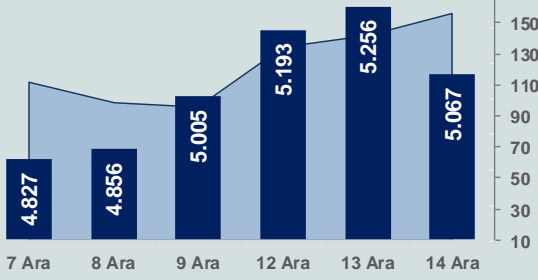


Bizim Günlük

15 Aralık 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	218,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.070,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	8,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	156,5
BİST-100 F/K Cari	7,00
Yabancı Payı %	29,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.434,83	-3,79%	168,38%
BİST-100 (TL)	5.066,50	-3,61%	172,74%
BİST-30 (\$)	291,81	-3,81%	87,01%
BİST-100 (\$)	272,03	-3,63%	90,04%
BİST-Banka Endeksi	4.521,04	-1,11%	183,32%
BİST-Mali Endeksi	4.926,97	-2,53%	180,89%
BİST-Sinai Endeksi	8.324,00	-3,79%	144,52%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KRDMD	16.261	-5,4%	
THYAO	9.121	-4,9%	
ASELS	8.685	-5,0%	
AKBNK	6.521	-1,0%	
VAKBN	6.364	0,6%	
EKGYO	5.826	0,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BRYAT	10,0%	DGNMO	10,0%
ISKUR	10,0%	DIRIT	9,9%
BTCIM	10,0%	IHGZT	9,8%
KUYAS	10,0%	YESIL	9,1%
OZSUB	10,0%	METRO	8,6%
RALYH	10,0%	SNICA	8,6%
ORMA	10,0%	IHYAY	8,4%
DOKTA	10,0%	HEDEF	8,3%
VKING	9,9%	KONTR	8,2%
GEDIK	9,9%	ODAS	8,0%
BRKO	8,7%	ORGE	7,8%
ADEL	8,7%	YKSLN	7,7%
ULAS	8,6%	YGYO	7,6%
KRONT	8,6%	PSGYO	7,6%
ALCAR	8,1%	PRDGS	7,5%
SILVR	8,0%	ARSAN	7,4%
KRDMA	7,9%	KLGYO	7,3%
ATEKS	7,9%	MTRYO	7,2%
PAGYO	7,3%	IHLAS	7,1%
OTTO	7,2%	SELGD	7,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarım ÜFE
10:00	Türkiye	Konut Satışları
10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
16:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve 5.302,14 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, sonrasında düşüş geçerek %3,61 kayıpla 5.066,50 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,11 ve Sinai Endeksi %3,79 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan azalarak %9,28 ve 10 yıllık tahvil faizi 44 baz puan azalarak %10,99 seviyesine geriledi. Dolar/TL 18,54-18,67 aralığında hareket ederken, 19,81'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise gün içinde 19,93'lü seviyelere kadar yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 509,2 seviyesinden işlem gördü.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,42 azalarak 33.966 puana, S&P500 Endeksi %0,61 azalışla 3.995 puana ve Nasdaq Endeksi %0,76 kayıpla 11.171 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD Merkez Bankası (Fed), dün gerçekleştirdiği yılın son toplantısında beklentilere paralel politika faizini 50 baz puan artırarak %4,25-4,50 aralığına yükseltti. Faiz kararı oybirliği ile alınırken, bu son faiz artışıyla politika faizi 2007 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Kararla birlikte Fed yetkililerinin faiz tahminlerini içeren noktasal grafik ve ekonomik projeksiyonları da yayımlandı. Noktasal grafikte 2023 yıl sonu için %5,1'lik faiz öngörüsü yer aldı. Ekonomik projeksiyonlarda ise 2022 büyüme beklentisi %0,2'den %0,5 seviyesine yükseltirken, 2023 yılına ilişkin büyüme beklentisi %1,2'den %0,5 seviyesine çekildi.

