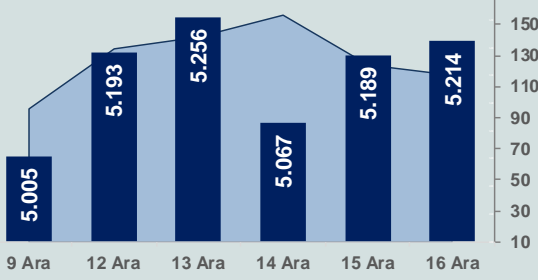


# Bizim Günlük

19 Aralık 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	226,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.223,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	117,0
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>7,27</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.582,67	0,22%	175,68%
BİST-100 (TL)	5.214,29	0,49%	180,69%
BİST-30 (\$)	299,73	0,22%	92,09%
BİST-100 (\$)	279,96	0,50%	95,58%
BİST-Banka Endeksi	4.949,56	2,03%	210,17%
BİST-Mali Endeksi	5.136,01	1,19%	192,81%
BİST-Sinai Endeksi	8.498,03	0,49%	149,64%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
PETKM	8.980	5,5%	
THYAO	7.068	-0,6%	
VAKBN	6.553	9,2%	
YKBNK	6.019	-0,8%	
AKBNK	5.285	0,8%	
EKGYO	5.051	4,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BRKSN	10,0%	VKING	10,0%
ARASE	10,0%	EUREN	10,0%
PLTUR	10,0%	ALFAS	10,0%
BRKVY	10,0%	RALYH	10,0%
ATEKS	10,0%	COSMO	10,0%
TEKTU	10,0%	MNDRS	9,9%
RYGYO	10,0%	IDGYO	9,8%
SKBNK	10,0%	KIMMR	6,8%
SANEL	10,0%	PRKME	6,1%
HALKB	10,0%	UTPYA	5,9%
SKTAS	10,0%	KRONT	5,7%
AYCES	10,0%	KRDMA	5,7%
INVEO	9,9%	BRYAT	5,5%
RODRG	9,9%	KUYAS	5,3%
GSDDE	9,9%	OTTO	5,2%
OYAYO	9,9%	SILVR	5,0%
SUMAS	9,9%	YATAS	4,9%
ALCTL	9,9%	KRDMB	4,5%
GLRYH	9,9%	TATGD	4,4%
ICBCT	9,9%	IZTAR	4,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

12:00 Almanya İfo İş Ortamı Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe alıcılı başlayan ve bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen alımlarla 5.258,97 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %0,49 kazançla 5.214,29 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,03 ve Sınai Endeks %0,49 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan azalarak %9,11 ve 10 yıllık tahvil faizi 72 baz puan azalarak %9,83 seviyesine geriledi. Dolar/TL 18,60-18,67 ve Euro/TL, 19,75-19,92 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 530,4 seviyesinden işlem gördü.

Kur Korunmalı Mevduatta bankalara hesap açımı için verilen süre 31 Aralık 2023 tarihine uzatıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararıyla, Kur Korunmalı Mevduat ve katılım hesaplarında hesap açımı için yılsonunda dolacak süre 1 yıl uzatıldı. Ekim'de yıllık konut fiyatları artışında görülen sınırlı yavaşlama 1,5 yıl sonra görülen ilk yavaşlama oldu.

Konut fiyat endeksi Ekim'de yıllık %188,2 artış kaydetti. Böylelikle sınırlı da olsa 1,5 yıldır yıllık konut fiyat artışında ilk kez yavaşlama izlendi. Türkiye genelinde yeni konutlarda fiyatlar yıllık olarak %177,4 artarken, yeni olmayan konutlarda ise %190'luk yıllık artış görüldü. Türkiye genelinde ortalama birim fiyat metrekare başına 16 bin 563 TL'ye çıktı.

Fitch, yayımladığı raporda makro ihtiyati önlemlerin Türk bankalarının görünümünde yol açtığı bozulmalara işaret ederek Türkiye'de finansal risklerin yüksek olduğunu vurguladı. Fitch Ratings, son dönemde devreye sokulan makro ihtiyati önlemlerin bankaların operasyonel yükünü artırdığı değerlendirilmesinde bulundu.

