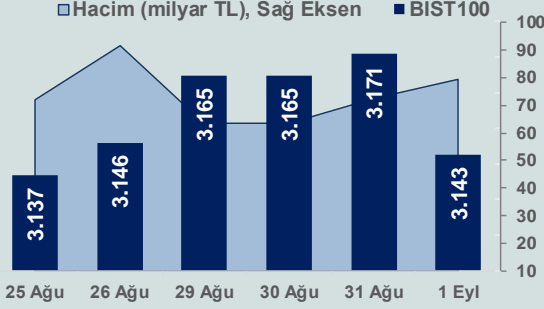


Bizim Günlük

2 Eylül 2022 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|-------------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 138,1 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 2.508,9 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 4,4 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 79,6 |
| BİST-100 F/K Cari | 5,90 |
| Yabancı Payı % | 33,8 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|---------|
| BİST-30 (TL) | 3.400,55 | -1,56% | 67,93% |
| BİST-100 (TL) | 3.142,74 | -0,90% | 69,18% |
| BİST-30 (\$) | 187,15 | -1,59% | 19,93% |
| BİST-100 (\$) | 172,96 | -0,93% | 20,83% |
| BİST-Banka Endeksi | 3.363,33 | 2,46% | 110,77% |
| BİST-Mali Endeksi | 3.217,48 | 0,27% | 83,43% |
| BİST-Sinai Endeksi | 4.979,54 | -1,75% | 46,28% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| THYAO | 6.897 | -2,7% | |
| HALKB | 6.100 | -1,2% | |
| PETKM | 5.847 | -3,6% | |
| YKBNK | 5.664 | 7,5% | |
| GARAN | 5.368 | -1,2% | |
| AKBNK | 5.252 | 1,1% | |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|-------|
| CLEBI | 10,0% | DIRIT | 10,0% |
| DOGUB | 10,0% | MTRKS | 10,0% |
| SMRTG | 10,0% | ELYAT | 9,9% |
| YUNSA | 10,0% | ULUFA | 9,8% |
| EGGUB | 10,0% | PAMEL | 9,8% |
| OTKAR | 10,0% | ESCAR | 8,5% |
| PENTA | 10,0% | MMCAS | 7,3% |
| DURDO | 10,0% | GZNMİ | 6,9% |
| BANVT | 10,0% | HEDEF | 6,5% |
| PRKME | 10,0% | YYAPI | 5,7% |
| EMNIS | 10,0% | TUPRS | 5,7% |
| TSKB | 10,0% | CANTE | 5,3% |
| KAREL | 10,0% | PRZMA | 5,2% |
| HKTM | 9,9% | SNPAM | 4,9% |
| ARSAN | 9,9% | ATAGY | 4,7% |
| HUNER | 9,9% | MEDTR | 4,7% |
| BRMEN | 9,8% | OSMEN | 4,7% |
| ATSYH | 9,8% | EKIZ | 4,6% |
| ALARK | 9,0% | GRSEL | 4,4% |
| GWIND | 8,8% | DESA | 4,3% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|--------------|------------------------------|
| 09:00 | Almanya | Dış Ticaret Dengesi(Euro) |
| 12:00 | Euro Bölgesi | Üretici Fiyat Endeksi |
| 12:30 | Türkiye | Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$) |
| 15:30 | ABD | Tarım Dışı İstihdam |
| 17:00 | ABD | Fabrika Siparişleri |
| 17:00 | ABD | Dayanıklı Mal Siparişleri |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne hafif ekşi başlayan BİST100 endeksi, sabah saatlerinde gelen sert satışların etkisiyle 3.125 seviyesine kadar geriledikten sonra bankacılık endeksi öncülüğünde gelen alımlarla 3.182 seviyesine yükseldi. Kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle %0,90 kayıpla 3.142,74 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,46 değer kazanırken, Sınai Endeks %1,75 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 13 baz puan azalarak %14,45 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi 37 baz puan azalarak %12,99 seviyesine geriledi. Dolar/TL, 18,22 sınırının üzerine görünürken, Euro/TL, dün 18,07-18,33 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 781,7 seviyesinden işlem gördü.

