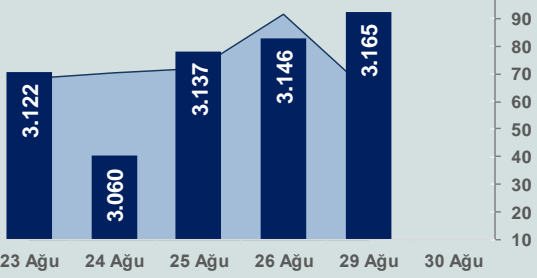


Bizim Günlük

31 Ağustos 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	138,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.513,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	63,4
BİST-100 F/K Cari	5,91
Yabancı Payı %	34,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.460,79	0,92%	70,90%
BİST-100 (TL)	3.164,96	0,60%	70,37%
BİST-30 (\$)	190,61	0,87%	22,15%
BİST-100 (\$)	174,32	0,55%	21,78%
BİST-Banka Endeksi	3.269,76	0,14%	104,91%
BİST-Mali Endeksi	3.199,68	0,17%	82,42%
BİST-Sınai Endeksi	5.052,07	1,06%	48,41%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.083	1,1%	
PETKM	6.014	2,7%	
YKBANK	3.918	-2,0%	
HALKB	3.636	10,0%	
GARAN	3.504	-3,1%	
ISCTR	3.251	3,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
COSMO	10,0%	MTRKS	10,0%
DYOBY	10,0%	HKMT	9,9%
ADEL	10,0%	SILVR	9,9%
HALKB	10,0%	BALAT	9,9%
KONTR	10,0%	ANEFL	9,9%
NTGAZ	10,0%	QNBFB	8,9%
UTPYA	9,9%	AVOD	8,5%
BJKAS	9,9%	KLNMA	8,0%
VAKBN	9,9%	QUAGR	7,1%
DOGUB	9,9%	EKIZ	7,1%
DZGYO	9,7%	TLMAN	6,6%
GUBRF	9,4%	MARTI	6,6%
HUBVC	8,7%	AKFGY	6,3%
KAPLM	8,6%	MARKA	5,8%
KRTEK	8,2%	EDIP	5,8%
SERVE	8,1%	OZGYO	5,4%
PETUN	7,8%	PAMEL	4,8%
OSMEN	7,6%	ISKPL	4,8%
BAKAB	7,6%	QNBFL	4,7%
MMCAS	7,6%	MRGYO	4,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	2.Çeyrek-GSYH
10:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı
10:00	ABD	Chicago PMI
10:00	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün 30 Ağustos Zafer Bayramı nedeniyle yurt içi piyasalar kapalıyken haftanın ilk işlem gününe düşüşle başlayan ve 3.110,6 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen alımlarla yükselişe geçerek %0,60 kazançla 3.164.96 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,14 ve Sınai Endeks %1,06 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 19 baz puan azalarak %14,47'e gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %13,28 seviyesinde sabit kaldı. Dolar/TL, 18,20 sınırını aşarken, Euro/TL, dün 18,09-18,28 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 766 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Ağustos'ta %1,0 artarak 94,3 oldu. Tüketici güven endeksi %6,1 artarak 72,2, inşaat sektörü güven endeksi %1,5 artarak 86,3 oldu.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2022 yılı Temmuz ayında, yıllık %13,4 artarak 18,55 milyar dolar, ithalat %41,4 artarak 29,24 milyar dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı yıllık %147 artarak 10,69 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2021 Temmuz ayında %79,1 iken, 2022 Temmuz ayında %63,4'e geriledi.

