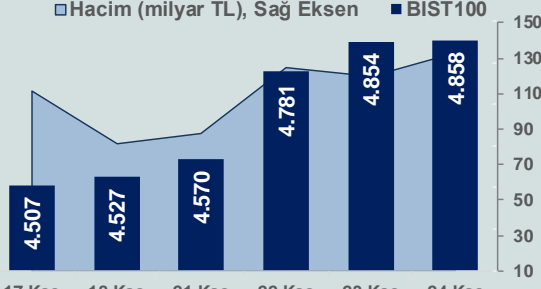


Bizim Günlük

25 Kasım 2022 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	211,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.928,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	7,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	132,7
BİST-100 F/K Cari	6,76
Yabancı Payı %	29,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.253,81	-0,25%	159,44%
BİST-100 (TL)	4.858,21	0,08%	161,52%
BİST-30 (\$)	282,37	-0,26%	80,96%
BİST-100 (\$)	261,11	0,07%	82,41%
BİST-Banka Endeksi	4.449,08	-1,79%	178,81%
BİST-Mali Endeksi	4.656,49	0,21%	165,47%
BİST-Sinai Endeksi	8.068,77	0,18%	137,03%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.757	-0,8%	
EREGL	7.653	0,1%	
ASELS	7.477	4,4%	
KRDMD	6.608	3,7%	
EKGYO	5.538	4,1%	
YKBNK	5.261	-2,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
YBTAS	10,0%	SMRTG	9,9%
YESIL	10,0%	YEOTK	8,8%
MNDRS	10,0%	KONTR	8,5%
DERIM	10,0%	MIATK	8,2%
IPEKE	10,0%	IHEVA	7,4%
KOZAL	10,0%	BRMEN	7,3%
SEYKM	10,0%	KERVN	7,2%
UZERB	10,0%	HKTM	6,5%
FRIGO	10,0%	HEKTS	6,4%
PAMEL	10,0%	BARMA	6,0%
AYDEM	10,0%	SASA	5,8%
DYOBY	10,0%	KMPUR	5,1%
PRZMA	10,0%	AZTEK	4,9%
SNICA	10,0%	GLCVY	4,6%
AGESA	10,0%	ISBIR	4,3%
PRDGS	10,0%	NIBAS	4,0%
KOZAA	10,0%	ORGE	3,6%
KLNMA	10,0%	OBASE	3,3%
FLAP	10,0%	TUCLK	3,2%
RTALB	10,0%	KARYE	3,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	GSYH
10:30	Türkiye	TCMB, 'Finansal İstikrar Raporu'nu yayımlayacak.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

TCMB, faiz kararının ardından tarihi zirvesini 4.939,73 seviyesine taşıyan BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen kar satışlarının etkisiyle düşüşe geçerek 4.794,21 seviyesine kadar geriledi. Endeks, %0,08 artışla 4.858,21 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,79 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,18 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 16 baz puan azalarak %10,95 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil 15 baz puan artarak %11,48 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 18,58-18,64 ve Euro/TL, 19,34-19,47 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 534,5 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, dün gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 150 baz puan indirerek %10,5'ten %9'a çekti. Böylece Banka, 2020'den bu yana ilk kez faizi tek haneye indirdi. Karar metninde, mevcut politika faizinin yeterli düzeyde olduğunu, faiz indirim döngüsünün bitirilmesine karar verildiği belirtildi. Mevcut politika faizinin yeterli düzeyde olduğuna dikkat çeken TCMB parasal aktarımı destekleyecek ek tedbirlerin alınacağını ve uygulanacak politikaların 2023 para-kur metninde yayımlanacağını belirtti. Yüksek küresel enflasyonun, enflasyon beklentileri ve uluslararası finansal piyasalar üzerindeki etkilerinin yakından izlendiğini ifade eden TCMB, bununla birlikte, gelişmiş ülke merkez bankalarının yüksek enerji fiyatları ve arz-talep uyumsuzluğu ile işgücü piyasalarındaki katılıklara bağlı olarak enflasyonda görülen yükselişin beklenenden uzun sürebileceğini vurguladıkları belirtti.

TCMB'nin brüt rezervleri 18 Kasım haftasında 5,4 milyar dolar artarak 122,9 milyar dolara yükseldi. Net rezervler 18,2 milyar dolardan 18,7 milyar dolara yükselirken, swap hariç net rezerv ise eksi 54,1 milyar dolardan eksi 50,4 milyar dolara çıktı.

