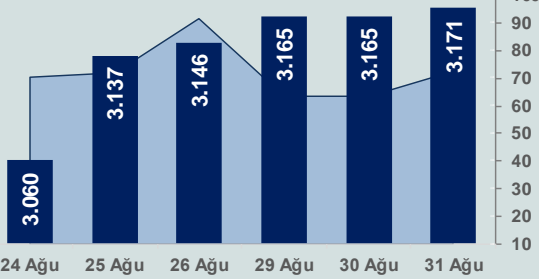


Bizim Günlük

1 Eylül 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	138,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.517,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	72,7
BİST-100 F/K Cari	5,92
Yabancı Payı %	34,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.454,42	-0,18%	70,59%
BİST-100 (TL)	3.171,21	0,20%	70,71%
BİST-30 (\$)	190,17	-0,23%	21,87%
BİST-100 (\$)	174,58	0,15%	21,96%
BİST-Banka Endeksi	3.282,64	0,39%	105,71%
BİST-Mali Endeksi	3.208,74	0,28%	82,93%
BİST-Sinai Endeksi	5.068,49	0,33%	48,89%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.657	3,8%	
PETKM	7.180	7,2%	
GARAN	4.886	-5,0%	
YKBNK	4.348	2,6%	
AKBNK	3.590	-1,4%	
HALKB	3.312	9,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ATSYH	10,0%	ESCAR	10,0%
BRMEN	10,0%	MTRKS	10,0%
EGGUB	10,0%	MMCAS	9,9%
HEDEF	10,0%	PAMEL	9,4%
COSMO	10,0%	FLAP	7,5%
SMRTG	10,0%	AYES	6,2%
TMSN	10,0%	FENER	5,8%
ALKA	10,0%	GARAN	5,0%
PETUN	10,0%	SANEL	4,8%
HALKB	9,9%	BMSTL	4,7%
BJKAS	9,9%	CANTE	4,6%
DOGUB	9,9%	EMNIS	4,5%
ORCAY	9,9%	BAKAB	4,4%
VAKBN	9,9%	CMBTN	4,3%
UTPYA	9,9%	BRKO	4,3%
QUAGR	9,8%	SAYAS	4,2%
KONKA	9,4%	POLTK	4,2%
SERVE	9,4%	HURGZ	4,2%
GZNM	9,1%	MERCN	4,0%
MEDTR	8,9%	MRGYO	4,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İSO İmalat Sektörü PMI
10:55	Almanya	S&P Global/BME İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
15:30	ABD	Tarım Dışı Verimlilik
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne alıcılı başlayan BİST 100 endeksi, sabah saatlerinde 3.160 seviyesine kadar geriledikten sonra bu noktadan gelen alımlarla 3.200 puan ile rekor tazeledi. Endeks kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle %0,20 kazançla 3.171,21 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,39 ve Sinai Endeks %0,33 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 11 baz puan artarak %14,58'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 37 baz puan azalarak %12,99 seviyesine geriledi. Dolar/TL, 18,23 sınırını aşarak yıl içi zirveyi görürken, Euro/TL, dün 18,13-18,34 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 770,5 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK, 2. çeyreğe ilişkin milli gelir istatistiklerini yayımladı. Veriler, ekonominin 2. çeyrekte yıllık bazda %7,6 büyüdüğünü gösterdi. Bu dönemde yıllık sektörel büyüme sanayiye %7,8, hizmetlerde %18,1 olurken inşaat %10,9, tarım ise %2,9 azaldı. Ekonomi böylece G20 içinde en yüksek büyüme oranlarından birini kaydetti.

BOTAŞ, doğal gazda Eylül itibarıyla geçerli olacak konut tarifesinde ortalama %20,4, KOBİ'lerde %47,6, sanayi tarifesinde %50,8 ve elektrik üretim amaçlı tarifede %49,5 zam yapıldığını açıkladı.

EPDK, elektrik tarifelerinde mesken ve tarımsal faaliyetler abone grupları için %20, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer aboneler grubu için %30, sanayi abone grubu için %50 oranında artış yapıldığını açıkladı.

