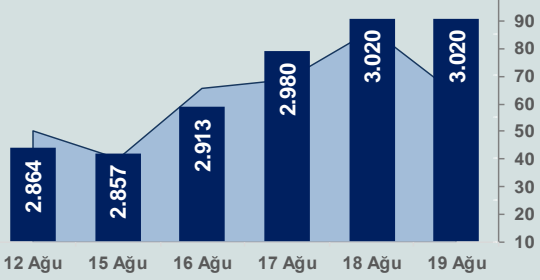


# Bizim Günlük

## 22 Ağustos 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	133,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.394,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	63,8
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,63</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>34,2</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.279,07	-0,31%	61,93%
BİST-100 (TL)	3.020,20	0,01%	62,58%
BİST-30 (\$)	182,49	-0,46%	16,95%
BİST-100 (\$)	168,08	-0,15%	17,42%
BİST-Banka Endeksi	2.805,77	-2,16%	75,83%
BİST-Mali Endeksi	3.020,58	-0,37%	72,21%
BİST-Sınai Endeksi	4.918,60	0,68%	44,49%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.469	-1,7%	
PETKM	4.802	4,9%	
SISE	3.884	0,9%	
EREGL	3.023	0,8%	
TUPRS	2.998	-0,6%	
KRDMD	2.606	3,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
HKTM	10,0%	GZNMİ	10,0%
SAYAS	10,0%	ALCTL	10,0%
SEYKM	10,0%	DENGE	8,2%
OYLUM	10,0%	DOKTA	6,7%
UFUK	9,9%	LKMNH	6,2%
EKIZ	9,9%	ALMAD	6,0%
RYSAS	9,9%	SEGYO	6,0%
AZTEK	9,9%	NETAS	5,6%
GOLTS	9,9%	OZRDN	5,3%
HEDEF	9,9%	CLEBI	5,2%
CMNT	9,7%	VAKKO	5,1%
SNPAM	9,3%	GARFA	4,5%
ALARK	9,0%	ULUUN	4,2%
CANTE	8,9%	MRSHL	4,2%
KLGYO	8,7%	YKBNK	4,1%
CMBTN	8,2%	AKBNK	4,0%
CIMSA	8,1%	DESA	4,0%
ULUFA	8,1%	AGYO	3,9%
CEMAS	7,8%	VKING	3,8%
BRKO	7,5%	POLHO	3,8%

### Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde karışık bir görüntü sergilemesine rağmen 3.051,83 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %0,01 artışla 3.020,20 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,16 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,68 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 57 baz puan azalarak %17,62'ye gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %16,93 seviyesinde sabit kaldı. Cuma günü Dolar/TL, 18,03-18,12 ve Euro/TL 18,15-18,29 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 784,8 seviyesinden işlem gördü.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Ukrayna dönüşünde medya mensuplarına yaptığı açıklamalarda, Türkiye ekonomi modelinin tasarımında serbest piyasa ilkelerinden asla taviz vermediklerini, model kapsamında uygulanan politikaların olumlu sonuçlarını almaya başladıklarını ifade etti.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, İsraili mevkidaşı Isaac Herzog ile iki ülke arasındaki ilişkilerin ve bölgesel konuların ele alındığı bir telefon görüşmesi gerçekleştirdi.

TCMB kredi faizleri ve büyüme hızına yönelik yeni düzenleme yaptı. Resmi Gazete'de yayınlanan düzenlemelerle, bankalar verecekleri ticari kredilerde faiz oranlarına getirilen katsayıya bağlı olarak menkul kıymet tesis etmek zorunda kalacak. Faizi %22,85'i aşan krediler için %20, %29,38'i aşan krediler için kredi tutarının %90'ı kadar menkul kıymet tesis edilecek. Düzenleme ile ticari kredilerde %30'u aşan faiz uygulaması da zorlaştırılmış oldu. TCMB, kredi büyüme hızının makroihtiyati tedbirler çerçevesinde sınırlandırılması için de yeni düzenleme yaptı. Buna göre, zorunlu karşılığa tabi kredilerde %20 olarak uygulanan zorunlu karşılık tesisi, %30 menkul kıymet tesisi ile değiştirildi. Ayrıca 29 Temmuz tarihinden yılsonuna kadar kredi büyümesi %10'u aşan bankalar için, aşan kısım kadar menkul kıymetin 1 yıl boyunca tesis edilme yükümlülüğü getirildi.