İSO İmalat PMI Ağustos'ta 47,4 oldu. Faaliyet koşulları üst üste 6. ay zayıflamakla birlikte son anket verileri imalat sektöründeki bozulmanın hafif hız kestiğine işaret etti.

İstanbul'da Ağustos ayında perakende fiyatlar yıllık %99,91 ile 1998'den beri en yüksek hızda arttı. Önceki ay artış %99,1 olmuştu.

Goldman Sachs Türkiye için 2022 yılı GSYH büyüme ve cari işlemler açığı tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Yayınladığı araştırma notunda, TCMB'nin döviz rezervlerinin Haziran ayının üçüncü haftasından bu yana yükseldiğine işaret eden Goldman Sachs, bu çerçevede makro tahminlerini ve piyasa görüşlerini güncellediğini vurguladı. Türkiye için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %3,5'ten %5,5'e çıkaran Goldman Sachs, cari işlemler açığı beklentisini de 36 milyar dolardan 45 milyar dolara yükseltti.

TCMB TL mevduatları düşük bankaların yabancı para zorunlu karşılıklarından komisyon alınması kararlaştırıldı. Buna göre tüzel ve gerçek kişilerde TL mevduatları %50'nin üzerinde olan bankalar hariç, yabancı para zorunlu karşılıklardan yıllık %3 komisyon alınacak.

ABD Borsaları karışık bir seyriz izledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,46 artışla 31.656,42 puana, S&P500 Endeksi %0,30 yükselişle 3.966,85 puana ve Nasdaq Endeksi %0,26 kayıpla 11.785,13 puana geriledi. Avrupa Borsaları %1'i aşan değer kayıplarıyla günü tamamladı.

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 27 Ağustos ile biten haftada önceki haftaya göre 5 bin kişi azalarak 232 bine indi. Piyasa beklentilerinin aksine düşüş göstermeye devam eden ve 9 haftanın en düşük seviyesine gerileyen işsizlik maaşı başvurularına ilişkin veriler, güçlü iş gücü talebi ve sıkı iş gücü piyasasına koşullarıyla tutarlı bir seyriz izledi.

ABD'de ISM imalat endeksi de Ağustos'ta bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 52,8 oldu. Beklentilerin aksine yatay bir seyriz izleyen veri, Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyede kalmaya devam etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,21 eksidedi. Dolar/TL 18,21, Euro/TL 18,17 seviyesinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,46 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9975 seviyesinde. Brent tipi petrolün Küresel resesyon endişeleri ile petrol talebinin azalacağı beklentileri ve güçlenen doların etkisiyle dün 91,83 seviyesine gerilerken, bu sabah 93,75 dolardan, altının onsu 1.699,76 dolardan ve gramı ise 995,66 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de Tarım Dışı İstihdam verisi piyasaların odağında olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,90x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,9x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%25,8 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 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.

Şirket Haberleri

Kafein Yazılım (KFEIN; Haberin Etkisi: Pozitif) Şirket, hizmet sektöründe kullanılmak üzere yük ve denge yazılımı sağlayacak bir proje ihalesi kazandı. İhale bedeli KDV hariç 2.189.250 USD olup; sözleşme süresi proje süreci, iki yıl garanti hizmeti ve üç yıl bakım destek hizmetini kapsamaktadır. Proje kapsamında verilen hizmetlerde yükleme planları güncel teknoloji ile oluşturulacak ve daha hassas yük ve denge planlaması yapılarak malzeme ve işgücü tasarrufu sağlanabileceği belirtildi.

Tümösan (TMSN; Haberin Etkisi: Pozitif)

Şirket, Ares Tersanecilik, ULAQ-SIDA'ya entegre edilecek prototip yerli dizel marin motorlarının tedariki konusunda sözleşme görüşmelerine başladığını açıkladı.

