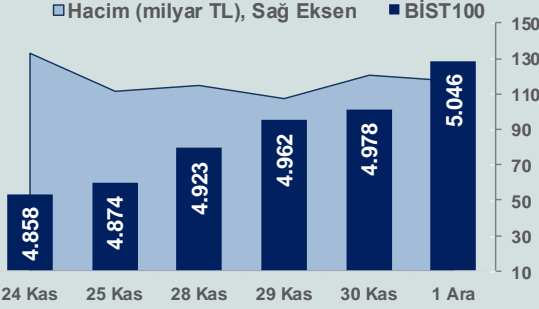


# Bizim Günlük

2 Aralık 2022 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	218,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.063,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	116,8
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>7,00</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>30,2</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.433,58	1,29%	168,32%
BİST-100 (TL)	5.046,19	1,38%	171,64%
BİST-30 (\$)	291,82	1,26%	87,02%
BİST-100 (\$)	271,02	1,35%	89,33%
BİST-Banka Endeksi	4.513,71	1,17%	182,86%
BİST-Mali Endeksi	4.876,95	0,97%	178,04%
BİST-Sinai Endeksi	8.432,51	1,79%	147,71%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.113	3,7%	
KRDMD	6.250	4,1%	
EREGL	5.818	-0,4%	
SISE	4.905	0,9%	
PETKM	4.797	0,8%	
KOZAL	4.552	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
GENIL	10,0%	YONGA	10,0%
CMENT	10,0%	EUYO	8,6%
KOZAL	10,0%	KERVN	7,9%
AKMGY	10,0%	KENT	7,2%
ADEL	10,0%	KGYO	6,5%
YGYO	10,0%	VKING	6,1%
BRLSM	10,0%	GSRAY	5,3%
UZERB	10,0%	SNPAM	5,2%
YBTAS	10,0%	MANAS	4,5%
EKIZ	10,0%	PENTA	3,9%
KSTUR	10,0%	ATSYH	3,9%
NIBAS	10,0%	OYYAT	3,8%
TETMT	10,0%	KAREL	3,7%
KORDS	10,0%	ALCTL	3,7%
SNICA	10,0%	EUKYO	3,6%
OTTO	10,0%	SEKFK	3,6%
ALFAS	10,0%	PRZMA	3,4%
GOZDE	10,0%	TATGD	3,3%
MERIT	10,0%	PNLSN	3,1%
TBORG	10,0%	SOKM	3,0%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
12:30	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$)
14:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve 5.091,68 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,38 kazançla 5.046,19 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,17 ve Sinai Endeks %1,79 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 9 baz puan azalarak %10,62 ve 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan azalarak %11,40 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,58-18,70 aralığında hareket ederken, 19,40 sınırında güne başlayan Euro/TL, 19,63'lü seviyelere kadar yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 510,4 seviyesinden işlem gördü.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat PMI Kasım ayında 45,7'ye geriledi ve böylece üst üste dokuzuncu ay eşik değer 50'nin altında kaldı. Faaliyet koşullarında gözlenen bozulma, 2020 yılı başlarında yaşanan ilk Covid-19 dalgasından bu yana görülen en belirgin düzeyde gerçekleşti. Son PMI anketindeki en dikkat çekici gelişme, talebin hem iç hem de dış piyasalarda gösterdiği zayıflık oldu.

TCMB'nin toplam rezervleri, 25 Kasım haftasında bir önceki haftaya kıyasla 284 milyon dolar azalışla 122,6 milyar dolara geriledi. Brüt döviz rezervleri 264 milyon dolar azalarak 79,77 milyar dolara inerken, net rezervleri 19,5 milyar dolar oldu.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,56 kayıpla 34.395 puana ve S&P500 Endeksi %0,09 azalışla 4.077 puana gerilerken, Nasdaq Endeksi, %0,13 artışla 11.482 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise İngiltere hariç pozitif kapattı.

