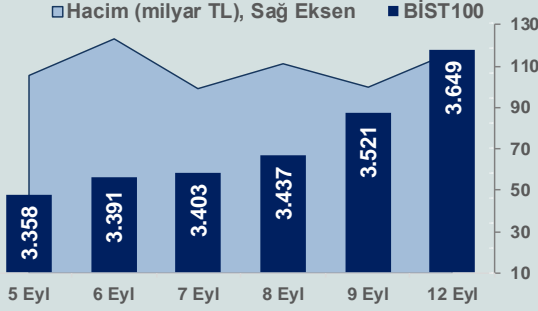


Bizim Günlük

13 Eylül 2022 Salı



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	161,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.942,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	116,7
BİST-100 F/K Cari	6,92
Yabancı Payı %	33,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.025,14	4,11%	98,77%
BİST-100 (TL)	3.649,21	3,63%	96,44%
BİST-30 (\$)	220,93	4,12%	41,59%
BİST-100 (\$)	200,30	3,63%	39,93%
BİST-Banka Endeksi	4.844,36	5,98%	203,58%
BİST-Mali Endeksi	4.009,03	4,86%	128,56%
BİST-Sinai Endeksi	5.390,18	1,92%	58,34%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	11.932	0,9%	
AKBNK	11.629	10,0%	
YKBANK	7.990	6,1%	
EREGL	7.254	2,9%	
THYAO	7.092	2,1%	
SISE	6.560	6,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
QNBFB	10,0%	ASUZU	10,0%
VKFFYO	10,0%	SNPAM	10,0%
RODRG	10,0%	SEKUR	9,9%
BRYAT	10,0%	MEDTR	7,8%
AKBNK	10,0%	BRMEN	6,8%
CMENT	10,0%	DGNMO	6,5%
KIMMR	10,0%	EUKYO	5,6%
YONGA	10,0%	MZHL	5,6%
HKTM	10,0%	DOGUB	5,4%
KLNMA	10,0%	SAYAS	5,3%
VAKBN	10,0%	NTGAZ	5,1%
ASELS	10,0%	BRKO	4,6%
HALKB	10,0%	EGEPO	4,2%
BASCAM	10,0%	KRSTL	4,1%
TUKAS	10,0%	PRKME	4,0%
QNBFL	10,0%	HEDEF	4,0%
ROYAL	9,9%	EMNIS	4,0%
OYYAT	9,9%	FENER	3,9%
SELVA	9,9%	KRTEK	3,9%
DESA	9,9%	FLAP	3,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi
12:00	Almanya	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
21:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi(\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftaya yukarı yönlü bir başlangıç yapan BİST100 Endeksi 3.500 puanı aştıktan sonra tarihi zirvesini 3.650 puana taşıdı. Sosyal konut projesinin açıklanacağı haberlerinin etkisi ile çimento şirketleri ön plana çıkarken banka hisselerindeki yükseliş hareketinin devam etmesi de Endeksi'ni destekledi. Gün sonunda BİST100 Endeksi %3,63 artışla 3.649,21 puana yükseldi. Bankacılık Endeksi %5,98, Sinai Endeksi %1,92 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 38 baz puan artarak %14,19 ve 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artarak %11,38 seviyesine yükseldi. Güne 18,22 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,25 sınırını aşarken, Euro/TL 18,33-18,60 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 676,1 seviyesinden işlem gördü

TCMB verilerine 2021 yılının Temmuz ayında 310 milyon dolar açık veren cari denge, 2022 yılının aynı ayında 4.010 milyon dolar açık verdi. Böylece 2022 yılı Haziran ayında 32.885 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Temmuz ayında 36.585 milyon dolara yükseldi.

TÜİK verilerine göre, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %10,1 seviyesinde gerçekleşti. Genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,8 puanlık azalışla %19,1 oldu.

