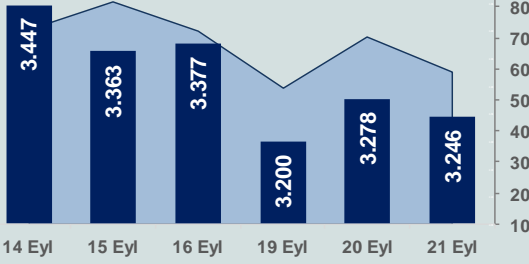


Bizim Günlük

22 Eylül 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	142,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.598,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	58,8
BİST-100 F/K Cari	6,10
Yabancı Payı %	33,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.519,73	-1,22%	73,81%
BİST-100 (TL)	3.245,76	-0,97%	74,72%
BİST-30 (\$)	192,56	-1,29%	23,40%
BİST-100 (\$)	177,57	-1,04%	24,05%
BİST-Banka Endeksi	3.126,33	-3,99%	95,92%
BİST-Mali Endeksi	3.283,41	-1,77%	87,19%
BİST-Sınai Endeksi	5.158,62	-0,06%	51,54%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.021	-3,7%	
ASELS	4.585	1,0%	
VAKBN	2.860	-4,6%	
GARAN	2.755	-4,4%	
YKBNK	2.488	-2,4%	
ISCTR	2.482	-4,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ZOREN	10,0%	UTPYA	10,0%
GESAN	10,0%	KAPLM	10,0%
ULUSE	10,0%	KZBGY	10,0%
DOGUB	10,0%	ISGYO	10,0%
MZHLD	10,0%	AVOD	9,9%
BAGFS	10,0%	SKBNK	9,8%
SMRTG	10,0%	TSKB	9,8%
OYYAT	10,0%	PINSU	9,3%
SNPAM	9,9%	BRKO	7,8%
NATEN	9,9%	SERVE	6,8%
ULUFA	9,9%	MTRYO	6,4%
FLAP	9,9%	RODRG	5,7%
EGGUB	9,9%	CLEBI	5,4%
CEMAS	9,9%	GLBMD	5,4%
CRDFA	9,7%	ACSEL	5,0%
KOZAL	9,3%	AEFES	5,0%
ELITE	9,2%	DGGYO	4,9%
MGROS	8,5%	HATEK	4,8%
ESEN	8,2%	VAKBN	4,6%
EKIZ	7,8%	MOBTL	4,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı
17:30	ABD	Cari İşlemler Dengesi(\$)
21:00	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne düşüşle başlayan ve seans içinde 3.225-3.296 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,97 kayıpla 3.245,76 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,99 ve Sınai Endeksi %0,06 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 14 baz puan artarak %14,43 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan azalarak %11,60 seviyesine geriledi. Dolar/TL, 18,28-18,37 ve Euro/TL 17,99-18,31 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 722,5 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanı Nebati, New York'ta yabancı fon yatırımcıları ve uluslararası banka yöneticileriyle bir araya geldi. Nebati, görüşme hakkında yaptığı açıklamada, küresel ekonomideki son dönem gelişmeleri ve önümüzdeki döneme ilişkin öngörülerin paylaşıldığını belirtti.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü, Fed'in faiz artırımı kararının ardından düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,70 azalışla 30.184 puana, S&P500 Endeksi %1,71 azalarak 3.790 puana ve Nasdaq Endeksi %1,79 kayıpla 11.220 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü pozitif kapattı.

ABD'de 2. el konut satışları, konut kredi faizlerindeki yükselişin etkisiyle Ağustos'ta aylık %0,4 düşüşle 4,80 milyona geriledi.

Dün hafta boyunca piyasaların odağında yer alan ABD Merkez Bankası(Fed) faiz kararını açıkladı. Fed piyasa beklentilerine paralel politika faizini 75 baz puan artırarak %3-3,25 aralığına yükseltti. Karar metninde önümüzdeki toplantılarda faiz artışlarının devam etmesinin uygun olacağı yönündeki yönlendirme yeniden kullanıldı. Fed yetkililerinin bu yıl için faiz beklentisi %4,4; 2023 sonu için ise %4,6 olarak kaydedildi. Bu beklenti, Kasım ayındaki toplantıda da 75 baz puanlık faiz artışının masada olduğuna işaret etti. Faiz kararıyla birlikte Fed'in ekonomik verilere yönelik projeksiyonları da yayımlandı. Fed'in takip ettiği enflasyon göstergesi olan PCE enflasyonu beklentisi 2022 için %5,2'den %5,4'e yükseltildi. Bu veriye ilişkin 2023 beklentisi de %2,6'dan %2,8'e çıkarıldı. 2022 için Haziran ayında yaptığı projeksiyonlarda ABD ekonomisinin %1,7 büyüyeceğini öngören Fed, bu beklentisini %0,2'ye çekti. 2023 büyüme beklentisi ise %1,7'den %1,2'ye indirildi.

