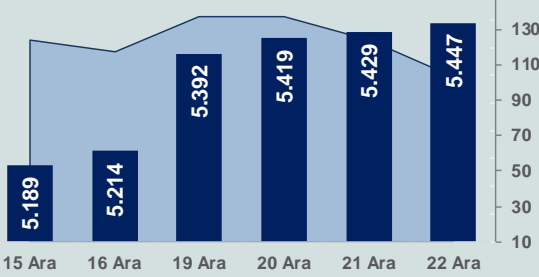


Bizim Günlük

23 Aralık 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	236,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.409,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	102,8
BİST-100 F/K Cari	7,59
Yabancı Payı %	29,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.883,16	0,38%	190,52%
BİST-100 (TL)	5.447,23	0,33%	193,23%
BİST-30 (\$)	315,57	0,35%	102,23%
BİST-100 (\$)	292,18	0,31%	104,12%
BİST-Banka Endeksi	5.113,01	0,01%	220,42%
BİST-Mali Endeksi	5.328,20	0,17%	203,76%
BİST-Sinai Endeksi	8.934,61	0,69%	162,46%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.825	-0,6%	
EKGYO	5.928	3,4%	
ENKAI	4.705	4,4%	
AKBNK	3.956	-0,5%	
ASELS	3.914	-1,9%	
KRDMMD	3.837	-2,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ULUFA	10,0%	BRKO	10,0%
YBTAS	10,0%	EGEPO	9,7%
POLTK	10,0%	ISKUR	8,2%
SODSN	10,0%	TSGYO	5,1%
RTALB	10,0%	MEDTR	4,9%
PLTUR	10,0%	BERA	4,6%
BRKVV	10,0%	MERCN	4,1%
DOGUB	10,0%	OSMEN	4,0%
KERTV	9,9%	ENSRI	4,0%
UMPAS	9,9%	KLMSN	4,0%
AYCES	9,9%	DMSAS	3,9%
EDIP	9,9%	AKENR	3,8%
ULUSE	9,6%	KRSTL	3,7%
GLRYH	9,6%	EMNİS	3,6%
GUBRF	9,6%	MARTI	3,6%
DOBUR	9,4%	TGSAS	3,6%
SKTAS	9,0%	NTGAS	3,5%
KLKİM	8,7%	KENT	3,5%
OTTO	8,1%	BOBET	3,5%
BURCE	8,1%	ELITE	3,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
16:30	ABD	Kişisel Gelirler
16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
18:00	ABD	Yeni Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi günü %0,33 kazançla 5.447,23 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,01 ve Sınai Endeks %0,69 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan azalarak %8,18 ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %8,62 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,63-18,71 aralığında hareket ederken, 19,81'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise gün içinde 19,94 seviyesine kadar yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 510,2 seviyesinden işlem gördü.

2023 yılında uygulanacak net asgari ücret %54,7 artışla 8.506,8 TL oldu. Açıklamayı Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan yaptı. Erdoğan, gerekmesi halinde 2023'te de ara bir düzenleme yapılabileceğini ifade etti.

TCMB yılın son toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda faizi değiştirmeyerek %9'da tuttu. Metinde "Mevcut politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskler dikkate alınarak yeterli düzeyde olduğu değerlendirildi" ifadesine yer verildi. Fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlar ve küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağı öngörüldü. Mevcut politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskleri dikkate alarak yeterli düzeyde olduğu belirtildi.

Türkiye Varlık Fonu (TVF), kamu bankalarının çekirdek sermayelerini artırmak için yeniden harekete geçerken, Ziraat Bankası, VakıfBank ve Halkbank'ın her biri için 20 milyar liranın üzerinde sermaye artırımı gerçekleştireceği öğrenildi. Finansal piyasalarda istikrar ve derinliği destekleme misyonu doğrultusunda TVF, en son Şubat ayında 3 büyük kamu bankasının sermayesinin toplamda 48,6 milyar lira artırımı sürecinde rol almıştı.

ABD'de beklenenden güçlü gelen ekonomik verilerin para politikasındaki agresif sıkılaşıma ilişkin endişeleri körüklemesiyle pay piyasalarında gün boyu negatif bir seyir hakim oldu. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,05 azalışla 33.027 puana, S&P500 Endeksi %1,45 azalarak 3.822 puana ve Nasdaq Endeksi %2,18 azalışla 10.476 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD'de işsizlik maaşına başvuruların sayısı geçen hafta sınırlı biçimde 2 bin artarak 216 bine yükseldi ancak tarihi düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Bu durum, arz sıkıntısıyla mücadele eden şirketlerin işten çıkarma konusunda isteksiz olduğuna işaret etti.