ABD Borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,88 azalışla 31.510,43 puana, S&P500 Endeksi %0,78 düşüşle 3.955,00 puana ve Nasdaq Endeksi %0,56 kayıpla 11.816,20 puana geriledi. Avrupa Borsaları Euro Bölgesi enflasyon verisinin yeniden rekor tazelemesiyle günü satıcılı tamamladı.

Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlar yatırımcı fiyatlamalarına yön vermeye devam ederken, Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, Fed'in faiz oranını %4'ün üzerine çıkarması ve enflasyonun hedefe çekilmesi için bir süre orada tutmasının gerektiğini ifade etti.

ABD'de özel sektör istihdamı Ağustos'ta yüksek enflasyon ve artan faiz ortamında 132 bin artarak tahminlerin altında kaldı.

Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı enflasyonu yıllık %9,1 olarak rekor tazeledi. Bu yükseliş, Avrupa Merkez Bankası'ndan yüksek faiz artış beklentisini de güçlendirdi.

Moody's dün yayımladığı "Global Makro Görünüm 2022-23 Raporu" Ağustos ayı güncellemesinde; Türkiye için 2022 büyüme ve enflasyon beklentisini yükseltti. Moody's %52,1 olarak öngördüğü 2022 yıl sonu enflasyon beklentisini %68,6'ya, %30 olarak öngördüğü 2023 yılı sonu enflasyon beklentisini ise %40'a yükseltti. Raporunda, Türkiye'deki enflasyonist risklerin yukarı yönlü olduğu, enflasyonun enerji ve gıda fiyatlarının düşmemesi halinde yükselmeye devam edeceği belirtildi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,28 eksidede. Dolar/TL 18,21, Euro/TL 18,24 seviyesinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,07 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0012 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil küresel ekonomi için endişeler ve güçlü doların etkisiyle dün 94,42 seviyesine kadar gerilerken, bu sabah 95,24 dolardan, altının onsu 1.704,19 dolardan ve gramı ise 997,73 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde ve yurt dışında PMI verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,92x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%25,6 iskontolu**. 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.

Temmuz ayında %2,37 artan TÜFE'nin Ağustos 2022 tarihi 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

Arçelik (ARCLK; Haberin Etkisi: Sınırlı Pozitif) Şirket, 28.06.2022 tarihinde yaptığı açıklamada, Rusya, Kırgızistan, Tacikistan, Türkmenistan, Özbekistan, Ermenistan, Gürcistan, Azerbaycan, Kazakistan, Belarus ve Moğolistan'da ("İlgili Ülkeler") faaliyet gösteren Indesit International JSC ve Whirlpool RUS LLC hisselerinin tamamının Arçelik A.Ş. tarafından devir alındığını açıklamıştı. Devir alınma işlemlerinin, kapanış koşullarının gerçekleşmesini takiben, 31 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla tamamlandığını açıkladı. Ayrıca, İlgili Ülkeler'de "Indesit" ve "Hotpoint" markalarının kullanım hakkının az 20 yıl için ve onar yıllık sürelerle toplamda 40 yıla kadar uzatma opsiyonuyla birlikte Arçelik ve devralınan şirketlere verildiği belirtildi.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.510	-0,9%	-13,3%	-10,9%
ABD-S&P 500	3.955	-0,8%	-17,0%	-12,6%
ABD-NASDAQ	11.816	-0,6%	-24,5%	-22,6%
Almanya-DAX	12.835	-1,0%	-19,2%	-18,9%
İngiltere-FTSE 100	7.284	-1,1%	-1,4%	2,3%
Fransa-CAC40	6.125	-1,4%	-14%	1,6%
Rusya-RTSI	1.258	3,8%	-21,1%	-25,3%
Brezilya-BOVESPA	109.523	-0,8%	4,5%	-7,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.656	-1,6%	-4,0%	-0,5%
Çin-SHANGHAI	3.196	-0,2%	-12,2%	-9,4%
G.Kore KOSPI	2.418	-2,2%	-18,8%	-23,1%
Hindistan-Sensex	59.186	-0,6%	1,6%	4,0%
BİST100	3.171	0,2%	70,7%	117,5%
BİST100 (\$)	175	0,2%	22,0%	-0,7%
BİST BANKA	3.283	0,4%	105,7%	148,9%
BİST BANKA (\$)	181	0,3%	47,0%	11,9%
BİST SINAİ	5.068	0,3%	48,9%	99,7%
BİST SINAİ (\$)	279	0,3%	6,4%	-8,8%