Fed Başkanı Powell karar sonrası gerçekleştirdiği basın toplantısında yaptıkları sıkılaştırmanın tam etkisinin henüz hissedilmediğini, fiyat istikrarı olmadan güçlü iş gücü piyasasının sürdürülemeyeceğini ve yeterince sınırlayıcı noktaya gelmek için faiz artırımlarının sürmesinin uygun olacağını belirtti. Ekim ve Kasım ayı rakamlarının enflasyon hızında düşüşe işaret ettiğini söyleyen Powell, ancak enflasyonun kalıcı bir şekilde aşağı gittiğine ikna olmak için daha fazla kanıtı ihtiyaç olduğunu ve yetkililerin enflasyon risklerini hala yukarı yönlü gördüğünü dile getirdi. Enflasyonu %2 hedefine getirmeye kararlı olduklarını ve faiz kararlarının gelen verilere bağlı olacağını söyledi.

ABD aralarında önde gelen hafıza çipi üreticisi Yangtze Memory'nin de bulunduğu 30 Çinli şirketi ticari bir kara listeye almayı planlıyor. Listeye alınan şirketler, ABD'den belirlenmiş parçaları sipariş edemeyecek. Listedeki şirketler, ABD Ticaret Bakanlığı'ndan özel bir ihracat lisansı almadıkları sürece, ABD'li tedarikçilerden teknolojik ürünleri satın alamayacak.

İngiltere'de Ekim ayında %11,1 ile 41 yılın zirvesini gören yıllık enflasyon, Kasım ayında %10,7'ye geriledi. %10,9'luk beklentinin altında kalan veri, en kötüsünün geride kalmış olabileceğine işaret etti. Yavaşlamada benzin, giyim ve 2. el araç maliyetlerindeki gerileme etkili oldu. Çekirdek enflasyon ise %6,3'e geriledi.

Avrupa Birliği (AB) kurumları, Birliğin yeni yatırımlarla enerji arz güvenliğini artırmak ve Rusya'ya bağımlılığı azaltmak için hazırladığı plan konusunda anlaşma sağladı. Buna göre, enerji kaynaklarını çeşitlendirmeyi, enerji bağımsızlığını ve arz güvenliğini artırmayı hedefleyen yatırımlar ve reformlar, plan kapsamında finanse edilebilecek.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,16 artıda. Dolar/TL 18,63, Euro/TL 19,88 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 108,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0655 sınırında. Brent tipi petrolün 820 dolardan, altının onsu 1.793,5 dolardan ve gramı ise 1.074,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut satışları ve merkezi yönetim bütçe dengesi yurt dışında ise ABD'de perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri takip edilecek Piyasaların odağında ise İngiltere ve Avrupa Merkez Bankalarının açıklayacağı faiz kararları yer alıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,00x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%10,1 iskonto**. 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 Kasım 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.	33.966	0,4%	-6,5%	-4,4%
ABD-S&P 500	3.995	-0,6%	-16,2%	-13,8%
ABD-NASDAQ	11.171	-0,8%	-28,6%	-26,7%
Almanya-DAX	14.460	-0,3%	-9,0%	-6,4%
İngiltere-FTSE 100	7.496	0,1%	1,5%	3,8%
Fransa-CAC40	6.731	-0,2%	-5,9%	11,6%
Rusya-RTSI	1.061	-2,6%	-33,5%	-31,5%
Brezilya-BOVESPA	103.746	0,2%	-1,0%	-2,8%
Japonya-NIKKEI 225	28.065	-0,3%	-2,5%	-2,0%
Çin-SHANGHAI	3.168	-0,3%	-13,0%	-14,0%
G.Kore KOSPI	2.370	-1,2%	-20,4%	-21,1%
Hindistan-Sensex	62.388	-0,5%	7,1%	7,0%
BİST100	5.067	-3,6%	172,7%	141,1%
BİST100 (\$)	272	-3,6%	90,0%	79,6%
BİST BANKA	4.521	-1,1%	183,3%	162,9%
BİST BANKA (\$)	243	-1,1%	97,4%	93,1%
BİST SINAİ	8.324	-3,8%	144,5%	120,8%
BİST SINAİ (\$)	447	-3,8%	70,4%	65,0%