Türkiye'de otomotiv üretimi Ağustos'ta bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,3 oranında düşüşle 100 bin adetinde kaldı. Ocak-Ağustos döneminde toplam otomotiv üretimi ise yıllık yüzde 2,3 artışla 833 bin 146'ya çıktı.

Powell'ın konuşmasının ardından açıklamalarda bulunan birçok Fed yetkilisi ultra şahin duruşlarını koruduklarını gösteren yorumlar yaparken, para piyasalarındaki fiyatlamalarda belirsizlikler ortadan kalktı. Buna göre, para piyasalarında Fed'in gelecek hafta yüzde 90 ihtimalle 75 baz puan faiz artıracığı fiyatlanırken, gelecek aya ilişkin beklentiler de şekillenmeye başladı. Dow Jones Endeksi, %0,71 artışla 32.381 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %1,06 artışla 4.110 puana ve Nasdaq Endeksi %1,27 artışla 12.266 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yukarı yönlü seyrile kapattı.

İngiltere'de ekonominin sanayi üretimi ve inşaatın daralmasıyla beklentilerin altında yüzde 0,2 büyüdüğü kaydedildi.

Euro Bölgesi'nde enflasyonun rekor seviyelere çıkması ve yumuşama işareti göstermemesi resesyon riskinin ikinci plana atılmasına neden olurken Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB), gelecek toplantıda 75 baz puanlık bir adım atmasına kesin gözle bakılıyor.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,02 artıda. Dolar/TL 18,22, Euro/TL 18,46 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 108,21 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,012 sınırında. Brent tipi petrolün 93,75 dolardan, altının ons 1.721,44 dolardan ve gramı ise 1.008,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Sanayi Üretimi ve Perakende Satış Hacmi, yurt dışında ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi ve Hazine Bütçe Dengesi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,92x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%12,8 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 Ağustos 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.

Teknik Takip Listesi

13-20 Eylül 2022 dönemi için teknik takip listemizde GOZDE, OTKAR, ENJSA, KARSN, THYAO ve TUPRS yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi						13-20 Eylül 2022	
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes	
GOZDE	9,55	9,44	9,36	9,68	9,81	9,36	
OTKAR	504,00	500,00	495,00	510,00	515,00	494,00	
ENJSA	18,60	18,40	18,22	18,80	19,10	18,22	
KARSN	8,33	8,24	8,16	8,44	8,57	8,16	
THYAO	74,95	74,20	73,45	75,70	76,90	73,45	
TUPRS	337,10	334,50	332,00	343,10	346,50	330,40	

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.381	0,7%	-10,9%	-6,4%
ABD-S&P 500	4.110	1,1%	-13,8%	-7,8%
ABD-NASDAQ	12.266	1,3%	-21,6%	-18,8%
Almanya-DAX	13.402	2,4%	-15,6%	-14,1%
İngiltere-FTSE 100	7.473	1,7%	1,2%	6,3%
Fransa-CAC40	6.334	2,0%	-11,5%	5,0%
Rusya-RTSI	1.281	1,4%	-19,8%	-25,8%
Brezilya-BOVESPA	113.407	1,0%	8,2%	-0,8%
Japonya-NIKKEI 225	28.586	0,2%	-0,7%	-5,9%
Çin-SHANGHAI	3.264	0,1%	-10,3%	-11,9%
G.Kore KOSPI	2.452	2,9%	-17,6%	-21,5%
Hindistan-Sensex	60.523	0,7%	3,9%	3,9%
BİST100	3.649	3,6%	96,4%	153,6%
BİST100 (\$)	200	3,6%	39,9%	17,9%
BİST BANKA	4.844	6,0%	203,6%	273,7%
BİST BANKA (\$)	266	6,0%	116,2%	73,6%
BİST SINAİ	5.390	1,9%	58,3%	111,7%
BİST SINAİ (\$)	296	1,9%	12,8%	-1,7%

