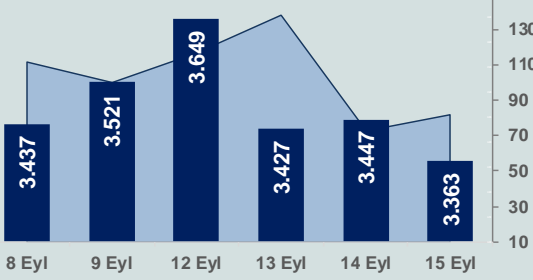


# Bizim Günlük

16 Eylül 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	148,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.705,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	81,7
BİST-100 F/K Cari	6,36
Yabancı Payı %	33,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.652,35	-3,05%	80,36%
BİST-100 (TL)	3.363,12	-2,43%	81,04%
BİST-30 (\$)	200,33	-3,11%	28,38%
BİST-100 (\$)	184,46	-2,49%	28,86%
BİST-Banka Endeksi	3.660,55	-9,87%	129,40%
BİST-Mali Endeksi	3.489,45	-4,04%	98,94%
BİST-Sinai Endeksi	5.194,75	-0,78%	52,60%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	10.873	2,6%	
THYAO	6.735	-0,2%	
KRDMD	4.618	-2,4%	
YKBNK	4.062	-9,9%	
ISCTR	3.404	-9,9%	
SISE	3.240	0,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EMNIS	10,0%	HKTM	10,0%
MERKO	10,0%	ROYAL	10,0%
KARSN	10,0%	ISATR	10,0%
ISGYO	10,0%	GARAN	10,0%
IMASM	10,0%	VAKBN	10,0%
TRCAS	10,0%	NTHOL	10,0%
KAPLAM	10,0%	ATSYH	10,0%
KLSYN	9,9%	EKGYO	10,0%
KIMMR	9,9%	HALKB	10,0%
GRNYO	9,9%	TSKB	10,0%
ULUFA	9,9%	PAGYO	9,9%
IHLAS	9,8%	AKBNK	9,9%
ANELE	9,8%	ISCTR	9,9%
BRMEN	9,8%	YKBNK	9,9%
IHEVA	9,5%	SKBNK	9,9%
IHYAY	8,7%	DESA	8,6%
ZOREN	8,6%	ISFIN	7,3%
MARTI	8,5%	ALBRK	6,9%
QUAGR	8,4%	ICBCT	6,2%
SELVA	8,1%	AVHOL	6,0%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
23:00	ABD	Net Sermaye Girişi/Çıkışı(\$)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Sabah açılışın ardından gelen tepki alımlarıyla 3.494,38 puana kadar yükselen endeks, sonrasında gelen satışların kuvvetlenmesiyle düşüşe geçti. Bankalardaki sert düşüşler devam ederken BİST100 3.355,15 puana kadar geriledi. Piyasalardaki dalgalı seyrin Fed'in toplantısına kadar sürebileceği tahmin edilmekte. BİST100 Endeksi %2,43 azalışla 3.363,12 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %9,87, Sinai Endeksi %0,78 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 1 baz puan azalarak %14,37 ve 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artarak %11,50 seviyesine yükseldi. Güne 18,23 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,29 sınırını aşarken, Euro/TL 18,19-18,33 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 720,6 seviyesinden işlem gördü

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, bütçe Ağustos'ta 3,6 milyar TL fazla verdi. Ağustos'ta bütçe gelirleri, geçen yılın aynı ayına göre %108,8 artışla 305,93 milyar liraya, bütçe giderleri %186 artarak 302,34 milyar liraya yükseldi. Ağustos'ta faiz dışı denge 26,2 milyar lira fazla verdi. Kur korumalı mevduatın merkezi yönetim bütçesine 6 aylık maliyeti 75,6 milyar TL'ye yükseldi.

TCMB'nin net rezervleri geçen hafta değişmedi ve 14,1 milyar dolar oldu.

TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde konut satışları Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12,7 azalarak 123.491 oldu. Konut satışlarında İstanbul 18.485 konut satışı ve %15,0 ile en yüksek paya sahip oldu.

ABD'de açıklanan ekonomik verilerin karışık sinyaller vermesi sonrası endeksler, gün boyu negatif bir seyir izledi. Perakende satışlarda yaşanan beklenden fazla artış, "yüksek enflasyon ve sıkılaştırılan finansal koşullardan kaynaklanan göstergelere rağmen ekonominin dirençli kaldığına işaret ettiği olarak yorumlandı. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı da 10 Eylül ile biten haftada 213 bine gerileyerek düşüşünü 5'inci haftaya taşıdı. İşsizlik maaşı başvurularındaki düşüş belirsiz bir ekonomik görünüme rağmen iş gücü talebinin güçlü kalmaya devam ettiğini gösterdi. Ülkede ithalat fiyat endeksi ise ağustosta aylık %1 ve ihracat fiyat endeksi %1,6 azalarak düşüş göstermeye devam etti. İmalat endeksleri de eksi değerlerde gerçekleşerek sektördeki daralmaya işaret etti. Dow Jones Endeksi, %0,56 azalışla 30.962 puana gerilerken, S&P500 Endeksi %1,13 azalışla 3.901 puana ve Nasdaq Endeksi %1,43 azalışla 11.552 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü İngiltere hariç düşüşle kapattı.

Dünya Bankası tarafından yayınlanan raporda merkez bankaları faiz artış trendinin gelecek yıl da devam etmesinin muhtemel olduğuna ve "Dünyanın dört bir yanındaki merkez bankaları enflasyona tepki olarak eş zamanlı olarak faiz oranlarını yükseltirken, dünya 2023'te küresel bir durğunluğa ve yükselen piyasalar ile gelişmekte olan ekonomilerde kalıcı zarar verecek bir dizi finansal krize doğru ilerliyor olabilir." değerlendirmesinde bulunuldu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında aşağı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,53 ekside. Dolar/TL 18,27, Euro/TL 18,27 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,75 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,999 sınırında. Brent tipi petrolün 91,20 dolardan, altının onsu 1.664,10 dolardan ve gramı ise 977,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yurt içinde Piyasa Katılımcıları Anketi, Konut Fiyat Endeksi verileri, yurt dışında Euro Bölgesi'nde Tüketici Fiyat Endeksi ABD'de Michigan Tüketici Güven Endeksi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,36x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,9x olan 5 yıllık ortalamasına göre %19,8 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.

**Ağustos ayında %1,46 artan TÜFE'nin Ağustos 2022 tarihi 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 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

Zorlu Enerji (ZOREN; Haberin etkisi: Pozitif)

Zorlu Enerji, Türkiye'de yürütülen elektrikli araç şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesini kapsayan faaliyetleri ile bu konudaki projelerini iştirakleri aracılığı ile yurt dışına taşımak amacıyla, Romanya'da, Hollanda'da kurulu %100 bağlı ortaklığımız ZES N.V.'nin %100 hissedarlığında " Zorlu Energy Solutions (ZES) Bucharest S.R.L." unvanlı bir şirket kurduğunu açıkladı.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	30.962	-0,6%	-14,8%	-11,1%
ABD-S&P 500	3.901	-1,1%	-18,1%	-12,9%
ABD-NASDAQ	11.552	-1,4%	-26,2%	-23,8%
Almanya-DAX	12.957	-0,6%	-18,4%	-17,0%
İngiltere-FTSE 100	7.282	0,1%	-1,4%	3,8%
Fransa-CAC40	6.158	-1,0%	-13,9%	2,1%
Rusya-RTSI	1.288	0,4%	-19,3%	-26,6%
Brezilya-BOVESPA	109.954	-0,5%	4,9%	-4,4%
Japonya-NIKKEI 225	27.576	-1,1%	-4,2%	-10,1%
Çin-SHANGHAI	3.135	-2,0%	-13,9%	-14,4%
G.Kore KOSPI	2.379	-0,9%	-20,1%	-24,4%
Hindistan-Sensex	59.316	-1,0%	1,8%	1,8%
BİST100	3.363	-2,4%	81,0%	134,5%
BİST100 (\$)	184	-2,5%	28,9%	9,2%
BİST BANKA	3.661	-9,9%	129,4%	181,6%
BİST BANKA (\$)	201	-9,9%	63,3%	31,7%
BİST SINAİ	5.195	-0,8%	52,6%	104,7%
BİST SINAİ (\$)	285	-0,8%	8,6%	-4,7%