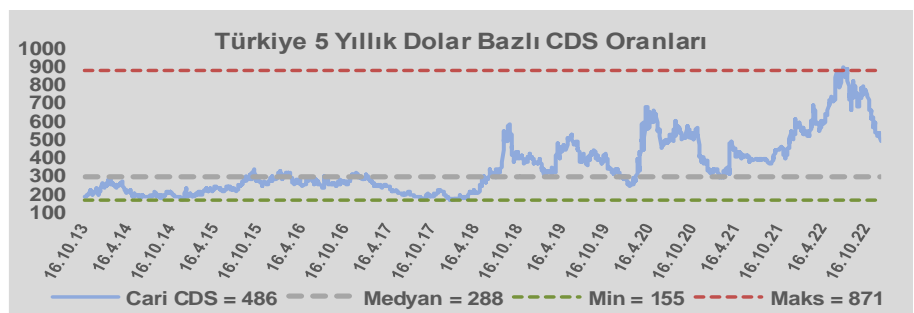
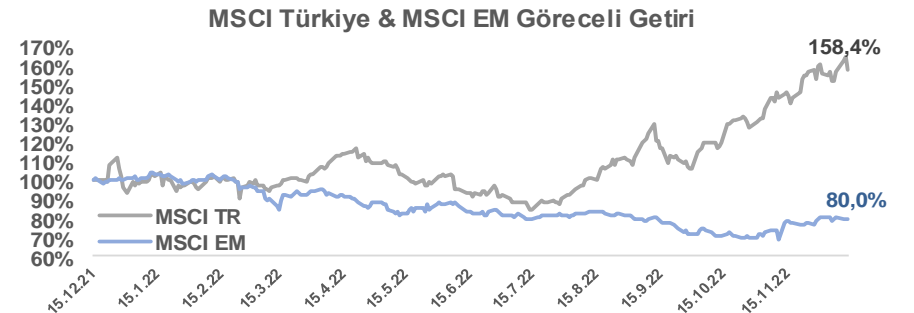
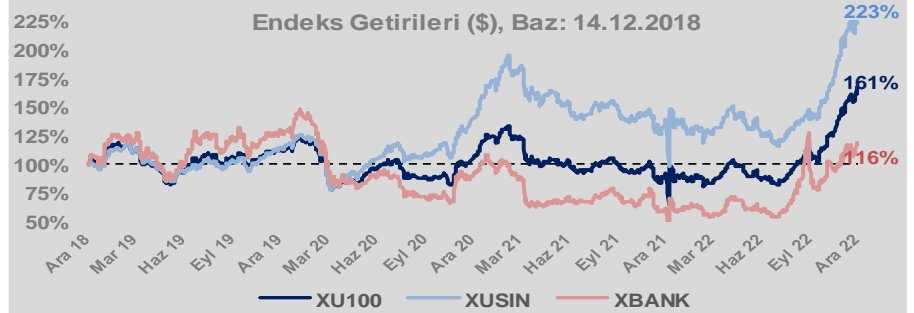
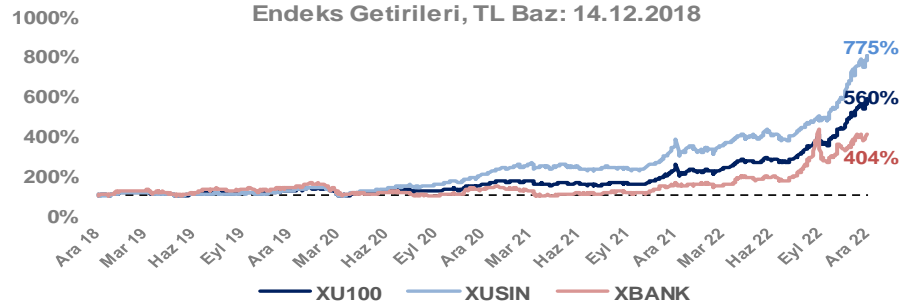
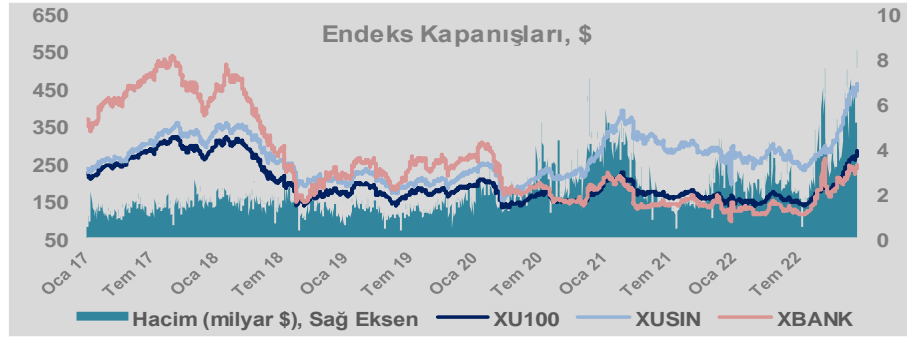
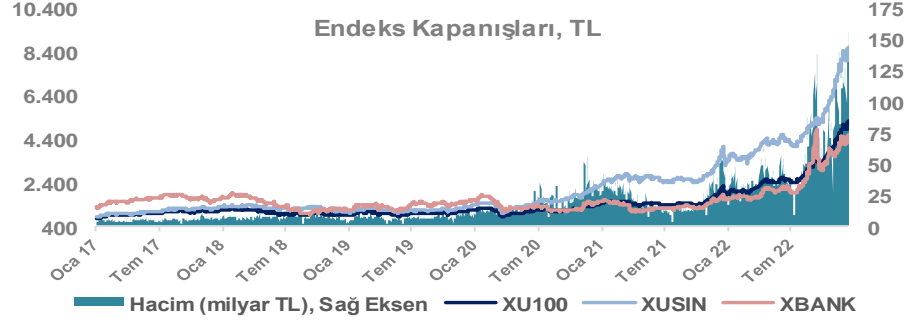
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6227	0,0%	40,5%
Euro/TL	19,8576	-0,2%	31,5%
Euro/Dolar	1,0650	-0,3%	-6,4%
Dolar/Yen	135,67	0,3%	17,9%
Altın (\$/ons)	1.791	-0,9%	-2,1%
Altın (TL/gram)	1.072,7	-0,9%	37,6%
Gümüş (\$/ons)	23,2	-3,1%	-0,4%
Gümüş (TL/gram)	13,9	-3,1%	40,0%
Brent Petrol (\$/varil)	82,0	-0,8%	5,3%
VIX	21,1	0,0%	22,8%
Dolar Endeksi	103,8	-0,2%	8,5%
Gösterge Tahvil	9,28%	25,0%	-59,1%
Tr 10yıl Tahvil	10,55%	-4,0%	-56,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,50%	-0,1%	131,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	188.245
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-292.410
Bütün Şirketler	479	-104.166

