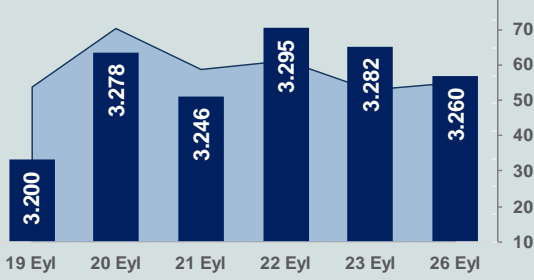


# Bizim Günlük

## 27 Eylül 2022 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	142,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.613,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	54,9
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,14</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>32,7</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.532,52	-0,65%	74,44%
BİST-100 (TL)	3.260,15	-0,65%	75,50%
BİST-30 (\$)	192,30	-0,81%	23,23%
BİST-100 (\$)	177,47	-0,82%	23,98%
BİST-Banka Endeksi	3.021,22	-0,14%	89,33%
BİST-Mali Endeksi	3.218,01	-1,35%	83,46%
BİST-Sinai Endeksi	5.286,99	-0,02%	55,31%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	3.481	-2,0%	
SASA	3.374	7,2%	
VESTL	2.886	3,7%	
ISCTR	2.406	-2,0%	
YKBNK	2.342	-0,1%	
HEKTS	2.230	7,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
USAK	10,0%	PINSU	10,0%
GRNYO	10,0%	ISGYO	10,0%
AYES	10,0%	ULUFA	10,0%
SMRTG	10,0%	TSKB	10,0%
ESCAR	10,0%	INVEO	10,0%
ELITE	10,0%	KZBGY	9,9%
GSRAY	9,9%	UNLU	9,9%
ALKIM	9,9%	SKBNK	9,9%
DERHL	9,9%	GEDIK	8,8%
MMCAS	9,9%	GLBMD	8,4%
IDGYO	9,9%	MERKO	7,7%
KATMR	9,8%	COSMO	7,3%
TEKTU	9,6%	SERVE	7,2%
IZFAS	9,3%	DENGE	7,1%
PRZMA	9,2%	SNPAM	7,0%
TBORG	9,0%	ASUZU	6,9%
ISKUR	8,9%	BRYAT	6,3%
AZFEK	8,6%	KRPLS	5,6%
KONTR	8,3%	AKENR	5,5%
MARTI	8,3%	TSGYO	5,2%

### Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Çin	Cari İşlemler Dengesi(\$)
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
16:00	ABD	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi haftanın ilk işlem gününe yatay başlamasına rağmen 3.222 puana kadar geri çekilirken seans sonunda gelen alımların etkisi ile kayıplarını bir miktar azaltarak günü %0,65 düşükle 3.260,15 puandan tamamladı. Banka hisselerindeki volatilité dün de devam ederken seans için %5'ten fazla düşen bankacılık endeksi, gün sonuna doğru toparlansa da %0,14 değer kaybetti. Sınai Endeks ise %0,02 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 31 baz puan artarak %14,20 ve 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan artarak %11,74 seviyesinden günü tamamladı. Güne 18,41 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,47 sınırını aşarken, Euro/TL 17,63-17,92 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 768 seviyesinden işlem gördü

TCMB tarafından açıklanan Eylül ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 2,2 puan azalarak Haziran 2020'den bu yana ilk kez 100'ün altında 99,9 seviyesinde gerçekleşti.

OECD Türkiye 2022 büyümesini %3,7'den %5,4'e yükseltirken 2023'ü %3 olarak korudu.

Fed yetkililerinin para politikasına ilişkin açıklamaları ABD borsaları üzerinde etkili oldu. Boston Fed Başkanı Susan Collins kabul edilemez derecede yüksek enflasyonu düşürme ihtiyacının işsizlik oranının yükselmesine neden olacağını belirtti. Resesyonun kaçınılmaz olduğuna işaret eden Collins, fiyat baskılarının zirve yaptığına dair işaretler olduğunu aktardı. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic de enflasyonun kontrol altına alınması için daha gidilecek çok yol olduğunu belirtti. Dow Jones Endeksi, %1,11 azalışla 29.260 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %1,03 azalışla 3.655 puana ve Nasdaq Endeksi %0,60 azalışla 10.802 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü negatif yönlü seyrile kapattı.

