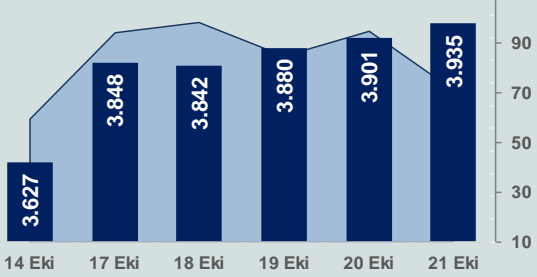


# Bizim Günlük

24 Ekim 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	168,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.122,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	71,3
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>7,32</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>31,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.298,90	0,58%	112,29%
BİST-100 (TL)	3.934,63	0,87%	111,81%
BİST-30 (\$)	231,51	0,56%	48,37%
BİST-100 (\$)	211,90	0,85%	48,03%
BİST-Banka Endeksi	3.912,28	-0,95%	145,17%
BİST-Mali Endeksi	3.908,01	0,84%	122,80%
BİST-Sinai Endeksi	6.209,46	1,77%	82,41%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.837	-1,1%	
SISE	3.555	2,0%	
TUPRS	3.258	3,2%	
EKGYO	3.164	3,1%	
SASA	3.146	9,3%	
YKBNK	2.749	-2,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SMRTG	10,0%	ETILR	6,0%
ALKA	10,0%	ATSYH	5,6%
AGESA	10,0%	SNKRH	5,2%
NTHOL	10,0%	NTGAZ	4,6%
CELHA	10,0%	ODAS	3,6%
PENTA	10,0%	HKTM	3,6%
EUREN	10,0%	SONME	3,5%
KTSKR	10,0%	IHGZT	3,5%
VBTYZ	10,0%	ULUFA	3,3%
AKMGY	10,0%	YEOTK	3,3%
MRSHL	10,0%	TTKOM	3,2%
HUNER	10,0%	OZGYO	3,2%
AKSGY	10,0%	SMART	3,1%
ORGE	10,0%	INFO	2,9%
KRVGD	10,0%	EDIP	2,8%
MTRKS	10,0%	GSDHO	2,7%
CRFSA	10,0%	ALCTL	2,6%
MAGEN	10,0%	AEFES	2,6%
ISGYO	10,0%	SELEC	2,4%
SELVA	10,0%	TIRE	2,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:30	Almanya	S&P Global İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

BİST100 haftanın son işlem gününü %0,87 artış ile 3.934,63 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,95 değer kaybetti, Sınai Endeks %1,77 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 12 baz puan azalarak %14,50 ve 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artarak %10,72 seviyesinden günü tamamladı. Güne 18,59 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,65 sınırını aşarken, Euro/TL 17,99-18,39 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 728,2 seviyesinden işlem gördü

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) aldığı yeni kararlar daha önce yabancı para nakdi varlıklar için kullanılan 15 milyon TL sınırı, 10 milyon TL'ye indirildi. Daha önceki uygulamada nakit pozisyonu, "finansal tablolarına göre aktif toplamından veya son 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanın %10'unu geçen" şirketler olarak uygulanan kısıtlama ise %5 olarak güncellendi. Böylelikle, kredi kullanabilecek işletmeler için kapsam daha da daraltılmış oldu.

Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan mevsim etkilerinden arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre %5,3 arttı; Eylül ayında 72,4 olan endeks, Ekim ayında 76,2 oldu. Tüketici güveni böylece yılın en yüksek seviyesine çıktı.

Tarımsal girdi fiyat endeksi yıllık %135,06 arttı. Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE) Ağustos'ta aylık bazda %1,64 artarken, yıllık bazda %135,06 yükseldi. Ana gruplarda bir önceki aya göre tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %1,25, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %4,81 artış gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre göre tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %90,40, tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %142,28 artış gerçekleşti.

