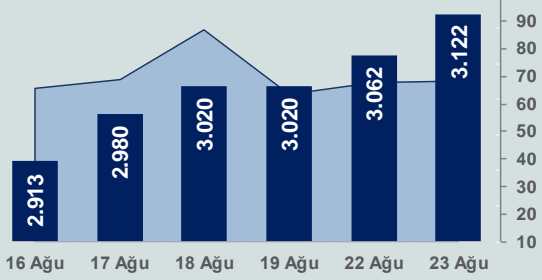


Bizim Günlük

24 Ağustos 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	136,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.474,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	68,0
BİST-100 F/K Cari	5,81
Yabancı Payı %	34,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.399,82	2,40%	67,89%
BİST-100 (TL)	3.121,52	1,93%	68,04%
BİST-30 (\$)	187,85	2,27%	20,38%
BİST-100 (\$)	172,47	1,80%	20,49%
BİST-Banka Endeksi	3.131,24	7,77%	96,22%
BİST-Mali Endeksi	3.171,27	3,20%	80,80%
BİST-Sinai Endeksi	4.985,81	0,83%	46,46%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKBNK	5.598	6,7%	
YKBANK	5.521	8,5%	
THYAO	5.290	0,1%	
EKGYO	3.309	2,3%	
SISE	3.219	0,9%	
ASELS	2.991	0,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
FLAP	10,0%	SANFM	9,5%
BEYAZ	10,0%	ULUSE	8,0%
SNPAM	10,0%	KGYO	7,6%
BFREN	10,0%	DIRIT	7,2%
OBASE	10,0%	DOBUR	5,8%
COSMO	10,0%	TBORG	5,6%
KLNMA	10,0%	BRKO	5,0%
DMSAS	10,0%	PSGYO	4,5%
HKTM	10,0%	RDRG	4,1%
TMSN	9,9%	TSGYO	4,1%
ISCTR	9,9%	RAYSG	3,9%
GARAN	9,9%	GZNM	3,4%
EDIP	9,8%	BERA	3,4%
ALBRK	9,6%	PRDGS	3,4%
ISFIN	8,7%	FADE	3,2%
YKBANK	8,5%	EKIZ	3,2%
ISYAT	7,9%	AFYON	3,0%
AYEN	7,6%	NUHCM	2,9%
ULUFA	7,6%	GLRYH	2,8%
EGEPO	6,8%	INDES	2,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen alımlarla alıcılı seyrini sürdürerek 3.131,56 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,93 kazançla 3.121,52 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %7,77 ve Sınai Endeksi %0,83 değer kazandı. TCMB'nin kredilerde menkul kıymet teminatlarıyla ilgili düzenlemesinin ardından tahvil getirilerinde görülen geri çekilme dün de devam etti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 69 baz puan azalarak %15,06 ve 10 yıllık tahvil faizi 75 baz puan azalarak %13,21 seviyesine geriledi. Dolar/TL, 18,02-18,14 aralığında hareket ederken, 18,00 sınırının altında güne başlayan Euro/TL, seans kapanışına doğru 18,15 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 779,1 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK ve TCMB iş birliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan mevsim etkilerinin arındırılmış tüketici güven endeksi, ağustos ayında bir önceki aya göre %6,1 artarak 72,2 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Nebati, ticari kredilerde faiz sınırı adımı ile faizlerde gerilemenin hedeflendiğini ve kredi faizlerinin TCMB faiz oranlarına yakınsayacağı şeklinde bir beklentileri olduğunu belirtti. Nebati, dar gelirli için 2 yeni destek çalışmasının tamamlandığını ve yakında açıklanacağını dile getirdi. İlk çeyrekte %7,3'lük büyüme gerçekleştiğini, ikinci çeyrekte bunun da üzerinde büyüme beklendiklerini söyledi.