Morgan Stanley dolardaki son rallinin hisse senetleri de dahil riskli varlıklar için risk oluşturduğunu ve geçmişte dolarda yaşanan benzer rallilerin krizlerle sonuçlandığını belirtti.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, şirketler için daha yüksek faiz giderinin ve kötüleşen iş koşullarının 2023 ve sonrasında temerrüt oranlarını artıracağı uyarısında bulunarak, Euro Bölgesi ve İngiltere'nin son çeyrekte resesyona girmesinin beklendiğini duyurdu.

AMB Başkanı Lagarde "Talebi düşürmek için ve enflasyon beklentilerindeki yukarı yönlü risklere karşı gelecek birkaç toplantıda daha faiz artırımlarına devam etmeyi bekliyoruz" dedi.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,56 artıda. Dolar/TL 18,46, Euro/TL 17,83 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 113,65 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,96 sınırında. Brent tipi petrolün varili 83,37 dolardan, altının onsu 1.638,35 dolardan ve gramı ise 971,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri bulunmazken, yurt dışında ABD'de Dayanıklı Mal Siparişleri, S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları ve Yeni Konut Satışları verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,14x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,9x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%22,5 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 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

#### Ege Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (EGSER; Haberin etkisi: Negatif)

Tasarruf Tedbirleri Alınması, Verimsiz ve Üretim Siparişi Bulunmayan Üretim Hatlarının Geçici Olarak Üretime Kapatılmasına karar verilmiştir.

#### Teknik Takip Listesi

27 Eylül-4 Ekim 2022 dönemi için teknik takip listemizde OYAKC, CEMTS, PETKM, TCELL, ENJSA, BİMAS ve KOZAL yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	27 Eylül-4 Ekim 2022					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
OYAKC	14,28	14,15	14,00	14,54	14,84	14,00
CEMTS	33,46	33,00	32,80	33,80	34,20	32,80
PETKM	12,85	12,74	12,60	13,10	13,50	12,60
TCELL	21,38	21,20	21,00	21,80	22,10	20,96
ENJSA	18,36	18,20	18,04	18,56	18,82	18,00
BİMAS	119,20	118,00	117,20	120,80	122,40	116,80
KOZAL	197,00	195,00	193,30	198,40	199,80	193,00

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	29.261	-1,1%	-19,5%	-15,9%
ABD-S&P 500	3.655	-1,0%	-23,3%	-18,0%
ABD-NASDAQ	10.803	-0,6%	-30,9%	-28,2%
Almanya-DAX	12.228	-0,5%	-23,0%	-21,3%
İngiltere-FTSE 100	7.021	0,0%	-4,9%	-0,4%
Fransa-CAC40	5.769	-0,2%	-19,3%	-4,3%
Rusya-RTSI	1.043	-8,6%	-34,6%	-40,3%
Brezilya-BOVESPA	109.114	-2,3%	4,1%	-3,7%
Japonya-NIKKEI 225	26.533	0,4%	-7,9%	-12,3%
Çin-SHANGHAI	3.077	0,8%	-15,5%	-14,8%
G.Kore KOSPI	2.215	-0,3%	-25,6%	-29,1%
Hindistan-Sensex	57.112	-0,1%	-2,0%	-4,9%
BİST100	3.260	-0,7%	75,5%	135,4%
BİST100 (\$)	177	-0,8%	24,0%	11,0%
BİST BANKA	3.021	-0,1%	89,3%	151,1%
BİST BANKA (\$)	164	-0,3%	33,8%	18,4%
BİST SINAİ	5.287	0,0%	55,3%	116,8%
BİST SINAİ (\$)	288	-0,2%	9,7%	2,2%

