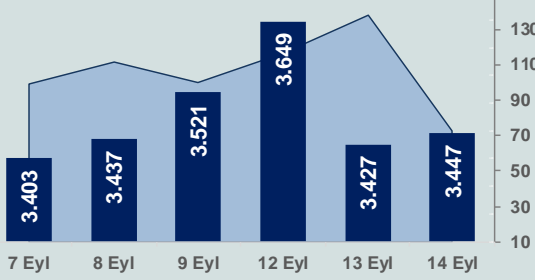


Bizim Günlük

15 Eylül 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	152,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.776,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	72,9
BİST-100 F/K Cari	6,53
Yabancı Payı %	34,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.767,06	0,51%	86,02%
BİST-100 (TL)	3.446,96	0,59%	85,55%
BİST-30 (\$)	206,75	0,50%	32,50%
BİST-100 (\$)	189,18	0,58%	32,16%
BİST-Banka Endeksi	4.061,54	-9,39%	154,52%
BİST-Mali Endeksi	3.636,40	-3,36%	107,31%
BİST-Sinai Endeksi	5.235,35	2,73%	53,79%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KRDMD	8.344	-6,6%	
THYAO	5.992	4,5%	
ASELS	5.774	10,0%	
AKBNK	3.445	-10,0%	
EREGL	3.182	2,2%	
EKGYO	3.054	-8,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
INVEO	10,0%	ISCTR	10,0%
ASELS	10,0%	TSKB	10,0%
KNFRT	10,0%	ZRGO	10,0%
PAGYO	10,0%	HKTM	10,0%
BRYAT	10,0%	ATSYH	10,0%
DESA	10,0%	HALKB	10,0%
PENG	10,0%	VAKBN	10,0%
KIMMR	10,0%	ASUZU	10,0%
BRSAN	10,0%	YKBNK	10,0%
KAPLM	10,0%	AKBNK	10,0%
RODRG	10,0%	ICBCT	10,0%
NTGAZ	9,9%	QNBFB	10,0%
GUBRF	9,9%	GARAN	9,9%
NATEN	9,9%	VKFO	9,9%
ARSAN	9,9%	VAKFN	9,5%
TKNSA	9,9%	EKGYO	8,3%
TUKAS	9,9%	TBORG	7,3%
ULUFA	9,9%	BRMEN	7,1%
PRDGS	9,8%	KRDMD	6,6%
IEYHO	9,8%	ISBTR	5,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarım ÜFE
10:00	Türkiye	Konut Satışları
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
15:30	ABD	Perakende Satışlar
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:15	ABD	Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Borsa İstanbul BİST50 paylarına uygulanan açığa satış işlemlerinde yukarı adım kuralının uygulanmasına karar verildiği haberi ile güne başladı. Enflasyonist endişeler paralelinde merkez bankalarının tarihi düzeyde faiz artırımlarına devam edeceği beklentilerinin güçlenmesi ile Fed'in gelecek haftaki toplantısı öncesinde pay piyasalarında oynaklık devam etti. Endeks gün içinde en düşük 3.277,43, en yüksek 3.446,96 puanı gördü. Bankalardaki satıcı görünüm ise devam etti. Birçok banka günü taban seviyelerden tamamladı. BİST100 Endeksi %0,59 artışla 3.446,96 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %9,39 değer kaybederken, Sınai Endeks %2,73 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 2 baz puan artarak %14,38 ve 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artarak %11,43 seviyesine yükseldi. Dolar/TL, 18,22-18,27 ve Euro/TL 18,17-18,31 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 700 seviyesinden işlem gördü.

Cumhurbaşkanlığı 2023-2025 Dönemi Yatırım Programı hazırlıklarıyla ilgili genelge yayımladı. Tasarrufun vurgulandığı genelge ve bütçe çağrısında tasarruf önlemleri kapsamında zorunlu haller dışında 2023 Yılı Yatırım Programı'na yeni proje ve kamuda yeni araç alımına izin verilmeyecek. 2023 yılı kur değeri gösterge niteliğinde olmak üzere, ortalama 1 ABD doları 21,5051 lira olarak kullanılacak.

