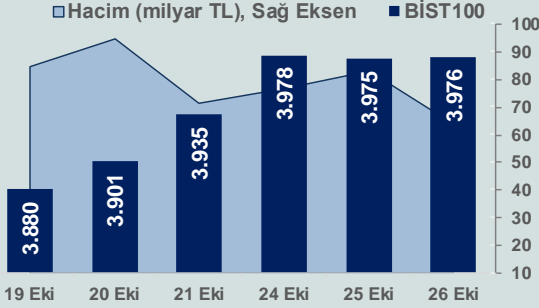


# Bizim Günlük

27 Ekim 2022 Perşembe



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	170,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.167,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	64,2
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>7,22</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>31,3</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.341,87	-0,21%	114,41%
BİST-100 (TL)	3.976,36	0,03%	114,05%
BİST-30 (\$)	233,65	-0,21%	49,74%
BİST-100 (\$)	213,98	0,04%	49,49%
BİST-Banka Endeksi	3.925,91	0,24%	146,02%
BİST-Mali Endeksi	3.974,84	0,32%	126,61%
BİST-Sınai Endeksi	6.341,90	0,89%	86,30%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.712	-1,7%	
AKBNK	3.563	1,7%	
ASELS	3.336	4,1%	
SISE	2.893	0,5%	
TUPRS	2.731	-1,8%	
EREGL	2.429	1,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MMCAS	10,0%	AGYO	9,9%
CANTE	10,0%	KERVN	9,7%
HEDEF	10,0%	UFUK	6,0%
DITAS	10,0%	YEOTK	5,5%
BRYAT	10,0%	ALKA	5,3%
TUREX	10,0%	OZRDN	5,2%
ORMA	10,0%	GESAN	5,0%
DERHL	10,0%	CONSE	4,9%
MRSHL	10,0%	OTTO	4,7%
GEDZA	10,0%	ORGE	4,6%
TRCAS	10,0%	BEYAZ	4,1%
ULUUN	10,0%	BMSTL	4,0%
SUMAS	10,0%	SNKRN	4,0%
ADEL	10,0%	SKBNK	3,7%
DOBUR	10,0%	EUREN	3,6%
FENER	9,9%	ISGYO	3,6%
GOLTS	9,9%	HUNER	3,6%
TKNSA	9,9%	UTPYA	3,6%
DOGUB	9,9%	EMNIS	3,4%
METUR	9,9%	MZHLD	3,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Final-\$)
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Turizm Geliri(\$)
14:00	Türkiye	TCMB, 20 Ekim tarihli PPK Toplantı Özeti
15:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı
15:30	ABD	GSYH

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi hafif artışla başladığı günde 4.000 seviyesinin üzerinde tutunamadı ve seansı %0,03 artışla 3.976,36 puanını tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,24 ve Sınai Endeks %0,89 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 2 baz puan azalarak %15,44 ve 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan artarak %11,70 seviyesinden günü tamamladı. Güne 18,60 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,65 sınırını test ederken, Euro/TL 18,47-18,78 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 662,3 seviyesinden işlem gördü.

İmalat sanayisi genelinde kapasite kullanım oranı, bu yılın ekim ayında bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak %76,9 seviyesine geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı da (KKO-MA) bir önceki aya göre 0,7 puan azalışla %76,6 oldu.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından, Ocak-Eylül dönemi motorlu kara taşıtları istatistikleri açıklandı. Verilere göre Temmuz ve Ağustos aylarından sonra Eylül ayında da pazardaki daralma devam etti. 2021'in Eylül ayında 596 bin 392 adetle gerçekleşen pazar, %20 daralmayla bu yılın aynı döneminde 476 bin 502 adet oldu.

ABD'li teknoloji şirketlerinin beklentilerin altında kalan finansal sonuçları ve ekonomik büyümenin yavaşladığına dair endişelerin artmasıyla ABD'de Dow Jones Endeksi, %0,01 artış ile 31.839 puana, S&P500 Endeksi %0,74 azalışla 3.830 puana, Nasdaq Endeksi %2,04 azalışla 10.971 puana geriledi. Avrupa Borsaları da Avrupa Merkez Bankası'nın para politikası kararlarının odak noktasında yer almaya devam ederken günü pozitif yönlü seyirle kapattı.

