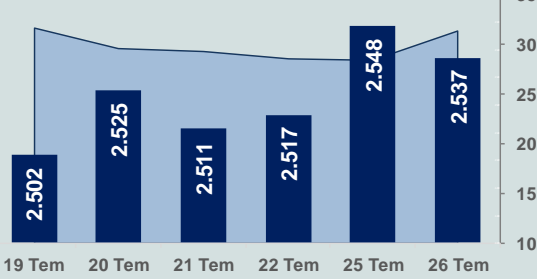


Bizim Günlük

27 Temmuz 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	114,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.031,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	31,4
BİST-100 F/K Cari	6,47
Yabancı Payı %	32,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.701,21	-0,82%	33,39%
BİST-100 (TL)	2.537,12	-0,45%	36,58%
BİST-30 (\$)	151,74	-1,32%	-2,75%
BİST-100 (\$)	142,53	-0,95%	-0,43%
BİST-Banka Endeksi	2.165,35	-1,82%	35,70%
BİST-Mali Endeksi	2.516,67	-0,84%	43,48%
BİST-Sınai Endeksi	4.293,96	-0,32%	26,14%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.120	-1,1%	
EKGYO	1.764	0,6%	
YKBNK	1.295	-1,2%	
EREGL	1.278	-3,0%	
GARAN	1.225	-3,6%	
SISE	1.216	-0,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DOBUR	10,0%	SANEL	10,0%
KAPLM	10,0%	UFUK	7,2%
EMNS	10,0%	CEOEM	5,0%
BMSCH	10,0%	RTALB	5,0%
INTEM	10,0%	ANGEN	4,9%
LIDFA	10,0%	ESCAR	4,9%
ETILR	10,0%	EDATA	4,6%
BRSAN	10,0%	TRILC	4,6%
BİZİM	10,0%	BAKAB	4,6%
NTGAZ	9,9%	DOGUB	4,5%
MİPAZ	9,9%	KRGYO	4,5%
BRKO	9,6%	MMCAS	4,5%
GRNYO	9,3%	AVGYO	3,8%
DIRT	8,5%	MZHL	3,6%
MERCN	7,9%	GARAN	3,6%
AKFGY	7,1%	IDEAS	3,5%
BRMEN	6,7%	TDGYO	3,5%
ENJSA	6,5%	ISBIR	3,4%
SELEC	5,7%	GLRYH	3,4%
AKSEN	5,5%	KRSTL	3,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları
21:00	ABD	ABD Merkez Bankası,faiz kararını açıklayacak
21:30	ABD	Fed Başkanı Powell basın toplantısı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne alıcılı başlayan ve sabah saatlerinde 2.565 seviyesine kadar yükselip, kapanışa doğru gelen sert satışların etkisiyle 2.535 seviyesine gerileyen BİST100 Endeksi, %0,45 kayıpla 2.537,12 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,82 ve Sınai Endeks %0,32 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %22,83 seviyesinden, 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artarak %16,64 seviyesine yükseldi. Yeni güne 17,77'li seviyelerde başlayan Dolar/TL17,87 sınırını aşarak, 17,86 seviyesinden işlem gördü. Euro/TL 18,01-18,29 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 881,4 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye genelinde konut satışları Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %11,7 artarak 150 bin 509 oldu. Konut satışlarında İstanbul 27 bin 998 konut satışı ve %18,6 ile en yüksek paya sahip oldu.

Şirketlerin kur korumalı mevduattan elde ettiği faiz ve kâr payları ile diğer kazançlarda kurumlar vergisi istinası süre uzatıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre, kurumlar vergisi istinası bu kapsamda kurumların 30 Haziran tarihli bilançolarında yer alan yabancı paralara itibarıyla da uygulanacak.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Türkiye'nin 6 milyar metreküp doğalgazının olduğunu söyledi. Avrupa'nın tedarik sorunları yaşadığını belirten Dönmez, Rusya, Azerbaycan ve İran'la biten kontratların yenileneceğini söyledi.