ABD'de kişisel gelirler Ekim'de aylık %0,7 ile %0,4'lük tahminlerin üzerinde artarken, kişisel tüketim harcamaları ise beklentilere paralel aylık %0,8 arttı. Fed'in de yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi beklentilere paralel yıllık %5 artış gösterdi. ABD'de ISM imalat sektörü PMI Kasım ayında 49 olarak gerçekleşti. İşsizlik başvuruları 26 Kasım ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 16 bin kişi azalarak 225 bine geriledi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da Kasım ayında imalat PMI, 46,2'ye gerilerken İngiltere'de 46,5 oldu. Euro Bölgesi'nde ise imalat PMI 47,1 gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası(AMB) Başkanı Lagarde, sürdürülebilir büyüme için maliye ve para politikaları uyum içinde olması gerektiğini söyledi. Lagarde, enflasyonun beklentilerinin sabit kalması gerektiğini ve enflasyonu hedefe döndürmeleri gerektiğini belirtti. AMB'nin bir kur hedefi olmadığını vurgulayan Lagarde, döviz kurlarındaki değişimi izlediklerini, bunlara karşı çok dikkatli olduklarını ve özellikle doların değer kazancını dikkatle izlediklerini dile getirdi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,12 ekside. Dolar/TL 18,63 ve Euro/TL 19,62 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0530 sınırında. Brent tipi petrol 87,2 dolardan, altının ons 1.799,2 dolardan ve gramı ise 1.078 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD'de tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,00x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,8x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%10,4 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.

**Ekim ayında %3,54 artan TÜFE'nin Kasım 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Kasım ayında %3,14, 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 dengenin 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.

### Şirket Haberleri...

#### Papillon Savunma Teknoloji ve Ticaret A.Ş. (PAPIL; Haberin etkisi: Sınırlı Pozitif)

Jandarma Genel Komutanlığı tarafından Türkiye genelinde kullanılmakta olan Otomatik Parmak ve Avuç İzi Teşhis Sistemi'nin 01.12.2022-30.06.2023 tarihleri arasında geçerli olmak üzere parçalı bakım ve onarımı işi için 3.600.000-TL+KDV tutarlı sözleşme imzalanmıştır.

#### VBT Yazılım A.Ş. (VBTYZ; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Türkiye'de yerleşik Özel Bir Banka ile "4 adet IBM Mainframe, ve 6 adet IBM Veri Depolama Sistemi" alımı konusunda anlaşmış ve bir sözleşme imzalamıştır. 4 Adet Mainframe Makinesi 2 yıl garantisi ile 6 adet Veri Depolama Sistemi 3 yıl garantisi ile verilecektir. Yan hizmetlerle birlikte sözleşmenin toplam bedeli KDV hariç 26.449.000 Amerikan Dolarıdır. Tüm makine ve malzemelerin en geç Ocak ayının ilk haftası teslim edilmesi planlanmaktadır. Destek hizmetleri 2 yıl sürecek.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.395	-0,6%	-5,3%	1,1%
ABD-S&P 500	4.077	-0,1%	-14,5%	-9,7%
ABD-NASDAQ	11.482	0,1%	-26,6%	-24,7%
Almanya-DAX	14.490	0,7%	-8,8%	-6,3%
İngiltere-FTSE 100	7.558	-0,2%	2,4%	5,4%
Fransa-CAC40	6.754	0,3%	-5,6%	12,0%
Rusya-RTSI	1.124	-0,1%	-29,6%	-31,7%
Brezilya-BOVESPA	110.926	-1,4%	5,8%	10,1%
Japonya-NIKKEI 225	27.731	-1,8%	-3,7%	-0,3%
Çin-SHANGHAI	3.155	-0,3%	-13,3%	-11,5%
G.Kore KOSPI	2.446	-1,4%	-17,9%	-13,8%
Hindistan-Sensex	62.938	-0,6%	8,0%	10,3%
BİST100	5.046	1,4%	171,6%	178,9%
BİST100 (\$)	271	1,3%	89,3%	88,8%
BİST BANKA	4.514	1,2%	182,9%	193,9%
BİST BANKA (\$)	242	1,1%	97,2%	98,7%
BİST SINAİ	8.433	1,8%	147,7%	159,4%
BİST SINAİ (\$)	453	1,8%	72,7%	76,2%

