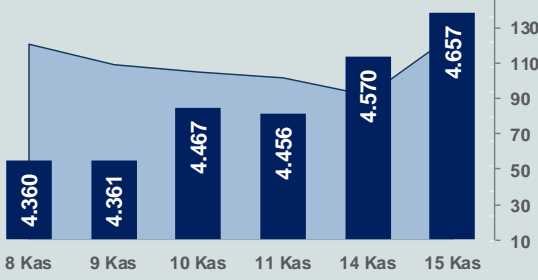


Bizim Günlük

16 Kasım 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	202,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.763,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	125,2
BİST-100 F/K Cari	6,48
Yabancı Payı %	29,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.066,87	2,33%	150,21%
BİST-100 (TL)	4.657,00	1,90%	150,69%
BİST-30 (\$)	272,68	1,94%	74,75%
BİST-100 (\$)	250,62	1,51%	75,08%
BİST-Banka Endeksi	4.128,78	6,28%	158,74%
BİST-Mali Endeksi	4.300,71	1,80%	145,19%
BİST-Sınai Endeksi	7.737,87	2,49%	127,31%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.788	-0,6%	
EREGL	8.843	0,7%	
ODAS	5.987	3,6%	
ASELS	5.796	-1,3%	
AKBNK	5.386	6,3%	
YKBNK	5.383	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
HKTM	10,0%	MNDRS	10,0%
BRLSM	10,0%	SNGYO	10,0%
SERVE	10,0%	NTHOL	7,9%
KONKA	10,0%	GARFA	7,6%
GLCVY	10,0%	OTTO	7,2%
AYEN	10,0%	SILVR	7,0%
SMRTG	10,0%	ROYAL	6,7%
EDATA	10,0%	SUMAS	6,2%
YKBNK	10,0%	ULAS	6,0%
KONTR	10,0%	DOAS	5,9%
AGESA	10,0%	GZNMİ	5,8%
ORGE	10,0%	FENER	5,5%
OBASE	10,0%	IDEAS	5,4%
SASA	10,0%	UTPYA	5,0%
AZTEK	10,0%	CMENT	4,7%
KARSN	10,0%	BNTAS	4,7%
PAPIL	10,0%	KAREL	4,6%
PCILT	10,0%	OSMEN	4,6%
YEOTK	10,0%	KONYA	4,3%
SAFKR	10,0%	MAGEN	4,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Konut Satışları
14:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Perakende Satışlar
16:30	ABD	İthal Fiyatları
17:15	ABD	Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %1,36 artışla başlayan ve 4.686,57 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen sert satışların etkisiyle düşüşe geçerek 4.534,68 seviyesine kadar geriledi. Düşüş sonrası toparlanan Endeks, %1,90 kazançla 4.657 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %6,28 ve Sınai Endeks %2,49 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 18 baz puan azalarak %13,40 ve 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan azalarak %11,84 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 18,55-18,65 aralığında hareket ederken, 19,22'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL, seans içinde 19,50 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 555 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2022 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 234 bin kişi azalarak 3 milyon 433 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,7 puanlık azalışla %10'a geriledi. İşsizlik oranı erkeklerde %8,7, kadınlarda %12,8 olarak tahmin edildi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımladığı merkezi bütçe istatistiklerine göre, Ekim ayında bütçe gelirleri 224,2 milyar TL, bütçe giderleri ise 307,4 milyar TL oldu. Böylece merkezi yönetim bütçesi Ekim'de 83,3 milyar TL ile yılın en yüksek açığını verdi. 12 aylık bütçe açığı Ekim itibarıyla 224 milyar TL'ye yükseldi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Bali'deki G20 Liderler Zirvesinde ABD Başkanı Biden ile bir araya geldi. Görüşmede, ticaret ve güvenlik konuları başta olmak üzere iki ülke ilişkileri ele alındı. Türkiye ile ABD arasındaki F-16 sürecine yönetim olarak desteklerinin devam edeceğini belirten ABD Başkanı Biden, İsviçre'nin NATO üyeliği sürecinde Türkiye'nin önemli bir aktör olduğunu da ifade etti.