ABD Borsaları karışık seyrile başladıkları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,47 kayıpla 32.910 puana, S&P500 Endeksi %0,22 düşüşle 4.129 puana ve Nasdaq Endeksi %0,03 azalışla 12.381 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD'de yeni konut satışları yüksek borçlanma maliyetleri ve azalan taleple altıncı ayda da düşüşünü ve Temmuz'da %12,6 düşüşle yıllıklarındırılmış bazda 511 bine geriledi.

ABD Başkanı Biden yönetiminin mart ayında Kongreye sunduğu 2023 mali yılına yönelik bütçe teklifinde yer alan ekonomik tahminlerde revizyona gidildi. Buna göre, ABD ekonomisinin bu yıl %1,4, gelecek yıl %1,8 ve 2024'te %2 büyüyeceği tahmin edildi. Mart ayında yapılan tahminlerde, ekonominin bu yıl %3,8, gelecek yıl %2,5 ve 2024'te %2,1 büyüyeceği öngörülmüştü.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. ABD'de imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI), Ağustos'ta aylık bazda 0,9 puan azalışla 51,3'e inerek Temmuz 2020'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Hizmet sektörü PMI 3,2 puan azalarak 44,1'e gerilerken, imalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise aylık 2,7 puan azalarak 45 oldu. Almanya'da ağustos ayında imalat PMI 49,8, hizmet PMI 48,2 ve bileşik PMI 47,6 değerini aldı. İngiltere'de imalat PMI 46, hizmet PMI 52,5 ve bileşik PMI 50,9'a geriledi. Euro Bölgesi'nde imalat PMI Ağustos'ta 49,8'den 49,7'ye geriledi. Beklenilen 49 olması yönündeydi. Hizmet PMI 51,2'den 50,2'ye, bileşik PMI ise 49,9'dan 49,2'ye geriledi. PMI verilerinin 50 ve üzerinde değerler alması sektörde genişlemeye, 50'nin altında kalması ise daralmaya işaret ediyor.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 ekside. Dolar/TL 18,13, Euro/TL 18,03 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 108,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9940 sınırında. Brent tipi petrolün varil 99,9 dolardan, altının onsu 1.745,2 dolardan ve gramı ise 1.017,2 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve beklenen konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,81x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,0x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%27,1 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.

Şirket Haberleri

Girişim Elektrik (GESAN; Haberin Etkisi: Pozitif) Şirket, %70 bağlı ortaklığı Europower Enerji ve Otomasyon Tek. San. Tic. A.Ş., Portekiz'de yerleşik bir firmadan bir Güneş Enerjisi Santrali Projesinde kullanılmak üzere muhtelif sayıda ve özellikle "OG Hücre, Transformator, Köşk ve AG Pano" sipariş aldığını açıkladı. Sipariş bedeli vergiler hariç 1.281.668 -USD'dir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.910	-0,5%	-9,4%	-6,9%
ABD-S&P 500	4.129	-0,2%	-13,4%	-7,8%
ABD-NASDAQ	12.381	0,0%	-20,9%	-17,1%
Almanya-DAX	13.194	-0,3%	-16,9%	-16,8%
İngiltere-FTSE 100	7.488	-0,6%	1,4%	5,3%
Fransa-CAC40	6.362	-0,3%	-11,1%	5,5%
Rusya-RTSI	1.190	1,4%	-25,4%	-26,7%
Brezilya-BOVESPA	112.857	2,1%	7,7%	-3,9%
Japonya-NIKKEI 225	28.324	-0,5%	-1,6%	4,9%
Çin-SHANGHAI	3.234	-1,3%	-11,2%	-5,6%
G.Kore KOSPI	2.450	0,6%	-17,7%	-20,0%
Hindistan-Sensex	59.109	0,1%	1,5%	6,8%
BİST100	3.122	1,9%	68,0%	116,1%
BİST BANKA	3.131	7,8%	96,2%	140,9%
BİST SİNAİ	4.986	0,8%	46,5%	95,9%