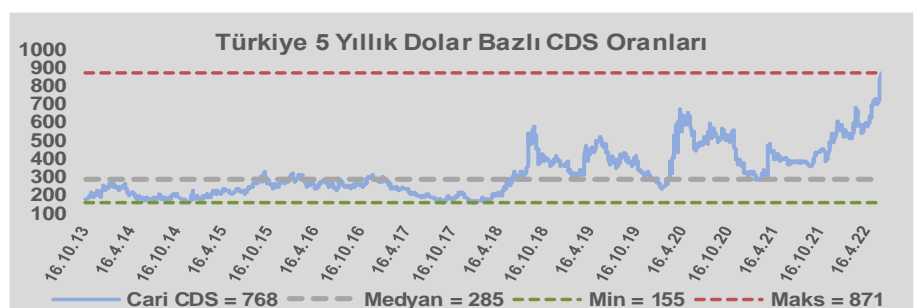
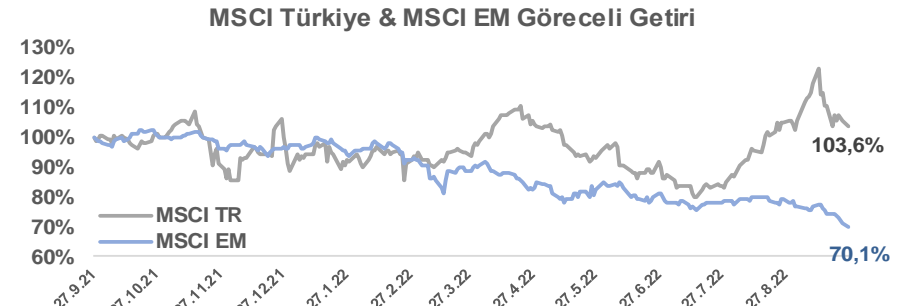
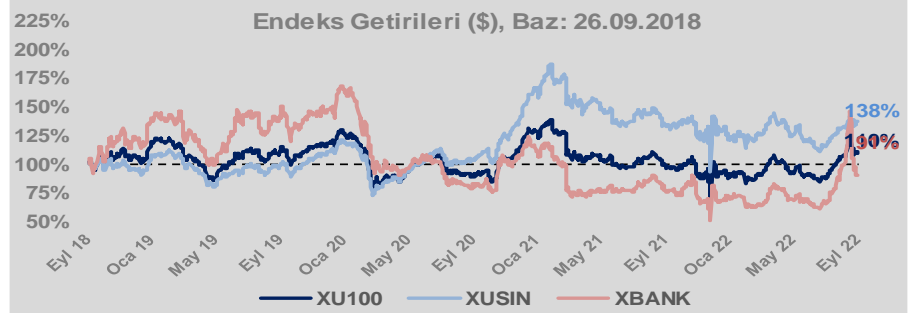
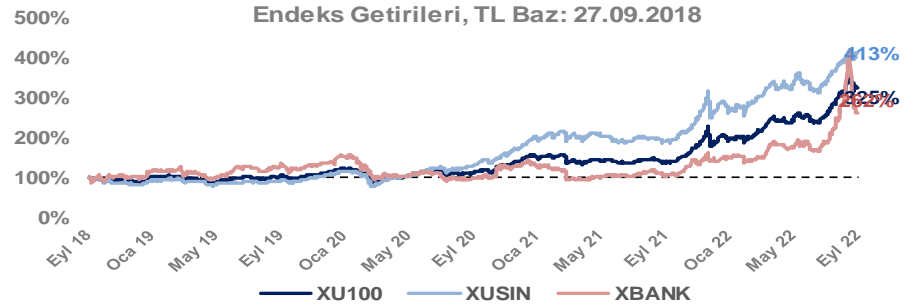
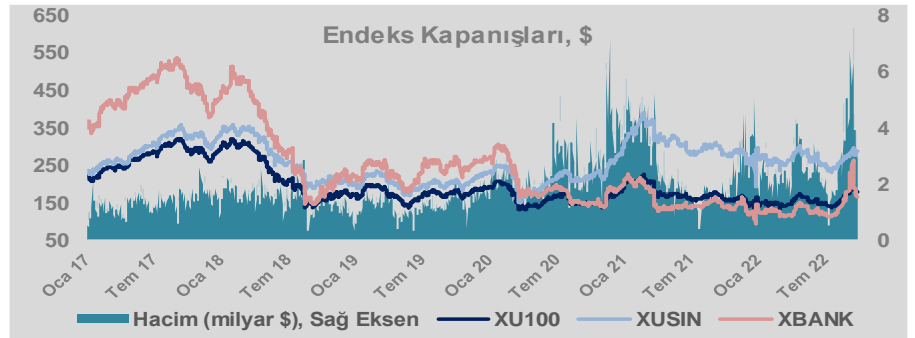
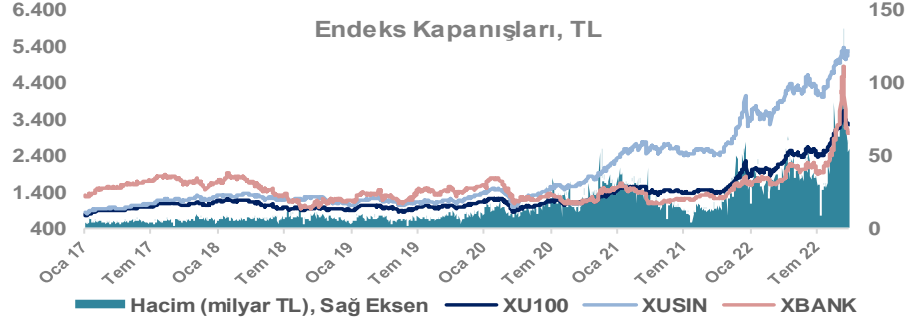
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,4747	0,0%	39,4%
Euro/TL	17,8729	0,8%	18,3%
Euro/Dolar	0,9653	0,5%	-15,1%
Dolar/Yen	144,44	-0,2%	25,5%
Altın (\$/ons)	1.634	0,7%	-10,7%
Altın (TL/gram)	970,8	0,8%	24,5%
Gümüş (\$/ons)	18,6	1,3%	-20,1%
Gümüş (TL/gram)	11,1	1,3%	11,4%
Brent Petrol (\$/varil)	83,8	1,2%	7,7%
VIX	32,3	0,0%	87,3%
Dolar Endeksi	113,8	0,7%	19,0%
Gösterge Tahvil	14,30%	25,0%	-37,0%
Tr 10yıl Tahvil	11,74%	1,1%	-51,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,86%	-0,4%	155,6%

