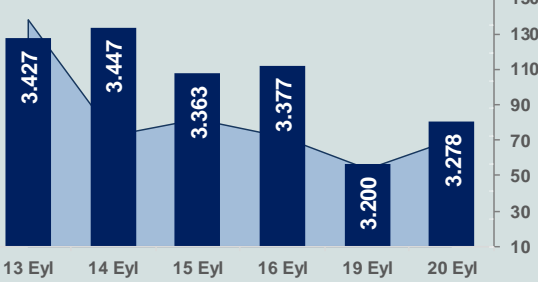


Bizim Günlük

21 Eylül 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	143,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.623,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	70,2
BİST-100 F/K Cari	6,16
Yabancı Payı %	33,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.563,07	3,56%	75,95%
BİST-100 (TL)	3.277,50	2,44%	76,43%
BİST-30 (\$)	195,07	3,45%	25,01%
BİST-100 (\$)	179,43	2,33%	25,35%
BİST-Banka Endeksi	3.256,34	3,02%	104,06%
BİST-Mali Endeksi	3.342,56	2,40%	90,56%
BİST-Sınai Endeksi	5.161,89	1,95%	51,63%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
VAKBN	7.235	-9,9%	
THYAO	4.815	5,4%	
ISCTR	4.724	5,1%	
HALKB	4.643	-6,0%	
GARAN	4.540	2,7%	
ASELS	4.138	1,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
HDFGS	10,0%	TSKB	10,0%
ISKUR	10,0%	ROYAL	10,0%
AYEN	10,0%	ISGYO	9,9%
ALCAR	10,0%	VAKBN	9,9%
ATSYH	10,0%	SKBNK	9,9%
BRYAT	10,0%	TURSG	8,4%
HKTM	10,0%	GRNYO	8,1%
BIOEN	10,0%	MEPET	6,8%
PINSU	10,0%	DOGUB	6,5%
ULUFA	9,9%	HALKB	6,0%
BOBET	9,9%	ALMAD	5,8%
MEGAP	9,8%	NTHOL	5,2%
YATAS	9,8%	BJKAS	5,0%
ZOREN	9,8%	YBTAS	4,9%
SASA	9,7%	SEKUR	4,8%
AKENR	9,7%	SELVA	4,6%
PRDGS	9,1%	UFUK	4,6%
GESAN	8,6%	ISFIN	4,3%
SISE	8,4%	KNFRT	4,2%
ETYAT	7,9%	PRKME	4,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi
17:00	ABD	2.El Konut Satışları
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)
21:00	ABD	ABD Merkez Bankası(Fed), Faiz Kararı
21:30	ABD	Jerome Powell, faiz kararıyla ilgili basın toplantı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 3.149-3.281 aralığında karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, %2,44 kazançla 3.277,50 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,02 ve Sınai Endeks %1,95 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 13 baz puan azalarak %14,29 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %11,61 seviyesinde sabit kaldı. Dolar/TL, 18,27-18,33 ve Euro/TL 18,24-18,44 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 742,5 seviyesinden işlem gördü.

Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu, New York'ta Amerikalı Blinken ile yaptığı ikili görüşmede, NATO genişlemesi, Azerbaycan-Ermenistan devlet sınırında meydana gelen çatışmalar ve bu çerçevede Azerbaycan ve Ermenistan Dışişleri Bakanlarının New York'ta bir araya gelmesi, Ukrayna'dan tahıl ihracatı başta olmak üzere Ukrayna'daki son gelişmeler ele alındı. Görüşmede ayrıca, Türk-ABD Ticaret ve Yatırım Konseyi'nin tekrar canlandırılması, enerji diyalogu, F-16 satın alımı ve modernizasyonu, ABD'nin GKRY'ye yönelik silah satışı kısıtlamasının kaldırılması ve Yunanistan'ın Türkiye'nin hava sahasını ihlalleri gibi konular da gündeme geldi.

