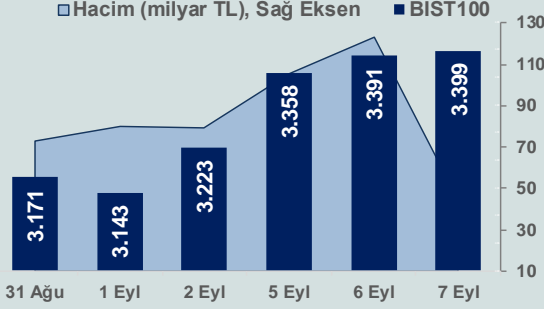


Bizim Günlük

8 Eylül 2022 Perşembe

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	149,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.723,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	44,8
BİST-100 F/K Cari	6,40
Yabancı Payı %	34,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.710,63	0,21%	83,24%
BİST-100 (TL)	3.399,05	0,23%	82,98%
BİST-30 (\$)	203,83	0,21%	30,62%
BİST-100 (\$)	186,71	0,23%	30,44%
BİST-Banka Endeksi	4.156,73	-0,93%	160,49%
BİST-Mali Endeksi	3.616,64	0,00%	106,19%
BİST-Sınai Endeksi	5.192,47	-0,03%	52,53%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
YKBNK	4.529	-2,2%	
AKBNK	3.688	-1,3%	
EKGYO	3.262	7,1%	
THYAO	2.948	0,8%	
ISCTR	2.092	-1,9%	
GARAN	1.926	-1,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BRKO	10,0%	MTRKS	10,0%
ORGE	10,0%	AYEN	9,7%
DESA	10,0%	SANEL	5,6%
ROYAL	10,0%	ALKA	5,5%
ZRGO	10,0%	ISFIN	5,3%
CUSAN	9,9%	VKING	5,1%
VKGYO	9,9%	FADE	5,1%
BRMEN	9,6%	DOGUB	4,5%
ASUZU	9,4%	DMSAS	4,4%
ATAGY	8,7%	BRKSN	4,1%
RHEAG	8,3%	AYCES	3,8%
AVOD	8,0%	TATGD	3,7%
BUCIM	7,9%	KRDMA	3,6%
KLKIM	7,5%	PRKME	3,6%
KONTR	7,5%	DYOBY	3,6%
SNPAM	7,2%	KNFRT	3,5%
EKGYO	7,1%	MIATK	3,5%
HLGYO	6,9%	BAYRK	3,3%
VAKBN	6,8%	NTGAZ	3,3%
DNSI	6,7%	BURVA	3,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

13:00	OECD	İşsizlik Oranı
15:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
18:00	ABD	DoE Petrol Stokları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 3.338-3.424,4 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,34 artışla 3.402,81 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,97 ve Sınai Endeksi %0,15 değer kaybetti. Türkiye 2 tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 22 baz puan azalarak %13,50 ve 10 yıllık tahvil faizi 33 baz puan azalarak %11,43 seviyesine geriledi. 18,23'lü seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, akşam saatlerinde 18,11 seviyelerine kadar gerilerken, Euro/TL, 18,00-18,26 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 744,3 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre temmuz ayında 93 milyar lira nakit açık veren Hazine, ağustos ayında 28,73 milyar lira nakit fazlası verdi.

ABD Borsaları karışık seyrile başladıkları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,40 artışla 31.581 puana, S&P500 Endeksi %1,83 artarak 3.980 puana ve Nasdaq Endeksi %2,14 kazançla 11.792 puana yükseldi. Avrupa Borsaları günü karışık seyrile kapattı.

Almanya'da sanayi üretimi, malzeme sıkıntısı ve yüksek enerji fiyatlarının etkisiyle temmuz ayında aylık %0,3, yıllık %1,1 azaldı.

