
BİST BANKA	2.539	-1,5%	59,1%	103,9%
BİST SİNAİ	4.715	0,2%	38,5%	86,5%

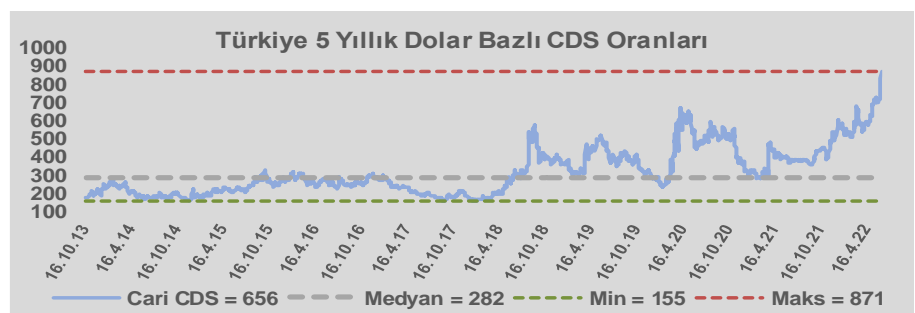
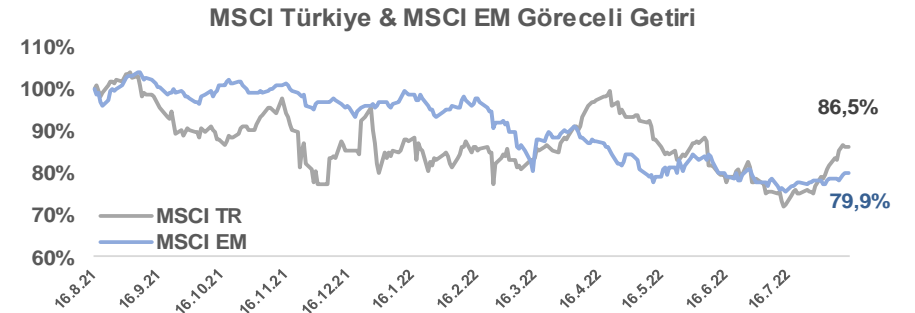
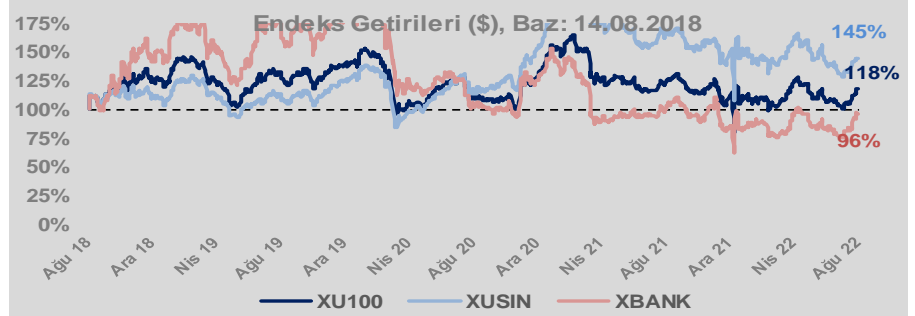
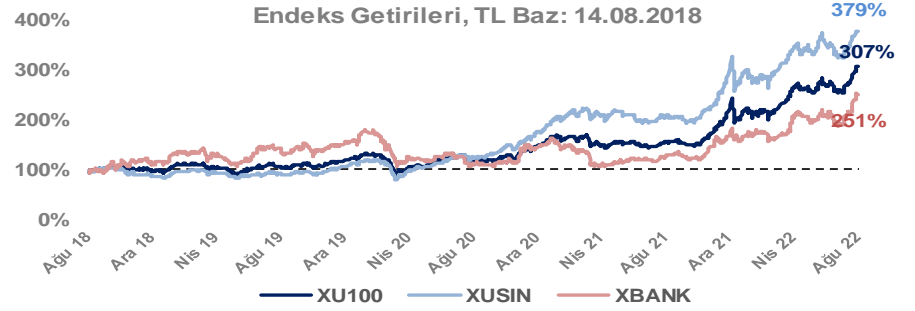
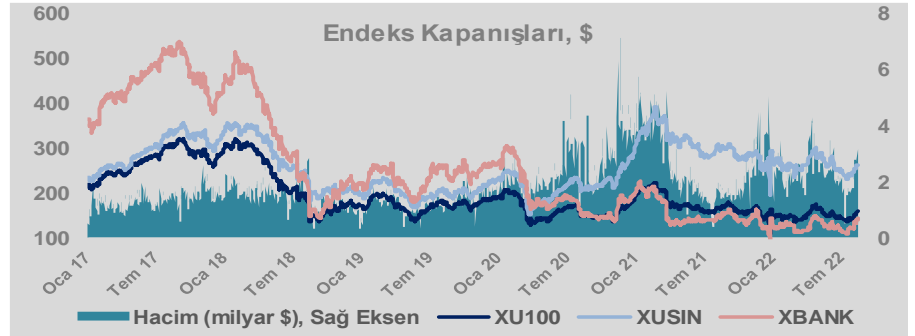
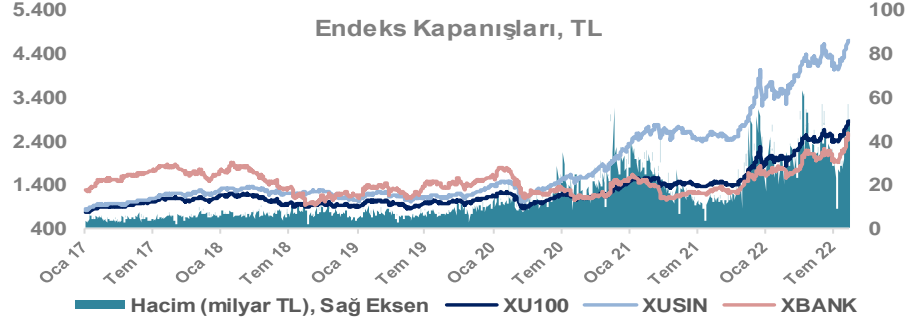
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,9599	0,2%	35,5%
Euro/TL	18,4074	0,0%	21,9%
Euro/Dolar	1,0246	-0,1%	-9,9%
Dolar/Yen	133,15	-0,2%	15,7%
Altın (\$/ons)	1.793	-0,5%	-2,0%
Altın (TL/gram)	1.035,2	-0,4%	32,8%
Gümüş (\$/ons)	20,6	-1,1%	-11,4%
Gümüş (TL/gram)	11,9	-1,0%	20,1%
Brent Petrol (\$/varil)	97,1	-1,1%	24,7%
VIX	19,5	-3,3%	13,4%
Dolar Endeksi	105,8	0,1%	10,6%
Gösterge Tahvil	20,07%	-1,2%	-11,6%
Tr 10yıl Tahvil	16,72%	0,3%	-31,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,84%	-0,4%	87,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	295	153.395
Döviz Açığı Olan Şirket	180	-287.729
Bütün Şirketler	475	-134.334

