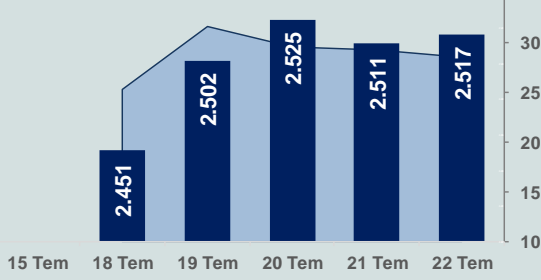


Bizim Günlük

22 Temmuz 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	114,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.013,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	28,5
BİST-100 F/K Cari	6,64
Yabancı Payı %	33,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.685,19	0,10%	32,60%
BİST-100 (TL)	2.516,56	0,21%	35,47%
BİST-30 (\$)	152,32	-0,29%	-2,38%
BİST-100 (\$)	142,76	-0,18%	-0,27%
BİST-Banka Endeksi	2.120,36	1,05%	32,88%
BİST-Mali Endeksi	2.495,93	1,03%	42,29%
BİST-Sınai Endeksi	4.253,54	0,13%	24,95%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	3.703	-3,0%	
SISE	2.081	-0,9%	
EKGYO	1.623	4,6%	
EREGL	1.298	1,2%	
SAHOL	962	2,5%	
ODAS	896	-1,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MMCAS	10,0%	UFJK	10,0%
PRKME	9,9%	KNFRT	6,4%
PEGYO	9,6%	DOBUR	6,0%
PEKGY	9,0%	KERVY	5,8%
SANEL	8,9%	ORCAY	5,7%
ENSRI	8,9%	VAKKO	4,4%
SUMAS	8,3%	GLYHO	4,4%
YAYLA	8,3%	PGSUS	4,3%
GZNM	7,9%	EGSER	4,2%
FONET	7,9%	DNISI	4,1%
KGYO	7,8%	ECZYT	4,0%
KRGYO	7,8%	YYLGD	4,0%
BUCIM	7,4%	YEOTK	3,9%
MEDTR	7,2%	ULUSE	3,8%
TDGYO	7,0%	CRDFA	3,6%
LKMNH	6,8%	YONGA	3,5%
ALGYO	6,8%	MRGYO	3,4%
EGEPO	6,4%	OLMK	3,4%
DURDO	6,2%	ATLAS	3,3%
ISBTR	6,1%	KARSN	3,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
11:00	Almanya	IFO İş Ortamı Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans içinde 2.497-2.542 aralığında karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, %0,21 kazançla 2.516,56 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,05 ve Sınai Endeksi %0,13 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 43 baz puan azalarak %22,70 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan azalarak %16,89 seviyesine geriledi. Yeni güne 17,70'li seviyelerde başlayan Dolar/TL seans içinde 17,79 sınırını aşarak, 17,72 seviyesinden işlem gördü. Euro/TL 17,98-18,19 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 843,7 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, ana gruplarda bir önceki aya göre tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %5,15, tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %5,55 artış gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre göre tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %67,70, tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %133,09 artış gerçekleşti. 2022 yılının ilk yarısında makine ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre %7,9 oranında artarak 12,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, mayıs sonu itibarıyla 2021 yılsonuna göre 5,4 milyar dolar azalarak 163,6 milyar dolara geriledi. TCMB Başkanımız Sayın Kavcıoğlu, "Enflasyon Raporu 2022-III" ün tanıtımı amacıyla Perşembe günü saat 10:30'da bilgilendirme toplantısı düzenleyecek. Kavcıoğlu, daha sonra basın mensupları ile ekonomistlerin sorularını yanıtlıyacak. Hatırlanacağı üzere yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2022 yılsonu enflasyon tahmininin 19,6 puanlık güncellemeyle %23,2'den %42,8'e yükseltildi.

Ukrayna tahılının Karadeniz üzerinden ihracatının yeniden başlatılmasını içeren anlaşma Cumhurbaşkanı Erdoğan, BM Genel Sekreteri Guterres ve Rusya Savunma Bakanı Şoygu'nun katılımıyla Dolmabahçe Ofisi'nde imzalandı.

