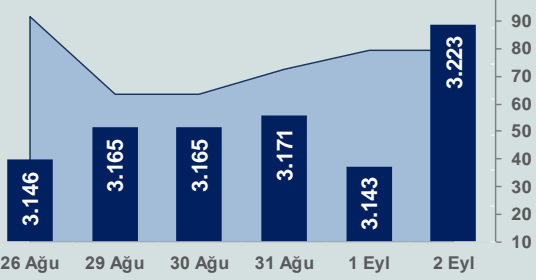


Bizim Günlük

5 Eylül 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	141,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.578,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	79,3
BİST-100 F/K Cari	6,06
Yabancı Payı %	34,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.494,19	2,75%	72,55%
BİST-100 (TL)	3.222,74	2,55%	73,48%
BİST-30 (\$)	192,19	2,70%	23,17%
BİST-100 (\$)	177,26	2,49%	23,84%
BİST-Banka Endeksi	3.633,22	8,02%	127,68%
BİST-Mali Endeksi	3.358,21	4,37%	91,45%
BİST-Sinai Endeksi	5.036,62	1,15%	47,95%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
YKBNK	9.392	3,2%	
GARAN	6.433	7,3%	
AKBNK	5.460	10,0%	
HALKB	4.972	5,4%	
THYAO	4.825	1,0%	
ISCTR	4.284	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
OYYAT	10,0%	MTRKS	10,0%
KNFRT	10,0%	MIPAZ	9,9%
TSKB	10,0%	COSMO	8,5%
DYOBY	10,0%	PENTA	7,1%
HKTM	10,0%	NTGAZ	5,8%
ULUSE	10,0%	OSMEN	5,4%
AKBNK	10,0%	BTCIM	5,0%
AKMGY	10,0%	RYSAS	4,4%
ISCTR	10,0%	EKIZ	4,3%
ALKA	9,9%	DOBUR	4,2%
BRMEN	9,9%	GESAN	3,8%
VKING	9,9%	NATEN	3,4%
SKBNK	9,8%	ESEN	3,2%
SNKRN	9,7%	BANVT	3,0%
SANEL	9,2%	CMBTN	2,8%
ORCAY	9,1%	SAYAS	2,8%
MANAS	8,9%	GENTS	2,7%
VAKBN	8,9%	RYGYO	2,6%
IMASM	8,8%	NETAS	2,5%
MZHLD	8,8%	IDGYO	2,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
10:55	Almanya	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen alımlarla alıcılı seyrini sürdürerek 3.228,88 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %2,55 kazançla 3.222,74 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %8,02 ve Sınai Endeks %1,15 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 7 baz puan artarak %14,5'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 15 baz puan azalarak %12,84 seviyesine geriledi. Cuma günü 18,20 sınırında güne başlayan Dolar/TL, sabah 18,26 seviyesine kadar yükselirken, Euro/TL, 18,10-18,29 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 744,1 seviyesinden işlem gördü.

2023-2025 yıllarını kapsayan Orta Vadeli Program (OVP), Resmî Gazete'de yayımlandı. İhracat odaklı büyüme stratejisinin sürdürüleceğinin belirtildiği programda ortalama %5,3 oranında büyüme hedeflendiğine yer verildi. 2023 yılı için bir önceki programda %5,5 olarak belirlenen büyüme hedefi %5 olarak aşağı yönlü olarak revize edilirken, 2024 yılı için %5,5 olan büyüme hedefi sabit kaldı. Enflasyon tahminlerinde ise %8 olarak öngörülen 2023 yılı enflasyonu %24,9, %7,6 olarak hedeflenen 2024 yılı enflasyonu %13,8 olarak yukarı yönlü güncellendi. 2025 yılı için hedeflenen enflasyon ise %9,9 olarak belirlendi. OVP'de ortalama Dolar/TL tahminleri bir önceki programda 2022 yılı için 9,27, 2023 yılı için 9,77 ve 2024 yılı için 10,27 olarak öngörülürken, yeni programda 2022 yılı için 16,62, 2023 yılı için 21,52 ve 2024 yılı için 24,62 seviyesine yükseltildi. 2025 yılı dolar/TL tahmini ise 25,77 olarak belirlendi.

