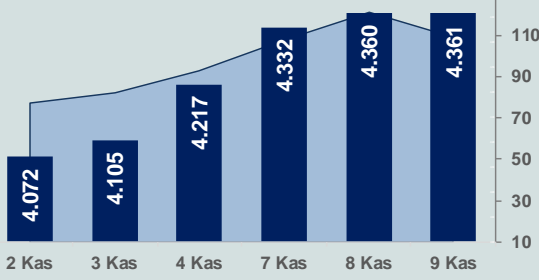


Bizim Günlük

10 Kasım 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	187,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.487,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	109,0
BİST-100 F/K Cari	6,05
Yabancı Payı %	30,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.758,46	-0,20%	134,98%
BİST-100 (TL)	4.360,96	0,02%	134,76%
BİST-30 (\$)	256,10	-0,18%	64,12%
BİST-100 (\$)	234,71	0,03%	63,97%
BİST-Banka Endeksi	3.772,18	-1,17%	136,39%
BİST-Mali Endeksi	4.070,08	-1,24%	132,04%
BİST-Sinai Endeksi	7.087,16	0,03%	108,19%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.102	-1,6%	
ASELS	7.882	4,3%	
EREGL	5.910	-2,9%	
TCELL	4.647	9,3%	
TTKOM	4.196	1,3%	
EKGYO	3.292	-2,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
HEKTS	10,0%	KNFRT	10,0%
ULUSE	10,0%	VKING	9,9%
ODAS	10,0%	SNGYO	9,8%
YEOTK	10,0%	KERVY	9,8%
ISATR	10,0%	CUSAN	9,0%
SMRTG	10,0%	EKIZ	8,1%
MIATK	10,0%	UTPYA	7,6%
GESAN	10,0%	KARTN	7,5%
PSGYO	10,0%	ANGEN	6,8%
ETILR	9,9%	LIDER	6,7%
KONTR	9,9%	ADESE	6,6%
KMPUR	9,9%	EGGUB	6,3%
BEYAZ	9,9%	ISKUR	5,9%
EDIP	9,9%	HATEK	5,8%
IDGYO	9,8%	ULKER	5,6%
KERVN	9,8%	PKART	5,6%
ORGE	9,6%	RNPOL	5,4%
TCELL	9,3%	SKTAS	5,4%
ATEKS	9,2%	TMPOL	5,3%
MNDRS	9,2%	RODRG	5,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
14:00	OECD	İşsizlik Oranı
16:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
21:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi(\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Borsa İstanbul'da BİST 100 Endeksi, günü %0,02 kazançla 4.360,96 puandan tamamlayarak tüm zamanların en yüksek günlük kapanışını gerçekleştirirken, gördüğü en yüksek seviye rekorunu 4.426,62 puana taşıdı. Bankacılık Endeksi %1,17 değer kaybederken, Sinai Endeksi %0,03 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 17 baz puan azalarak %14,48'e gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 44 baz puan artarak %13,15 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 18,49-18,62 ve Euro/TL 18,58-18,78 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 613 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği verilerine göre, inşaat malzemeleri ihracatı Eylül'de 2,93 milyar dolara ulaştı. Eylül ayında ihracat miktar olarak geçen yılın aynı ayına göre %19,5 düşüşle 4,72 milyon tona geriledi.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Bölgesel Başekonomisti Roger Kelly, Avrupa'da talebin gerilemesinin, Türkiye'ye ilişkin 2022 ve 2023 büyüme beklentileri için aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu söyledi. Kelly, Türk bankalarının sendikasyon performansına ilişkin olarak da çevirme oranlarının düşük kalmasının Türkiye'de cari açığın finansmanı üzerinde baskı oluşturabileceğine dikkat çekti. Avrupa'dan son gelen ekonomik göstergeleri de değerlendiren Kelly, kıtadaki durgunluğun geniş kapsamlı olacağına vurgu yaptı. Kelly imalat sektörünün yüksek fiyatlar dolayısıyla zayıflayan talep ve hacmi artan stoklar dolayısıyla darbe aldığını ifade etti.