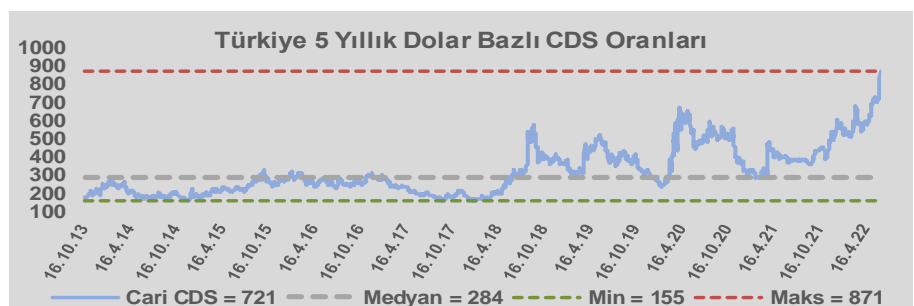
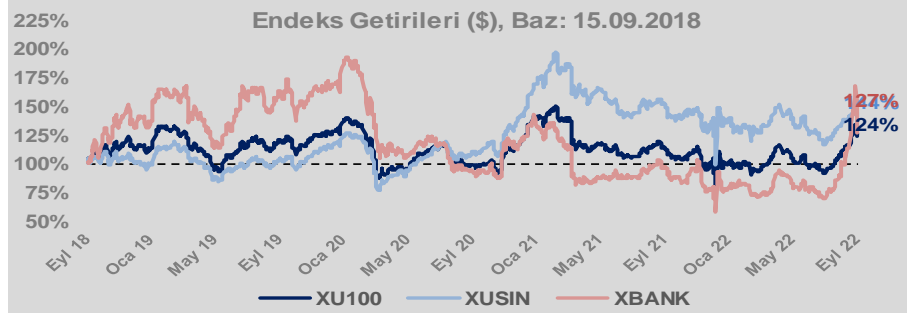
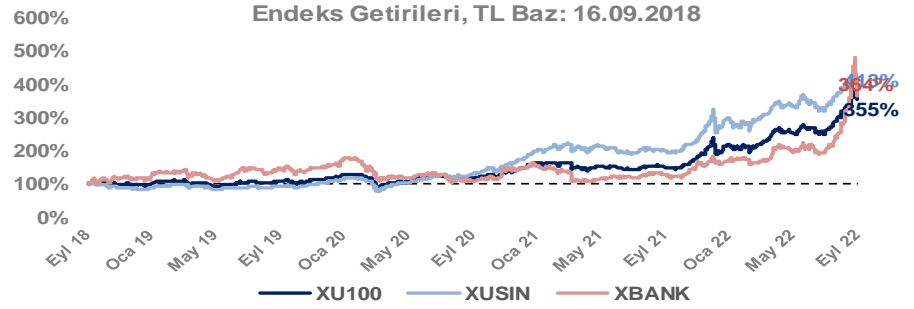
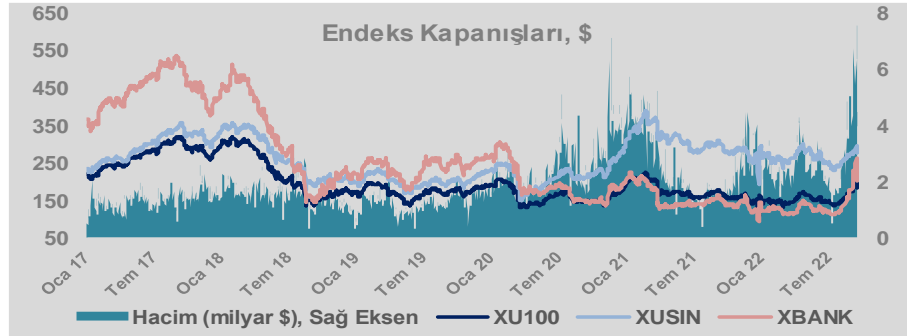
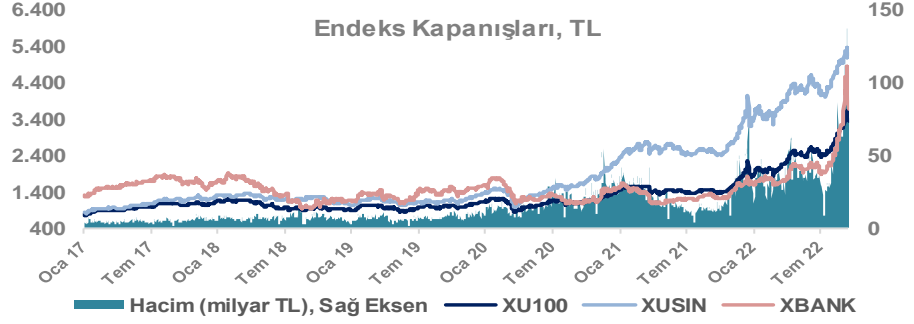
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,2661	0,0%	37,8%
Euro/TL	18,2547	-0,1%	20,8%
Euro/Dolar	0,9985	-0,1%	-12,2%
Dolar/Yen	143,52	0,0%	24,7%
Altın (\$/ons)	1.664	-0,1%	-9,1%
Altın (TL/gram)	977,3	-0,1%	25,4%
Gümüş (\$/ons)	19,0	-0,9%	-18,3%
Gümüş (TL/gram)	11,2	-0,9%	12,6%
Brent Petrol (\$/varil)	91,5	0,7%	17,5%
VIX	26,3	0,0%	52,6%
Dolar Endeksi	109,7	0,1%	14,7%
Gösterge Tahvil	14,37%	25,0%	-36,7%
Tr 10yıl Tahvil	11,50%	0,6%	-52,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,47%	0,2%	129,2%