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|--------------------|---------|--------|--------|--------|
| ABD-DJ IND. | 31.656 | 0,5% | -12,9% | -10,4% |
| ABD-S&P 500 | 3.967 | 0,3% | -16,8% | -12,3% |
| ABD-NASDAQ | 11.785 | -0,3% | -24,7% | -23,0% |
| Almanya-DAX | 12.630 | -1,6% | -20,5% | -20,2% |
| İngiltere-FTSE 100 | 7.149 | -1,9% | -3,2% | 0,0% |
| Fransa-CAC40 | 6.034 | -1,5% | -15,6% | 0,1% |
| Rusya-RTSI | 1.279 | 1,7% | -19,8% | -24,0% |
| Brezilya-BOVESPA | 110.405 | 0,8% | 5,3% | -7,5% |
| Japonya-NIKKEI 225 | 27.622 | -0,1% | -4,1% | -1,7% |
| Çin-SHANGHAI | 3.178 | -0,2% | -12,7% | -10,3% |
| G.Kore KOSPI | 2.411 | -0,2% | -19,0% | -24,6% |
| Hindistan-Sensex | 58.737 | -0,1% | 0,8% | 2,1% |
| BİST100 | 3.143 | -0,9% | 69,2% | 113,5% |
| BİST100 (\$) | 173 | -0,9% | 20,8% | -2,6% |
| BİST BANKA | 3.363 | 2,5% | 110,8% | 148,6% |
| BİST BANKA (\$) | 185 | 2,4% | 50,5% | 14,0% |
| BİST SINAİ | 4.980 | -1,8% | 46,3% | 94,3% |
| BİST SINAİ (\$) | 274 | -1,8% | 4,5% | -11,4% |