ABD'de gerçekleşen ara seçimler yakında takip edilirken, bugün açıklanacak ekim ayı enflasyon verilerinin yarattığı belirsizlik ile ABD'de Dow Jones Endeksi, %1,95 azalışla 32.514 puana, S&P500 Endeksi %2,08 azalışla 3.749 puana, Nasdaq Endeksi %2,48 azalışla 10.353 puana geriledi. Avrupa Borsaları günü aşağı yönlü seyrile kapattı.

New York Fed Başkanı John Williams İsviçre Merkez Bankası'nın Zürih'te düzenlediği bir konferansta konuştu. New York Fed Başkanı John Williams fiyatlardaki son artışlara rağmen uzun vadeli enflasyon beklentilerinin stabil seyrettiğini belirtti, ancak geleceğe yönelik büyük belirsizlikler olduğu uyarısı yaptı. Fed'in Aralık toplantısında 50 baz puanlık faiz artırımını yapması bekleniyor. ABD'de bugün açıklanacak tüketici enflasyonunun sınırlı biçimde gerilemesi bekleniyor. Sınırlı bir düşüş, Fed'den 75 baz puanlık faiz artış beklentisini teyit edebilir. Ancak yukarı yönlü bir sürpriz, beklentileri güçlendirebilir. Yapılan analizlere göre yıllık enflasyonda yavaşlama beklense de öngörülen rakamlar enflasyonda kalıcı yükselişe işaret ediyor ve bu nedenle Fed'den gelecek ay 75 baz puanlık artış beklentisi masada kalacak.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında negatif seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,16 artıda. Dolar/TL 18,59, Euro/TL 18,68 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 110,1 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,00 sınırında. Brent tipi petrolün 92,5 dolardan, altının ons 1.710,9 dolardan ve gramı ise 1.023,2 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde mevsimsel düzeltilmiş işsizlik oranı, yurt dışında ABD'de tüketici fiyat endeksi ve işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,05x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%22,9 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 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.	32.514	-2,0%	-10,5%	-10,5%
ABD-S&P 500	3.749	-2,1%	-21,4%	-20,0%
ABD-NASDAQ	10.353	-2,5%	-33,8%	-34,8%
Almanya-DAX	13.666	-0,2%	-14,0%	-14,8%
İngiltere-FTSE 100	7.296	-0,1%	-1,2%	0,3%
Fransa-CAC40	6.431	-0,2%	-10,1%	6,7%
Rusya-RTSI	1.114	-2,6%	-30,2%	-40,3%
Brezilya-BOVESPA	113.580	-1,2%	8,4%	7,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.452	-1,0%	-4,7%	-7,0%
Çin-SHANGHAI	3.041	-0,2%	-16,5%	-13,1%
G.Kore KOSPI	2.407	-0,7%	-19,2%	-18,7%
Hindistan-Sensex	60.705	-0,5%	4,2%	0,3%
BİST100	4.361	0,0%	134,8%	171,1%
BİST100 (\$)	235	0,0%	64,0%	40,7%
BİST BANKA	3.772	-1,2%	136,4%	155,1%
BİST BANKA (\$)	203	-1,2%	65,1%	34,2%
BİST SINAİ	7.087	0,0%	108,2%	152,8%
BİST SINAİ (\$)	381	0,0%	45,4%	30,6%