TCMB, Zorunlu Karşılıklar Tebliği'nde yaptığı değişiklikle bankalara yeni yükümlülükler getirdi. Bankalar için gerçek kişilerde dövizden TL'ye dönüşüm için uygulanan zorunlu karşılık sınırı, artık şirketler için de uygulanacak. Yapılan değişiklik ile gerçek ve tüzel kişi dönüşüm oranlarından düşük olan; %10'un altında olan bankalar 5 puan %10 ile 20 arasında olan bankalar 3 puan ilave yabancı para zorunlu karşılık tesis edecek. Gerçek veya tüzel kişi dönüşüm oranı hesaplanamayan bankalar için ise Merkez Bankası'na belirlenen usul ve esaslar dikkate alınacak. Söz konusu düzenleme değişikliği 2 Eylül 2022 hesaplama tarihi itibarıyla geçerli olacak ve mevduat/katılım bankaları düzenleme değişikliği kapsamında tesislerine 16 Eylül 2022 tarihinde başlayacak.

ABD Borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,96 azalışla 31.791 puana, S&P500 Endeksi %1,10 düşüşle 3.986 puana ve Nasdaq Endeksi %1,12 kayıpla 11.883 puana geriledi. Avrupa Borsaları da Almanya hariç günü düşüşle kapattı.

ABD'de S&P Case-Shiller Ulusal Konut Fiyat Endeksi, Haziranda yıllık %18 arttı.

Almanya'da Temmuz'da %7,5 olan yıllık enflasyon, Rusya-Ukrayna savaşı sonucu artan enerji ve gıda fiyatlarındaki yükselişle Ağustos'ta %7,9'a çıkarak 1974'ten bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,40 artıda. Dolar/TL 18,19, Euro/TL 18,23 seviyesinden işlem görüyor. Dolar endeksi 108,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0018 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 98,71 dolardan, altının ons 1.722,43 dolardan ve gramı ise 1.007,5 liradan alıcı buluyor. Bugün yurt içinde büyüme verisi yurt dışında Euro Bölgesi enflasyon verisi takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,91x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%25,7 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 tarihi 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.

Teknik Takip Listesi

31 Ağustos- 6 Eylül 2022 dönemi için teknik takip listemizde SISE, GOZDE, TOASO, KRDM, SASA ve HEKTS yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	31 Ağustos- 6 Eylül 2022					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
SISE	24,82	24,52	24,32	25,16	25,52	24,32
GOZDE	9,34	9,24	9,15	9,54	9,74	9,15
TOASO	90,00	89,20	88,50	90,90	91,80	88,20
KRDM	12,07	11,96	11,82	12,26	12,46	11,82
SASA	53,05	52,50	52,00	53,80	54,60	52,00
HEKTS	40,92	40,50	40,10	41,60	42,20	40,10

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.791	-1,0%	-12,5%	-10,2%
ABD-S&P 500	3.986	-1,1%	-16,4%	-12,0%
ABD-NASDAQ	11.883	-1,1%	-24,0%	-22,2%
Almanya-DAX	12.961	0,5%	-18,4%	-18,4%
İngiltere-FTSE 100	7.362	-0,9%	-0,3%	3,0%
Fransa-CAC40	6.210	-0,2%	-13%	3,0%
Rusya-RTSI	1.212	1,2%	-24,0%	-28,1%
Brezilya-BOVESPA	110.431	-1,7%	5,4%	-7,8%
Japonya-NIKKEI 225	28.069	-0,5%	-2,5%	1,6%
Çin-SHANGHAI	3.198	-0,9%	-12,1%	-9,4%
G.Kore KOSPI	2.472	0,9%	-17,0%	-21,4%
Hindistan-Sensex	59.537	2,7%	2,2%	4,7%
BİST100	3.165	0,6%	70,4%	117,0%
BİST100 (\$)	174	0,5%	21,8%	-0,1%
BİST BANKA	3.270	0,1%	104,9%	147,9%
BİST BANKA (\$)	180	0,1%	46,5%	14,1%
BİST SINAİ	5.052	1,1%	48,4%	99,0%
BİST SINAİ (\$)	278	1,0%	6,1%	-8,4%