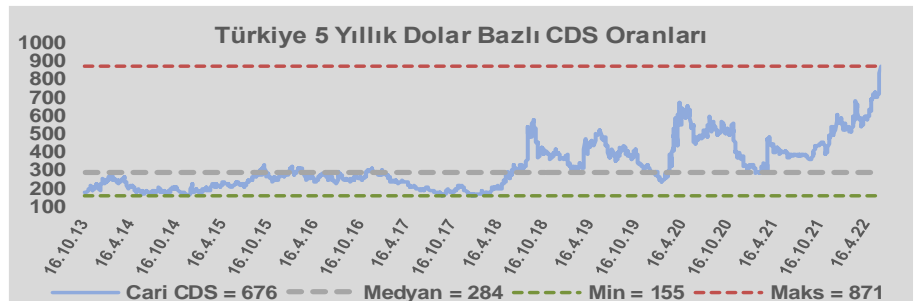
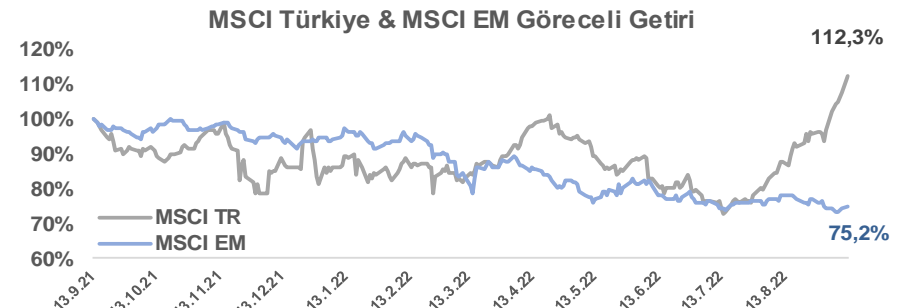
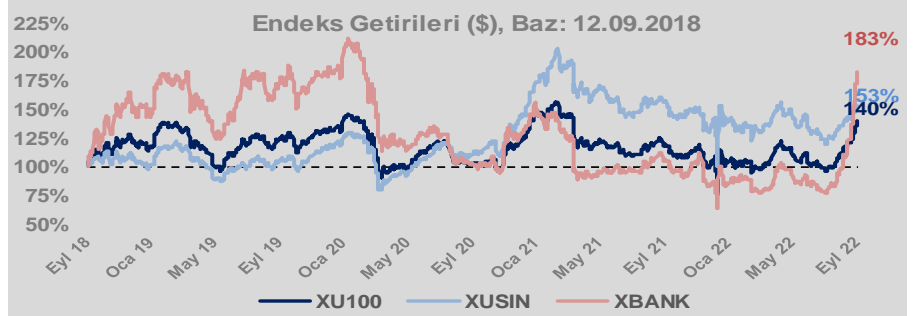
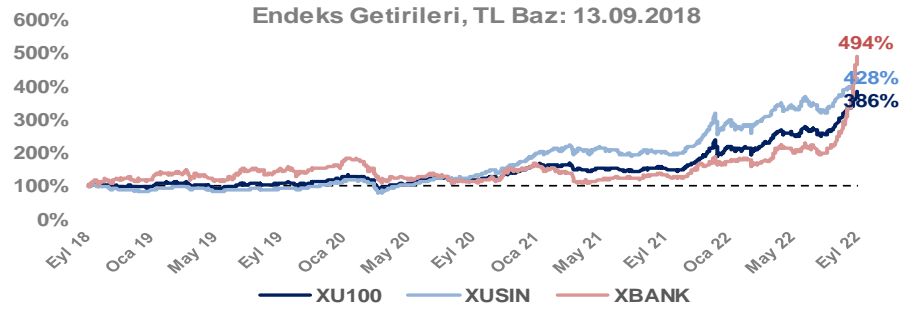
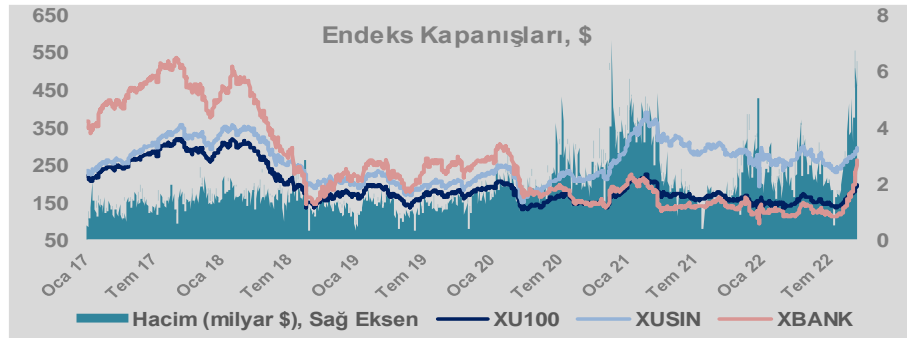
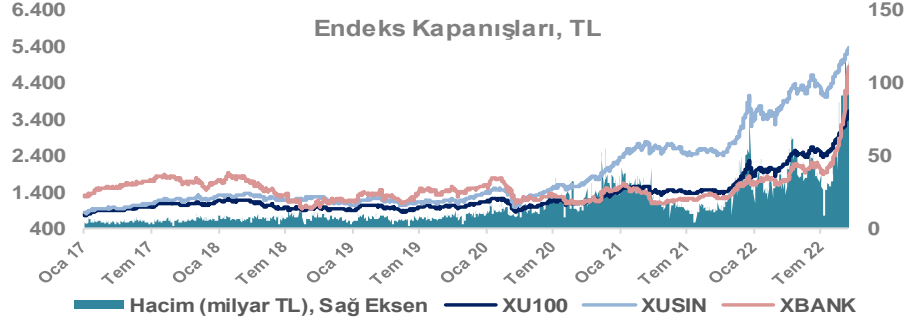
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,2336	0,1%	37,6%
Euro/TL	18,4985	0,3%	22,5%
Euro/Dolar	1,0142	0,2%	-10,9%
Dolar/Yen	142,31	-0,4%	23,7%
Altın (\$/ons)	1.723	-0,1%	-5,8%
Altın (TL/gram)	1.010,0	-0,1%	29,6%
Gümüş (\$/ons)	19,7	-0,3%	-15,1%
Gümüş (TL/gram)	11,6	-0,4%	16,8%
Brent Petrol (\$/varil)	94,0	0,0%	20,7%
VIX	23,9	0,0%	38,6%
Dolar Endeksi	108,1	-0,8%	13,0%
Gösterge Tahvil	14,19%	25,0%	-37,5%
Tr 10yıl Tahvil	11,38%	0,1%	-53,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,34%	-0,8%	120,7%