TCMB tarafından yayımlanan reel kesim güven endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre 2,4 puan azalarak 97,9 seviyesinde gerçekleşti. Veri, Haziran 2020 tarihinden beri görülen en düşük seviyeyi işaret etti. İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 1,0 puan azalarak %75,9 oldu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun açıkladığı verilere göre 11 Kasım'da sona eren haftada 1,47 trilyon lira olan Kur Korumalı Türk Lirası Mevduat ve Katılma hesaplarının büyüklüğü, geçen hafta 1,46 trilyon liraya indi. Kur Korumalı Türk Lirası Mevduat ve Katılma hesaplarının toplam büyüklüğü 18 Kasım'da sona eren haftada bugüne kadarki ilk haftalık düşüşünü kaydetti.

ABD Borsaları'nın "Şükran Günü" nedeniyle kapalı olduğu günde Avrupa Borsaları günü yükselişe tamamladı.

Almanya'da geçen ay 84,5 puan olan İfo iş ortamı güven endeksi, Kasım ayında 86,3 puana yükselerek, enerji krizinin ortasında Avrupa'nın en büyük ekonomisi için umut işaretleri verdi.

Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu üyeleri tarafından yapılan açıklamada enflasyonun Euro Bölgesi ekonomisini hala tehdit ettiğini bu nedenle faiz artırımı hızını yavaşlatmak için henüz erken olacağı sinyali verdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 ekside. Dolar/TL 18,62 ve Euro/TL 19,40 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,9 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,04 sınırında. Brent tipi petrolün 85,4 dolardan, altının ons 1.755,2 dolardan ve gramı ise 1.051 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB, 'Finansal İstikrar Raporu'nu yayımlayacak. Yurt dışında ise Almanya'da büyüme verisi takip edilecek. ABD Borsaları "Şükran Günü" nedeniyle erken kapanacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,76x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%13,5 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 endekslerle 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 denginin 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.194	0,3%	-5,9%	-4,5%
ABD-S&P 500	4.027	0,6%	-15,5%	-14,3%
ABD-NASDAQ	11.285	1,0%	-27,9%	-28,8%
Almanya-DAX	14.540	0,8%	-8,5%	-8,4%
İngiltere-FTSE 100	7.467	0,0%	1,1%	2,5%
Fransa-CAC40	6.707	0,4%	-6,2%	11,2%
Rusya-RTSI	1.146	-0,1%	-28,2%	-31,1%
Brezilya-BOVESPA	111.831	2,8%	6,7%	7,0%
Japonya-NIKKEI 225	28.284	-0,4%	-1,8%	-5,0%
Çin-SHANGHAI	3.102	0,4%	-14,8%	-13,6%
G.Kore KOSPI	2.439	-0,1%	-18,1%	-18,6%
Hindistan-Sensex	62.174	-0,2%	6,7%	6,0%
BİST100	4.858	0,1%	161,5%	172,2%
BİST100 (\$)	261	0,1%	82,4%	75,1%
BİST BANKA	4.449	-1,8%	178,8%	179,3%
BİST BANKA (\$)	239	-1,8%	94,5%	79,0%
BİST SINAİ	8.069	0,2%	137,0%	155,3%
BİST SINAİ (\$)	434	0,2%	65,3%	65,4%