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

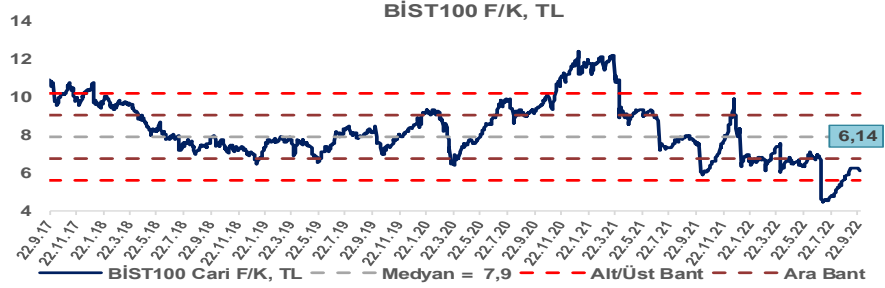
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	47,38	12,68	-73,2%
BIMAS	119,20	149,75	25,6%
CIMSA	57,90	16,38	-71,7%
EREGL	29,54	38,59	30,6%
PETKM	12,85	12,86	0,1%
TCELL	21,38	13,16	-38,4%
FROTO	335,90	505,08	50,4%
TRGYO	8,50	4,01	-52,8%
TUPRS	300,70	125,85	-58,1%