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği 2022 Eylül ayına ilişkin kurulan-kapanan şirket istatistiklerini açıkladı. Buna göre, eylülde kurulan şirket sayısı ağustosa kıyasla %6,8 artışla 12 bin 193'ten 13 bin 23'e çıktı. Kapanan şirket sayısı da %16 artarak 1.713'ten 1.987'ye yükseldi.

ABD'de Dow Jones Endeksi, %2,47 artış ile 31.082 puana, S&P500 Endeksi %2,37 artışla 3.752 puana, Nasdaq Endeksi %2,31 artışla 10.859 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü pozitif yönlü seyrile kapattı.

Fed Governörü Lisa Cook, ABD'de enflasyonun "kabul edilemeyecek" şekilde yüksek olduğunu belirtti ve fiyat artışları kontrol altına alınana kadar faiz artışlarının süreceğini belirtti. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker da Fed faizinin bu yıl sonuna kadar %4'ün "oldukça üzerinde" olmasını beklediğini belirtti.

Japonya'da çekirdek tüketici fiyatları Eylül'de sekiz yılın yeni zirvesi olan yüzde 3'e yükseldi. Yenin 32 yılın dip seviyesini görmesi de ithalat maliyetlerini yükseltmeye devam etti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık yönlü bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,37 ekside. Dolar/TL 18,59, Euro/TL 18,33 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 112,23 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,98 sınırında. Brent tipi petrolün 90,75 dolardan, altının ons 1.657,70 dolardan ve gramı ise 991 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,32x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%7,0 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.

**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 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

#### Girişim Elektrik Sanayi (GESAN); Haberin etkisi: Sınırlı Pozitif

Şirket, Slovenya menşei TAB firmasının, Kuzey Makedonya Cumhuriyeti'ndeki iştiraki TAB MAK firması ile ve TAB MAK firmasına bağlı olan bir şirket ile Stip şehrinin yakınlarında, "Anahtar Teslim Güneş Enerjisi Santrali Yapımı İşleri (2 Proje)" için anlaşmaya varmıştır. (TAB MAK firması için gerçekleştirilecek 2. Proje olacaktır.) TAB MAK firması ile Çatı Tipi GES Projesi için yapılan anlaşma bedeli 1.999.130, -Euro'dur. TAB MAK firmasına bağlı şirket ile Arazi Tipi GES Projesi için yapılan anlaşma bedeli 1.719.090, -Euro'dur. Anlaşma tutarları toplamı KDV hariç 3.718.220, -EURO' dur.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.083	2,5%	-14,5%	-12,9%
ABD-S&P 500	3.753	2,4%	-21,3%	-17,4%
ABD-NASDAQ	10.860	2,3%	-30,6%	-28,0%
Almanya-DAX	12.731	-0,3%	-19,9%	-18,1%
İngiltere-FTSE 100	6.970	0,4%	-5,6%	-3,3%
Fransa-CAC40	6.035	-0,9%	-15,6%	0,1%
Rusya-RTSI	1.051	0,9%	-34,2%	-44,9%
Brezilya-BOVESPA	119.929	2,4%	14,4%	12,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.034	0,5%	-6,1%	-7,6%
Çin-SHANGHAI	2.965	-2,4%	-18,5%	-17,3%
G.Kore KOSPI	2.232	0,9%	-25,0%	-25,9%
Hindistan-Sensex	59.307	0,2%	1,8%	-3,2%
BİST100	3.935	0,9%	111,8%	174,6%
BİST100 (\$)	212	0,9%	48,0%	33,0%
BİST BANKA	3.912	-1,0%	145,2%	213,4%
BİST BANKA (\$)	211	-1,0%	71,3%	53,9%
BİST SINAİ	6.209	1,8%	82,4%	140,6%
BİST SINAİ (\$)	334	1,8%	27,5%	16,1%

