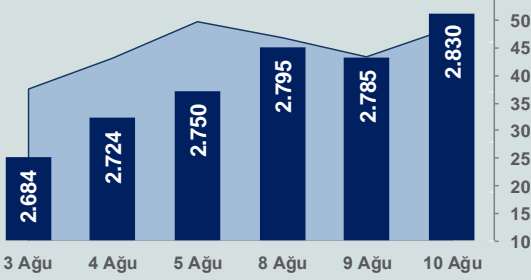


# Bizim Günlük

11 Ağustos 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	125,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.252,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	48,8
BİST-100 F/K Cari	5,81
Yabancı Payı %	33,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.051,15	1,82%	50,67%
BİST-100 (TL)	2.829,58	1,59%	52,32%
BİST-30 (\$)	170,15	1,87%	9,04%
BİST-100 (\$)	157,80	1,64%	10,24%
BİST-Banka Endeksi	2.491,90	2,97%	56,16%
BİST-Mali Endeksi	2.804,22	1,81%	59,87%
BİST-Sınai Endeksi	4.693,54	0,70%	37,88%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.512	2,6%	
YKBNK	2.698	3,2%	
AKBNK	2.206	3,4%	
EKGYO	1.968	4,9%	
GARAN	1.919	4,2%	
KOZAL	1.907	-9,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MGROS	10,0%	OLMK	10,0%
TMSN	10,0%	TIRE	10,0%
ASUZU	10,0%	KOZAA	9,9%
OBASE	9,9%	BRKO	9,9%
VKFYO	9,9%	İPEKE	9,7%
DOGUB	9,9%	KOZAL	9,6%
ISFIN	9,9%	DURDO	7,7%
AYES	9,9%	KAPLM	7,5%
SNGYO	9,9%	LIDER	7,4%
DMSAT	9,8%	POLTK	7,1%
ETYAT	9,7%	BOSSA	7,1%
KERVN	9,3%	ORCAY	6,2%
YGYO	9,2%	YBTAS	6,0%
SARKY	9,1%	TUCLK	5,9%
SKBNK	8,4%	ARMDA	5,7%
USAK	8,4%	ITTFH	5,7%
MIPAZ	8,3%	KZBGY	5,6%
BASCAM	8,2%	KRPLS	5,4%
GZNMİ	8,1%	BAKAB	5,3%
GRNYO	7,9%	PNSUT	5,2%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)
15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:00	Almanya	Cari İşlemler Dengesi(Euro)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne düşüşle başlamasına rağmen seans genelinde alıcılı bir seyir izleyerek 2.829,62 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,59 kazançla 2.829,58 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,97 ve Sınai Endeksi %0,70 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 18 baz puan azalarak %21,15 ve 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan azalarak %16,67 seviyesine geriledi. 17,85 sınırının üzerinde güne başlayan Dolar/TL, gün içinde 17,80'li seviyelere kadar gevşerken, Euro/TL 18,25-18,58 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 679,9 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı Haziran ayında bir önceki aya göre 136 bin kişi azalarak 3 milyon 541 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,3 puanlık azalış ile %10,3 oldu. Genç nüfusta işsizlik oranı değişim göstermeyerek %20,4 oldu.

ABD Borsaları, beklentilerin altında gelen enflasyon verisinin Fed'in faiz artırımlarında daha ılımlı olabileceği beklentisini desteklemesiyle alıcılı seyretti. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,63 artışla 33.309,5 puana, S&P500 Endeksi %2,13 artarak 4.210 puana ve Nasdaq Endeksi %2,89 kazançla 12.855 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de enflasyon akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle beklentilerin altında kaldı. Haziran'da %9,1 ile 40 yıllık zirveyi yenileyen enflasyon, Temmuz'da %8,5'e geriledi. Beklenti yıllık enflasyonun %8,7 olması yönündeydi. Aylık bazda fiyatlarda ise değişim yaşanmadı. Aylık enflasyona ilişkin beklenti ise %0,2 artış yönündeydi. Çekirdek gösterge olan gıda ve enerji hariç tüketici fiyat endeksi ise Temmuz'da yıllık %5,9 artış gösterdi. Beklenti %6,1 idi.

