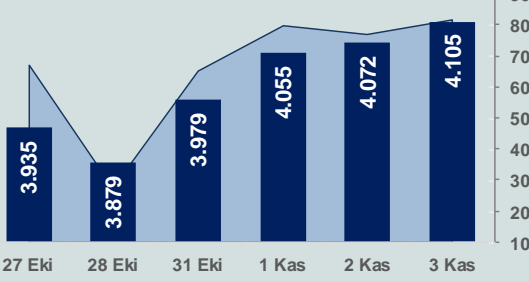


Bizim Günlük

4 Kasım 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	177,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.294,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	81,8
BİST-100 F/K Cari	6,29
Yabancı Payı %	30,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.441,75	0,53%	119,34%
BİST-100 (TL)	4.105,46	0,82%	121,00%
BİST-30 (\$)	238,83	0,51%	53,05%
BİST-100 (\$)	220,75	0,81%	54,21%
BİST-Banka Endeksi	3.597,70	-1,97%	125,46%
BİST-Mali Endeksi	3.908,03	0,22%	122,80%
BİST-Sinai Endeksi	6.737,97	1,39%	97,93%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.682	1,0%	
TUPRS	5.358	3,2%	
ASELS	4.712	-3,8%	
SASA	4.493	7,5%	
PETKM	2.705	-0,1%	
ISCTR	2.659	-3,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KAREL	10,0%	VKING	10,0%
ISBIR	10,0%	DMSAS	9,9%
QNBFL	10,0%	SMRTG	8,7%
DOKTA	10,0%	CMBTN	8,1%
TMPOL	10,0%	CMENT	7,9%
ADEL	10,0%	EMNIS	6,4%
MIATK	10,0%	GLCVY	5,2%
ZOREN	10,0%	HEDEF	5,2%
ULUSE	10,0%	BAYRK	5,0%
HKTM	9,9%	GOLTS	4,9%
POLTK	9,2%	BRKSN	4,8%
PGSUS	9,2%	FROTO	4,8%
KERVN	8,9%	KENT	4,7%
ITTFH	8,4%	KRGYO	4,7%
BERA	8,2%	DIRIT	4,7%
SILVR	8,2%	ARZUM	4,6%
UTPYA	8,2%	KGYO	4,6%
NATEN	7,8%	AFYON	4,3%
PCILT	7,8%	AKSGY	4,0%
ARASE	7,7%	EDATA	3,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TCMB, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" yayınlaması
12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Bileşik PMI
13:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Endeksi/İstihdam Oranı
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Günü pozitif başlayan ve 4.116,49 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %0,82 kazançla 4.105,46 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,97 değer kaybederken, Sınai Endeks %1,39 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 32 baz puan azalarak %14,64 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artarak %12,57 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 18,60-18,66 ve Euro/TL 18,13-18,40 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 657,2 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Ekim ayında aylık %3,54 arttı. 2022 yılı Eylül ayında %83,45 olan yıllık enflasyon, Ekim ayında serinin yeni rekoru olan %85,51'e yükseldi. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Ekim ayında aylık %7,83 artarken, yıllık bazda %157,69 artarak rekor kırdı. Çekirdek enflasyon da Ekim'de yükselişini sürdürerek yıllık bazda %70,45 artış gösterdi.

TCMB'nin 28 Ekim haftasında brüt döviz rezervleri, 312 milyon dolar azalışla 74,8 milyar dolara gerilerken, net uluslararası rezervleri 1,9 milyar dolar artarak 13,4 milyar dolara yükseldi.

ABD Borsalarında, Fed'in faiz artışlarına devam edeceği sinyali vermesiyle satıcı bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,46 azalışla 32.001 puana, S&P500 Endeksi %1,06 düşüşle 3.720 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,73 kayıpla 10.343 puana geriledi. Avrupa Borsaları da İngiltere hariç günü düşüşle kapattı.

ABD işsizlik maaşı başvuruları 29 Ekim'de sona eren haftada bin düşüşle 217 bine geriledi. ABD'de ISM hizmet endeksi Ekim ayında siparişlerdeki düşüşün etkisiyle 54,4'e geriledi. Bu, Mayıs 2020'den beri en düşük seviye oldu.