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

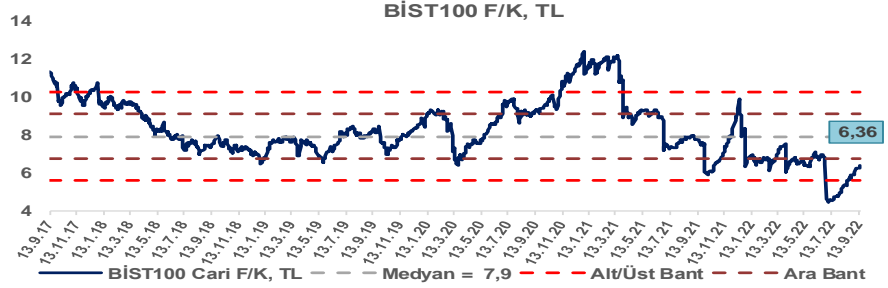
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	50,10	12,68	-74,7%
BIMAS	117,00	149,75	28,0%
CIMSA	61,10	16,38	-73,2%
EREGL	30,20	38,59	27,8%
PETKM	13,96	12,86	-7,9%
TCELL	23,04	13,16	-42,9%
FROTO	353,80	505,08	42,8%
TRGYO	8,59	4,01	-53,3%
TUPRS	335,00	125,85	-62,4%

