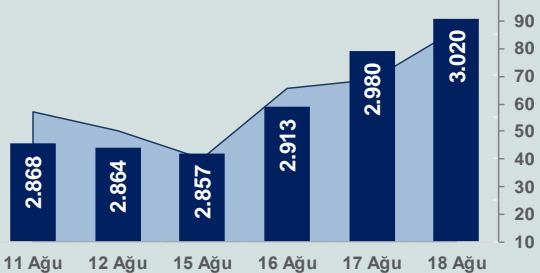


# Bizim Günlük

19 Ağustos 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	133,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.396,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	87,1
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,64</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>34,1</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.289,24	1,85%	62,43%
BİST-100 (TL)	3.020,01	1,34%	62,57%
BİST-30 (\$)	183,34	1,86%	17,49%
BİST-100 (\$)	168,33	1,35%	17,59%
BİST-Banka Endeksi	2.867,68	-0,47%	79,71%
BİST-Mali Endeksi	3.031,74	0,73%	72,84%
BİST-Sınai Endeksi	4.885,27	2,51%	43,51%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.804	1,4%	
EREGL	6.382	5,5%	
SISE	5.567	5,1%	
YKBNK	4.912	-1,7%	
KRDMD	4.654	7,5%	
GARAN	4.458	-1,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KZBGY	10,0%	KGYO	10,0%
HKTM	10,0%	GZNMİ	10,0%
EKIZ	10,0%	SKTAS	9,9%
GLCVY	10,0%	AVGYO	8,8%
COSMO	10,0%	MRSHL	8,7%
GOLTS	10,0%	OBASE	8,5%
TUKAS	10,0%	SNPAM	7,8%
VKING	10,0%	AKSEN	7,1%
SEYKM	9,9%	OZRDN	7,0%
UFUK	9,9%	UTPYA	6,5%
AZTEK	9,9%	CMBTN	6,5%
SEGYO	9,8%	KERTV	6,0%
OYLUM	9,8%	DOKTA	5,7%
MMCAS	9,6%	ALMAD	5,7%
MTRYO	8,7%	GRNYO	5,5%
ARSAN	8,2%	BIMAS	5,2%
DENGE	8,0%	PARSN	4,7%
MIPAZ	7,7%	UNLU	4,6%
TUPRS	7,7%	TETMT	4,5%
KRDMD	7,5%	MEPET	4,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
09:00	İngiltere	Perakende Satışlar
11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi(Euro)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

TCMB, dün gerçekleştirdiği Ağustos ayı toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının 100 baz puan indirilerek %13 seviyesine çekti. Karar metninde, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenfasyonist sürecin başlayacağı öngörüldüğü belirtilirken, bununla birlikte, üçüncü çeyreğe ilişkin öncü göstergeler iktisadi faaliyette bir miktar ivme kaybına işaret ettiği ifadeleri yer aldı. Küresel büyümeye yönelik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olması önem arz eden TCMB, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunu değerlendirdiğini belirtti.

Güne yatay başlamasının ardından pozitif bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, TCMB'nin faiz indirim kararı sonrası gelen sert satışlarla 2.924,83 seviyesine kadar geriledi. Bu seviyeden gelen alımlarla tekrar yükselişe geçen ve 3.033,81 ile rekor tazeleyen Endeks, %1,34 kazançla 3.020,01 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,47 değer kaybederken, Sınai Endeks %2,51 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 95 baz puan azalarak %18,19'a gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi düşürülerek %16,93 seviyesinde sabit kaldı. 17,95 sınırında güne başlayan ve sakin bir seyir izleyen Dolar/TL, Merkez'in faiz indirim kararı sonrası hızla 18,1393 seviyesine yükselirken, Euro/TL 18,48 seviyesinin üzerini gördü. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 762,9 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre brüt rezervler 12 Ağustos haftasında 5,1 milyar dolar artışla 113,7 milyar dolara ve net rezervler 11,8 milyar dolardan 15,7 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler ise eksi 52,7 milyar dolar oldu.