ABD Borsaları resesyon endişelerini güçlendiren PMI verilerinin beraberinde teknoloji sektörü hisselerinde görülen realizasyonlar nedeniyle satıcılı tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,43 düşüşle 31.899,29 puana, S&P500 Endeksi %0,93 düşüşle 3.961,63 puana ve Nasdaq Endeksi %1,87 kayıpla 11.834,11 puana geriledi. Avrupa Borsaları günü yükselişle tamamladı.

Avrupa Merkez Bankası 11 yılın ardından ilk kez faiz artışına giderken, Euro Bölgesi'nde enflasyon ekonomik aktivite üzerinde olumsuz etki göstermeye devam etti. Euro Bölgesi'nde imalat ve hizmetler sektörüne ilişkin satın alma yöneticileri endeksi (PMI), enflasyonun etkisiyle beklentilerin üzerinde gerileme kaydetti. AB, Rusya'nın doğalgaz kesintilerinin ardından alternatif olarak Nijerya'ya yöneldi. AB Komisyonu Enerji Departmanı Genel Müdür Yardımcısı Baldwin, Petrol Kaynakları Bakanı Sylva ve Maliye Bakanı Ahmed'in yanı sıra birkaç yetkiliyle bir araya geldi. Baldwin, AB'nin Nijerya'dan LNG ithalatını mevcut seviye olan %14'ün üzerine çıkarmak istediğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,17 eksiye. Dolar/TL 17,75, Euro/TL 18,14 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,71 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,02006 seviyelerde. Brent tipi petrolün varil Fed'den beklenen faiz artırımının yakıt talebine zarar verebileceğine dair endişelerin etkisiyle 97,42 dolardan işlem görüyor. Altının onsu 1.725,39 dolardan ve gramı ise 986 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Kapasite Kullanım Oranı takip edilecek, Yurt dışında Almanya'da Ifo İş Ortamı Endeksi verisi takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,64x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%17,4 iskontolu**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitésinin 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.

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 dengecin 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

Çimsa (CİMSA ;Haberin Etkisi: Pozitif) Şirket aktifinde/mülkiyetinde bulunan Niğde Entegre Çimento Fabrikası, Kayseri Entegre Çimento Fabrikası, Ankara Çimento Öğütme Tesisi ile bunlarla bağlantılı Hazır Beton Tesisi ve diğer varlıkların KDV hariç 110 milyon EURO veya karşılığı Türk Lirası bedelle Ferpa İnşaat Sanayi Petrol Ürünleri Tic. ve Paz. Ltd. Şti.'ye devrine ilişkin 15.06.2022 tarihinde imzalanan Varlık Satış Sözleşmesi kapsamında varlık devirlerine ilişkin olarak Rekabet Kurumu tarafından verilen olumlu görüşe ilişkin kısa karar metni Rekabet Kurumu internet sitesinde yayımlandı. Devir işlemine ilişkin süreç başlatılmış olup, satılacak varlıkların toplam aktifteki payı %2,98, gelirlerdeki payı %8,77'dir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.899	-0,4%	-12,2%	-9,0%
ABD-S&P 500	3.962	-0,9%	-16,9%	-10,2%
ABD-NASDAQ	11.834	-1,9%	-24,4%	-20,2%
Almanya-DAX	13.254	0,1%	-16,6%	-15,4%
İngiltere-FTSE 100	7.276	0,1%	-1,5%	3,5%
Fransa-CAC40	6.217	0,3%	-13,1%	3,1%
Rusya-RTSI	1.161	1,7%	-27,2%	-26,8%
Brezilya-BOVESPA	98.925	-0,1%	-5,6%	-20,9%
Japonya-NIKKEI 225	27.696	-0,8%	-3,8%	0,5%
Çin-SHANGHAI	3.244	-0,8%	-10,9%	-9,0%
G.Kore KOSPI	2.407	0,6%	-19,2%	-25,2%
Hindistan-Sensex	55.579	-0,9%	-4,6%	6,5%
BİST100	2.517	0,2%	35,5%	86,2%
BİST BANKA	2.120	1,0%	32,9%	78,6%
BİST SINAİ	4.254	0,1%	25,0%	74,6%