ABD Merkez Bankası (Fed), "Bej Kitap" raporunda, gelecekteki ekonomik büyüme için görünümün genel olarak zayıf kaldığını belirtti. Raporunda, tedarik zinciri aksamaları ve iş gücü kıtlığı nedeniyle üretimin düştüğüne dair bazı bildirimler olmasına rağmen imalat faaliyetinin birkaç bölgede arttığına dikkat çekildi. Enerji ürünlerine olan talebin güçlü olduğuna işaret edilen raporda, üretimin ise kritik bileşenler için tedarik zinciri darboğazlarıyla nedeniyle sınırlı kaldığı vurgulandı.

Fed Başkan Yardımcısı Brainard, Fed'in enflasyon kontrol altına alınana kadar mücadeleye devam edeceğini ve sıkı para politikasını sürdüreceğini söyledi. Brainard, "Enflasyonun hedefine dair güven sağlamak için para politikasının bir süre kısıtlayıcı olması gerekecek. Ekonomik ortam oldukça belirsiz ve politikanın seyri verilere bağlı olacak." dedi. Cleveland Fed Başkanı Mester, Fed'in enflasyonu kontrol altına almak için 2023 başına dek faizleri %4'ün üzerine çıkarması ve bir süreliğine o seviyede tutması gerektiği görüşünü yineleyen, politika yapımcıların enflasyon beklentilerinin istikrarsızlaşmasına engel olması gerektiğine vurgu yaptı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,19 artıda. Dolar/TL 18,23, Euro/TL 18,29 seviyesinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,00 sınırında. Petrol fiyatları, artan resesyona endişelerinin talep görünümünü olumsuz etkilemesiyle düşüşe geçerken Brent petrol Şubat ayından beri ilk kez 90 doların altına düşerek 88,5 dolardan işlem görüyor. Altının onsu 1.718,7 dolardan ve gramı ise 1.007,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Avrupa Merkez Bankası (AMB), faiz kararı ve sonrasında AMB Başkanı Christine Lagarde'in düzenleyeceği basın toplantısı takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,40x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,9x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%19,4 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.

Ağustos ayında **%1,46 artan** TÜFE'nin Ağustos 2022 tarihi TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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

Petkim (PETKM; Haberın Etkisi: Negatif) Üretim kompleksinde yaklaşık olarak her 4 yılda bir yapılan büyük bakımın bu yıl 07.09.2022 tarihinde Etilen ve Aromatikler Fabrikalarında başlaması ve kompleksin genelinde yaklaşık olarak 67 gün sürmesinin planlandığı açıklandı. Bu bakım kapsamında ünitelerde çeşitli sürelerde planlı duruşlar gerçekleştirilmektedir. Diğer ünitelere ara ürün sağlayan ve üretim performansının en önemli belirleyicisi olan Etilen Fabrikasındaki planlı bakım duruşunun yaklaşık 67 gün sürmesi beklenmektedir. Bu dönemde, başta polimerler olmak üzere mevcut stokların satışları önemli oranda karşılamanın öngörüldüğü açıklandı.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.581	1,4%	-13,1%	-10,0%
ABD-S&P 500	3.980	1,8%	-16,5%	-11,9%
ABD-NASDAQ	11.792	2,1%	-24,6%	-23,3%
Almanya-DAX	12.916	0,4%	-18,7%	-18,5%
İngiltere-FTSE 100	7.238	-0,9%	-2,0%	1,2%
Fransa-CAC40	6.106	0,0%	-14,6%	1,3%
Rusya-RTSI	1.244	-0,7%	-22,1%	-28,4%
Brezilya-BOVESPA	109.764	-2,2%	4,7%	-6,9%
Japonya-NIKKEI 225	27.996	2,1%	-2,8%	-5,6%
Çin-SHANGHAI	3.247	0,0%	-10,8%	-10,4%
G.Kore KOSPI	2.387	0,5%	-19,8%	-25,5%
Hindistan-Sensex	59.481	0,8%	2,1%	2,0%
BİST100	3.403	0,2%	83,2%	130,7%
BİST100 (\$)	187	0,2%	30,4%	6,2%
BİST BANKA	4.113	-0,9%	157,8%	202,4%
BİST BANKA (\$)	228	-0,9%	85,7%	41,5%
BİST SINAİ	5.187	0,0%	52,4%	101,1%
BİST SINAİ (\$)	285	0,0%	8,7%	-7,5%