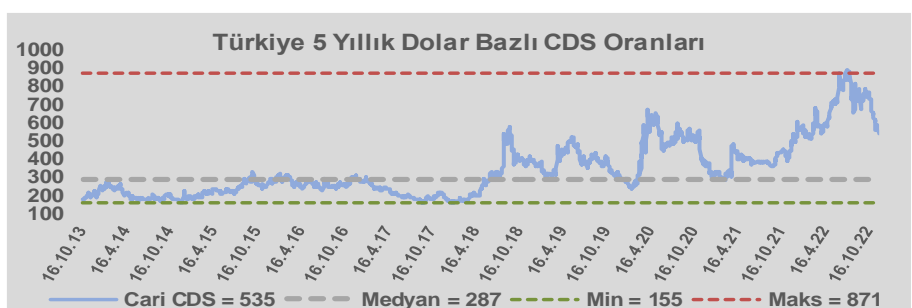
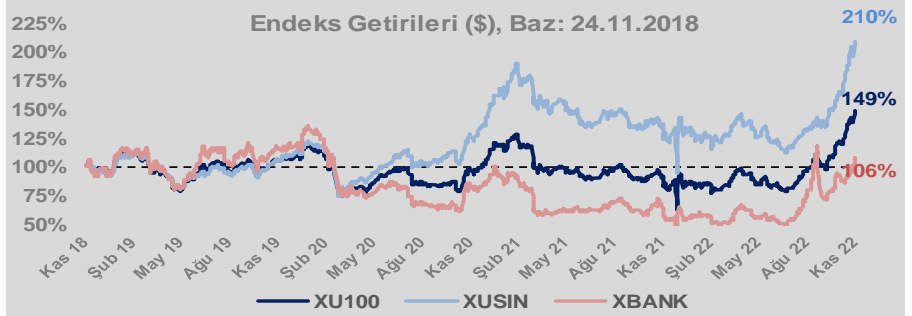
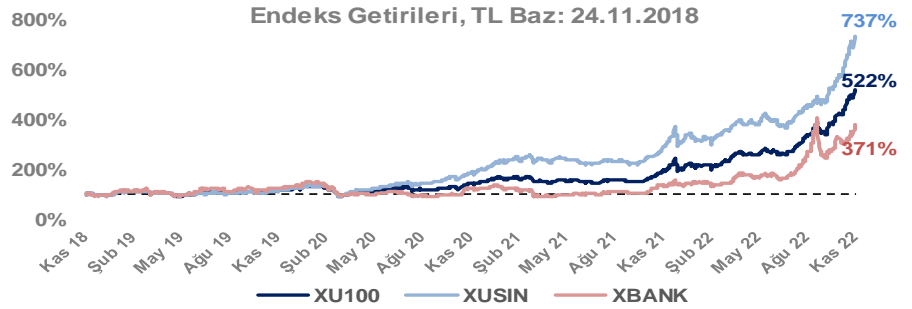
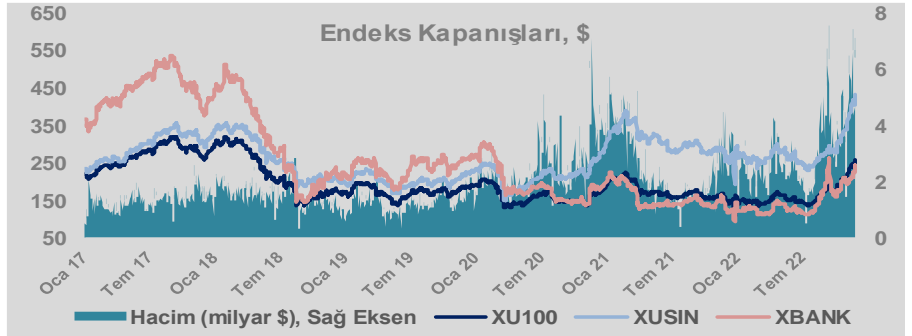
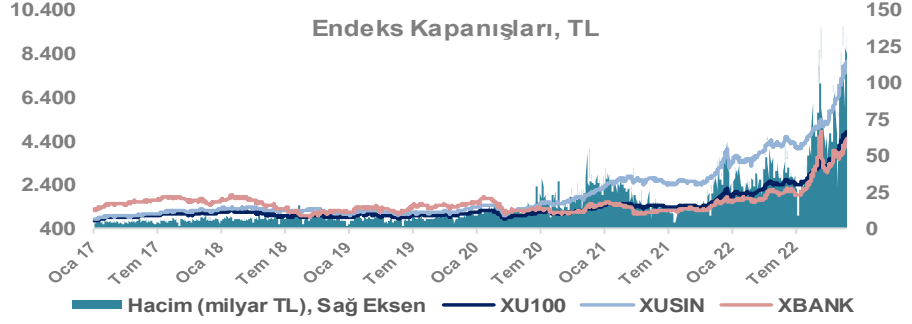
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6204	-0,1%	40,5%
Euro/TL	19,3931	-0,1%	28,4%
Euro/Dolar	1,0411	0,0%	-8,5%
Dolar/Yen	138,66	0,1%	20,5%
Altın (\$/ons)	1.756	0,0%	-4,0%
Altın (TL/gram)	1.051,3	-0,1%	34,8%
Gümüş (\$/ons)	21,4	-0,7%	-8,2%
Gümüş (TL/gram)	12,8	-0,7%	29,1%
Brent Petrol (\$/varil)	85,7	0,4%	10,0%
VIX	20,4	0,0%	18,6%
Dolar Endeksi	106,1	0,0%	10,9%
Gösterge Tahvil	10,95%	25,0%	-51,8%
Tr 10yıl Tahvil	11,48%	1,3%	-52,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,65%	-1,5%	141,7%

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	77,20	12,68	-83,6%
BIMAS	132,60	149,75	12,9%
CIMSA	83,55	16,38	-80,4%
EREGL	41,48	38,59	-7,0%
PETKM	16,70	12,86	-23,0%
TCELL	34,30	13,16	-61,6%
FROTO	441,80	505,08	14,3%
TRGYO	14,90	4,01	-73,1%
TUPRS	467,70	125,85	-73,1%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,5 iskontolu işlem görmektedir.

