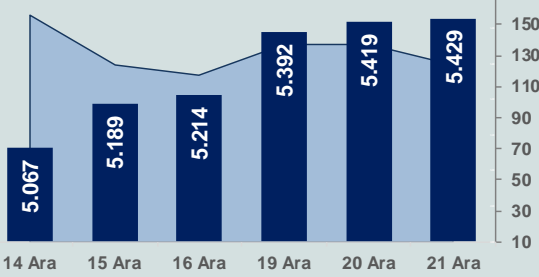


Bizim Günlük

22 Aralık 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	235,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.385,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	124,1
BİST-100 F/K Cari	7,55
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.860,95	0,19%	189,43%
BİST-100 (TL)	5.429,13	0,19%	192,26%
BİST-30 (\$)	314,46	0,15%	101,52%
BİST-100 (\$)	291,29	0,15%	103,50%
BİST-Banka Endeksi	5.112,49	-1,39%	220,38%
BİST-Mali Endeksi	5.319,15	-0,42%	203,25%
BİST-Sinai Endeksi	8.873,56	1,24%	160,67%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KRDMD	8.185	4,1%	
THYAO	7.320	-2,1%	
ASELS	6.046	-2,9%	
EREGL	5.864	0,4%	
AKBNK	5.668	-0,3%	
ISCTR	5.128	-1,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
OSMEN	10,0%	ARASE	9,2%
KONYA	10,0%	ITTFH	8,5%
ETILR	10,0%	YBTAS	8,3%
AYCES	10,0%	MAKTK	7,4%
EGEEN	10,0%	RYSAS	7,0%
BFREN	10,0%	RHEAG	6,7%
CASA	10,0%	TMPOL	6,3%
DOBUR	10,0%	YGGYO	5,4%
ALFAS	10,0%	QNBFL	5,1%
ULUFA	10,0%	GENIL	4,6%
POLTK	10,0%	TURGG	4,6%
RALYH	10,0%	DGNMO	4,3%
BOBET	10,0%	IHGZT	4,2%
BERA	10,0%	DENGE	4,2%
OTTO	10,0%	SUNTK	4,1%
PLTUR	10,0%	HTTBT	4,0%
VKING	10,0%	GLYHO	4,0%
EMNIS	10,0%	VAKFN	3,9%
EPLAS	9,9%	PSGYO	3,9%
OZSUB	9,9%	ULAS	3,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	GSYH
10:00	İngiltere	Cari İşlemler Dengesi (GBP)
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
16:30	ABD	GSYH
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi günü %0,19 kazançla 5.429,13 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,39 değer kaybederken, Sınai Endeks %1,24 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 48 baz puan azalarak %8,28 ve 10 yıllık tahvil faizi 90 baz puan azalarak %8,62 seviyesine geriledi. Dolar/TL 18,62-18,70 aralığında hareket ederken, 19,81 seviyesinden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 19,88 seviyesine kadar yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 521,6 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, yurt dışına para transferinde eksik bilgi ve belge raporlayan bankalardan 2 Ocak 2023 itibarıyla tespiti konu ödemenin %5'i kadar ek ücret alacak. TCMB'den bankalara gönderilen yazıda, bankaların EFT, havale ve SWIFT işlemleri bildirimlerine ilişkin uyarıda bulunuldu.

Rekabet Kurumu 13 tedarikçiye toplamda 878 milyon TL'lik idari para cezası kesti. 5 zincir markete ise yeni bir idari para cezası verilmedi. Soruşturma kapsamında üretici/tedarikçi niteliğindeki 15 teşebbüsün zincir marketlerdeki fiyatlama davranışları incelendi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan "yarın asgari ücreti açıklayıp onu da yoluna koyacağız" dedi. Erdoğan konuşmasında önümüzdeki yıl enflasyonun tepetaklak aşağı ineceğini ifade etti. Erdoğan asgari ücrete dair "Asgari ücretten emeklilik düzenlemesine kadar gündemimizdeki diğer başlıkları da kısa sürede yoluna koyacağız. Büyük ihtimalle yarın asgari ücret konusunu da bakanımla bugün görüşmeleri yapmak suretiyle inşallah açıklayıp onu da yoluna koymuş olacağız." dedi.