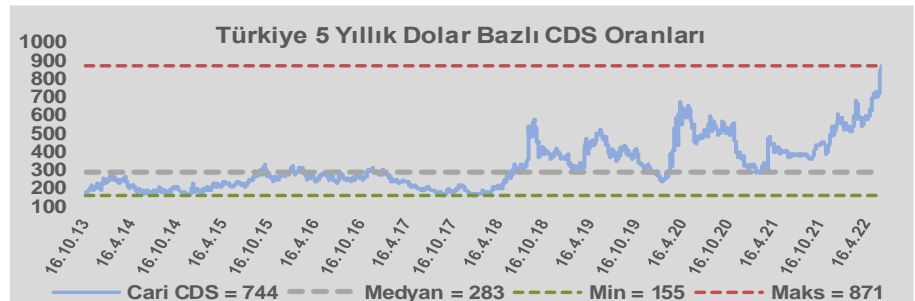
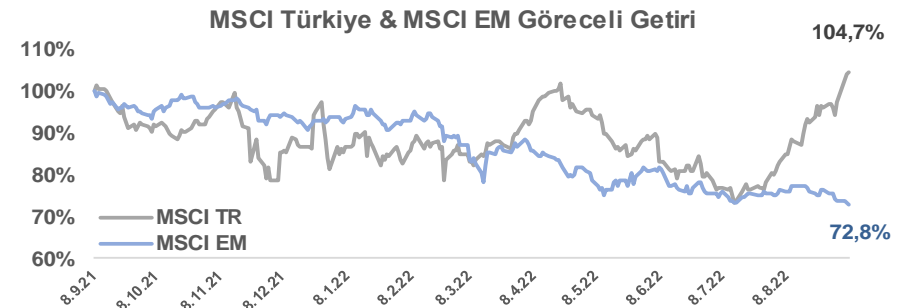
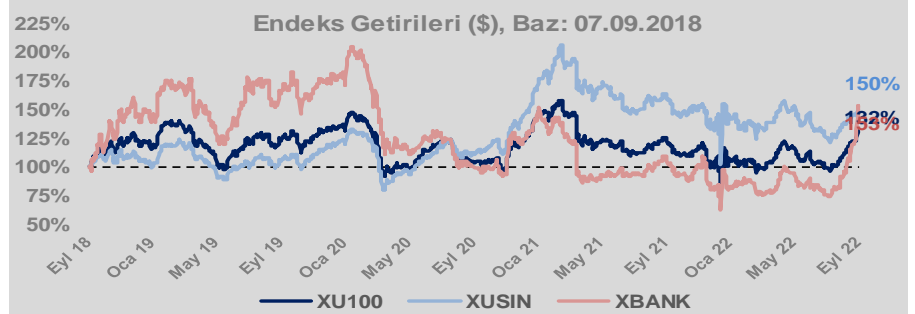
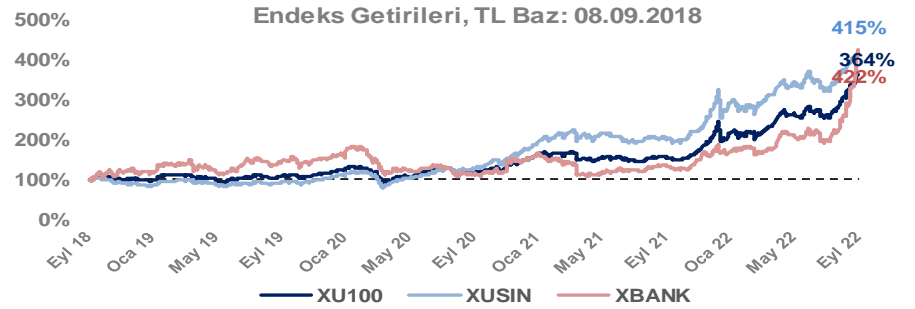
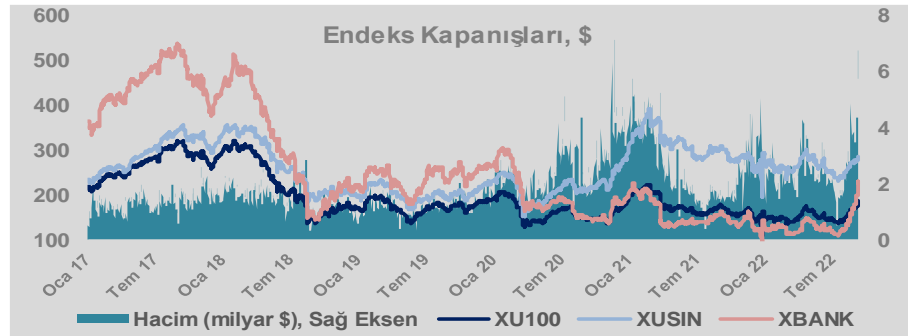
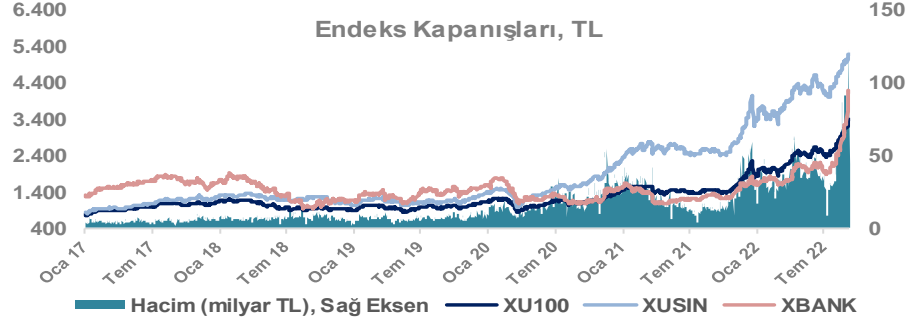
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,2302	0,1%	37,5%
Euro/TL	18,2558	0,1%	20,9%
Euro/Dolar	0,9994	-0,1%	-12,2%
Dolar/Yen	144,07	0,2%	25,2%
Altın (\$/ons)	1.715	-0,2%	-6,3%
Altın (TL/gram)	1.005,4	-0,2%	29,0%
Gümüş (\$/ons)	18,5	0,2%	-20,6%
Gümüş (TL/gram)	10,8	0,1%	9,2%
Brent Petrol (\$/varil)	88,5	0,6%	13,7%
VIX	24,6	0,0%	43,1%
Dolar Endeksi	110,2	-0,1%	15,2%
Gösterge Tahvil	13,50%	25,0%	-40,5%
Tr 10yıl Tahvil	11,43%	-2,8%	-53,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,24%	-0,9%	114,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.738
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.425
Bütün Şirketler	477	-132.688