ABD'de GSYH yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %3,2 arttı. Ülkenin GSYH verisine ilişkin ekim ayında yayımlanan öncü verilerde ekonominin yılın üçüncü çeyreğinde %2,6, kasım ayında yayımlanan ikinci tahminlerde de %2,9 büyüdüyü kaydedilmişti.

İngiltere ekonomisi Temmuz-Eylül döneminde %0,3 küçüldü. Büyüme verisi yıllık bazda da %2,4'ten %1,9'a revize edildi. Hizmet sektörü %0,1 büyürken üretim %2,5 düştü. Bugünkü verilerle birlikte ülke ekonomisinin 2024'ün sonuna kadar resesyona girmesi bekleniyor.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 artıda. Dolar/TL 18,66, Euro/TL 19,81 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,06 sınırında. Brent tipi petrol 81,82 dolardan, altının ons 1.794,05 dolardan ve gramı ise 1.077,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yabancı ziyaretçi sayısı, yurt dışında ABD'DE de kişisel gelirler, dayanıklı mal siparişleri ve yeni konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,59x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%2,5 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.

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.

Şirket Haberleri

SASA&HEKTS; Haberin etkisi: Negatif

Borsa İstanbul A.Ş. Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri kapsamında, piyasasında gerçekleşen işlemler nedeniyle SASA & HEKTS paylarında 23/12/2022 tarihinden itibaren 1 ay süreyle "Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı", "Brüt Takas" ve "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleşmesinin Yasaklanması" tedbirleri uygulanacaktır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.027	-1,1%	-9,1%	-7,6%
ABD-S&P 500	3.822	-1,5%	-19,8%	-18,6%
ABD-NASDAQ	10.476	-2,2%	-33,0%	-32,5%
Almanya-DAX	13.914	-1,3%	-12,4%	-10,8%
İngiltere-FTSE 100	7.469	-0,4%	1,1%	1,7%
Fransa-CAC40	6.518	-1,0%	-8,9%	8,1%
Rusya-RTSI	970	3,2%	-39,2%	-38,4%
Brezilya-BOVESPA	107.552	0,1%	2,6%	2,2%
Japonya-NIKKEI 225	26.256	-1,0%	-8,8%	-7,9%
Çin-SHANGHAI	3.042	-0,4%	-16,4%	-16,1%
G.Kore KOSPI	2.316	-1,7%	-22,2%	-22,1%
Hindistan-Sensex	60.254	-0,9%	3,4%	7,0%
BİST100	5.447	0,3%	193,2%	187,9%
BİST100 (\$)	292	0,3%	104,1%	110,9%
BİST BANKA	5.113	0,0%	220,4%	215,7%
BİST BANKA (\$)	274	0,0%	123,0%	113,1%
BİST SINAİ	8.935	0,7%	162,5%	162,3%
BİST SINAİ (\$)	479	0,7%	82,7%	95,0%