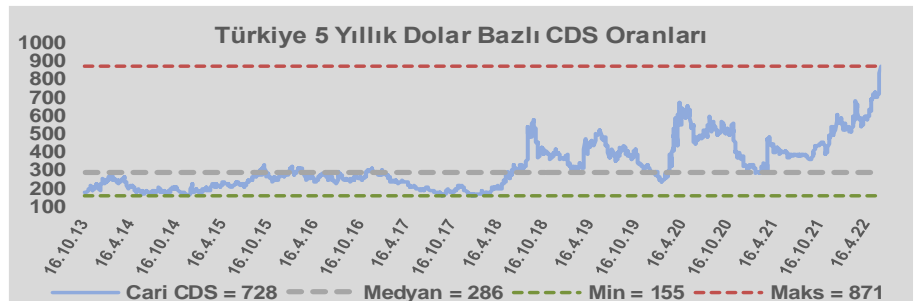
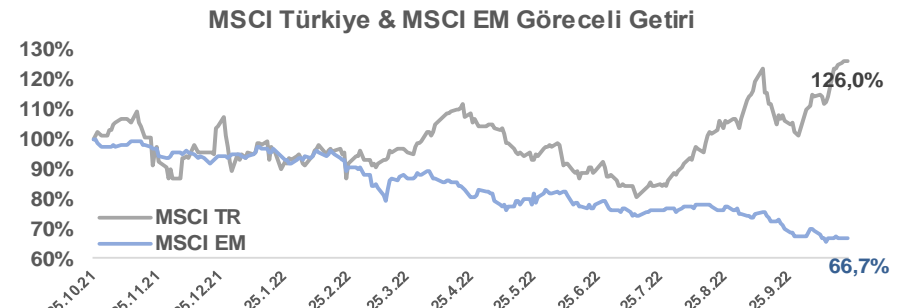
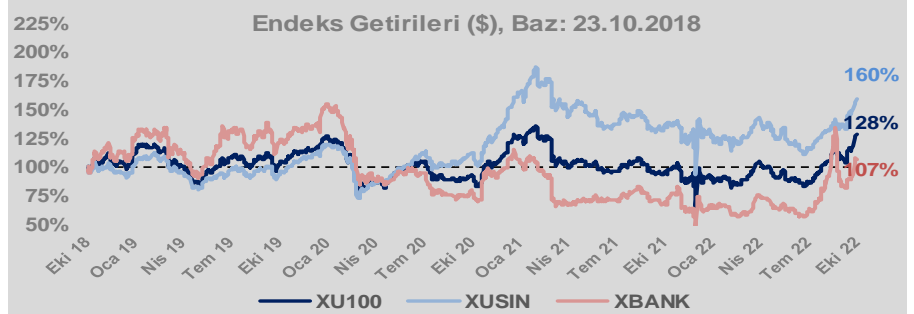
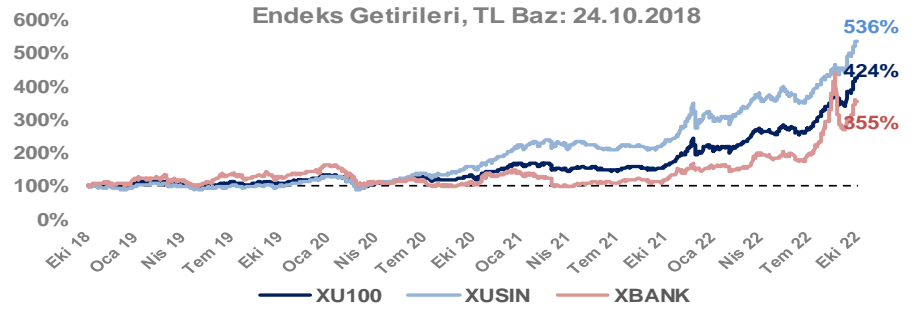
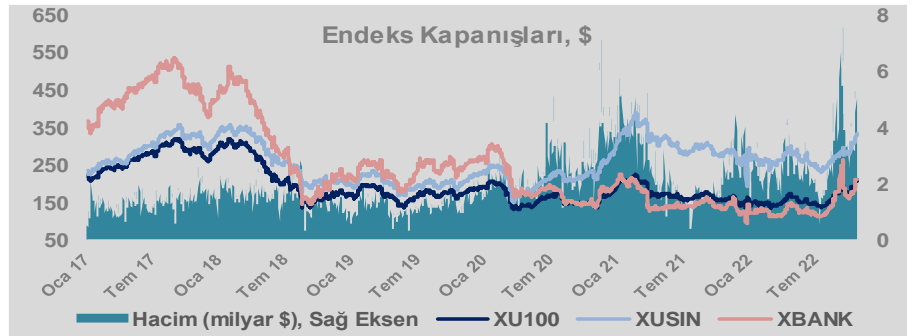
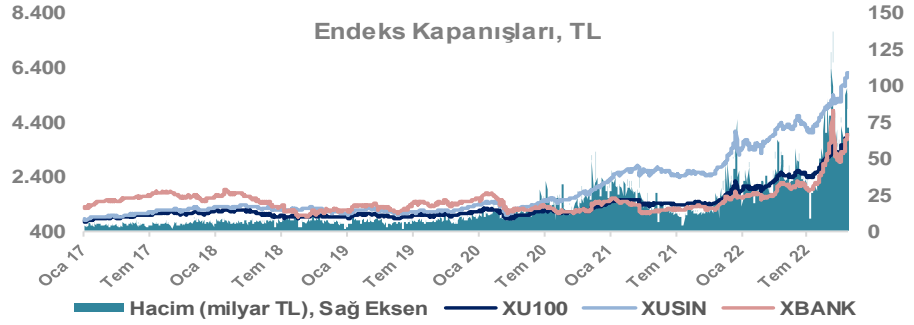
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,5982	0,1%	40,3%
Euro/TL	18,3342	0,0%	21,4%
Euro/Dolar	0,9854	-0,1%	-13,4%
Dolar/Yen	148,94	0,9%	29,4%
Altın (\$/ons)	1.655	-0,2%	-9,5%
Altın (TL/gram)	989,7	-0,1%	26,9%
Gümüş (\$/ons)	19,3	-0,7%	-17,1%
Gümüş (TL/gram)	11,5	-0,7%	16,4%
Brent Petrol (\$/varil)	90,4	-1,0%	16,1%
VIX	29,7	-1,0%	72,4%
Dolar Endeksi	112,1	0,2%	17,2%
Gösterge Tahvil	14,50%	25,0%	-36,1%
Tr 10yıl Tahvil	10,72%	0,3%	-55,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,15%	-1,5%	174,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	155.155
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-287.006
Bütün Şirketler	477	-131.850

