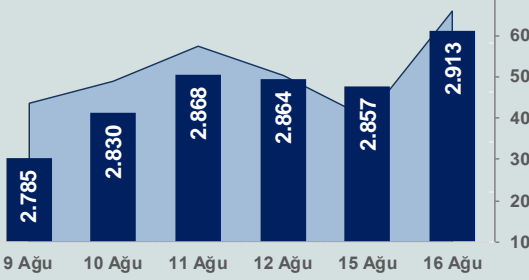


Bizim Günlük

17 Ağustos 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	129,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.314,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	65,9
BİST-100 F/K Cari	5,55
Yabancı Payı %	33,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.145,08	2,55%	55,31%
BİST-100 (TL)	2.913,30	1,96%	56,83%
BİST-30 (\$)	175,30	2,53%	12,34%
BİST-100 (\$)	162,38	1,94%	13,44%
BİST-Banka Endeksi	2.671,80	3,67%	67,43%
BİST-Mali Endeksi	2.898,59	2,09%	65,25%
BİST-Sınai Endeksi	4.737,09	0,96%	39,16%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.333	6,7%	
TUPRS	4.731	4,3%	
YKBANK	3.284	2,2%	
AKBANK	2.827	3,5%	
GARAN	2.414	5,5%	
SISE	2.293	0,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
CMENT	10,0%	AGHOL	10,0%
MRSHL	10,0%	MANAS	10,0%
CMBTN	10,0%	GZNMİ	9,9%
TRCAS	10,0%	ATEKS	7,6%
INTEM	10,0%	GSRAY	7,1%
TSBK	10,0%	DERM	6,8%
EKIZ	10,0%	BARMA	5,6%
KAPLM	10,0%	YBTAS	5,4%
ALMAD	9,9%	UFJK	4,7%
AVOD	9,9%	EDIP	4,5%
BRKO	9,6%	MIPAZ	4,5%
PINSU	9,1%	SNKRN	4,4%
SKBNK	8,5%	OBASE	4,3%
PGSUS	8,3%	BTCIM	4,3%
DESA	8,2%	MAKTK	4,2%
ULAS	7,7%	ANGEN	4,2%
EMNIS	7,3%	CASA	4,2%
GARFA	6,8%	TMSN	4,0%
THYAO	6,7%	GENTS	4,0%
MMCAS	6,6%	PAMEL	4,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
12:00	Euro Bölgesi	GSYH
15:30	ABD	Perakende Satışlar
17:00	ABD	İşletme Stokları
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne yükselişle başlayan BİST100 Endeksi, Rusya ile Türkiye'nin ikinci bir set S-400 hava savunma sistemi gönderilmesi için sözleşme imzaladığına dair haberlerin ardından sert satışlar yaşadı ve 2.773 puana kadar geriledi. Türkiye Savunma Sanayii Başkanlığı'nın iddiaları yalanlamasının ardından tekrar yükselişe geçen Endeks, %1,96 artışla tarihi zirvesi olan 2.913,30 puandan geçti tamamlandı. Bankacılık Endeksi %3,67 ve Sınai Endeks %0,96 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 11 baz puan artarak %19,56'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre değişmeyerek %16,90 seviyesinde sabit kadı. Güne 17,95 sınırında başlayan Dolar/TL, gün içinde 17,90 sınırının altına kadar gevşerken, Euro/TL 18,18-18,32 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 707,1 seviyesinden işlem gördü

TCMB Haziran ayına ilişkin konut fiyat endeksini yayımladı. Veriler yıllık artışın %160,6 ile rekor serisine devam ettiğini gösterdi. İstanbul'da yıllık artış %185 olurken, ortalama metrekare fiyatı da 21 bin TL'yi aştı.

TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde konut satışları Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12,9 azalarak 93.902 oldu. Böylelikle Ağustos 2021'den bu yana ilk kez yıllık bazda düşüş kaydedildi. Konut satışları Temmuz'da yıllık bazda 1 yıl sonra gerileme kaydetti.

TCMB tarafından Haziran 2022 dönemine ait özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu gelişmeleri yayımlandı. Buna göre, haziran ayında özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu 2021 sonuna kıyasla 7,6 milyar dolar azalarak 161,4 milyar dolara geriledi. Bu dönemde, özel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu 7,8 milyar dolar düşüşle 153,7 milyar dolar, kısa vadeli kredi borcu (ticari krediler hariç) ise 206 milyon dolar artışla 7,7 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti.