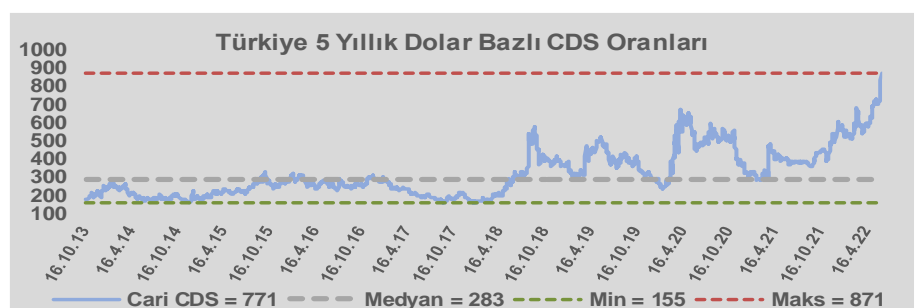
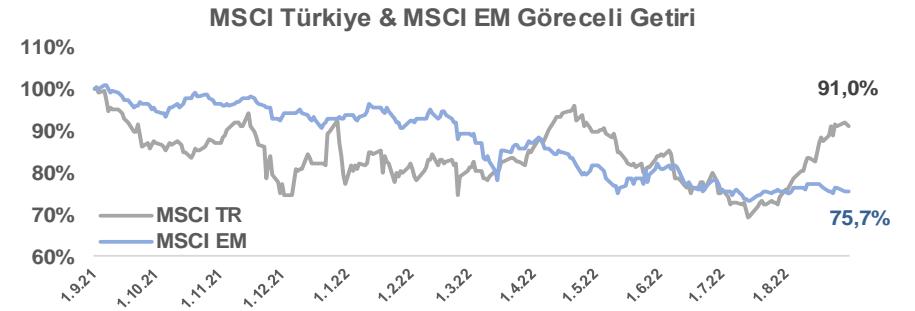
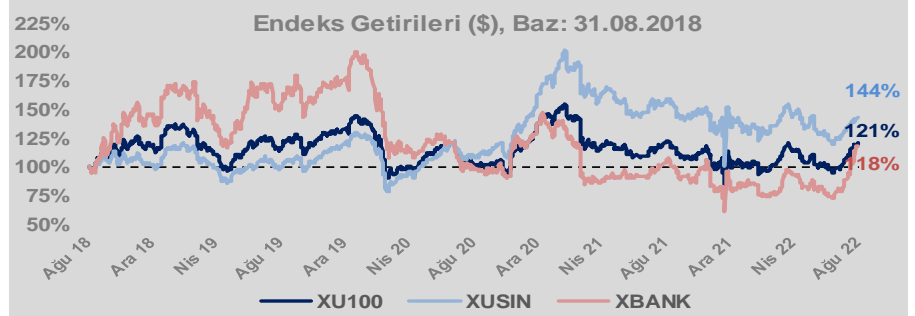
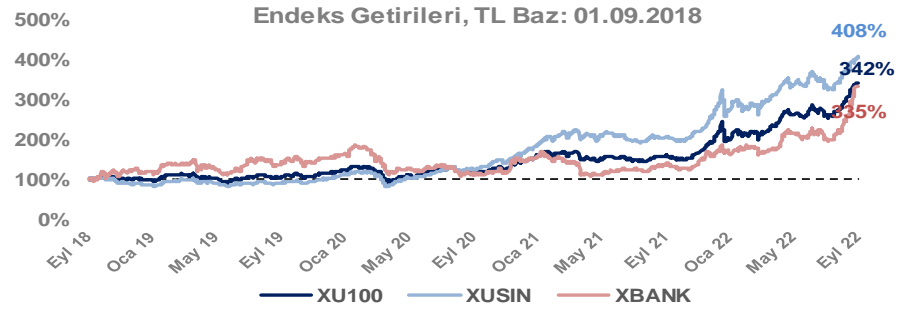
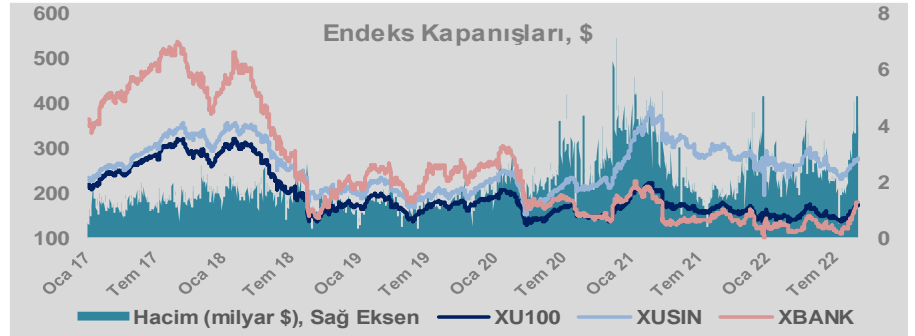
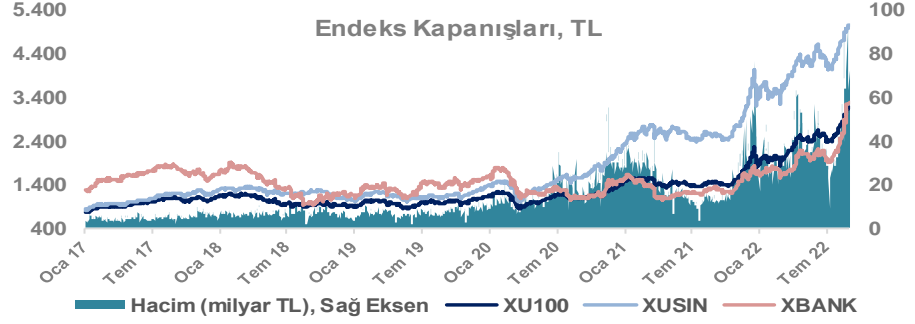
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,2048	0,1%	37,4%
Euro/TL	18,2616	-0,2%	20,9%
Euro/Dolar	1,0014	-0,4%	-12,0%
Dolar/Yen	139,34	0,3%	21,1%
Altın (\$/ons)	1.705	-0,3%	-6,8%
Altın (TL/gram)	998,2	-0,3%	28,0%
Gümüş (\$/ons)	17,8	-1,3%	-23,7%
Gümüş (TL/gram)	10,4	-1,3%	4,8%
Brent Petrol (\$/varil)	94,9	-0,8%	21,9%
VIX	25,9	0,0%	50,2%
Dolar Endeksi	108,9	0,2%	13,8%
Gösterge Tahvil	14,58%	25,0%	-35,8%
Tr 10yıl Tahvil	12,99%	-2,8%	-46,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,20%	2,0%	111,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.738
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.305
Bütün Şirketler	477	-132.568