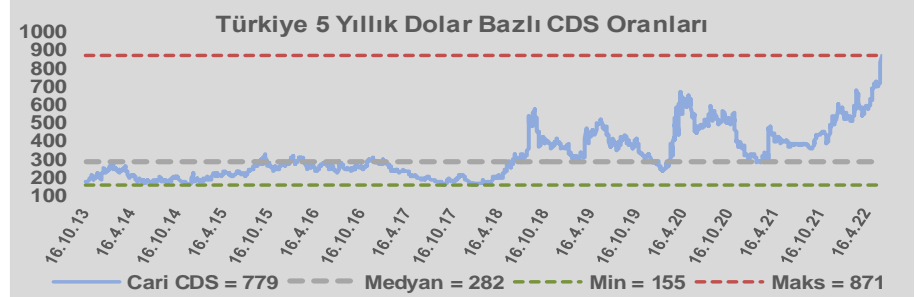
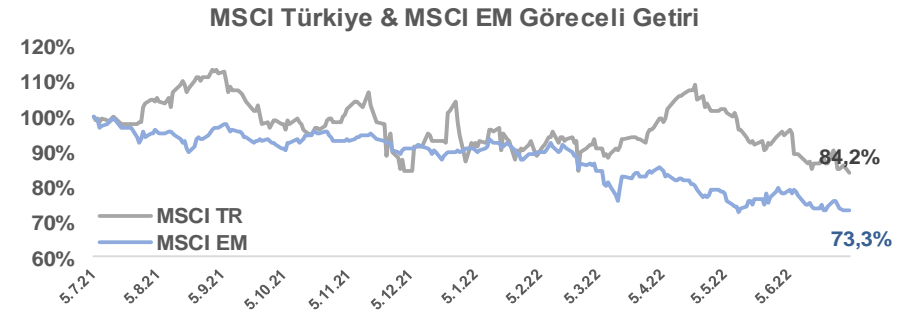
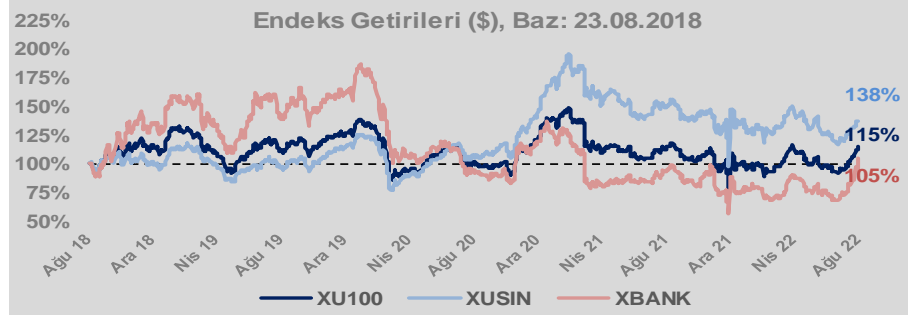
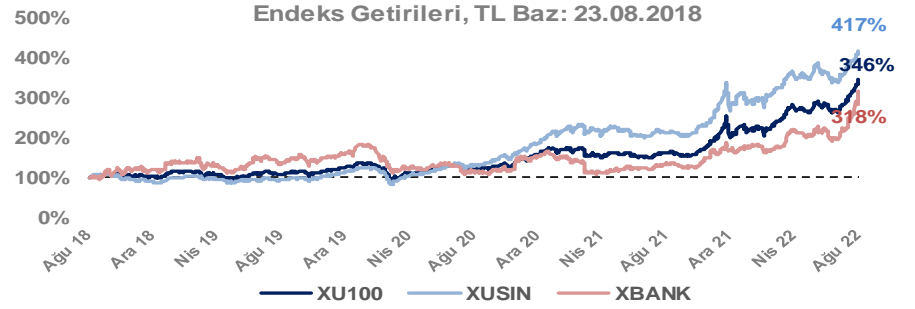
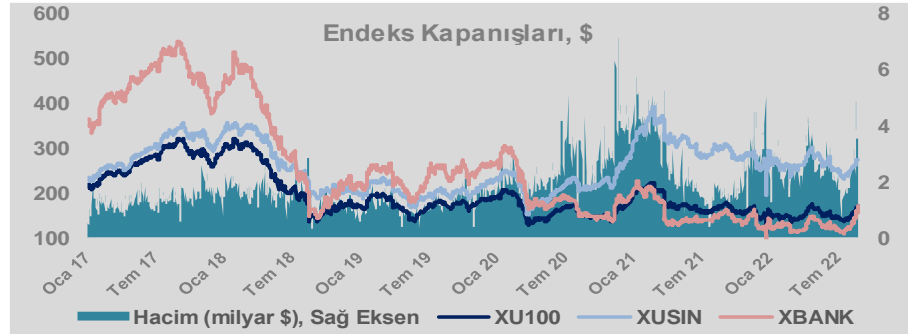
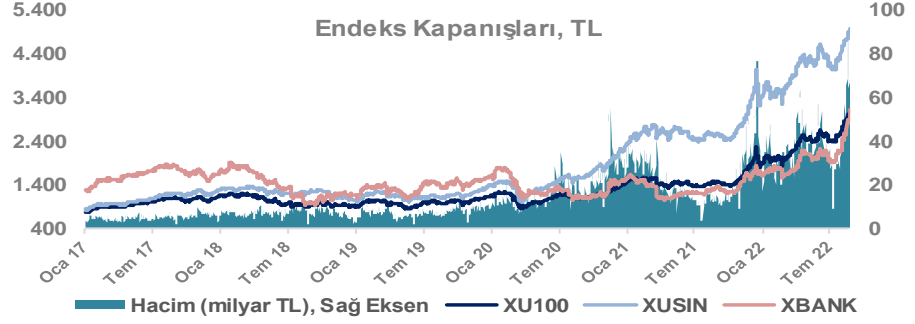
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,1267	0,1%	36,8%
Euro/TL	18,0408	-0,2%	19,4%
Euro/Dolar	0,9949	-0,2%	-12,5%
Dolar/Yen	136,54	-0,2%	18,6%
Altın (\$/ons)	1.746	-0,1%	-4,5%
Altın (TL/gram)	1.017,8	0,0%	30,6%
Gümüş (\$/ons)	19,1	-0,2%	-18,0%
Gümüş (TL/gram)	11,1	-0,1%	12,2%
Brent Petrol (\$/varil)	99,9	-0,3%	28,3%
VIX	24,1	0,0%	40,0%
Dolar Endeksi	108,6	-0,4%	13,5%
Gösterge Tahvil	15,06%	25,0%	-33,7%
Tr 10yıl Tahvil	13,21%	-5,4%	-45,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,03%	-0,9%	100,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.746
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.302
Bütün Şirketler	477	-132.556