Fed Başkanı Powell, toplantının ardından yaptığı basın açıklamasında, enflasyonun %2 hedeflerinin oldukça üzerinde olmaya devam ettiğini, enflasyona yönelik riskleri yukarı yönlü görmeye devam ettiklerini ve faiz artırımı hızı gelen verilere bağlı olacağını belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 ekside. Dolar/TL 18,35, Euro/TL 18,09 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 111,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9820 seviyesinde. Brent tipi petrol 90,44 dolardan, altının onsu 1.659,34 dolardan ve gramı ise 979,2 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB faiz kararı odakta yer alacak. Yurt dışında ise İngiltere Merkez Bankası faiz kararı ön plana çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,10x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%22,9 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 endekslerle paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerini 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 dengecin 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

Aselsan (ASELS; Haberin etkisi: Pozitif)

Aselsan, uluslararası bir müşterisinin kullanımına yönelik olarak aviyonik sistemleri kapsayan, toplam bedeli 31.807.273,61 ABD Doları tutarında bir satış sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2023-2024 yıllarında gerçekleştirilecektir.

Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. (TMSN; Haberin etkisi: Sınırlı Pozitif)

01.09.2022 tarihinde "Ares Tersanecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Tümosan arasında ULAQ Serisi Silahlı İnsansız Deniz Araçları Projesi kapsamında inşa edilen ULAQ-SIDA' ya entegre edilecek prototip yerli dizel marin motorlarının tedariki konusunda sözleşme görüşmelerine başlandığı açıklanmıştı. 15.09.2022 tarihinde görüşmeler sonuçlanmış, 21.09.2022 tarihi itibarıyla de sözleşme süreçleri tamamlanmış olup imzalanmıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	30.184	-1,7%	-16,9%	-11,0%
ABD-S&P 500	3.790	-1,7%	-20,5%	-13,0%
ABD-NASDAQ	11.220	-1,8%	-28,3%	-23,9%
Almanya-DAX	12.767	0,8%	-19,6%	-16,8%
İngiltere-FTSE 100	7.238	0,6%	-2,0%	3,7%
Fransa-CAC40	6.031	0,9%	-15,7%	0,0%
Rusya-RTSI	1.107	-4,1%	-30,6%	-34,9%
Brezilya-BOVESPA	111.936	-0,5%	6,8%	1,5%
Japonya-NIKKEI 225	27.139	-0,6%	-5,7%	-11,0%
Çin-SHANGHAI	3.108	-0,3%	-14,6%	-14,0%
G.Kore KOSPI	2.324	-1,0%	-22,0%	-26,0%
Hindistan-Sensex	59.340	-0,2%	1,9%	1,5%
BİST100	3.246	-1,0%	74,7%	133,2%
BİST100 (\$)	178	-1,0%	24,1%	11,0%
BİST BANKA	3.126	-4,0%	95,9%	152,2%
BİST BANKA (\$)	171	-4,1%	39,1%	19,0%
BİST SINAİ	5.159	-0,1%	51,5%	112,0%
BİST SINAİ (\$)	282	-0,1%	7,6%	1,4%