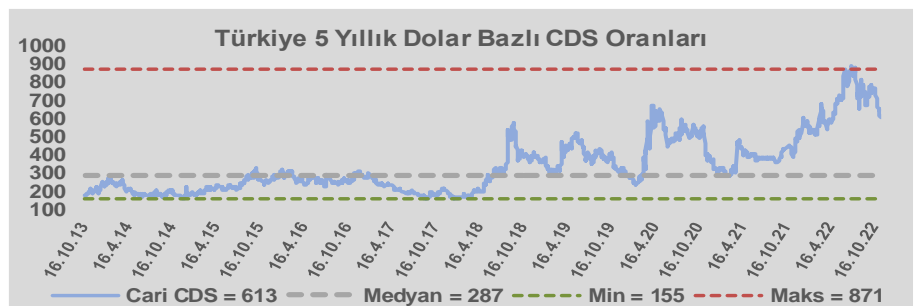
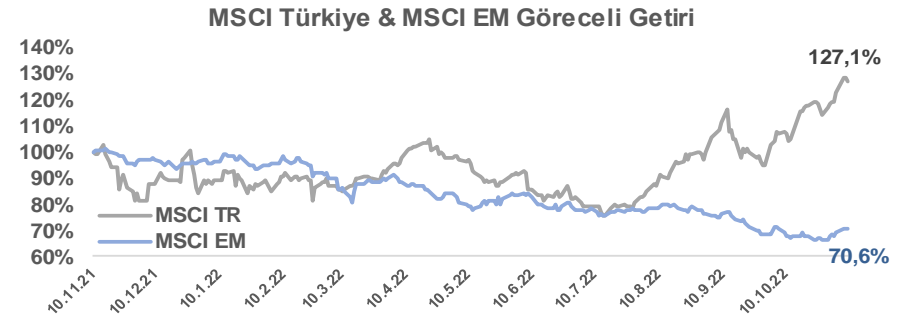
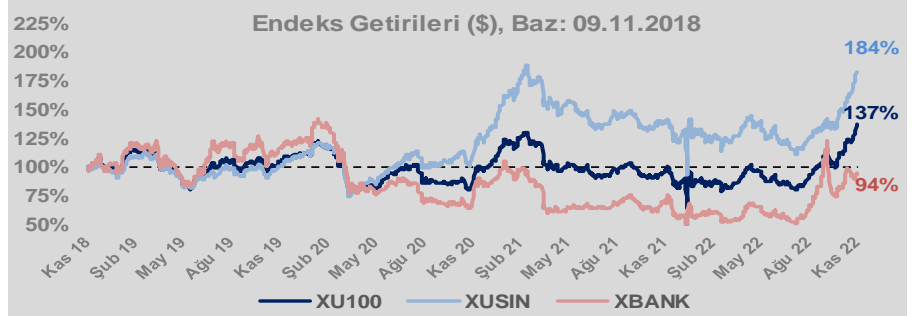
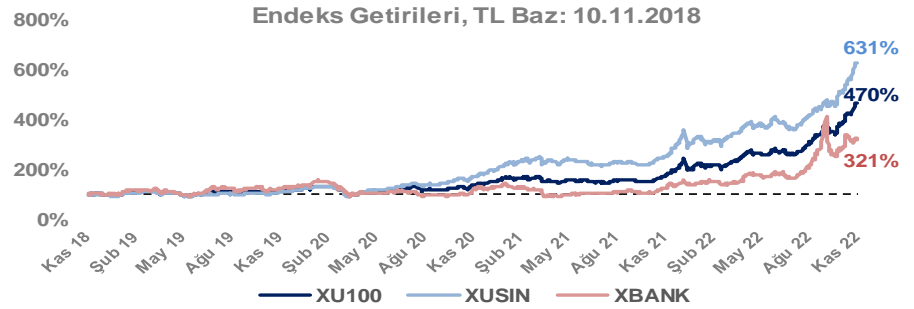
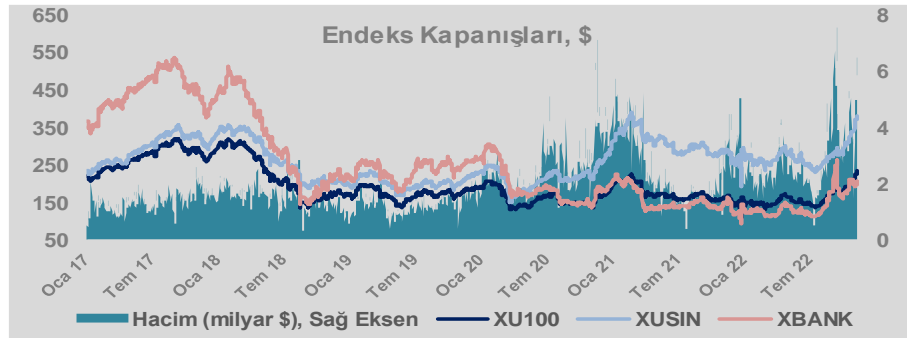
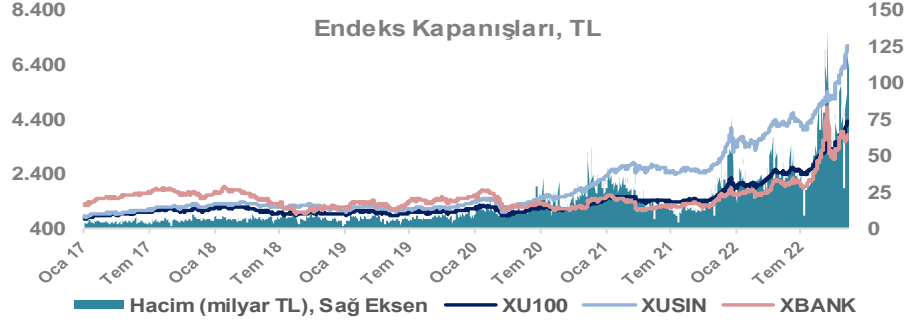
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6070	0,1%	40,4%
Euro/TL	18,6687	0,2%	23,6%
Euro/Dolar	1,0033	0,2%	-11,8%
Dolar/Yen	146,20	-0,2%	27,0%
Altın (\$/ons)	1.711	0,4%	-6,5%
Altın (TL/gram)	1.023,4	0,5%	31,3%
Gümüş (\$/ons)	21,2	0,7%	-9,0%
Gümüş (TL/gram)	12,7	0,9%	27,7%
Brent Petrol (\$/varil)	92,5	-0,2%	18,8%
VIX	26,1	0,0%	51,5%
Dolar Endeksi	110,5	0,8%	15,6%
Gösterge Tahvil	14,48%	25,0%	-36,2%
Tr 10yıl Tahvil	13,15%	3,5%	-45,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,09%	-1,3%	170,3%