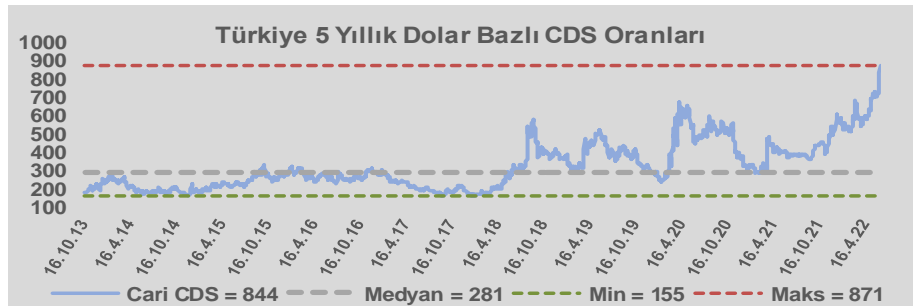
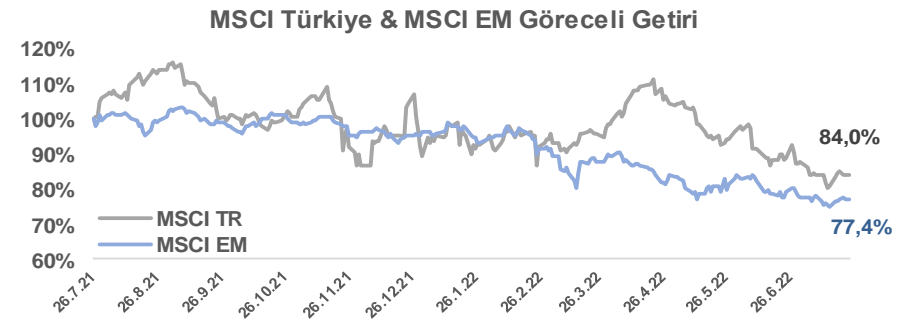
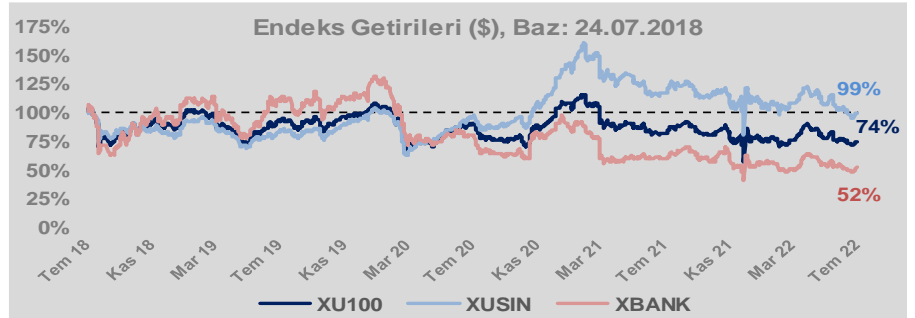
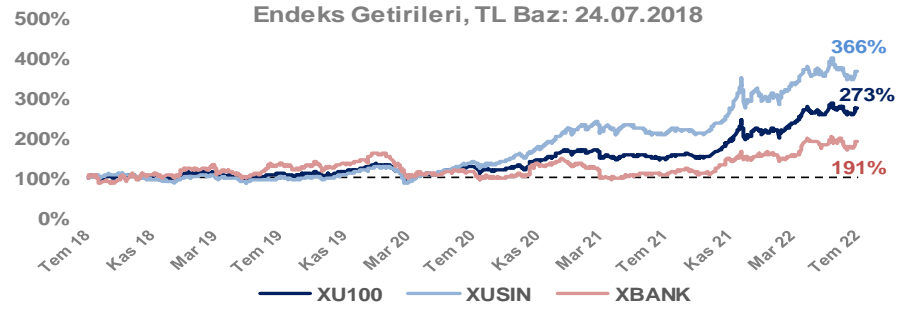
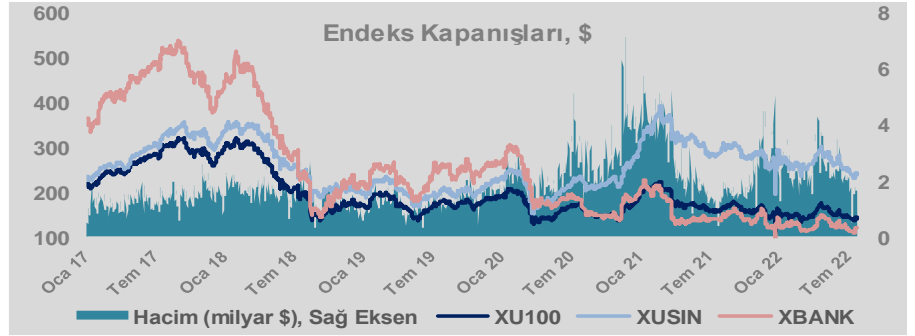
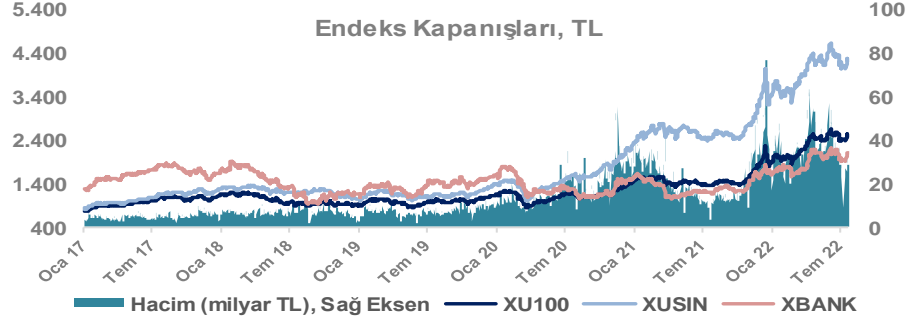
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,7868	0,3%	34,2%
Euro/TL	18,1536	0,2%	20,2%
Euro/Dolar	1,0199	-0,2%	-10,4%
Dolar/Yen	136,32	0,2%	18,5%
Altın (\$/ons)	1.725	-0,2%	-5,7%
Altın (TL/gram)	986,6	0,2%	26,5%
Gümüş (\$/ons)	18,6	-0,1%	-20,2%
Gümüş (TL/gram)	10,6	0,1%	7,1%
Brent Petrol (\$/varil)	97,5	-0,9%	25,3%
VIX	23,0	-0,4%	33,7%
Dolar Endeksi	106,8	0,2%	11,6%
Gösterge Tahvil	22,70%	-1,9%	0,0%
Tr 10yıl Tahvil	16,89%	-0,3%	-30,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,79%	0,3%	84,5%