Büyük perakende zincirlerinin ikinci çeyrek bilançolarının beklenenden iyi gelmesi, tüketici harcamalarının güçlü kaldığını gösterdi. Makroekonomik veri tarafında ise ABD'de sanayi üretimi, temmuzda aylık %0,6 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış gösterdi. Aynı dönemde imalat sanayisi üretimi de aylık %0,7'lik artışla beklentileri aştı. Dow Jones Endeksi, %0,71 artışla 34.152 puana ve S&P500 Endeksi %0,19 artışla 4.305 puana yükselirken, Nasdaq Endeksi %0,19 azalışla 13.102 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü yukarı yönlü seyrile kapattı.

ABD'de konut başlangıçları ve inşaat izinleri talepteki azalmayla Temmuz'da 2021'den beri en düşük seviyeye geriledi. Konut başlangıçları Temmuz'da aylık %9,6 düşerek yıllıklandırılmış bazda 1,45 milyona geriledi.

Almanya'da yüksek enerji maliyetlerinin hanehalkı ve şirketlere olumsuz etkisiyle halihazırda düşük seviyelerde seyreden yatırımcı güveni, Ağustos'ta düşüşünü sürdürdü. ZEW Enstitüsü'nün yatırımcı beklentileri endeksi Ağustos'ta düşüşünü sürdürerek eksi 55,3 değerini aldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 17,95, Euro/TL 18,28 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,02 sınırında. Brent tipi petrolün 93,38 dolardan, altının onsu 1.777,7 dolardan ve gramı ise 1.026,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de Perakende Satışlar, İşletme Stokları verileri ile ABD Merkez Bankası (Fed), 26-27 Temmuz FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,55x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%30,5 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 endekslerle 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.152	0,7%	-6,0%	-4,1%
ABD-S&P 500	4.305	0,2%	-9,7%	-3,9%
ABD-NASDAQ	13.103	-0,2%	-16,3%	-11,4%
Almanya-DAX	13.910	0,7%	-12,4%	-12,7%
İngiltere-FTSE 100	7.536	0,4%	2,1%	5,3%
Fransa-CAC40	6.593	0,3%	-7,8%	9,3%
Rusya-RTSI	1.142	2,6%	-28,4%	-31,5%
Brezilya-BOVESPA	113.512	0,4%	8,3%	-4,8%
Japonya-NIKKEI 225	29.192	1,1%	1,4%	4,3%
Çin-SHANGHAI	3.287	0,3%	-9,7%	-6,5%
G.Kore KOSPI	2.514	-0,8%	-15,6%	-20,7%
Hindistan-Sensex	60.188	0,6%	3,3%	8,6%
BİST100	2.913	2,0%	56,8%	101,2%
BİST BANKA	2.672	3,7%	67,4%	109,2%
BİST SİNAİ	4.737	1,0%	39,2%	82,7%