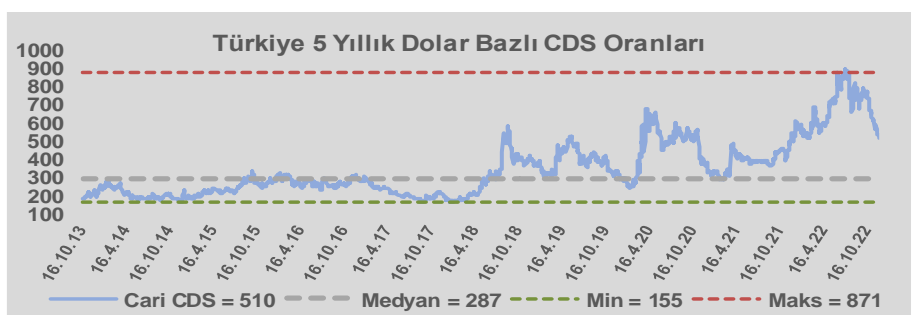
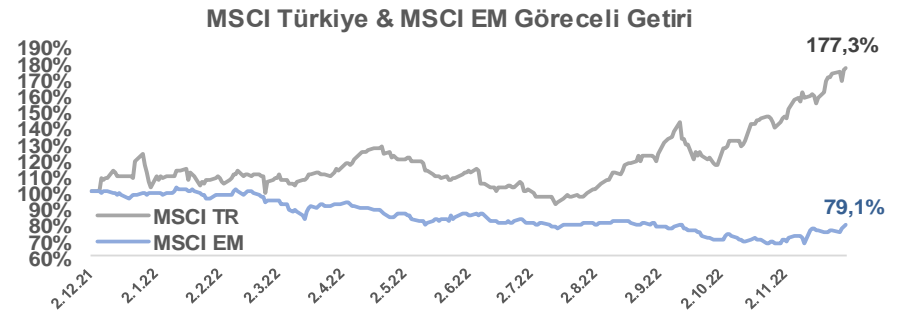
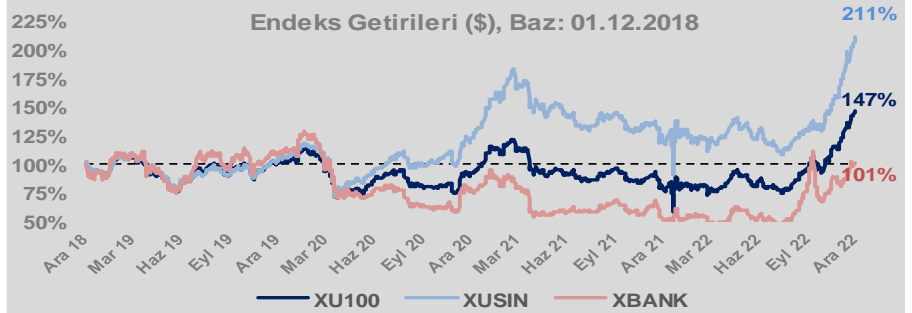
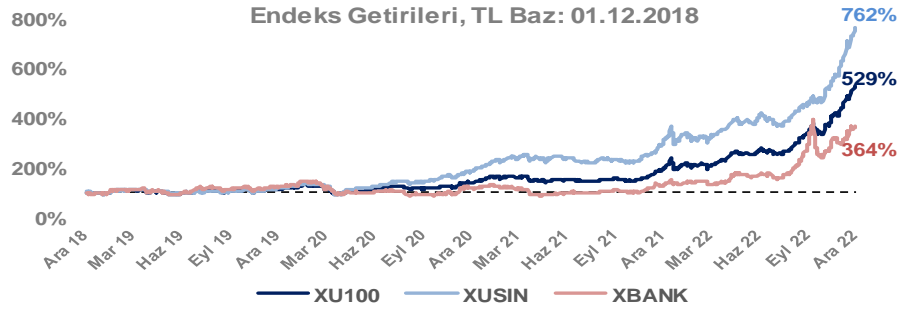
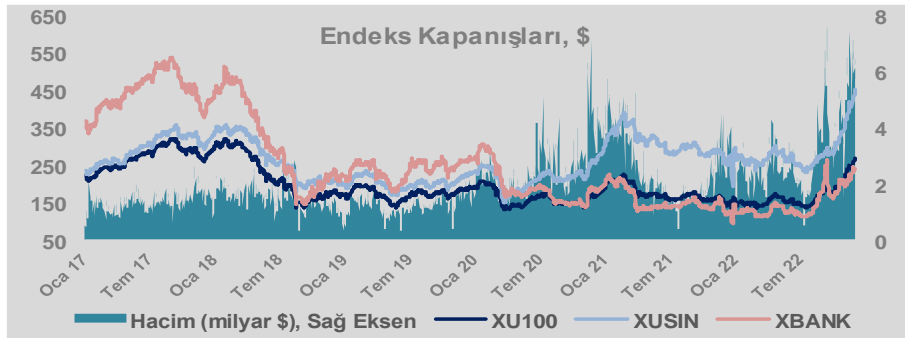
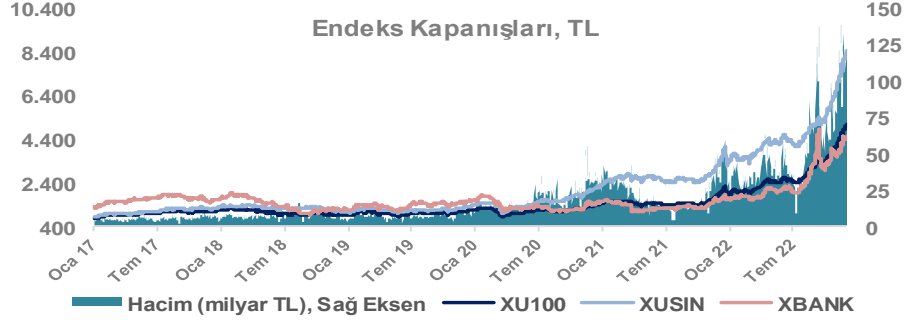
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6326	0,0%	40,6%
Euro/TL	19,6181	0,0%	29,9%
Euro/Dolar	1,0524	0,0%	-7,5%
Dolar/Yen	135,10	-0,2%	17,4%
Altın (\$/ons)	1.797	-0,3%	-1,8%
Altın (TL/gram)	1.076,7	-0,4%	38,1%
Gümüş (\$/ons)	22,6	-0,7%	-2,8%
Gümüş (TL/gram)	13,6	-0,7%	36,7%
Brent Petrol (\$/varil)	87,0	0,1%	11,7%
VIX	19,8	0,0%	15,2%
Dolar Endeksi	104,7	-1,2%	9,5%
Gösterge Tahvil	10,62%	25,0%	-53,2%
Tr 10yıl Tahvil	11,40%	-0,6%	-53,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,55%	0,5%	134,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	287	188.422
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-292.213
Bütün Şirketler	479	-103.792