ABD federal hükümetinin bütçe açığı, Temmuz'da geçen yılın aynı ayına kıyasla %30 azalarak 211 milyar dolara geriledi.

Almanya'da Temmuz ayında enflasyon, enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle %7,5 olarak gerçekleşti. Tüketici fiyatları aylık bazda ise %0,9 arttı.

AB ülkelerinin Nisan ayında kabul ettiği, Rusya'dan kömür ithalatını yasaklamayı içeren yaptırım paketi uygulamaya girdi. Kararla yıllık 8 milyar euro değerindeki kömür ithalatı yasaklanmış oldu. AB ülkeleri elektrik üretiminde kullanılan termal kömürün %70'ini Rusya'dan sağlıyordu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında alıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 artıda. Dolar/TL 17,91, Euro/TL 18,45 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0286 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 97,28 dolardan, altının onsu 1.786,6 dolardan ve gramı ise 1.029,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari denge yurt dışında ise ABD'de üretici fiyat endeksi ve işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,81x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%27,4 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** Temmuz 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 denge 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.

### Türk Hava Yolları (THYAO; Haberin etkisi: Nötr)

Şirket, Temmuz 2022 dönemine ilişkin trafik sonuçlarını açıkladı. Buna göre Temmuz ayında toplam yolcu sayısı, 7,8 milyon olurken, yolcu doluluk oranı %86,1 olarak gerçekleşmiştir. Taşınan Kargo-Posta, Temmuz 2019 döneminde 135 bin ton iken, 2022 yılının aynı döneminde %8,6'lık artışla 146 bin tona ulaşmıştır. Ocak-Temmuz 2022 döneminde toplam yolcu sayısı, 38,7 milyon olurken, Yolcu doluluk oranı %77,5 olarak gerçekleşmiştir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.310	1,6%	-8,3%	-5,5%
ABD-S&P 500	4.210	2,1%	-11,7%	-5,1%
ABD-NASDAQ	12.855	2,9%	-17,8%	-13,1%
Almanya-DAX	13.701	1,2%	-13,7%	-13,1%
İngiltere-FTSE 100	7.507	0,3%	1,7%	4,8%
Fransa-CAC40	6.523	0,5%	-8,8%	8,2%
Rusya-RTSI	1.118	0,2%	-29,9%	-31,9%
Brezilya-BOVESPA	110.236	1,5%	5,2%	-9,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.819	-0,7%	-3,4%	0,0%
Çin-SHANGHAI	3.274	1,4%	-10,0%	-6,3%
G.Kore KOSPI	2.514	1,4%	-15,6%	-22,9%
Hindistan-Sensex	59.401	1,0%	2,0%	9,2%
BİST100	2.830	1,6%	52,3%	97,5%
BİST BANKA	2.492	3,0%	56,2%	97,2%
BİST SİNAİ	4.694	0,7%	37,9%	80,1%