ABD Borsalarında ekonomik etkilerine dair endişeler sürerken, beklenenden iyi gelen bilançolarının etkisiyle piyasalarda gün boyu pozitif bir seyir hakim oldu. Ülkede tüketici güveninde aralıkta yaşanan toparlanma da piyasalardaki pozitif seyri destekledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,60 artışla 32.376 puana, S&P500 Endeksi %1,49 artarak 3.878 puana ve Nasdaq Endeksi %1,54 kazançla 10.709 puana yükseldi.

JPMorgan ve Goldman Sachs'a göre 2023'te toparlanma kolay olmayacak. Stratejistler yılın ilk yarısında hisse senetlerindeki düşüşün 2022 dip seviyelerine yaklaşılabileceğini uyarısında bulundu. Önümüzdeki yıl ana risk odakları yüksek enflasyon, resesyon ve kârlarda yaşanacak azalmalar olacak. Küresel mali krizden bu yana hisse senetleri için en kötü yılı geride bırakmaya hazırlanan yatırımcılar, 2023 yılında daha büyük sorunlar yaşayabilir. Merkez bankalarındaki ihtiyatlı tutumun, parasal sıkılaştırmadan Ukrayna'daki savaşa ve Avrupa'nın enerji krizine kadar birçok zorluğun yansımaları olarak ortaya çıktığı değerlendiriliyor.

Almanya'da Tüketici Güven Endeksi, enerji krizi ve yüksek fiyatlara rağmen ocak ayı için 2,3 puan artarak eksi 37,8'e yükseldi. Merkezi Almanya'da bulunan pazar araştırma şirketi GfK, gelecek aya yönelik Tüketici Güven Endeksi sonuçlarını açıkladı. Açıklamada, kasımda revize edilerek bu ay için eksi 40,1 puan olarak ölçülen Tüketici Güven Endeksi'nin, Ocak ayı için 2,3 puanlık artışla eksi 37,8 puana çıktığı belirtildi. Piyasa beklentisi de endeksin eksi 38 puana yükselmesi yönündeydi.

Japon hükümeti, yüksek işletme harcamalarını ve devam eden ücret artışlarının tüketimi desteklemekte olduğunu işaret ederek 2023 mali yılı için GSYH büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti. Ancak hükümet, enflasyon beklentisini %2'nin altında tutmayı sürdürdü. 2022 mali yılı için GSYH büyüme tahminini Temmuz ayında açıkladığı %2,0'dan %1,7'ye indiren Japon hükümeti enflasyon beklentisini ise %2,6'dan %3,0'a yükseltti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,20 artıda. Dolar/TL 18,66, Euro/TL 19,90 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0650 sınırında. Brent tipi petrol 82,5 dolardan, altının onsu 1.818,5 dolardan ve gramı ise 1.091,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı ön plana çıkarken, yurt dışında ABD'de GSYH ve işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,55x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,8x olan 5 yıllık ortalamasına göre %3,0 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.

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 dengenin 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 repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%14,86** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.376	1,6%	-8,2%	-6,0%
ABD-S&P 500	3.878	1,5%	-18,6%	-16,6%
ABD-NASDAQ	10.709	1,5%	-31,5%	-30,2%
Almanya-DAX	14.098	1,5%	-11,2%	-8,7%
İngiltere-FTSE 100	7.497	1,7%	1,5%	2,7%
Fransa-CAC40	6.580	2,0%	-8,0%	9,1%
Rusya-RTSI	940	-2,8%	-41,1%	-39,7%
Brezilya-BOVESPA	107.433	0,5%	2,5%	1,8%
Japonya-NIKKEI 225	26.521	0,5%	-7,9%	-5,1%
Çin-SHANGHAI	3.056	-0,4%	-16,0%	-15,0%
G.Kore KOSPI	2.353	1,1%	-21,0%	-20,6%
Hindistan-Sensex	60.894	-0,3%	4,5%	9,1%
BİST100	5.429	0,2%	192,3%	164,0%
BİST100 (\$)	291	0,1%	103,5%	169,0%
BİST BANKA	5.112	-1,4%	220,4%	210,0%
BİST BANKA (\$)	274	-1,4%	123,1%	195,9%
BİST SINAİ	8.874	1,2%	160,7%	139,7%
BİST SINAİ (\$)	476	1,2%	81,5%	144,2%