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

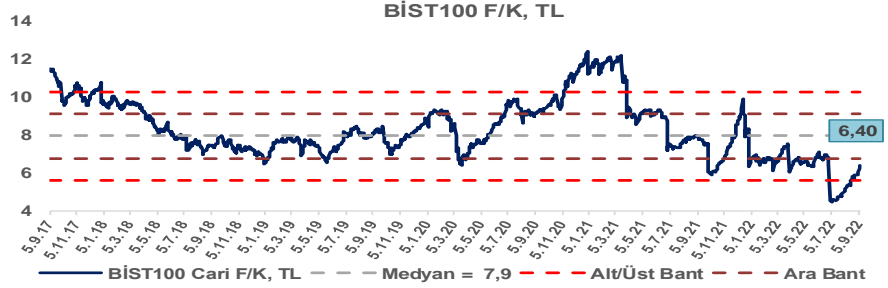
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	49,64	12,68	-74,5%
BIMAS	113,40	149,75	32,1%
CIMSA	57,95	16,38	-71,7%
EREGL	31,20	38,59	23,7%
PETKM	13,87	12,86	-7,3%
TCELL	24,22	13,16	-45,7%
FROTO	337,00	505,08	49,9%
TRGYO	10,21	4,01	-60,7%
TUPRS	340,00	125,85	-63,0%