ABD Borsaları beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisi sonrası pozitif başladığı günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,07 azalışla 31.138 puana, S&P500 Endeksi %1,07 azalarak 3.924 puana ve Nasdaq Endeksi %1,31 kayıpla 11.631 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos'ta 315 bin arttı. İşsizlik oranı %3,7'ye yükseldi. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,3, yıllık %5,2 arttı. Beklenti aylık %0,4, yıllık %5,3 artışı. Açıklanan veriler, yüksek enflasyon, yüksek faiz ortamı ve ekonomik belirsizliklere rağmen istihdam piyasasının güçlü kaldığını gösteriyor.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi, enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle temmuz ayında aylık %4 artarken, yıllık %37,9 artış gösterdi.

Rus enerji şirketi Gazprom, Kuzey Akım boru hattından doğalgaz sevkiyatının belirsiz bir süreliğine durdurulduğunu açıkladı. Gazprom'dan yapılan yazılı açıklamada, 31 Ağustos'ta bakıma alınan ve yarın tekrar faaliyete geçmesi beklenen Kuzey Akım'daki bir türbinde arızaların tespit edildiği belirtildi. Hattan doğalgaz sevkiyatının arızalar tamir edilmeden yapılamayacağı, bu nedenle Kuzey Akım üzerinden doğalgaz sevkiyatının belirsiz bir süreliğine durdurulmasına karar verildiği açıklandı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,28 artıda. Dolar/TL 18,22, Euro/TL 18,03 seviyesinden işlem görüyor. Dolar endeksi 110,1 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9893 seviyesinde. Brent tipi petrolün 95 dolardan, altının ons 1.712,55 dolardan ve gramı ise 1.003,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde enflasyon verisi ön plana çıkarken, yurt dışında Almanya, İngiltere ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri takip edilecek. ABD Borsaları "İşçi Günü" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,06x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%23,8 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 endekslerle 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 tarihli 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 denge 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

KCHOL & AYGAZ & TUPRS AYGAZ ve TUPRS'ın kısmi bölünme işlemleri kapsamında AYGAZ sermayesinin %26,73 azaltılarak yeni sermaye üzerinden AYGAZ pay sahiplerine 1 adet AYGAZ payına karşılık 0,056 adet TUPRS payının aktarıldığı açıklandı.

Aselsan (ASELS; Haberin Etkisi: Pozitif) Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile ASELSAN arasında M60T Tanklarına ilave Yetenek Kazandırılması Projesi Sözleşmesi imzalandığı medyada yer aldı.

Odaş Elektrik (ODAS; Haberin Etkisi: Pozitif) Şirket, Özbekistan'ın Khorezm bölgesinde yer alan doğalgaz çevirim santralının kurulu gücünün 128 MW'a ulaştığını açıkladı. 12 MW'lık buhar türbini ile 18 MW'lık ilave yatırımın Ekim ayı içerisinde tamamlanması ve santralin 158 MW'a ulaşmasının hedeflendiği belirtildi.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.318	-1,1%	-13,8%	-11,5%
ABD-S&P 500	3.924	-1,1%	-17,7%	-13,5%
ABD-NASDAQ	11.631	-1,3%	-25,7%	-24,3%
Almanya-DAX	13.050	3,3%	-17,8%	-17,3%
İngiltere-FTSE 100	7.281	1,9%	-1,4%	2,0%
Fransa-CAC40	6.168	2,2%	-13,8%	2,3%
Rusya-RTSI	1.285	0,4%	-19,5%	-25,1%
Brezilya-BOVESPA	110.864	0,4%	5,8%	-5,2%
Japonya-NIKKEI 225	27.643	0,0%	-4,0%	-2,8%
Çin-SHANGHAI	3.184	-0,1%	-12,5%	-10,7%
G.Kore KOSPI	2.397	-0,5%	-19,5%	-25,3%
Hindistan-Sensex	59.138	0,6%	1,5%	3,1%
BİST100	3.223	2,5%	73,5%	118,6%
BİST100 (\$)	177	2,5%	23,8%	-0,3%
BİST BANKA	3.633	8,0%	127,7%	169,5%
BİST BANKA (\$)	200	8,0%	62,5%	22,6%
BİST SINAİ	5.037	1,1%	48,0%	96,1%
BİST SINAİ (\$)	277	1,1%	5,6%	-10,8%