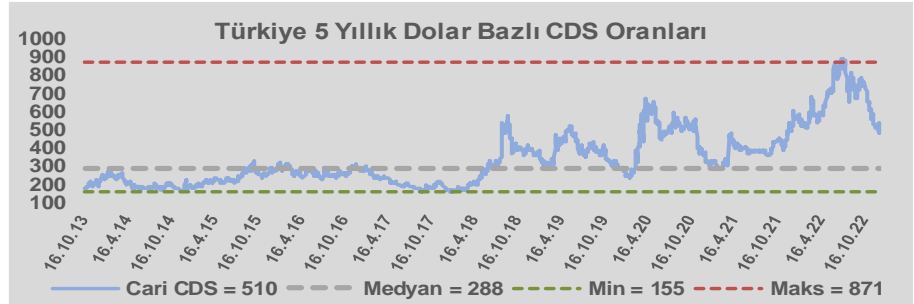
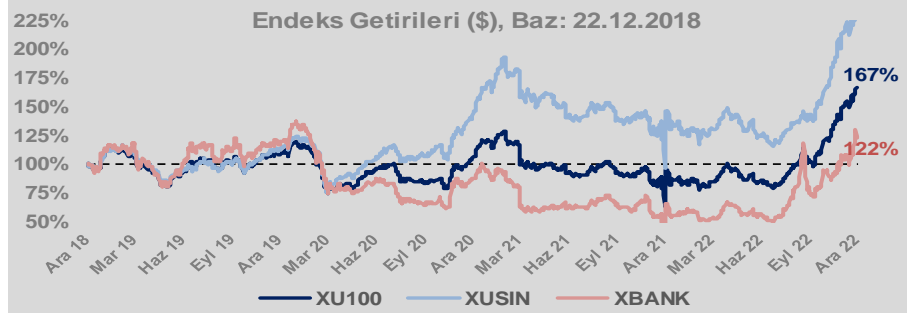
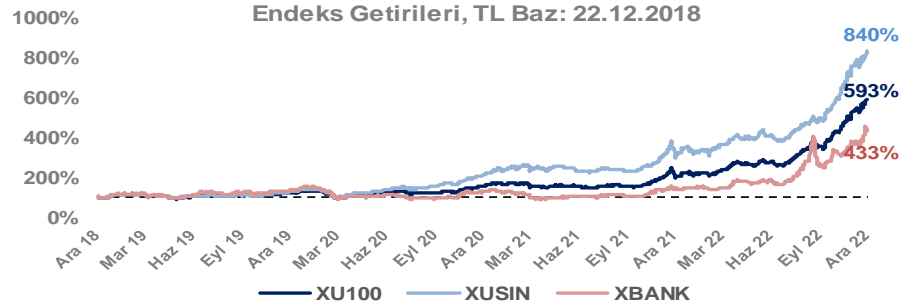
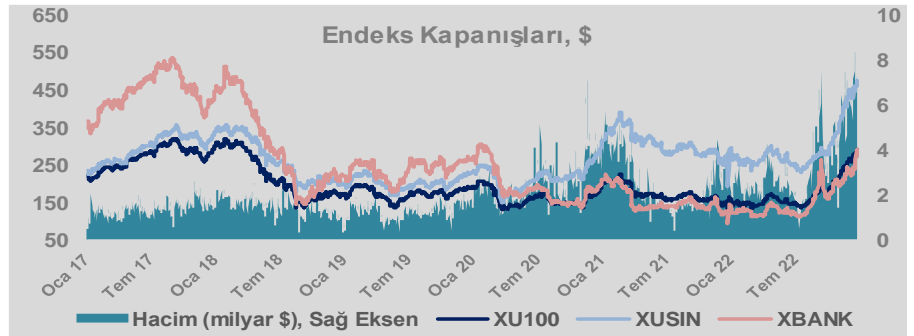
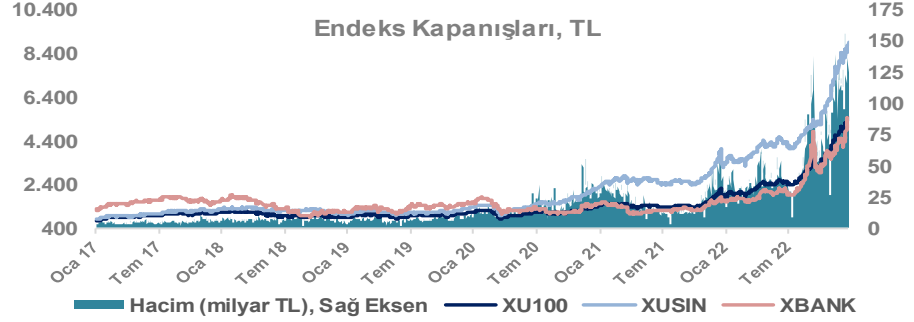
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6716	0,1%	40,9%
Euro/TL	19,8208	0,1%	31,2%
Euro/Dolar	1,0607	0,1%	-6,8%
Dolar/Yen	132,66	0,2%	15,3%
Altın (\$/ons)	1.796	0,2%	-1,8%
Altın (TL/gram)	1.078,4	0,3%	38,3%
Gümüş (\$/ons)	23,7	0,5%	1,8%
Gümüş (TL/gram)	14,2	0,6%	43,4%
Brent Petrol (\$/varil)	82,3	1,6%	5,7%
VIX	22,0	0,0%	27,6%
Dolar Endeksi	104,4	0,3%	9,2%
Gösterge Tahvil	8,18%	-1,2%	-64,0%
Tr 10yıl Tahvil	8,62%	0,0%	-64,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,69%	0,6%	144,3%

