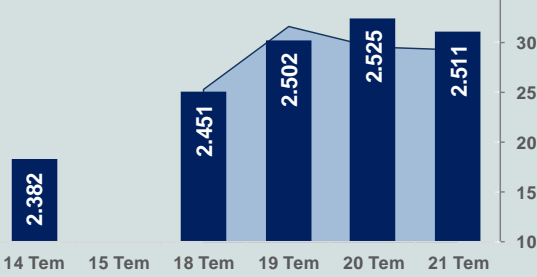


Bizim Günlük

22 Temmuz 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	114,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.008,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	29,3
BİST-100 F/K Cari	6,62
Yabancı Payı %	33,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.682,58	-0,64%	32,47%
BİST-100 (TL)	2.511,37	-0,55%	35,19%
BİST-30 (\$)	152,76	-0,74%	-2,10%
BİST-100 (\$)	143,01	-0,65%	-0,09%
BİST-Banka Endeksi	2.098,35	0,29%	31,50%
BİST-Mali Endeksi	2.470,49	0,23%	40,84%
BİST-Sınai Endeksi	4.248,12	-0,72%	24,79%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.443	0,5%	
SISE	1.615	-0,2%	
EKGYO	1.197	0,3%	
ODAS	1.141	3,1%	
EREGL	1.065	-1,6%	
YKBNK	812	-0,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ULUUN	10,0%	LIDER	10,0%
SANEL	10,0%	HUBVC	6,5%
COSMO	10,0%	ISBTR	5,7%
HEDEF	10,0%	SANFM	5,7%
ORCAY	10,0%	ALKA	5,4%
DOBUR	10,0%	FENER	4,8%
MARKA	9,9%	IMASM	4,8%
VANGD	9,8%	ENKAI	4,2%
ATSYH	9,8%	KRGYO	4,2%
KAPLM	9,8%	ECZYT	4,1%
AVTUR	9,5%	CANTE	3,9%
TSGYO	8,7%	FORMT	3,9%
INTEM	8,2%	ESCOM	3,6%
OLMK	8,0%	TBORG	3,5%
TIRE	7,6%	PGSUS	3,4%
DESA	7,3%	YUNSA	3,3%
OTKAR	7,1%	POLHO	3,2%
KLNMA	6,5%	BALAT	3,1%
SKBNK	6,5%	RHEAG	3,0%
RODRG	6,3%	DEVA	2,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi
11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet Sektörü & Bileşik
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü & Bileşik

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve sabah saatlerinde 2.530 direnç seviyesine yükselerek, gün boyu yatay seviyede devam edip kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle BİST100 Endeksi, %0,55 kayıpla 2.511,37 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,29 değer kazanırken, Sınai Endeksi %0,72 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artarak %23,13 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 19 baz puan azalarak %16,94 seviyesine geriledi. Yeni güne 17,55'li seviyelerde başlayan Dolar/TL, TCMB faiz kararı öncesinde 17,73 dolara kadar yükselip, 17,71 seviyesinden işlem gördü. Euro/TL 17,90-18,20 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 832,7 seviyesinden işlem gördü.

TCMB piyasa beklentileri doğrultusunda faizi değiştirmedii. TCMB karar metninde makroihtiyati tedbirlerin "kararlılıkla uygulanacağı", gerekirse ilave tedbirlerin devreye alınacağı belirtildi. Metinde "Değerlendirme süreçleri tamamlanan kredi, teminat ve likidite politika adımları para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğinin güçlendirilmesi için kullanılmaya devam edilecektir." denildi.

Ukrayna Tahıl Sevkiyatı Anlaşması imza töreninin bugün İstanbul'da yapılacağı duyuruldu. Cumhurbaşkanlığı İletişim Başkanlığından yapılan açıklamaya göre, Tahıl Sevkiyatı Anlaşması imza töreni, Ukrayna ve Rusya tarafları, Cumhurbaşkanımız Erdoğan ve BM Genel Sekreteri Antonio Guterres'in katılımıyla bugün saat 16.30'da Dolmabahçe Ofisi'nde gerçekleştirilecek.

Fitch Ratings, küresel kredi ortamına ilişkin görünümün son aylarda bozulmaya devam ettiğini bildirdi.