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

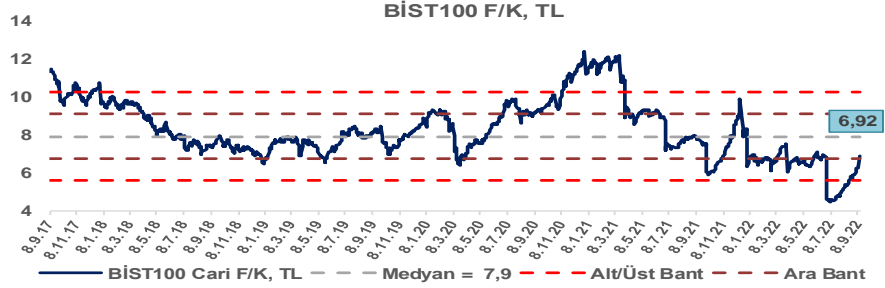
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	49,00	12,68	-74,1%
BIMAS	121,10	149,75	23,7%
CIMSA	62,75	16,38	-73,9%
EREGL	33,40	38,59	15,5%
PETKM	15,25	12,86	-15,7%
TCELL	25,80	13,16	-49,0%
FROTO	355,40	505,08	42,1%
TRGYO	10,06	4,01	-60,1%
TUPRS	337,10	125,85	-62,7%