ABD Borsalarında satıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,85 azalışla 32.920 puana, S&P500 Endeksi %1,11 azalışla 3.852 puana ve Nasdaq Endeksi %0,97 kayıpla 10.705 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

New York Fed Başkanı John Williams sıkı istihdam piyasası ve diğer bazı faktörlerin fiyat baskılarını artıracağı uyarısı yaparak bir süre daha faiz artırmak gerekeceğini söyledi. Williams enflasyonun gelecek yıl %3-3,5 aralığında gerileyeceğini öngörerek "Enflasyonu %2'ye nasıl döndüreceğimize odaklanmalıyız. Bu konuda gerekeni yapmamız gerekiyor. Faizler projeksiyonlardan daha yüksek seviyeye çıkabilir." şeklinde konuştu.

ABD'de imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI), Aralık'ta aylık 1,5 puan azalışla 46,2'ye inerek

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,85 ekside. Dolar/TL 18,65, Euro/TL 19,79 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,06 sınırında. Brent tipi petrol 79,65 dolardan, altının onsu 1.791,6 dolardan ve gramı ise 1.074 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında İfo İş Ortamı Endeksi verisi takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,27x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,8x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%6,6 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.

**Kasım** ayında **%2,88 artan TÜFE**'nin Aralık 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Aralık ayında %2,69, 2023 yılı Ocak ayında %3,39, 2022 yılı sonunda **%66,80** ve 12 ay sonrasında **%34,92 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **18,78**, 12 ay sonrasında ise **22,77** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **46,7** milyar dolar, 2023 yılında ise **30,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%5,0** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%14,86** olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

#### Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (KARSN; Haberin etkisi: Pozitif)

Romanya Bükreş Belediyesi'nin açmış olduğu 100 adet 12 metre elektrikli otobüs ve şarj ünitesi alımı, gerekli şarj altyapısının sağlanması, garaj yönetimi ve bakımı ihalesinde, Şirket ihale kazananı olarak bildirilmiş olup ilgili mevzuatta öngörülen prosedür ve süreçlerin tamamlanması sonucunda sözleşme imzalanacaktır. Toplam ihale bedeli 293.000.900 RON (KDV hariç) tutarında olup teslimatların 2023 yılı 4.çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir.

#### Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ALFAS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurt içinde yerleşik büyük bir müşterisi arasında güneş paneli satışına ilişkin KDV hariç yaklaşık 9.900.000,00 USD bedel tutarında sipariş alınmış olup, söz konusu siparişe ait avans ödemeleri 16.12.2022 tarihinde alınmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.920	-0,9%	-9,4%	-6,9%
ABD-S&P 500	3.852	-1,1%	-19,2%	-16,6%
ABD-NASDAQ	10.705	-1,0%	-31,6%	-29,4%
Almanya-DAX	13.893	-0,7%	-12,5%	-10,6%
İngiltere-FTSE 100	7.332	-1,3%	-0,7%	0,9%
Fransa-CAC40	6.453	-1,1%	-9,8%	7,0%
Rusya-RTSI	1.039	0,0%	-34,9%	-32,6%
Brezilya-BOVESPA	102.856	-0,9%	-1,9%	-4,1%
Japonya-NIKKEI 225	27.219	-1,1%	-5,5%	-4,4%
Çin-SHANGHAI	3.116	-1,7%	-14,4%	-14,6%
G.Kore KOSPI	2.347	-0,6%	-21,2%	-21,5%
Hindistan-Sensex	61.570	0,4%	5,7%	6,5%
BİST100	5.214	0,5%	180,7%	141,2%
BİST100 (\$)	280	0,5%	95,6%	104,3%
BİST BANKA	4.950	2,0%	210,2%	179,9%
BİST BANKA (\$)	266	2,0%	116,1%	139,9%
BİST SINAİ	8.498	0,5%	149,6%	120,6%
BİST SINAİ (\$)	456	0,5%	73,9%	85,8%