ABD Borsalarında Fed'in yüksek enflasyona karşı şahin para politikalarını sürdüreceği beklentileriyle satıcı bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,01 azalarak 30.706 puana, S&P500 Endeksi %1,13 kayıpla 3.856 puana ve Nasdaq Endeksi %0,95 azalışla 11.425 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü kayıpla kapattı.

ABD'de Ağustos ayında konut başlangıçları %12,2 artarak 1,58 milyon oldu. Gelecek aylardaki konut başlangıçları için ipucu sağlayan inşaat izinleri de %10 düşerek 1,52 milyonla Haziran 2020'den beri en düşük seviyeye geriledi. Beklenti %4,8 düşüştü.

Almanya'da enerji fiyatlarının etkisiyle üretici fiyat endeksi Ağustos'ta yıllık %45,8 ile rekor artış gösterdi.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde, Banka'nın kabul edilemeyecek kadar yüksek enflasyon ile mücadele etmek ve talebi soğutmak için faiz oranlarını ekonomik büyümeyi sınırlayacak bir seviyeye kadar yükseltebileceğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,19 artıda. Dolar/TL 18,31, Euro/TL 18,25 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 110,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9962 seviyesinde. Brent tipi petrol 90,6 dolardan, altının onsu 1.665 dolardan ve gramı ise 980,2 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarımsal girdi fiyat endeksi yurt dışında ise ABD'de 2. el konut satışları verileri takip edilecek. Piyasaların odağında ise ABD Merkez Bankası(Fed) faiz kararı ve sonrasında Fed Başkanı Powell'ın gerçekleştireceği basın toplantısı yer alıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,16x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,9x olan 5 yıllık ortalamasına göre %22,3 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.

Ağustos ayında %1,46 artan TÜFE'nin Eylül 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %2,98, Ekim ayında %2,94, 2022 yılı sonunda %67,73 ve 12 ay sonrasında %36,74 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **19,51**, 12 ay sonrasında ise **22,07** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **45,9** milyar dolar, 2023 yılında ise **27,7** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%4,8** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%13,00**, 3 ay sonrasında **%12,59** ve 12 ay sonrasında ise **%15,42** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Kontrolmatik (KONTR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yabancı bir müşterisi arasında; 6 adet mobil trafo merkezi siparişi karşılığında toplam bedeli 5.167.000 USD olan yurt dışı satış sözleşmesi imzalanmıştır.

Aselsan (ASELS; Haberin etkisi: Pozitif)

ASELSAN ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Yapay Zeka Destekli Jandarma KGYS (J/KGYS) Projesi adında, toplam bedeli 1.049.900.000 TL tutarında bir sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2023-2024 yıllarında gerçekleştirilecektir.

Türkiye Halk Bankası A.Ş. (HALKB; Haberin etkisi: Nötr)

Halkbank, hisse geri alım programı çerçevesinde 20 Eylül 2022 tarihinde 8,06-8,58 TL fiyat aralığından 8,85 milyon lotluk hisse geri alımı gerçekleştirdi.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	30.706	-1,0%	-15,5%	-9,6%
ABD-S&P 500	3.856	-1,1%	-19,1%	-11,5%
ABD-NASDAQ	11.425	-1,0%	-27,0%	-22,4%
Almanya-DAX	12.671	-1,0%	-20,2%	-16,3%
İngiltere-FTSE 100	7.193	-0,6%	-2,6%	4,2%
Fransa-CAC40	5.979	-1,4%	-16,4%	-0,8%
Rusya-RTSI	1.154	-9,3%	-27,7%	-33,9%
Brezilya-BOVESPA	112.517	0,6%	7,3%	3,4%
Japonya-NIKKEI 225	27.353	-1,2%	-5,0%	-10,3%
Çin-SHANGHAI	3.105	-0,6%	-14,7%	-14,1%
G.Kore KOSPI	2.344	-1,0%	-21,3%	-25,4%
Hindistan-Sensex	59.612	-0,2%	2,3%	1,0%
BİST100	3.278	2,4%	76,4%	130,9%
BİST100 (\$)	179	2,3%	25,4%	10,4%
BİST BANKA	3.256	3,0%	104,1%	154,9%
BİST BANKA (\$)	178	2,9%	45,0%	23,2%
BİST SINAİ	5.162	1,9%	51,6%	107,7%
BİST SINAİ (\$)	283	1,8%	7,7%	-0,5%

