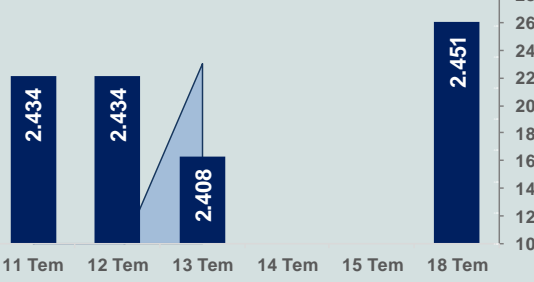


Bizim Günlük

19 Temmuz 2022 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	112,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.963,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	25,3
BİST-100 F/K Cari	6,48
Yabancı Payı %	33,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.614,17	3,45%	29,09%
BİST-100 (TL)	2.451,27	2,89%	31,96%
BİST-30 (\$)	149,74	3,06%	-4,04%
BİST-100 (\$)	140,41	2,50%	-1,91%
BİST-Banka Endeksi	2.017,92	4,36%	26,46%
BİST-Mali Endeksi	2.388,61	2,48%	36,18%
BİST-Sınai Endeksi	4.158,04	3,17%	22,15%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.428	4,3%	
EREGL	1.659	5,2%	
SISE	1.601	1,6%	
ODAS	1.087	7,1%	
SASA	1.068	3,6%	
TUPRS	886	6,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
RTALB	10,0%	GESAN	8,3%
BİZİM	10,0%	DOBUR	8,2%
ASUZU	10,0%	SILVR	7,3%
UFUK	10,0%	SMRTG	6,5%
ECILC	10,0%	FENER	5,3%
TMSM	10,0%	PINSU	5,3%
MAKIM	9,9%	TURGG	5,2%
IMASM	9,9%	KFEIN	4,8%
BAGFS	9,8%	BASCM	4,1%
SELGD	9,7%	AGYO	3,8%
GLRYH	9,7%	ORGE	3,2%
VAKKO	9,4%	UTPYA	3,1%
ANGEN	8,5%	MEDTR	3,0%
KERYT	8,2%	DOAS	2,8%
OYAYO	7,6%	MMCAS	2,8%
PENTA	7,4%	FRIGO	2,8%
KGYO	7,2%	LINK	2,8%
ODAS	7,1%	RUBNS	2,7%
KARYE	7,0%	FONET	2,6%
TUPRS	6,9%	EGEEN	2,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Konut Satışları
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Konut Başlangıçları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe yükselişle başlayan ve seans içinde alıcılı bir seyrizleyen BİST100 Endeksi, %2,89 kazançla 2.451,27 puandan günün tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,36 ve Sınai Endeksi %3,17 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 63 baz puan azalarak %23,15 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan azalarak %18,70 seviyesine geriledi. Yeni güne 17,33'lü seviyelerde başlayan Dolar/TL, seans içinde 17,51 sınırını aşarak 17,44 seviyesinden işlem gördü. Euro/TL 17,44-17,82 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 857,7 seviyesinden işlem gördü.

Tarım ÜFE Haziran'da yıllık %148,90 arttı, aylık %0,66 azaldı. Yıllık artışın yüksek olduğu alt gruplar ise sırasıyla, %277,14 ile lifli bitkiler ve %184,99 ile tahıllar (pirinç hariç), baklagiller ve yağlı tohumlar oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı Haziran ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe verilerini yayımladı. Buna göre bütçe 31,1 milyar TL açık verdi. Yılın ilk yarısında ise bütçenin 93,6 milyar TL fazla verdiği görüldü. Bir önceki ay bütçede 144 milyar TL'lik fazla kaydedilmişti. Faiz dışı dengede de 18,3 milyar TL'lik açık izlendi. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Haziran ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 212,1 milyar TL, bütçe gelirleri 181 milyar TL oldu. Bütçede Kur Korumalı Mevduat ödemeleri için Haziran ayında 16,1 milyar TL'lik harcama yapıldı.