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

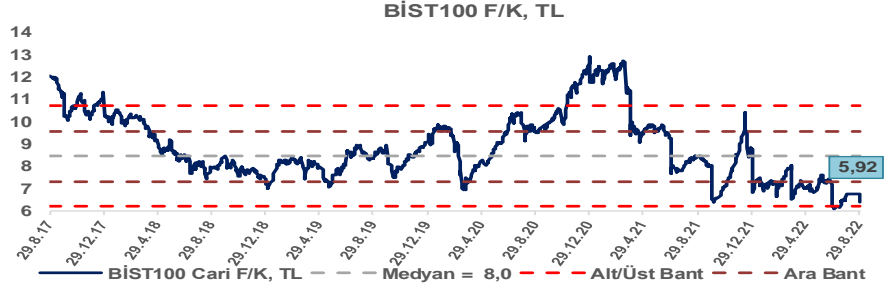
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	45,78	12,68	-72,3%
BIMAS	109,40	149,75	36,9%
CIMSA	53,05	16,38	-69,1%
EREGL	28,78	38,59	34,1%
PETKM	14,42	12,86	-10,8%
TCELL	21,60	13,16	-39,1%
FROTO	331,90	505,08	52,2%
TRGYO	8,55	4,01	-53,1%
TUPRS	359,30	125,85	-65,0%