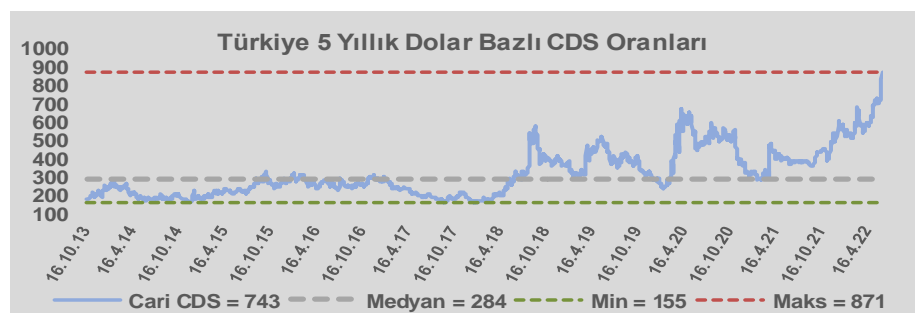
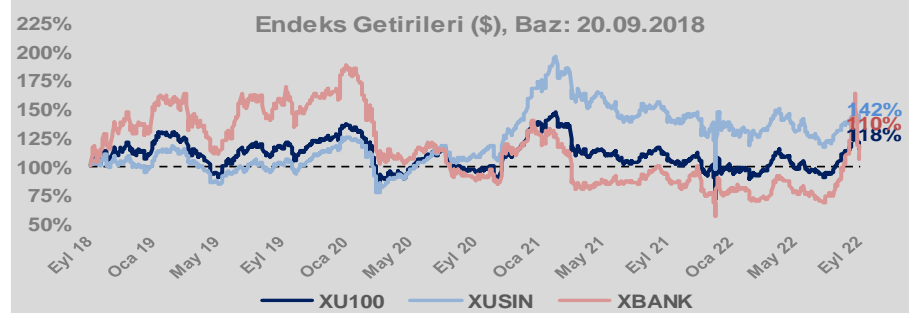
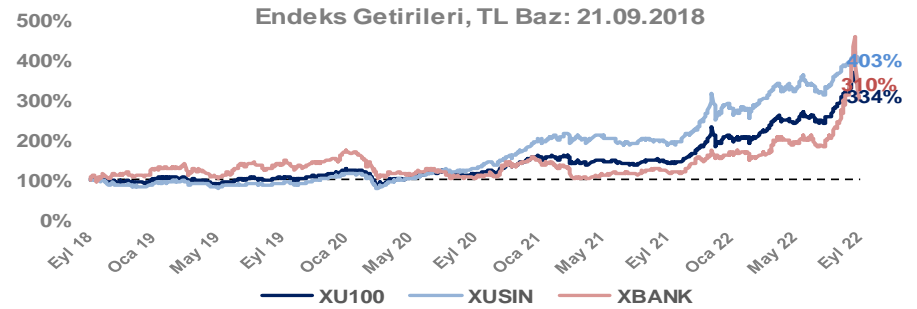
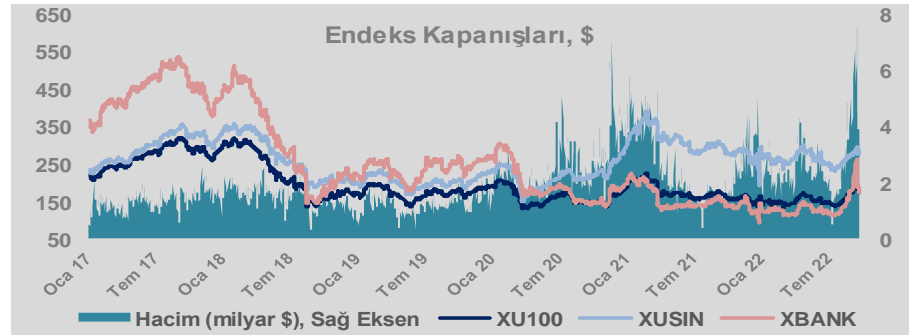
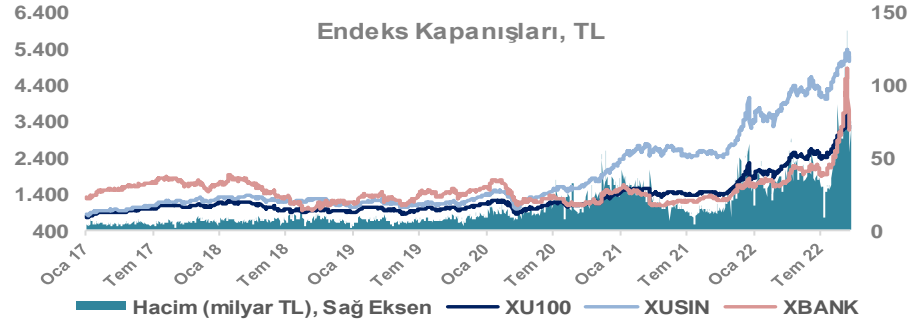
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,3079	-0,1%	38,1%
Euro/TL	18,2551	0,0%	20,8%
Euro/Dolar	0,9964	-0,1%	-12,4%
Dolar/Yen	143,95	0,2%	25,1%
Altın (\$/ons)	1.663	-0,2%	-9,1%
Altın (TL/gram)	978,7	-0,1%	25,5%
Gümüş (\$/ons)	19,3	-0,1%	-17,2%
Gümüş (TL/gram)	11,3	0,0%	14,4%
Brent Petrol (\$/varil)	90,8	0,2%	16,6%
VIX	27,2	0,0%	57,7%
Dolar Endeksi	110,2	0,8%	15,2%
Gösterge Tahvil	14,29%	25,0%	-37,0%
Tr 10yıl Tahvil	11,61%	0,0%	-52,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,56%	-0,4%	135,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.773
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.425
Bütün Şirketler	477	-132.652