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

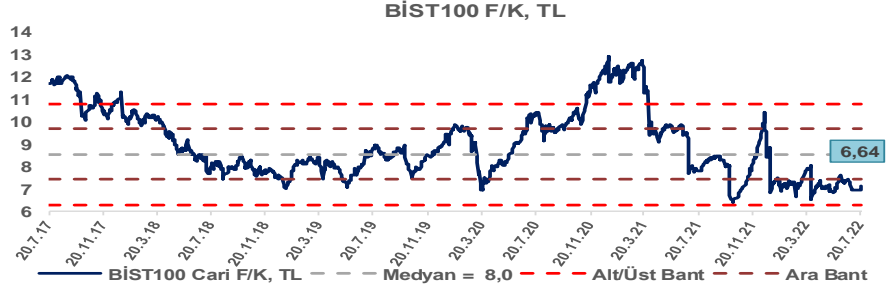
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	35,50	12,68	-64,3%
BIMAS	84,75	119,10	40,5%
CIMSA	36,80	16,38	-55,5%
EREGL	28,14	44,70	58,8%
PETKM	8,81	12,86	46,0%
TCELL	17,89	13,73	-23,3%
FROTO	266,00	416,96	56,8%
TRGYO	7,85	4,01	-48,9%
TUPRS	248,10	125,85	-49,3%