ABD Borsaları Apple'ın işe alımları yavaşlatacağı yönündeki haberlerin etkisiyle günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,69 azalışla 31.072,61 puana, S&P500 Endeksi %0,84 azalışla 3.830,85 puana ve Nasdaq Endeksi %0,81 kayıpla 11.360,05 puana geriledi. Avrupa Borsaları günü yükselişle tamamladı.

Gazprom, Avrupalı birçok büyük enerji şirketine "mücbir sebep" bildirdi. Buna göre, şirket elinde olmayan "olağanüstü" koşullardan dolayı gaz tedarikini sağlayamayacak Alınan kararın, Rus fosil yakıt kullanımını 2027 yılına dek sonlandırmayı hedefleyen Avrupa ile Rusya arasındaki gerginliği derinleştirilmesi bekleniyor. AB Dış İlişkiler ve Güvenlik Politikası Yüksek Temsilcisi Josep Borrell, AB'nin Ukrayna'ya ek 500 milyon euroluk askeri yardım yapacağını açıkladı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 artıda. Dolar/TL 17,48, Euro/TL 17,75 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 107,34 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,01509 seviyelerde. Brent tipi petrolün varil fiyatları dün arz endişeleriyle 106 sınırının üzerine çıkarken, bugün 105,82 dolardan işlem görüyor. Altının ons 1.710,18 dolardan ve gramı ise 961 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Konut Satışları takip edilirken, Yurt dışında İngiltere'de İşsizlik Oranı, Euro Bölgesi'nde Tüketici Fiyat Endeksi, ABD'de Konut Başlangıçları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,48x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,1x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%19,7 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.

Haziran ayında %4,95 artan TÜFE'nin Temmuz 2022 tarihli 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 açık 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

Otokar (OTKAR; Haberin Etkisi: Sınırlı Negatif) : 1 Temmuz tarihinde İETT Genel Müdürlüğü'nün açtığı 60 adet elektrikli tip minibüs alımı, gerekli şarj üniteleri temini ve araçların 2 yıllık bakımını içeren ihalede tek teklifin Otokar tarafından verildiğini hatırlatan şirket, ihale komisyonu tarafından, araç alımı işi ile ilgili olarak uygun teklif çıkmadığından ihalenin iptal edildiğini açıkladı.

Teknik Takip Listesi

19-26 Temmuz 22 dönemi için teknik takip listemizde OYAKC, TKFEN, SISE, FROTO, TUPRS, SASA ve HEKTS yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	19-26 Temmuz 22					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
OYAKC	12,95	12,83	12,69	13,05	13,30	12,69
TKFEN	22,94	22,70	22,50	23,20	23,40	22,48
SISE	20,66	20,46	20,24	21,00	21,30	20,24
FROTO	261,30	259,80	257,80	264,50	266,50	256,00
TUPRS	243,50	240,00	238,60	247,00	252,00	238,60
SASA	41,10	40,64	40,30	41,80	42,50	40,28
HEKTS	29,98	29,68	29,38	30,60	31,10	29,38

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.073	-0,7%	-14,5%	-10,4%
ABD-S&P 500	3.831	-0,8%	-19,6%	-11,5%
ABD-NASDAQ	11.360	-0,8%	-27,4%	-21,3%
Almanya-DAX	12.960	0,7%	-18,4%	-16,6%
İngiltere-FTSE 100	7.223	0,9%	-2,2%	3,1%
Fransa-CAC40	6.092	0,9%	-14,8%	1,0%
Rusya-RTSI	1.169	0,6%	-26,8%	-27,1%
Brezilya-BOVESPA	96.916	0,4%	-7,5%	-23,1%
Japonya-NIKKEI 225	26.950	0,6%	-6,4%	-3,8%
Çin-SHANGHAI	3.267	-0,4%	-10,3%	-7,7%
G.Kore KOSPI	2.371	-0,2%	-20,4%	-27,6%
Hindistan-Sensex	54.649	0,2%	-6,2%	2,8%
BİST100	2.451	2,9%	32,0%	79,8%
BİST BANKA	2.018	4,4%	26,5%	67,9%
BİST SINAİ	4.158	3,2%	22,2%	70,0%