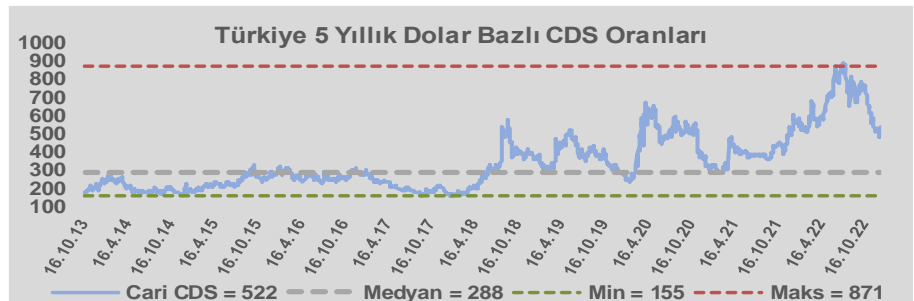
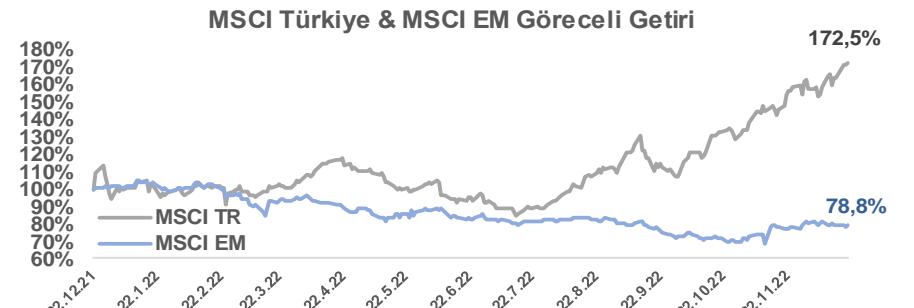
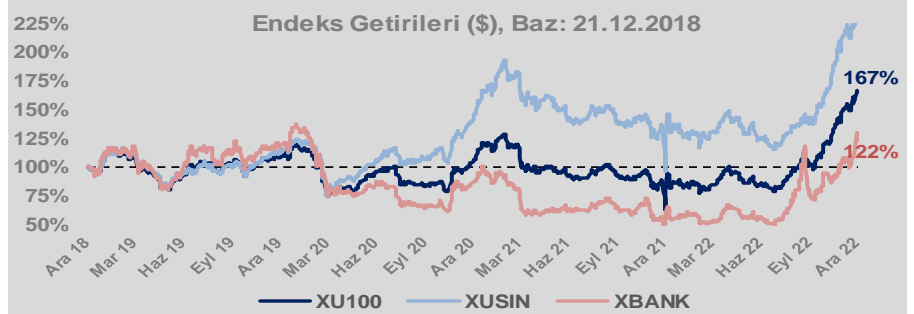
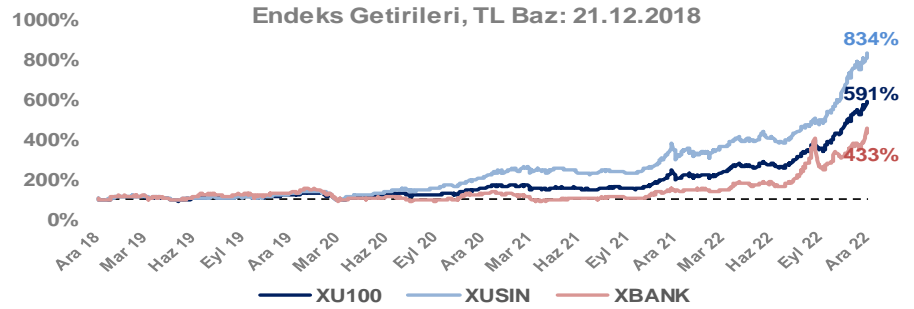
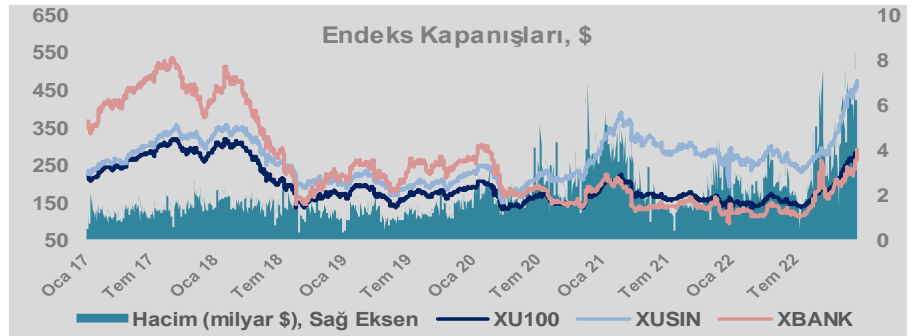
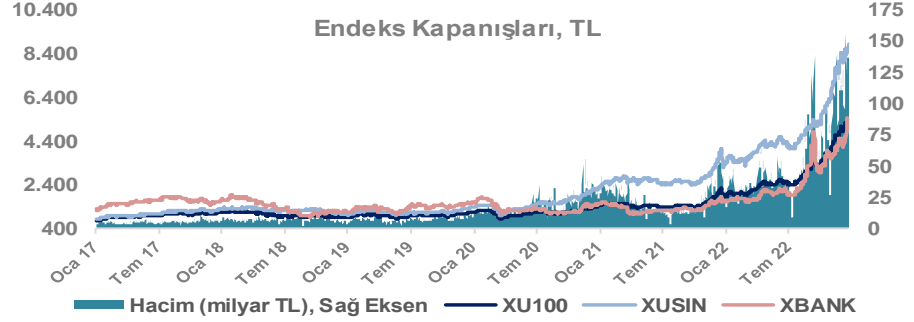
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6638	0,0%	40,8%
Euro/TL	19,9114	0,5%	31,8%
Euro/Dolar	1,0645	0,3%	-6,4%
Dolar/Yen	131,84	-0,4%	14,6%
Altın (\$/ons)	1.820	0,3%	-0,5%
Altın (TL/gram)	1.092,0	0,3%	40,1%
Gümüş (\$/ons)	24,0	0,3%	3,3%
Gümüş (TL/gram)	14,4	0,3%	45,5%
Brent Petrol (\$/varil)	82,5	0,4%	6,0%
VIX	20,1	0,0%	16,6%
Dolar Endeksi	104,2	0,2%	8,9%
Gösterge Tahvil	8,28%	-5,5%	-63,5%
Tr 10yıl Tahvil	8,62%	-9,5%	-64,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,65%	-1,0%	141,3%