Morgan Stanley'nin yayınladığı raporda, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesinde 2023 sonrasında düşük faiz döneminin devam etmesinin yüksek enflasyon ve yavaş büyüme anlamına geldiği belirtilirken, ortodoks politikaya dönüşün ekonomide yeniden dengeleme sağlayabileceği, 2024'ten itibaren düşük enflasyon ve yüksek büyüme dönemine girilebileceği ifade edildi. Raporda Türkiye'nin 2023'teki büyüme tahmini %2,8, 2024 yılı tahmini ise %2,4 olarak öngörüldü.

ABD Borsalarında alıcılı bir seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,17 artışla 33.593 puana, S&P500 Endeksi %0,87 artarak 3.992 puana ve Nasdaq Endeksi %1,45 kazançla 11.358 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da İngiltere hariç günü yükselişle tamamladı.

ABD'de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ekim'de beklentilerin altında aylık %0,2, yıllık %8 arttı. Beklenti aylık %0,4 ve yıllık 8,3 artış olması yönündeydi. Gıda ve enerji hariç ÜFE ise aylık bazda değişmezken, yıllık bazda %6,7 arttı.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen verdiği bir mülakatta ABD ekonomisinin güçlü ve dirençli olduğunu belirterek enflasyonun da gelecek yıl düşüşe geçeceği tahminini paylaştı.

Rusya'nın Ukrayna'nın tahıl ve tarım ürünlerinin Karadeniz üzerinden ihracatına izin veren anlaşmanın uzatılmasını kabul edeceği belirtildi. Daha önce varılan anlaşmanın 19 Kasım'da son bulması öngörülmüştü.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,60, Euro/TL 19,30 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0370 sınırında. Brent petrol 93,2 dolardan, altının onsu 1.773,7 dolardan ve gramı ise 1.061,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut satışları ve konut fiyat endeksi yurt dışında ise İngiltere'de enflasyon ile ABD'de perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,48x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%17,4 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 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.	33.593	0,2%	-7,6%	-6,9%
ABD-S&P 500	3.992	0,9%	-16,2%	-14,8%
ABD-NASDAQ	11.358	1,5%	-27,4%	-28,4%
Almanya-DAX	14.379	0,5%	-9,5%	-11,0%
İngiltere-FTSE 100	7.369	-0,2%	-0,2%	0,2%
Fransa-CAC40	6.642	0,5%	-7,1%	10,2%
Rusya-RTSI	1.160	-0,9%	-27,3%	-35,0%
Brezilya-BOVESPA	113.161	0,8%	8,0%	6,4%
Japonya-NIKKEI 225	28.032	0,2%	-2,6%	-5,3%
Çin-SHANGHAI	3.127	-0,2%	-14,1%	-11,6%
G.Kore KOSPI	2.471	-0,4%	-17,0%	-16,8%
Hindistan-Sensex	61.795	-0,1%	6,1%	1,8%
BİST100	4.657	1,9%	150,7%	184,2%
BİST100 (\$)	251	1,5%	75,1%	45,9%
BİST BANKA	4.129	6,3%	158,7%	180,4%
BİST BANKA (\$)	222	5,9%	80,7%	36,3%
BİST SINAİ	7.738	2,5%	127,3%	171,0%
BİST SINAİ (\$)	416	2,1%	58,7%	41,3%