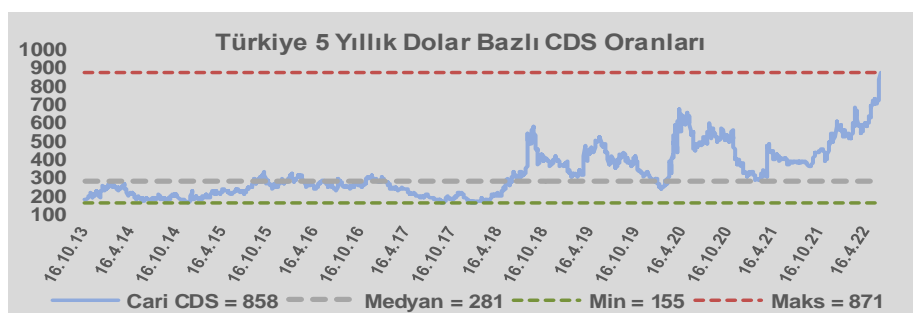
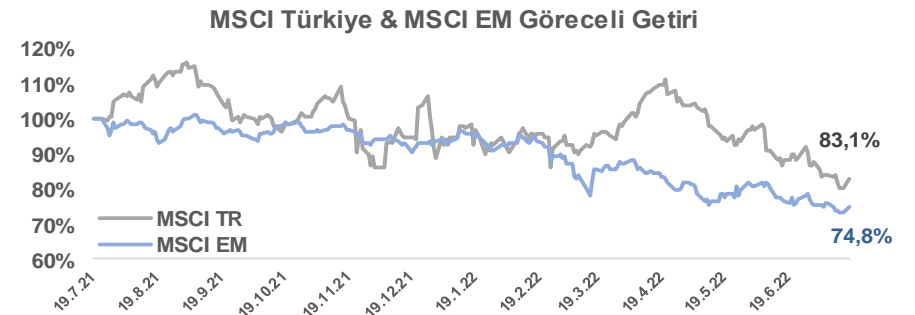
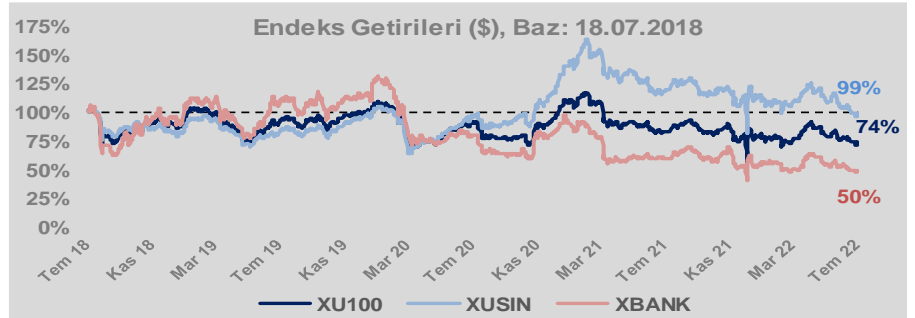
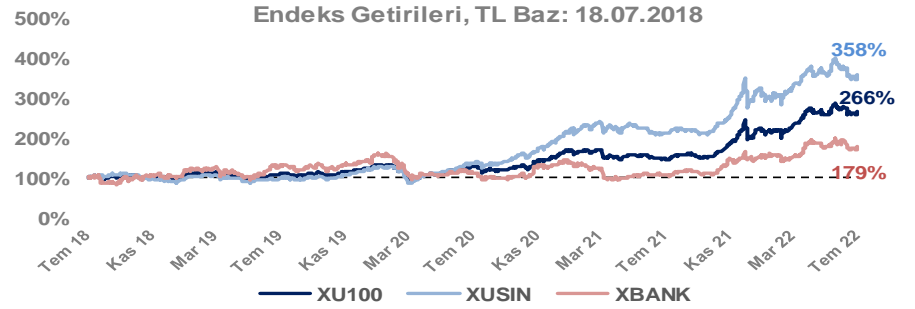
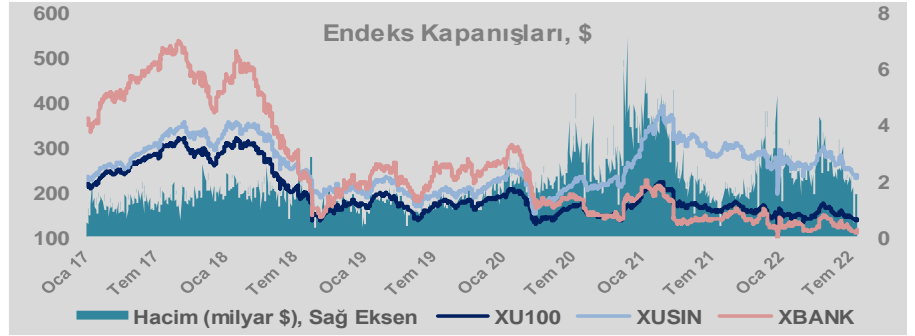
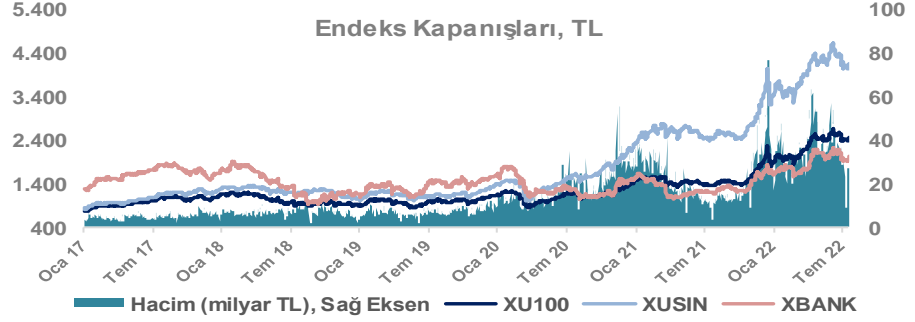
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,4834	0,3%	31,9%
Euro/TL	17,7500	0,2%	17,5%
Euro/Dolar	1,0151	0,1%	-10,8%
Dolar/Yen	137,97	-0,1%	19,9%
Altın (\$/ons)	1.710	0,1%	-6,5%
Altın (TL/gram)	961,3	0,2%	23,3%
Gümüş (\$/ons)	18,7	0,2%	-19,5%
Gümüş (TL/gram)	10,5	0,4%	6,2%
Brent Petrol (\$/varil)	106,0	-0,3%	36,1%
VIX	25,3	0,0%	46,9%
Dolar Endeksi	107,5	-0,5%	12,3%
Gösterge Tahvil	23,15%	-2,7%	2,0%
Tr 10yıl Tahvil	18,70%	-0,3%	-23,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,97%	0,4%	96,6%