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

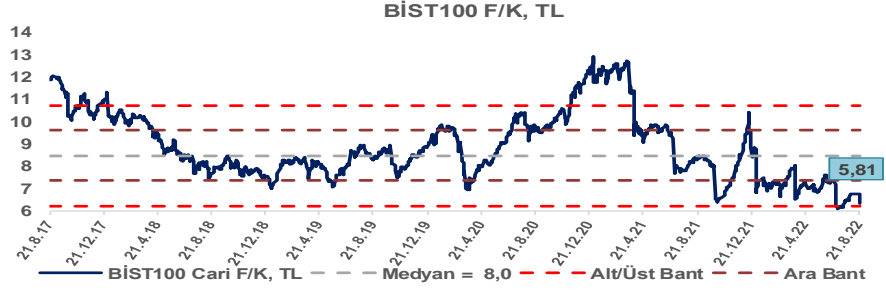
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	41,70	12,68	-69,6%
BIMAS	110,70	119,10	7,6%
CIMSA	49,62	16,38	-67,0%
EREGL	29,48	44,70	51,6%
PETKM	12,00	12,86	7,2%
TCELL	20,70	13,16	-36,4%
FROTO	338,90	416,96	23,0%
TRGYO	8,97	4,01	-55,3%
TUPRS	340,90	125,85	-63,1%