ABD'de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ağustos'ta yakıt maliyetlerindeki gerilemeyle düşüşünü 2. ayda da sürdürdü. Üretici fiyat endeksi, Ağustos'ta yıllık %8,7 ile tahminlerin altında arttı. ÜFE aylık bazda da beklentiye paralel %0,1 düştü. Fed'in gelecek haftaki toplantısında, federal fonlama oranı politikasına başladığı 1990'lardan bu yana ilk kez 100 baz puanlık faiz artırımına gideceği ihtimali fiyatlanmaya başladı. ABD'de beklenen yüksek gelen TÜFE'nin ardından dün sert düşüş gösteren endeksler, dün açıklanan ÜFE'nin, temmuzun ardından ağustosta da aylık bazda düşüş göstermesi ile pozitif bir seyir izledi. Dow Jones Endeksi, %0,10 artışla 31.135 puana, S&P500 Endeksi %0,34 yükselişle 3.946 puana ve Nasdaq Endeksi %0,74 kazançla 11.720 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

Avrupa Komisyonu istatistik ajansının (Eurostat) açıkladığı verilere göre artan enflasyon ve yaklaşan resesyon korkuları firmaların üretimlerini düşürmelerine sebep olurken Temmuz ayında Euro Bölgesi'nin aylık endüstriyel üretiminde, COVID-19 salgınının ilk aylarından bu yana görülen en büyük düşüş kaydedildi. Bölgedeki sanayi şirketlerinin üretimi, aylık %2,3 oranında düşüşle Haziran ayındaki %1,1'lik kazancı tersine çevirirken %1,0'luk düşüş yönündeki tahminlerin de altında kaldı. Bu, Nisan 2020'den bu yana görülen en büyük düşüş.

Fitch, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nun eylül sayısını "Arz Şokları ve Enflasyon Dünya Ekonomisini Sert Bir Şekilde Vuruyor" başlığıyla yayımladı. Raporunda, Avrupa'daki gaz krizinin, yüksek enflasyonun ve küresel çapta para politikası sıkılaşmasındaki keskin hızlanmanın ekonomik beklentilere ağır bir darbe indirdiği kaydedildi. Raporunda, Euro Bölgesi ve İngiltere'nin bu yılın sonlarında resesyona girmesinin, ABD'nin de 2023 ortalarında hafif bir resesyon yaşamasının beklendiğine işaret edildi. Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelerin de yer aldığı raporda, ülke ekonomisinin güçlü tüketim ve ihracat artışıyla bu yılın ikinci çeyreğinde güçlü bir şekilde büyüdüğü bildirildi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,05 artıda. Dolar/TL 18,26, Euro/TL 18,25 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,71 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,997 sınırında. Brent tipi petrol 93,97 dolardan, altın onsu 1.691,78 dolardan ve gramı ise 993,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yurt içinde Tarım ÜFE, Konut Satışları, Ücretli Çalışan Sayısı ve Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi, yurt dışında ABD'de İşsizlik Başvuruları ve Sanayi Üretimi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,53x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%17,7 iskonto**. 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.

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.

Şirket Haberleri

Otokar (OTKAR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket tarafından yapılan açıklamada, şirketin Çekya'da faaliyet gösteren Dopravní Společnost Ústeckého Kraje ile 90 adet dizel kamyon Vectio teslimatını kapsayan yaklaşık 14 milyon euro tutarında bir ihracat sözleşmesi imzaladığı bildirildi.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.135	0,1%	-14,3%	-10,0%
ABD-S&P 500	3.946	0,3%	-17,2%	-11,2%
ABD-NASDAQ	11.720	0,7%	-25,1%	-22,1%
Almanya-DAX	13.028	-1,2%	-18,0%	-17,1%
İngiltere-FTSE 100	7.277	-1,5%	-1,5%	3,5%
Fransa-CAC40	6.222	-0,4%	-13,0%	3,2%
Rusya-RTSI	1.283	-0,1%	-19,6%	-26,7%
Brezilya-BOVESPA	110.547	-0,2%	5,5%	-4,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.876	0,2%	-3,2%	-8,4%
Çin-SHANGHAI	3.183	-1,7%	-12,5%	-14,3%
G.Kore KOSPI	2.405	-0,3%	-19,2%	-23,1%
Hindistan-Sensex	59.951	-0,7%	2,9%	3,1%
BİST100	3.447	0,6%	85,6%	139,7%
BİST100 (\$)	189	0,6%	32,2%	11,4%
BİST BANKA	4.062	-9,4%	154,5%	214,5%
BİST BANKA (\$)	223	-9,4%	81,3%	44,8%
BİST SINAİ	5.235	2,7%	53,8%	105,3%
BİST SINAİ (\$)	287	2,7%	9,5%	-4,4%