Kaynak: BMD Araştırma

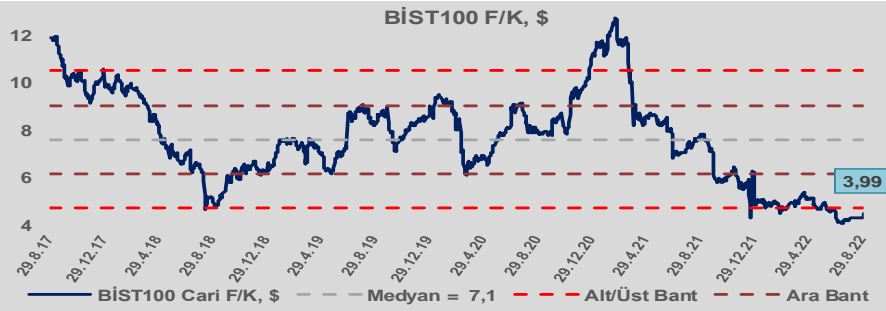


Bizim Günlük

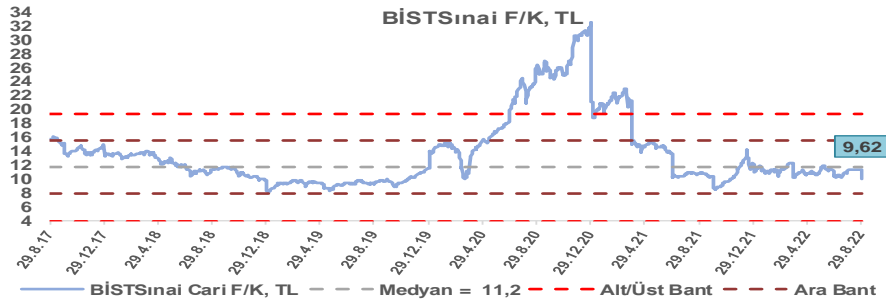
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,6 iskontolu işlem görmektedir.



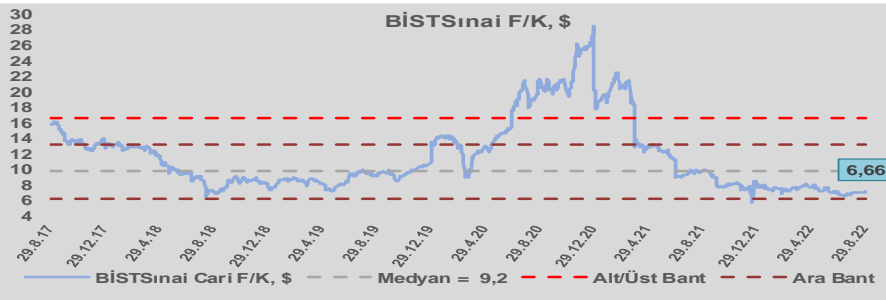
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,9 iskontolu işlem görmektedir.



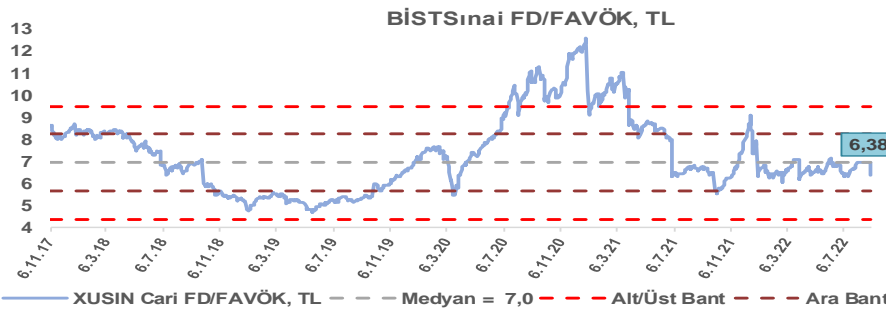
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,7 iskontolu işlem görmektedir.