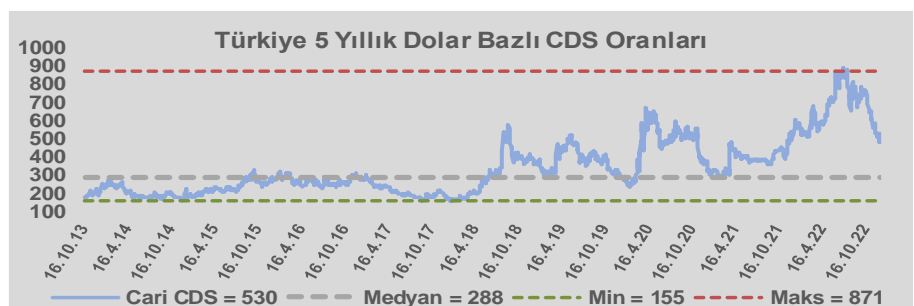
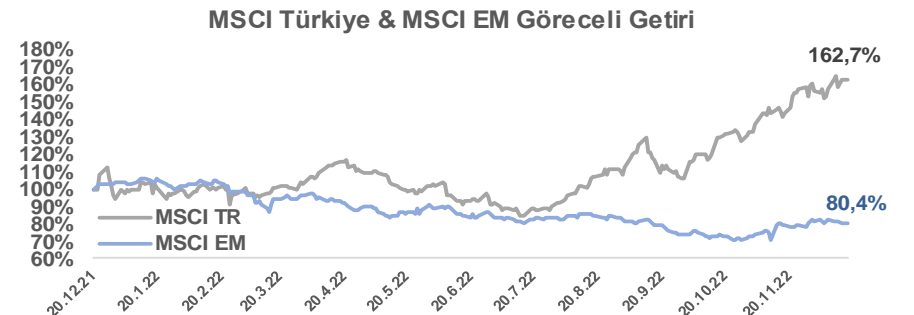
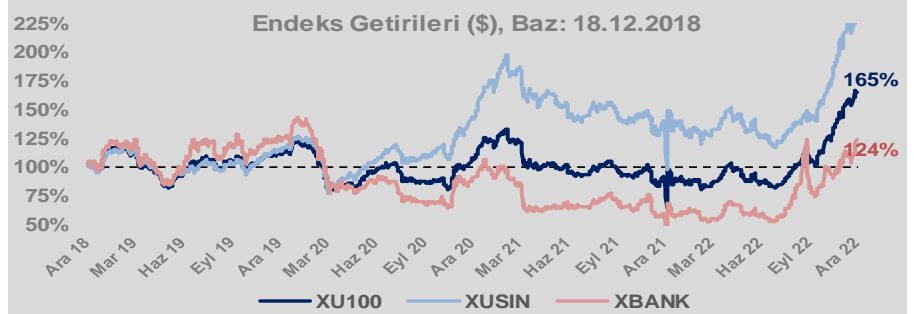
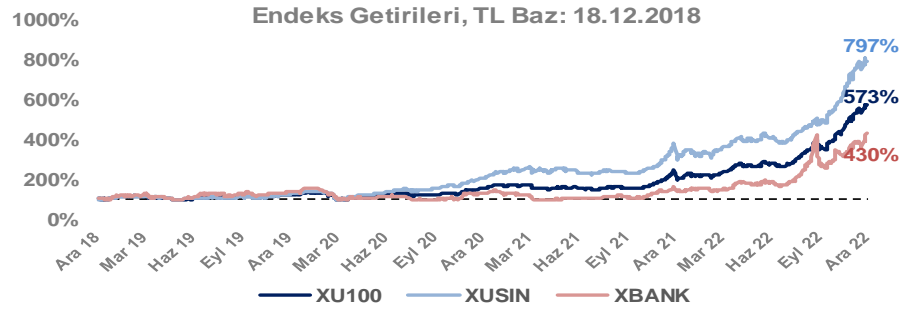
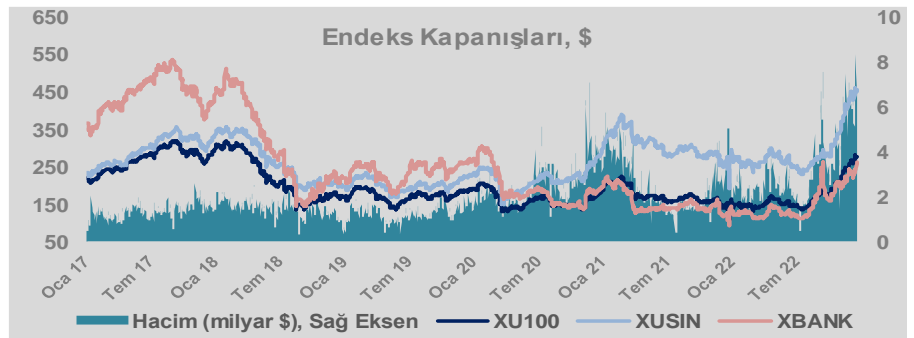
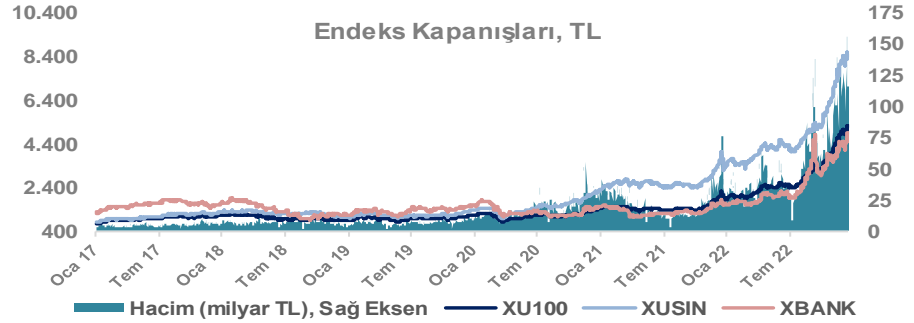
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6459	0,0%	40,7%
Euro/TL	19,7818	0,1%	31,0%
Euro/Dolar	1,0606	0,1%	-6,8%
Dolar/Yen	136,16	-0,4%	18,3%
Altın (\$/ons)	1.791	-0,1%	-2,1%
Altın (TL/gram)	1.073,7	-0,1%	37,7%
Gümüş (\$/ons)	23,1	-0,6%	-0,8%
Gümüş (TL/gram)	13,8	-0,6%	39,5%
Brent Petrol (\$/varil)	79,5	0,6%	2,1%
VIX	22,6	0,0%	31,4%
Dolar Endeksi	104,6	-0,2%	9,3%
Gösterge Tahvil	9,11%	25,0%	-59,9%
Tr 10yıl Tahvil	9,83%	-6,8%	-59,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,52%	1,2%	133,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	288	188.245
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-291.498
Bütün Şirketler	481	-103.253