Kaynak: BMD Araştırma

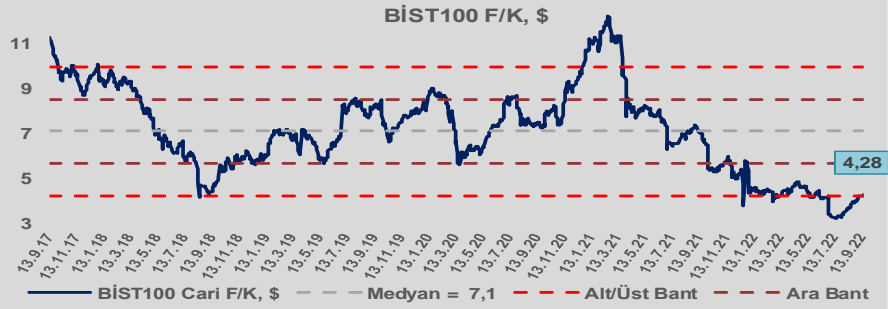


# Bizim Günlük

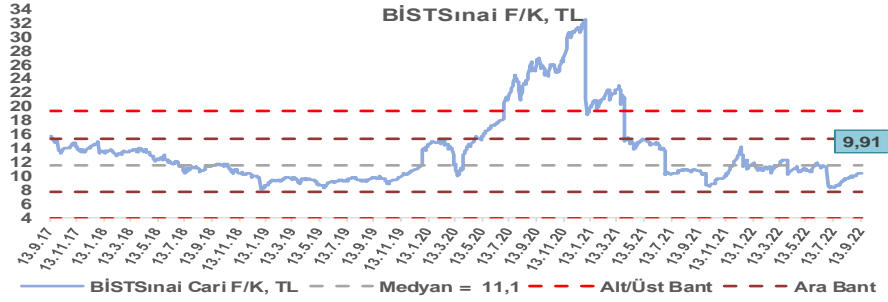
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,8 iskontolu işlem görmektedir.



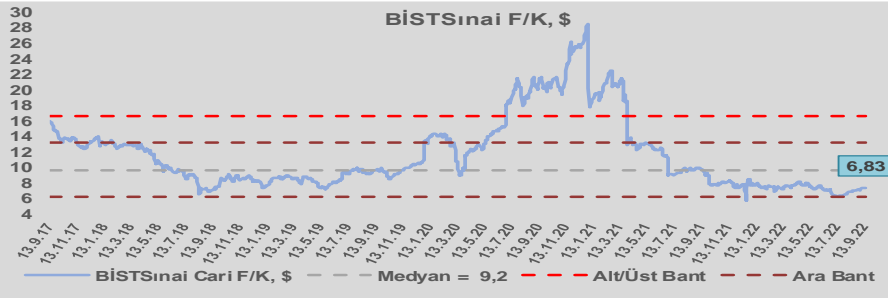
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %39,6 iskontolu işlem görmektedir.



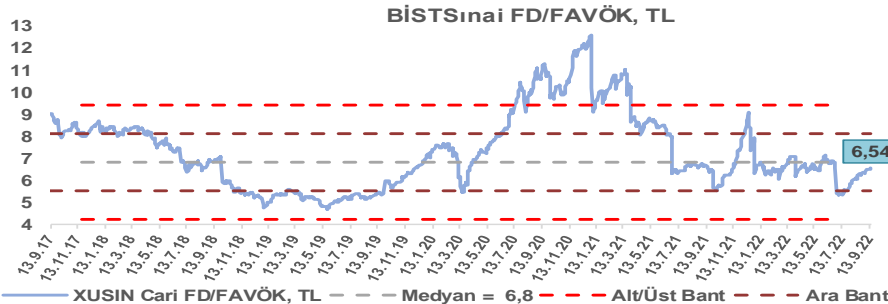
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,6 iskontolu işlem görmektedir.



