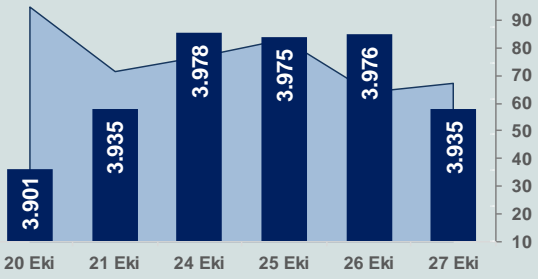


Bizim Günlük

28 Ekim 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	168,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.132,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	67,2
BİST-100 F/K Cari	6,89
Yabancı Payı %	31,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.283,98	-1,33%	111,55%
BİST-100 (TL)	3.934,52	-1,05%	111,80%
BİST-30 (\$)	230,49	-1,35%	47,71%
BİST-100 (\$)	211,69	-1,07%	47,88%
BİST-Banka Endeksi	3.818,60	-2,73%	139,30%
BİST-Mali Endeksi	3.915,43	-1,49%	123,22%
BİST-Sınai Endeksi	6.321,75	-0,32%	85,71%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.825	0,6%	
AKBNK	3.694	-3,5%	
TUPRS	2.753	1,3%	
PETKM	2.695	1,0%	
SISE	2.614	-2,1%	
EREGL	2.381	-2,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ATLAS	10,0%	AGYO	10,0%
FONET	10,0%	DERHL	9,9%
EKIZ	10,0%	KERVN	9,2%
HEDEF	10,0%	DOGUB	9,1%
DOBUR	10,0%	KENT	7,8%
LUKSK	10,0%	DITAS	7,6%
MTRYO	10,0%	DIRIT	6,2%
VERUS	10,0%	PSGYO	6,1%
CANTE	9,9%	GESAN	5,6%
VKING	9,9%	PCILT	5,5%
ADEL	9,9%	KFEIN	5,0%
TUCLK	9,9%	YAPRK	4,9%
ORMA	9,9%	OZRDN	4,8%
ICBCT	9,9%	MRSHL	4,8%
KRVGD	9,8%	YESIL	4,6%
INVES	9,8%	GZNMİ	4,6%
IDEAS	9,5%	YEOTK	4,5%
BRKSN	9,3%	ULUSE	4,4%
AYES	9,2%	ANSGR	4,3%
KIMMR	8,8%	MIATK	4,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Görünüm Endeksi
15:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Kişisel Gelirler
15:30	ABD	İstihdam Maliyet Endeksi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST 100 Endeksi, sabah saatlerinde 3.990 puan seviyesinden başlayan satışlarla %2'yi aşan düşüşle 3.906 puana kadar geriledi. Devam eden işlemlerde hafif toparlanarak endeks günü %1,05 azalış ile 3.934,52 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,73 ve Sınai Endeksi %0,32 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 8 baz puan azalarak %15,36 ve 10 yıllık tahvil faizi 33 baz puan artarak %12,03 seviyesinden günü tamamladı. Güne 18,60 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,65 sınırını aşarken, Euro/TL 18,53-18,84 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 657,6 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı Eylül dış ticaret verilerine göre dış ticaret açığı 9,6 milyar dolar olarak kaydedildi. Ticaret Bakanlığı'nın öncül telimindeki verilerinde ise açığın 10,4 milyar dolar olduğu belirtilmişti. İki veri seti karşılaştırıldığında manşet dış ticaret açığı verisindeki farkın ithalattan kaynaklandığı görüldü. TÜİK verilerine göre Eylül'de ithalat 32,2 milyar dolar olarak kaydedilirken, Ticaret Bakanlığı'nın öncül verisinde bu 33 milyar olarak bildirilmişti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), son dönemde belirgin şekilde açılan politika-kredi faizi makasının ilan edilen makroihtiyati tedbirlerin katkısı ile geldiği dengeyi yakından takip ettiğini, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarını güçlendirmeye devam edeceğini açıkladı.