ABD Borsalarında satıcı bir seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,86 azalışla 33.707 puana, S&P500 Endeksi %1,29 düşüşle 4.228 puana ve Nasdaq Endeksi %2,01 kayıpla 12.705 puana geriledi. Avrupa Borsaları da İngiltere hariç günü düşüşle kapattı.

Richmond Fed Başkanı Barkin, Fed yetkililerinin 20-21 Eylül toplantısında ne kadar büyük bir faiz artırımına karar vermeleri gerektiğini belirlemek için hala çok fazla zamanları olduğunu dile getirdi.

Çin Merkez Bankası bu sabah bir yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) 5 baz puan düşürerek %3,65'e, beş yıllık LPR faizini ise 15 baz puan düşürerek %4,30'a indirdi.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,47 eksidede. Dolar/TL 18,11, Euro/TL 18,17 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 108,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0030 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 95 dolardan, altının onsu 1.742,4 dolardan ve gramı ise 1.014,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarımsal girdi fiyat endeksi ve yabancı ziyaretçi sayısı verileri takip edilecekken, yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,63x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,0x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%29,5 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 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 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.

#### Şirket Haberleri

#### Tüpraş (TUPRS; Haberin Etkisi: Sınırlı Negatif)

İzmit rafinerisi Fuel Oil Dönüşüm Tesisleri Hydrocracker Ünitesinde meydana gelen arızanın giderilmesi amacıyla, mevcut bakım planına göre Hydrocracker Ünitesinde 4 hafta süreyle (19 Ağustos-15 Eylül), Coker Ünitesinde ise optimizasyon amaçlı olarak duruşun ilk iki haftasının ardından üretime ara verilmesine karar verdiğini açıkladı. Üretime ara verilen dönemde, İzmit rafinerisindeki diğer tüm ünitelerde tam kapasite kullanılarak dizel üretimine devam edileceğini, duruş nedeniyle üretimde yaşanacak düşüşün ithalat ile karşılanmasının planlandığından nihai satış hacminde önemli bir etki beklenmediğini açıkladı. Üretime ara verilmesinin, yıl sonunda açıklanan beklentilerde önemli bir etkisinin olmasının beklenmediğini, üretim azalışına bağlı olarak yaklaşık 110 mn \$ tutarında FAVÖK kaybı gündeme gelebileceğini belirtti.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.707	-0,9%	-7,2%	-4,0%
ABD-S&P 500	4.229	-1,3%	-11,3%	-4,8%
ABD-NASDAQ	12.705	-2,0%	-18,8%	-13,7%
Almanya-DAX	13.545	-1,1%	-14,7%	-14,3%
İngiltere-FTSE 100	7.550	0,1%	2,2%	6,5%
Fransa-CAC40	6.496	-0,9%	-9,2%	7,7%
Rusya-RTSI	1.171	0,7%	-26,6%	-30,1%
Brezilya-BOVESPA	111.496	-2,0%	6,4%	-5,6%
Japonya-NIKKEI 225	28.791	-0,5%	0,0%	4,4%
Çin-SHANGHAI	3.274	0,5%	-10,0%	-6,1%
G.Kore KOSPI	2.461	-1,3%	-17,4%	-22,1%
Hindistan-Sensex	59.009	-1,1%	1,3%	6,1%
BİST100	3.020	0,0%	62,6%	108,4%
BİST BANKA	2.806	-2,2%	75,8%	114,0%
BİST SİNAİ	4.919	0,7%	44,5%	91,5%