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

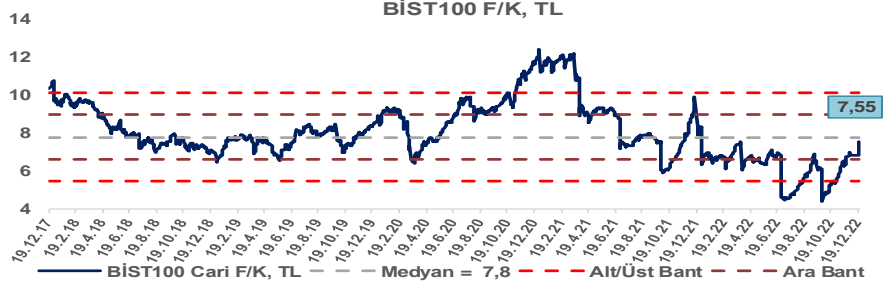
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	91,40	12,68	-86,1%
BIMAS	138,80	149,75	7,9%
CIMSA	94,65	16,38	-82,7%
EREGL	42,12	38,59	-8,4%
PETKM	19,37	12,86	-33,6%
TCELL	34,82	13,16	-62,2%
FROTO	483,50	505,08	4,5%
TRGYO	18,99	4,01	-78,9%
TUPRS	477,40	125,85	-73,6%