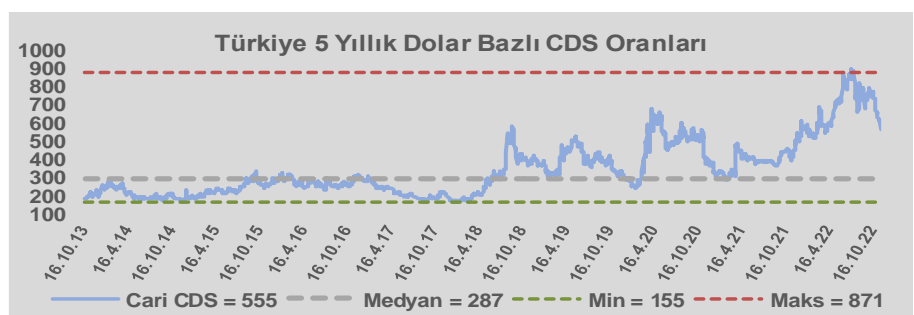
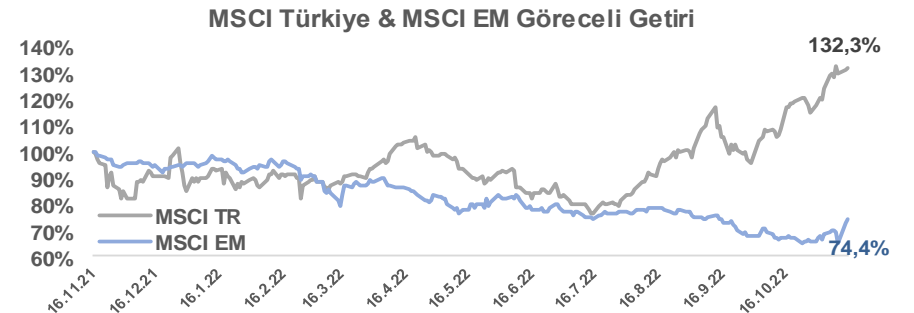
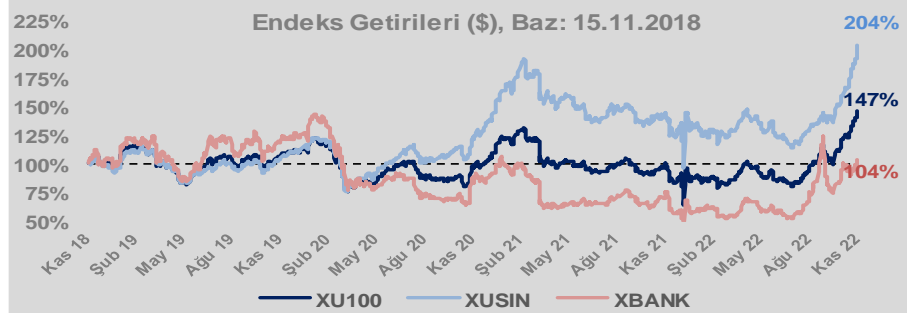
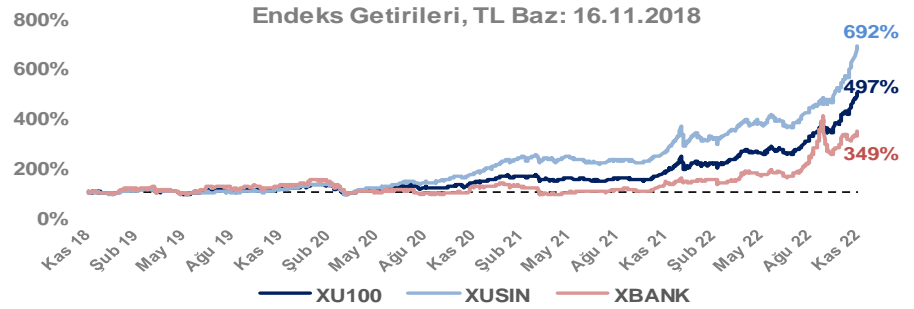
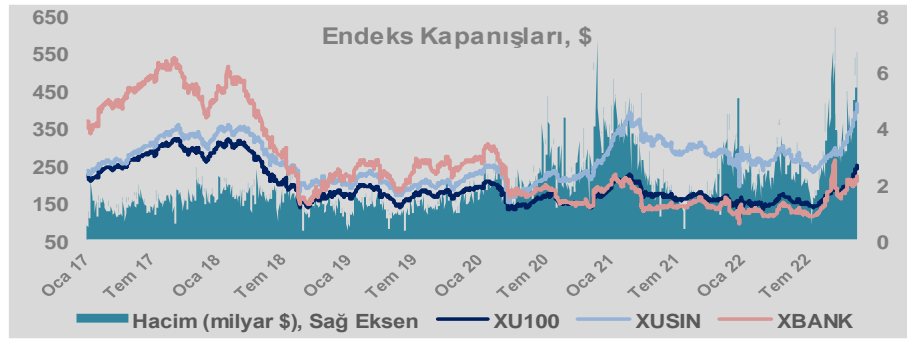
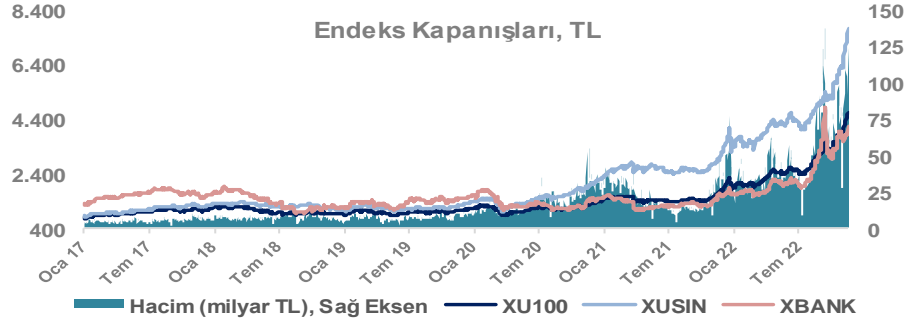
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6080	0,0%	40,4%
Euro/TL	19,2749	0,0%	27,6%
Euro/Dolar	1,0353	0,0%	-9,0%
Dolar/Yen	140,10	0,7%	21,7%
Altın (\$/ons)	1.772	-0,4%	-3,1%
Altın (TL/gram)	1.060,3	-0,3%	36,0%
Gümüş (\$/ons)	21,4	-0,7%	-7,9%
Gümüş (TL/gram)	12,8	-0,6%	29,4%
Brent Petrol (\$/varil)	93,3	-0,6%	19,8%
VIX	24,5	0,0%	42,5%
Dolar Endeksi	106,4	-0,2%	11,2%
Gösterge Tahvil	13,40%	25,0%	-41,0%
Tr 10yıl Tahvil	11,84%	-0,9%	-51,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,81%	0,3%	151,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	188.244
Döviz Açığı Olan Şirket	191	-290.965
Bütün Şirketler	477	-102.722