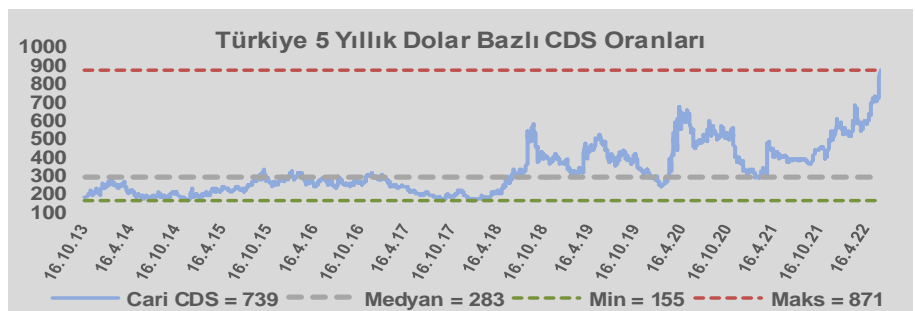
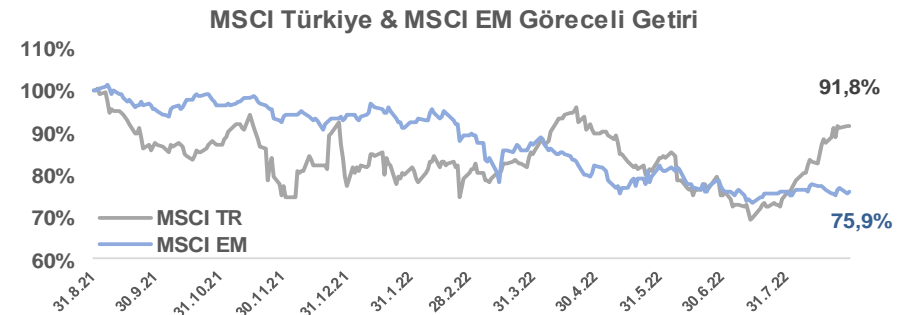
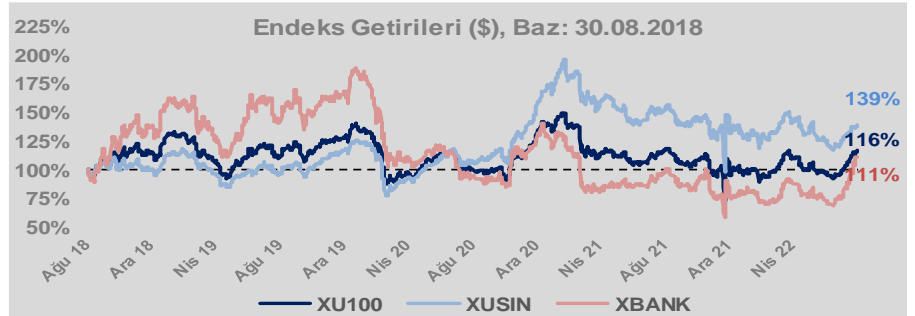
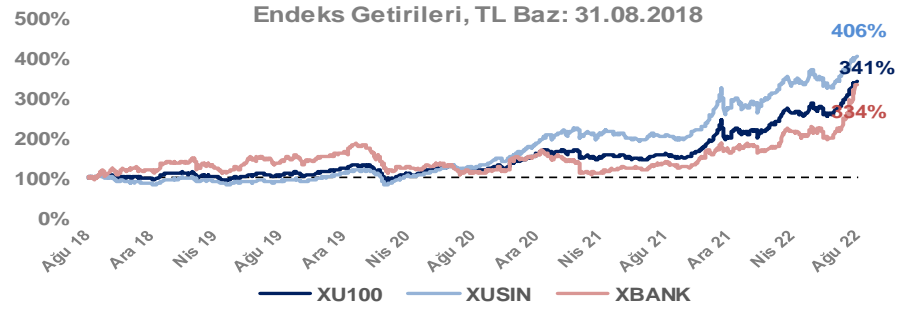
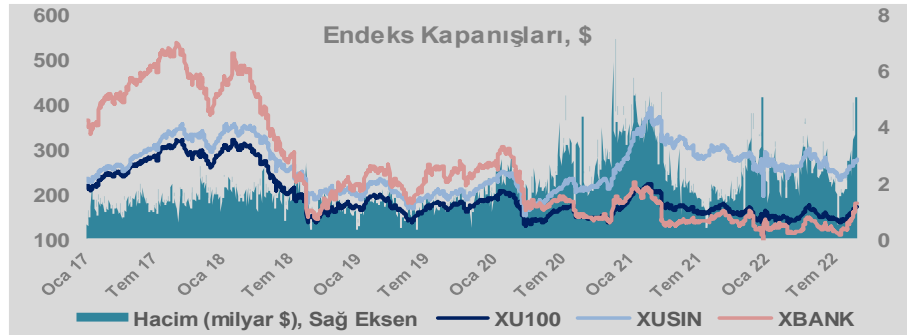
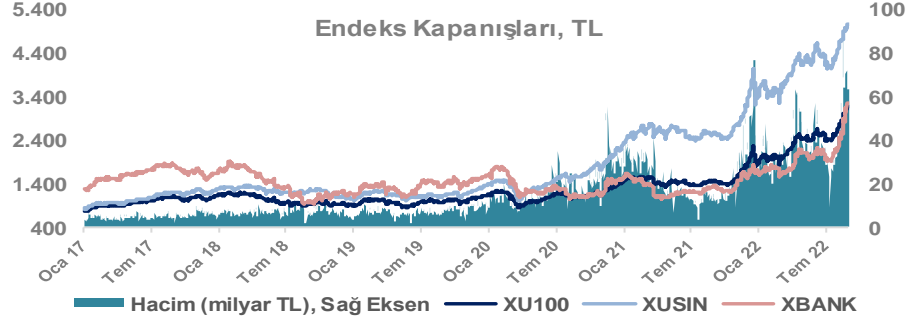
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,1902	-0,1%	37,2%
Euro/TL	18,2432	0,2%	20,8%
Euro/Dolar	1,0026	0,1%	-11,9%
Dolar/Yen	138,47	-0,2%	20,3%
Altın (\$/ons)	1.722	-0,1%	-5,9%
Altın (TL/gram)	1.007,4	0,0%	29,2%
Gümüş (\$/ons)	18,5	0,2%	-20,6%
Gümüş (TL/gram)	10,8	0,3%	8,9%
Brent Petrol (\$/varil)	98,6	0,8%	26,7%
VIX	26,2	0,0%	52,2%
Dolar Endeksi	108,7	-0,1%	13,6%
Gösterge Tahvil	14,47%	25,0%	-36,3%
Tr 10yıl Tahvil	13,36%	0,0%	-45,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,10%	-0,4%	105,0%

