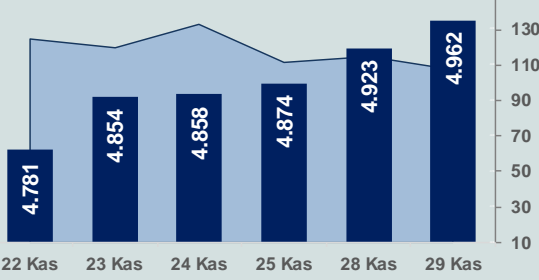


Bizim Günlük

30 Kasım 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	215,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.004,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	107,5
BİST-100 F/K Cari	6,89
Yabancı Payı %	30,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.375,32	1,02%	165,44%
BİST-100 (TL)	4.962,48	0,80%	167,14%
BİST-30 (\$)	288,89	1,02%	85,14%
BİST-100 (\$)	266,70	0,80%	86,32%
BİST-Banka Endeksi	4.478,63	-0,05%	180,66%
BİST-Mali Endeksi	4.781,22	-0,53%	172,58%
BİST-Sınai Endeksi	8.259,23	1,34%	142,62%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	12.505	4,7%	
SISE	5.921	-3,8%	
KRDMD	4.637	2,9%	
EKGYO	4.393	1,0%	
YKBANK	4.384	-0,3%	
PETKM	3.816	-1,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MIRGYO	10,0%	ISATR	10,0%
AKSGY	10,0%	PRDGS	10,0%
BFREN	10,0%	SEGYO	9,9%
KSTUR	10,0%	EDIP	9,9%
SODSN	10,0%	BAYRK	8,8%
TETMT	10,0%	OSMEN	5,6%
SMART	10,0%	TRILC	5,5%
DOBUR	10,0%	EUREN	5,3%
SNICA	10,0%	RTALB	5,3%
RNPOL	10,0%	BEYAZ	5,3%
GUBRF	10,0%	FLAP	4,9%
YONGA	10,0%	TATGD	4,9%
VANGD	10,0%	PAPIL	4,9%
YUNSA	10,0%	KLNMA	4,8%
ALFAS	10,0%	KERVN	4,8%
KAPLM	10,0%	GEREL	4,7%
PRKME	10,0%	MZHLD	4,1%
YESIL	10,0%	KONTR	4,1%
UZERB	10,0%	USAK	4,1%
SNPAM	9,9%	HTTBT	3,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	GSYH
11:55	Almanya	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	GSYH
18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde 4.817-4.988,2 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,80 kazançla 4.962,48 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,05 değer kaybederken, Sınai Endeks %1,34 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan azalarak %10,65 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil 2 baz puan artarak %11,48 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,59-18,69 ve Euro/TL 19,23-19,41 bandında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 527,4 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Kasım ayında %0,2 azalarak 96,9 değerini aldı. Reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi bir önceki aya göre %0,7 azalarak 101,3, hizmet sektörü güven endeksi %1,0 azalarak 118,1 değerini aldı. Tüketici güven endeksi %0,6 artarak 76,6, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,1 artarak 121,9, inşaat sektörü güven endeksi %1,2 artarak 91,6 değerini aldı.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; Ekim ayında ihracat, yıllık %3,0 artarak 21,3 milyar dolar, ithalat %31,4 artarak 29,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı yıllık %421,7 artarak 7,9 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %73,0'a geriledi. Ocak-Ekim döneminde dış ticaret açığı %168,3 artarak 91,5 milyar dolar oldu.

ABD Borsalarında karışık bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,01 artışla 33.853 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %0,16 azalışla 3.958 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,59 kayıpla 10.984 puana geriledi. Avrupa Borsaları da karışık bir seyretti.

Almanya'da Ekim ayında %10,4 ile 1951'den beri en yüksek seviyesini gören yıllık enflasyon, Kasım ayında %10'a geriledi. Almanya'da yıllık enflasyonun düşmesine rağmen yine de çift hanede kalması dikkati çekti. Tüketici fiyat endeksi, aylık bazda ise %0,5 geriledi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, Çin'in, Covid-19 salgınıyla mücadele kapsamında uyguladığı "toplu sokağa çıkma yasağından" ziyade "hedefe odaklı bir yaklaşım" benimsemesi gerektiğini, bu yaklaşımın, salgının küresel ekonomi üzerindeki etkisini hafifletecek bir değişiklik olabileceğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,64 ve Euro/TL 19,30 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0350 sınırında. Brent tipi petrol 84,80 dolardan, altının onsu 1.754 dolardan ve gramı ise 1.051,2 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde üçüncü çeyrek büyümesi yurt dışında ise Euro Bölgesi enflasyonu ve ABD büyüme verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,89x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%11,7 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.