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

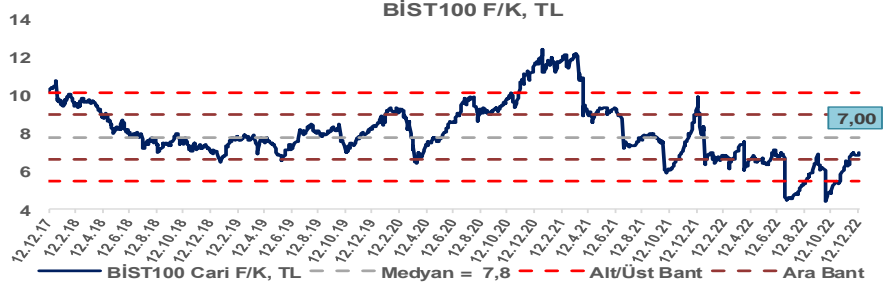
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	83,75	12,68	-84,9%
BIMAS	127,70	149,75	17,3%
CIMSA	88,45	16,38	-81,5%
EREGL	41,02	38,59	-5,9%
PETKM	17,50	12,86	-26,5%
TCELL	34,16	13,16	-61,5%
FROTO	421,40	505,08	19,9%
TRGYO	17,34	4,01	-76,9%
TUPRS	452,10	125,85	-72,2%