İngiltere Merkez Bankası(BoE), 40 yılın zirvesindeki enflasyonu dizginlemek için politika faizini 75 baz puan artırarak %3 seviyesine yükseltti. Banka böylece 1989'dan bu yana görülen en büyük faiz artışını yapmış oldu. Açıklamada enflasyonu sürdürülebilir biçimde hedefe dönene kadar daha fazla faiz artışı gerekebileceği belirtilirken, gelecek faiz artışlarına dair zirve faizinin muhtemelen piyasaların beklediğinden düşük olabileceği ifade edildi.

Avrupa Merkez Bankası(AMB) Başkanı Lagarde, ılımlı bir resesyonun mümkün olduğunu ancak bu durumda tek başına enflasyonu dizginlemeyeceğini söylerken, Fed'in küresel piyasaları etkilediğini ve Fed politikalarının etkilerine hazırlıklı olmaları gerektiğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,10 artıda. Dolar/TL 18,60, Euro/TL 18,21 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 112,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9780 sınırında. Brent tipi petrol 96,6 dolardan, altının ons 1.647,6 dolardan ve gramı ise 985 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Almanya ve Euro Bölgesi hizmet sektörü PMI ile ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,29x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%19,9 iskonto**lu. 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.

Eylül ayında %3,08 artan TÜFE'nin Ekim 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %3,39, Kasım ayında %3,05, 2022 yılı sonunda **%67,78** ve 12 ay sonrasında **%37,34 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **19,82**, 12 ay sonrasında ise **23,61** olması öngörülmektedir. Cari dengecin 2022 sonunda **49,2** milyar dolar, 2023 yılında ise **29,7** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%5,1** ve **%4,2** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%11,22**, 3 ay sonrasında **%9,41** ve 12 ay sonrasında ise **%15,53** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Ergeçli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (EREGL; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin bağlı ortaklıklarından Erdemir Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Ermaden) adına ruhsatlı Bingöl-Avnik demir madeni sahasında yapılan sondaj çalışmaları sonucunda yoğun cevherleşme tespit edilmiş olup, Peletleme Tesisi kurulmasına karar verilmiştir. Toplam demir cevheri rezervi yaklaşık 250-300 milyon ton olan bu yatırımın yaklaşık maliyeti 550 milyon ABD Doları'dır. Yıllık 3,0 milyon ton pelet üretim kapasiteli Peletleme Tesisi'nde demir cevheri rezervi kapsamında 100 milyon tonu aşkın pelet üretimi hedeflenmektedir. Şirketin önemli hammaddelerinden biri olan peletle kendine yeterlilik oranının %25-30 bandından %80-85'e, toplam demirli hammaddede ise kendine yeterlilik oranının %15-20 bandından %40-45 bandına çıkması öngörülmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.001	-0,5%	-11,9%	-11,5%
ABD-S&P 500	3.720	-1,1%	-22,0%	-20,2%
ABD-NASDAQ	10.343	-1,7%	-33,9%	-34,6%
Almanya-DAX	13.130	-1,0%	-17,3%	-17,7%
İngiltere-FTSE 100	7.189	0,6%	-2,7%	-0,8%
Fransa-CAC40	6.243	-0,5%	-12,7%	3,5%
Rusya-RTSI	1.094	-1,3%	-31,4%	-40,9%
Brezilya-BOVESPA	116.896	0,0%	11,5%	10,7%
Japonya-NIKKEI 225	27.124	-2,0%	-5,8%	-8,1%
Çin-SHANGHAI	3.060	2,1%	-15,9%	-12,7%
G.Kore KOSPI	2.338	0,4%	-21,5%	-22,4%
Hindistan-Sensex	60.820	0,0%	4,4%	1,3%
BİST100	4.105	0,8%	121,0%	167,8%
BİST100 (\$)	221	0,8%	54,2%	35,8%
BİST BANKA	3.598	-2,0%	125,5%	158,8%
BİST BANKA (\$)	193	-2,0%	57,3%	29,5%
BİST SINAİ	6.738	1,4%	97,9%	146,3%
BİST SINAİ (\$)	362	1,4%	38,1%	26,0%