ABD Borsaları iyi gelen şirket bilançolarının etkisiyle günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,51 yükselişle 32.036,90 puana, S&P500 Endeksi %0,99 yükselişle 3.998,95 puana ve Nasdaq Endeksi %1,36 kazançla 12.059,61 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da DAX hariç günü yükselişle tamamladı.

16 Temmuz tarihinde biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 7 bin artarak 251 bine yükseldi. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları sayıları artan şirketlerin çalışanlarının bir kısmını işten çıkartacağını duyurmasıyla üst üste üçüncü haftada da yükselerek Kasım ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

ABD, Türkiye'nin ev sahipliğinde imzalanacak olan Ukrayna'nın Tahıl Sevkiyatı Anlaşması'nı memnuniyetle karşıladıklarını, BM ve Türkiye'nin çabalarını takdir ettiklerini ifade etti.

Avrupa Merkez Bankası yükselen enflasyonla mücadele etmek için 2011'den bu yana ilk kez faiz artışı kararı aldı. Faizi beklentilerin ötesinde 50 baz puan artıran AMB negatif faiz dönemine de son verdi. AMB krize karşı tahvil aracı olan yeni Aktarım Güvencesi Mekanizması'nı da onayladı. Kararın ardından AMB Başkanı Lagarde basın mensuplarının önüne çıktı. Lagarde'in konuşmasında enflasyon ve yeni mekanizmaya yönelik değerlendirmeleri öne çıktı. Lagarde Eylül ayı için de önceki sözlü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını AMB'nin ay ay karar vereceğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,20 ekside. Dolar/TL 17,72, Euro/TL 18,07 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,98 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,01861 seviyelerde. Brent tipi petrolün varil dün 101,50 seviyesine gerilerken, bugün 104,82 dolardan işlem görüyor. Altının onsu 1.715,09 dolardan ve gramı ise 977 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarımsal girdi fiyat endeksi takip edilecek, Yurt dışında ise PMI veri akışı açısından yoğun bir gün olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,62x olan BİST100 cari F/K çarpanı 8,1x olan 5 yıllık ortalamasına göre %17,8 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.

Haziran ayında %4,95 artan TÜFE'nin Temmuz 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %3,40, Ağustos ayında %2,88, 2022 yılı sonunda %69,94 ve 12 ay sonrasında %40,23 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **18,99**, 12 ay sonrasında ise **20,92** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **37,5** milyar dolar, 2023 yılında ise **24,4** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%3,6** ve **%3,8** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%14,00**, 3 ay sonrasında **%14,00** ve 12 ay sonrasında ise **%15,00** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

MTRKS şirket paylarına 19 Ağustos'a kadar açığa satış, kredili işlem yasağı ve emir paketi tedbiri getirildi.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.037	0,5%	-11,8%	-7,9%
ABD-S&P 500	3.999	1,0%	-16,1%	-8,3%
ABD-NASDAQ	12.060	1,4%	-22,9%	-17,6%
Almanya-DAX	13.247	-0,3%	-16,6%	-14,1%
İngiltere-FTSE 100	7.271	0,1%	-1,5%	3,9%
Fransa-CAC40	6.201	0,3%	-13,3%	2,8%
Rusya-RTSI	1.142	-3,9%	-28,4%	-27,1%
Brezilya-BOVESPA	99.033	0,8%	-5,5%	-21,4%
Japonya-NIKKEI 225	27.899	0,4%	-3,1%	1,9%
Çin-SHANGHAI	3.247	-0,8%	-10,8%	-8,2%
G.Kore KOSPI	2.396	-0,5%	-19,5%	-25,9%
Hindistan-Sensex	55.732	0,1%	-4,3%	6,8%
BİST100	2.511	-0,5%	35,2%	85,8%
BİST BANKA	2.098	0,3%	31,5%	76,7%
BİST SINAİ	4.248	-0,7%	24,8%	74,4%