ABD Borsaları beklentinin altında gerçekleşen makro verilere ek olarak enflasyon baskılarının perakende şirket karlılıklarına ilişkin öne çıkardığı endişeler ve Fed'in beklenen faiz artırımının resesyona neden olabileceği yönündeki beklentilerle günü satıcılı tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,71 düşüşle 31.761,54 puana, S&P500 Endeksi %1,15 düşüşle 3.921,05 puana ve Nasdaq Endeksi %1,87 kayıpla 11.562,58 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü satıcılı tamamladı.

ABD'de yeni konut satışları yüksek fiyatlar nedeniyle 2 yılın en düşük seviyesine inerken konut fiyatlarında artış hızı kredi faizlerindeki yükselişin talebi azaltmasıyla yavaşladı. ABD'de yeni konut satışları Mayıs'ta %8,1 düşüşle 590 bine geriledi. Mayıs ayında konut fiyatlarında artış hızı kredi faizlerindeki yükselişin talebi azaltmasıyla yavaşladı. S&P CoreLogic Chase-Shiller ulusal konut fiyat endeksi yıllık %19,7 arttı. Nisan ayında artış %20,6 olmuştu.

Avrupa Birliği, Rusya'ya yönelik yaptırımlarını Ocak 2023'ün sonuna kadar uzatmaya karar verdi. AB enerji bakanları tarafından alınan karar kapsamında ilk olarak 2014 yılında devreye alınan ve Rusya'nın bu yıl Şubat ayında Ukrayna'yı işgalinden sonra ciddi oranda kapsamı genişletilen yaptırımlar altı ay daha uzatıldı.

IMF, küresel ekonomik büyüme tahminini %3,6'dan %3,2'ye çekti. 2023 beklentisi de %3,6'dan %2,9'a indirildi. Kuruluş ekonomik görünüm değerlendirmesinde 2023 için resesyona riskinin arttığını belirtti. Gelişmiş ekonomiler için 2022 yılı büyüme tahminini %3,3'ten %2,5'e çeken IMF, 2023 beklentisini de %2,4'ten %1,4 seviyesine çekti. ABD ekonomisi için 2022 büyüme tahminini %3,7'den %2,3'e çeken IMF, Euro Bölgesi için büyüme beklentisini de %2,8'den %2,6'ya indirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,48 artıda. Dolar/TL 17,86, Euro/TL 18,15 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,98 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,01494 seviyelerde. Brent tipi petrolün varil 99,88 dolardan işlem görüyor. Altının onsu 1.716,74 dolardan ve gramı ise 986 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, Yurt dışında ABD'de Dayanıklı Mal Siparişleri ve Bekleyen Konut Satışları takip edilecek .Ayrıca, Fed faiz kararı piyasaların odağında olacak

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,47x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,0x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%19,5 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 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 tarihi 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

Obase Bilgisayar (OBASE.HE) Şirket paylarının halka arzında talepler 10,5 TL fiyatın Borsa'da Satış Yöntemi ile 28 - 29 Temmuz tarihleri arasında talepler toplanacak.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.762	-0,7%	-12,6%	-9,6%
ABD-S&P 500	3.921	-1,2%	-17,7%	-11,3%
ABD-NASDAQ	11.563	-1,9%	-26,1%	-22,1%
Almanya-DAX	13.097	-0,9%	-17,6%	-16,1%
İngiltere-FTSE 100	7.306	0,0%	-1,1%	4,0%
Fransa-CAC40	6.211	-0,4%	-13,2%	3,0%
Rusya-RTSI	1.136	-1,7%	-28,8%	-28,8%
Brezilya-BOVESPA	99.772	-0,5%	-4,8%	-20,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.737	0,3%	-3,7%	0,7%
Çin-SHANGHAI	3.277	0,0%	-10,0%	-7,7%
G.Kore KOSPI	2.410	-0,1%	-19,1%	-25,9%
Hindistan-Sensex	55.531	0,5%	-4,7%	4,8%
BİST100	2.537	-0,4%	36,6%	87,7%
BİST BANKA	2.165	-1,8%	35,7%	82,4%
BİST SINAİ	4.294	-0,3%	26,1%	76,3%