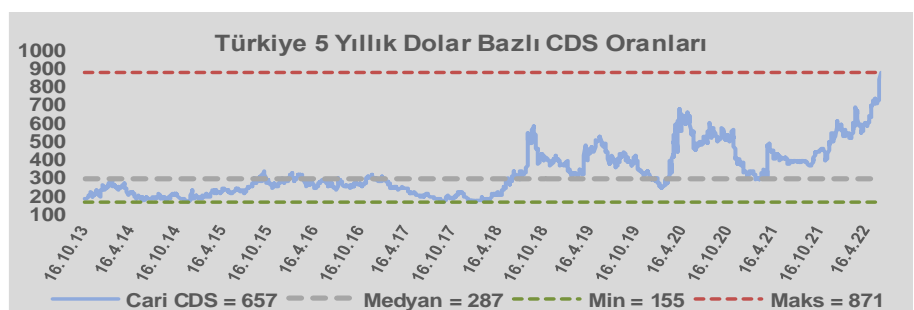
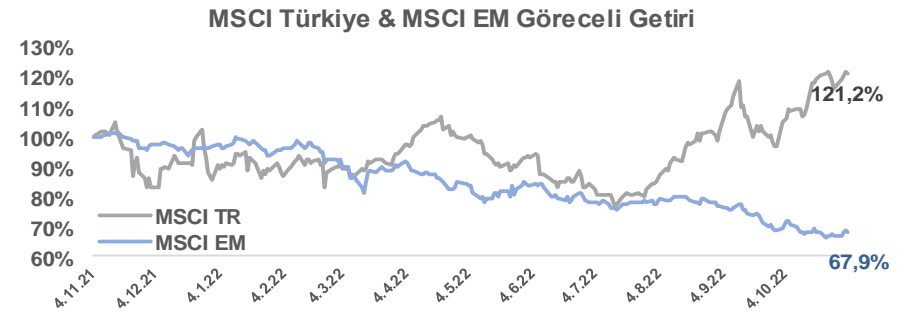
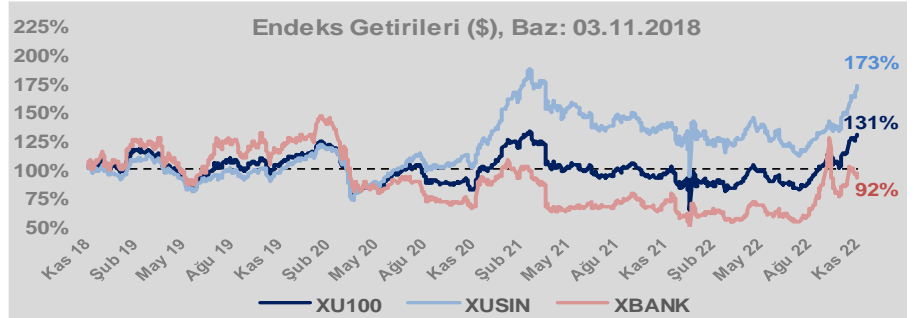
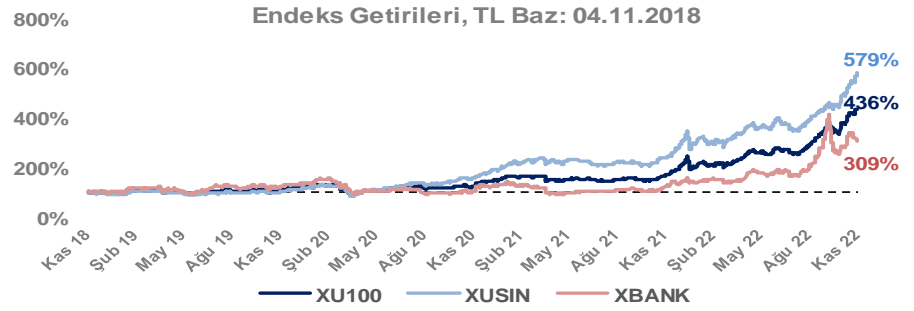
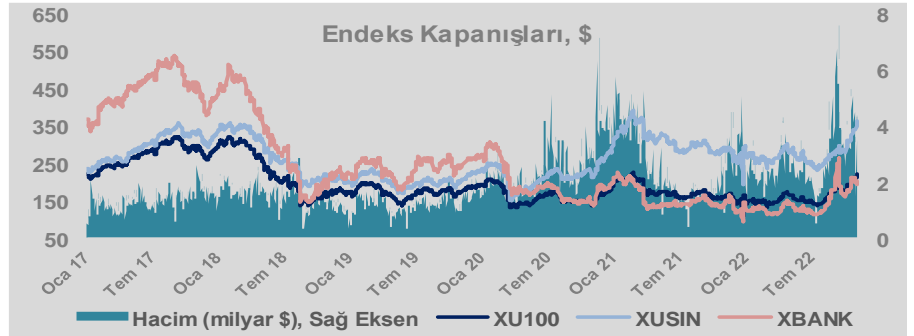
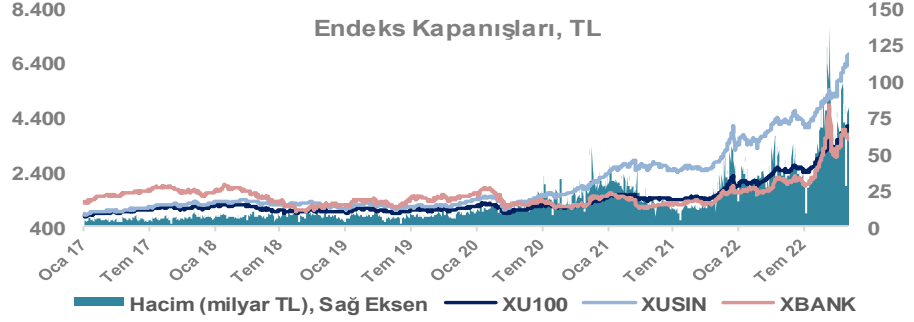
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6106	0,0%	40,4%
Euro/TL	18,2127	0,2%	20,6%
Euro/Dolar	0,9778	0,3%	-14,1%
Dolar/Yen	147,92	-0,2%	28,5%
Altın (\$/ons)	1.640	0,7%	-10,3%
Altın (TL/gram)	981,6	0,6%	25,9%
Gümüş (\$/ons)	19,6	0,8%	-15,7%
Gümüş (TL/gram)	11,8	0,8%	18,5%
Brent Petrol (\$/varil)	95,4	0,8%	22,5%
VIX	25,3	0,0%	46,9%
Dolar Endeksi	112,9	0,6%	18,0%
Gösterge Tahvil	14,64%	25,0%	-35,5%
Tr 10yıl Tahvil	12,57%	1,1%	-48,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,14%	0,3%	173,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	292	167.327
Döviz Açığı Olan Şirket	185	-290.816
Bütün Şirketler	477	-123.489