TCMB, yılın son enflasyon raporunda yıl sonuna ilişkin enflasyon tahminini %65,2'ye yükseltti. TCMB'nin bir önceki raporda yıl sonu beklentisi %60,4 olmuştu.

ABD'de Dow Jones Endeksi, %0,61 artış ile 32.033 puana, S&P500 Endeksi %0,61 azalışla 3.807 puana, Nasdaq Endeksi %1,63 azalışla 10.973 puana geriledi. Avrupa Borsaları da Avrupa Merkez Bankası'nın para politikası kararları sonrası günü karışık yönlü seyrile kapattı.

ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde, enflasyon ve Fed'in faiz artışlarına karşın güçlü büyüme gösterdi. Gayrisafi yurtiçi hasıla, ilk iki çeyrekteki küçülmenin ardından üçüncü çeyrekte yıllık bazda %2,6 büyüdü. Ekonomik aktivitenin en önemli kalemi olan kişisel harcamalar %1,4 ile beklentilerin üzerinde arttı.

AMB Eylül toplantısının ardından Ekim toplantısında da 75 baz puanlık faiz artışı yaptı. Ana refinansman oranı %2, marjinal borç verme imkanı %2,25 ve mevduat faizi %1,50 seviyesine yükseldi. Böylece mevduat faizi 2 katına çıkarak 10 yıldan uzun süren en yüksek seviyesine ulaştı. AMB Başkanı Christine Lagarde, tarihi faiz artırımı kararının ardından Frankfurt'ta düzenlenen basın toplantısında değerlendirmelerde bulundu. Lagarde, ECB'nin faiz artırımı döngüsünün sona ermediğini, orta vadeli enflasyon hedefine ulaşmak için faiz oranlarını daha da artacağına işaret etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında aşağı yönlü bir seyrile izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,12 artıda. Dolar/TL 18,60, Euro/TL 18,57 seviyelerinde işlem görüyor. Dolar endeksi 110,41 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,99 sınırında. Brent tipi petrol 94,27 dolardan, altının ons 1.660,00 dolardan ve gramı ise 995 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Borsa İstanbul "Cumhuriyet Bayramı" nedeniyle yarım gün açılacak, yurt dışında Euro Bölgesi'nde Ekonomik Görünüm Endeksi, ABD'de Kişisel Gelirler ve Bekleyen Konut Satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,89x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,9x olan 5 yıllık ortalamasına göre %12,4 iskontolu. 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 seviyelerinde kaldı. 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 denge nin 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

DOGUB, EGEPO, EUREN ve ICBCT payları 28/10/2022 tarihli işlemlerden (seans başından) 25/11/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

KERVN payları 28/10/2022 tarihli işlemlerden 25/11/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar emir paketi tedbirini ile işlem görecektir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.033	0,6%	-11,8%	-9,7%
ABD-S&P 500	3.807	-0,6%	-20,1%	-16,4%
ABD-NASDAQ	10.793	-1,6%	-31,0%	-29,2%
Almanya-DAX	13.211	0,1%	-16,8%	-15,9%
İngiltere-FTSE 100	7.074	0,3%	-4,2%	-2,5%
Fransa-CAC40	6.244	-0,5%	-12,7%	3,6%
Rusya-RTSI	1.106	1,6%	-30,7%	-42,3%
Brezilya-BOVESPA	114.641	1,7%	9,4%	7,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.152	-0,7%	-5,7%	-6,7%
Çin-SHANGHAI	2.929	-1,8%	-19,5%	-18,6%
G.Kore KOSPI	2.268	-0,9%	-23,8%	-25,6%
Hindistan-Sensex	59.963	0,4%	2,9%	-2,3%
BİST100	3.935	-1,1%	111,8%	160,7%
BİST100 (\$)	212	-1,1%	47,9%	31,8%
BİST BANKA	3.819	-2,7%	139,3%	196,9%
BİST BANKA (\$)	205	-2,8%	67,1%	46,8%
BİST SINAİ	6.322	-0,3%	85,7%	130,7%
BİST SINAİ (\$)	340	-0,3%	29,7%	16,9%