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

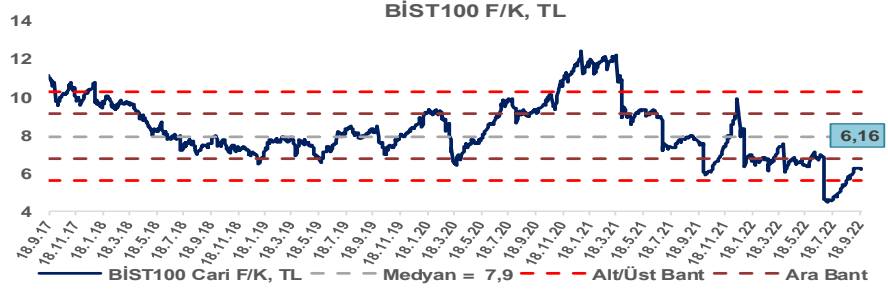
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	47,70	12,68	-73,4%
BIMAS	116,30	149,75	28,8%
CIMSA	60,60	16,38	-73,0%
EREGL	30,54	38,59	26,4%
PETKM	13,26	12,86	-3,0%
TCELL	22,50	13,16	-41,5%
FROTO	344,60	505,08	46,6%
TRGYO	8,62	4,01	-53,5%
TUPRS	306,50	125,85	-58,9%