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

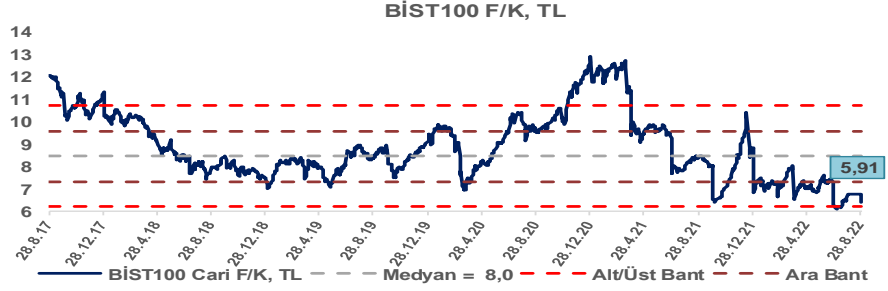
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	44,54	12,68	-71,5%
BIMAS	112,30	149,75	33,3%
CIMSA	50,90	16,38	-67,8%
EREGL	29,20	38,59	32,2%
PETKM	13,45	12,86	-4,4%
TCELL	22,08	13,16	-40,4%
FROTO	338,70	416,96	23,1%
TRGYO	8,61	4,01	-53,4%
TUPRS	361,10	125,85	-65,1%