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	GARAN 24.213
PGSUS -17.448	ASELS 12.630
ZOREN -16.805	ISKUR 11.667
FROTO -19.180	ISCTR 11.667
SASA -13.184	ENKAI 8.379
EREGL -9.146	TTKOM 7.641
ISDMR -8.683	ENJSA 4.620
AKENR -7.684	SAHOL 5.799
KRDMD -6.146	KCHOL 4.689
ULKER -5.681	GSDHO 3.566

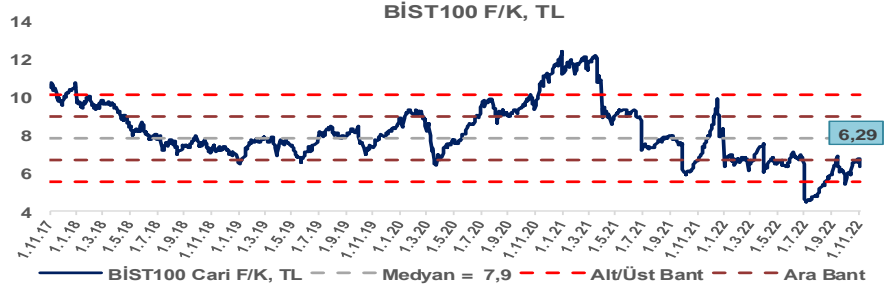
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	64,95	12,68	-80,5%
BIMAS	139,90	149,75	7,0%
CIMSA	76,65	16,38	-78,6%
EREGL	30,28	38,59	27,4%
PETKM	13,91	12,86	-7,5%
TCELL	27,90	13,16	-52,8%
FROTO	354,20	505,08	42,6%
TRGYO	12,94	4,01	-69,0%
TUPRS	407,50	125,85	-69,1%