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

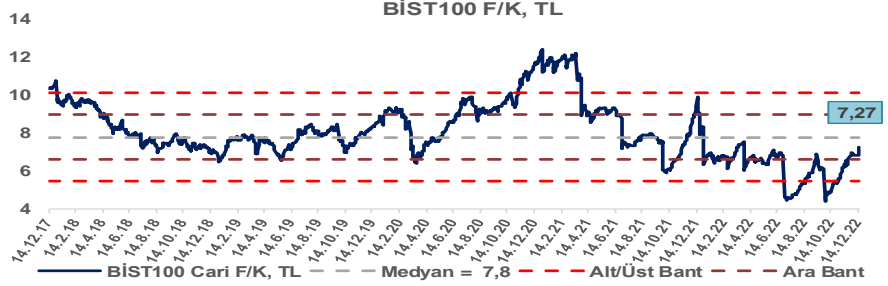
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	88,10	12,68	-85,6%
BIMAS	130,40	149,75	14,8%
CIMSA	90,20	16,38	-81,8%
EREGL	40,58	38,59	-4,9%
PETKM	19,18	12,86	-33,0%
TCELL	35,06	13,16	-62,5%
FROTO	441,00	505,08	14,5%
TRGYO	17,82	4,01	-77,5%
TUPRS	451,20	125,85	-72,1%