Kaynak: BMD Araştırma

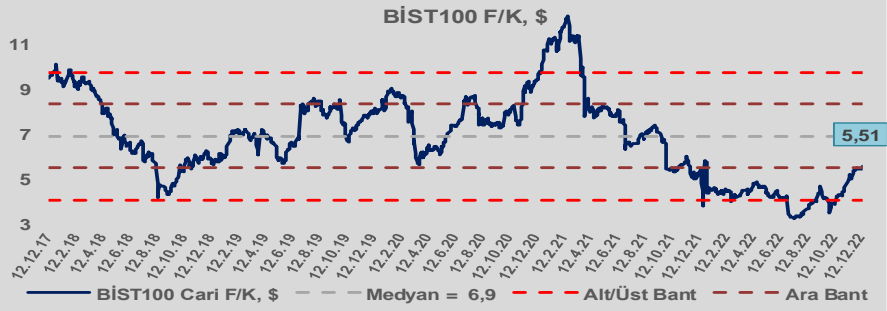


Bizim Günlük

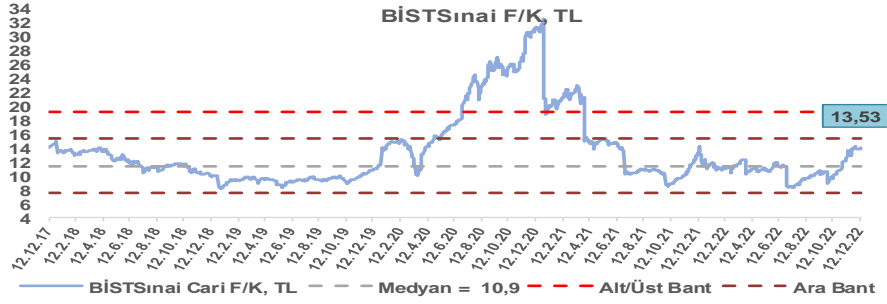
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,1 iskontolu işlem görmektedir.



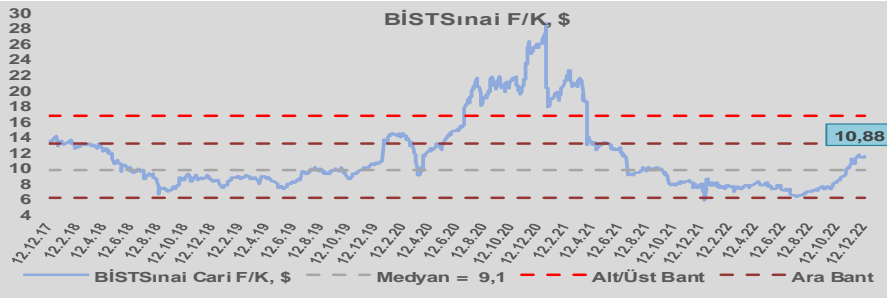
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,9 iskontolu işlem görmektedir.



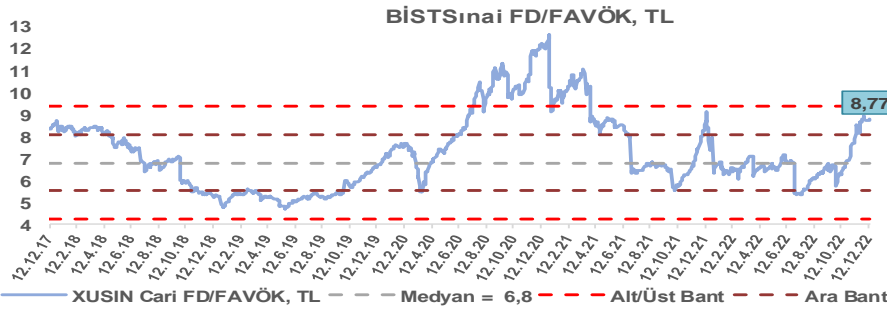
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,9 primli işlem görmektedir.