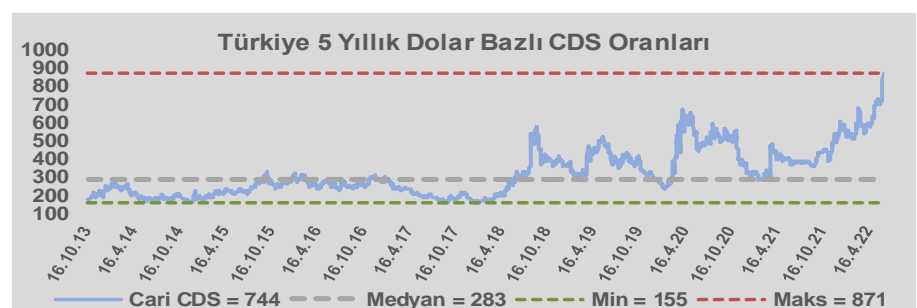
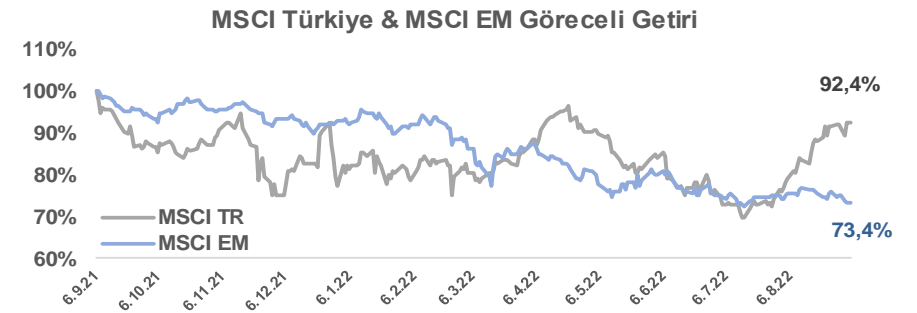
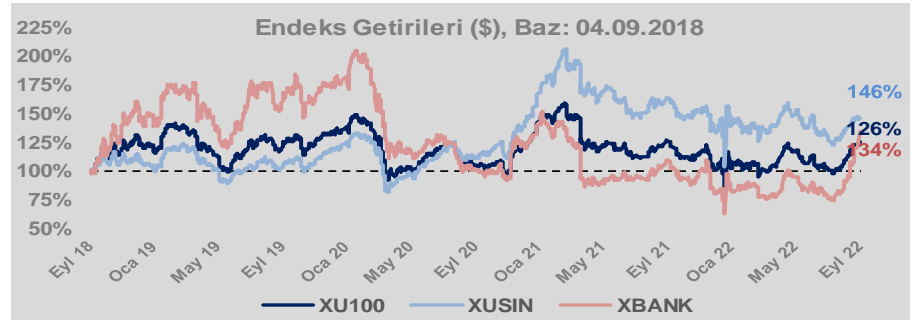
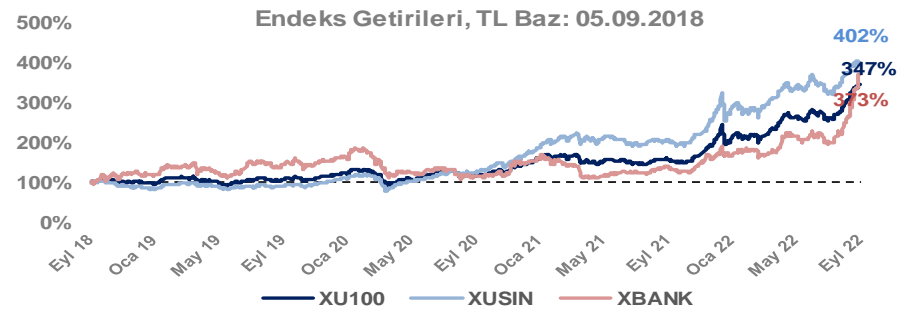
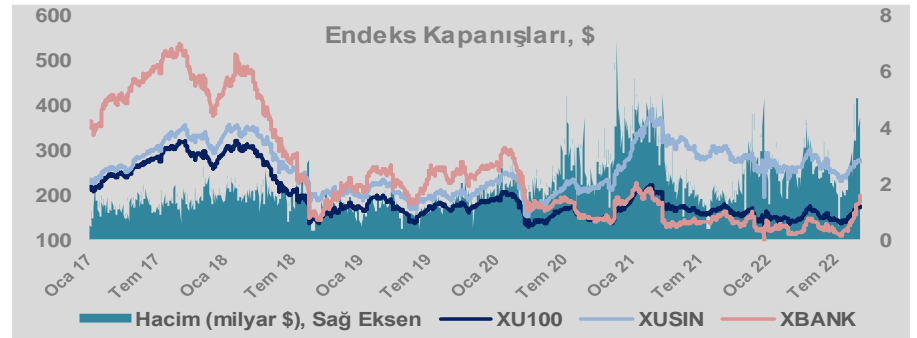
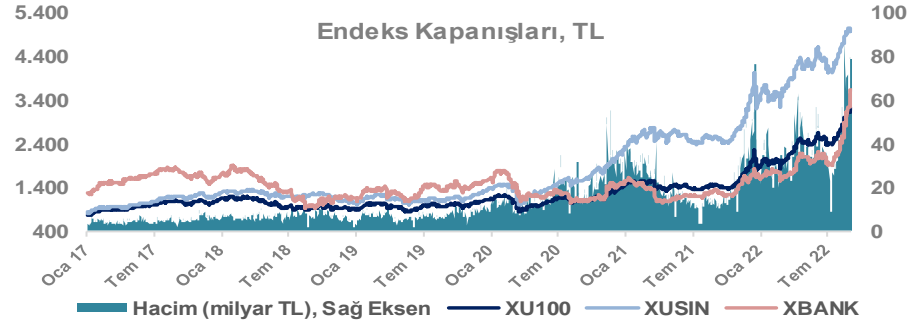
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,2124	0,1%	37,4%
Euro/TL	18,0163	-0,6%	19,3%
Euro/Dolar	0,9887	-0,7%	-13,1%
Dolar/Yen	140,39	0,1%	22,0%
Altın (\$/ons)	1.713	0,0%	-6,4%
Altın (TL/gram)	1.003,2	0,1%	28,7%
Gümüş (\$/ons)	18,1	0,2%	-22,3%
Gümüş (TL/gram)	10,6	0,0%	6,8%
Brent Petrol (\$/varil)	95,0	2,2%	22,1%
VIX	25,5	-0,4%	47,9%
Dolar Endeksi	109,6	0,0%	14,6%
Gösterge Tahvil	14,52%	25,0%	-36,0%
Tr 10yıl Tahvil	12,84%	-1,2%	-47,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,20%	0,1%	111,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	297	153.738
Döviz Açığı Olan Şirket	180	-284.382
Bütün Şirketler	477	-130.644