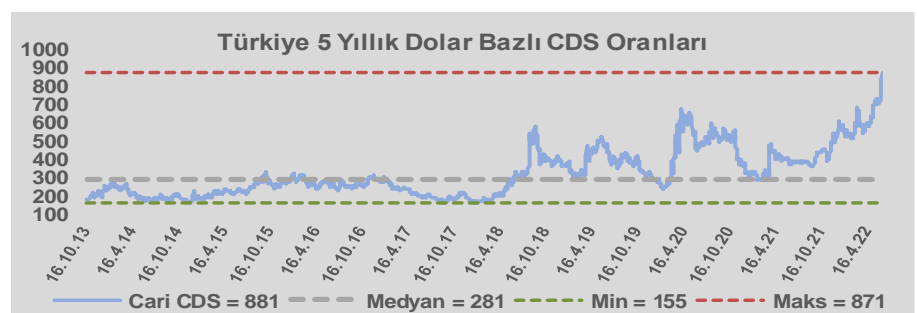
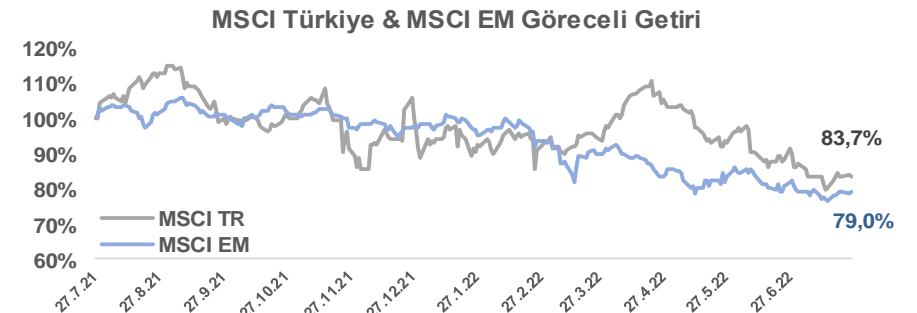
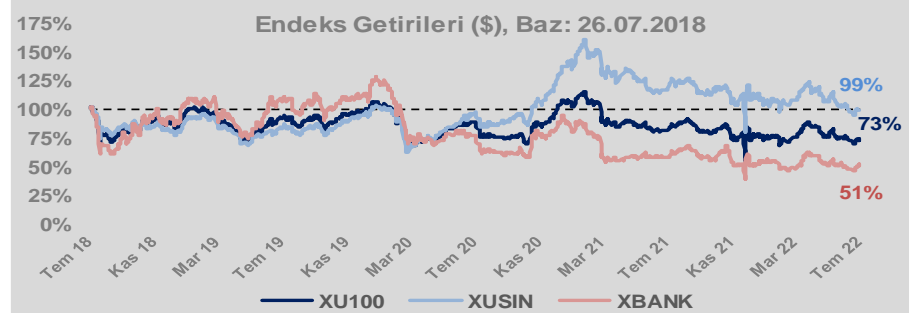
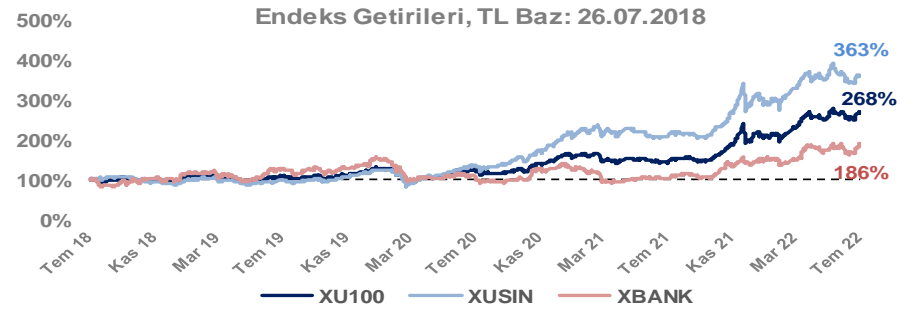
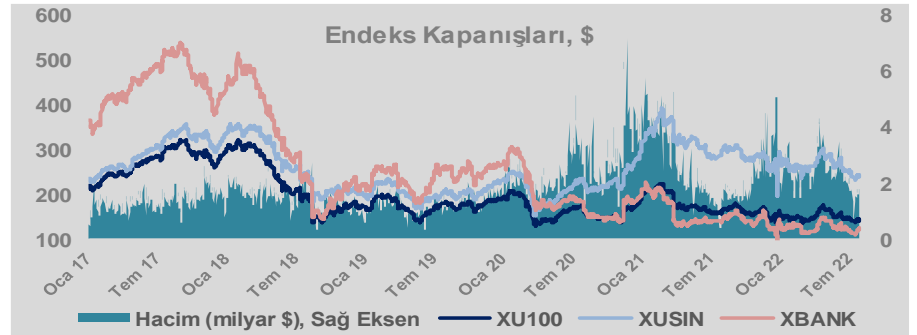
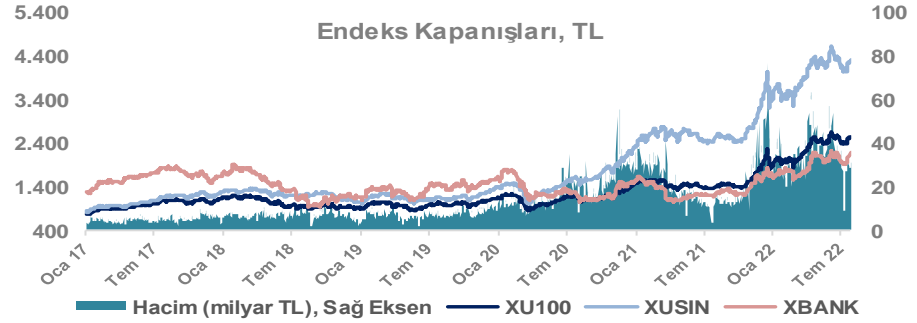
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,8735	0,1%	34,9%
Euro/TL	18,1520	0,3%	20,2%
Euro/Dolar	1,0150	0,3%	-10,8%
Dolar/Yen	136,97	0,0%	19,0%
Altın (\$/ons)	1.718	0,1%	-6,1%
Altın (TL/gram)	987,5	0,2%	26,7%
Gümüş (\$/ons)	18,6	0,1%	-19,9%
Gümüş (TL/gram)	10,7	0,2%	8,0%
Brent Petrol (\$/varil)	99,9	0,5%	28,4%
VIX	24,7	0,0%	43,4%
Dolar Endeksi	107,1	0,6%	11,9%
Gösterge Tahvil	22,83%	0,0%	0,6%
Tr 10yıl Tahvil	16,64%	0,3%	-31,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,81%	0,7%	85,5%