ABD'de yeni konut satışları Ağustos'taki sürpriz artış sonrası Eylül ayında yüksek faizlerin etkisiyle geriledi. Konut satışları Eylül'de yıllıklandırılmış bazda %10,9 düşüşle 603 bin oldu. ABD'de 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı %7,16 ile 2001'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Kanada Merkez Bankası, resesyon endişeleri nedeniyle faiz artırımlarının hızını yavaşlattı. Başkan Tiff Macklem liderliğindeki Kanada Merkez Bankası yetkilileri politika faizini 50 baz puan artışla %3,25'ten %3,75'e çıkardı.

Uluslararası Para Fonu Başkanı Kristalina Georgieva, Merkez Bankalarının enflasyonla mücadele kapsamında faizleri 'nötr seviyeye' ulaşana kadar artırmaları gerektiğini belirtirken bu noktaya henüz ulaşmadığını söyledi.

Gevşek para politikası uygulayan ve ekonomik aktivitedeki ivme kaybıyla dikkat çeken Çin'de bütçe açığı da rekor seviyelere yükseldi. Yılın 9 ayında bütçe açığı 7,16 trilyon yuan (980 milyar dolar) seviyesine yükseldi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,04 artıda. Dolar/TL 18,60, Euro/TL 18,75 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,80 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0059 sınırında. Brent tipi petrol 94,04 dolardan, altının ons 1.654,24 dolardan ve gramı ise 995 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Dış Ticaret Dengesi, Ekonomik Güven Endeksi, Turizm Geliri ve TCMB 20 Ekim tarihli PPK toplantı özeti yurt dışında Euro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı, ABD'de GSYH, Dayanıklı Mal Siparişleri ve İşsizlik Başvuruları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,22x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%8,3 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 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.

**Eylül ayında %3,08 artan TÜFE'nin** Ekim 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %3,39, 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.	31.839	0,0%	-12,4%	-11,0%
ABD-S&P 500	3.831	-0,7%	-19,6%	-16,3%
ABD-NASDAQ	10.971	-2,0%	-29,9%	-28,0%
Almanya-DAX	13.196	1,1%	-16,9%	-16,3%
İngiltere-FTSE 100	7.056	0,6%	-4,4%	-3,0%
Fransa-CAC40	6.276	0,4%	-12,3%	4,1%
Rusya-RTSI	1.089	-0,2%	-31,8%	-43,3%
Brezilya-BOVESPA	112.764	-1,6%	7,6%	6,0%
Japonya-NIKKEI 225	27.355	-0,3%	-5,0%	-4,4%
Çin-SHANGHAI	2.997	-0,1%	-17,7%	-17,0%
G.Kore KOSPI	2.288	1,7%	-23,2%	-24,3%
Hindistan-Sensex	59.744	0,3%	2,6%	-2,0%
BİST100	3.976	0,0%	114,1%	166,4%
BİST100 (\$)	214	0,0%	49,5%	38,0%
BİST BANKA	3.926	0,2%	146,0%	208,3%
BİST BANKA (\$)	211	0,2%	71,8%	59,9%
BİST SINAİ	6.342	0,9%	86,3%	133,9%
BİST SINAİ (\$)	341	0,9%	30,1%	21,2%