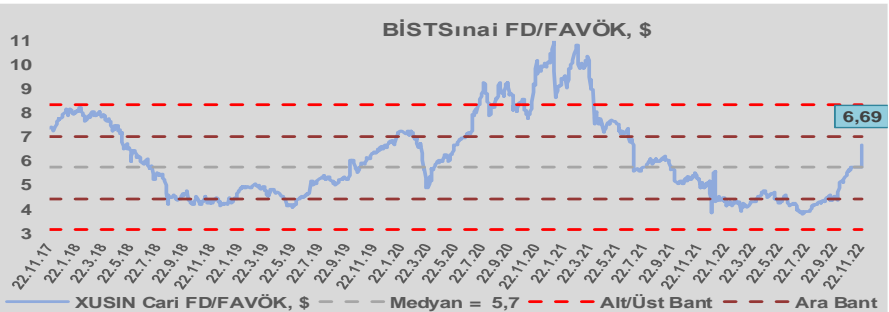
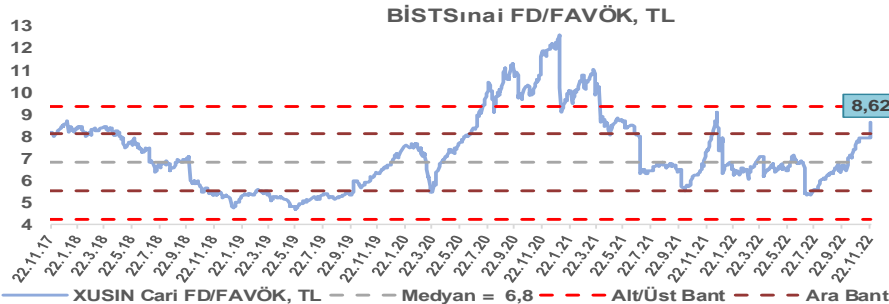
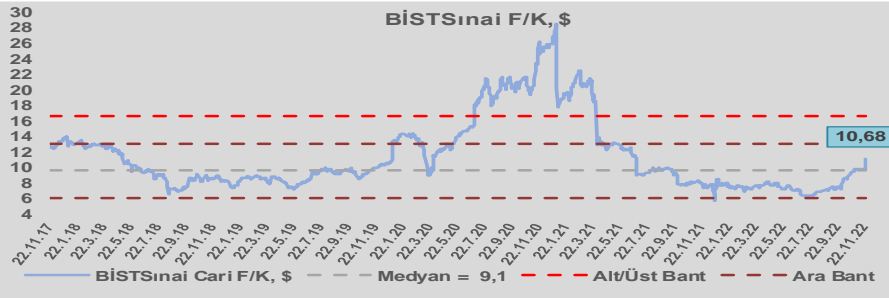
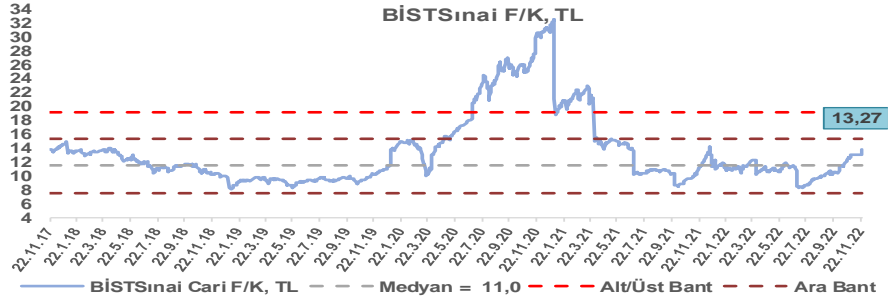
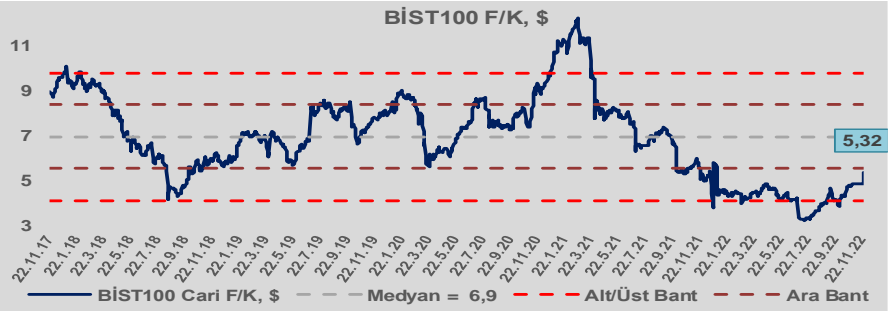
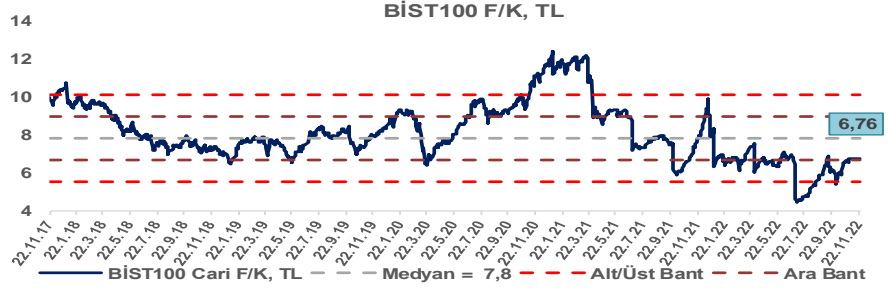
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %16,6 primli işlem görmektedir.

