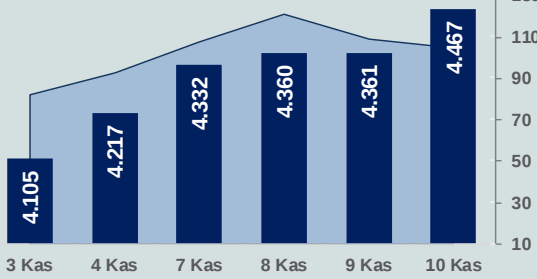


Bizim Günlük

11 Kasım 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	192,5
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.576,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	105,0
BIST-100 F/K Cari	6,20
Yabancı Payı %	30,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	4.883,99	2,64%	141,18%
BIST-100 (TL)	4.467,10	2,43%	140,47%
BIST-30 (\$)	262,88	2,64%	68,46%
BIST-100 (\$)	240,44	2,44%	67,97%
BIST-Banka Endeksi	3.916,25	3,82%	145,42%
BIST-Mali Endeksi	4.184,17	2,80%	138,54%
BIST-Sınai Endeksi	7.233,32	2,06%	112,48%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EREGL	9.677	8,1%	
THYAO	8.222	2,0%	
ASELS	4.604	0,8%	
KRDM	4.520	3,0%	
EKGYO	4.450	6,3%	
TCELL	3.766	0,9%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
AYEN 10,0%	KZBGY 10,0%
ANSGR 10,0%	GOLTS 10,0%
GARFA 10,0%	SNGYO 10,0%
SMRTG 10,0%	VKING 9,9%
KERNV 10,0%	ROYAL 9,8%
BURCE 10,0%	KLMSN 8,8%
MANAS 10,0%	ARASE 8,7%
POLTK 10,0%	ETYAT 8,6%
GZNM 10,0%	BANVT 8,2%
INVEO 10,0%	KNFRT 8,1%
MIATK 10,0%	OTTO 8,0%
NTGAZ 10,0%	ANELE 7,0%
RUBNS 10,0%	HATEK 6,6%
LINK 10,0%	PENGDD 6,5%
KRONT 10,0%	BEYAZ 6,2%
ALCTL 10,0%	ORMA 6,2%
GLRYH 10,0%	SNKRN 6,1%
BAKAB 10,0%	IZTAR 6,0%
KGYO 10,0%	ULUUN 5,8%
TEZOL 10,0%	MERIT 5,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
10:00	İngiltere	GSYH
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün BİST 100 endeksi, günü %2,43 kazançla 4.467,10 puandan tamamlayarak tüm zamanların en yüksek günlük kapanışını gerçekleştirirken, gördüğü en yüksek seviye rekorunu 4.498,30 puana taşıdı. Bankacılık Endeksi %3,82 ve Sınai Endeks %2,06 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan azalarak %14,43'e gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan artarak %13,28 seviyesinden günü tamamladı. 18,58'li seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,46'lı seviyelere kadar geri çekilirken, Euro/TL 18,46-18,88 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 610,3 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2022 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre 120 bin kişi artarak 3 milyon 482 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,3 puanlık artış ile %10,1 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %8,8 iken kadınlarda %12,8 olarak tahmin edildi.

TÜİK, eylül ayına ilişkin inşaat maliyet endeksi verilerini açıkladı. Buna göre, endeks eylülde bir önceki aya kıyasla %1,57, geçen yılın aynı ayına göre %119,83 yükseldi. Aylık bazda malzeme endeksi %2,07 arttı, işçilik endeksi ise %0,07 azaldı. Yıllık bazda da malzeme endeksi %133,4, işçilik endeksi %84,04 artış gösterdi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahminini %4,5'tan %5,3'e yükselttiğini bildirdi. Raporla, küresel ekonominin kalıcı enflasyon görünümü nedeniyle yüksek belirsizliğin görüldüğü bir gerileme sürecinin eşiğinde olduğu, küresel ekonominin parasal politika sıkılaştırılması, jeopolitik ve finansal piyasa oynaklığı gibi bir dizi zorlukla karşı karşıya kaldığı belirtildi.