Kaynak: BMD Araştırma

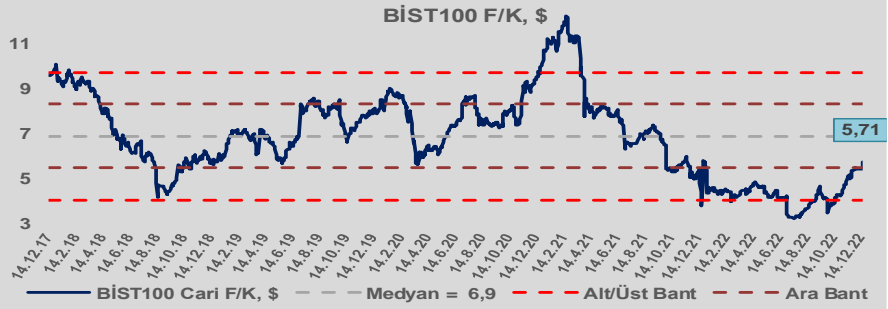


# Bizim Günlük

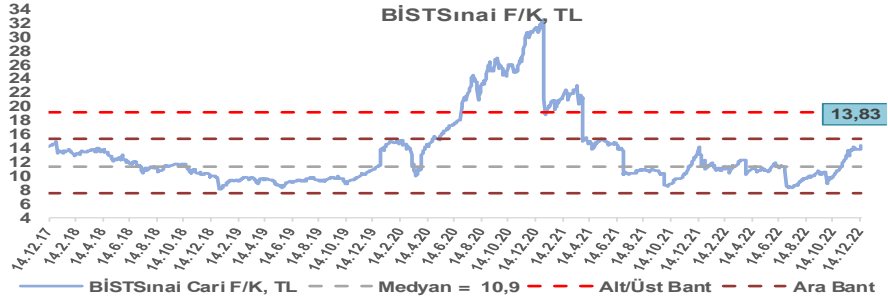
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,6 iskontolu işlem görmektedir.



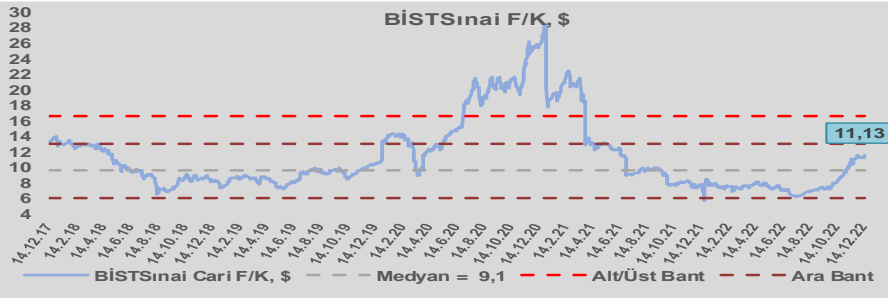
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,8 iskontolu işlem görmektedir.



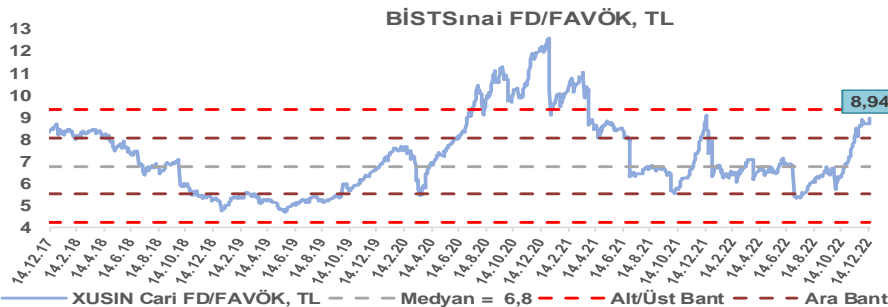
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,7 primli işlem görmektedir.