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	90,75	12,68	-86,0%
BIMAS	138,10	149,75	8,4%
CIMSA	93,65	16,38	-82,5%
EREGL	41,38	38,59	-6,7%
PETKM	19,24	12,86	-33,2%
TCELL	35,10	13,16	-62,5%
FROTO	482,10	505,08	4,8%
TRGYO	18,53	4,01	-78,4%
TUPRS	475,10	125,85	-73,5%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

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

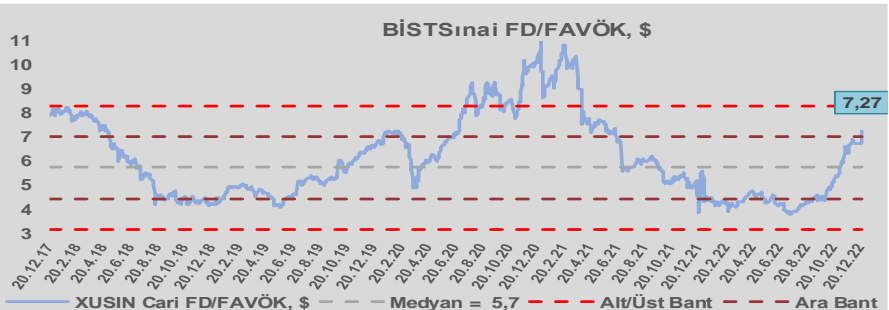
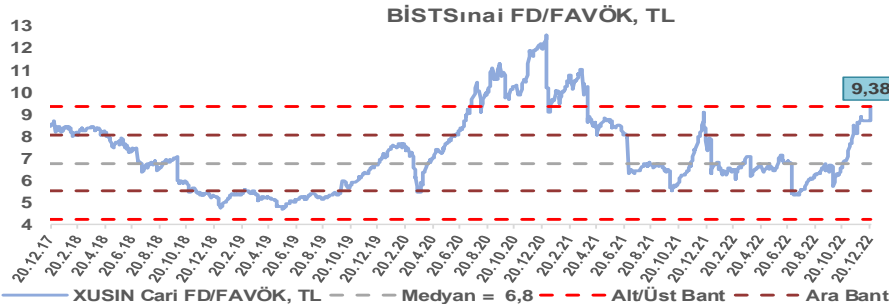
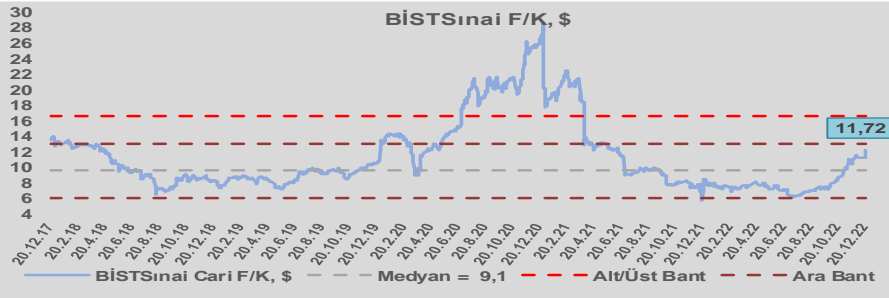
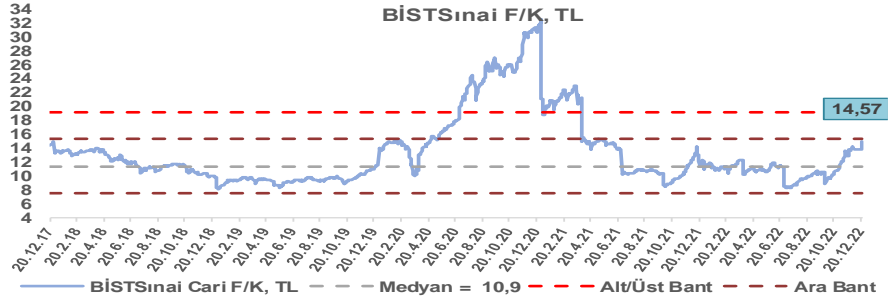
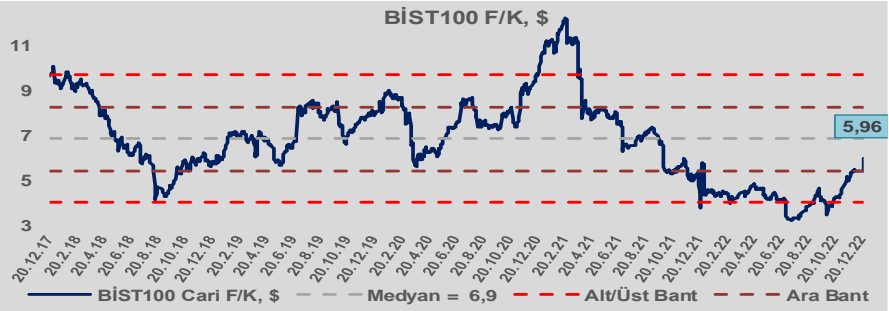
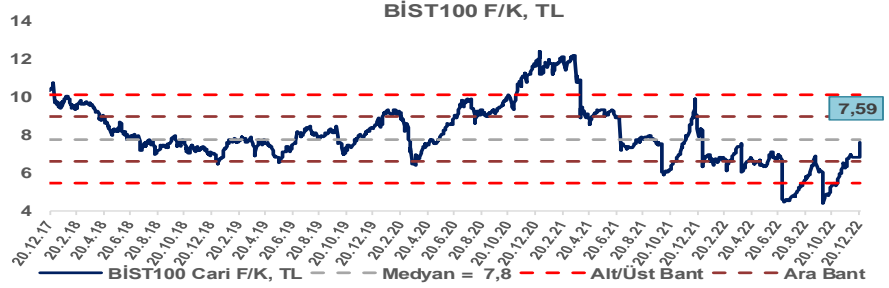
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %38,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,8 primli işlem görmektedir.