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

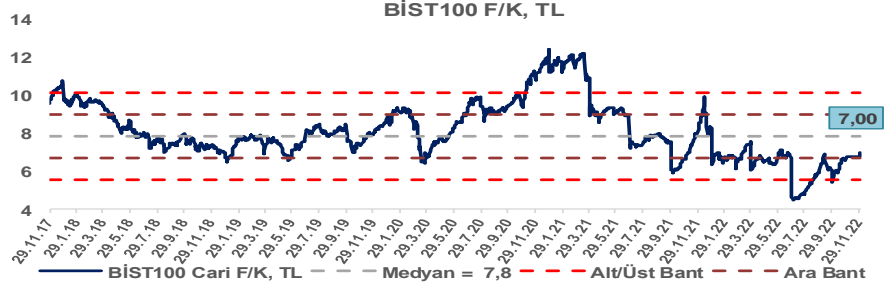
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	83,00	12,68	-84,7%
BIMAS	131,00	149,75	14,3%
CIMSA	92,55	16,38	-82,3%
EREGL	42,48	38,59	-9,2%
PETKM	18,04	12,86	-28,7%
TCELL	34,82	13,16	-62,2%
FROTO	445,60	505,08	13,3%
TRGYO	18,40	4,01	-78,2%
TUPRS	485,00	125,85	-74,1%