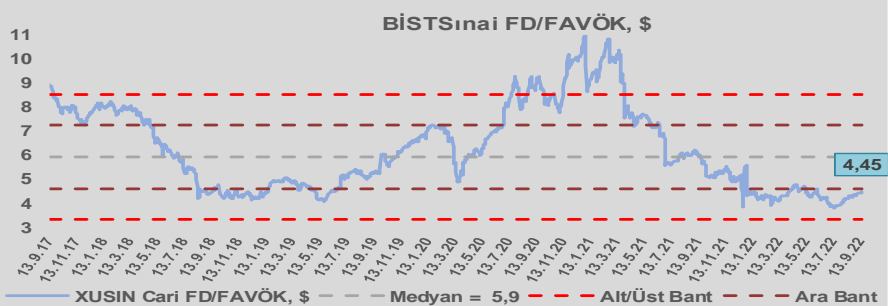
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,6 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %4,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,8 iskontolu işlem görmektedir.

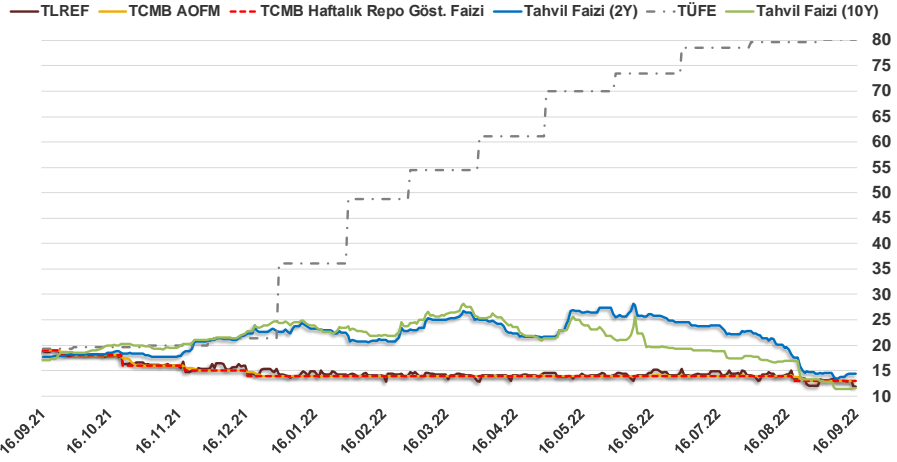


# Bizim Günlük

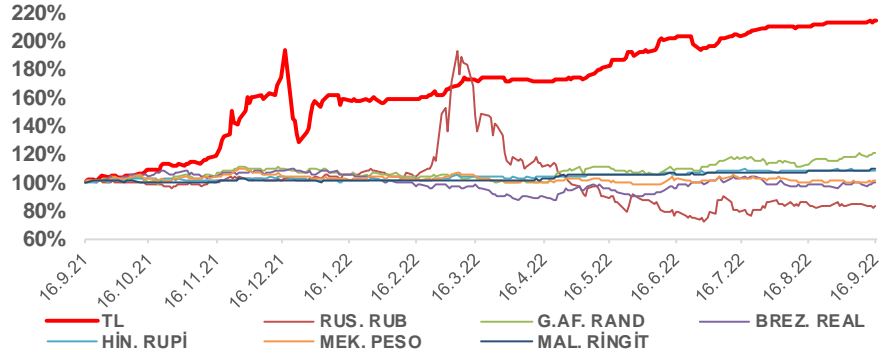
15.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	11,80	-114	-241	-242	-681
Tahvil Faizi (10Y)	11,50	13	-513	-1.282	-565
Tahvil Faizi (2Y)	14,37	56	-477	-833	-331
TCMB AOFM	13,00	0	-100	-100	-600
TÜFE	80,21	0	61	4.413	6.095

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 Ülke Para Birimleri Karşındaki 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 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 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.