Kripto para piyasasına yönelik endişeler, Çin'de artan vaka sayıları ve ABD'de ara Kongre seçimine ilişkin belirsizlikler küresel piyasalarda endişe yaratırken, ABD'de enflasyon verilerinin beklentilerin altında gelmesi ve ABD Başkanı Joe Biden'ın, enflasyonu normal seviyelere döndürmenin zaman alacağını belirterek, enflasyonu düşürme konusunda ilerleme kaydetdiklerini bildirmesi piyasaları pozitif etkiledi. ABD'de Dow Jones Endeksi, %3,70 artarak 33.715 puana, S&P500 Endeksi %5,54 primle 3.956 puana ve Nasdaq Endeksi %7,35 kazançla 11.114 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de enflasyon Ekim ayında soğuma sinyalleri verdi. Manşet yıllık enflasyon %7,7 ile %7,9'luk beklentinin altında kaldı. Çekirdek enflasyon göstergeleri de Eylül ayına göre geriledi. Ekim'de gıda ve enerji dışı aylık enflasyon %0,4, yıllık ise %6,3 olarak kaydedildi. Verilerin açıklanmasının ardından Fed'in Aralık toplantısına ilişkin faiz artışı beklentileri 50 baz puana geriledi.

Uluslararası Para Fonu Başkanı Kristalina Georgieva, katıldığı bir konferansta küresel ekonominin birbiri ardına şoklar yaşadığını belirterek, Rusya'nın Ukrayna'daki savaşının ve devam eden salgının etkilerinin küresel ekonomik görünüm üzerinde büyük bir baskı oluşturduğunu söyledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,48 artıda. Dolar/TL 18,51, Euro/TL 18,92 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 107,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0220 sınırında. Brent tipi petrolün 95,5 dolardan, altının ons 1.758,2 dolardan ve gramı ise 1.046 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari işlemler dengesi, sanayi üretimi ve perakende satış hacmi yurt dışında ise Almanya'da enflasyon, İngiltere'de büyüme ve ABD'de Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,20x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%21,0 iskontolu**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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 Ekim 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 dengenin 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.715	3,7%	-7,2%	-6,6%
ABD-S&P 500	3.956	5,5%	-17,0%	-14,9%
ABD-NASDAQ	11.114	7,4%	-29,0%	-28,9%
Almanya-DAX	14.146	3,5%	-10,9%	-12,0%
İngiltere-FTSE 100	7.375	1,1%	-0,1%	0,5%
Fransa-CAC40	6.557	2,0%	-8,3%	8,7%
Rusya-RTSI	1.150	3,3%	-27,9%	-38,3%
Brezilya-BOVESPA	109.775	-3,4%	4,7%	3,6%
Japonya-NIKKEI 225	28.276	3,0%	-1,8%	-3,5%
Çin-SHANGHAI	3.100	2,1%	-14,8%	-11,6%
G.Kore KOSPI	2.483	3,4%	-16,6%	-16,2%
Hindistan-Sensex	61.624	1,7%	5,8%	2,0%
BİST100	4.467	2,4%	140,5%	176,5%
BİST100 (\$)	240	2,4%	68,0%	43,6%
BİST BANKA	3.916	3,8%	145,4%	167,2%
BİST BANKA (\$)	211	3,8%	71,4%	37,8%
BİST SİNAİ	7.233	2,1%	112,5%	155,8%
BİST SİNAİ (\$)	389	2,1%	48,4%	33,9%