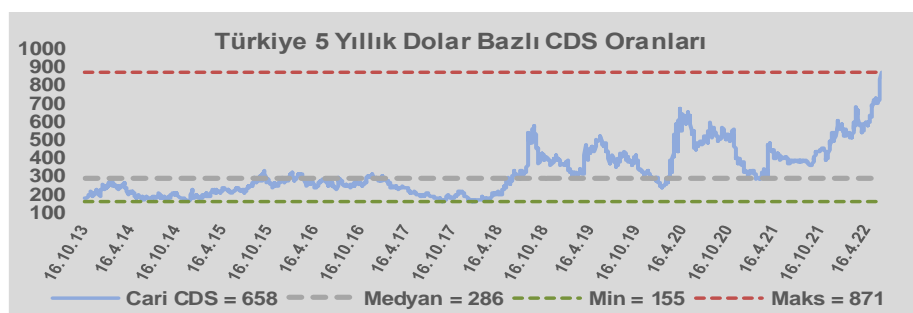
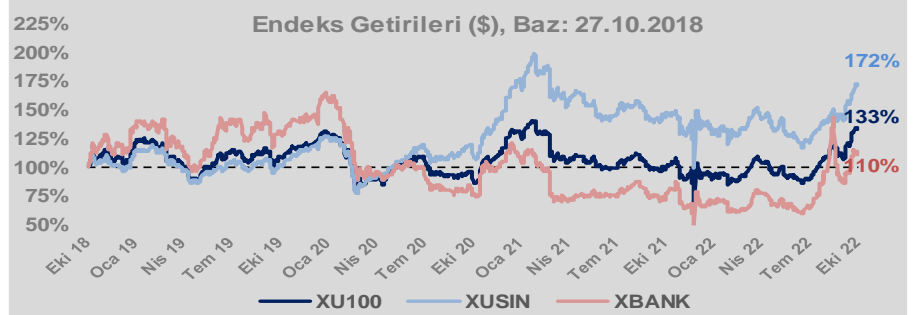
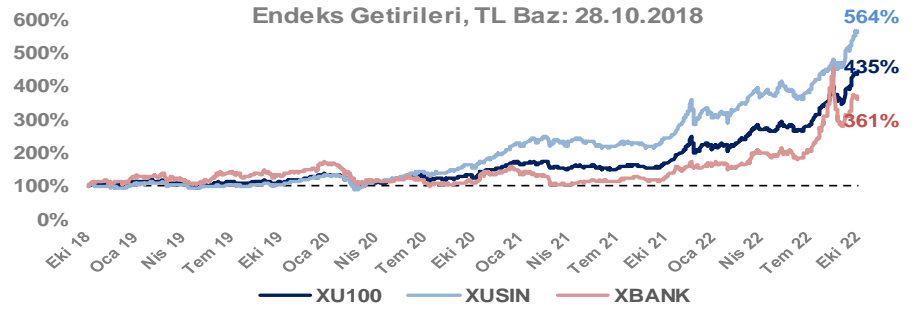
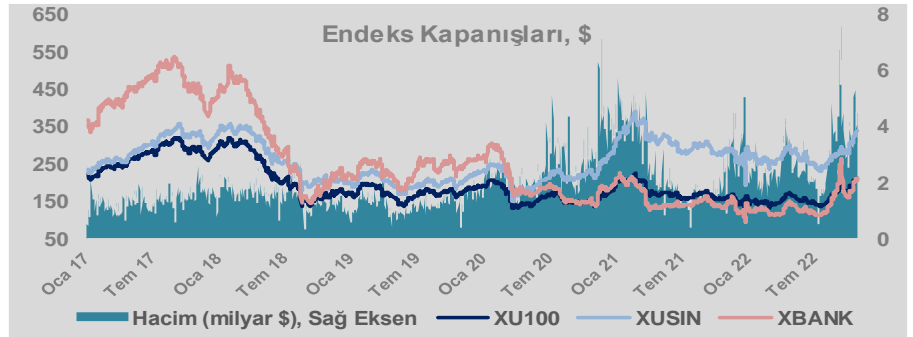
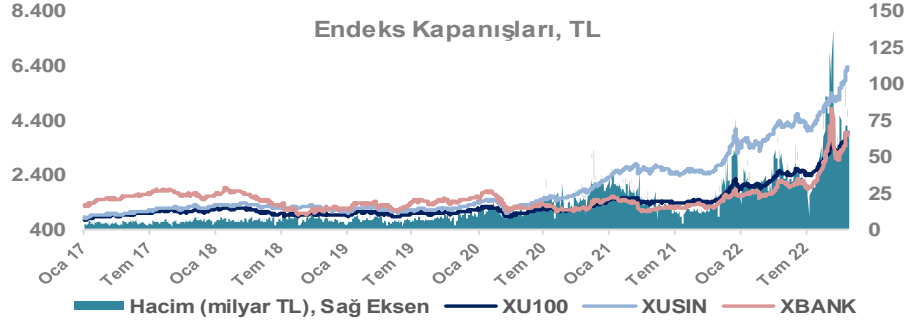
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6059	0,0%	40,4%
Euro/TL	18,5705	0,1%	22,9%
Euro/Dolar	0,9976	0,1%	-12,3%
Dolar/Yen	146,39	0,1%	27,2%
Altın (\$/ons)	1.660	-0,2%	-9,2%
Altın (TL/gram)	993,4	-0,1%	27,4%
Gümüş (\$/ons)	19,5	-0,6%	-16,3%
Gümüş (TL/gram)	11,7	-0,6%	17,6%
Brent Petrol (\$/varil)	94,0	-1,1%	20,8%
VIX	27,4	0,0%	59,1%
Dolar Endeksi	110,6	0,9%	15,6%
Gösterge Tahvil	15,36%	25,0%	-32,3%
Tr 10yıl Tahvil	12,03%	2,8%	-50,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,95%	0,3%	161,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	295	162.992
Döviz Açığı Olan Şirket	182	-282.908
Bütün Şirketler	477	-119.916