Kaynak: BMD Araştırma

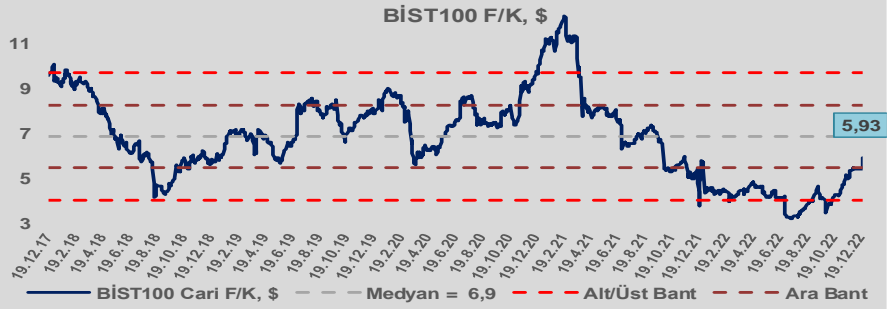


Bizim Günlük

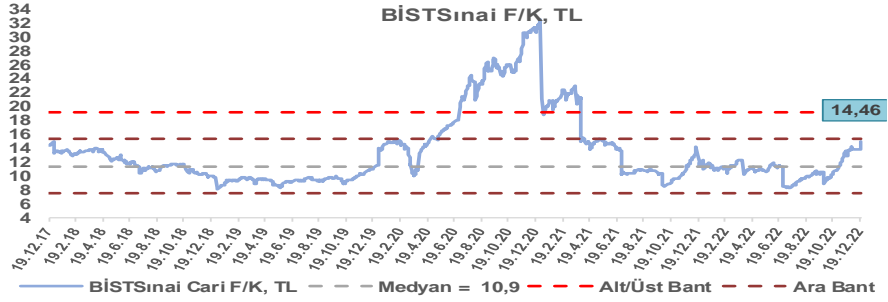
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,0 iskontolu işlem görmektedir.



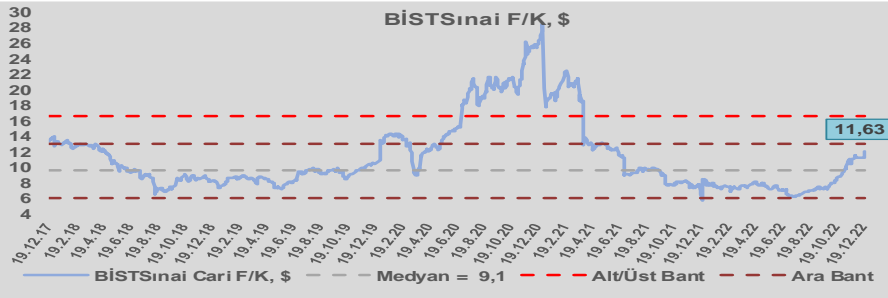
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,6 iskontolu işlem görmektedir.



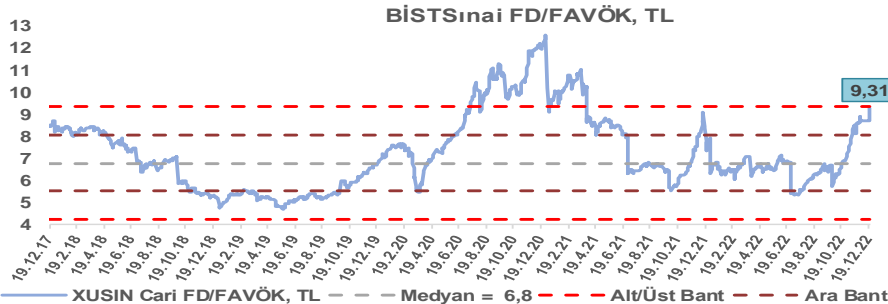
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,4 primli işlem görmektedir.