Kaynak: BMD Araştırma

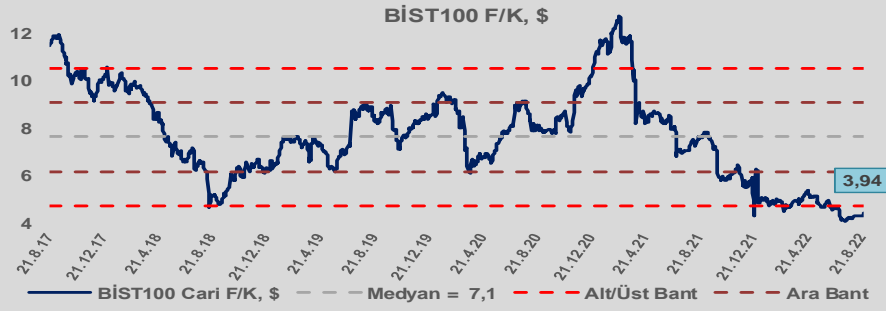


Bizim Günlük

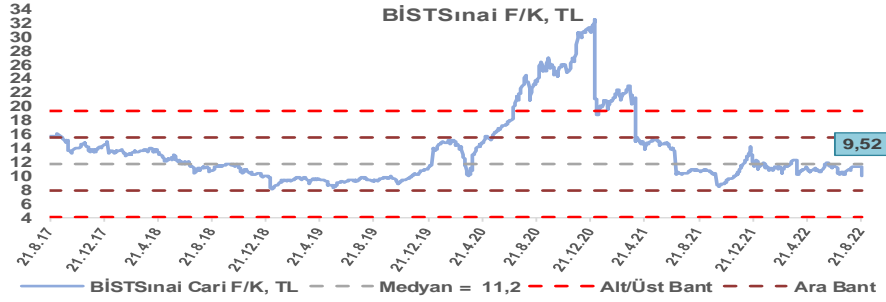
BİST100 Endeksi 8,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,1 iskontolu işlem görmektedir.



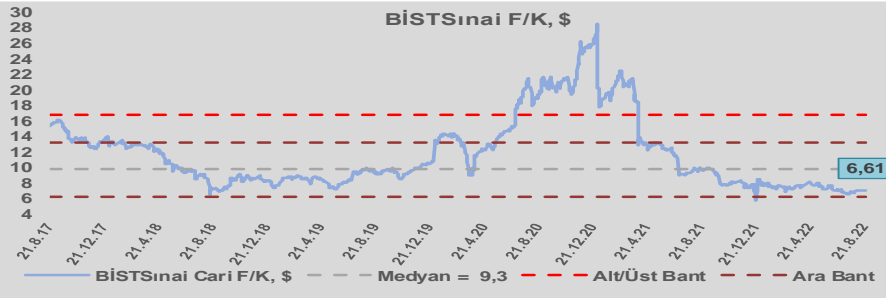
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,8 iskontolu işlem görmektedir.



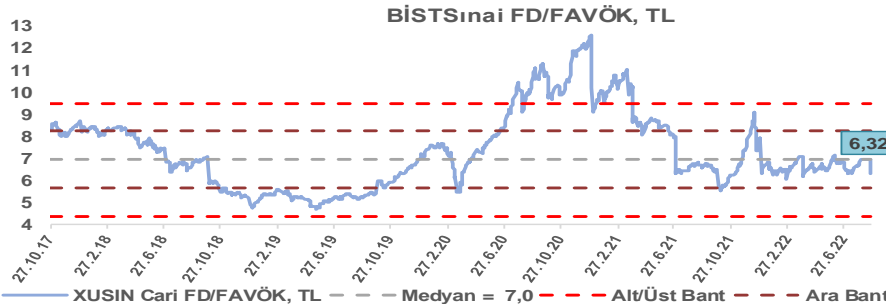
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,9 iskontolu işlem görmektedir.