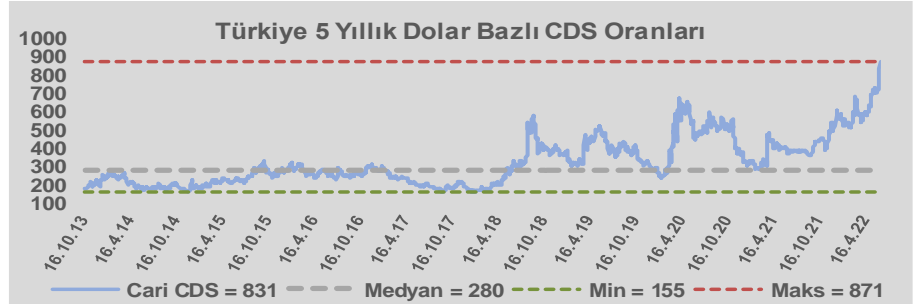
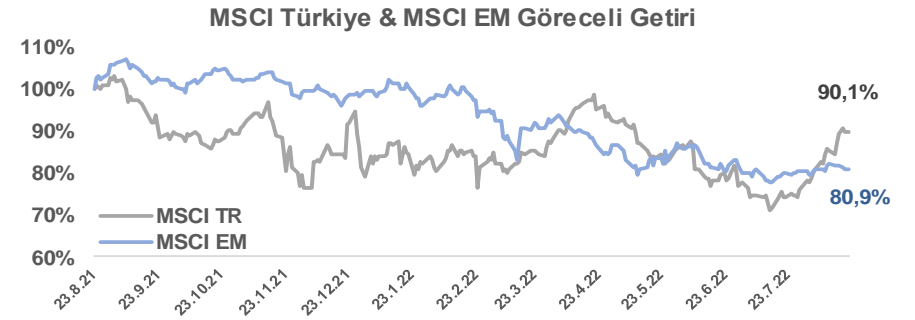
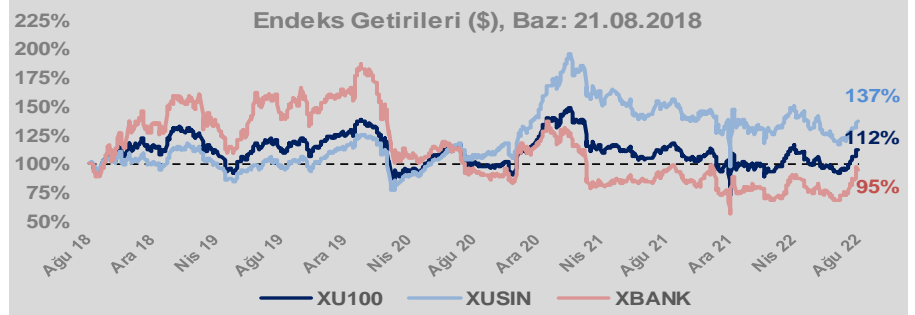
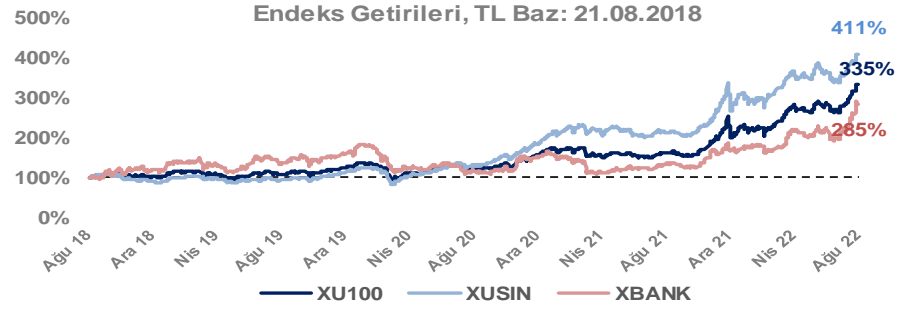
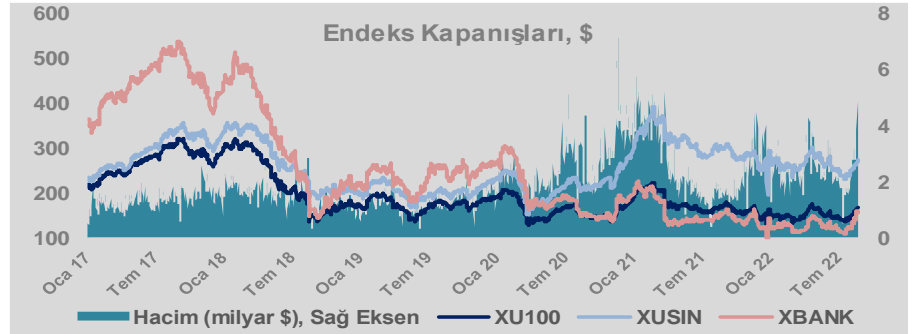
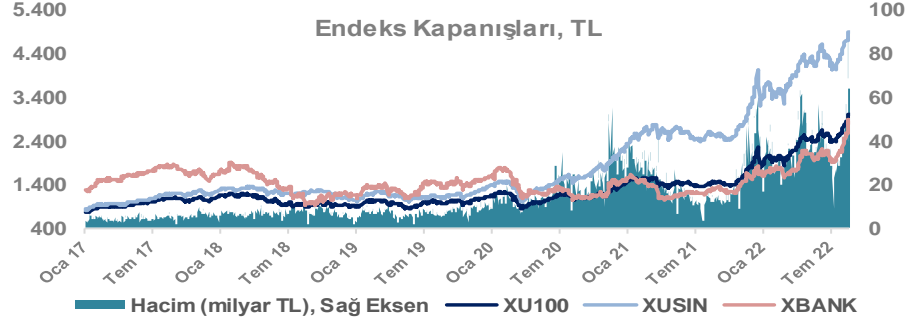
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,1159	0,2%	36,7%
Euro/TL	18,1843	0,2%	20,4%
Euro/Dolar	1,0031	-0,1%	-11,8%
Dolar/Yen	137,10	0,1%	19,1%
Altın (\$/ons)	1.743	-0,3%	-4,8%
Altın (TL/gram)	1.015,0	-0,1%	30,2%
Gümüş (\$/ons)	19,0	-0,2%	-18,3%
Gümüş (TL/gram)	11,1	-0,1%	11,7%
Brent Petrol (\$/varil)	95,1	-1,7%	22,1%
VIX	20,6	5,3%	19,6%
Dolar Endeksi	108,1	0,0%	13,0%
Gösterge Tahvil	17,62%	25,0%	-22,4%
Tr 10yıl Tahvil	16,93%	0,0%	-30,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,98%	-0,3%	97,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.745
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.302
Bütün Şirketler	477	-132.556