Kaynak: BMD Araştırma

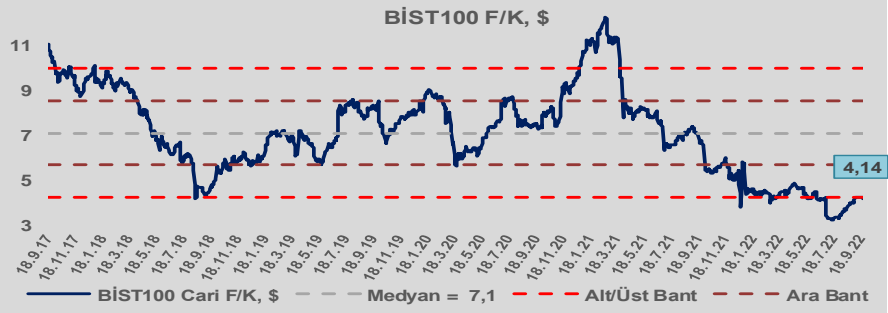


Bizim Günlük

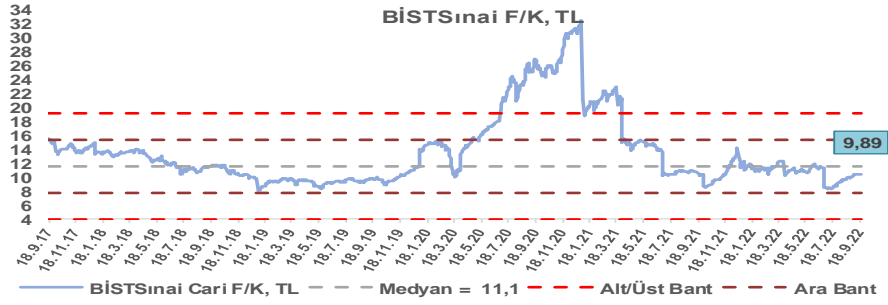
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,3 iskontolu işlem görmektedir.



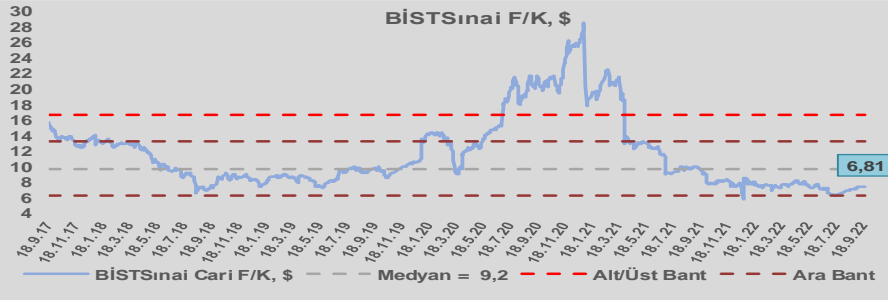
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %41,5 iskontolu işlem görmektedir.



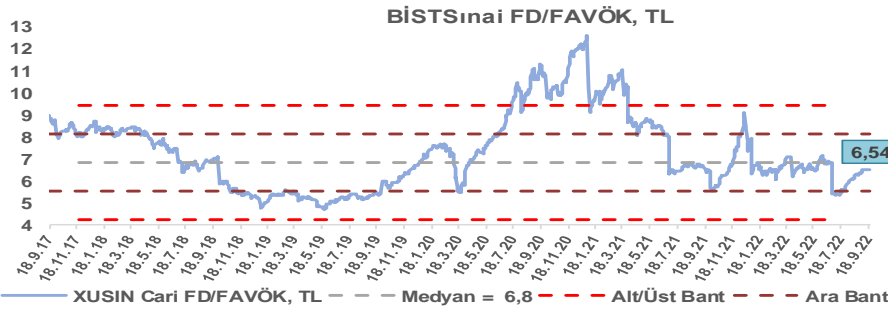
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,7 iskontolu işlem görmektedir.