Kaynak: BMD Araştırma

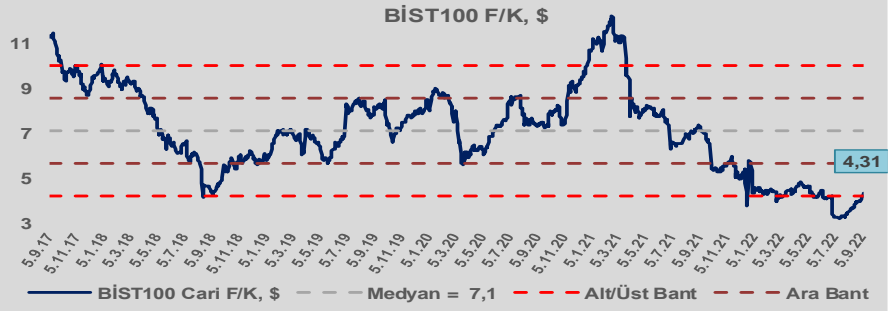


Bizim Günlük

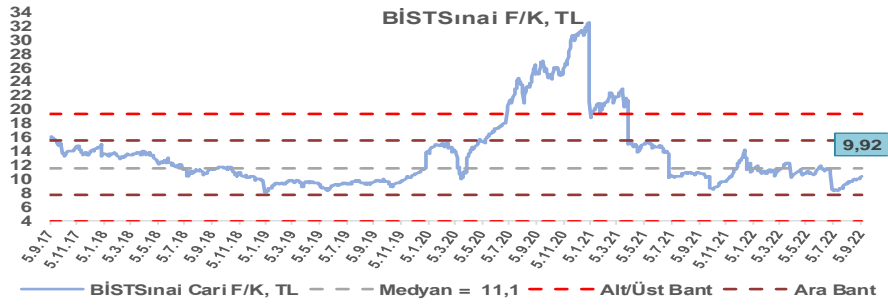
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,4 iskontolu işlem görmektedir.



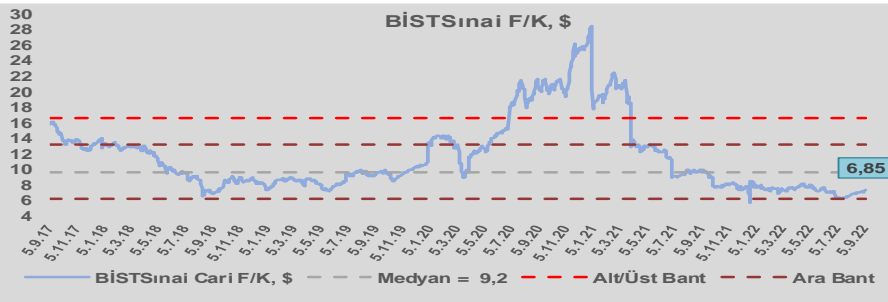
BİST100 Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %39,3 iskontolu işlem görmektedir.



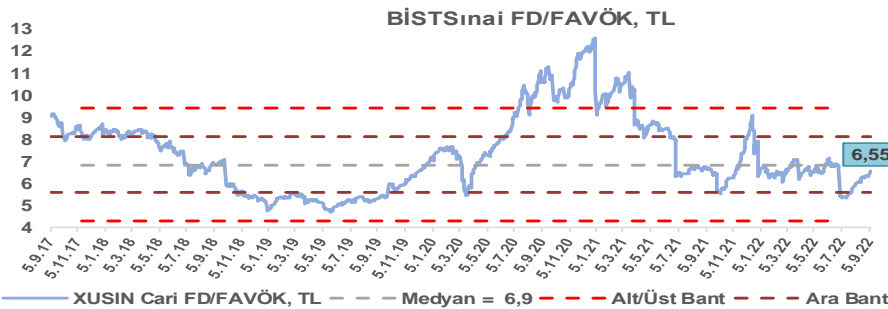
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,9 iskontolu işlem görmektedir.