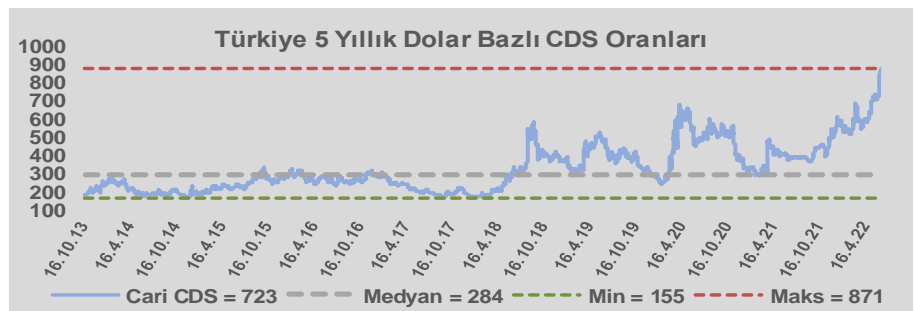
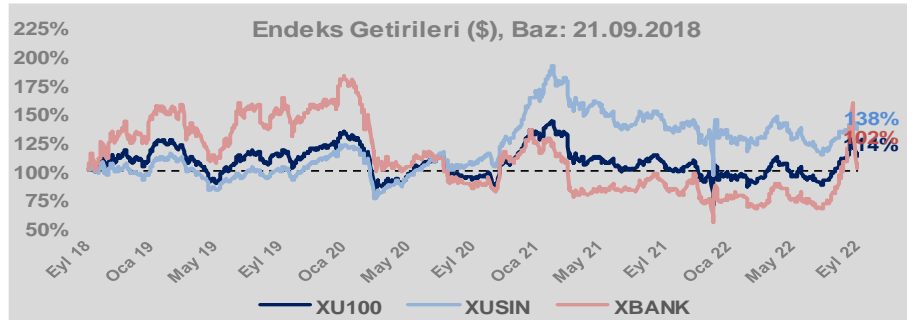
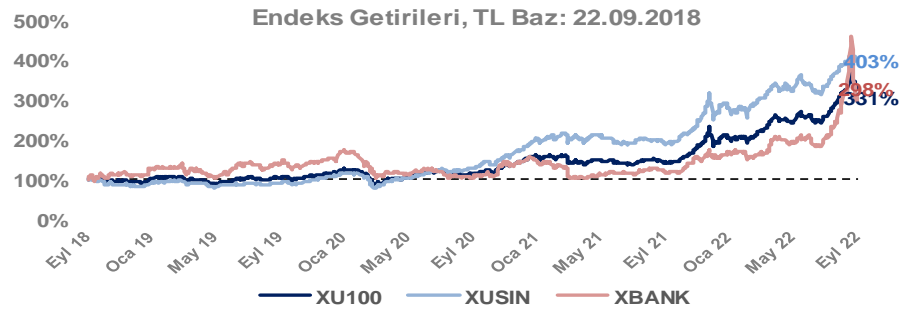
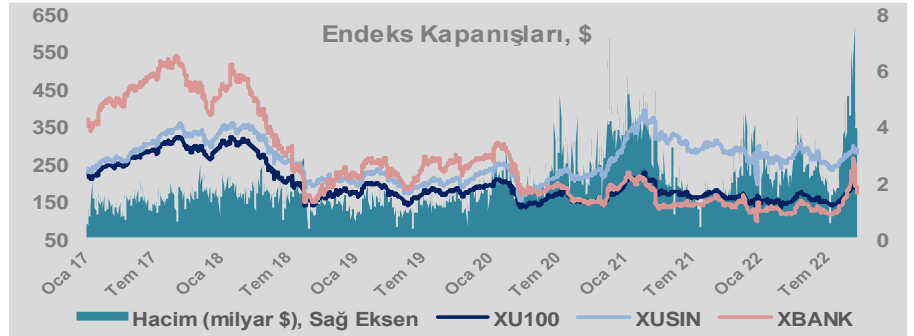
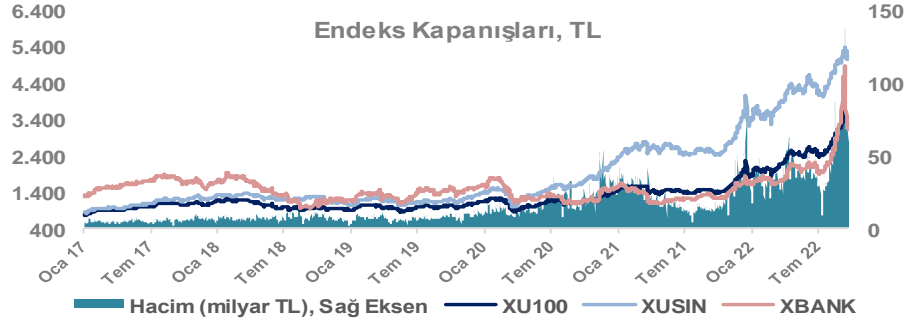
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,3461	0,1%	38,4%
Euro/TL	18,0430	0,1%	19,4%
Euro/Dolar	0,9825	-0,1%	-13,6%
Dolar/Yen	144,83	0,5%	25,8%
Altın (\$/ons)	1.661	-0,7%	-9,2%
Altın (TL/gram)	980,1	-0,7%	25,7%
Gümüş (\$/ons)	19,4	-0,9%	-16,6%
Gümüş (TL/gram)	11,4	-0,9%	15,4%
Brent Petrol (\$/varil)	90,1	0,4%	15,8%
VIX	28,0	0,0%	62,5%
Dolar Endeksi	111,6	1,2%	16,6%
Gösterge Tahvil	14,43%	25,0%	-36,4%
Tr 10yıl Tahvil	11,60%	-0,1%	-52,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,55%	1,0%	134,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.773
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.395
Bütün Şirketler	477	-132.622