Kaynak: BMD Araştırma

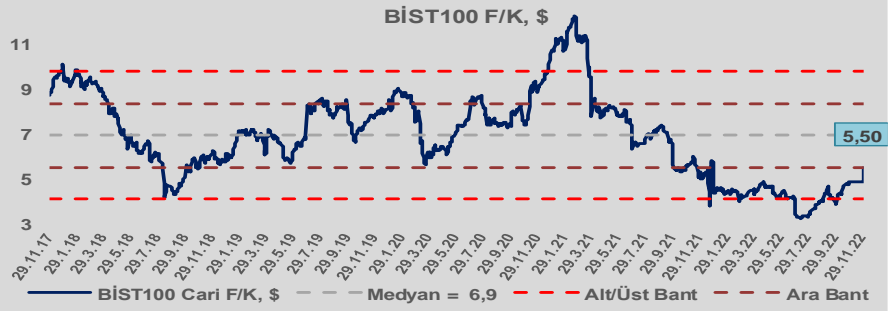


# Bizim Günlük

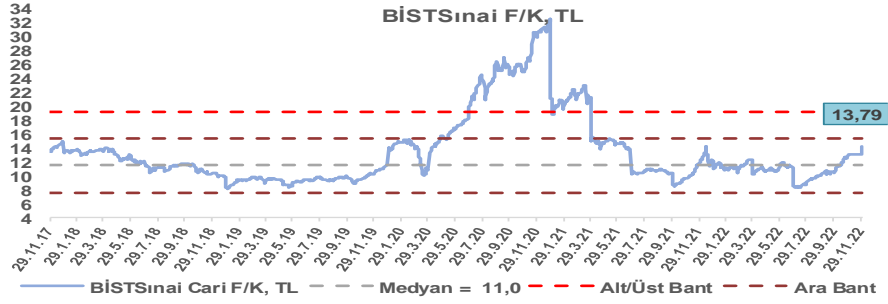
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,4 iskontolu işlem görmektedir.



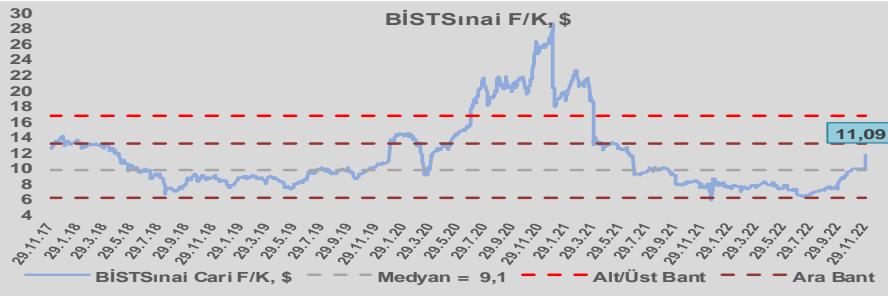
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,4 iskontolu işlem görmektedir.



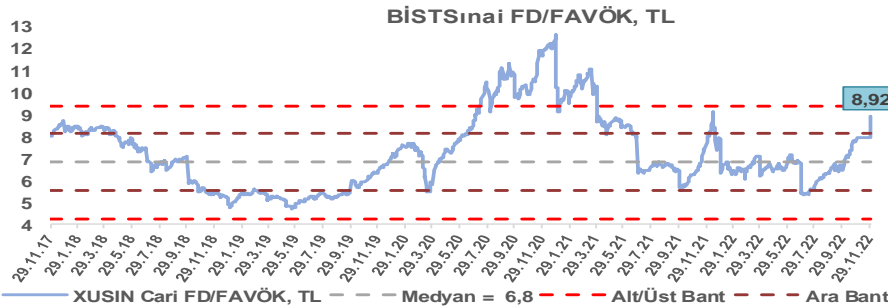
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,3 primli işlem görmektedir.