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

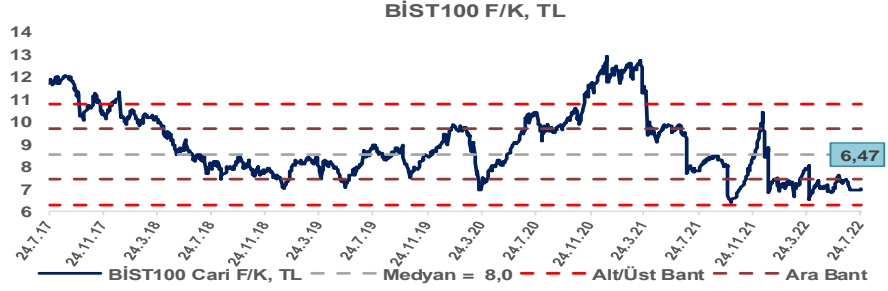
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	36,76	12,68	-65,5%
BIMAS	88,25	119,10	35,0%
CIMSA	37,24	16,38	-56,0%
EREGL	27,58	44,70	62,1%
PETKM	8,81	12,86	46,0%
TCELL	17,16	13,73	-20,0%
FROTO	286,00	416,96	45,8%
TRGYO	7,74	4,01	-48,2%
TUPRS	257,80	125,85	-51,2%