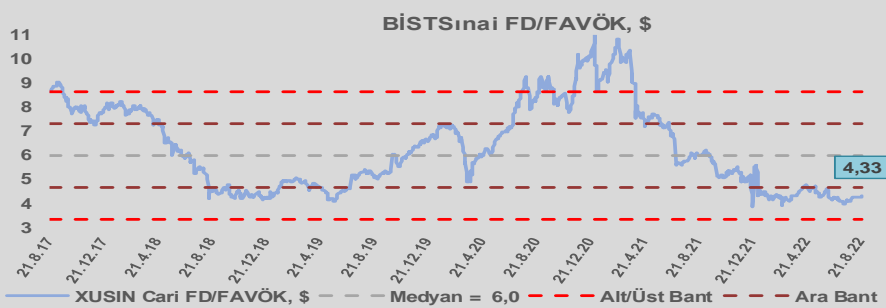
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,6 iskontolu işlem görmektedir.



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 %27,6 iskontolu işlem görmektedir.

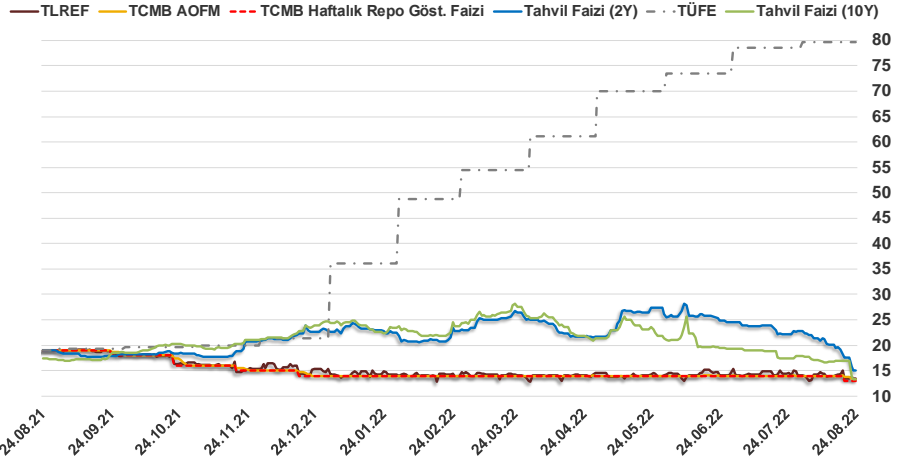


Bizim Günlük

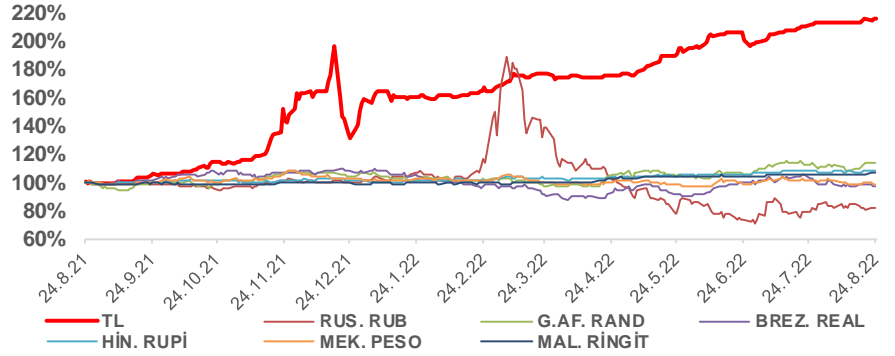
23.08.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	13,50	-71	-110	-72	-549
Tahvil Faizi (10Y)	13,21	-372	-383	-1.111	-414
Tahvil Faizi (2Y)	15,06	-408	-706	-764	-391
TCMB AOFM	13,29	-71	-71	-71	-571
TÜFE	79,60	0	98	4.352	6.065

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.