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -94.155	GARAN 21.378
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 -12.686	TTKOM 7.641
ISDMR -8.759	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	56,30	12,68	-77,5%
BIMAS	142,00	149,75	5,5%
CIMSA	68,00	16,38	-75,9%
EREGL	29,54	38,59	30,6%
PETKM	13,34	12,86	-3,6%
TCELL	25,22	13,16	-47,8%
FROTO	362,30	505,08	39,4%
TRGYO	11,37	4,01	-64,7%
TUPRS	380,00	125,85	-66,9%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,0 iskontolu işlem görmektedir.

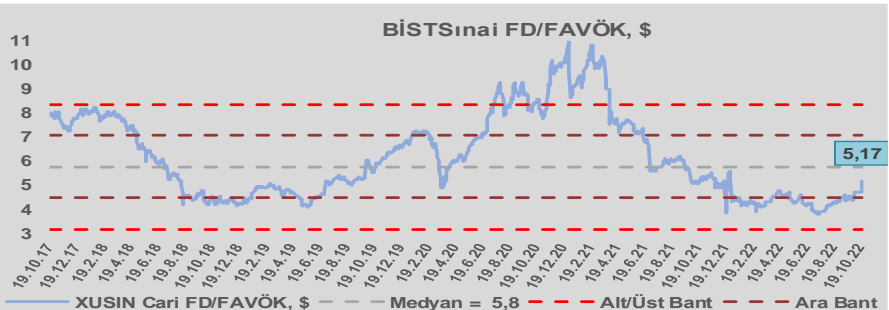
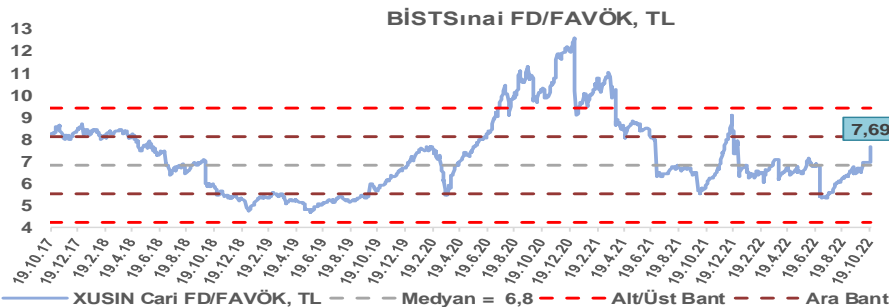
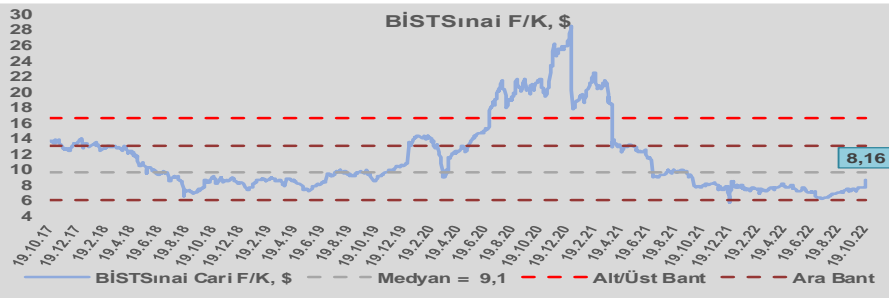
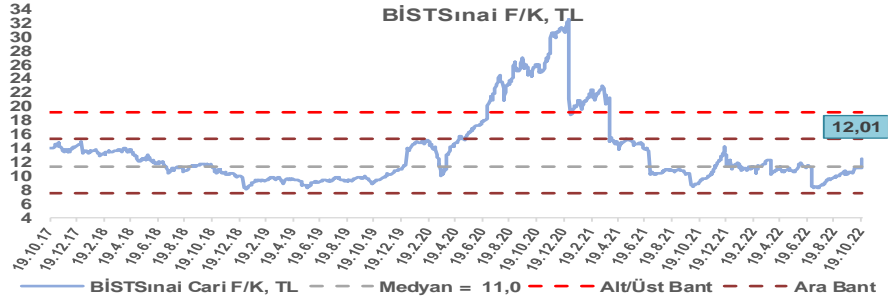
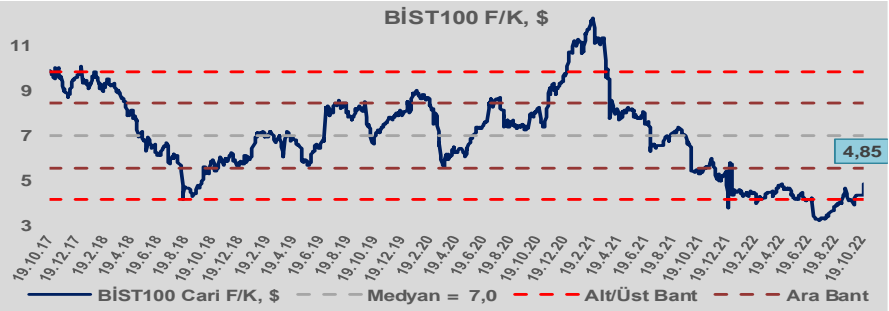
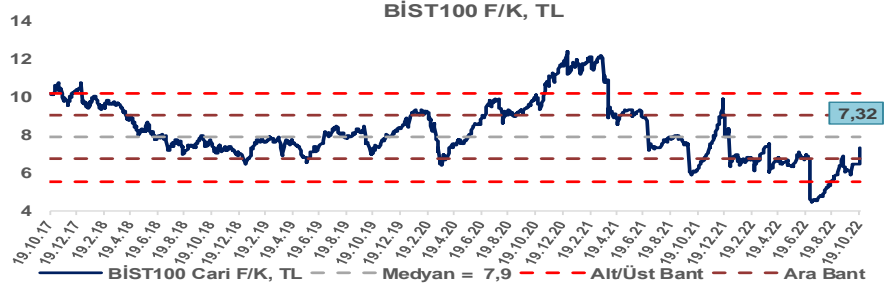
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,6 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,3 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,2 iskontolu işlem görmektedir.