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -94.155	GARAN 21.378
PGSUS -17.473	ASELS 11.690
ZOREN -16.805	ISKUR 11.667
FROTO -14.997	ISCTR 11.667
SASA -13.086	ENKAI 8.357
EREGL -12.686	TTKOM 7.641
ISDMR -8.759	ENJSA 6.839
AKENR -6.885	SAHOL 5.799
ULKER -6.004	DOHOL 5.251
VESTL -5.369	SISE 4.275

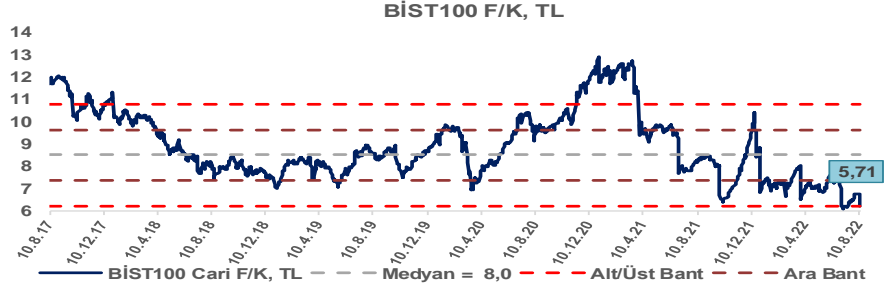
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	38,64	12,68	-67,2%
BIMAS	108,90	119,10	9,4%
CIMSA	43,96	16,38	-62,7%
EREGL	28,18	44,70	58,6%
PETKM	9,81	12,86	31,1%
TCELL	17,80	13,16	-26,1%
FROTO	338,20	416,96	23,3%
TRGYO	8,95	4,01	-55,2%
TUPRS	293,60	125,85	-57,1%

