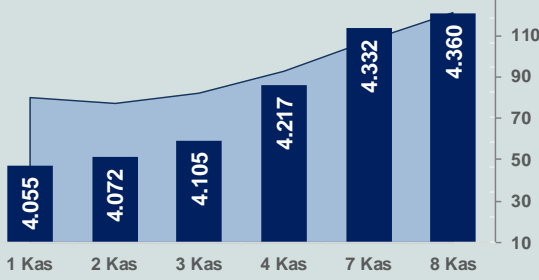


# Bizim Günlük

9 Kasım 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	187,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.477,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	120,8
BİST-100 F/K Cari	6,11
Yabancı Payı %	30,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.767,83	0,63%	135,44%
BİST-100 (TL)	4.360,28	0,66%	134,72%
BİST-30 (\$)	256,57	0,69%	64,42%
BİST-100 (\$)	234,63	0,72%	63,91%
BİST-Banka Endeksi	3.816,98	-0,76%	139,20%
BİST-Mali Endeksi	4.121,33	-0,20%	134,96%
BİST-Sinai Endeksi	7.085,09	-0,16%	108,13%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	13.413	5,4%	
EREGL	12.857	-2,4%	
EKGYO	7.912	8,6%	
ASELS	6.082	1,5%	
KRDMD	4.762	-6,4%	
TUPRS	4.759	-1,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KMPUR	10,0%	VKING	10,0%
OTTO	10,0%	ISKUR	10,0%
GUBRF	10,0%	SILVR	10,0%
GRSEL	10,0%	KIMMR	9,9%
GESAN	10,0%	SUMAS	9,9%
HEKTS	10,0%	FENER	9,7%
CELHA	10,0%	ISBIR	9,1%
DESA	10,0%	ISATR	9,0%
SNKRN	10,0%	BTCIM	8,2%
KONTR	10,0%	ULAS	8,1%
EGGUB	10,0%	KSTUR	7,6%
SMRTG	9,9%	KRDMD	6,4%
ALCTL	9,9%	QNBFB	6,3%
ETILR	9,9%	KLSYN	5,8%
IHEVA	9,8%	BASCN	5,8%
DGNMO	9,6%	BURCE	5,7%
HATEK	9,3%	GEDZA	5,7%
TMPOL	9,0%	MARKA	5,6%
EKGYO	8,6%	BALAT	5,4%
YATAS	7,4%	ROYAL	5,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

04:30	Çin	Tüketici Fiyat Endeksi
04:30	Çin	Üretici Fiyat Endeksi
18:00	ABD	Toptan Stoklar
18:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Borsa İstanbul'da BİST100 endeksi günü %0,66 kazançla 4.360,28 puandan tamamlayarak tüm zamanların en yüksek günlük kapanışını gerçekleştirirken, gördüğü en yüksek seviye rekorunu 4.412,18 puana taşıdı. Bankacılık Endeksi %0,76, Sınai Endeks %0,16 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 10 baz puan azalarak %14,65 ve 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artarak %12,71 seviyesinden günü tamamladı. Güne 18,49 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,61 sınırını aşarken, Euro/TL 18,46-18,78 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 603,7 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) bazı banka CEO'ları ile ayrı ayrı görüşerek eleştiri alan politikalarda kararlı olduğu mesajını vermeye devam ettiği belirtildi. Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Ekim'de 47,9'a geriledi. Böylece ihracat pazarlarında talep koşulları art arda üç ay zayıflarken Ekim'deki bozulma Covid-19 salgınının ilk dalgasının yaşanmakta olduğu Haziran 2020'den bu yana en yüksek oranda gerçekleşti.

Türk lirasının üretici fiyat endeksi bazlı reel değerinin 5 yılın zirvesine çıkması sonrasında 'değerli TL' durumu yeniden gündeme girerken, İngiliz banka Barclays de makro ekonomik göstergeler açısından bunun sürdürülebilir olmadığına dikkat çekti. Yüksek enflasyon ortamında, reel efektif döviz kurunu tarihi trendlerinde tutabilmek için Türk lirasının yıl sonuna kadar yüzde 11 değer kaybetmesi gerektiğine inandıklarını söyleyen banka yetkilileri mevcut cari açığı kapatmak için de ilave ayarlamaların gerekli olabileceğini ifade etti.