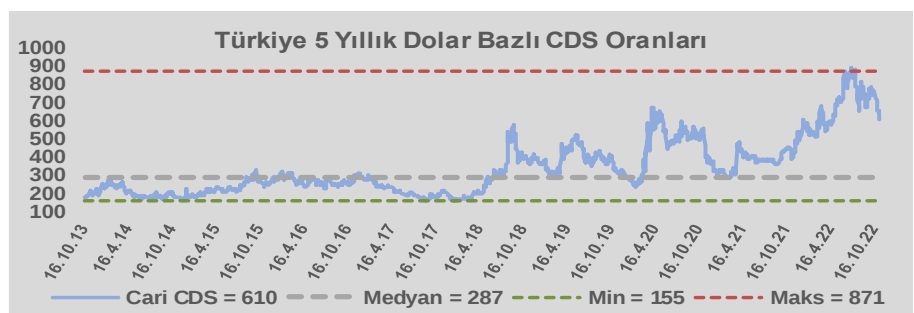
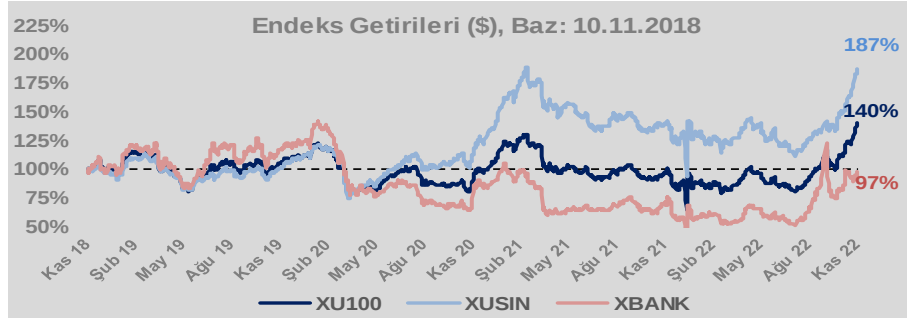
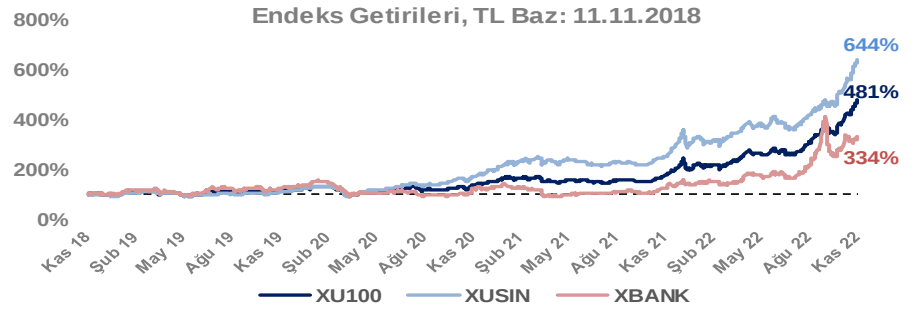
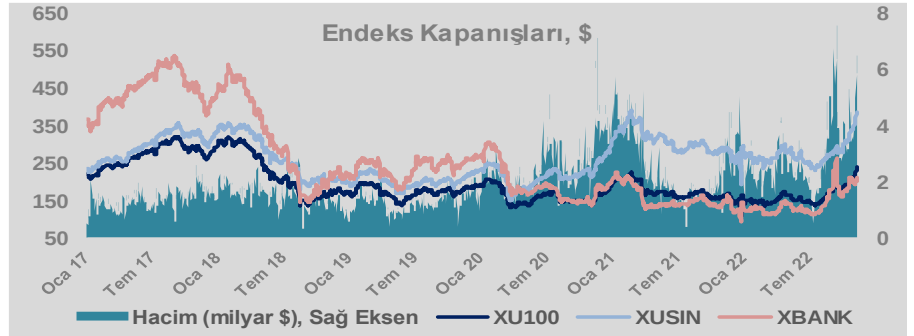
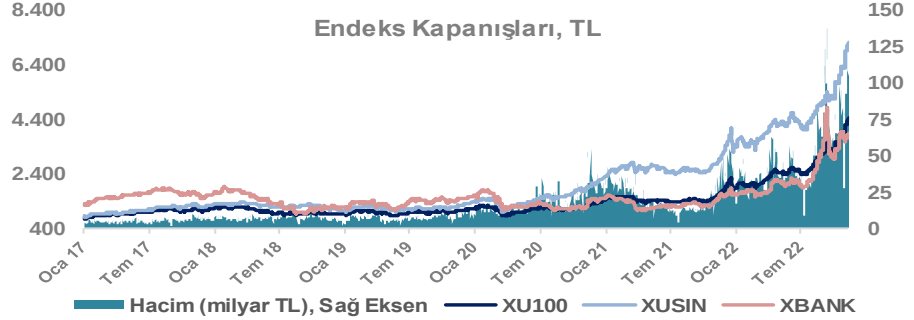
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,4973	0,0%	39,6%
Euro/TL	18,9173	0,4%	25,2%
Euro/Dolar	1,0218	0,2%	-10,2%
Dolar/Yen	141,64	0,3%	23,1%
Altın (\$/ons)	1.759	0,2%	-3,8%
Altın (TL/gram)	1.046,4	0,3%	34,2%
Gümüş (\$/ons)	21,9	1,0%	-5,9%
Gümüş (TL/gram)	13,0	1,1%	31,3%
Brent Petrol (\$/varil)	95,5	2,0%	22,7%
VIX	23,5	0,0%	36,6%
Dolar Endeksi	108,2	-2,1%	13,1%
Gösterge Tahvil	14,43%	25,0%	-36,4%
Tr 10yıl Tahvil	13,28%	1,0%	-45,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,81%	-0,5%	152,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	287	188.440
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-291.324
Bütün Şirketler	477	-102.884

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	67,05	12,68	-81,1%
BIMAS	142,40	149,75	5,2%
CIMSA	75,45	16,38	-78,3%
EREGL	37,54	38,59	2,8%
PETKM	14,48	12,86	-11,2%
TCELL	32,42	13,16	-59,4%
FROTO	368,00	505,08	37,3%
TRGYO	12,93	4,01	-69,0%
TUPRS	433,70	125,85	-71,0%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,0 iskontolu işlem görmektedir.