Kaynak: BMD Araştırma

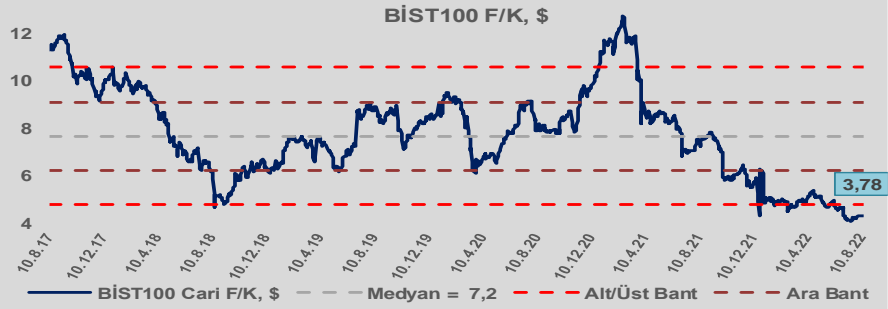


# Bizim Günlük

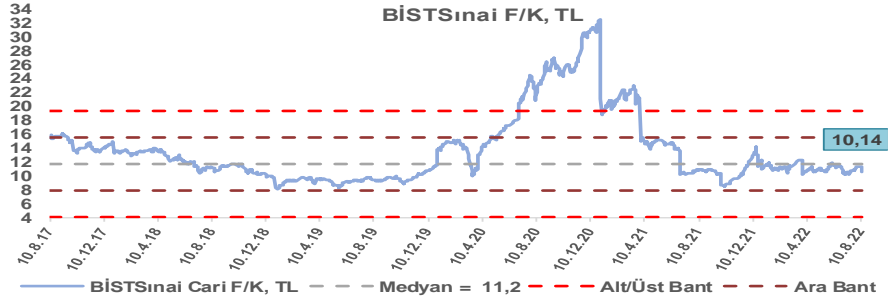
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,6 iskontolu işlem görmektedir.



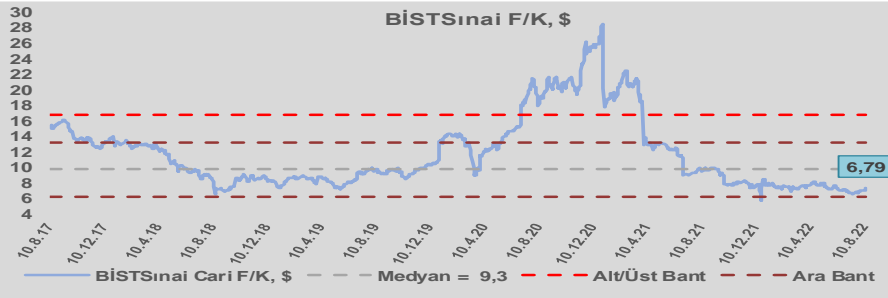
BİST100 Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %47,3 iskontolu işlem görmektedir.



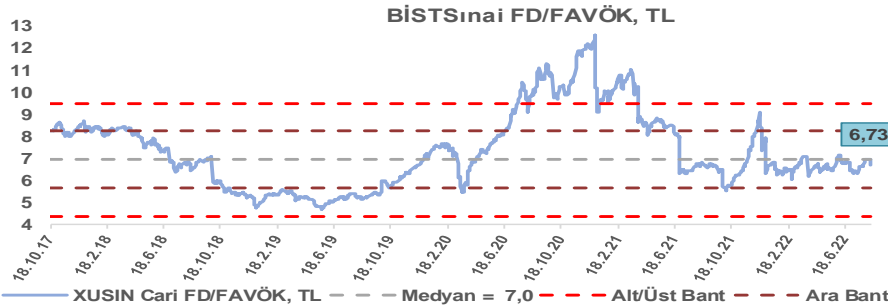
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,7 iskontolu işlem görmektedir.