ABD'de gerçekleşen Kongre seçimlerinde, halihazırda Demokratların elinde tuttuğu sayısal üstünlüğün Cumhuriyetçilere geçmesi durumunda uygulamaya konulacak mali politikalar açısından kilitlenme yaşanabileceğine işaret edilmesi ile, siyasi haber akışının önem kazandığı günde Dow Jones Endeksi, %1,02 artış ile 32.160 puana, S&P500 Endeksi %0,56 artışla 3.828 puana, Nasdaq Endeksi %0,49 artışla 10.616 puana yükseldi. Almanya'da sanayi üretimi eylülde aylık %0,6 ile beklentilerin üzerinde artması ve Avro Bölgesi'nde yatırımcı güven endeksi de son zamanlarda sıcaklıkların mevsim normallerinin üstünde seyretmesi ve düşen enerji fiyatlarının etkisi ile kış aylarında kıtada gaz krizini önleyeceği beklentileriyle kasımda yükseldi. Avrupa Borsaları günü yukarı yönlü seyrile kapattı.

ABD'de Ulusal Bağımsız İşletmeler Federasyonu tarafında yayımlanan raporda genel iyimserlik endeksinin gerilediği belirtilirken küçük işletmelerin üçte birinin en büyük endişe kaynağı olarak enflasyonu gösterdiği belirtildi. ABD'deki küçük işletmeler arasındaki iyimserlik, satış görünümünün kötüleşmesi ve bazı enflasyon göstergelerinin hızlanmasıyla Ekim ayında son dört ayda ilk kez geriledi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Konseyi Üyesi ve Bundesbank Başkanı Joachim Nagel, ekonomik büyümeye yönelik risklere rağmen faiz artırımlarının devam etmesi gerektiğini belirtti. AMB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos ise niceliksel sıkılaştırmanın 2023'te er ya da geç başlayacağını ifade etti. Guindos yüksek belirsizlik ortamında faiz artışlarında verilere bağlı hareket etmenin en iyi yaklaşım olacağını söyledi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında negatif yönlü bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,01 artıda. Dolar/TL 18,57, Euro/TL 18,72 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,67 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0060 sınırında. Brent petrol 94,99 dolardan, altının onsu 1.708,88 dolardan ve gramı ise 1.019 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de de Toptan Stoklar ve DoE Petrol Stokları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,11x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%22,2 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 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** 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.	33.161	1,0%	-8,7%	-9,0%
ABD-S&P 500	3.828	0,6%	-19,7%	-18,6%
ABD-NASDAQ	10.616	0,5%	-32,1%	-33,6%
Almanya-DAX	13.689	1,2%	-13,8%	-14,7%
İngiltere-FTSE 100	7.306	0,1%	-1,1%	0,1%
Fransa-CAC40	6.442	0,4%	-9,9%	6,8%
Rusya-RTSI	1.143	0,2%	-28,4%	-38,2%
Brezilya-BOVESPA	116.160	0,7%	10,8%	10,9%
Japonya-NIKKEI 225	27.694	-0,6%	-3,8%	-6,5%
Çin-SHANGHAI	3.050	-0,5%	-16,2%	-12,7%
G.Kore KOSPI	2.417	0,7%	-18,8%	-18,6%
Hindistan-Sensex	61.091	-0,2%	4,9%	1,7%
BİST100	4.360	0,7%	134,7%	175,3%
BİST100 (\$)	235	0,7%	63,9%	41,5%
BİST BANKA	3.817	-0,8%	139,2%	160,8%
BİST BANKA (\$)	205	-0,7%	67,0%	34,7%
BİST SINAİ	7.085	-0,2%	108,1%	157,2%
BİST SINAİ (\$)	381	-0,1%	45,3%	31,9%