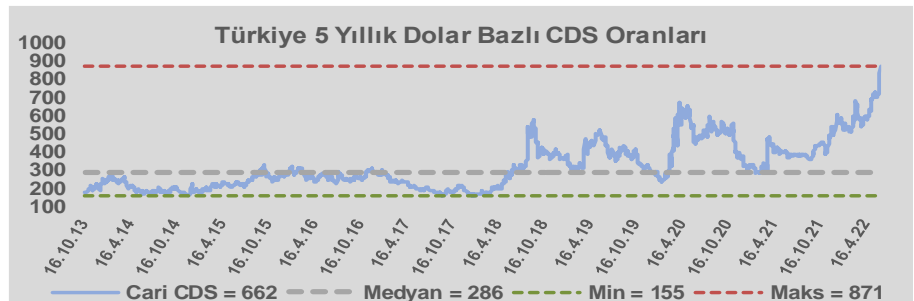
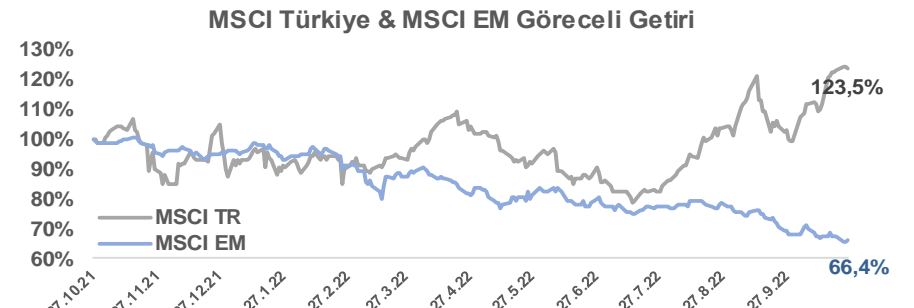
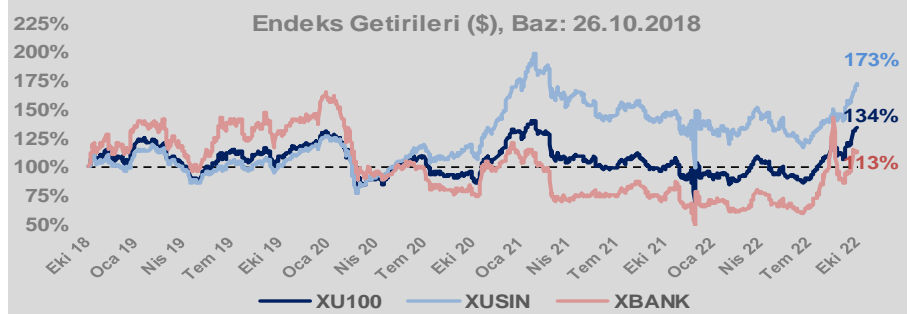
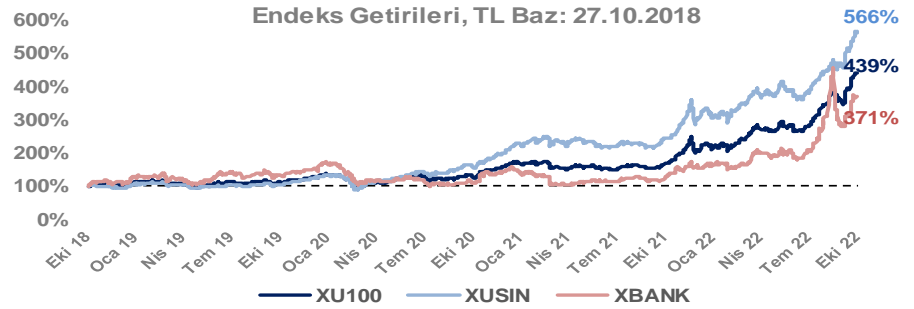
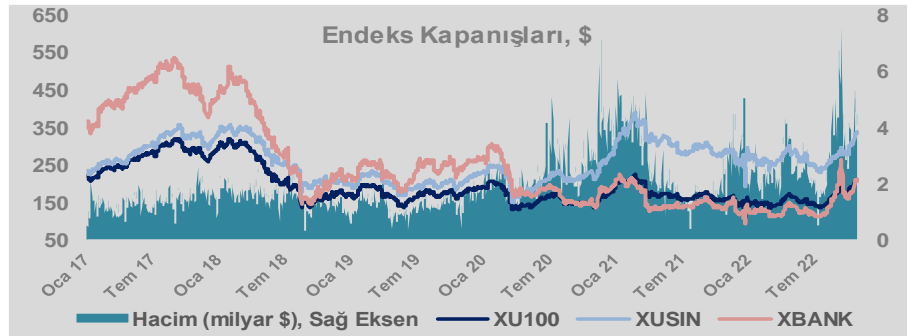
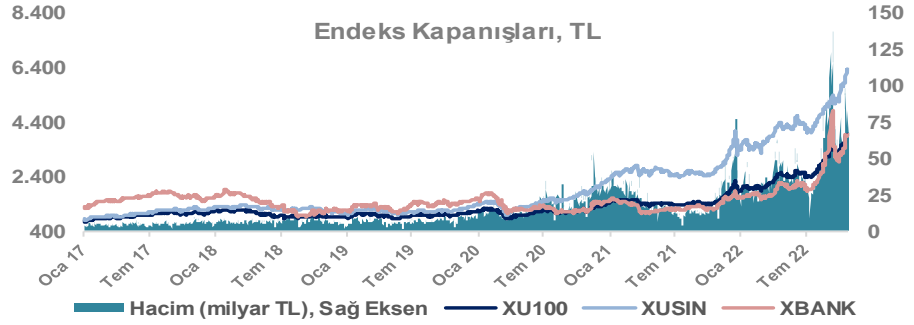
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6052	0,0%	40,4%
Euro/TL	18,7695	0,0%	24,3%
Euro/Dolar	1,0075	-0,1%	-11,4%
Dolar/Yen	145,24	-0,8%	26,2%
Altın (\$/ons)	1.668	0,2%	-8,8%
Altın (TL/gram)	997,7	0,2%	28,0%
Gümüş (\$/ons)	19,6	0,2%	-15,7%
Gümüş (TL/gram)	11,7	0,2%	18,4%
Brent Petrol (\$/varil)	93,9	0,1%	20,6%
VIX	27,3	0,0%	58,4%
Dolar Endeksi	109,6	-1,2%	14,6%
Gösterge Tahvil	15,44%	25,0%	-32,0%
Tr 10yıl Tahvil	11,70%	1,1%	-51,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,01%	0,0%	165,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	157.091
Döviz Açığı Olan Şirket	179	-280.958
Bütün Şirketler	477	-123.866