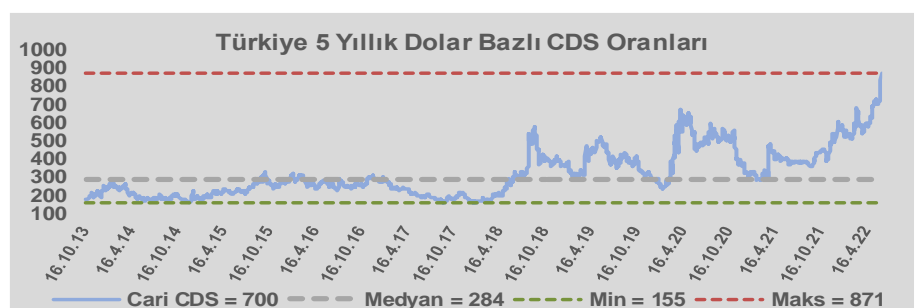
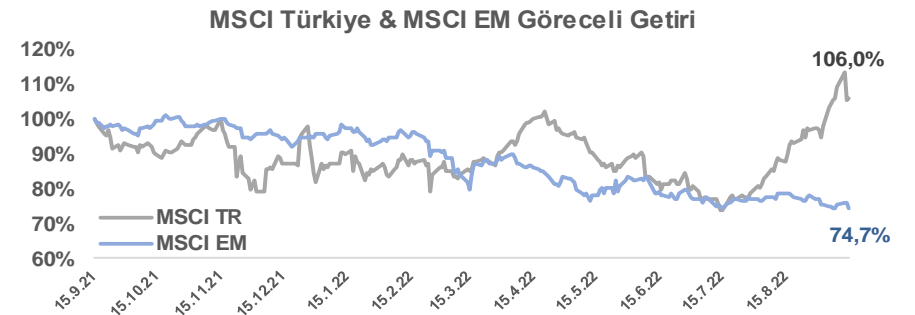
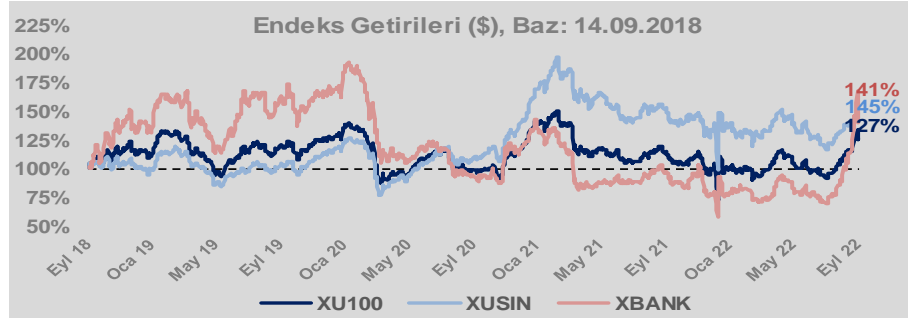
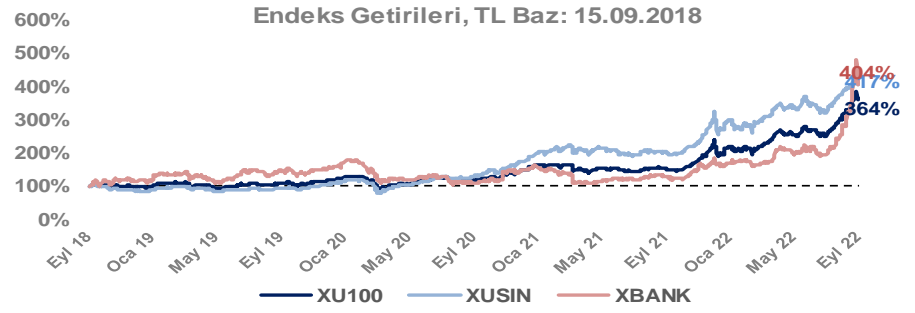
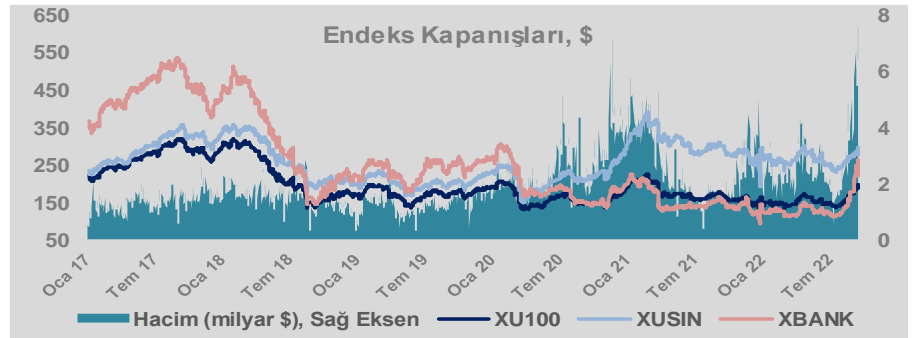
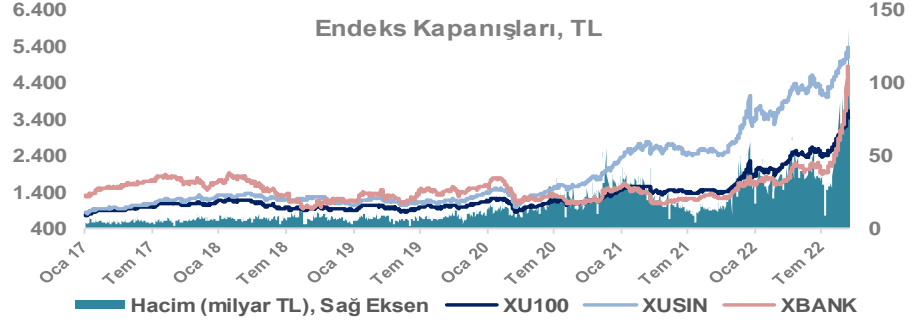
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,2546	0,1%	37,7%
Euro/TL	18,2389	0,2%	20,7%
Euro/Dolar	0,9962	-0,2%	-12,4%
Dolar/Yen	143,59	0,3%	24,8%
Altın (\$/ons)	1.689	-0,5%	-7,7%
Altın (TL/gram)	991,3	-0,4%	27,2%
Gümüş (\$/ons)	19,4	-1,1%	-16,6%
Gümüş (TL/gram)	11,4	-1,1%	15,0%
Brent Petrol (\$/varil)	94,0	-0,1%	20,7%
VIX	26,2	0,0%	51,9%
Dolar Endeksi	109,7	-0,1%	14,7%
Gösterge Tahvil	14,38%	25,0%	-36,7%
Tr 10yıl Tahvil	11,43%	0,1%	-53,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,44%	0,7%	127,3%