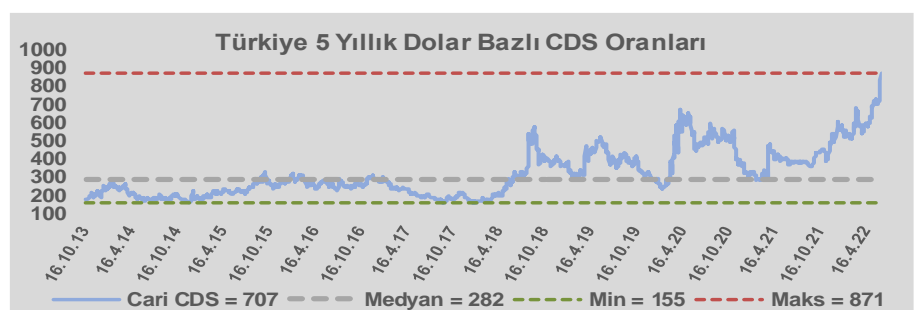
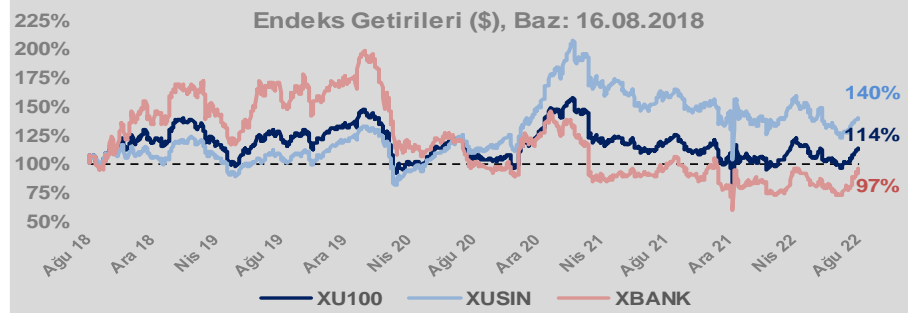
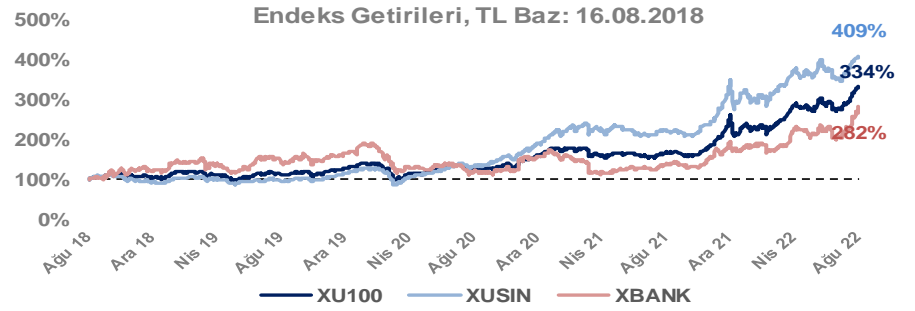
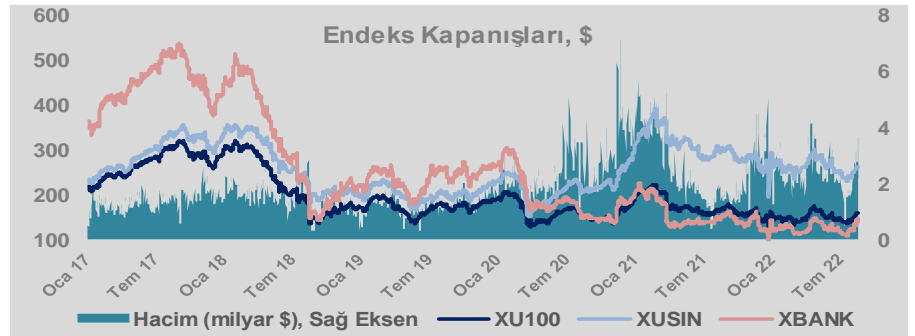
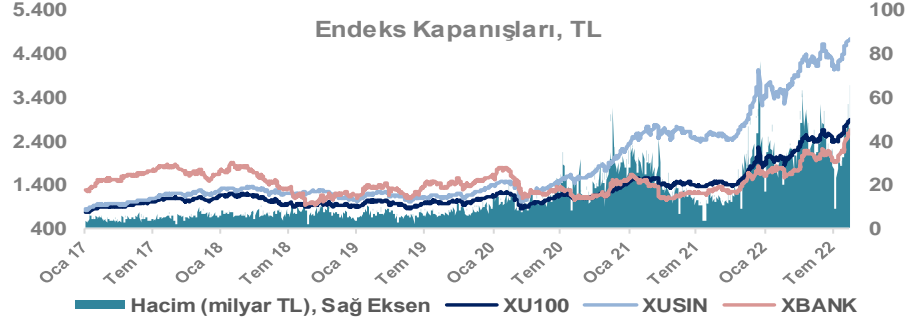
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,9518	0,2%	35,4%
Euro/TL	18,2759	0,2%	21,0%
Euro/Dolar	1,0177	0,1%	-10,5%
Dolar/Yen	134,15	-0,1%	16,6%
Altın (\$/ons)	1.781	0,3%	-2,6%
Altın (TL/gram)	1.028,2	0,6%	31,9%
Gümüş (\$/ons)	20,2	0,5%	-13,0%
Gümüş (TL/gram)	11,7	0,7%	17,9%
Brent Petrol (\$/varil)	93,3	1,1%	19,9%
VIX	19,7	0,0%	14,3%
Dolar Endeksi	106,5	0,0%	11,3%
Gösterge Tahvil	19,56%	0,6%	-13,8%
Tr 10yıl Tahvil	16,90%	0,0%	-30,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,82%	-0,3%	86,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	292	155.983
Döviz Açığı Olan Şirket	183	-284.827
Bütün Şirketler	475	-128.843

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	-6.004	DOHOL	5.251
VESTL	-5.369	KCHOL	4.689