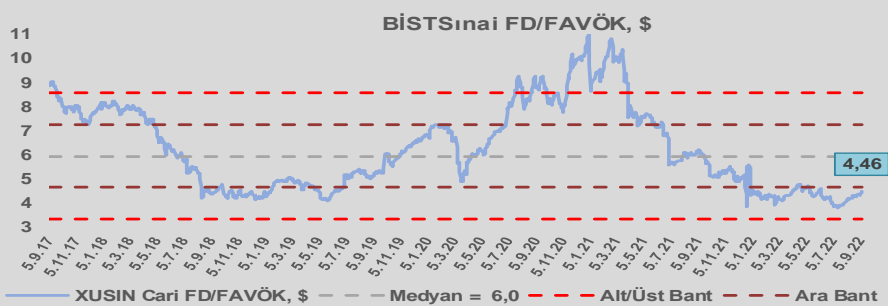
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,6 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %4,6 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,0 iskontolu işlem görmektedir.

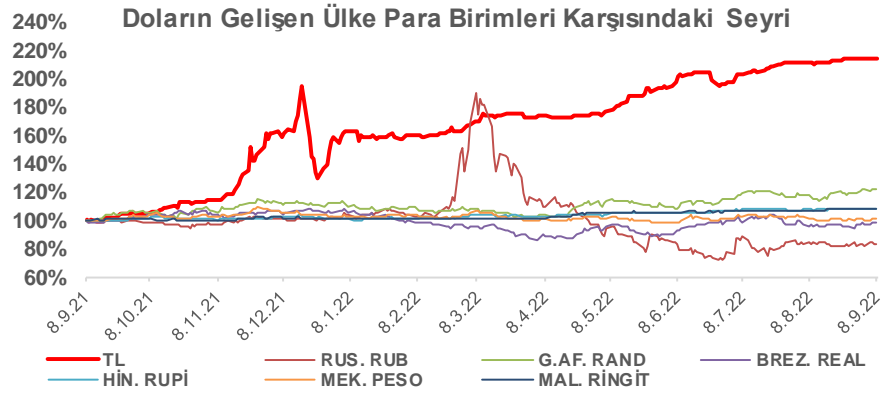
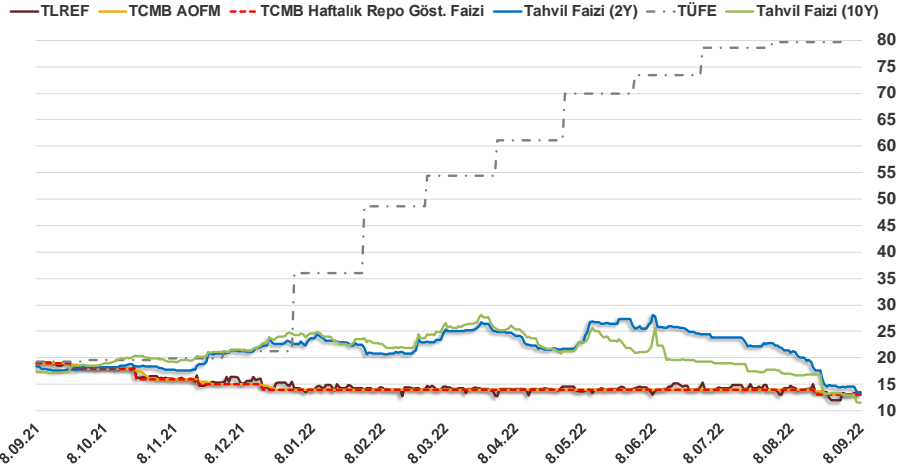


Bizim Günlük

7.09.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	13,00	0	-100	-100	-600
TLREF	13,30	11	-111	-92	-578
Tahvil Faizi (10Y)	11,49	-150	-351	-1.283	-577
Tahvil Faizi (2Y)	13,50	-95	-783	-920	-484
TCMB AOFM	13,00	0	-100	-100	-600
TÜFE	80,21	0	61	4.413	6.095

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.



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 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.