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	65,20	12,68	-80,6%
BIMAS	140,80	149,75	6,4%
CIMSA	74,95	16,38	-78,1%
EREGL	34,72	38,59	11,1%
PETKM	14,14	12,86	-9,1%
TCELL	32,14	13,16	-59,1%
FROTO	364,40	505,08	38,6%
TRGYO	13,30	4,01	-69,8%
TUPRS	430,80	125,85	-70,8%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,9 iskontolu işlem görmektedir.

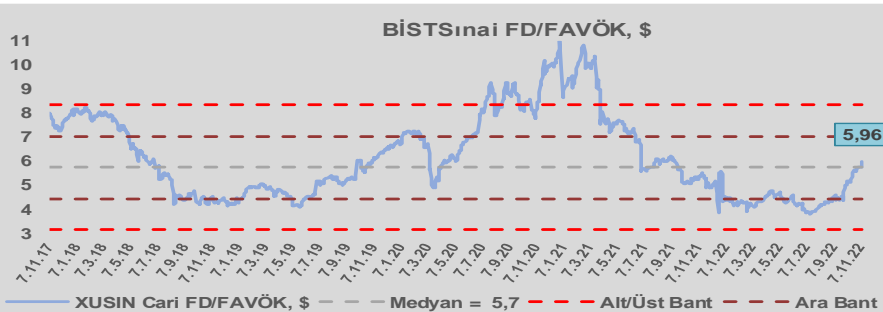
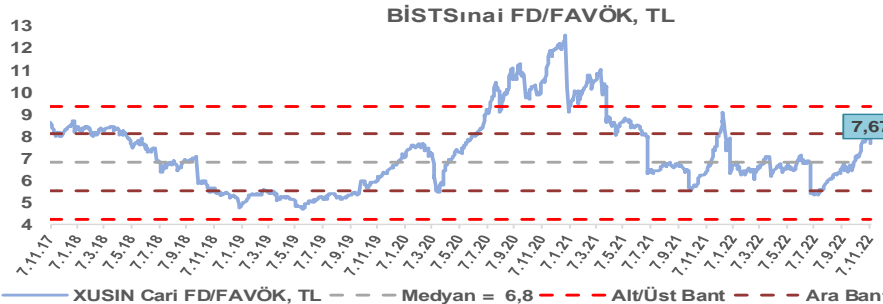
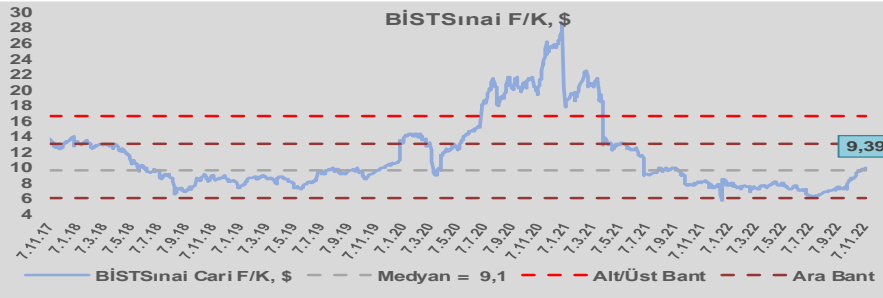
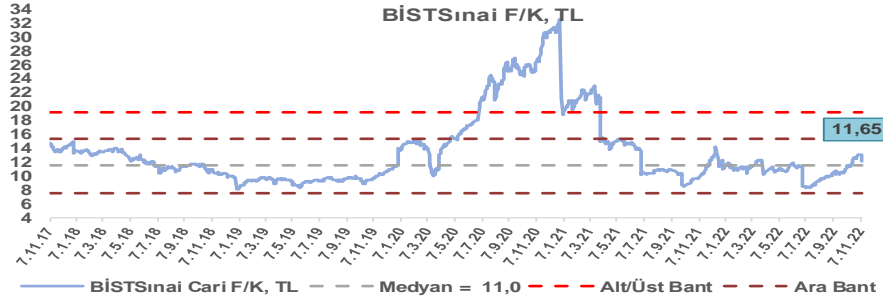
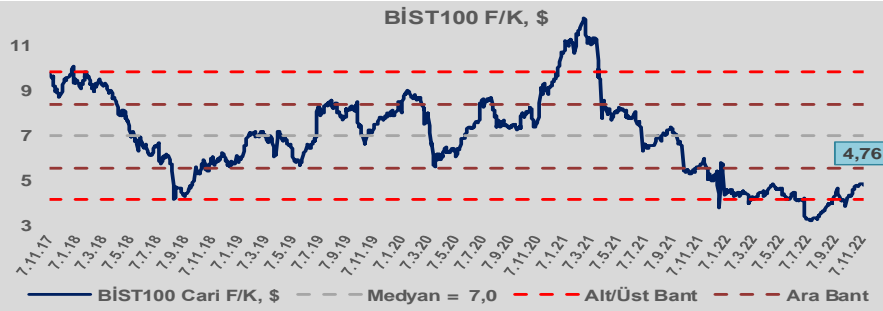
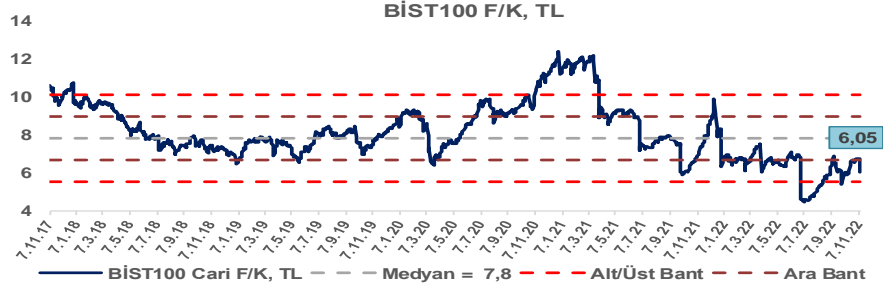
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,6 iskontolu işlem görmektedir.

