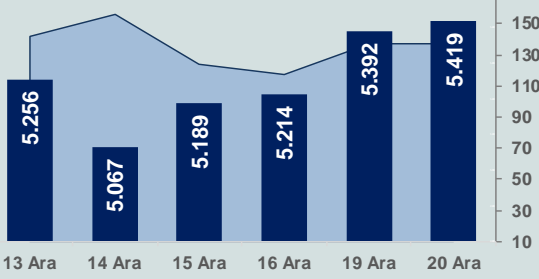


Bizim Günlük

21 Aralık 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	235,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.378,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	7,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	137,4
BİST-100 F/K Cari	7,53
Yabancı Payı %	29,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.849,77	0,78%	188,87%
BİST-100 (TL)	5.419,02	0,50%	191,71%
BİST-30 (\$)	313,98	0,75%	101,21%
BİST-100 (\$)	290,86	0,48%	103,19%
BİST-Banka Endeksi	5.184,35	-4,63%	224,89%
BİST-Mali Endeksi	5.341,47	-0,90%	204,52%
BİST-Sınai Endeksi	8.764,53	1,35%	157,47%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.762	1,8%	
ASELS	9.032	2,6%	
VAKBN	7.517	-7,8%	
YKBNK	6.746	-4,8%	
ISCTR	6.403	-5,2%	
HALKB	6.215	-7,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ISATR	10,0%	OZSUB	10,0%
ALFAS	10,0%	RALYH	9,4%
PETUN	10,0%	SKBNK	8,8%
PLTUR	10,0%	TSKB	8,7%
DITAS	10,0%	VAKBN	7,8%
TMPOI	10,0%	QNBFB	7,5%
CASA	10,0%	HALKB	7,4%
MERCN	10,0%	CUSAN	7,0%
OTTO	10,0%	ICBCT	6,9%
OZGYO	9,9%	IDGYO	6,0%
PRKME	9,9%	ALBRK	6,0%
BRKVV	9,9%	KRSTL	5,8%
SEGYO	9,9%	QNBFL	5,6%
UMPAS	9,9%	GEDIK	5,5%
MAKTK	9,9%	BALAT	5,4%
AVGYO	9,8%	QUAGR	5,4%
ADESE	9,7%	ISCTR	5,2%
EDIP	9,3%	YKBNK	4,8%
KOZAL	9,3%	RHEAG	4,7%
BRKO	9,2%	PCILT	4,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Cari İşlemler Dengesi(\$)
18:00	ABD	2.El Konut Satışları
18:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi yükselişe başladığı haftanın ikinci gününde ağırlıklı olarak bankalara gelen satışlara rağmen %0,50 kazançla 5.419,02 puandan seansı tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,63 değer kaybederken, Sınai Endeksi %1,35 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 16 baz puan azalarak %8,76 ve 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan azalarak %9,52 seviyesine geriledi. Dolar/TL 18,62-18,69 aralığında hareket ederken, 19,78'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise gün içinde 19,89 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 534,7 seviyesinden işlem gördü.

Motorlu Taşıtlar Vergisi'nde (MTV) uygulanacak yeniden değerlendirme oranını %122,9'dan %61,5'e düşürdü. Cumhurbaşkanı Erdoğan, yeniden değerlendirme oranında motorlu taşıtlar vergisi için yüzde 50 oranında indirim yetkisini kullandı.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan mevsi etkilerinden arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Aralık ayında bir önceki aya göre %1,3 oranında azalarak Aralık ayında 75,6'e geriledi. Kasım'da endeks 76,6 ile bir yılın zirvesine çıkmıştı.

Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun üçüncü toplantısı sonrası Türk-İş Başkanı Ergün Atalay yaptığı kısa açıklamada resmi teklifi ilettiğini, bunun da 9 bin lira olduğunu söyledi.

ABD Borsalarında Güçlenen resesyona endişelerine rağmen piyasalarda, kapanışta pozitif bir seyir hakim oldu. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,28 artışla 32.850 puana, S&P500 Endeksi %0,10 artarak 3.822 puana ve Nasdaq Endeksi %0,01 artışla 10.547 puana yükseldi.

ABD'de konut başlangıçları kasımda %0,5 azalışla 1 milyon 427 bine gerileyerek düşüşünü üçüncü aya taşıdı. İnşaat izinleri de kasımda aylık bazda %11,2 azalarak 1 milyon 342 bin ile 2 yılın en düşük seviyesine geriledi. Faiz oranlarındaki artışa en duyarlı sektörlerden olan konut sektörüne ilişkin veriler yüksek borçlanma maliyetlerinin konut talebini azalttığını gösterdi.