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

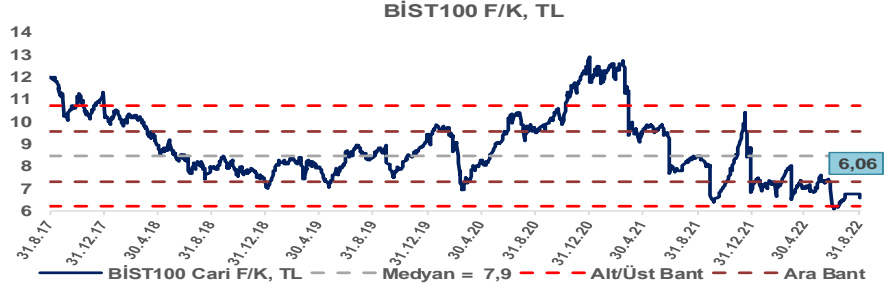
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	43,32	12,68	-70,7%
BIMAS	108,50	149,75	38,0%
CIMSA	52,25	16,38	-68,7%
EREGL	28,18	38,59	36,9%
PETKM	13,93	12,86	-7,7%
TCELL	21,86	13,16	-39,8%
FROTO	334,50	505,08	51,0%
TRGYO	8,79	4,01	-54,4%
TUPRS	336,80	125,85	-62,6%