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

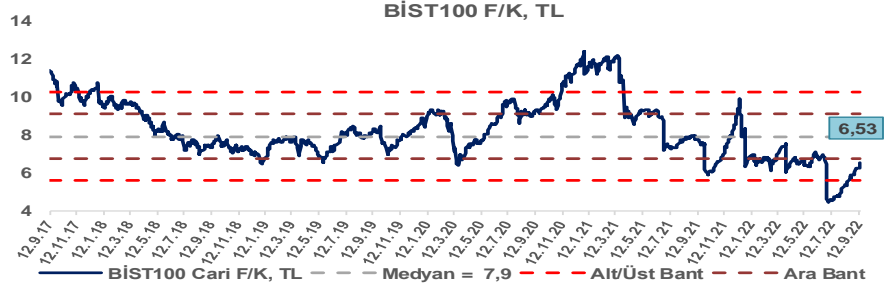
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	49,36	12,68	-74,3%
BIMAS	119,90	149,75	24,9%
CIMSA	60,60	16,38	-73,0%
EREGL	31,18	38,59	23,8%
PETKM	14,17	12,86	-9,2%
TCELL	24,44	13,16	-46,2%
FROTO	355,90	505,08	41,9%
TRGYO	8,86	4,01	-54,7%
TUPRS	340,70	125,85	-63,1%