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -94.155	GARAN 24.213
PGSUS -17.448	ASELS 12.630
ZOREN -16.805	ISKUR 11.667
FROTO -14.997	ISCTR 11.667
SASA -13.086	ENKAI 8.379
EREGL -9.146	TTKOM 7.641
ISDMR -8.683	ENJSA 6.839
AKENR -6.885	SAHOL 5.799
ULKER -5.681	KCHOL 4.689
KRDMD -4.780	SISE 4.275

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	56,20	12,68	-77,4%
BIMAS	135,00	149,75	10,9%
CIMSA	72,00	16,38	-77,3%
EREGL	30,12	38,59	28,1%
PETKM	13,50	12,86	-4,7%
TCELL	25,06	13,16	-47,5%
FROTO	360,70	505,08	40,0%
TRGYO	11,78	4,01	-66,0%
TUPRS	372,80	125,85	-66,2%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,4 iskontolu işlem görmektedir.

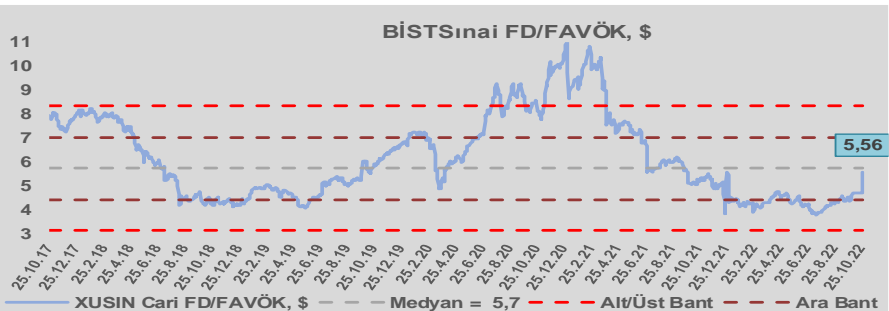
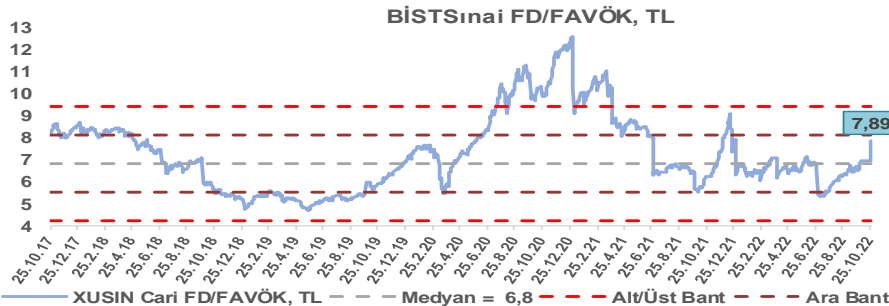
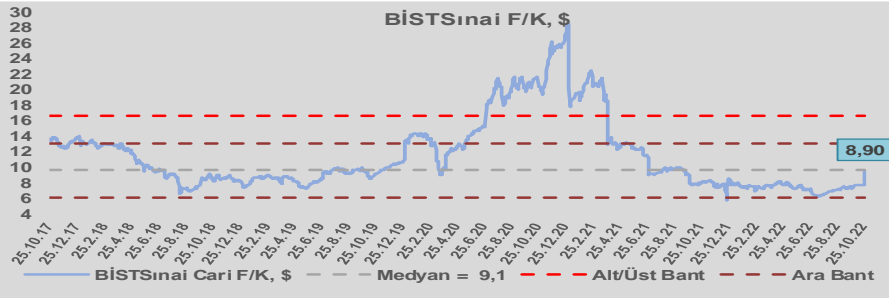
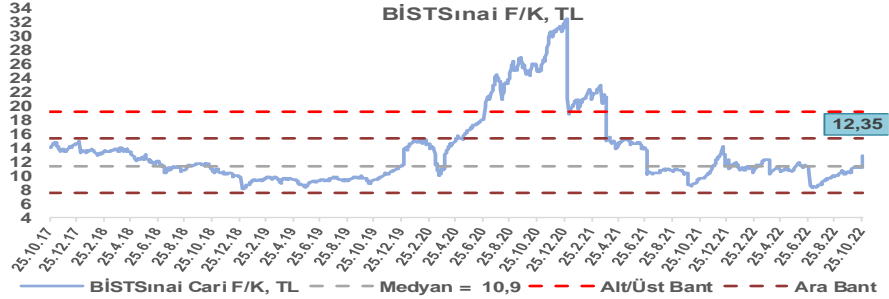
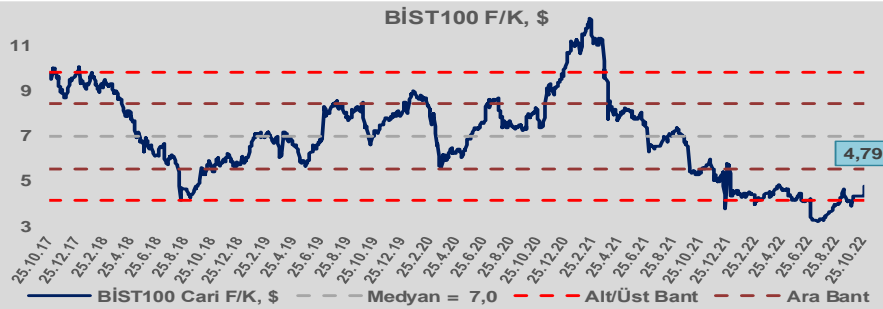
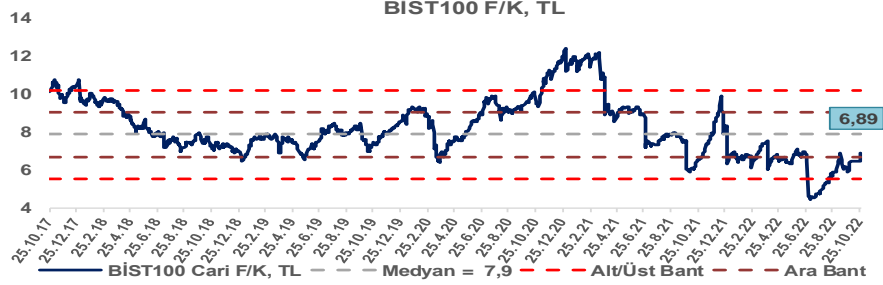
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,3 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,9 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 %15,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %3,1 iskontolu işlem görmektedir.