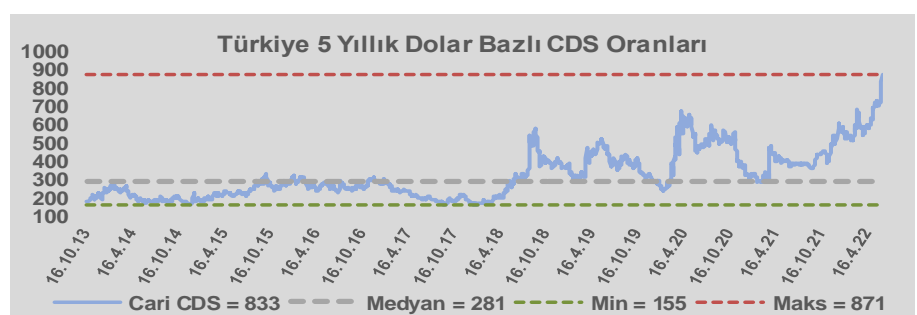
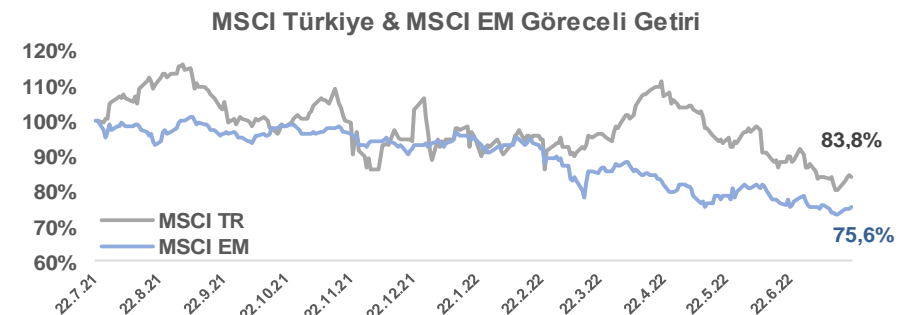
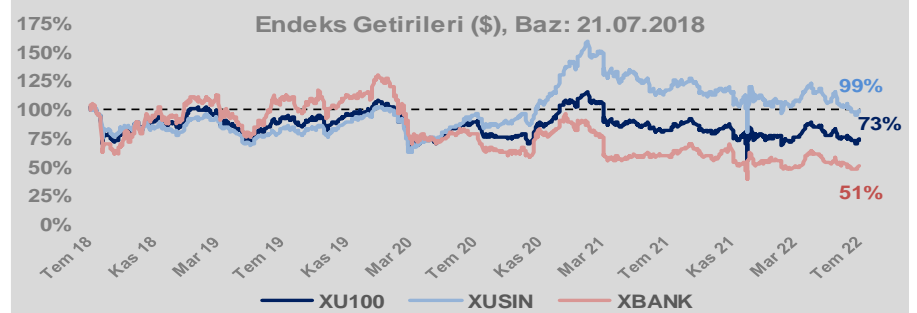
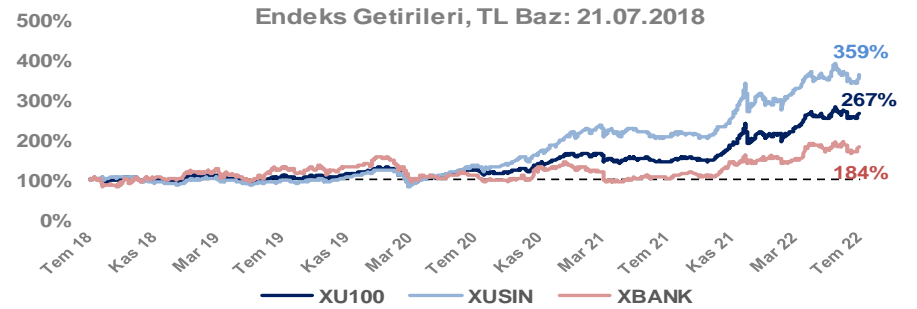
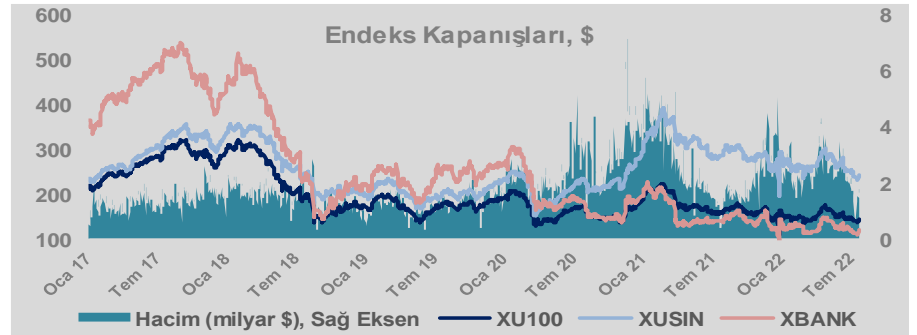
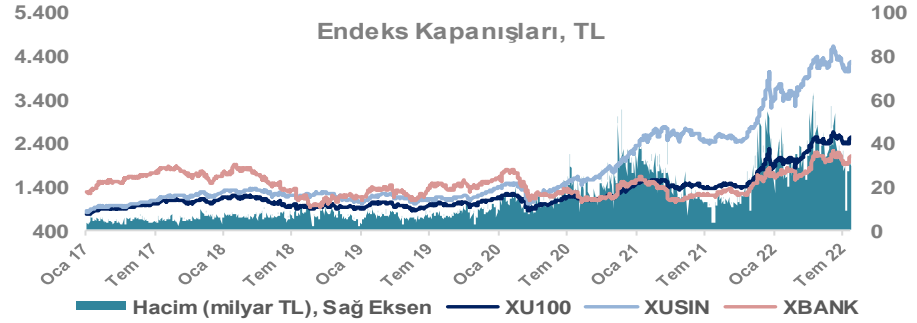
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,7279	0,1%	33,8%
Euro/TL	18,0772	-0,3%	19,7%
Euro/Dolar	1,0189	-0,4%	-10,4%
Dolar/Yen	137,92	0,4%	19,8%
Altın (\$/ons)	1.715	-0,2%	-6,2%
Altın (TL/gram)	977,8	-0,1%	25,4%
Gümüş (\$/ons)	18,8	-0,4%	-19,3%
Gümüş (TL/gram)	10,7	-0,4%	8,0%
Brent Petrol (\$/varil)	104,9	1,0%	34,7%
VIX	23,1	0,0%	34,2%
Dolar Endeksi	106,7	-0,4%	11,5%
Gösterge Tahvil	23,13%	0,4%	1,9%
Tr 10yıl Tahvil	16,94%	-1,1%	-30,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,90%	-0,2%	91,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	290	167.939
Döviz Açığı Olan Şirket	182	-280.620
Bütün Şirketler	472	-112.681