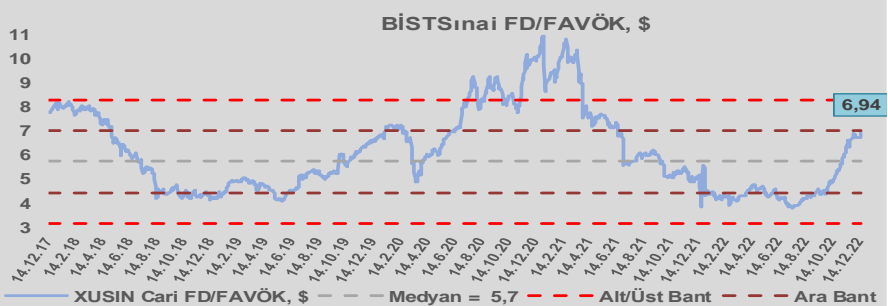
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %21,0 primli işlem görmektedir.

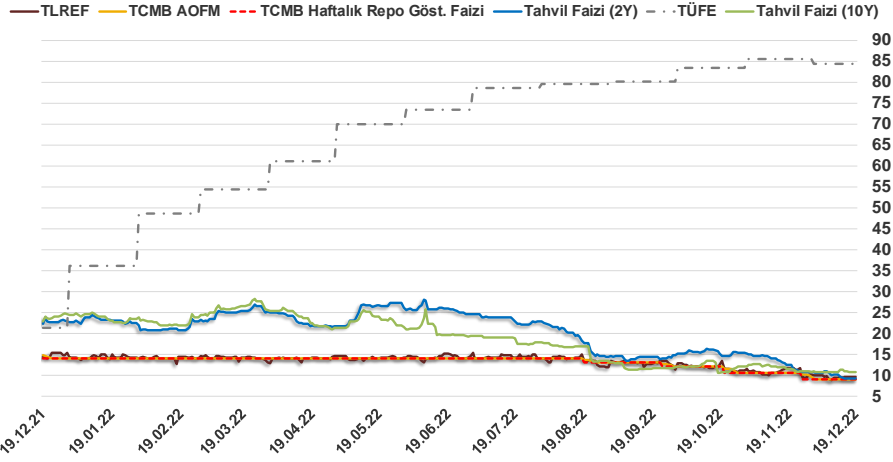


# Bizim Günlük

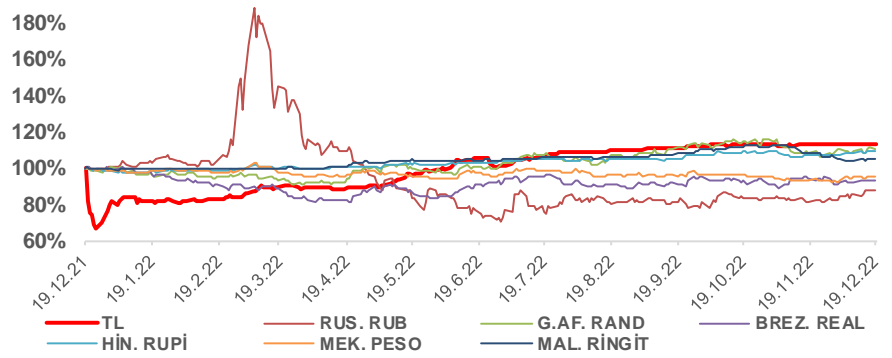
18.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-500
TLREF	9,59	6	-213	-463	-457
Tahvil Faizi (10Y)	10,75	-49	-198	-1.357	-1.316
Tahvil Faizi (2Y)	9,11	-55	-328	-1.359	-1.476
TCMB AOFM	9,00	0	-153	-500	-553
TÜFE	84,39	0	-113	4.831	6.308

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, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 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 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 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.