Almanya'da ÜFE Kasım ayında art arda ikinci kez gevşedi ve Avrupa'nın en büyük ekonomisinde enerji maliyetleri azaldıkça yüksek enflasyonun da düşebileceğine dair bir sinyal verdi. ÜFE Kasım ayında yıllık 28,2 artış gösterdi.

Japonya Merkez Bankası 10 yıllık tahvil faizinde üst eşik olarak gördüğü %0,25 seviyesini %0,50'ye çıkardığını açıkladı. Kurul kararında ayrıca aylık 7 trilyon yen olan tahvil alımlarını 9 trilyon yene çıkardığını duyurdu. Merkez Bankasının şahin hamlesinin ardından Japon yeni bugün küresel piyasalarda yükselişe geçti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,56 artıda. Dolar/TL 18,65, Euro/TL 19,81 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,09 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0616 sınırında. Brent tipi petrol 80,12 dolardan, altının ons 1.815,19 dolardan ve gramı ise 1.088,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarımsal girdi fiyat endeksi, yurt dışında ABD'de cari işlemler dengesi ve 2.el konut satışları verileri takip edilecek

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,53x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%3,2 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.

Kasım ayında %2,88 artan TÜFE'nin Aralık 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Aralık ayında %2,69, 2023 yılı Ocak ayında %3,39, 2022 yılı sonunda %66,80 ve 12 ay sonrasında %34,92 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **18,78**, 12 ay sonrasında ise **22,77** olması öngörülmektedir. Cari dengesi 2022 sonunda **46,7** milyar dolar, 2023 yılında ise **30,6** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%5,0** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık krepo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%14,86** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

TAV Havalimanları Holding A.Ş. (TAVHL; Haberin etkisi: Pozitif)

DHM'nin Ankara Esenboğa Havalimanının kapasite artırımına yönelik ilave yatırımların yapımı ile iç/dış hatlar, genel havacılık, CIP terminaleri ve mütehimlerinin işletme haklarının kiralanmak suretiyle verilmesi ihalesini en iyi teklifi vererek kazandığını açıklanmıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.850	0,3%	-9,6%	-6,0%
ABD-S&P 500	3.822	0,1%	-19,8%	-16,3%
ABD-NASDAQ	10.547	0,0%	-32,6%	-29,6%
Almanya-DAX	13.885	-0,4%	-12,6%	-8,9%
İngiltere-FTSE 100	7.371	0,1%	-0,2%	2,4%
Fransa-CAC40	6.450	-0,4%	-9,8%	7,0%
Rusya-RTSI	967	-2,4%	-39,4%	-38,9%
Brezilya-BOVESPA	106.864	2,0%	1,9%	1,8%
Japonya-NIKKEI 225	26.409	-0,6%	-8,3%	-7,5%
Çin-SHANGHAI	3.066	-0,3%	-15,8%	-15,6%
G.Kore KOSPI	2.328	-0,2%	-21,8%	-22,9%
Hindistan-Sensex	61.601	-0,2%	5,8%	8,1%
BİST100	5.419	0,5%	191,7%	160,0%
BİST100 (\$)	291	0,5%	103,2%	131,1%
BİST BANKA	5.184	-4,6%	224,9%	207,6%
BİST BANKA (\$)	278	-4,7%	126,3%	175,6%
BİST SINAİ	8.765	1,3%	157,5%	134,6%
BİST SINAİ (\$)	470	1,3%	79,3%	107,6%