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

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %3,9 primli işlem görmektedir.

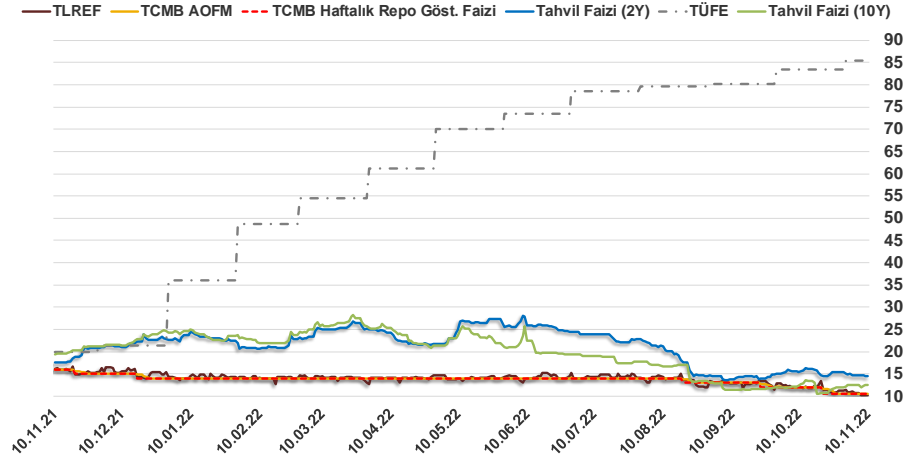


Bizim Günlük

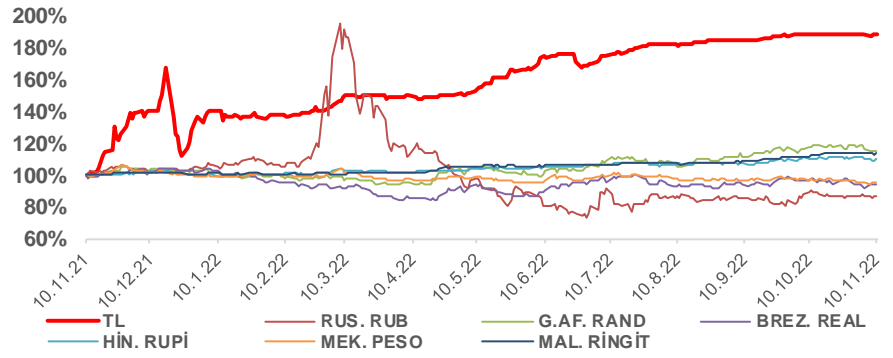
9.11.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	-150	-350	-550
TLREF	10,12	-93	-187	-410	-611
Tahvil Faizi (10Y)	12,42	-15	-255	-1.190	-719
Tahvil Faizi (2Y)	14,48	-16	-111	-822	-317
TCMB AOFM	10,50	0	-150	-350	-550
TÜFE	85,51	0	206	4.943	6.562

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 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 değiştirilerek %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 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 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 oluşturamamaktadır. 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.