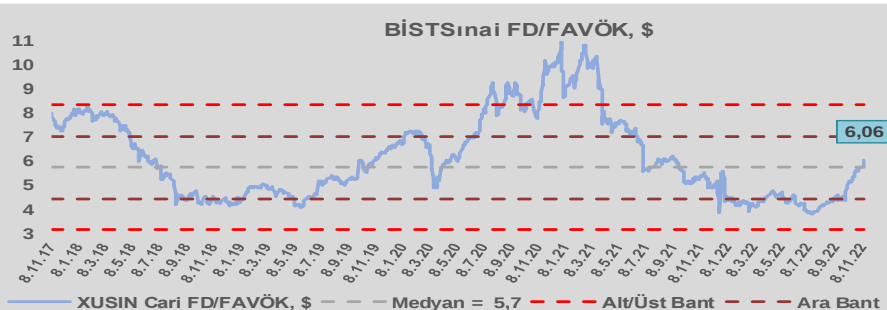
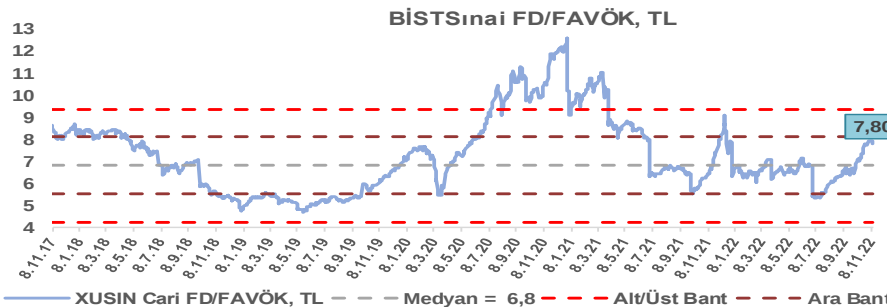
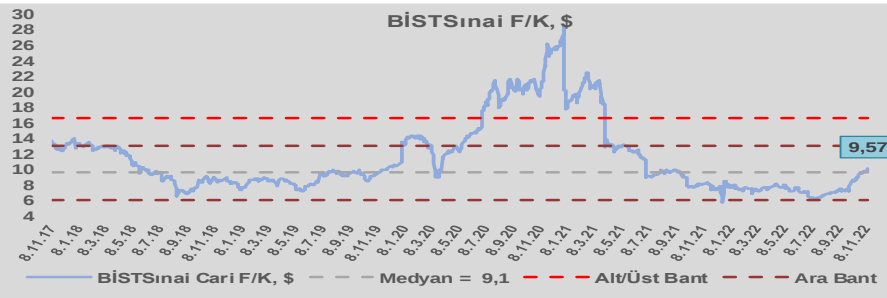
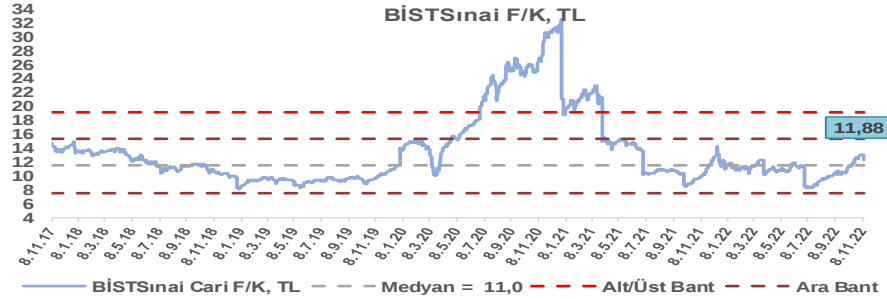
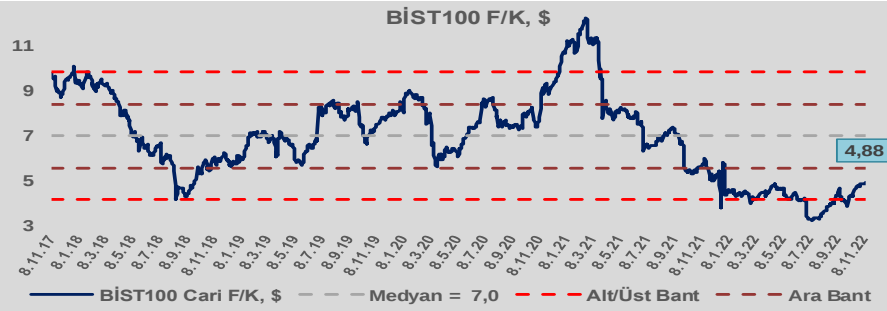
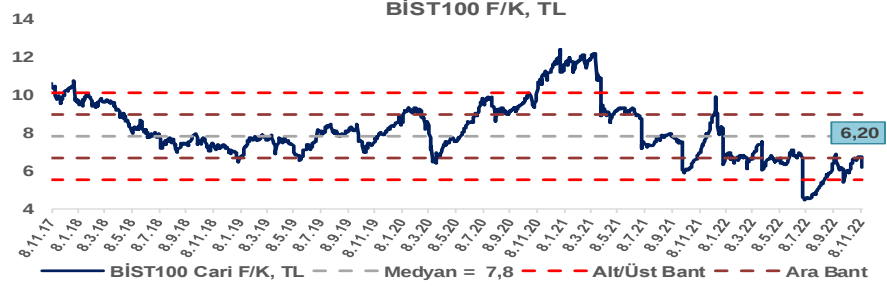
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,9 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %14,3 primli işlem görmektedir.