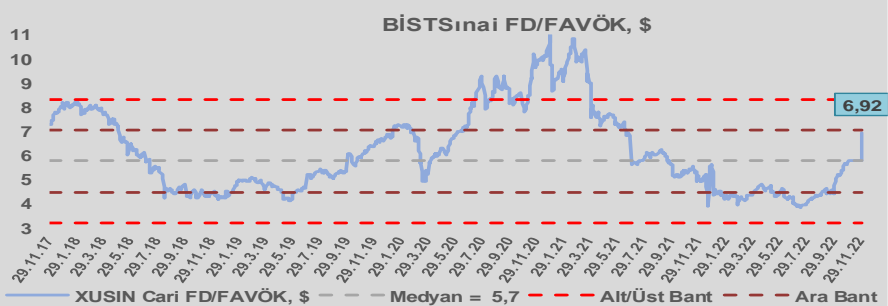
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,6 primli işlem görmektedir.

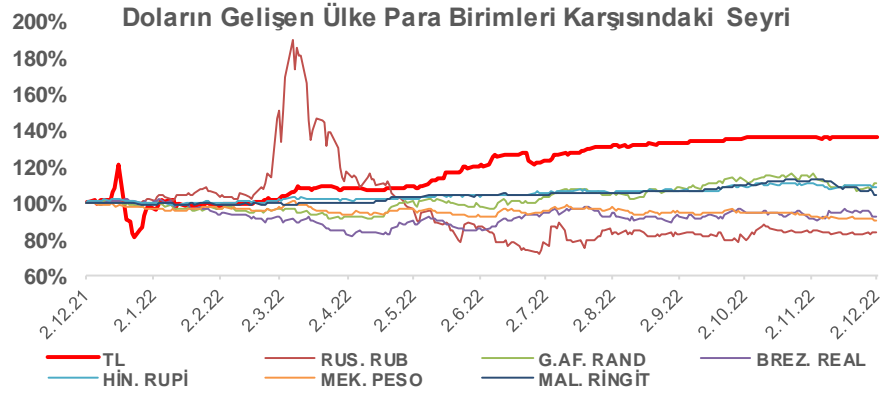
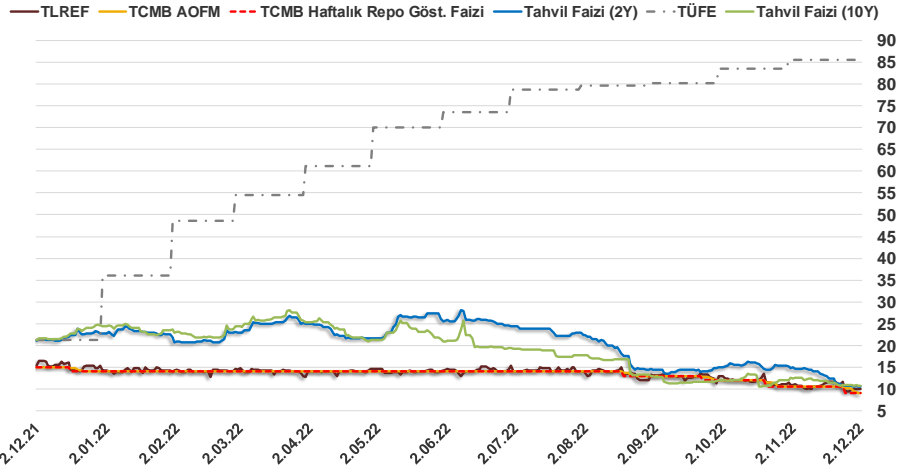


# Bizim Günlük

1.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-600
TLREF	10,01	57	-91	-422	-642
Tahvil Faizi (10Y)	10,75	-9	-242	-1.357	-1.081
Tahvil Faizi (2Y)	10,62	-19	-434	-1.208	-1.077
TCMB AOFM	9,00	-123	-150	-500	-603
TÜFE	85,51	0	0	4.943	6.420

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 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 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.