Ekim ayında %3,54 artan TÜFE'nin Kasım 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Kasım ayında %3,14, Aralık ayında %3,16, 2022 yılı sonunda **%68,06** ve 12 ay sonrasında **%37,47 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **19,54**, 12 ay sonrasında ise **23,35** olması öngörülmektedir. Cari denge 2022 sonunda **48,8** milyar dolar, 2023 yılında ise **31,1** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%5,1** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%15,88** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.853	0,0%	-6,8%	-3,7%
ABD-S&P 500	3.958	-0,2%	-17,0%	-15,0%
ABD-NASDAQ	10.984	-0,6%	-29,8%	-30,4%
Almanya-DAX	14.355	-0,2%	-9,6%	-6,1%
İngiltere-FTSE 100	7.512	0,5%	1,7%	5,7%
Fransa-CAC40	6.669	0,3%	-6,8%	10,6%
Rusya-RTSI	1.129	0,6%	-29,3%	-29,0%
Brezilya-BOVESPA	110.910	2,0%	5,8%	7,9%
Japonya-NIKKEI 225	27.912	-0,4%	-3,1%	-2,9%
Çin-SHANGHAI	3.154	0,1%	-13,3%	-11,5%
G.Kore KOSPI	2.460	1,1%	-17,4%	-16,2%
Hindistan-Sensex	62.671	0,0%	7,6%	9,7%
BİST100	4.962	0,8%	167,1%	179,4%
BİST100 (\$)	267	0,8%	86,3%	78,1%
BİST BANKA	4.479	-0,1%	180,7%	189,3%
BİST BANKA (\$)	241	0,0%	95,7%	88,5%
BİST SINAİ	8.259	1,3%	142,6%	160,6%
BİST SINAİ (\$)	444	1,3%	69,2%	65,3%