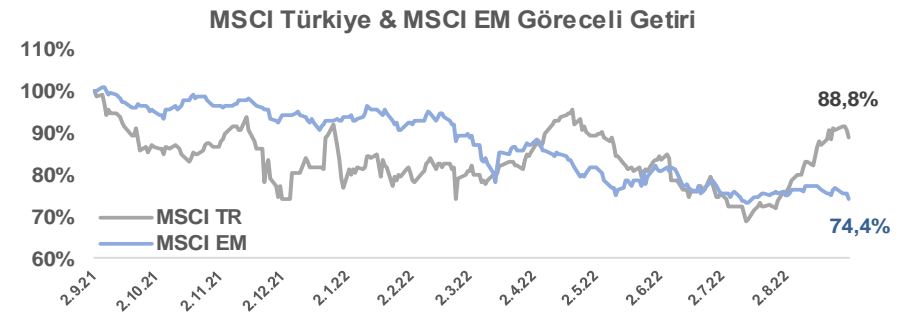
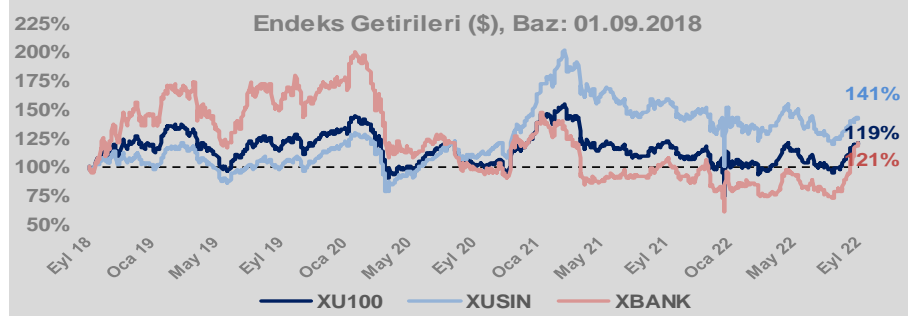
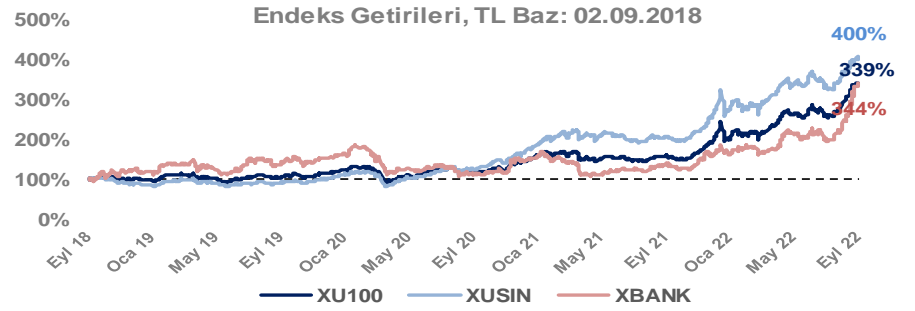
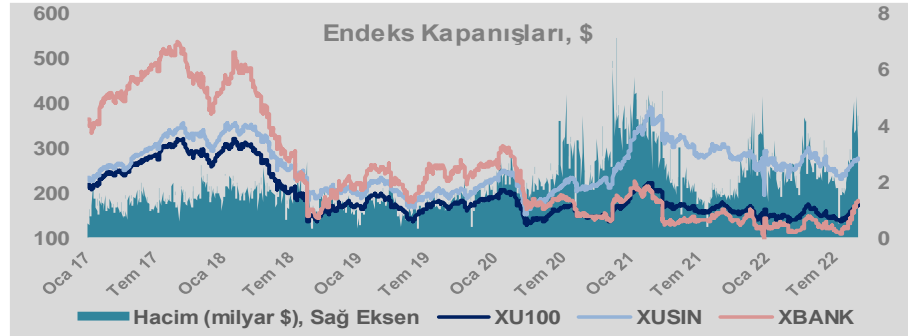
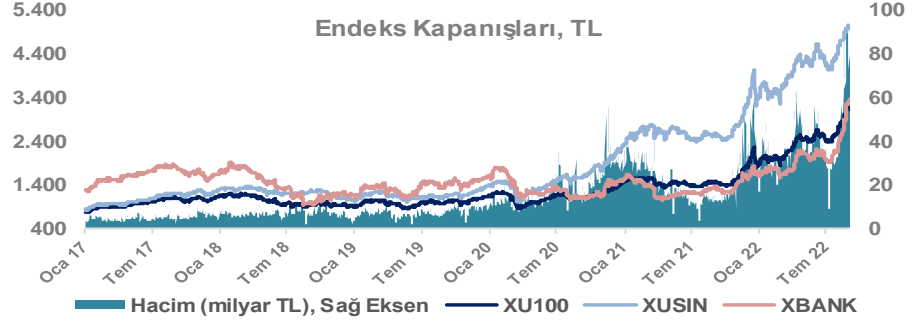
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL | 18,2140 | 0,1% | 37,4% |
| Euro/TL | 18,1584 | 0,3% | 20,2% |
| Euro/Dolar | 0,9969 | 0,2% | -12,4% |
| Dolar/Yen | 140,27 | 0,1% | 21,9% |
| Altın (\$/ons) | 1.702 | 0,2% | -7,0% |
| Altın (TL/gram) | 996,7 | 0,4% | 27,8% |
| Gümüş (\$/ons) | 17,9 | 0,5% | -23,1% |
| Gümüş (TL/gram) | 10,5 | 0,4% | 5,7% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 93,7 | 1,5% | 20,4% |
| VIX | 25,6 | 0,0% | 48,4% |
| Dolar Endeksi | 109,6 | 0,6% | 14,5% |
| Gösterge Tahvil | 14,45% | 25,0% | -36,3% |
| Tr 10yıl Tahvil | 12,99% | 0,0% | -46,6% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 3,25% | -0,4% | 115,1% |

| 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 |

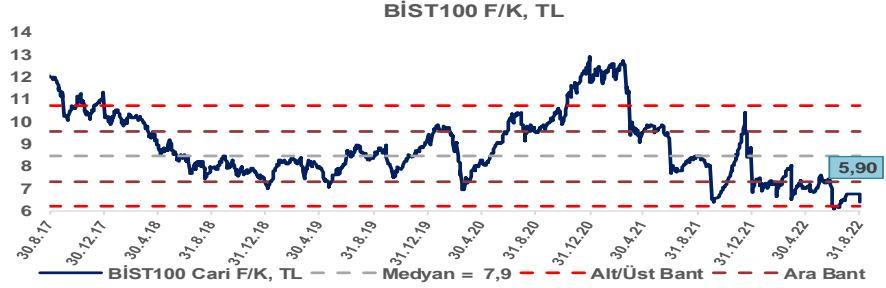
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 43,96 | 12,68 | -71,2% |
| BIMAS | 109,30 | 149,75 | 37,0% |
| CIMSA | 52,70 | 16,38 | -68,9% |
| EREGL | 27,90 | 38,59 | 38,3% |
| PETKM | 13,90 | 12,86 | -7,5% |
| TCELL | 21,46 | 13,16 | -38,7% |
| FROTO | 327,80 | 505,08 | 54,1% |
| TRGYO | 8,46 | 4,01 | -52,6% |
| TUPRS | 338,90 | 125,85 | -62,9% |