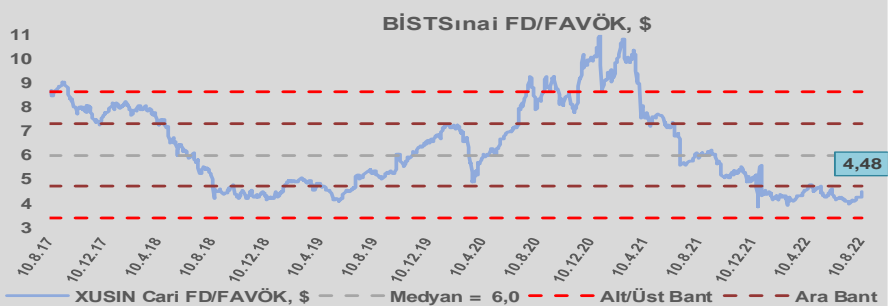
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %3,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,4 iskontolu işlem görmektedir.

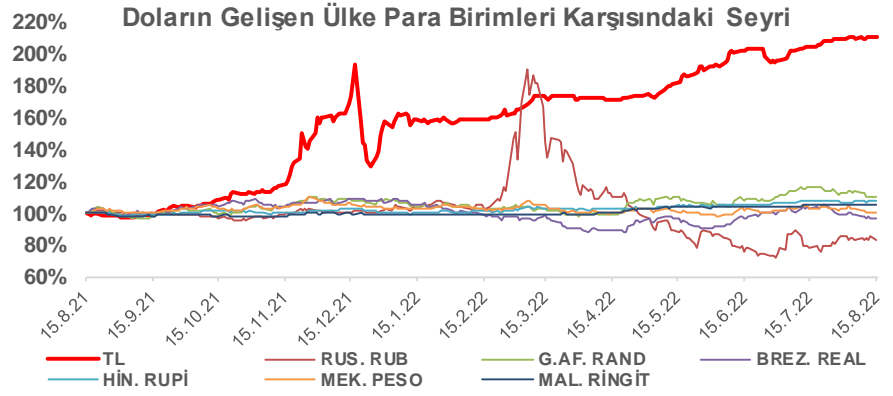
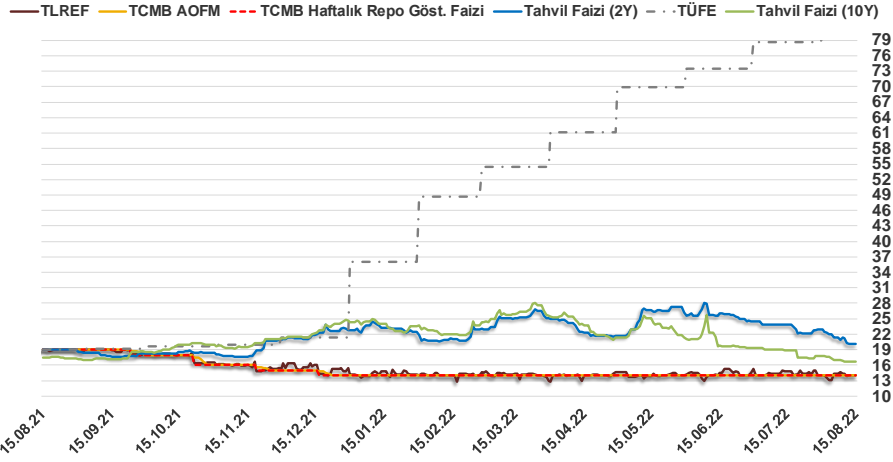


# Bizim Günlük

14.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	13,95	-71	-91	-27	-505
Tahvil Faizi (10Y)	16,72	-22	-496	-760	-66
Tahvil Faizi (2Y)	20,07	-88	-380	-263	110
TCMB AOFM	14,00	0	0	0	-500
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 ve 23 Haziran tarihli toplantılarında değişiklik yapmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 21 Temmuz tarihli toplantısında da 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 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.