Kaynak: BMD Araştırma

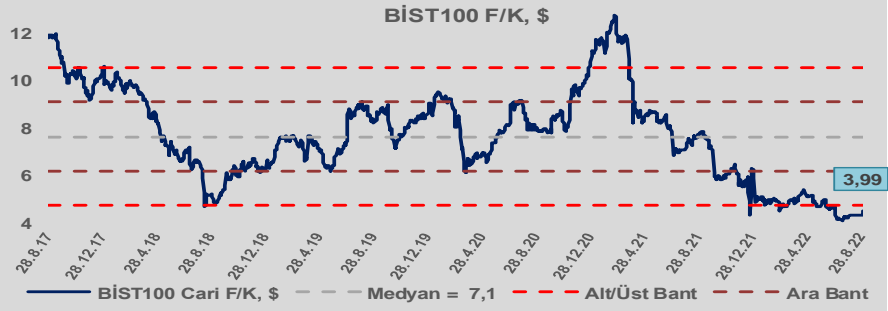


Bizim Günlük

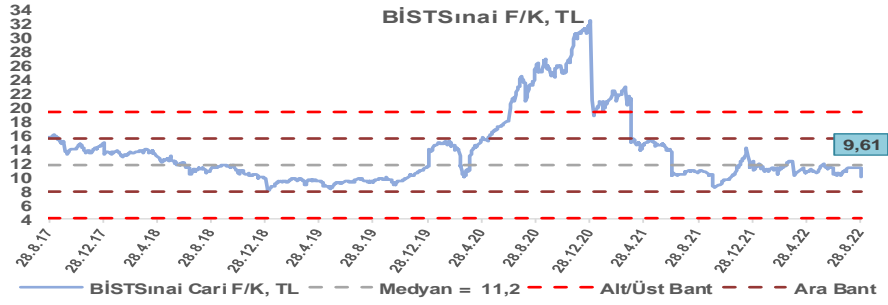
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,7 iskontolu işlem görmektedir.



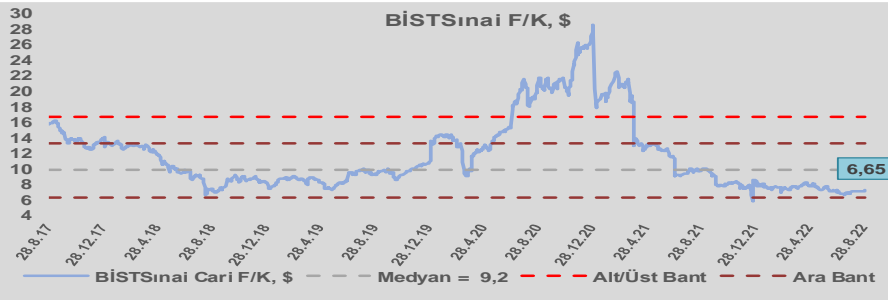
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,0 iskontolu işlem görmektedir.



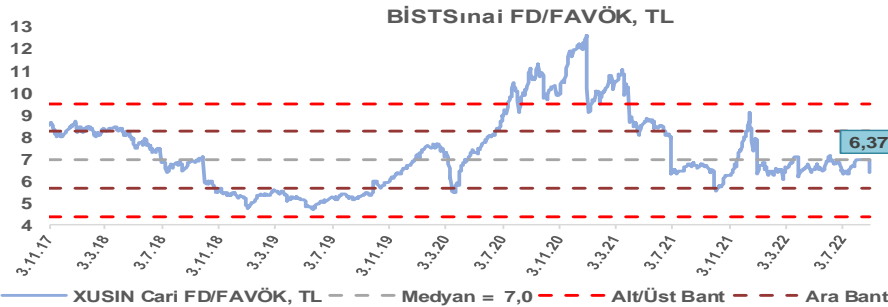
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,9 iskontolu işlem görmektedir.