Kaynak: BMD Araştırma

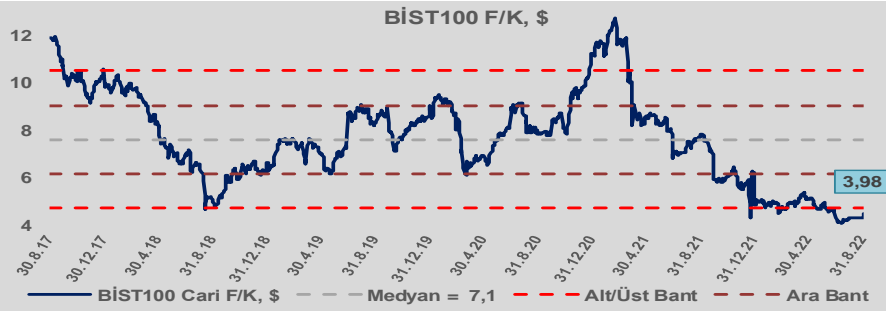


Bizim Günlük

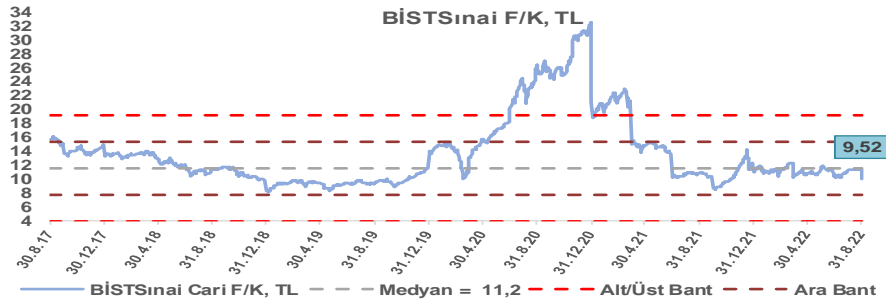
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,8 iskontolu işlem görmektedir.



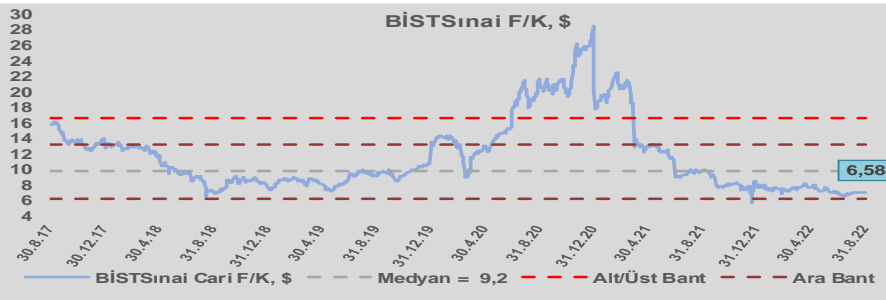
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,1 iskontolu işlem görmektedir.



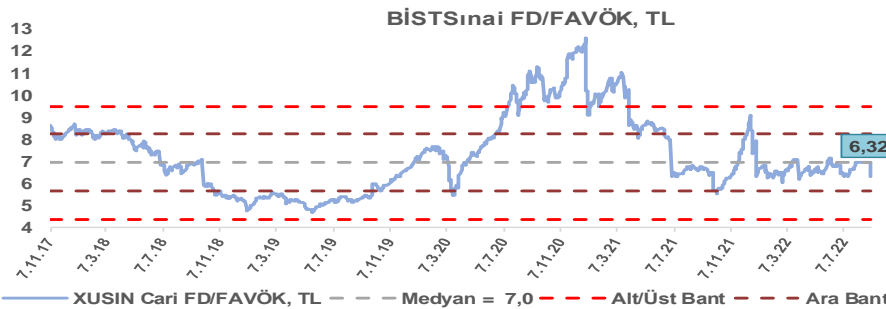
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,6 iskontolu işlem görmektedir.