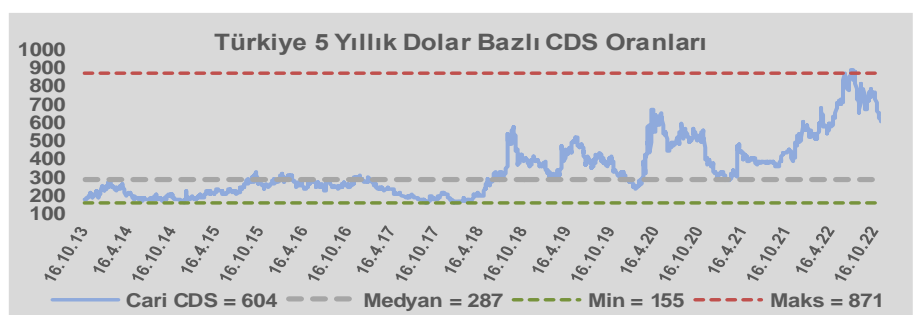
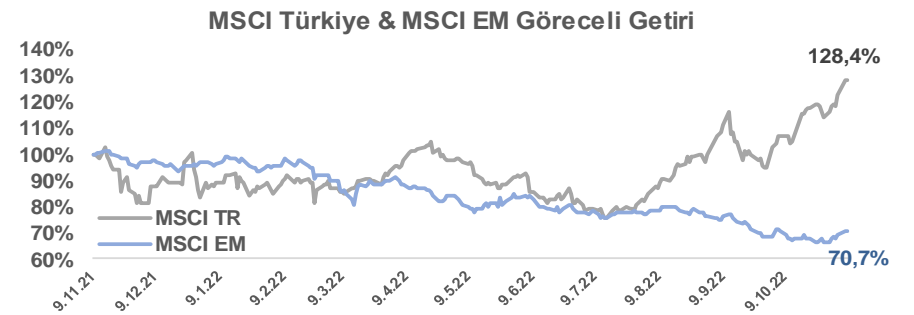
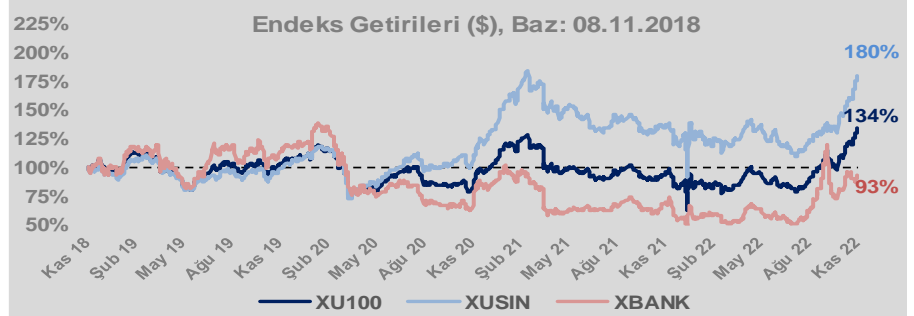
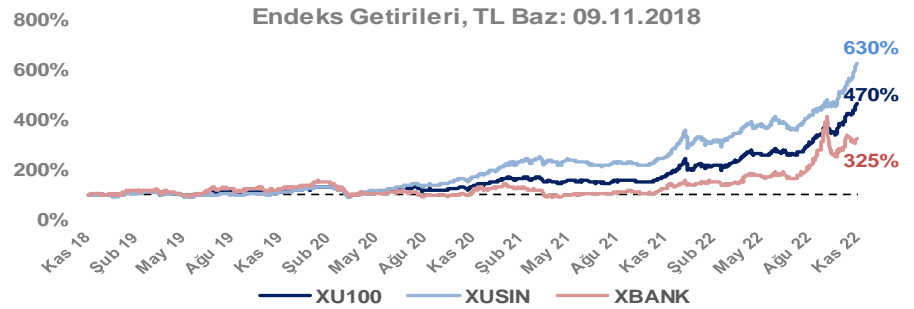
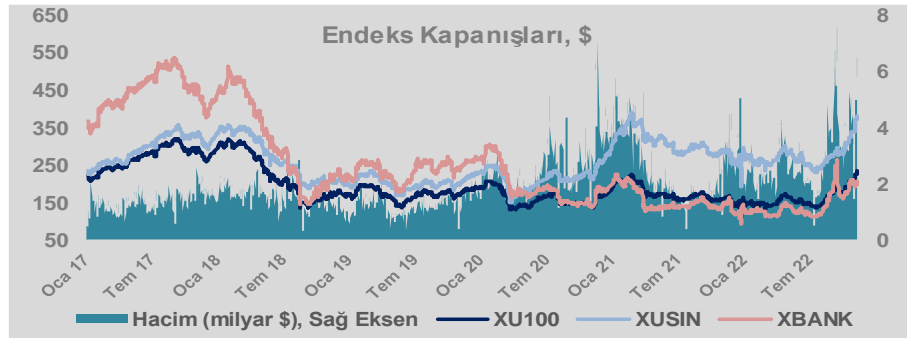
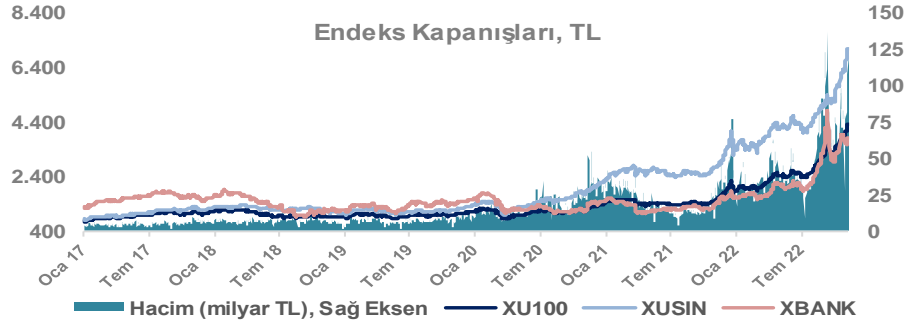
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,5753	0,3%	40,1%
Euro/TL	18,7062	0,2%	23,8%
Euro/Dolar	1,0059	-0,1%	-11,6%
Dolar/Yen	145,85	0,2%	26,7%
Altın (\$/ons)	1.708	-0,2%	-6,6%
Altın (TL/gram)	1.020,3	0,0%	30,9%
Gümüş (\$/ons)	21,2	-0,6%	-8,7%
Gümüş (TL/gram)	12,7	-0,3%	28,0%
Brent Petrol (\$/varil)	95,1	-0,3%	22,1%
VIX	25,5	0,0%	48,3%
Dolar Endeksi	109,6	-0,4%	14,6%
Gösterge Tahvil	14,65%	25,0%	-35,5%
Tr 10yıl Tahvil	12,71%	0,0%	-47,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,14%	0,4%	174,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	290	186.378
Döviz Açığı Olan Şirket	187	-288.982
Bütün Şirketler	477	-102.604