Kaynak: BMD Araştırma

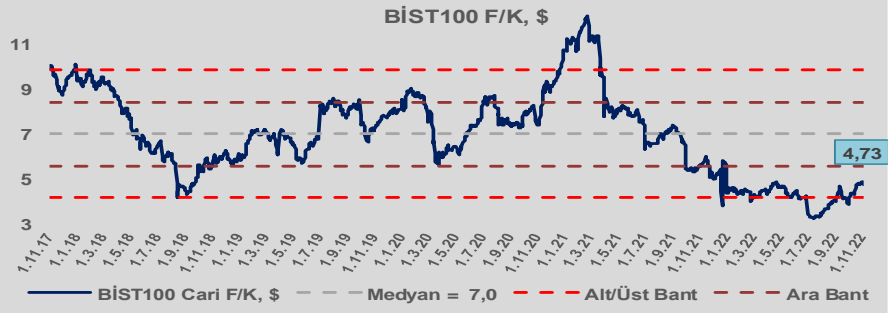


Bizim Günlük

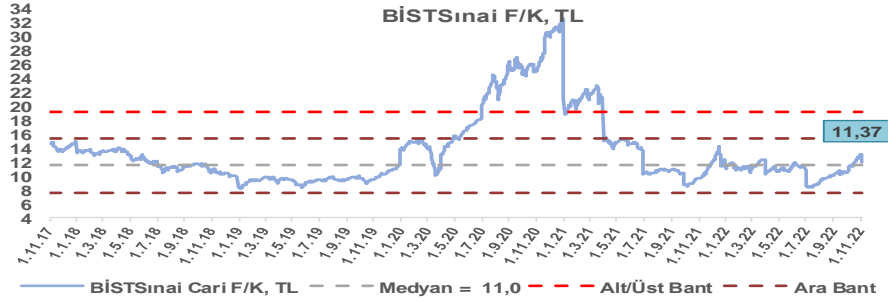
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,9 iskontolu işlem görmektedir.



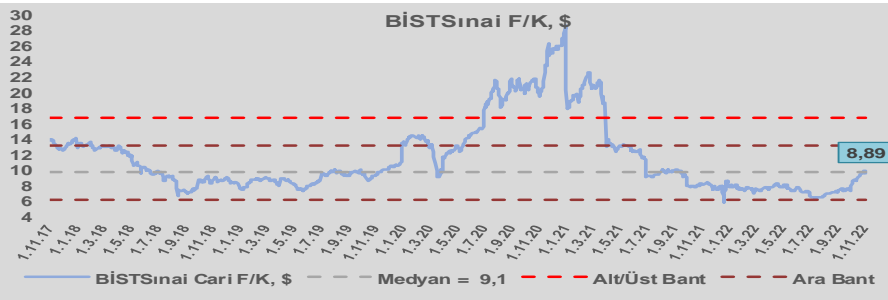
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,2 iskontolu işlem görmektedir.



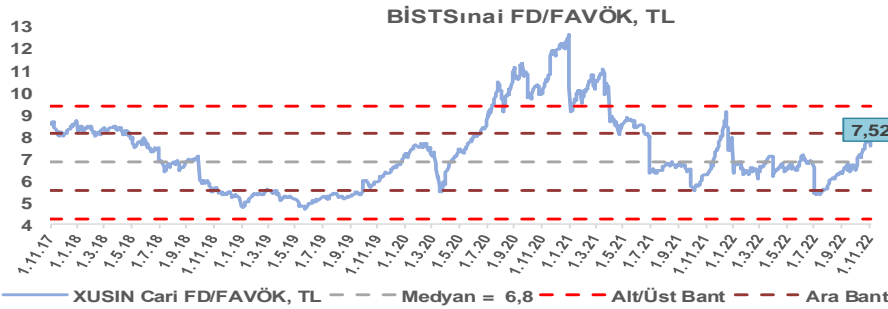
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,4 primli işlem görmektedir.