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

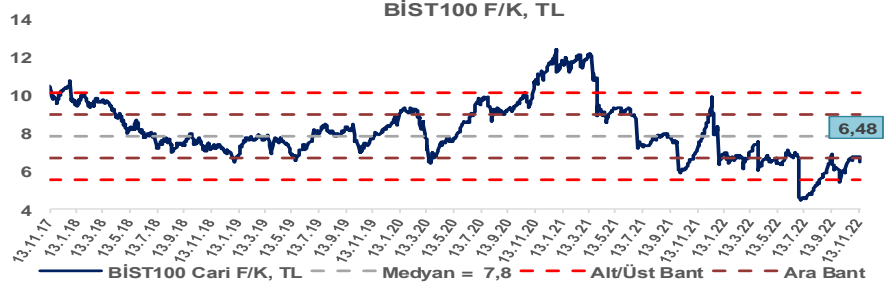
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	69,80	12,68	-81,8%
BIMAS	134,00	149,75	11,8%
CIMSA	77,45	16,38	-78,9%
EREGL	37,60	38,59	2,6%
PETKM	15,02	12,86	-14,4%
TCELL	31,94	13,16	-58,8%
FROTO	402,00	505,08	25,6%
TRGYO	14,03	4,01	-71,4%
TUPRS	437,50	125,85	-71,2%