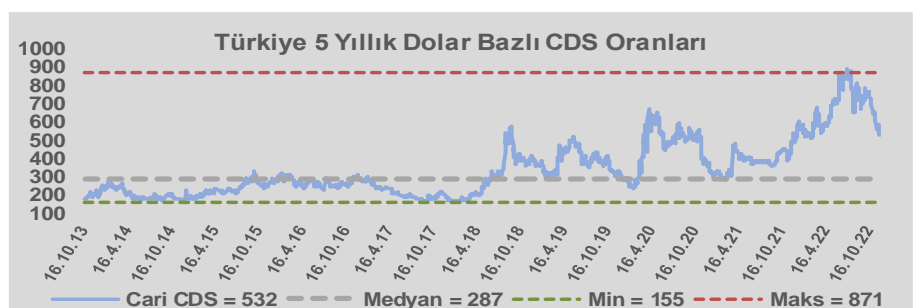
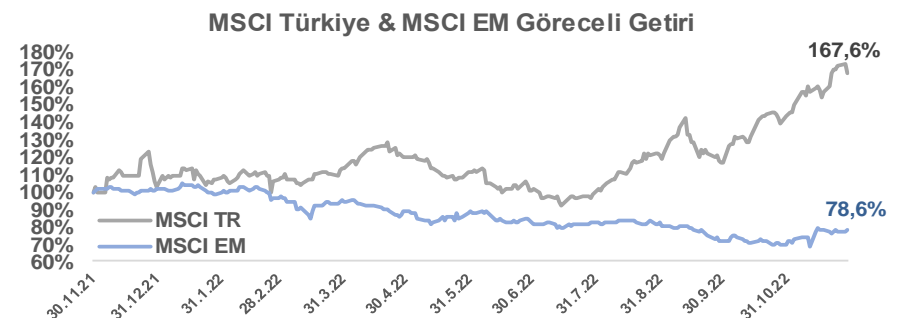
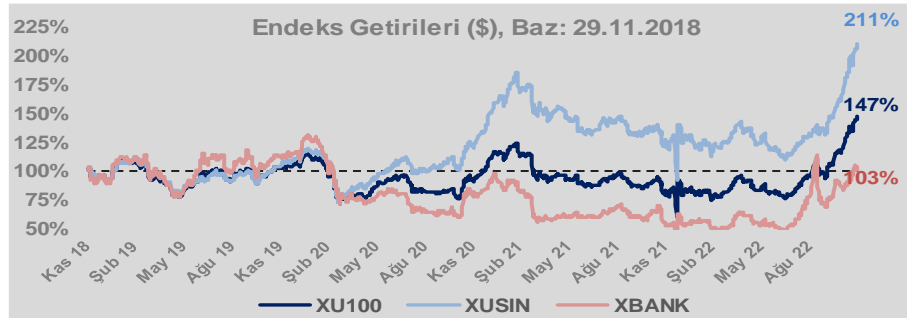
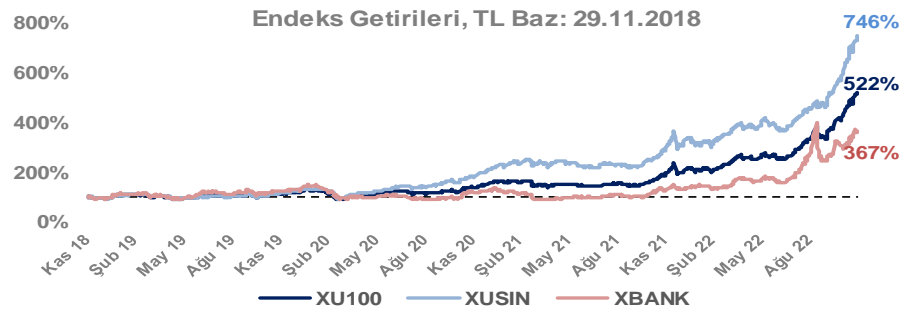
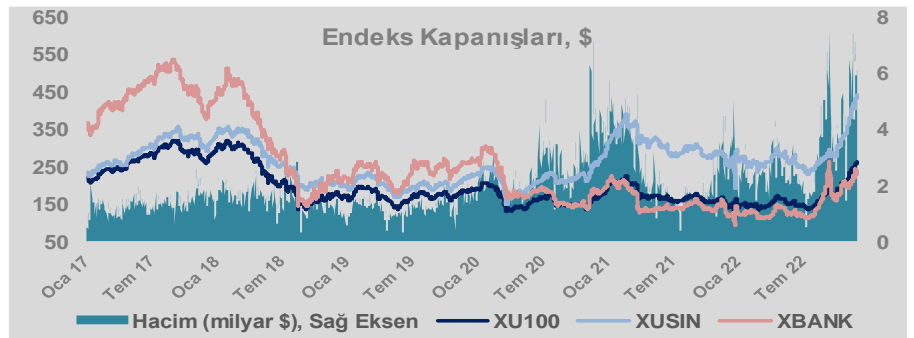
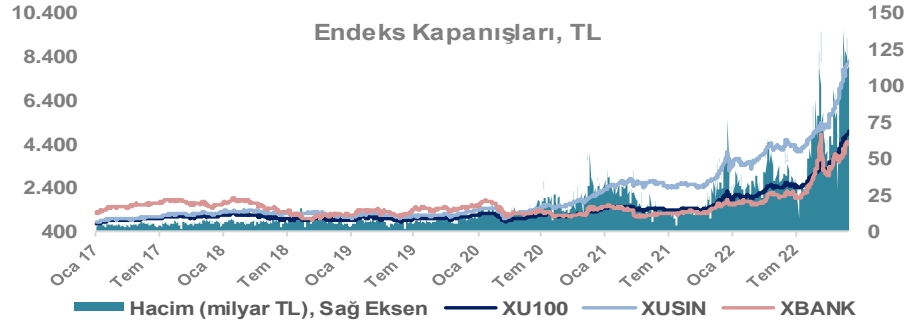
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6355	0,0%	40,6%
Euro/TL	19,3048	0,3%	27,8%
Euro/Dolar	1,0357	0,3%	-9,0%
Dolar/Yen	138,49	-0,2%	20,3%
Altın (\$/ons)	1.755	0,3%	-4,1%
Altın (TL/gram)	1.051,3	0,3%	34,8%
Gümüş (\$/ons)	21,3	0,4%	-8,3%
Gümüş (TL/gram)	12,8	0,3%	28,9%
Brent Petrol (\$/varil)	85,2	1,1%	9,4%
VIX	21,9	0,0%	27,1%
Dolar Endeksi	106,8	0,1%	11,7%
Gösterge Tahvil	10,65%	25,0%	-53,1%
Tr 10yıl Tahvil	11,48%	0,2%	-52,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,73%	-0,6%	146,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	287	188.422
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-292.213
Bütün Şirketler	479	-103.792

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	GARAN 24.213
FROTO -19.180	ISKUR 18.040
PGSUS -18.269	ISCTR 18.040
ZOREN -17.755	ASELS 12.630
SASA -13.184	SAHOL 11.966
EREGL -9.146	TTKOM 9.291
ISDMR -8.683	ENKAI 8.075
AKENR -7.684	KCHOL 5.035
ULKER -6.422	ENJSA 4.620
KRDMD -6.146	GSDHO 4.006

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	81,10	12,68	-84,4%
BIMAS	134,40	149,75	11,4%
CIMSA	90,45	16,38	-81,9%
EREGL	41,86	38,59	-7,8%
PETKM	18,01	12,86	-28,6%
TCELL	34,20	13,16	-61,5%
FROTO	442,80	505,08	14,1%
TRGYO	17,83	4,01	-77,5%
TUPRS	485,00	125,85	-74,1%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,7 iskontolu işlem görmektedir.