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -107.022	GARAN 18.017
PGSUS -17.473	ISKUR 15.297
ZOREN -15.554	ISCTR 15.297
SASA -9.782	SAHOL 13.241
EREGL -9.367	ASELS 8.898
FROTO -6.788	ENKAI 8.357
ISDMR -6.232	ENJSA 7.547
AKENR -6.063	AKBNK 7.248
ULKER -6.004	SISE 6.711
VESTL -5.369	TTKOM 6.153

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	35,42	12,68	-64,2%
BIMAS	84,45	119,10	41,0%
CIMSA	37,36	16,38	-56,2%
EREGL	27,80	44,70	60,8%
PETKM	8,89	12,86	44,7%
TCELL	17,94	13,73	-23,5%
FROTO	265,80	416,96	56,9%
TRGYO	7,65	4,01	-47,6%
TUPRS	249,10	125,85	-49,5%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,8 iskontolu işlem görmektedir.

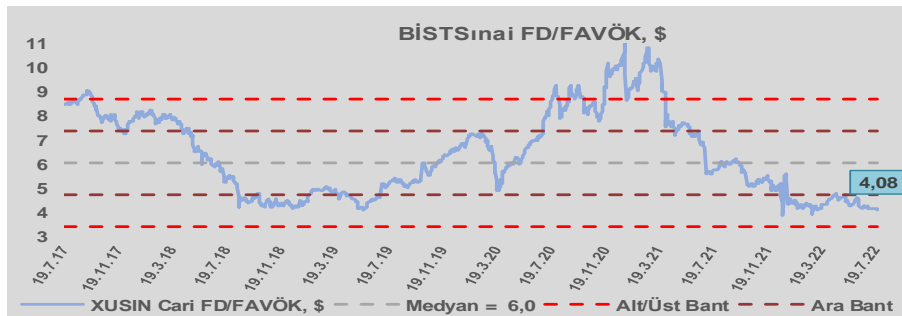
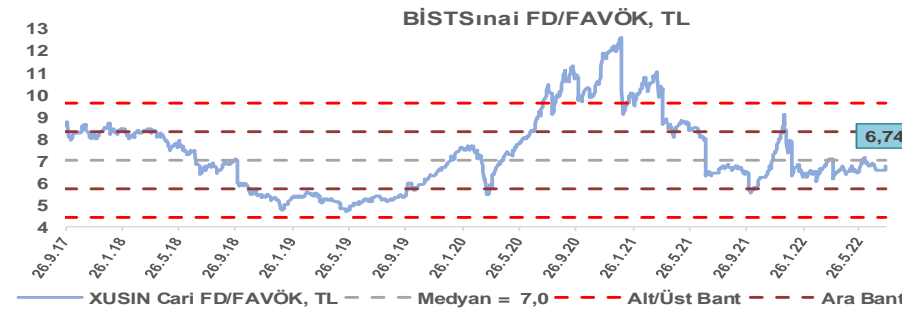
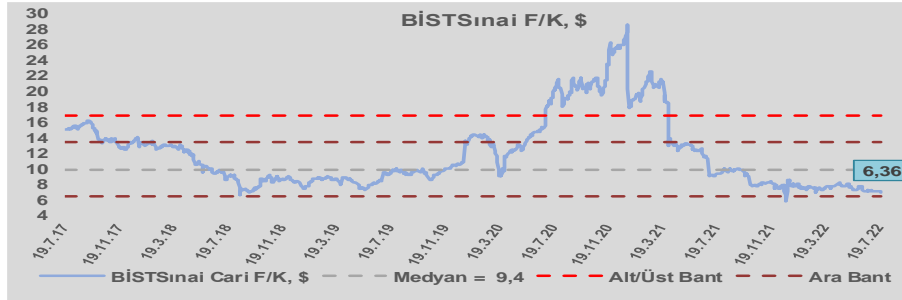
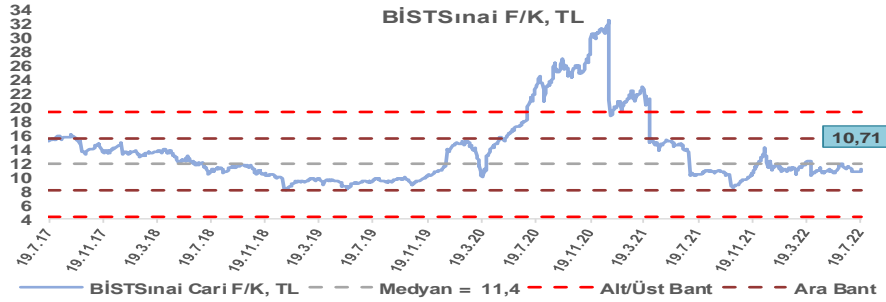
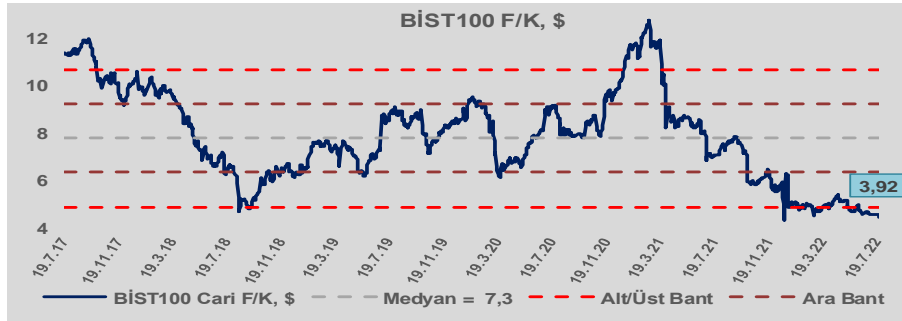
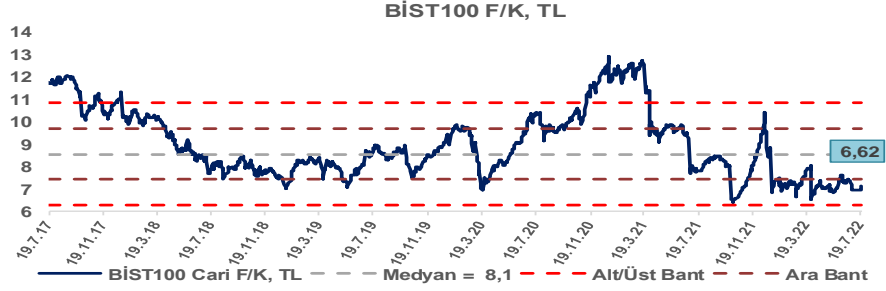
BİST100 Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %46,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,6 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %4,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,5 iskontolu işlem görmektedir.