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

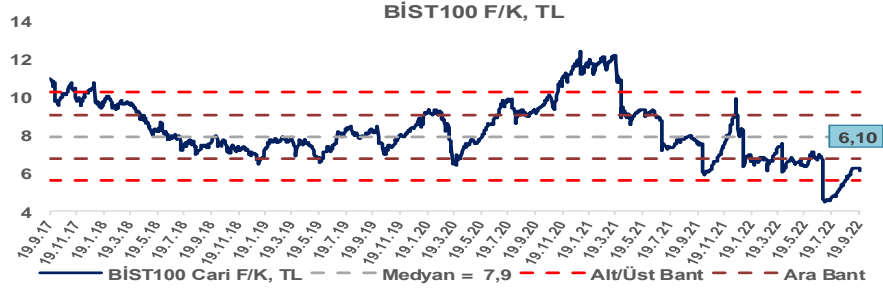
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	47,02	12,68	-73,0%
BIMAS	116,10	149,75	29,0%
CIMSA	60,30	16,38	-72,8%
EREGL	30,02	38,59	28,5%
PETKM	13,01	12,86	-1,2%
TCELL	22,18	13,16	-40,7%
FROTO	339,70	505,08	48,7%
TRGYO	8,82	4,01	-54,5%
TUPRS	306,30	125,85	-58,9%

Kaynak: BMD Araştırma

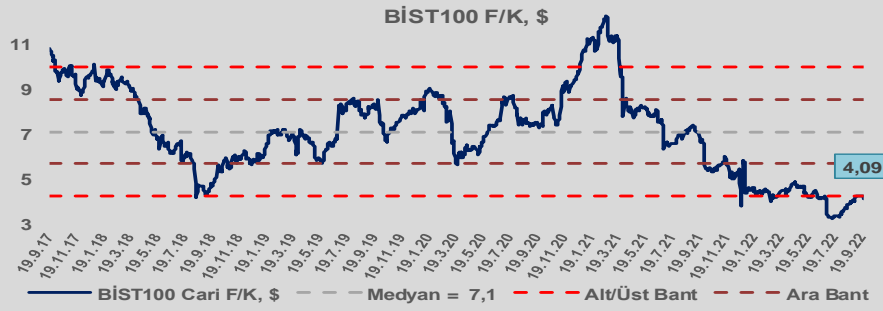


Bizim Günlük

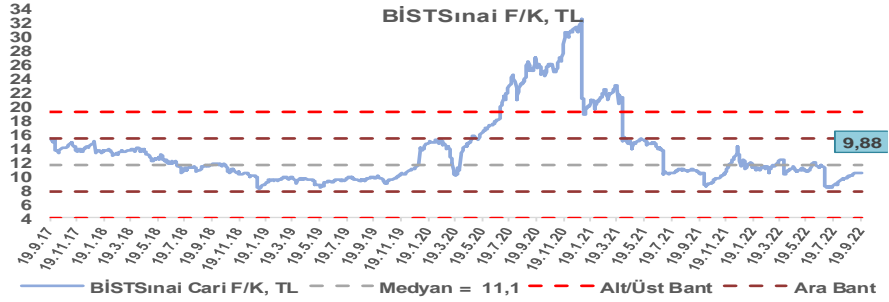
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,9 iskontolu işlem görmektedir.



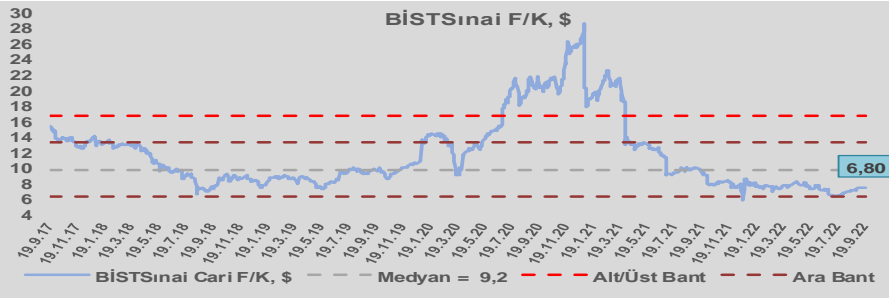
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %42,1 iskontolu işlem görmektedir.