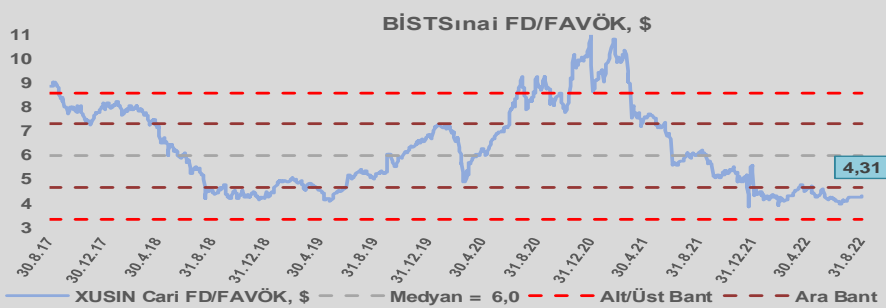
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,6 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %9,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,7 iskontolu işlem görmektedir.

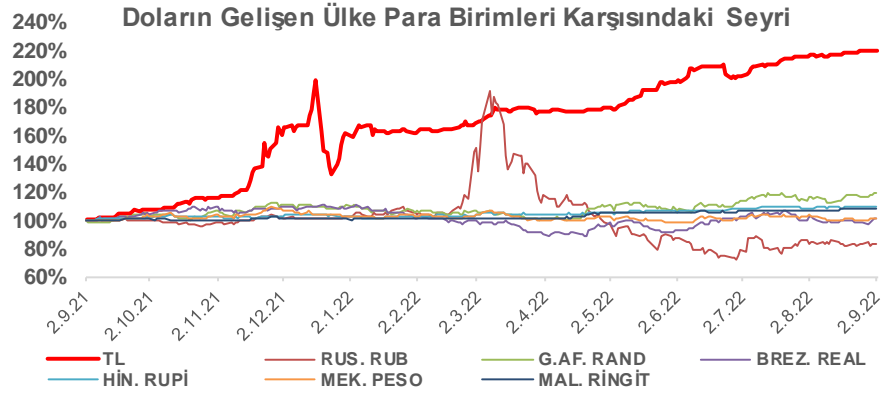
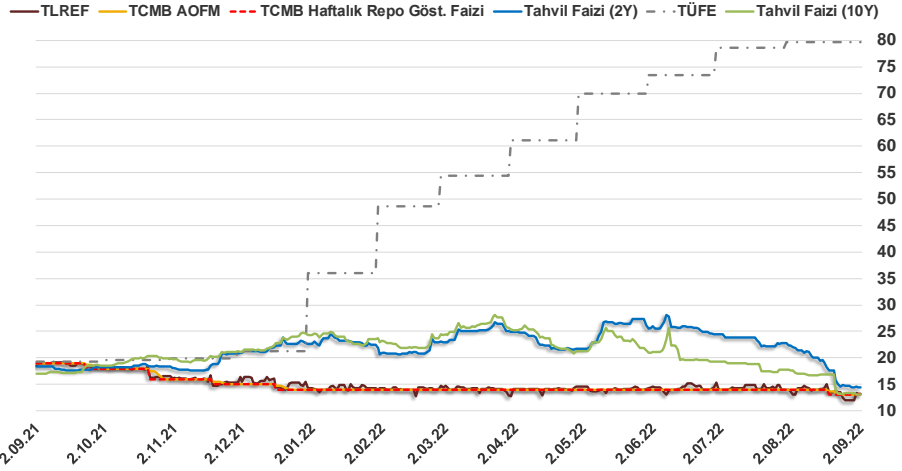


Bizim Günlük

| 1.09.2022 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|--------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 13,00 | 0 | -100 | -100 | -600 |
| TLREF | 13,19 | 113 | 17 | -103 | -579 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 12,99 | -37 | -449 | -1.133 | -399 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 14,48 | -18 | -753 | -822 | -391 |
| 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 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 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.