Kaynak: BMD Araştırma

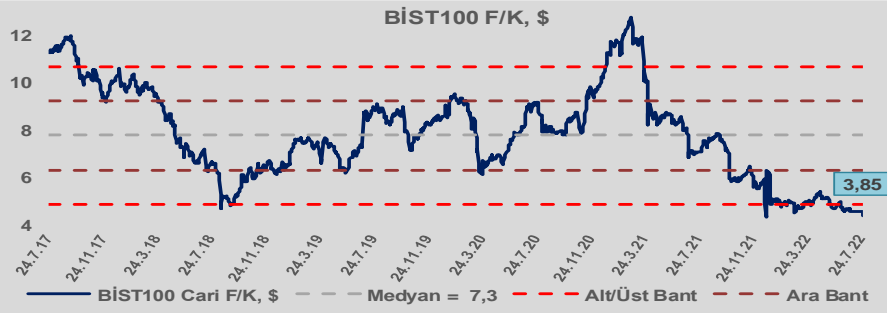


Bizim Günlük

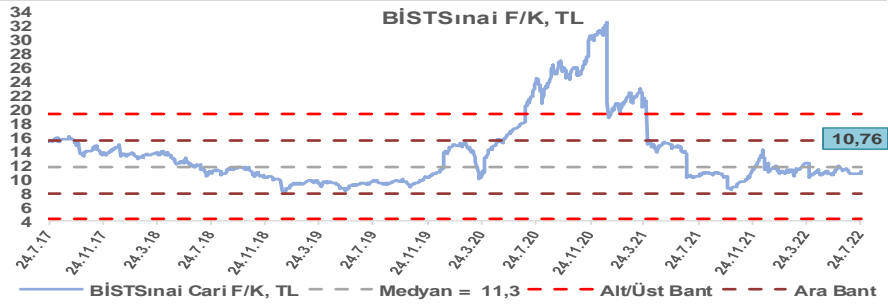
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,5 iskontolu işlem görmektedir.



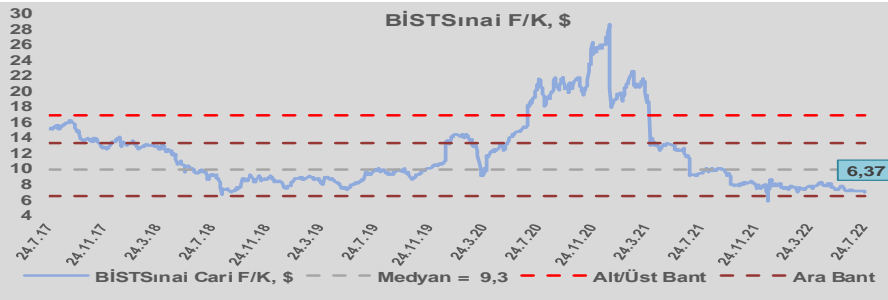
BİST100 Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %47,0 iskontolu işlem görmektedir.



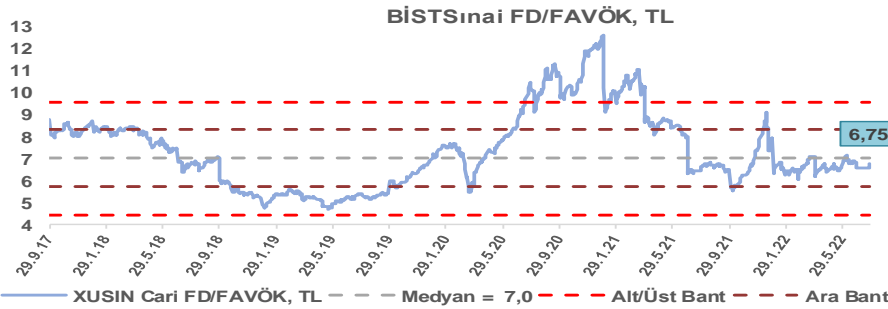
Sınai Endeksi 11,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,1 iskontolu işlem görmektedir.