Kaynak: BMD Araştırma

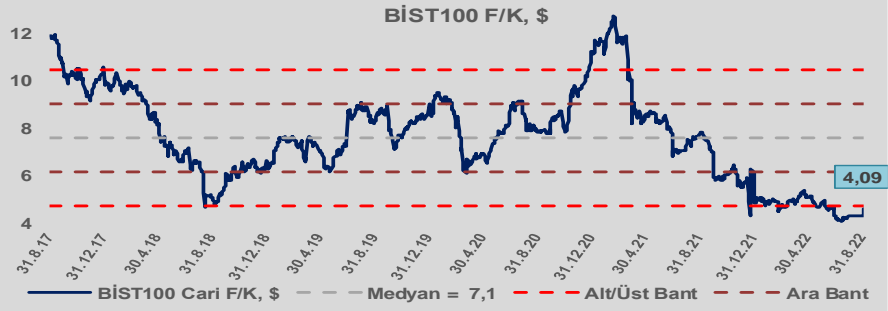


Bizim Günlük

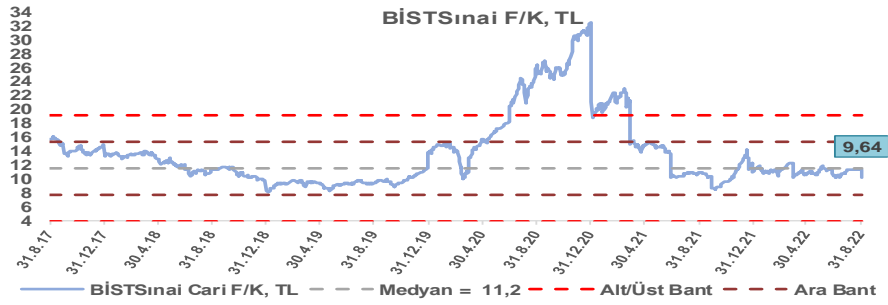
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,8 iskontolu işlem görmektedir.



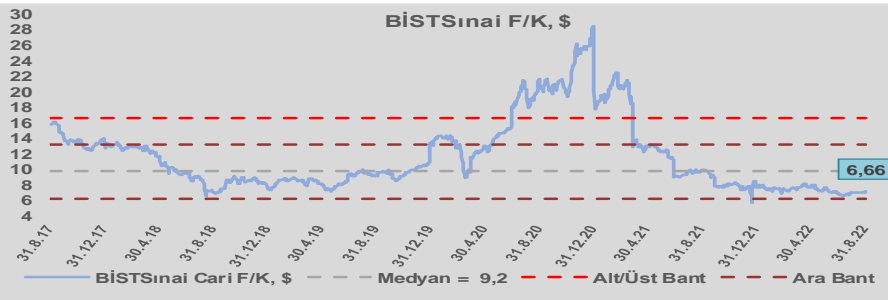
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %42,5 iskontolu işlem görmektedir.



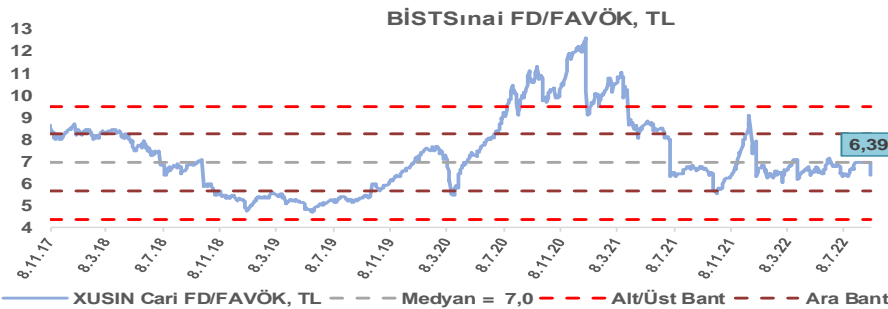
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,5 iskontolu işlem görmektedir.