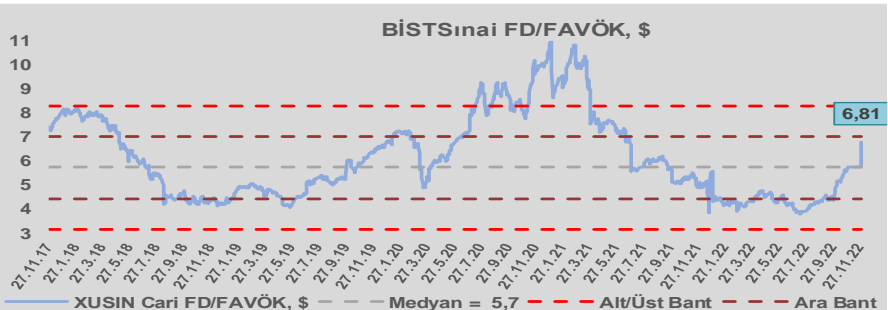
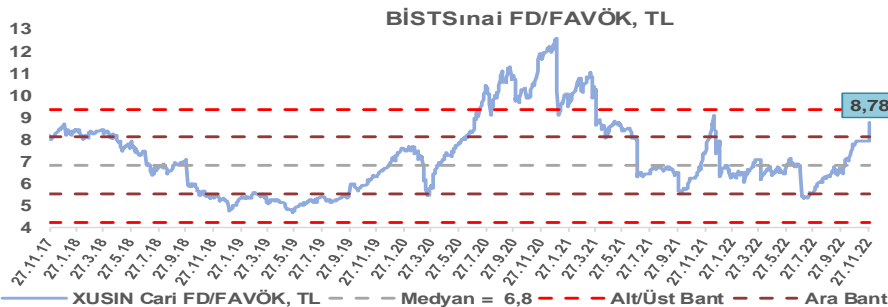
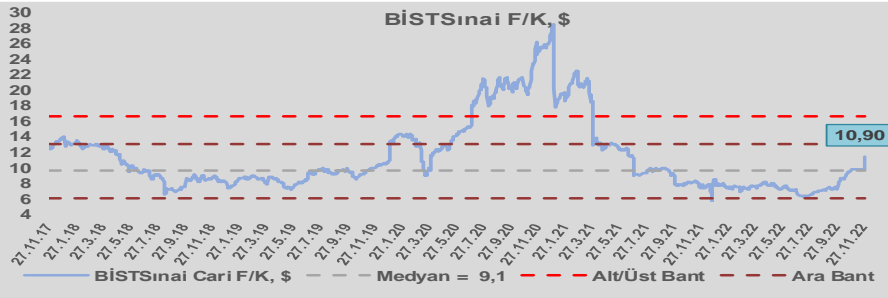
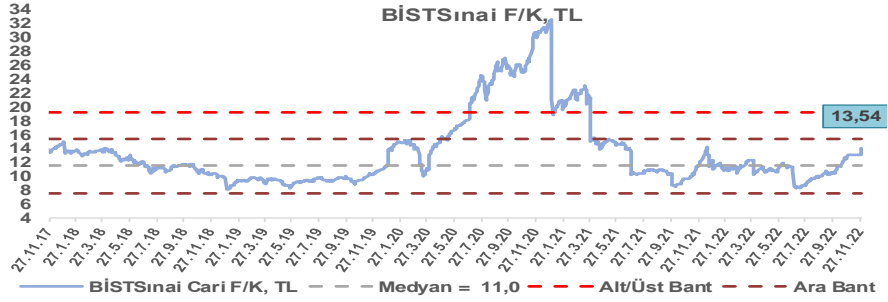
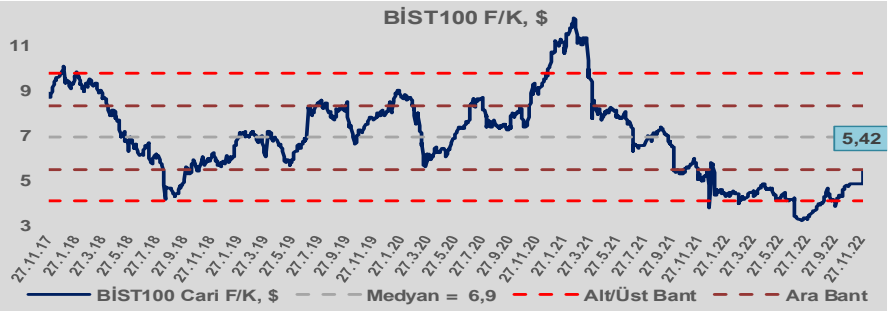
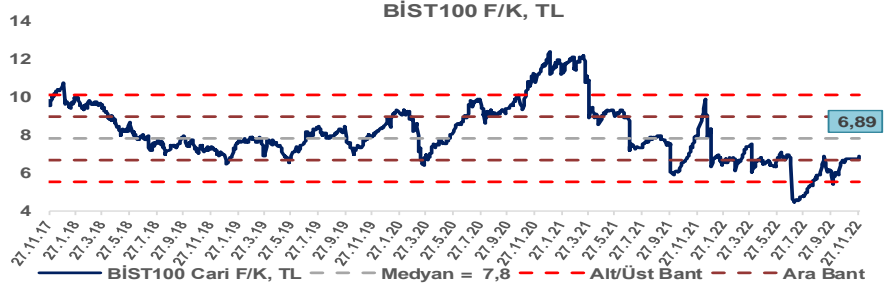
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,6 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,7 primli işlem görmektedir.