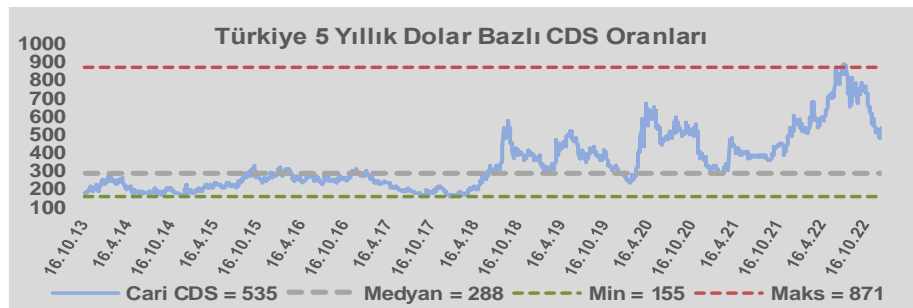
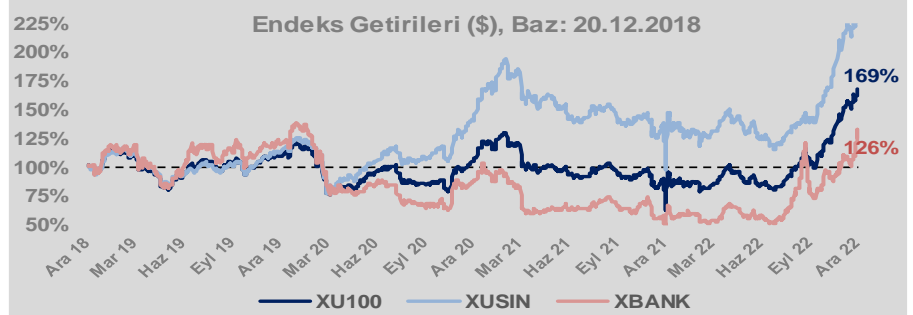
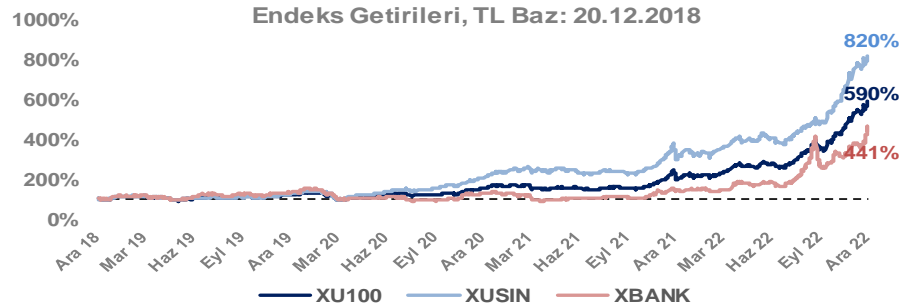
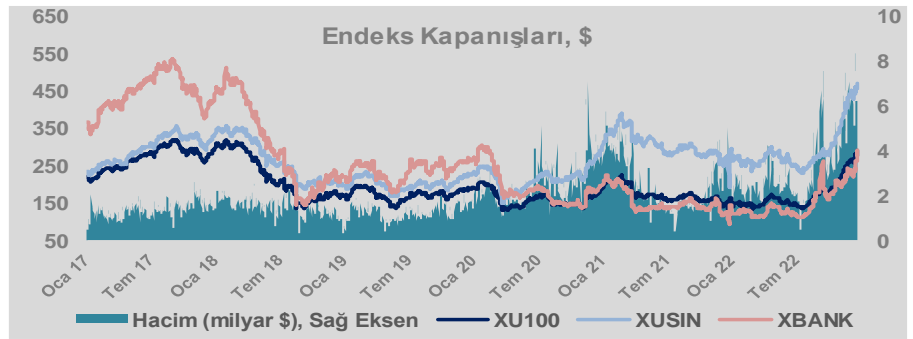
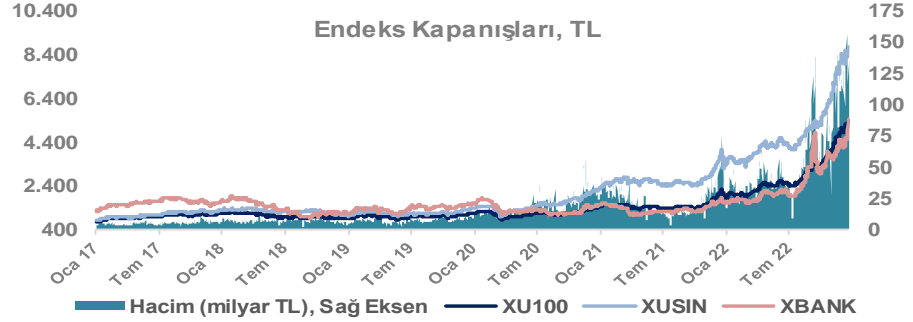
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6503	0,0%	40,7%
Euro/TL	19,8036	0,0%	31,1%
Euro/Dolar	1,0612	0,0%	-6,7%
Dolar/Yen	132,08	0,3%	14,8%
Altın (\$/ons)	1.814	-0,2%	-0,9%
Altın (TL/gram)	1.087,7	-0,2%	39,5%
Gümüş (\$/ons)	24,0	-0,8%	3,1%
Gümüş (TL/gram)	14,4	-0,8%	45,1%
Brent Petrol (\$/varil)	80,2	0,3%	3,0%
VIX	21,5	0,0%	24,7%
Dolar Endeksi	104,0	-0,7%	8,7%
Gösterge Tahvil	8,76%	-1,8%	-61,4%
Tr 10yıl Tahvil	9,52%	-1,4%	-60,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,71%	0,8%	145,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	288	188.245
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-291.498
Bütün Şirketler	481	-103.253

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	93,80	12,68	-86,5%
BIMAS	135,40	149,75	10,6%
CIMSA	92,50	16,38	-82,3%
EREGL	41,94	38,59	-8,0%
PETKM	19,78	12,86	-35,0%
TCELL	35,50	13,16	-62,9%
FROTO	485,80	505,08	4,0%
TRGYO	18,25	4,01	-78,0%
TUPRS	473,20	125,85	-73,4%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,2 iskontolu işlem görmektedir.