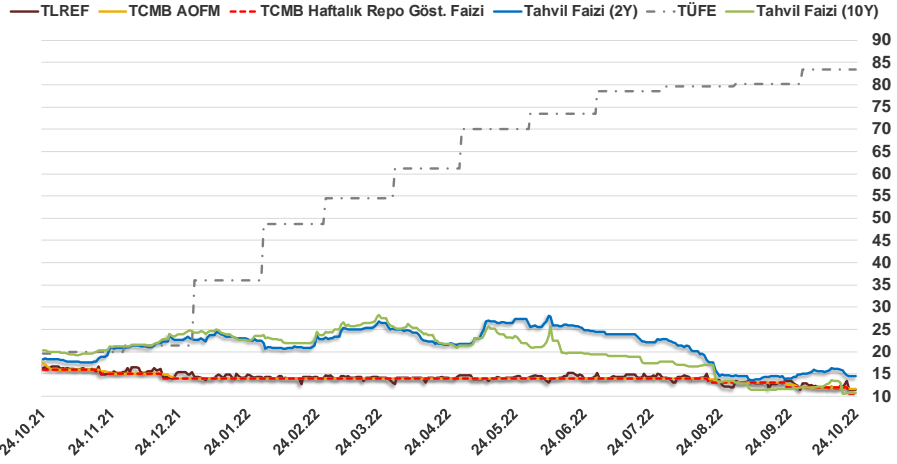


# Bizim Günlük

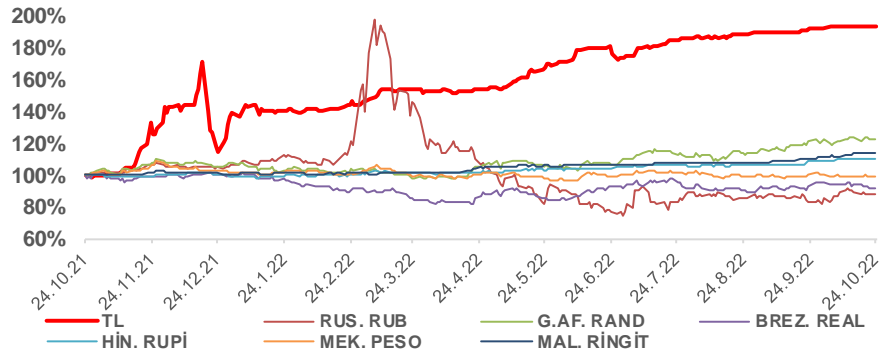
23.10.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	-150	-350	-550
TLREF	11,49	-77	-189	-273	-493
Tahvil Faizi (10Y)	10,72	-240	-12	-1.360	-961
Tahvil Faizi (2Y)	14,50	-141	51	-820	-403
TCMB AOFM	11,55	-45	-115	-245	-555
TÜFE	83,45	0	324	4.737	6.387

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politik 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 %10,5 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 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.