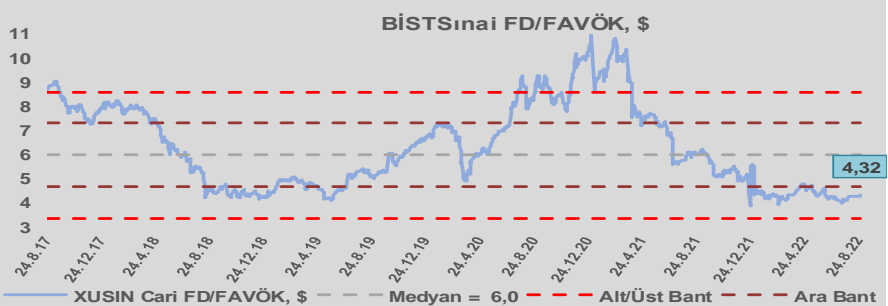
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,6 iskontolu işlem görmektedir.

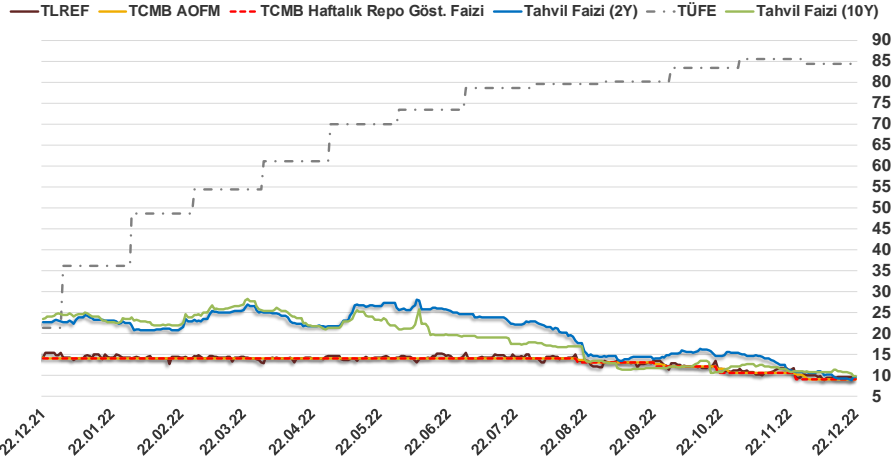


Bizim Günlük

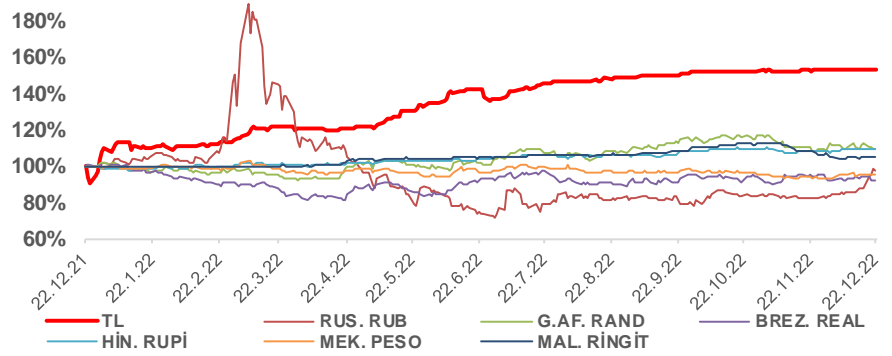
21.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-500
TLREF	9,23	-44	-194	-499	-602
Tahvil Faizi (10Y)	9,83	-111	-165	-1.449	-1.381
Tahvil Faizi (2Y)	9,57	41	-179	-1.313	-1.300
TCMB AOFM	9,00	0	-150	-500	-500
TÜFE	84,39	0	-113	4.831	6.308

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.



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 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 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 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 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.