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	35,34	12,68	-64,1%
BIMAS	84,40	119,10	41,1%
CIMSA	34,34	16,38	-52,3%
EREGL	27,32	44,70	63,6%
PETKM	8,45	12,86	52,2%
TCELL	17,25	13,73	-20,4%
FROTO	261,30	416,96	59,6%
TRGYO	7,69	4,01	-47,9%
TUPRS	243,50	125,85	-48,3%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,7 iskontolu işlem görmektedir.

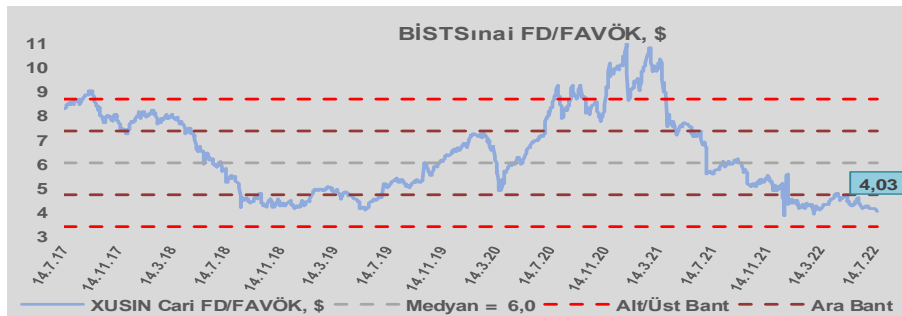
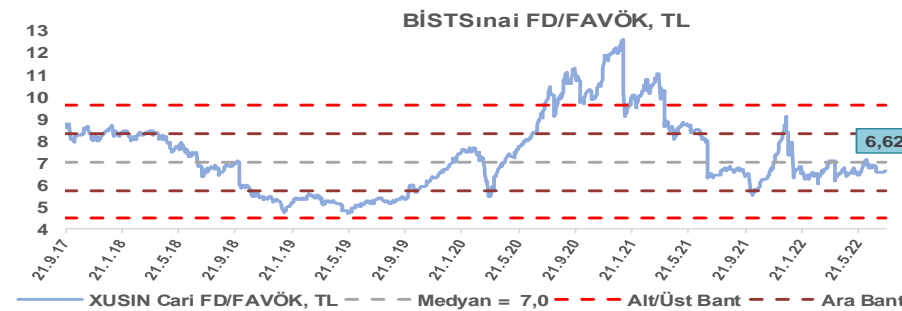
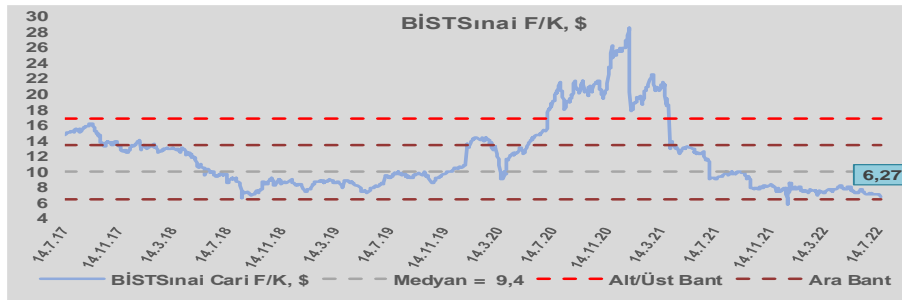
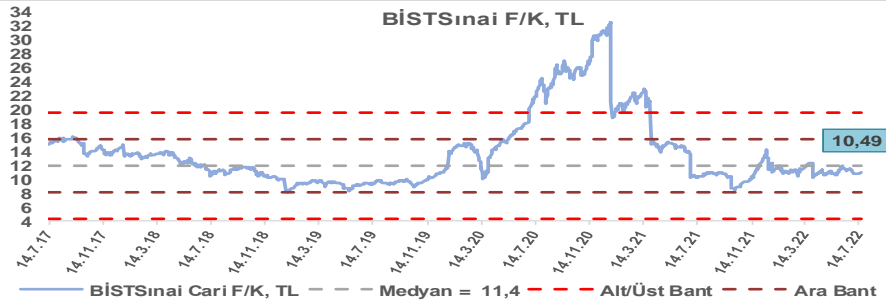
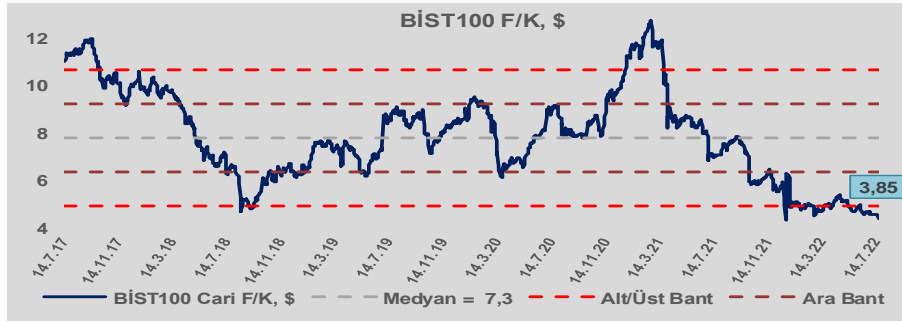
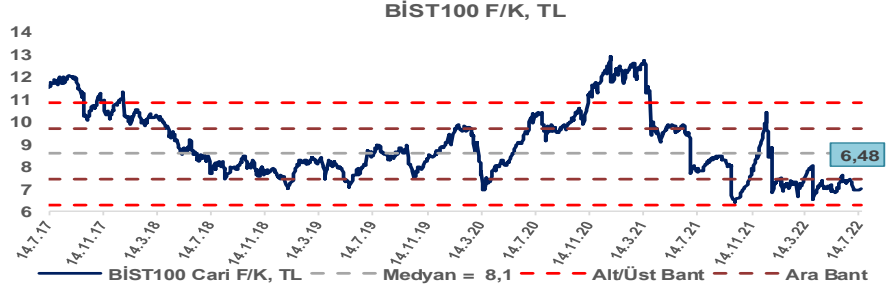
BİST100 Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %47,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,3 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %6,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,4 iskontolu işlem görmektedir.