Kaynak: BMD Araştırma

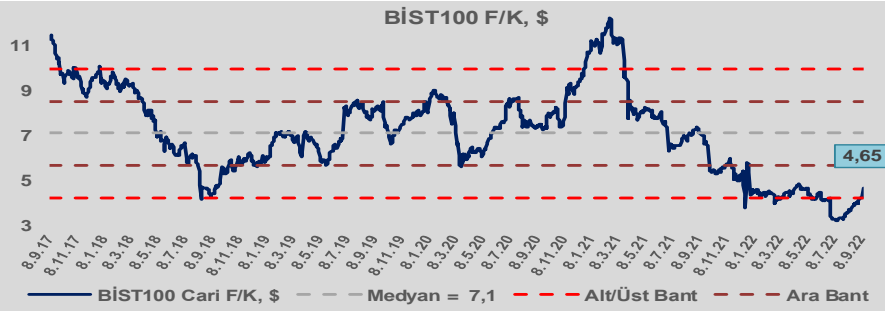


Bizim Günlük

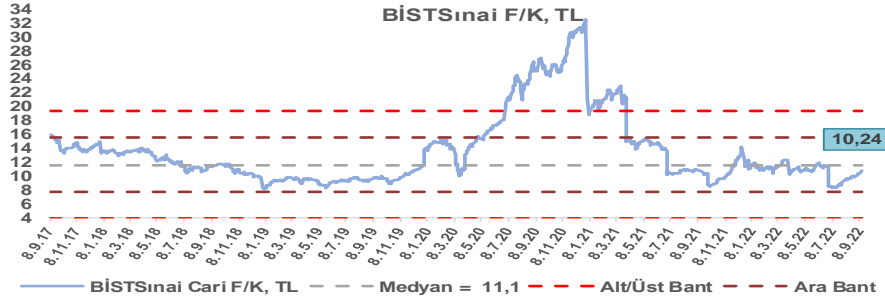
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,8 iskontolu işlem görmektedir.



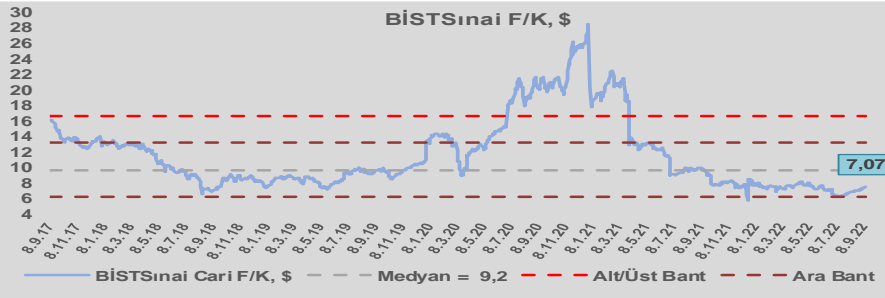
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %34,4 iskontolu işlem görmektedir.



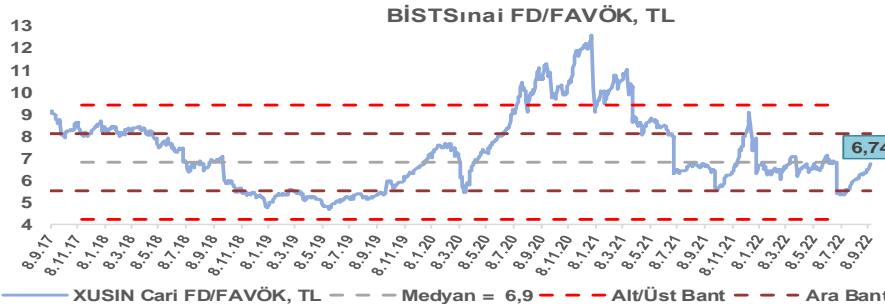
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,9 iskontolu işlem görmektedir.