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 -5.681	KCHOL 4.689
KRDMD -4.780	SISE 4.275

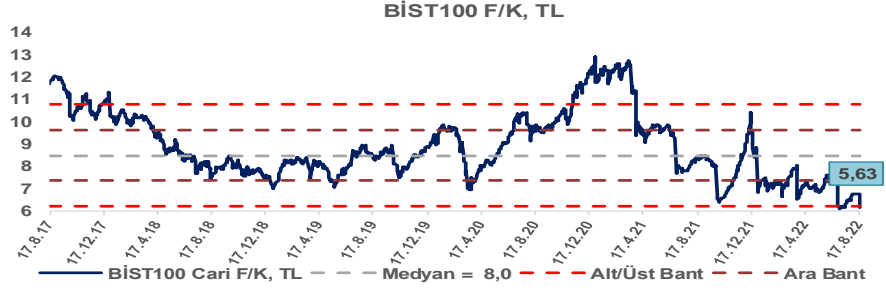
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	40,00	12,68	-68,3%
BIMAS	106,40	119,10	11,9%
CIMSA	48,68	16,38	-66,4%
EREGL	29,72	44,70	50,4%
PETKM	11,60	12,86	10,9%
TCELL	18,71	13,16	-29,7%
FROTO	334,80	416,96	24,5%
TRGYO	9,02	4,01	-55,5%
TUPRS	326,90	125,85	-61,5%