Kaynak: BMD Araştırma

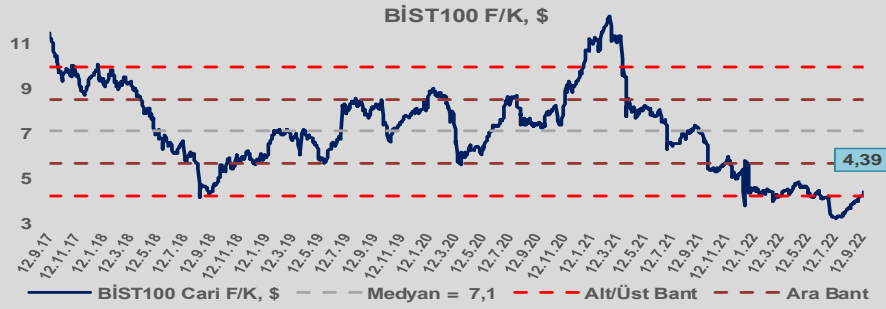


Bizim Günlük

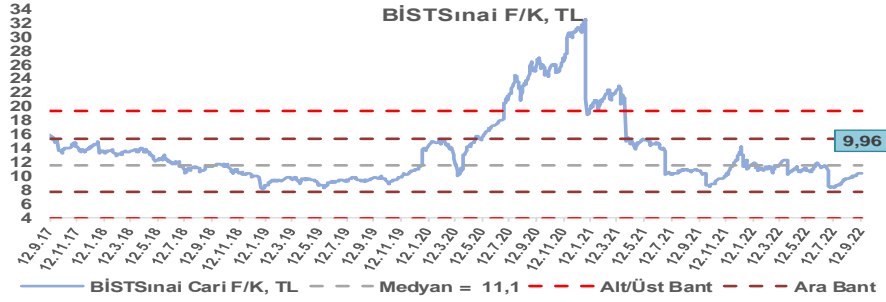
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,7 iskontolu işlem görmektedir.



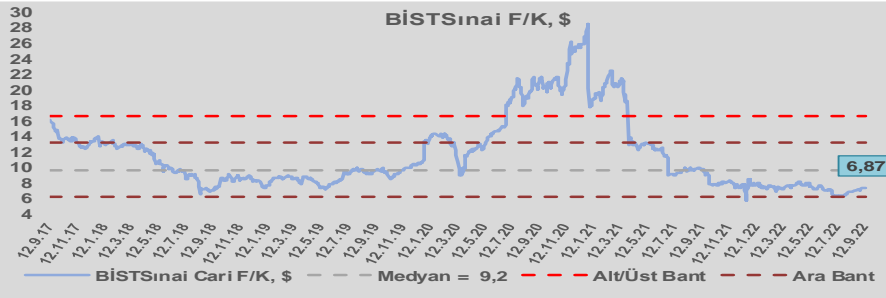
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %38,0 iskontolu işlem görmektedir.



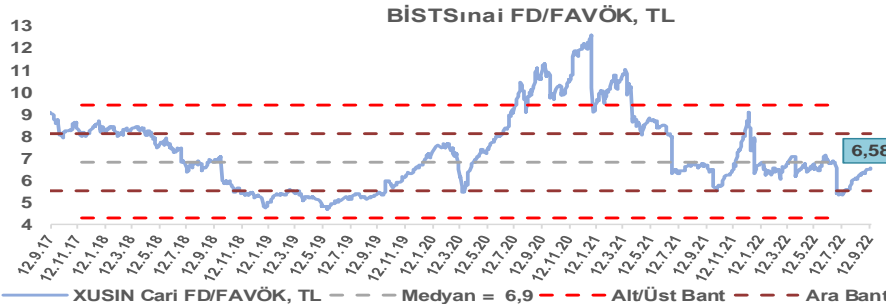
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,2 iskontolu işlem görmektedir.