Kaynak: BMD Araştırma

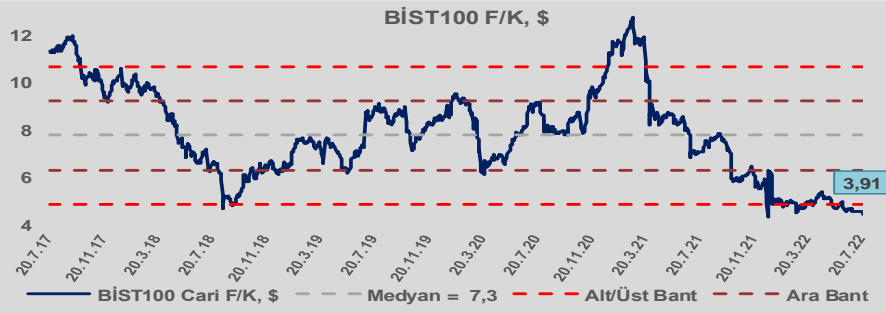


Bizim Günlük

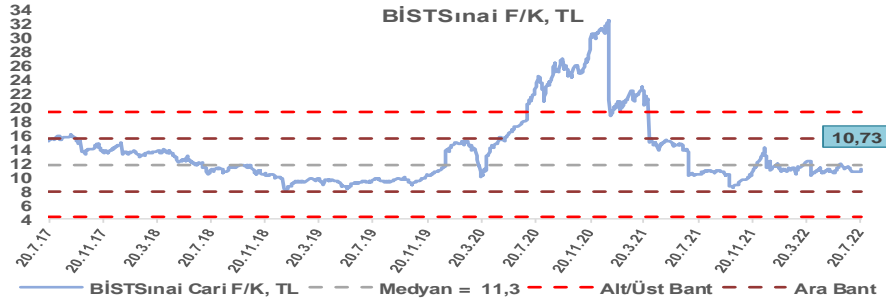
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,4 iskontolu işlem görmektedir.



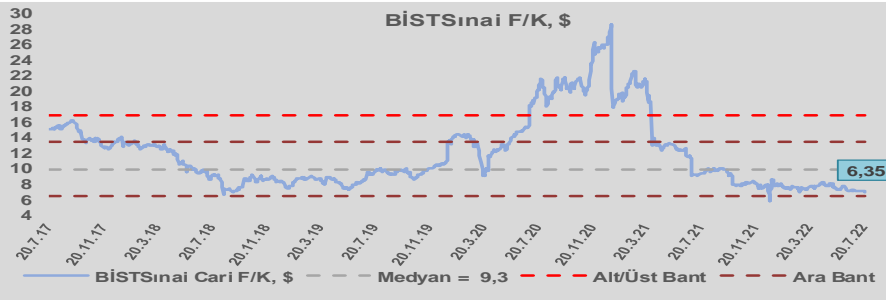
BİST100 Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %46,0 iskontolu işlem görmektedir.



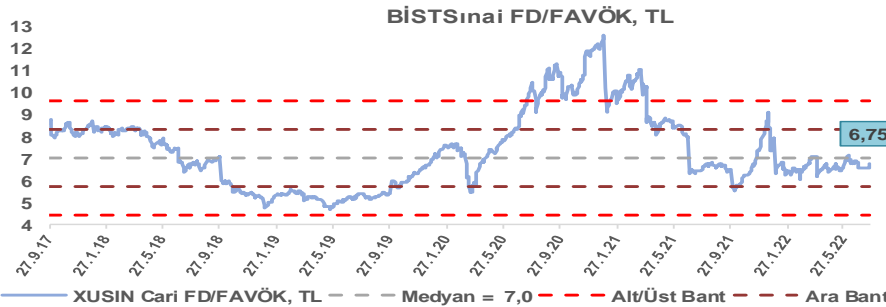
Sınai Endeksi 11,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,4 iskontolu işlem görmektedir.