Kaynak: BMD Araştırma

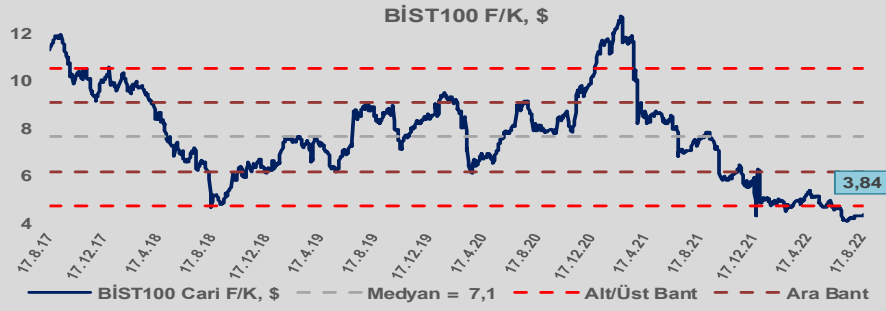


# Bizim Günlük

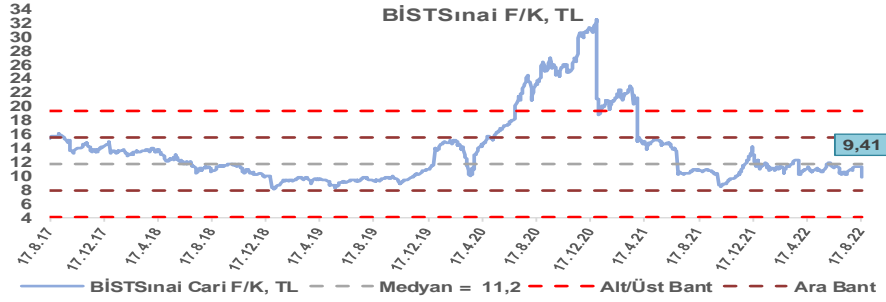
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,5 iskontolu işlem görmektedir.



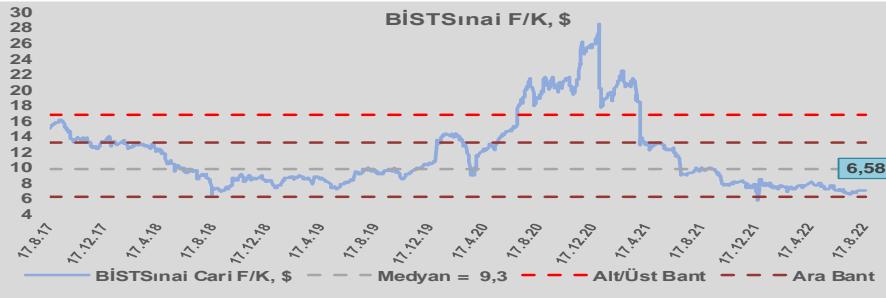
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %46,2 iskontolu işlem görmektedir.



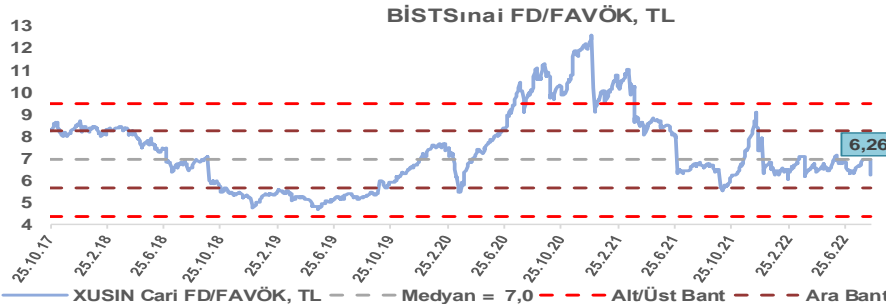
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,0 iskontolu işlem görmektedir.