Kaynak: BMD Araştırma

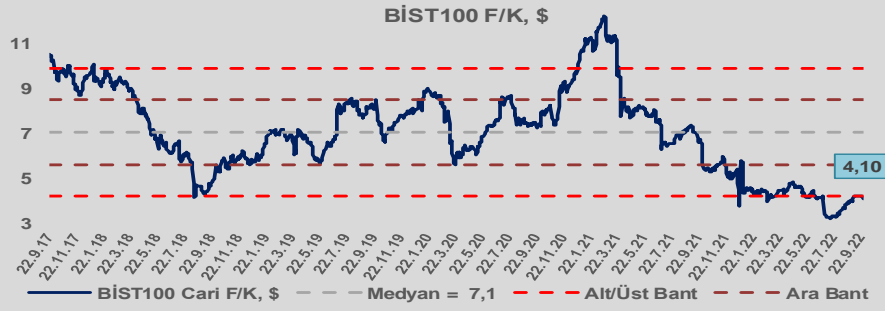


# Bizim Günlük

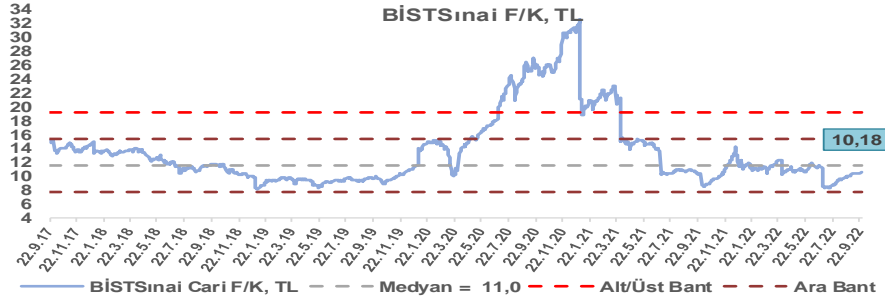
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,5 iskontolu işlem görmektedir.



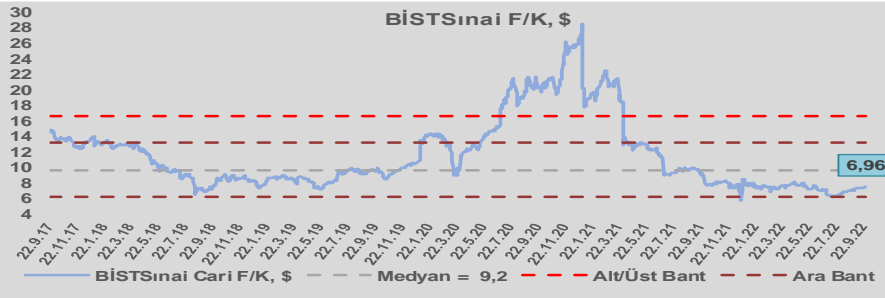
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %41,9 iskontolu işlem görmektedir.



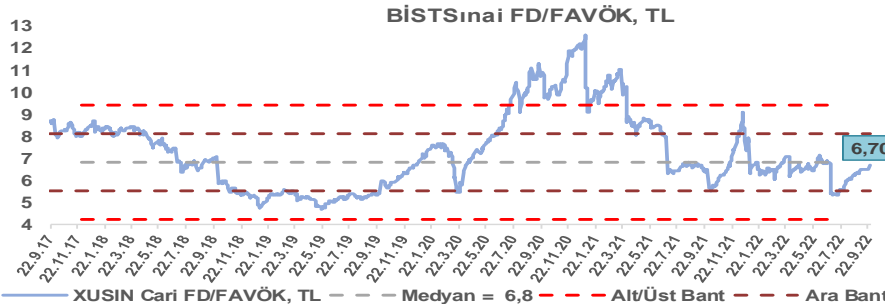
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,9 iskontolu işlem görmektedir.