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum, sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada konut satış ve kira fiyatlarının düşürmek için her adımı attıklarını belirtti. Kurum, İstanbul'da 1,5 milyon, Türkiye genelinde 4 milyon metrekare arz fazlası nedeniyle kiralanamayan ya da satılamayan ofisin konuta dönüştürüleceğini, bunun 50 bin yeni konut anlamına geldiğini bildirdi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan ile Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy'nin huzurunda, Ukrayna'nın savaşı nedeniyle tahrip olan altyapısının yeniden inşası amacıyla anlaşma imzalandı.

ABD Borsaları karışık seyrirle başladıkları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,06 artışla 33.999 puana, S&P500 Endeksi %0,23 artarak 4.284 puana ve Nasdaq Endeksi %0,21 kazançla 12.965 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle kapattı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 13 Ağustos'ta sona eren haftada 2 bin düşüşle 250 bin oldu. ABD'de 2. el konut satışları borçlanma maliyetlerindeki artışın talebi azaltmasıyla 6. ayda da düştü. 2. el konut satışları Temmuz'da %5,9 düşüşle yıllıklandırılmış bazda 4,81 milyon adet oldu. Bu, Mayıs 2020'de pandemi karantinalarının başladığı dönemden beri görülen en düşük seviye oldu.

Euro Bölgesi'nde, Haziran ayında %8,6 olan yıllık enflasyon, Temmuz ayında enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %8,9'a çıkarak rekor seviyeyi gördü.

Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Isabel Schnabel bankanın Temmuz ayındaki 50 baz puanlık faiz artışından beri enflasyon görünümünde herhangi bir iyileşme olmadığını söyledi. Schnabel Eylül ayında verilecek kararın, gelecek verilere bağlı olacağını, son verilere bakıldığında Temmuz ayındaki endişelerin henüz ortadan kaybolmadığını gördüğünü dile getirdi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,27 eksiye. Dolar/TL 18,10, Euro/TL 18,26 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 107,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0080 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 96 dolardan, altının onsu 1.756,2 dolardan ve gramı ise 1.022 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Euro Bölgesi cari işlemler dengesi verisi takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,64x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,0x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%29,3 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 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 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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.999	0,1%	-6,4%	-2,8%
ABD-S&P 500	4.284	0,2%	-10,1%	-2,6%
ABD-NASDAQ	12.965	0,2%	-17,1%	-10,7%
Almanya-DAX	13.697	0,5%	-13,8%	-14,2%
İngiltere-FTSE 100	7.542	0,4%	2,1%	5,2%
Fransa-CAC40	6.557	0,5%	-8,3%	8,8%
Rusya-RTSI	1.162	2,3%	-27,2%	-31,2%
Brezilya-BOVESPA	113.813	0,1%	8,6%	-2,4%
Japonya-NIKKEI 225	28.920	-0,1%	0,5%	5,5%
Çin-SHANGHAI	3.269	-0,3%	-10,2%	-5,2%
G.Kore KOSPI	2.494	-0,6%	-16,3%	-20,7%
Hindistan-Sensex	59.926	-0,6%	2,9%	7,4%
BİST100	3.020	1,3%	62,6%	106,6%
BİST BANKA	2.868	-0,5%	79,7%	118,1%
BİST SİNAİ	4.885	2,5%	43,5%	87,9%