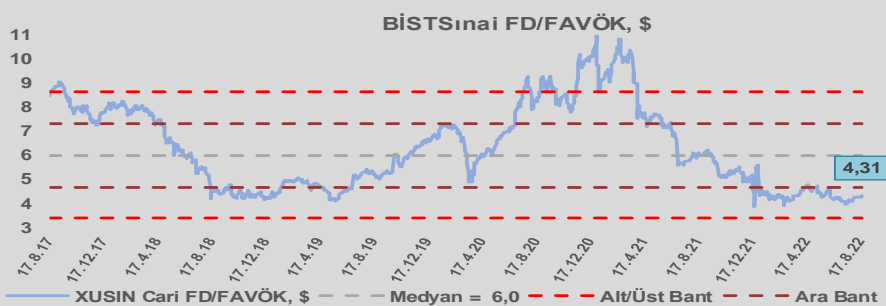
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,0 iskontolu işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,0 iskontolu işlem görmektedir.

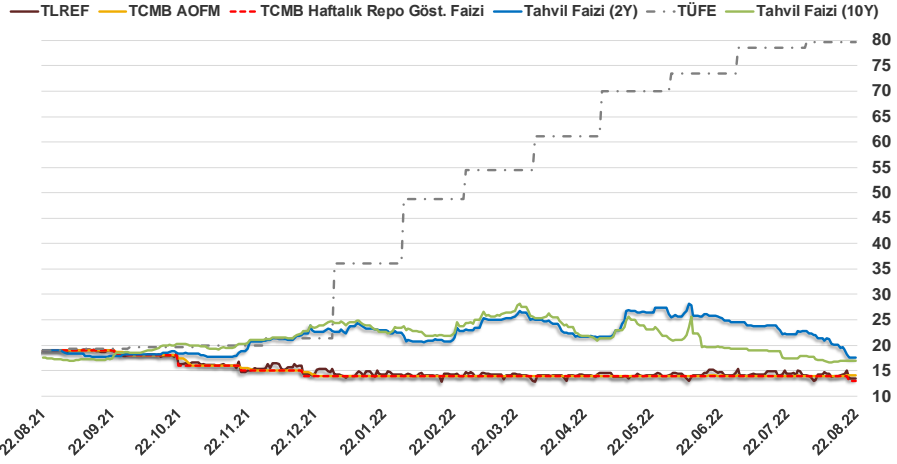


# Bizim Günlük

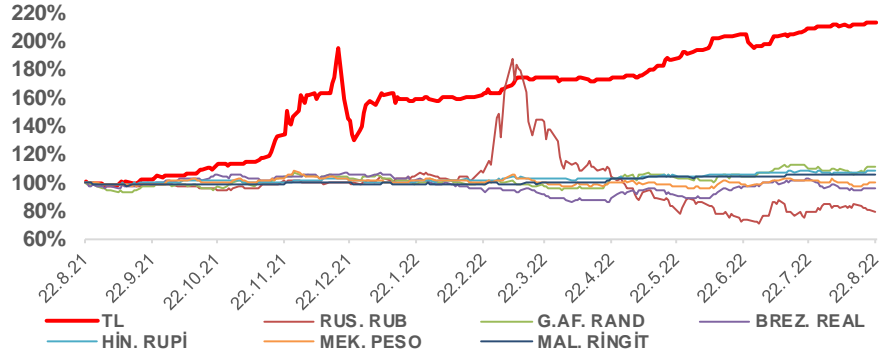
21.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	13,49	-63	-84	-73	-550
Tahvil Faizi (10Y)	16,93	3	-394	-739	-58
Tahvil Faizi (2Y)	17,62	-183	-450	-508	-135
TCMB AOFM	14,03	3	3	3	-497
TÜFE	79,60	0	98	4.352	6.065

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, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos tarihli toplantısında ise 100 baz puan indirim yaparak politika faizini %13 seviyesine çekti.



## 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 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 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.