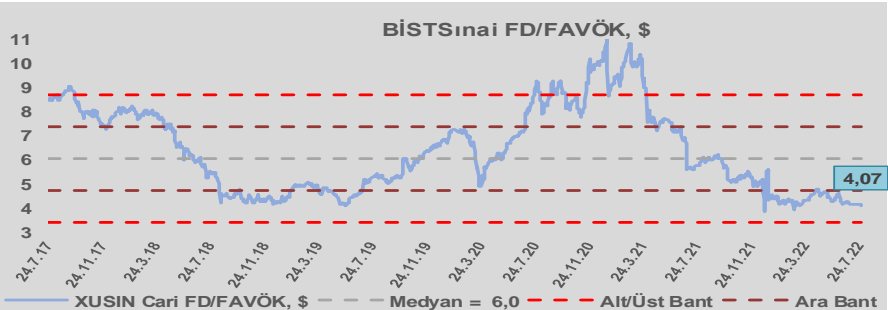
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %3,8 iskontolu işlem görmektedir.



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

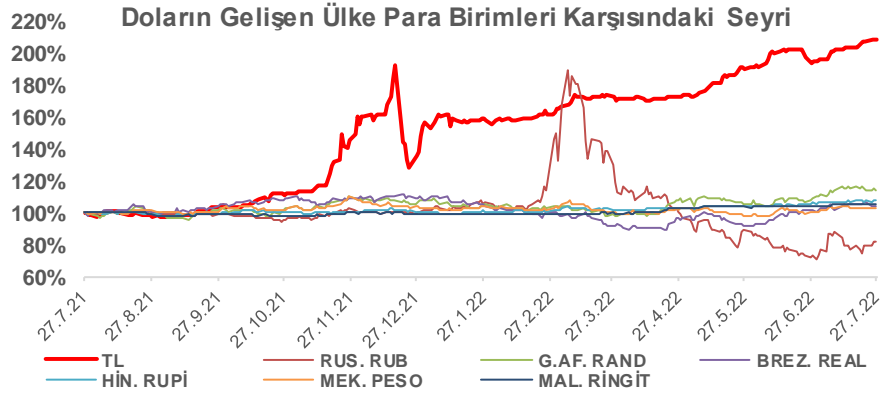
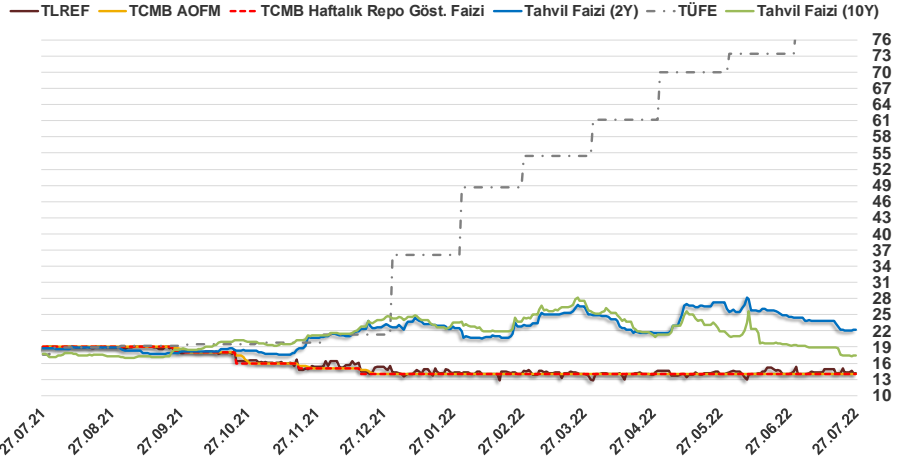


Bizim Günlük

26.07.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,16	-2	13	-6	-483
Tahvil Faizi (10Y)	17,36	-17	-515	-696	-35
Tahvil Faizi (2Y)	22,17	-3	-239	-53	344
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 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 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.