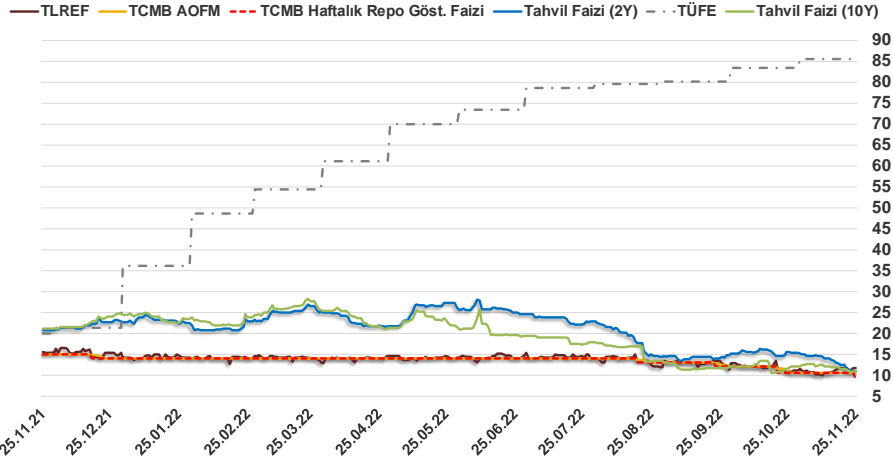


Bizim Günlük

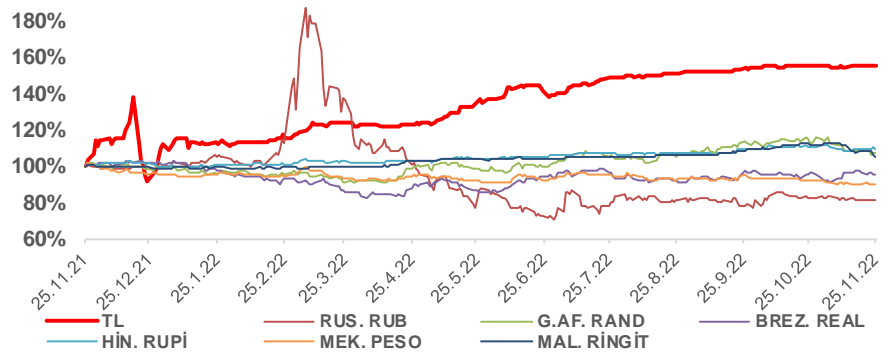
24.11.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	150	0	-350	-450
TLREF	11,68	-5	79	-255	-360
Tahvil Faizi (10Y)	10,84	-73	-2	-1.348	-1.028
Tahvil Faizi (2Y)	10,95	-144	-449	-1.175	-983
TCMB AOFM	10,50	-3	-27	-350	-450
TÜFE	85,51	0	206	4.943	6.562

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.



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 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 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.