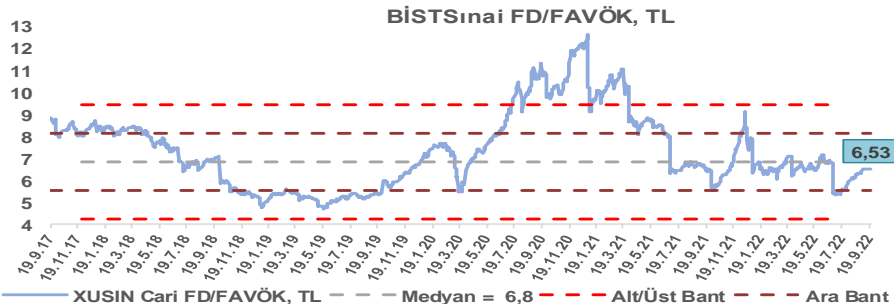
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,8 iskontolu işlem görmektedir.



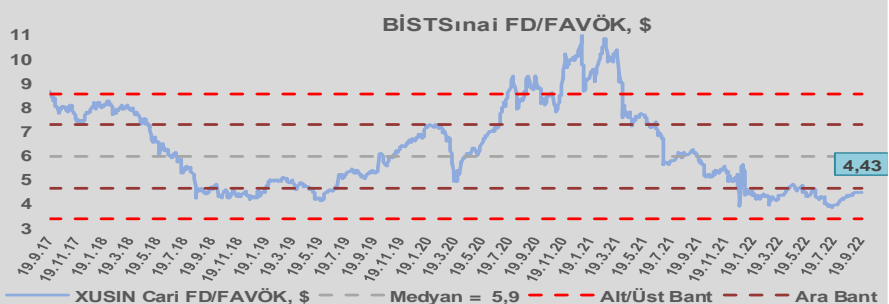
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,9 iskontolu işlem görmektedir.



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 %25,1 iskontolu işlem görmektedir.

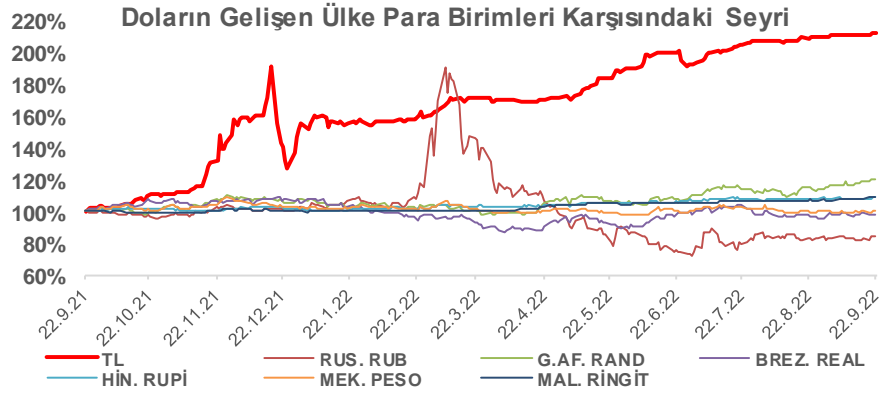
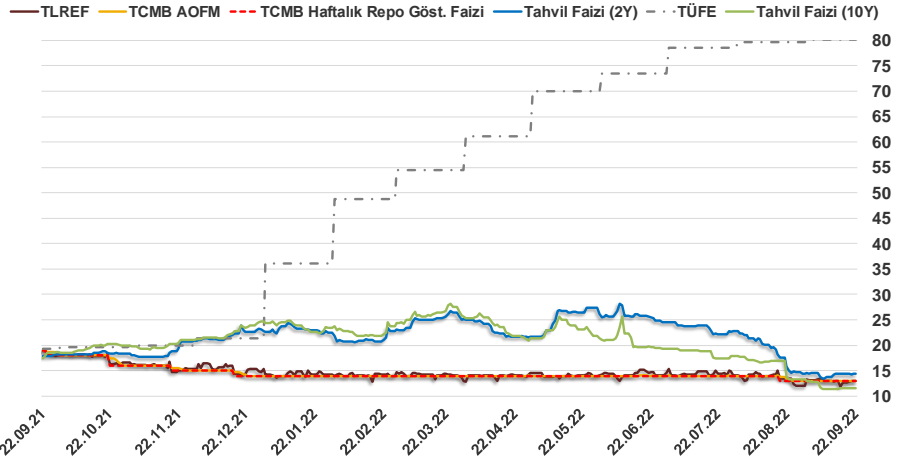


Bizim Günlük

21.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	0	-100	-600
TLREF	12,91	111	-59	-131	-594
Tahvil Faizi (10Y)	11,60	10	-30	-1.272	-644
Tahvil Faizi (2Y)	14,43	6	-63	-827	-338
TCMB AOFM	13,00	0	-29	-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 indirimine 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 paylaşmaması 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.