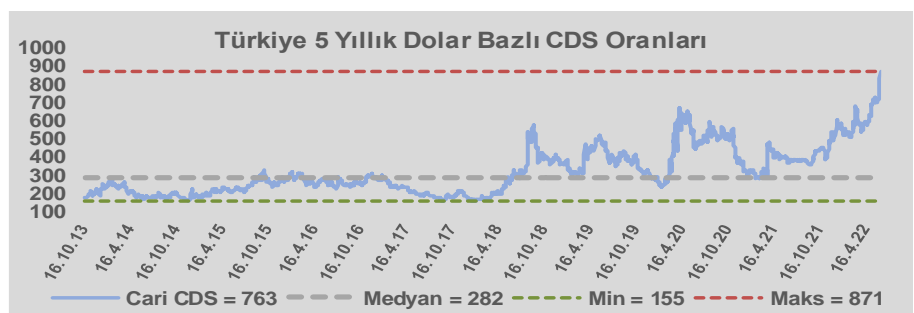
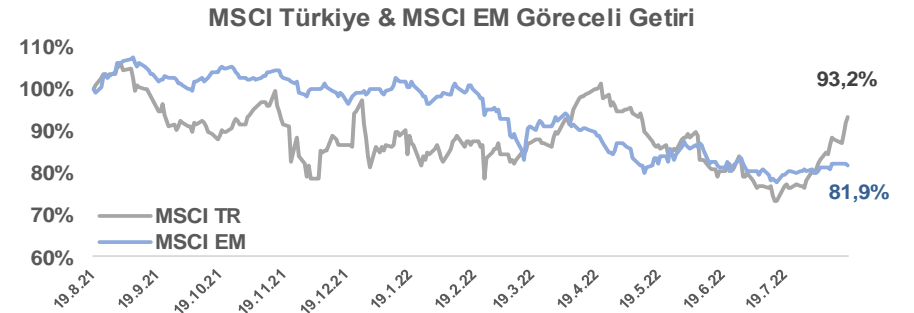
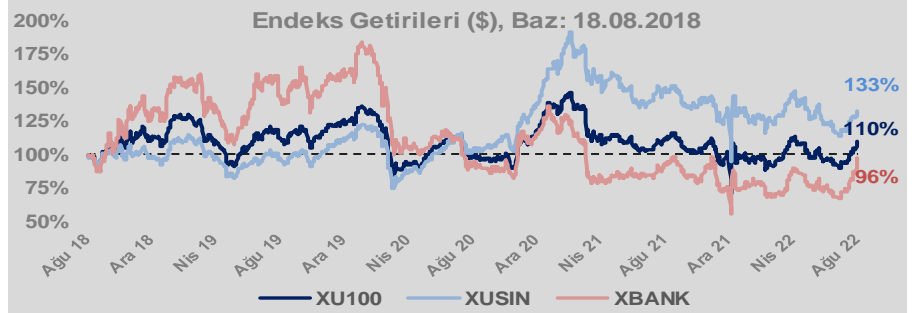
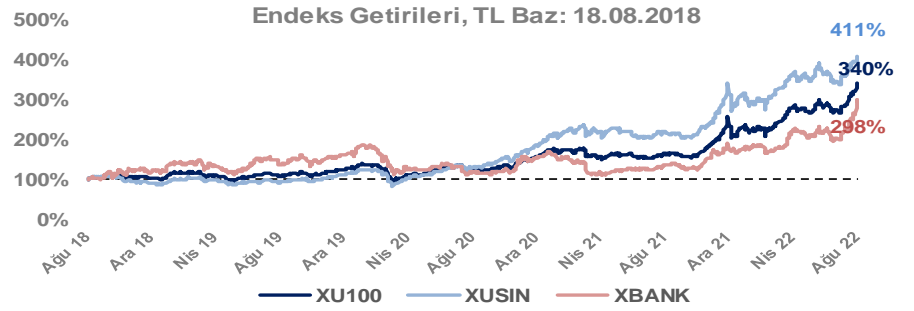
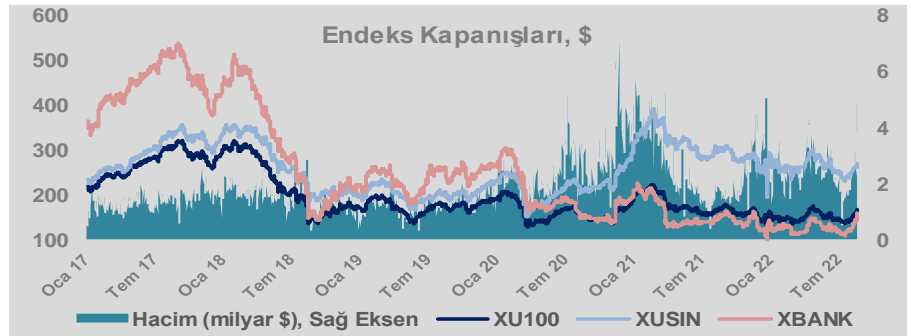
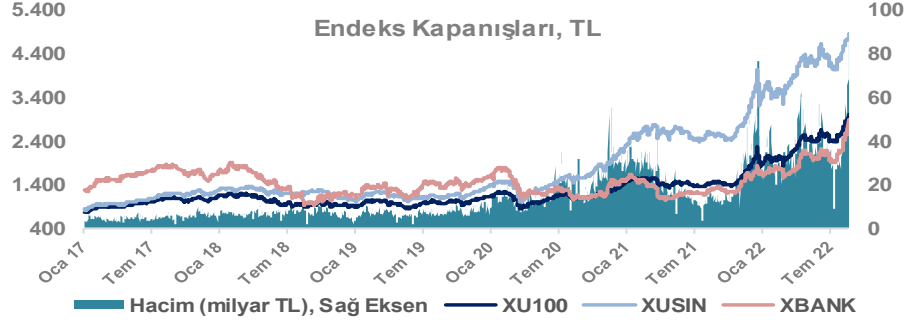
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,0994	0,1%	36,6%
Euro/TL	18,2547	0,0%	20,8%
Euro/Dolar	1,0083	-0,1%	-11,4%
Dolar/Yen	136,26	0,3%	18,4%
Altın (\$/ons)	1.756	-0,1%	-4,0%
Altın (TL/gram)	1.022,0	0,1%	31,1%
Gümüş (\$/ons)	19,4	-0,9%	-16,8%
Gümüş (TL/gram)	11,3	-0,7%	13,7%
Brent Petrol (\$/varil)	95,9	-0,7%	23,2%
VIX	19,6	0,0%	13,6%
Dolar Endeksi	107,6	0,9%	12,4%
Gösterge Tahvil	18,19%	25,0%	-19,9%
Tr 10yıl Tahvil	16,93%	0,0%	-30,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,92%	1,4%	93,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	295	152.376
Döviz Açığı Olan Şirket	182	-284.723
Bütün Şirketler	477	-132.347