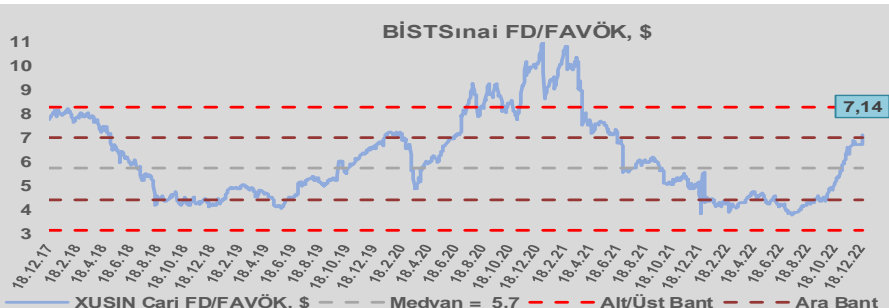
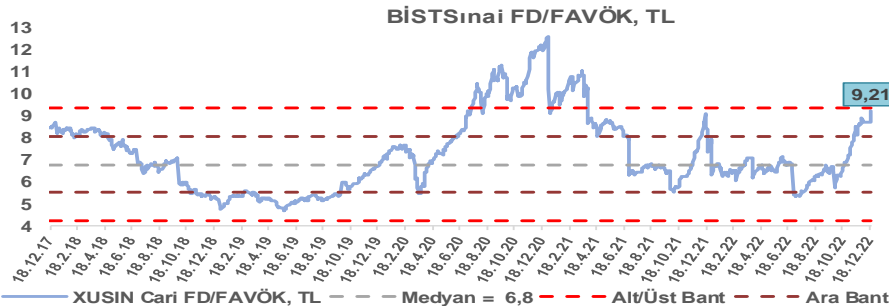
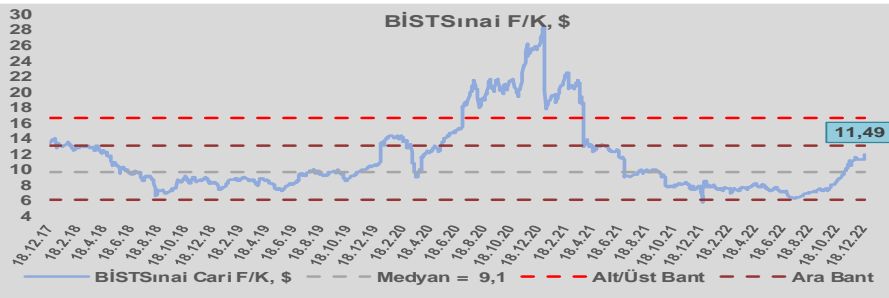
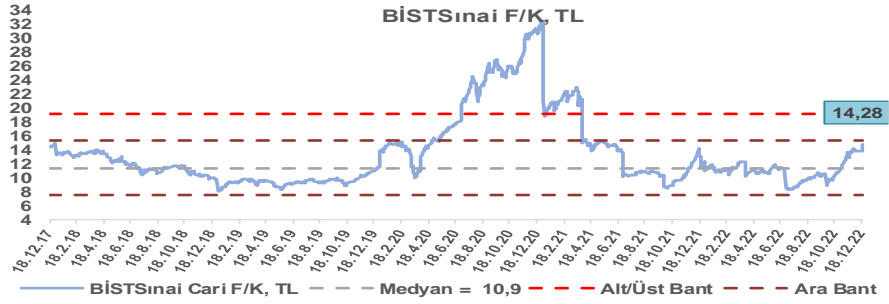
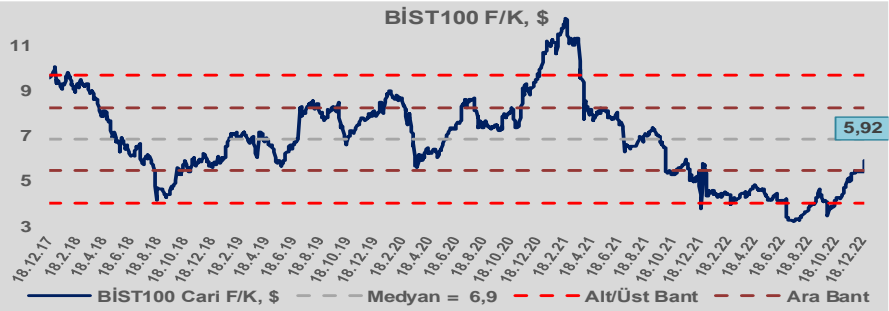
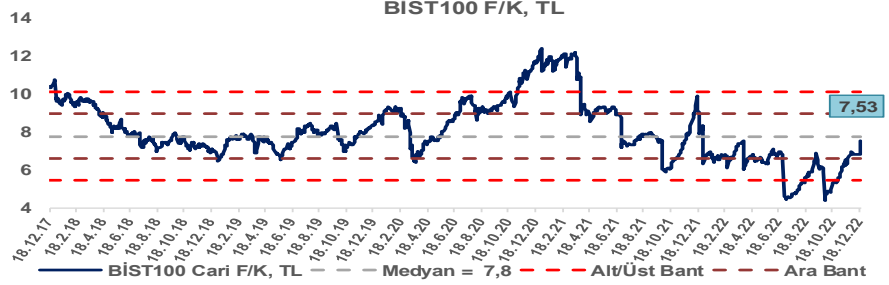
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,7 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,6 primli işlem görmektedir.