Kaynak: BMD Araştırma

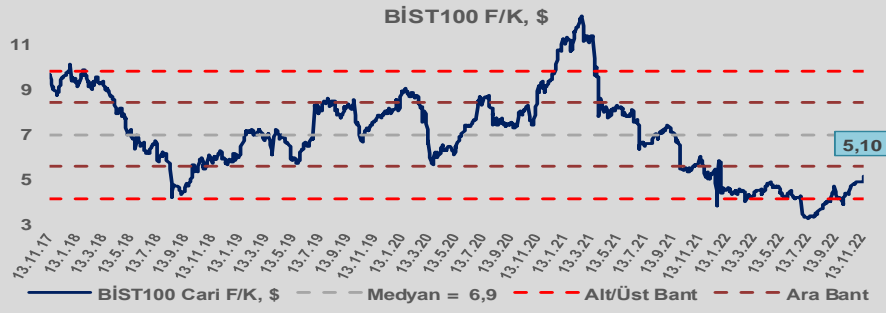


Bizim Günlük

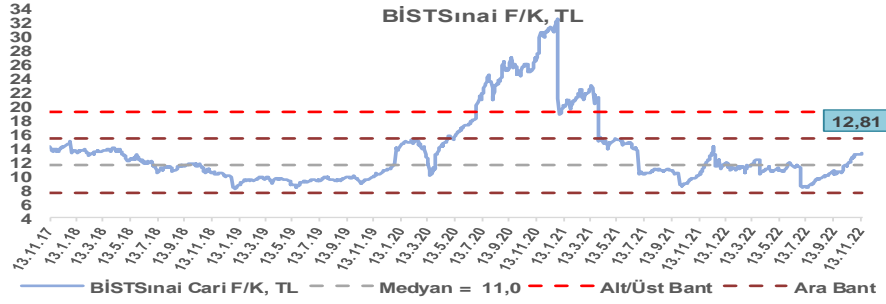
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,4 iskontolu işlem görmektedir.



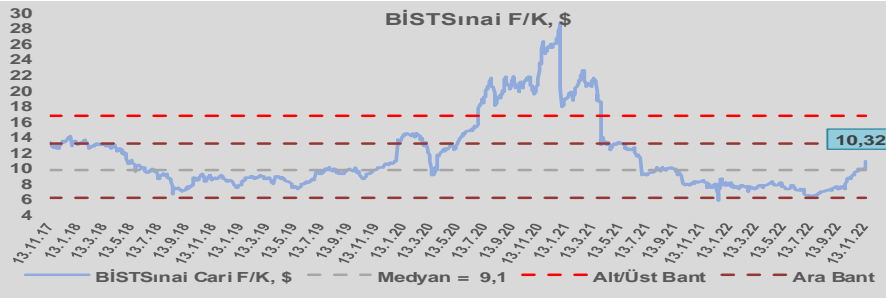
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,5 iskontolu işlem görmektedir.



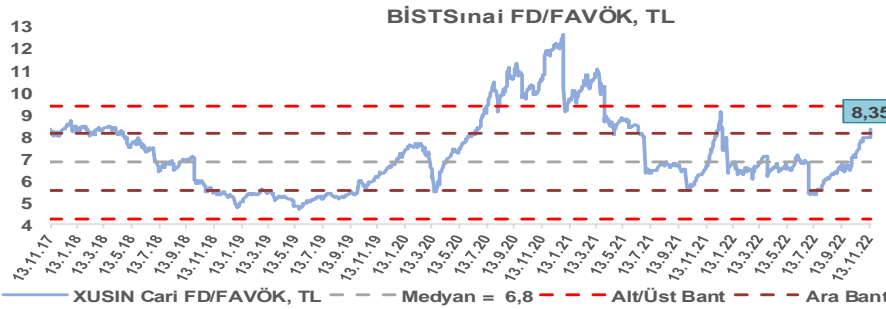
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,4 primli işlem görmektedir.