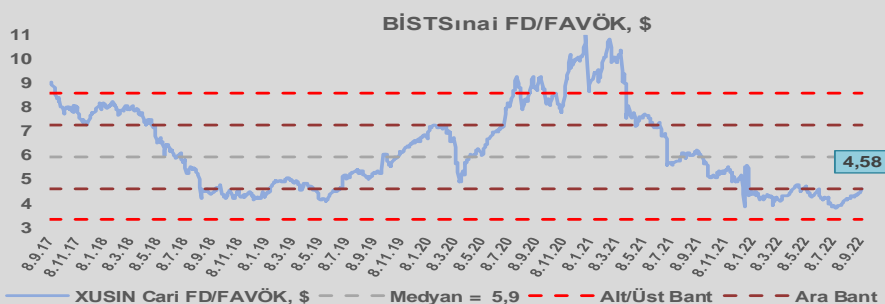
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,2 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %1,7 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,8 iskontolu işlem görmektedir.

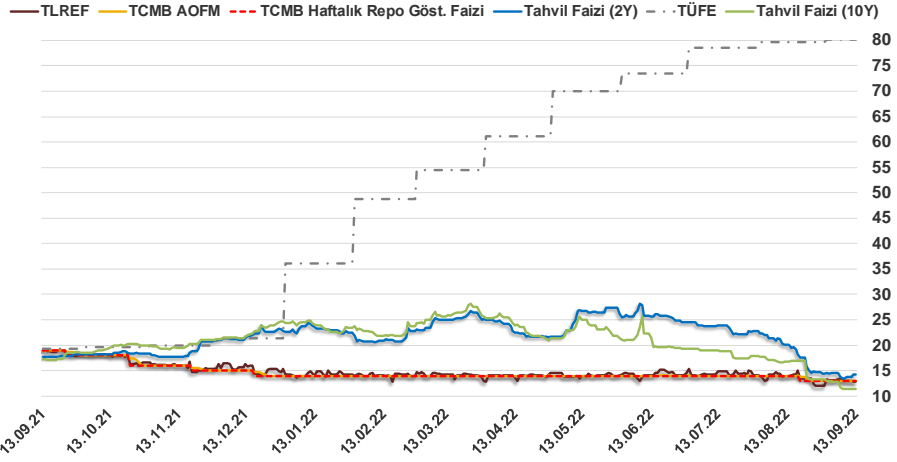


Bizim Günlük

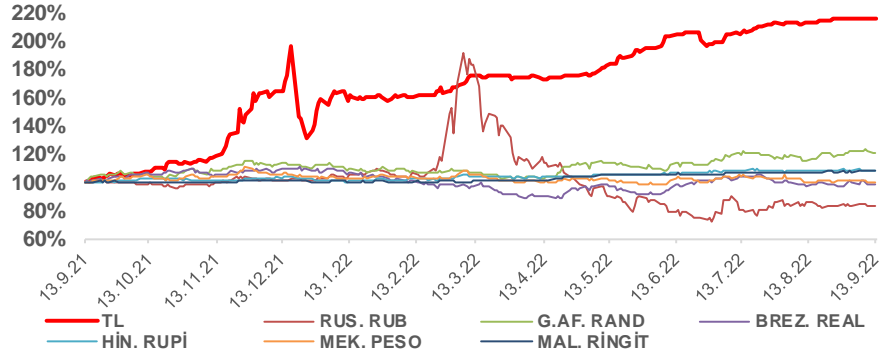
12.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	12,84	-57	-112	-139	-624
Tahvil Faizi (10Y)	11,38	-38	-388	-1.294	-579
Tahvil Faizi (2Y)	14,19	47	-588	-851	-353
TCMB AOFM	13,00	0	-100	-100	-600
TÜFE	80,21	0	61	4.413	6.095

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 değiştirilerek %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 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.