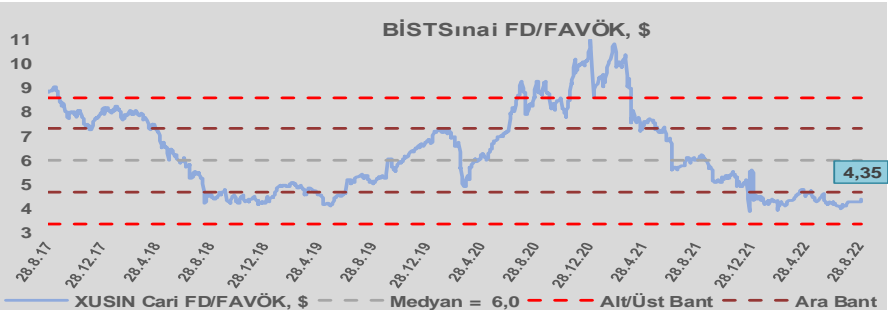
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %8,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,1 iskontolu işlem görmektedir.

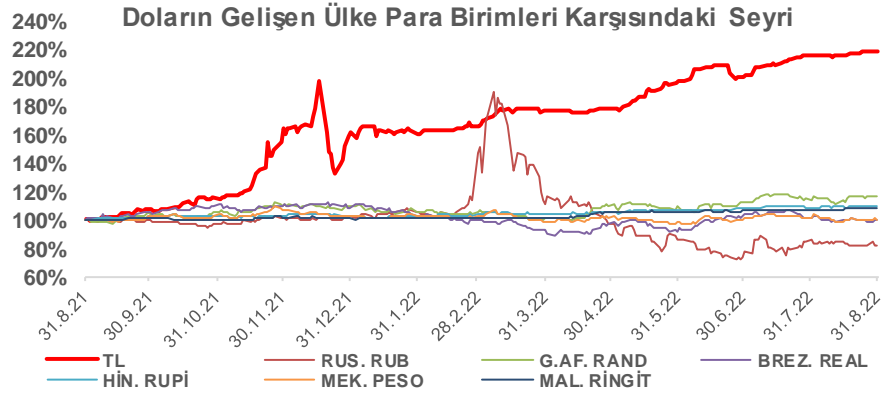
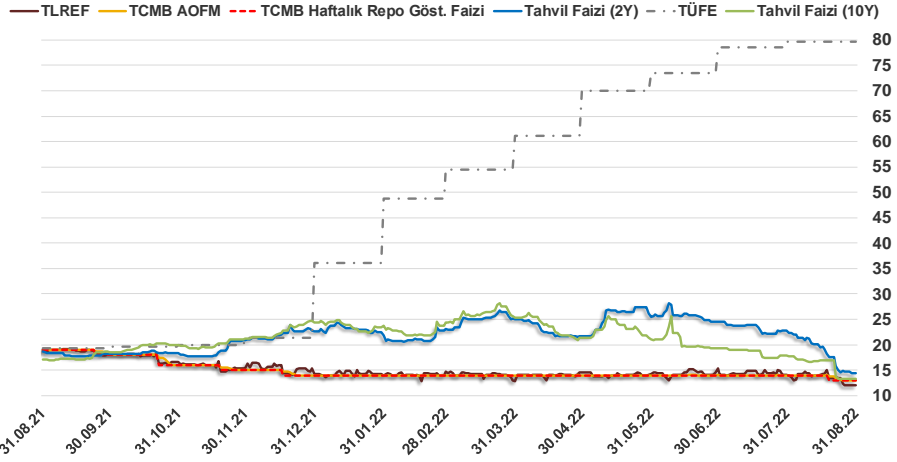


Bizim Günlük

30.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	11,95	-154	-205	-227	-702
Tahvil Faizi (10Y)	13,36	14	-577	-1.096	-373
Tahvil Faizi (2Y)	14,47	-5	-792	-823	-402
TCMB AOFM	13,00	-18	-100	-100	-600
TÜFE	79,60	0	0	4.352	6.035

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 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.