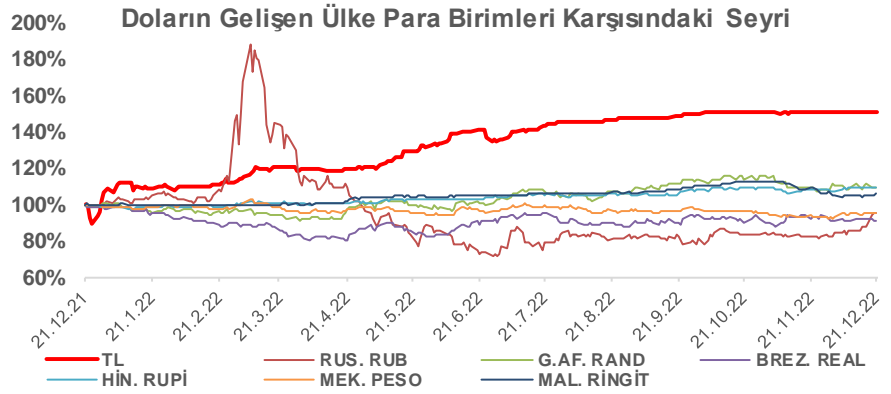
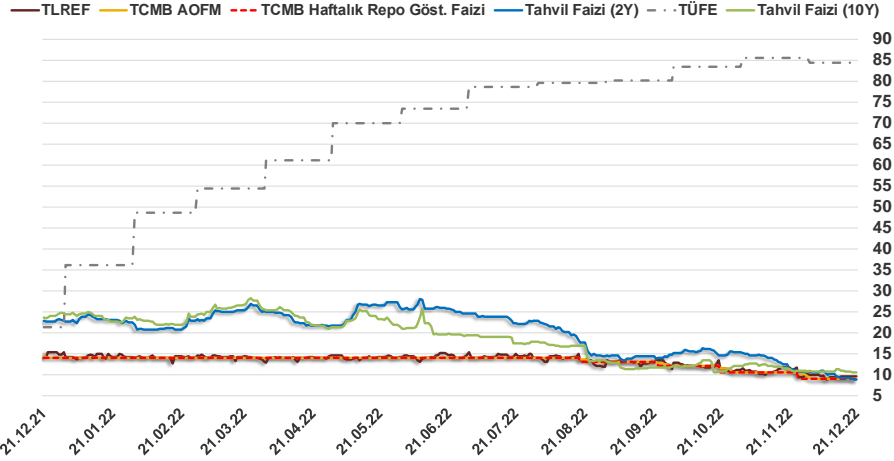


Bizim Günlük

20.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-500
TLREF	9,57	-4	-211	-465	-470
Tahvil Faizi (10Y)	10,44	-50	-176	-1.388	-1.295
Tahvil Faizi (2Y)	8,76	-52	-257	-1.394	-1.381
TCMB AOFM	9,00	0	-156	-500	-520
TÜFE	84,39	0	-113	4.831	6.308

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, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 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 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 yayımlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmaların ilişki 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 oluşturulan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlendirmeleri 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.