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	40,34	12,68	-68,6%
BIMAS	107,00	119,10	11,3%
CIMSA	45,02	16,38	-63,6%
EREGL	29,48	44,70	51,6%
PETKM	11,06	12,86	16,3%
TCELL	18,03	13,16	-27,0%
FROTO	343,80	416,96	21,3%
TRGYO	9,27	4,01	-56,7%
TUPRS	329,00	125,85	-61,7%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,3 iskontolu işlem görmektedir.

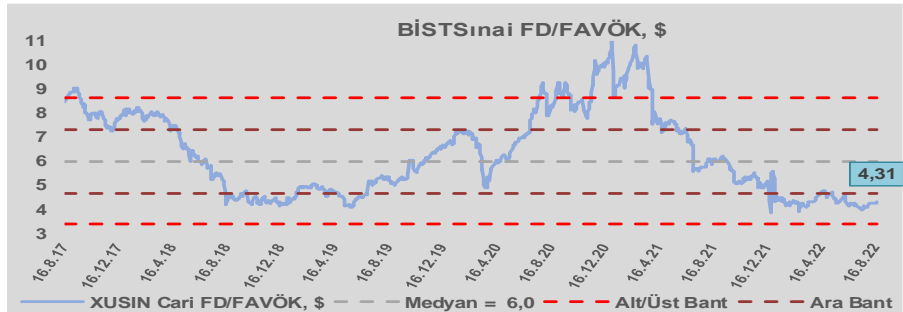
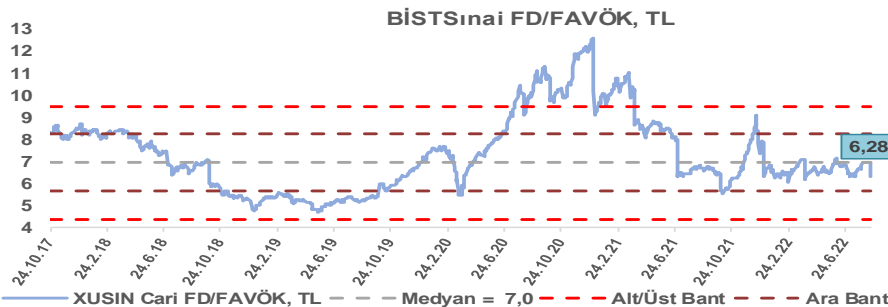
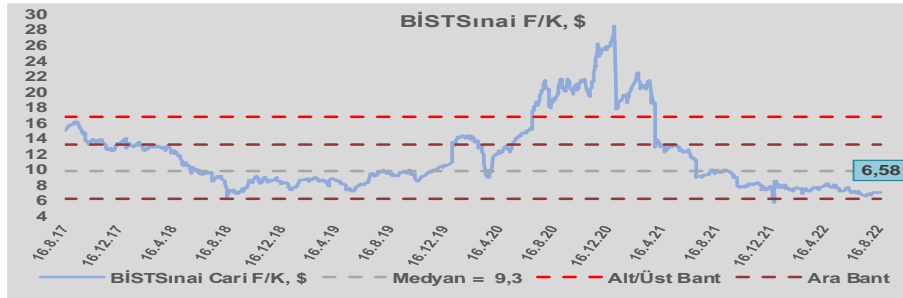
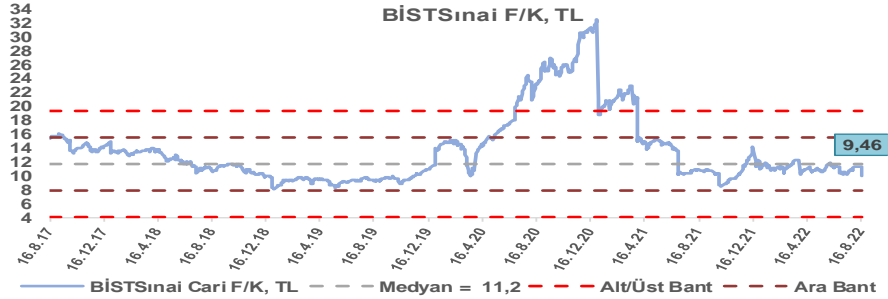
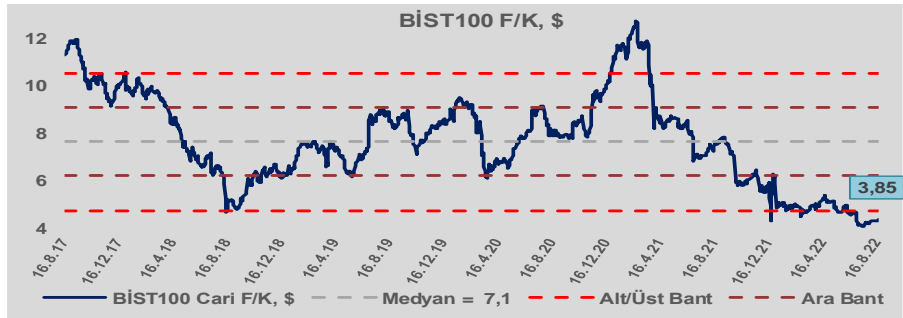
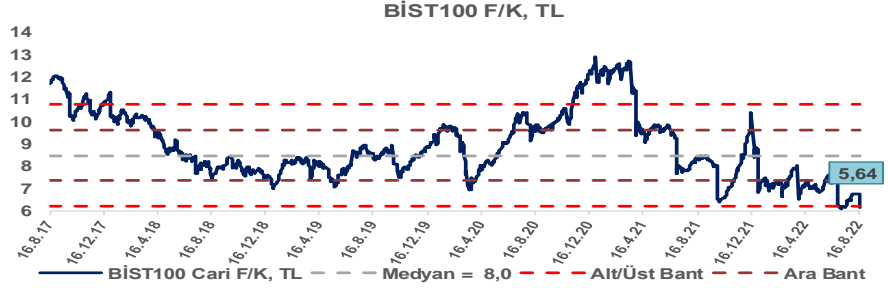
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %46,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,6 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %9,6 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,1 iskontolu işlem görmektedir.