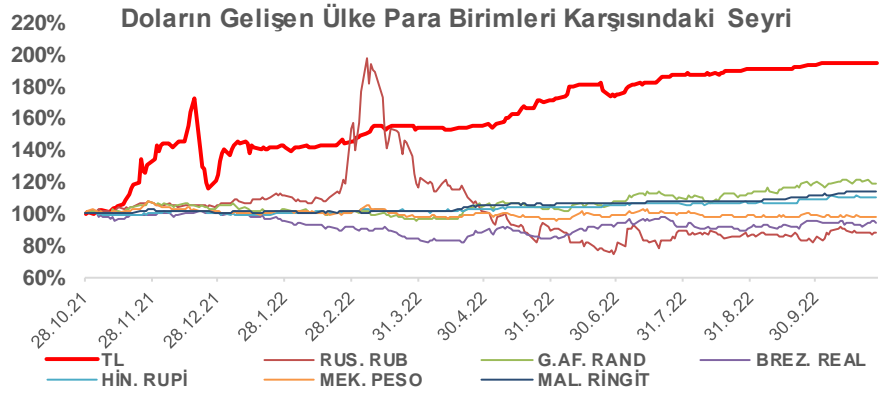
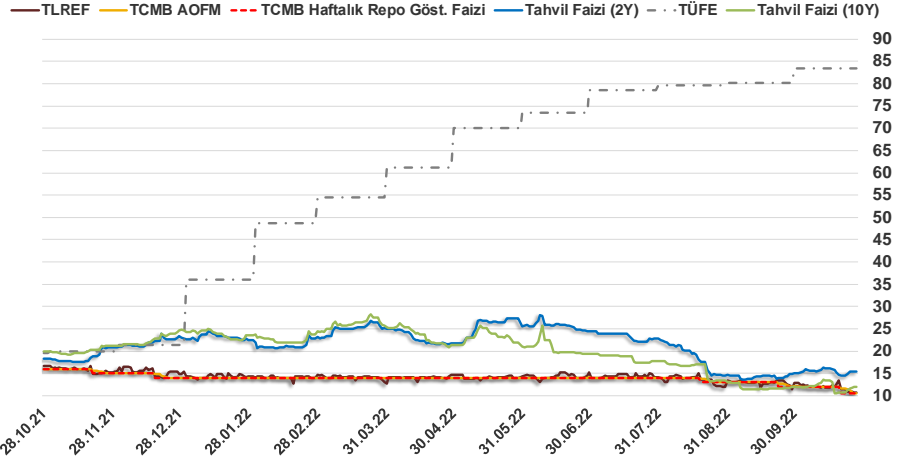


Bizim Günlük

27.10.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	-150	-350	-550
TLREF	10,75	-74	-158	-347	-583
Tahvil Faizi (10Y)	12,03	131	-99	-1.229	-793
Tahvil Faizi (2Y)	15,36	86	53	-734	-301
TCMB AOFM	10,50	-105	-165	-350	-550
TÜFE	83,45	0	324	4.737	6.387

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 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 yayımlandığı 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 yayımlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmaların 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 oluşturulan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, 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.