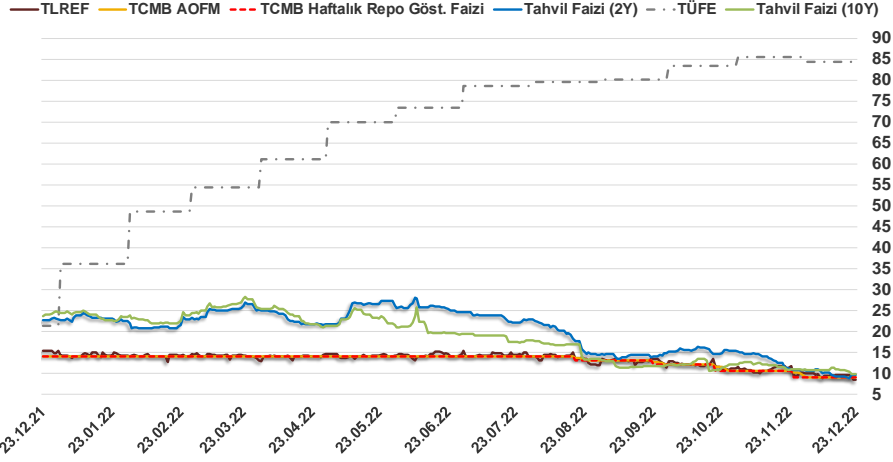


Bizim Günlük

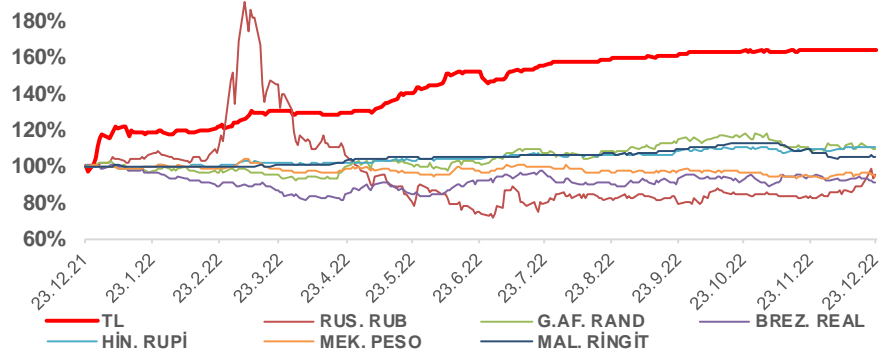
22.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-500
TLREF	8,46	-113	-275	-576	-684
Tahvil Faizi (10Y)	9,83	-92	-234	-1.449	-1.412
Tahvil Faizi (2Y)	9,52	41	-159	-1.318	-1.314
TCMB AOFM	9,00	0	-150	-500	-500
TÜFE	84,39	0	-113	4.831	6.308

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 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, 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 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 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 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.