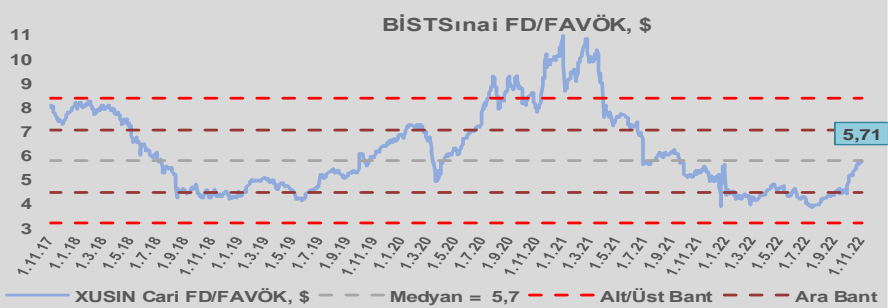
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,2 primli işlem görmektedir.



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

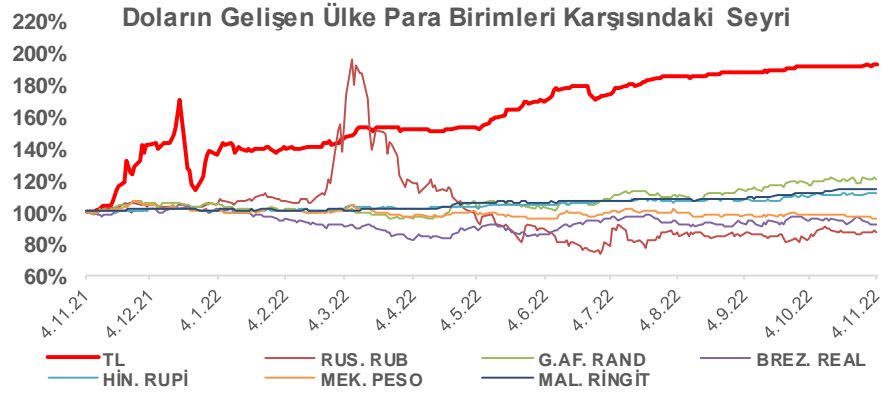
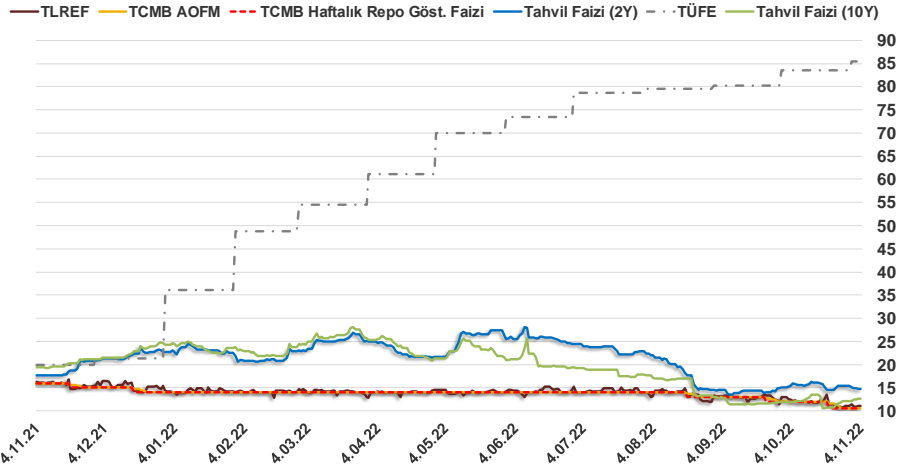


Bizim Günlük

3.11.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	-150	-350	-550
TLREF	11,05	-9	-99	-317	-504
Tahvil Faizi (10Y)	12,57	54	-94	-1.175	-675
Tahvil Faizi (2Y)	14,64	-72	-123	-806	-309
TCMB AOFM	10,50	0	-150	-350	-550
TÜFE	85,51	0	206	4.943	6.562

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'ta 100, 22 Eylül'de 100 ve 20 Ekim tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %10,50 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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.