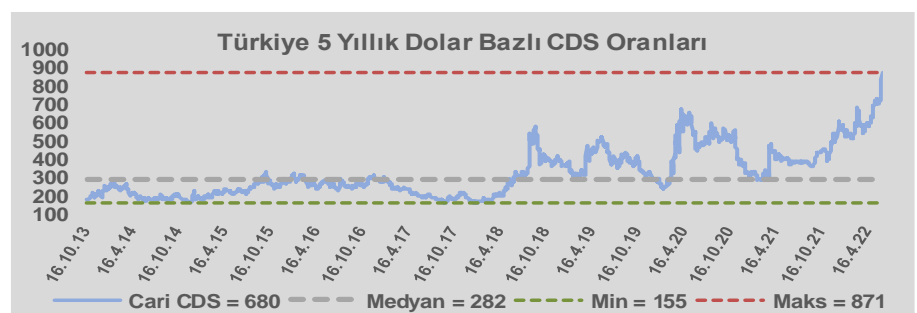
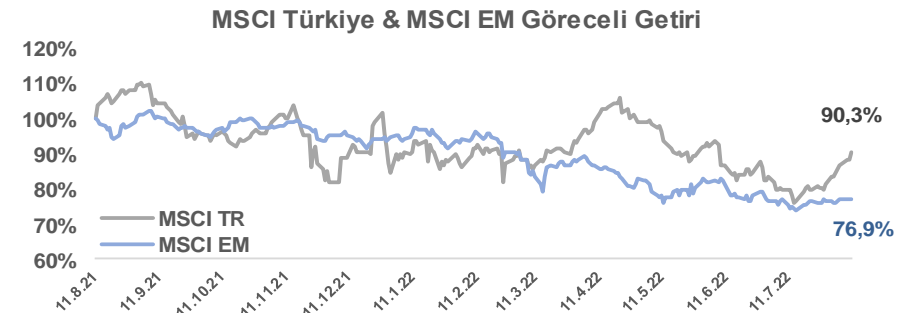
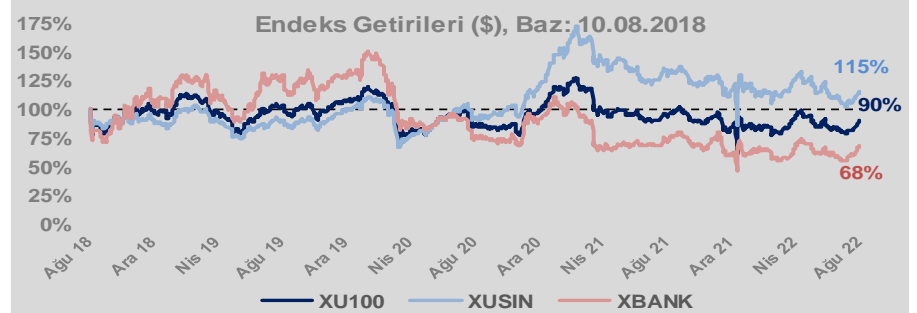
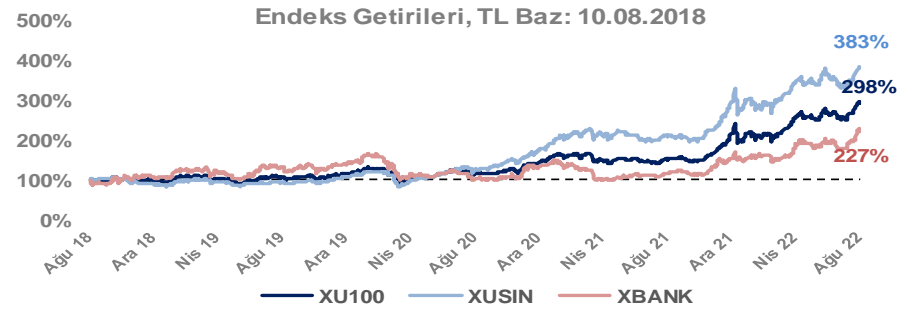
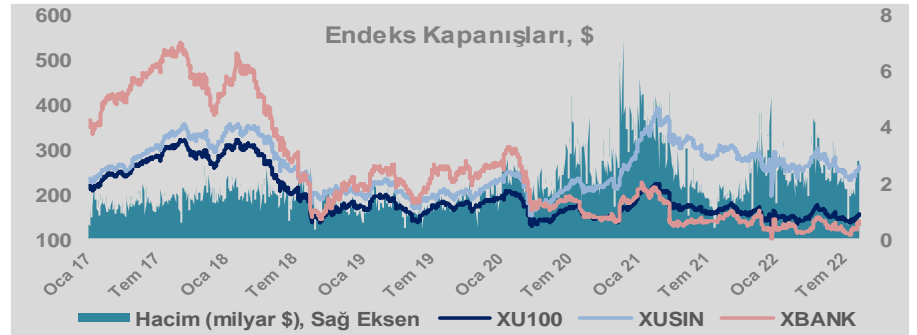
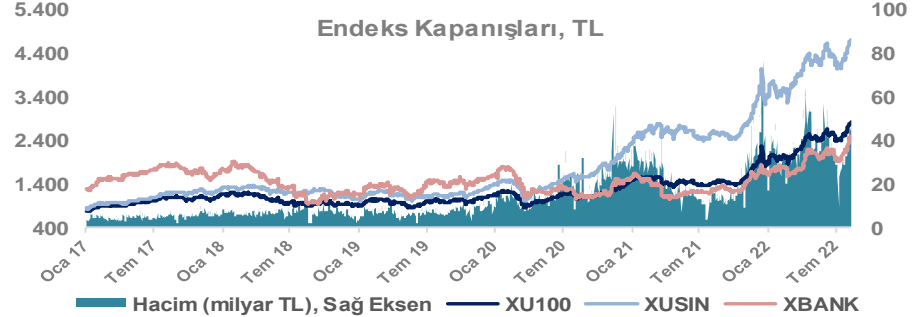
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,9119	0,2%	35,1%
Euro/TL	18,4383	0,1%	22,1%
Euro/Dolar	1,0283	-0,2%	-9,6%
Dolar/Yen	133,13	0,2%	15,7%
Altın (\$/ons)	1.786	-0,3%	-2,4%
Altın (TL/gram)	1.028,8	-0,1%	32,0%
Gümüş (\$/ons)	20,5	-0,5%	-11,9%
Gümüş (TL/gram)	11,8	-0,2%	19,1%
Brent Petrol (\$/varil)	97,3	-0,1%	25,0%
VIX	19,7	0,0%	14,6%
Dolar Endeksi	105,2	-1,1%	10,0%
Gösterge Tahvil	21,15%	-0,8%	-6,8%
Tr 10yıl Tahvil	16,67%	-0,8%	-31,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,79%	0,2%	84,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	294	163.543
Döviz Açığı Olan Şirket	180	-290.520
Bütün Şirketler	474	-126.977

Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-107.022	GARAN	21.378
PGSUS	-17.473	ISKUR	15.297
ZOREN	-15.554	ISCTR	15.297
FROTO	-14.997	SAHOL	13.241
SASA	-9.782	ASELS	8.898
EREGL	-9.367	ENKAI	8.357
ISDMR	-6.232	ENJSA	7.547
AKENR	-6.063	TTKOM	6.153
ULKER	-6.004	DOHOL	5.251
VESTL	-5.369	SISE	4.275

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	39,46	12,68	-67,9%
BIMAS	103,00	119,10	15,6%
CIMSA	43,00	16,38	-61,9%
EREGL	28,48	44,70	57,0%
PETKM	9,46	12,86	35,9%
TCELL	18,03	13,16	-27,0%
FROTO	329,30	416,96	26,6%
TRGYO	8,87	4,01	-54,8%
TUPRS	284,30	125,85	-55,7%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,4 iskontolu işlem görmektedir.

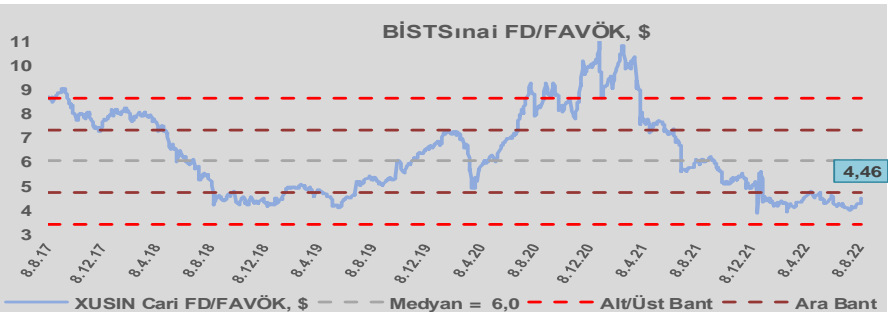
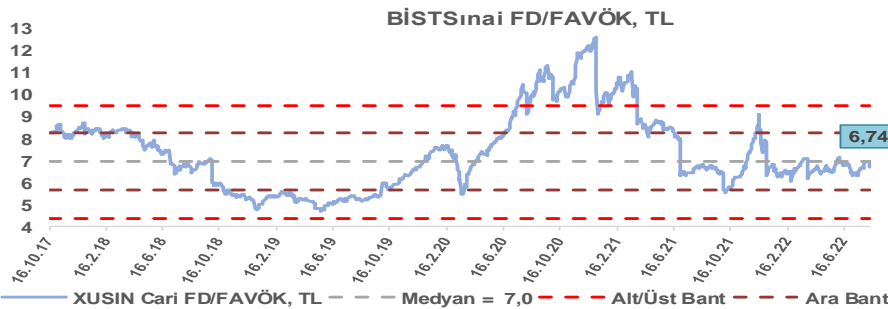
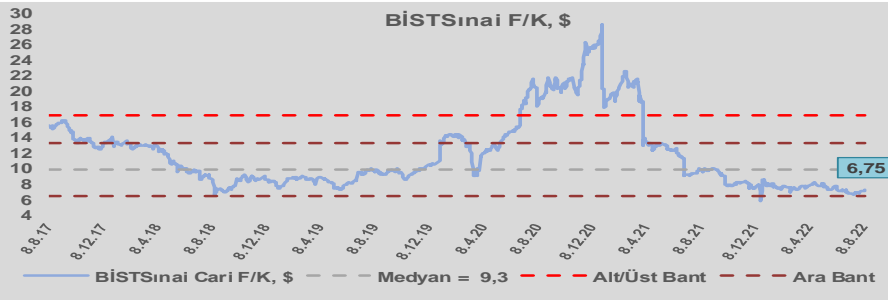
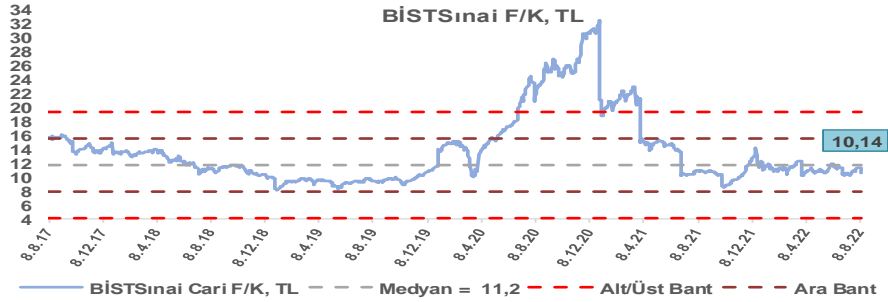
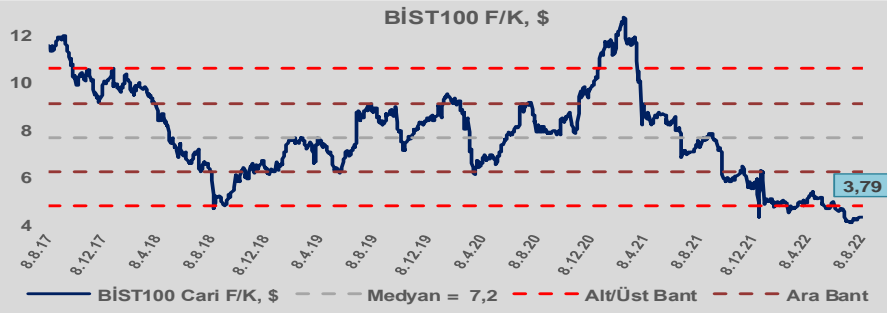
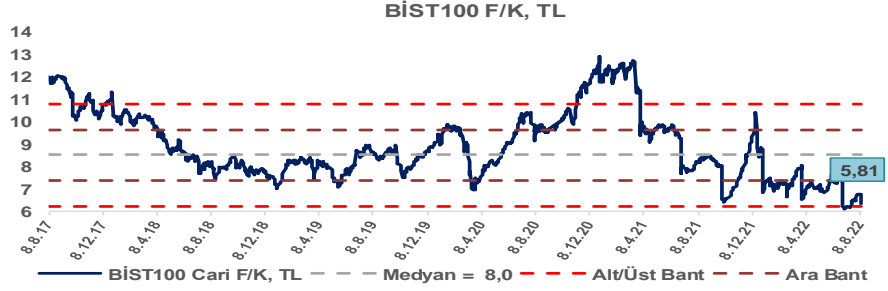
BİST100 Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %47,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,8 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,3 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %3,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,8 iskontolu işlem görmektedir.