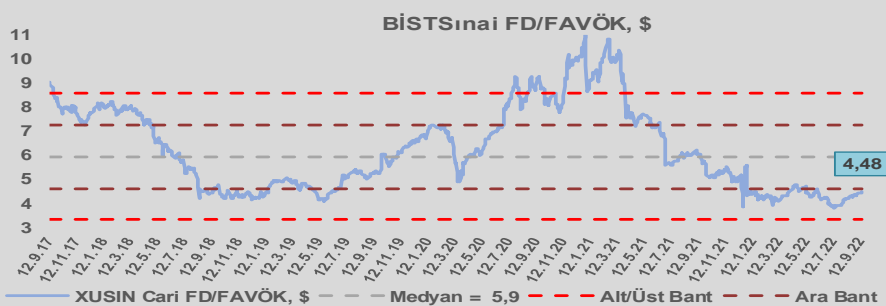
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,2 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %4,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,6 iskontolu işlem görmektedir.

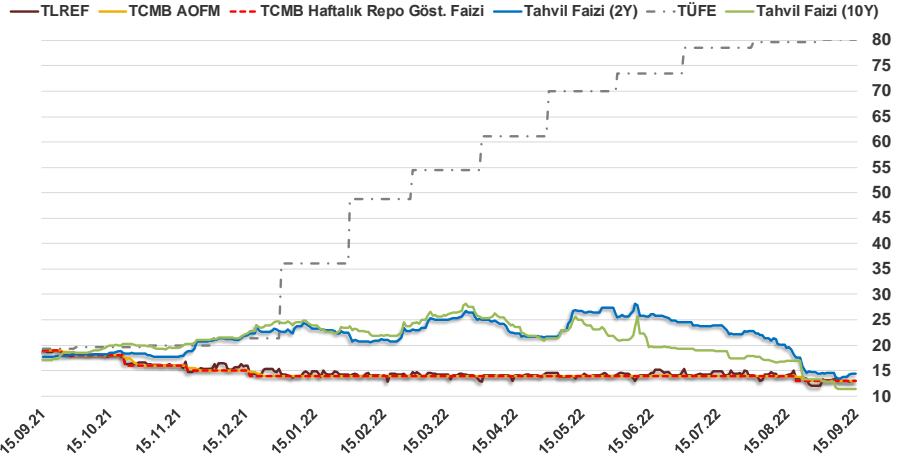


Bizim Günlük

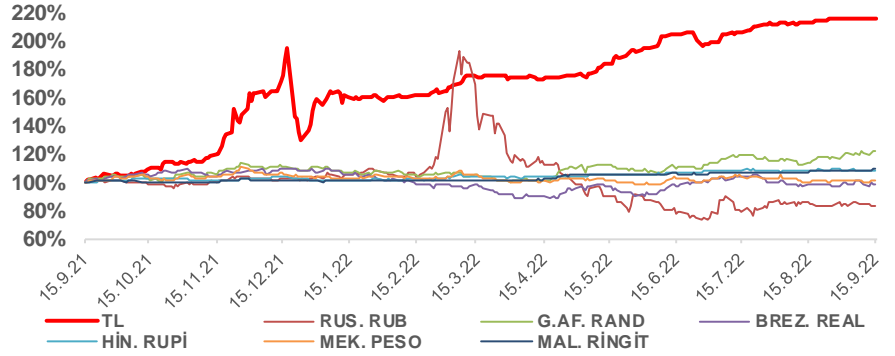
14.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	12,97	1	-120	-125	-592
Tahvil Faizi (10Y)	11,43	6	-393	-1.289	-569
Tahvil Faizi (2Y)	14,38	89	-518	-832	-330
TCMB AOFM	13,00	0	-100	-100	-600
TÜFE	80,21	0	61	4.413	6.095

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.