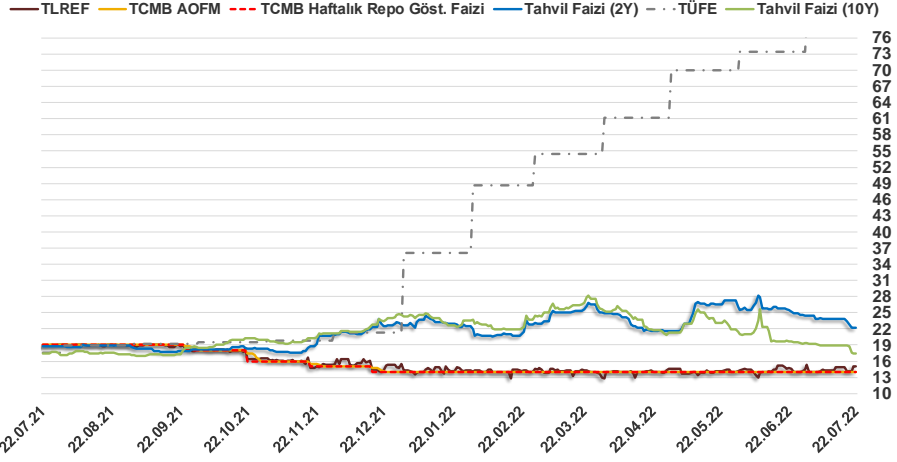


Bizim Günlük

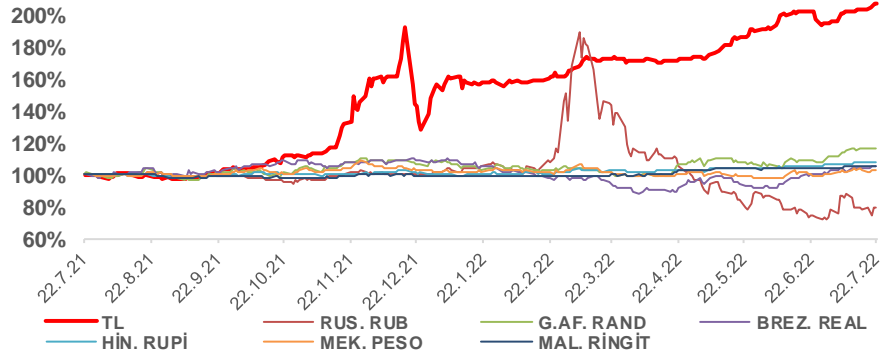
21.07.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	15,03	17	26	80	-392
Tahvil Faizi (10Y)	17,43	-148	-462	-689	3
Tahvil Faizi (2Y)	22,26	-161	-321	-44	353
TCMB AOFM	14,00	0	0	0	-500
TÜFE	78,62	0	512	4.254	6.109

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 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 ve 26 Mayıs tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 23 Haziran tarihli toplantısında beklentiler dahilinde politika faizini %14 oranında sabit bıraktı. TCMB, 21 Temmuz tarihli toplantısında beklentiler dahilinde politika faizini %14 oranında sabit bıraktı.



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 paylaşmamları 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 yayınlanmış 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.