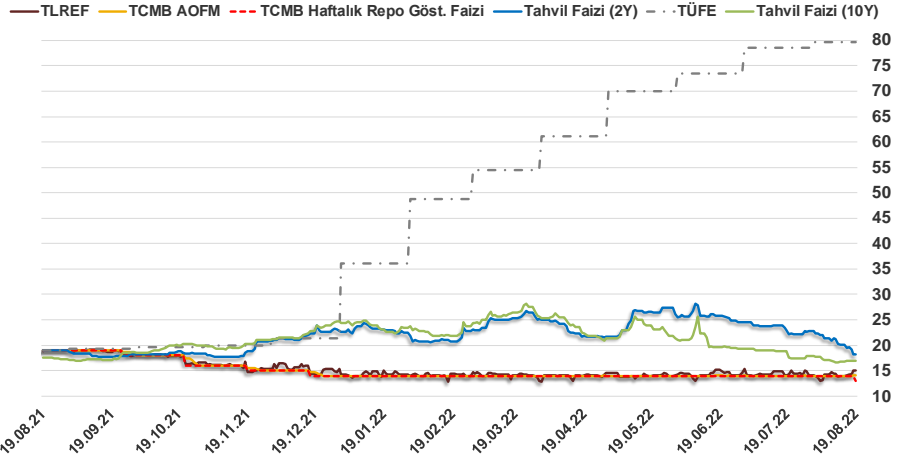


# Bizim Günlük

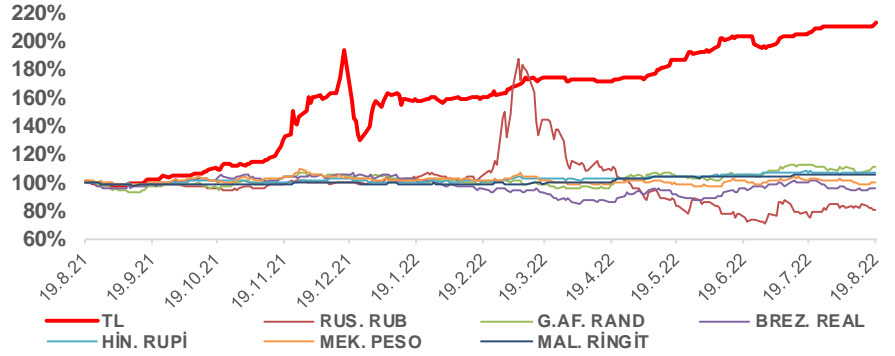
18.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	-100	-100	-100	-600
TLREF	14,97	102	79	75	-403
Tahvil Faizi (10Y)	16,93	21	-256	-739	-66
Tahvil Faizi (2Y)	18,19	-188	-401	-451	-78
TCMB AOFM	14,03	3	3	3	-497
TÜFE	79,60	0	98	4.352	6.065

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 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.



## 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.