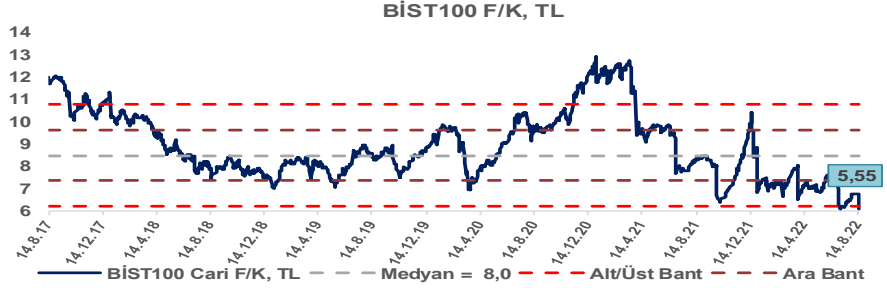
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	37,56	12,68	-66,2%
BIMAS	110,60	119,10	7,7%
CIMSA	43,30	16,38	-62,2%
EREGL	27,76	44,70	61,0%
PETKM	10,54	12,86	22,0%
TCELL	17,06	13,16	-22,9%
FROTO	338,50	416,96	23,2%
TRGYO	8,99	4,01	-55,4%
TUPRS	299,90	125,85	-58,0%

Kaynak: BMD Araştırma

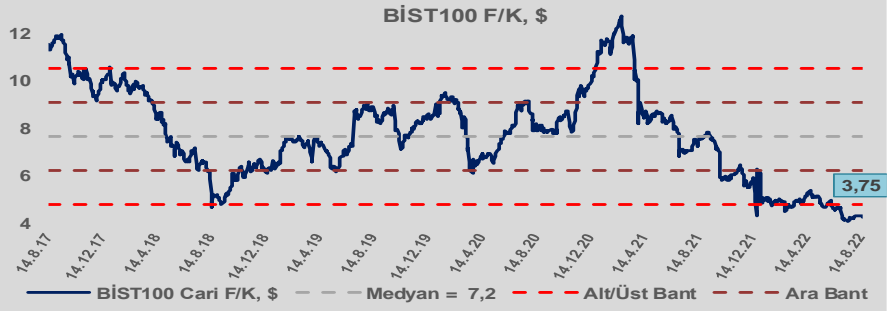


Bizim Günlük

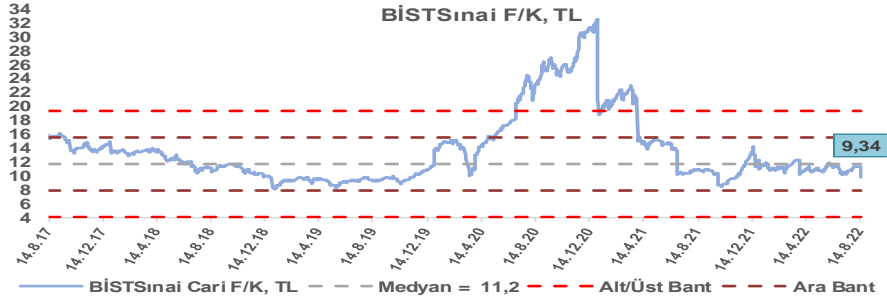
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,5 iskontolu işlem görmektedir.



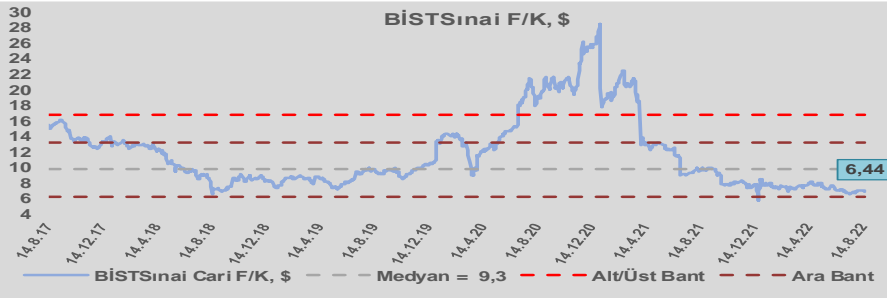
BİST100 Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %47,6 iskontolu işlem görmektedir.