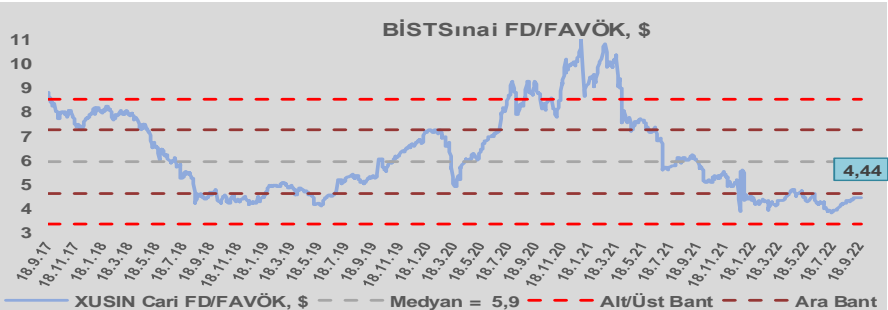
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,7 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %4,5 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,0 iskontolu işlem görmektedir.

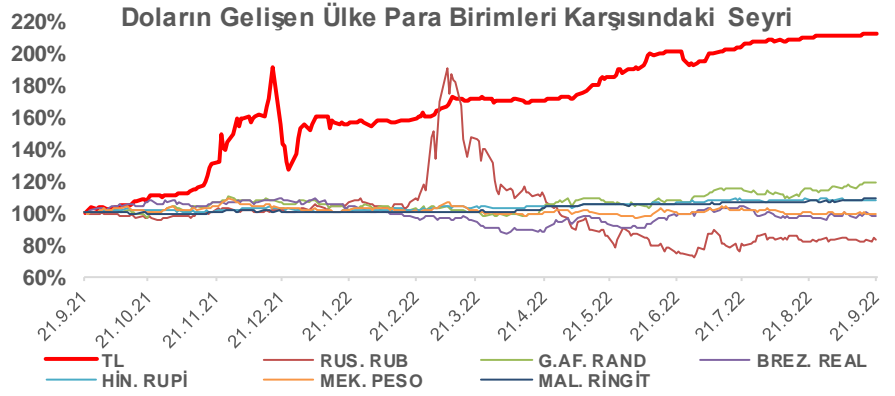
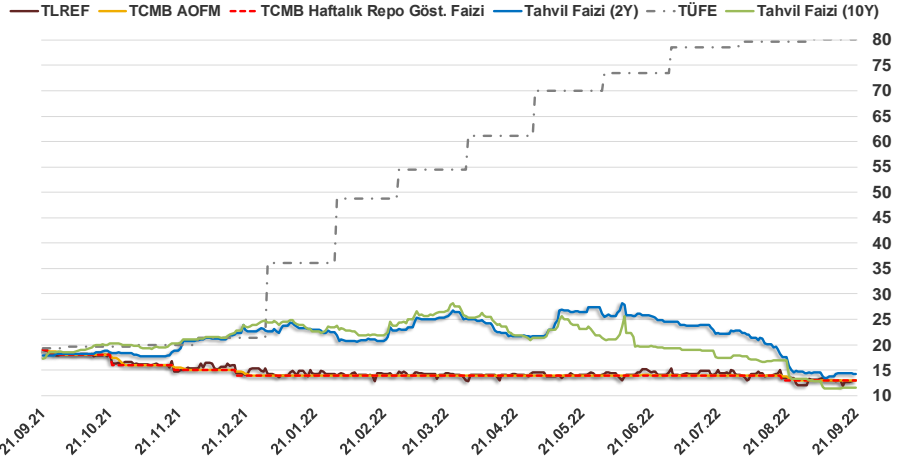


Bizim Günlük

20.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	0	-100	-600
TLREF	13,02	5	-79	-120	-583
Tahvil Faizi (10Y)	11,61	18	-94	-1.271	-574
Tahvil Faizi (2Y)	14,29	-9	-146	-841	-352
TCMB AOFM	13,00	0	-42	-100	-600
TÜFE	80,21	0	61	4.413	6.095

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.



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.