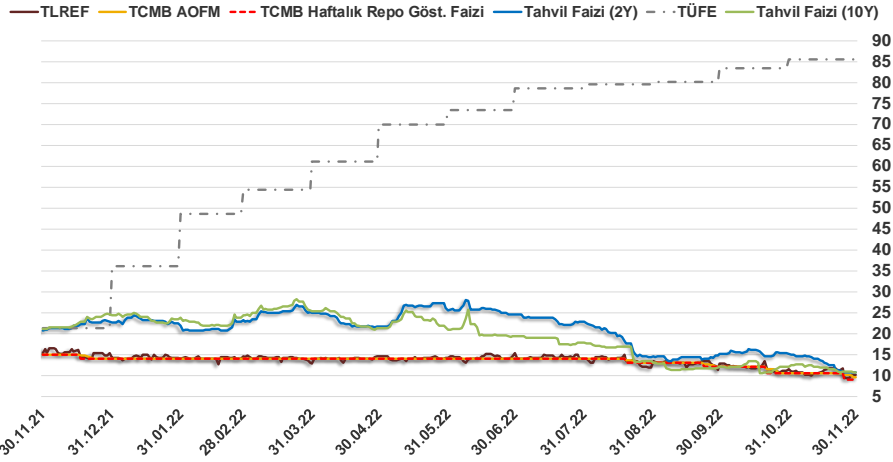


Bizim Günlük

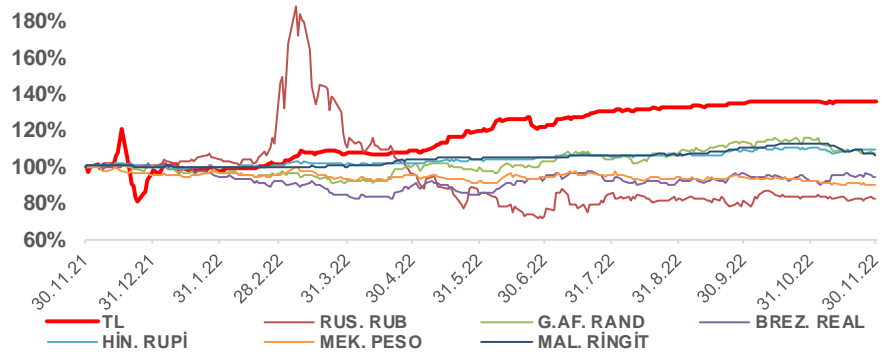
29.11.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-600
TLREF	10,06	-115	-141	-417	-628
Tahvil Faizi (10Y)	10,80	0	-200	-1.352	-1.035
Tahvil Faizi (2Y)	10,65	-46	-446	-1.205	-1.036
TCMB AOFM	9,51	-99	-99	-449	-549
TÜFE	85,51	0	0	4.943	6.420

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 indirime 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, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100 ve 20 Ekim tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %10,50 seviyesine çekti.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşındaki 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 yayımlandığı 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.