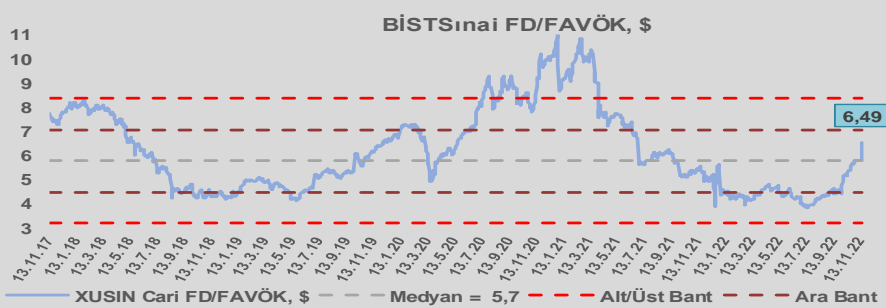
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,1 primli işlem görmektedir.

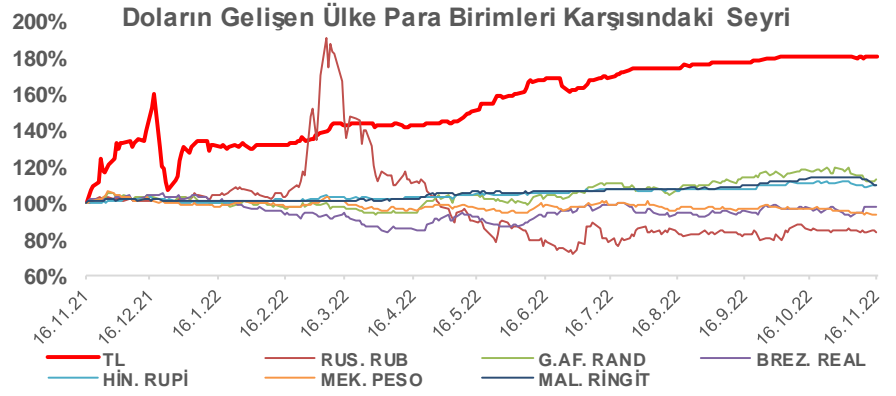
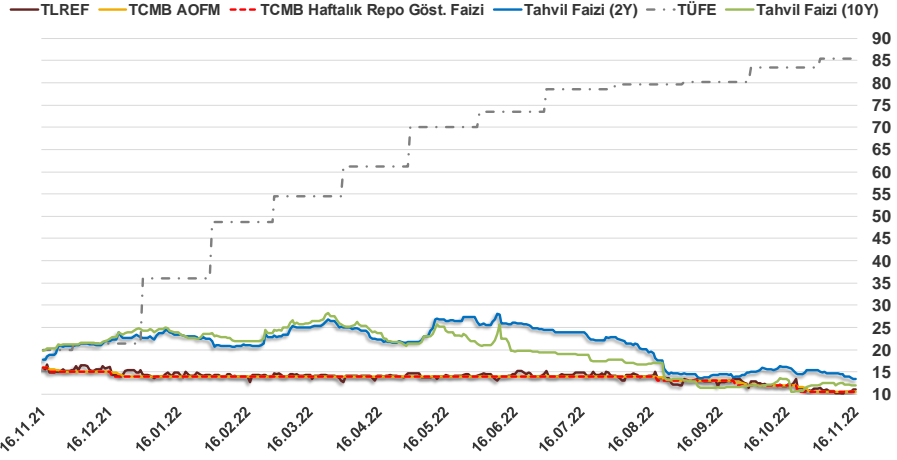


Bizim Günlük

15.11.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	-150	-350	-550
TLREF	10,96	84	-130	-326	-455
Tahvil Faizi (10Y)	11,92	-50	-216	-1.240	-795
Tahvil Faizi (2Y)	13,40	-108	-251	-930	-442
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 faizden 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 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.