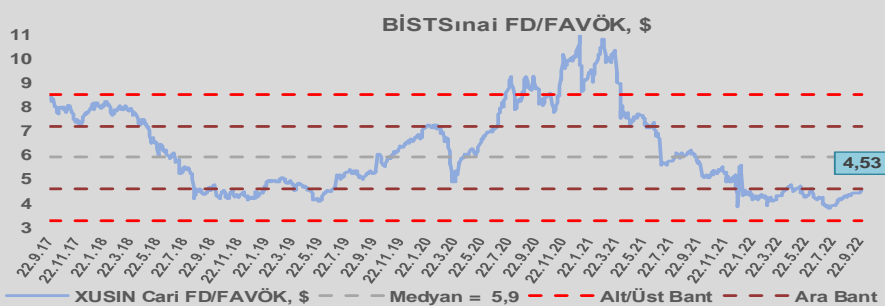
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %2,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %23,4 iskontolu işlem görmektedir.

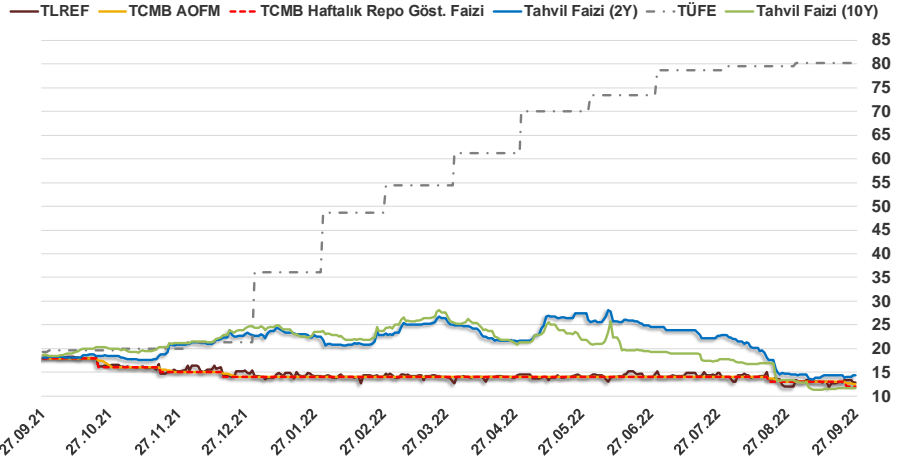


# Bizim Günlük

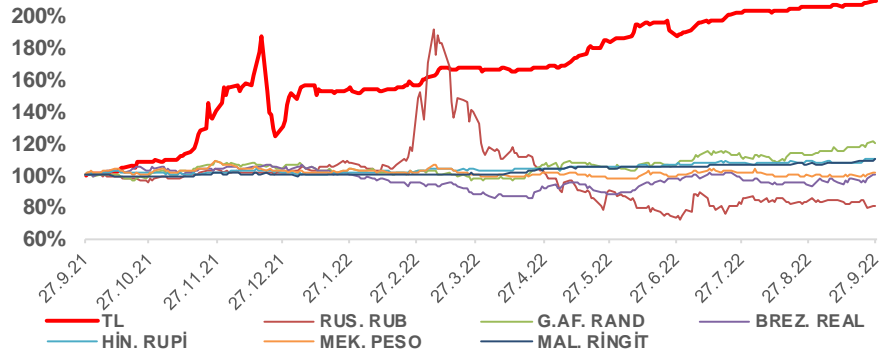
26.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	12,00	0	-100	-200	-600
TLREF	12,84	-18	77	-139	-511
Tahvil Faizi (10Y)	11,74	13	-52	-1.258	-698
Tahvil Faizi (2Y)	14,30	1	-36	-840	-388
TCMB AOFM	12,52	-48	-48	-148	-590
TÜFE	80,21	0	61	4.413	6.095

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 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 yükseltirken 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'ta 100 ve 22 Eylül tarihli toplantısında 100 baz puan indirim yaparak politika faizini %12 seviyesine çekti.



## Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşındaki 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 ilişikisi 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.