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

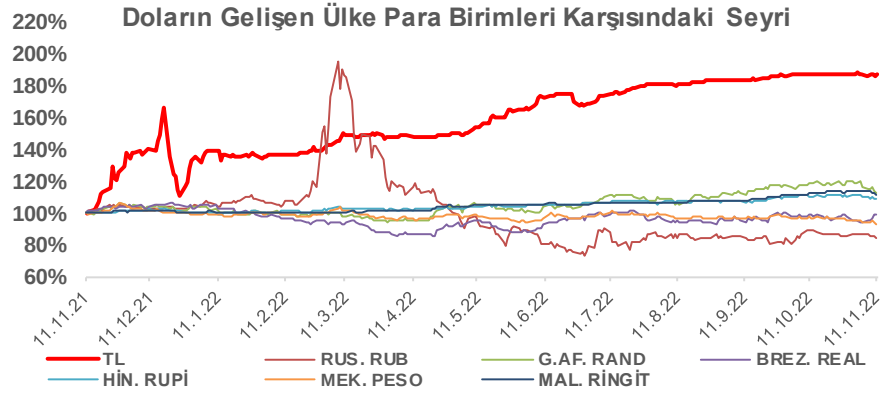
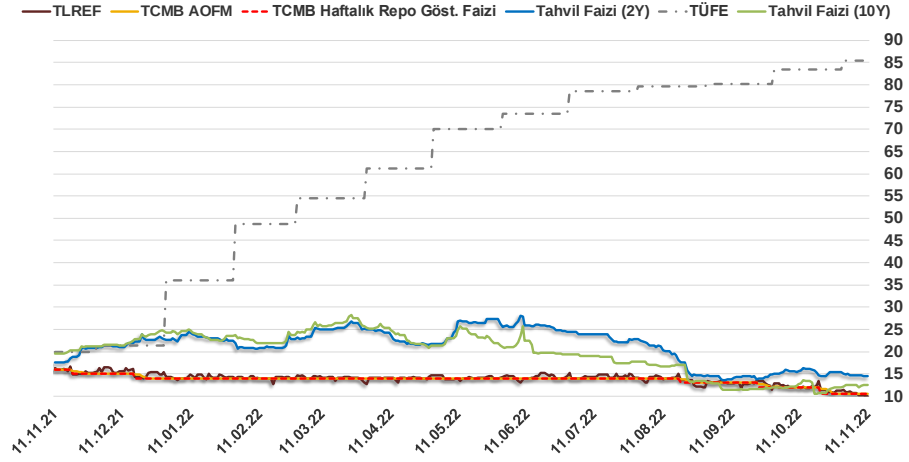


Bizim Günlük

10.11.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	-150	-350	-550
TLREF	10,05	-66	-178	-418	-590
Tahvil Faizi (10Y)	12,42	-15	-276	-1.190	-712
Tahvil Faizi (2Y)	14,43	-21	-134	-827	-322
TCMB AOFM	10,50	0	-150	-350	-550
TÜFE	85,51	0	206	4.943	6.562

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 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 ilişikisi 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 paylaşmaması 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 yayınlanmış 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.