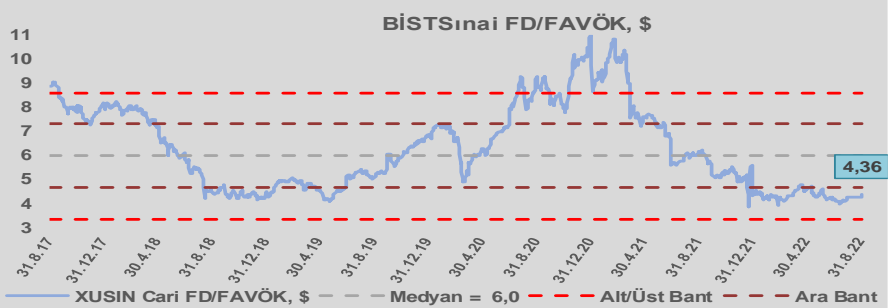
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,7 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %8,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,9 iskontolu işlem görmektedir.

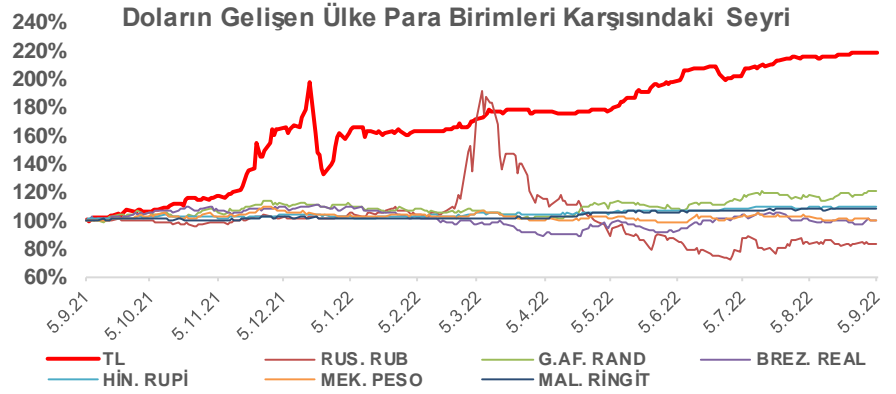
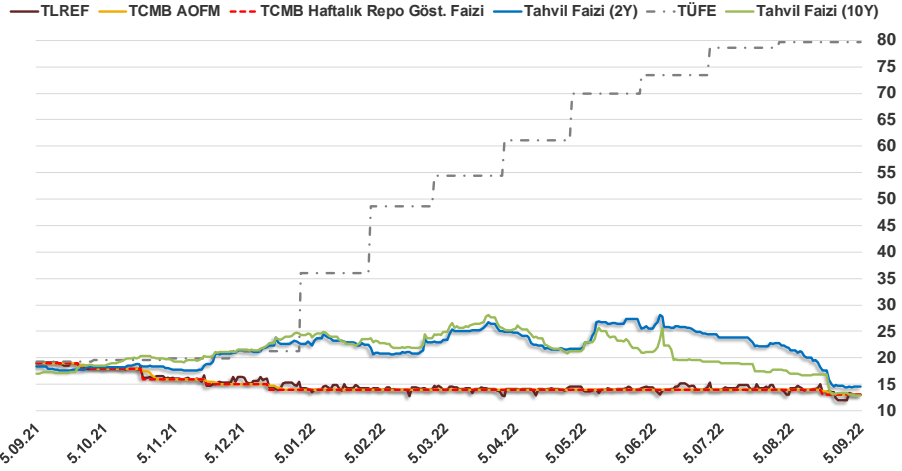


Bizim Günlük

4.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	13,08	113	-123	-115	-593
Tahvil Faizi (10Y)	12,84	-52	-396	-1.148	-421
Tahvil Faizi (2Y)	14,52	5	-690	-818	-387
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 indirimde 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.



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.