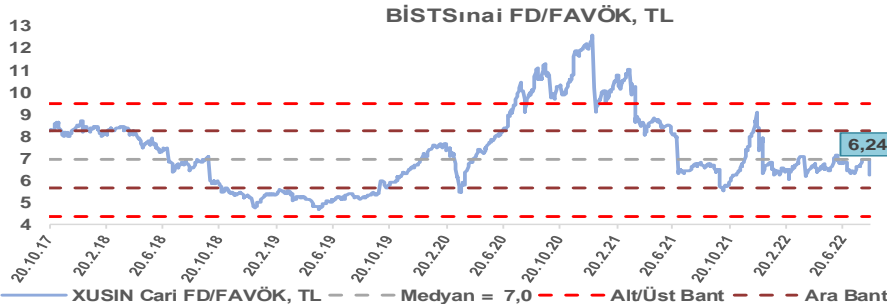
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,8 iskontolu işlem görmektedir.



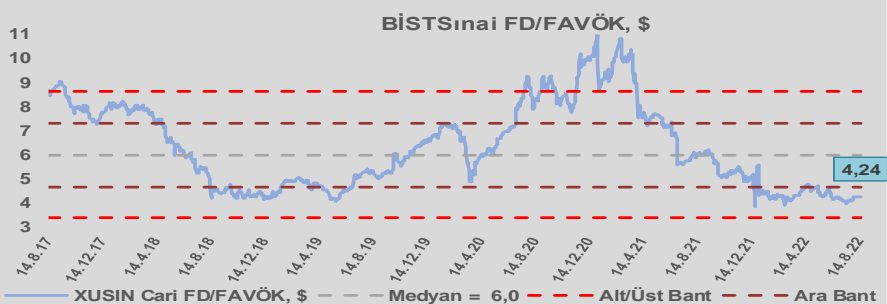
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,6 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,2 iskontolu işlem görmektedir.

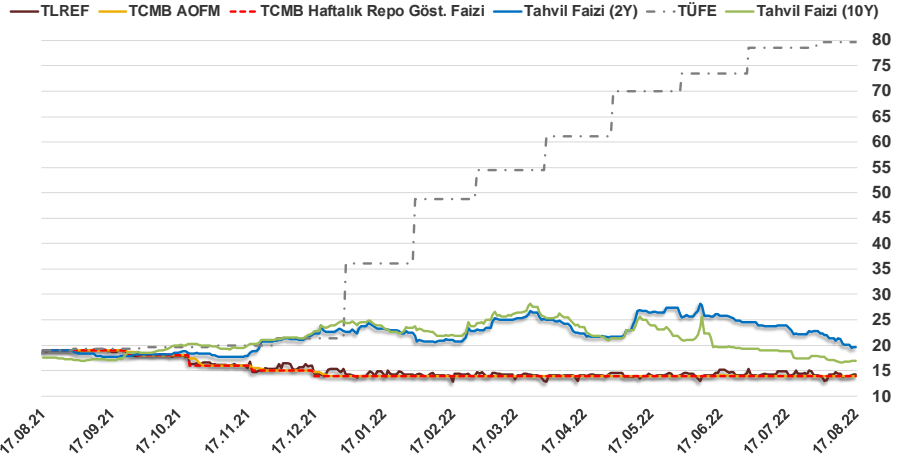


Bizim Günlük

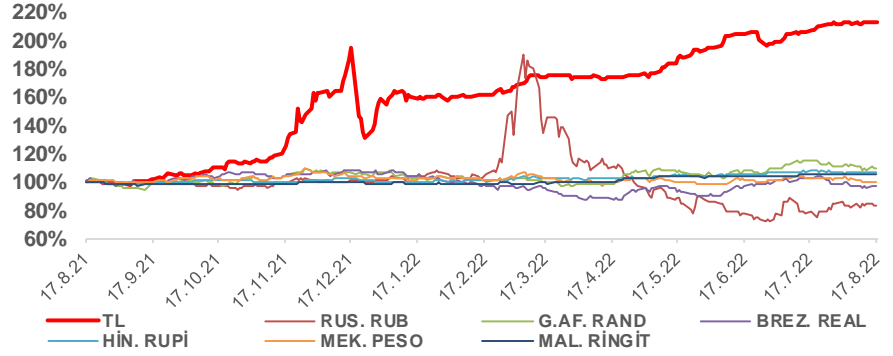
16.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,17	-17	8	-5	-459
Tahvil Faizi (10Y)	16,90	23	-474	-742	-59
Tahvil Faizi (2Y)	19,56	-159	-384	-314	59
TCMB AOFM	14,00	0	0	0	-500
TÜFE	79,60	0	98	4.352	6.065

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.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki 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.