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	GARAN 24.213
FROTO -19.180	ISKUR 18.040
ZOREN -17.755	ISCTR 18.040
PGSUS -17.448	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 3.566

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	66,55	12,68	-80,9%
BIMAS	147,50	149,75	1,5%
CIMSA	75,55	16,38	-78,3%
EREGL	35,74	38,59	8,0%
PETKM	14,24	12,86	-9,7%
TCELL	29,40	13,16	-55,2%
FROTO	365,30	505,08	38,3%
TRGYO	13,02	4,01	-69,2%
TUPRS	442,00	125,85	-71,5%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,2 iskontolu işlem görmektedir.

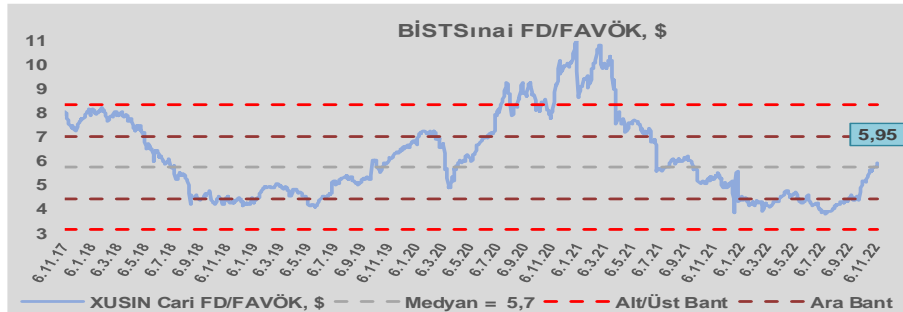
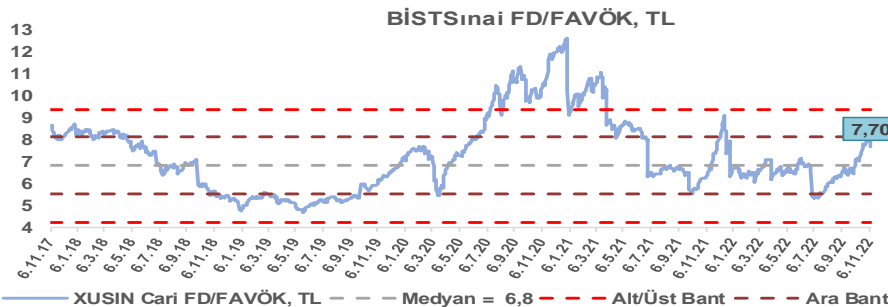
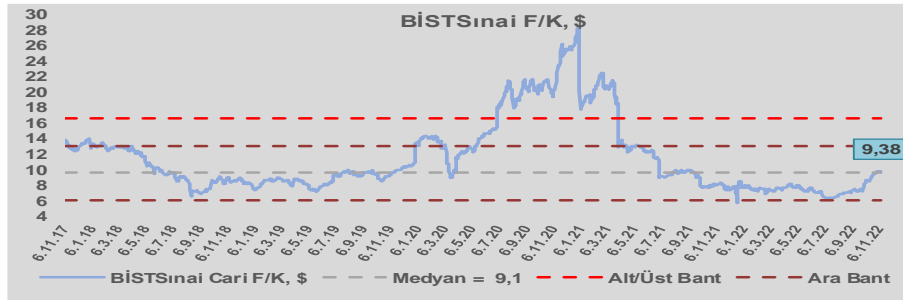
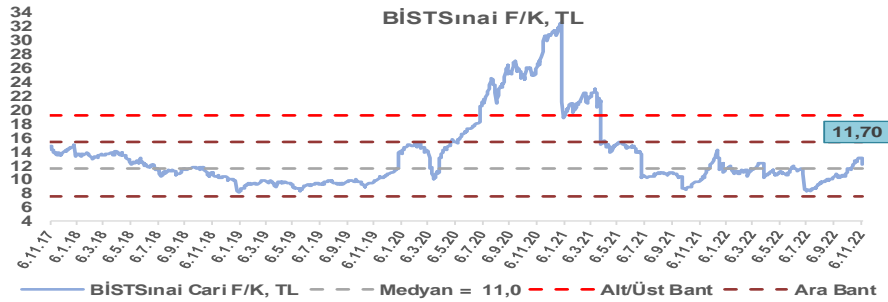
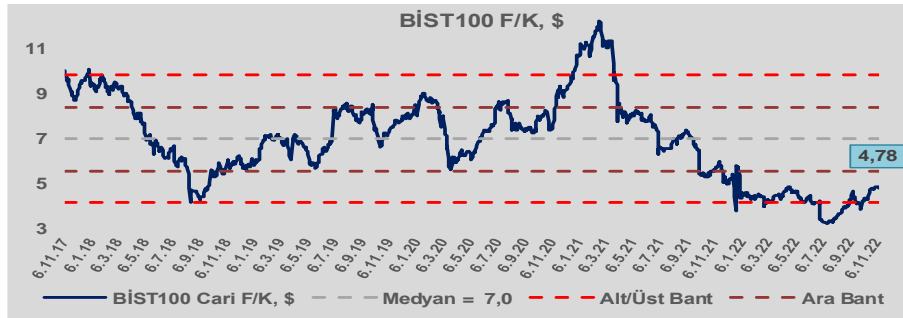
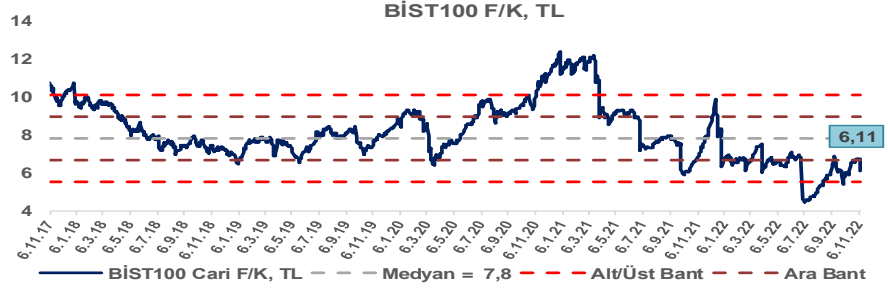
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,4 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,2 primli işlem görmektedir.