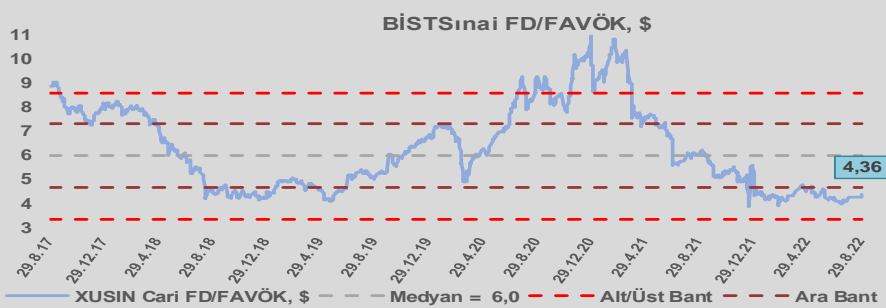
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %8,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,0 iskontolu işlem görmektedir.

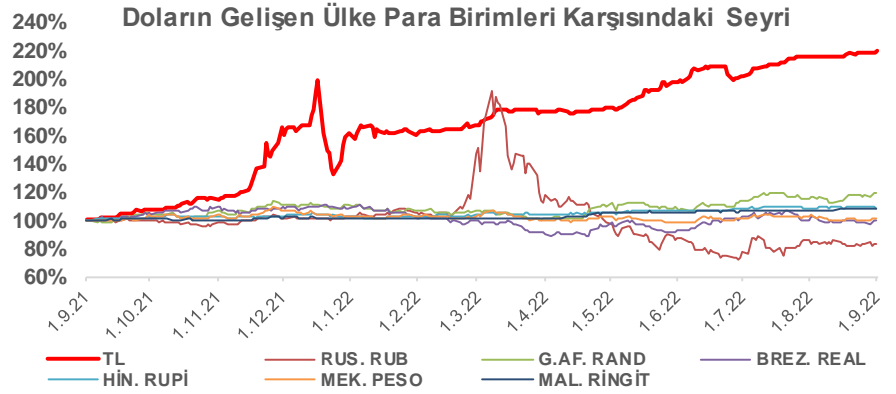
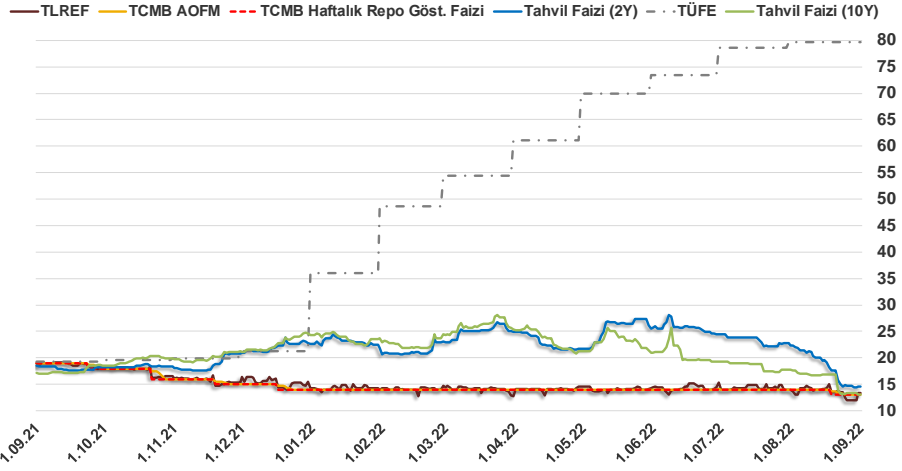


Bizim Günlük

31.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	13,33	92	-28	-89	-527
Tahvil Faizi (10Y)	12,99	-29	-435	-1.133	-405
Tahvil Faizi (2Y)	14,55	-33	-778	-815	-384
TCMB AOFM	13,00	0	-100	-100	-600
TÜFE	79,60	0	0	4.352	6.035

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 indirime 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.



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 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.