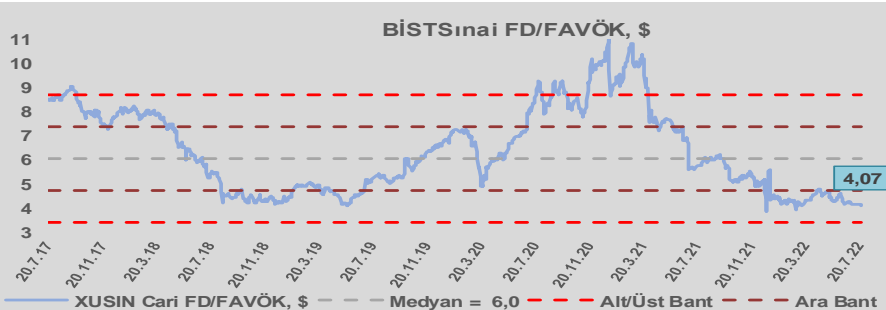
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,1 iskontolu işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,6 iskontolu işlem görmektedir.

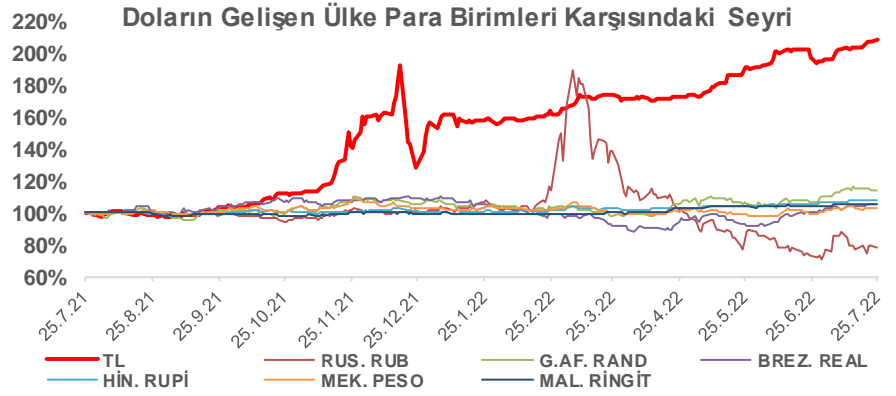
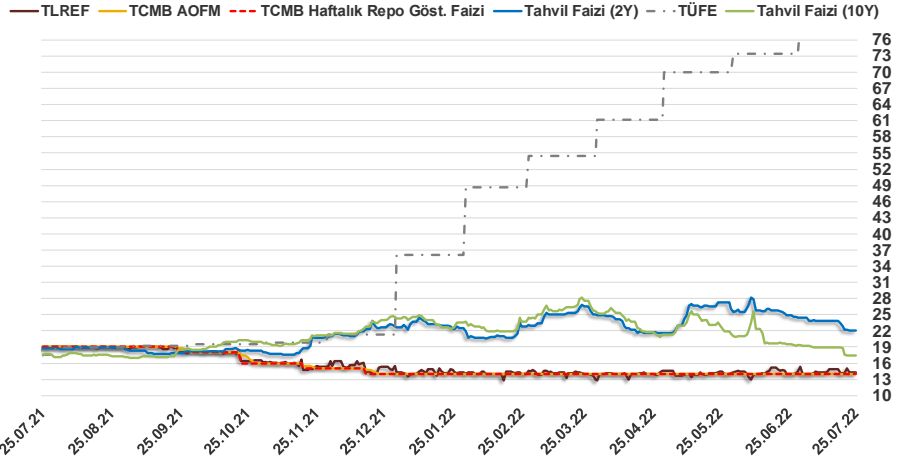


Bizim Günlük

24.07.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,33	24	33	11	-480
Tahvil Faizi (10Y)	17,43	-148	-520	-689	-23
Tahvil Faizi (2Y)	22,12	-128	-276	-58	339
TCMB AOFM	14,00	0	0	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 indirimine 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 yükseltirken 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. TCMB, 21 Temmuz 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 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.