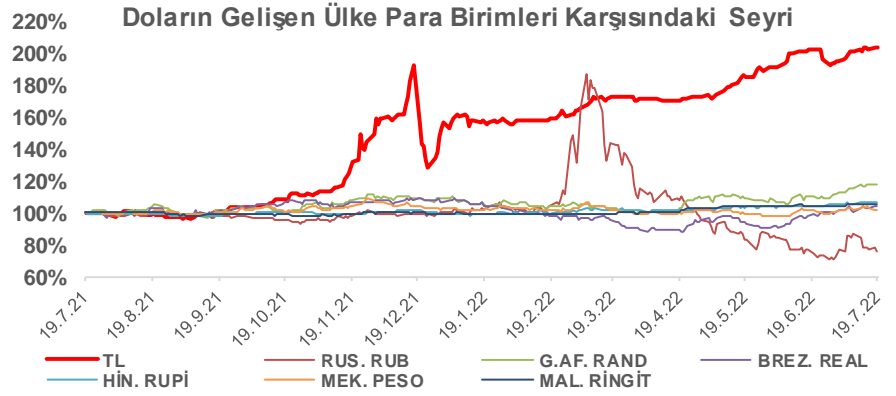
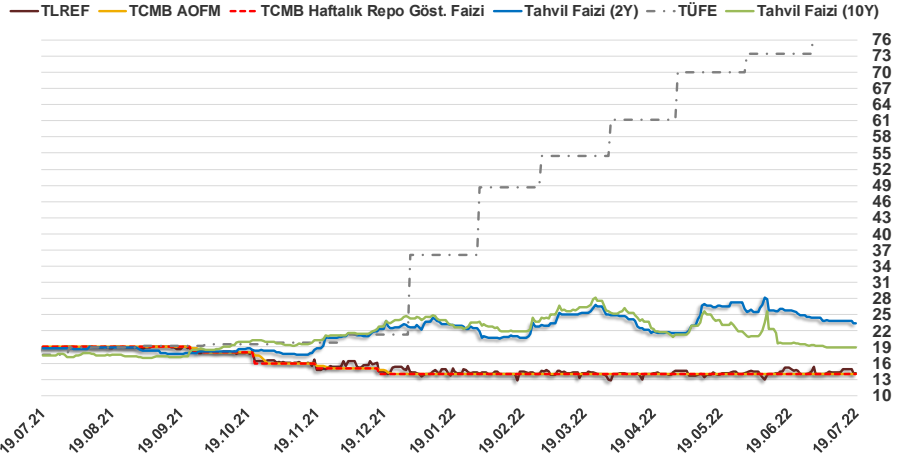


Bizim Günlük

18.07.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,09	-16	-111	-13	-486
Tahvil Faizi (10Y)	18,91	-6	-556	-541	151
Tahvil Faizi (2Y)	23,40	-41	-243	70	467
TCMB AOFM	14,00	0	-3	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 paylaşmamları 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.