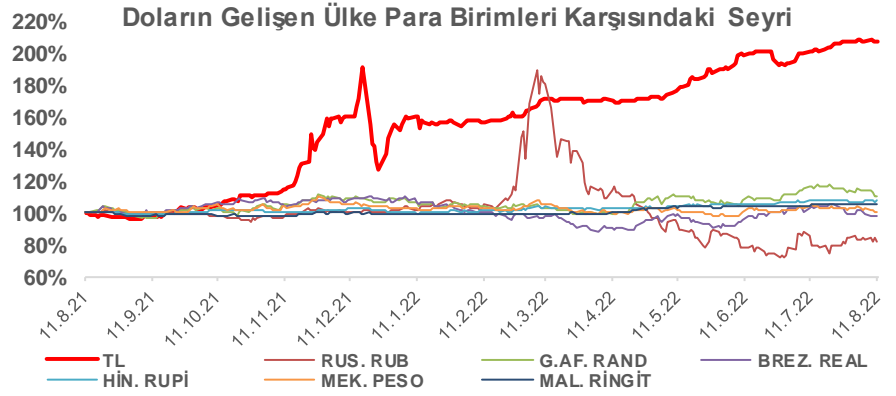
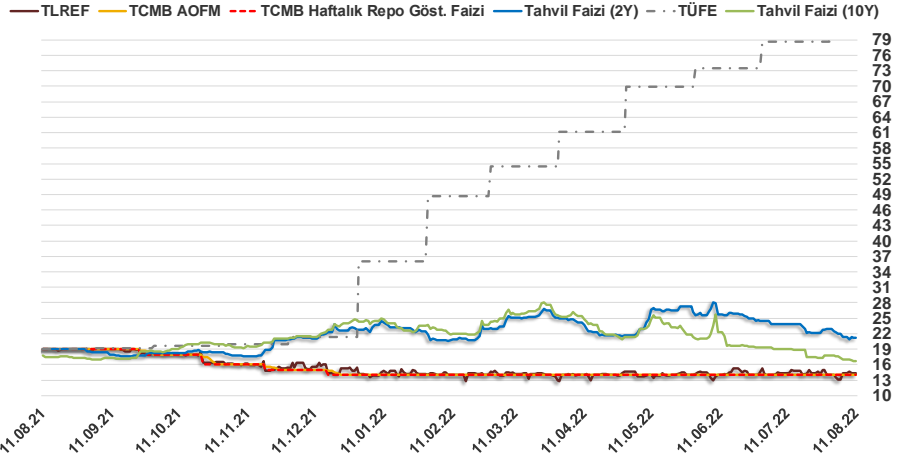


# Bizim Günlük

10.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,34	125	8	12	-462
Tahvil Faizi (10Y)	16,67	-56	-463	-765	-80
Tahvil Faizi (2Y)	21,15	-78	-266	-155	218
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 yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 21 Temmuz tarihli toplantısında da 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 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.