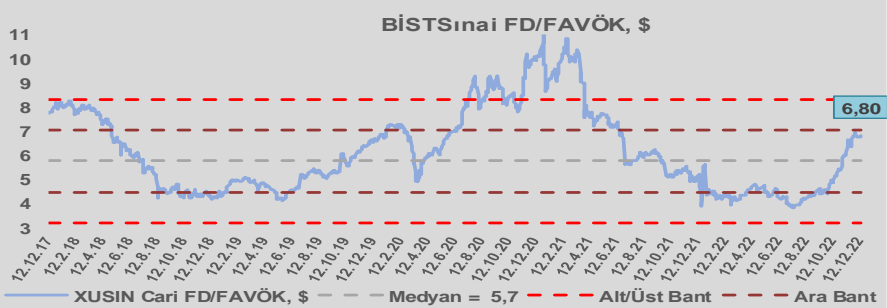
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,6 primli işlem görmektedir.

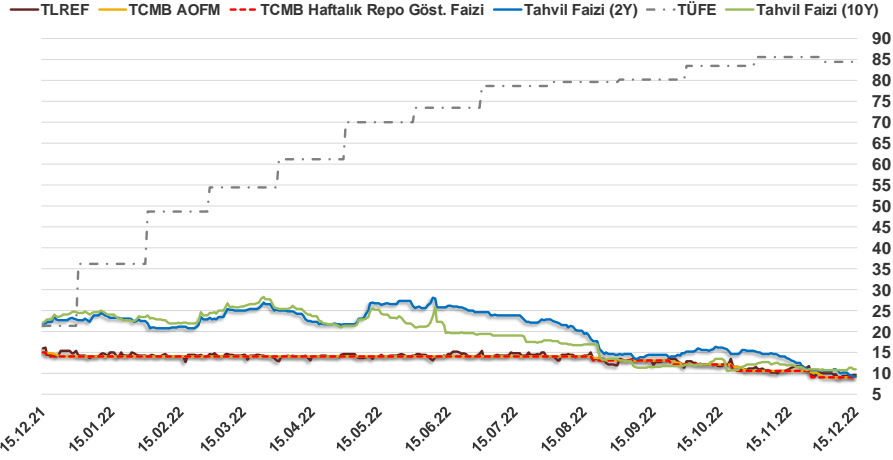


Bizim Günlük

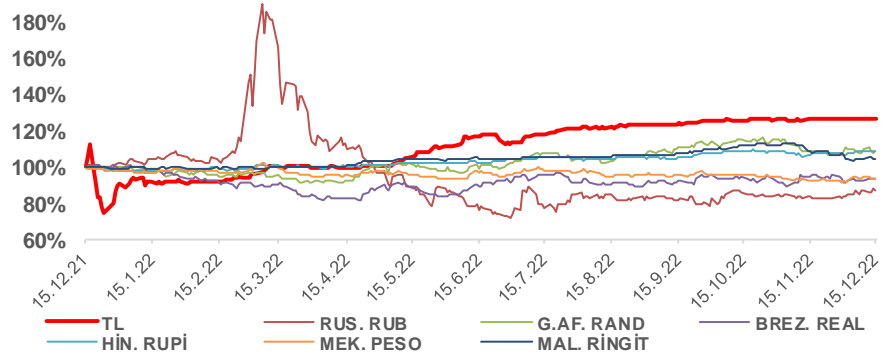
14.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-600
TLREF	9,61	82	-135	-461	-642
Tahvil Faizi (10Y)	10,94	19	-231	-1.338	-1.143
Tahvil Faizi (2Y)	9,28	-70	-412	-1.342	-1.268
TCMB AOFM	9,00	0	-150	-500	-600
TÜFE	84,39	0	-113	4.831	6.308

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 Ülkelerdeki Para Birimleri Karşısındaki 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 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.