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

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

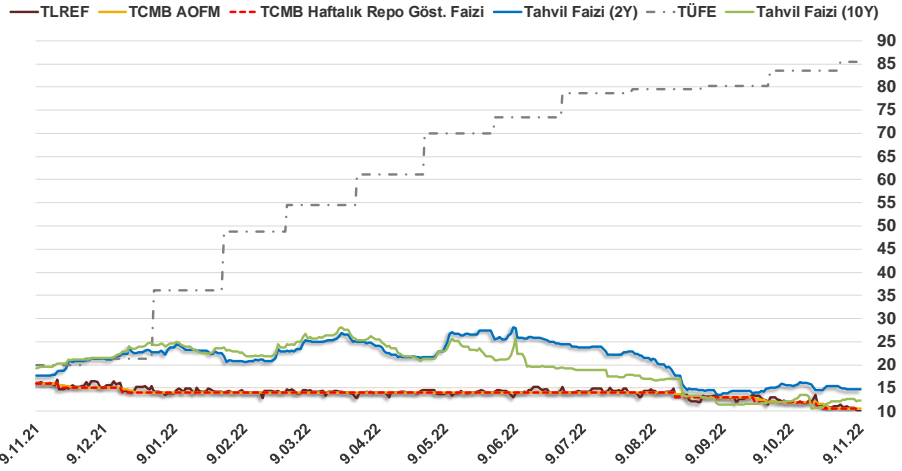


# Bizim Günlük

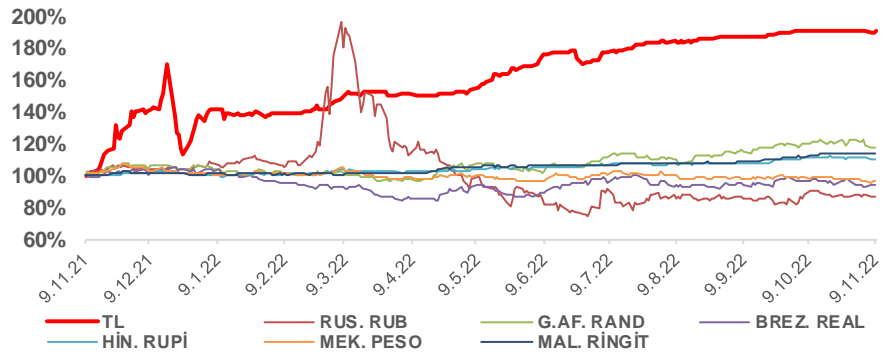
8.11.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	-150	-350	-550
TLREF	10,09	-83	-203	-413	-606
Tahvil Faizi (10Y)	12,28	-15	-224	-1.204	-712
Tahvil Faizi (2Y)	14,65	-31	-72	-805	-300
TCMB AOFM	10,50	0	-150	-350	-550
TÜFE	85,51	0	206	4.943	6.562

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 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 %10,50 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 yayımlandığı 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 yayımlanma 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.