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -94.155	GARAN 21.378
PGSUS -17.448	ASELS 12.630
ZOREN -16.805	ISKUR 11.667
FROTO -14.997	ISCTR 11.667
SASA -13.086	ENKAI 8.379
EREGL -9.146	TTKOM 7.641
ISDMR -8.683	ENJSA 6.839
AKENR -6.885	SAHOL 5.799
ULKER -5.681	KCHOL 4.689
KRDMD -4.780	SISE 4.275

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	55,90	12,68	-77,3%
BIMAS	136,80	149,75	9,5%
CIMSA	71,50	16,38	-77,1%
EREGL	30,80	38,59	25,3%
PETKM	13,37	12,86	-3,8%
TCELL	24,72	13,16	-46,8%
FROTO	365,30	505,08	38,3%
TRGYO	11,86	4,01	-66,2%
TUPRS	367,90	125,85	-65,8%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,3 iskontolu işlem görmektedir.

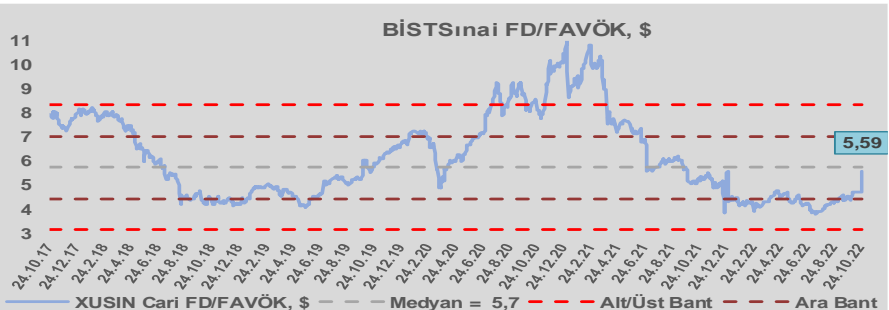
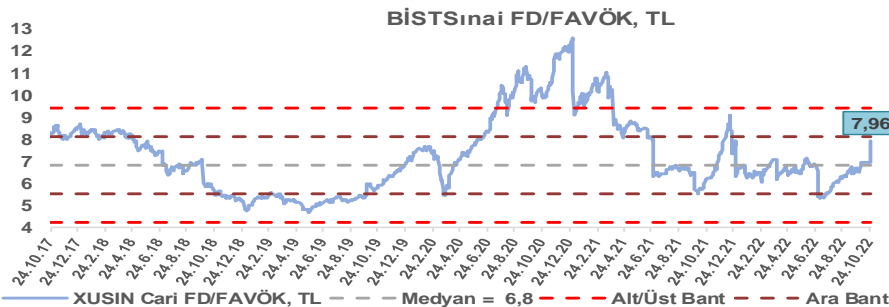
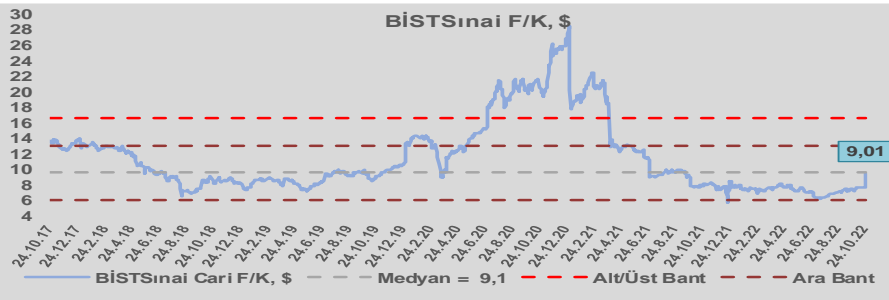
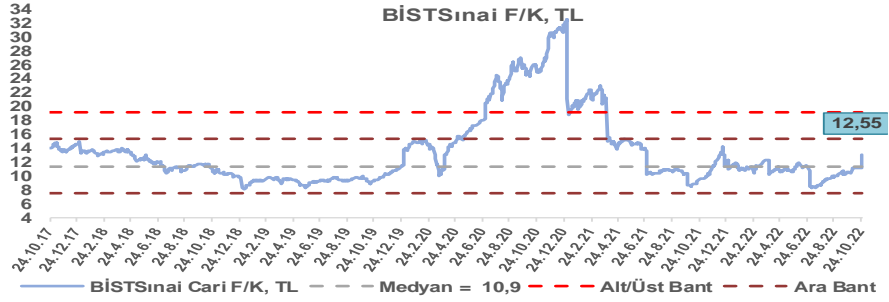
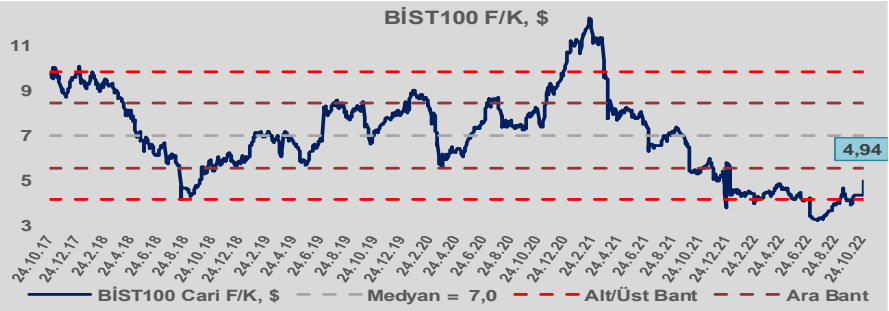
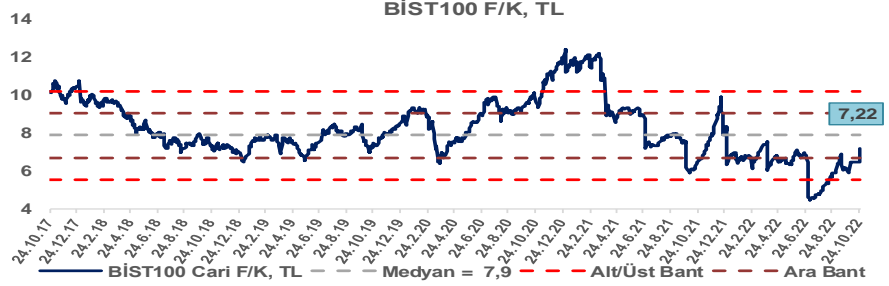
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,9 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %16,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %2,5 iskontolu işlem görmektedir.

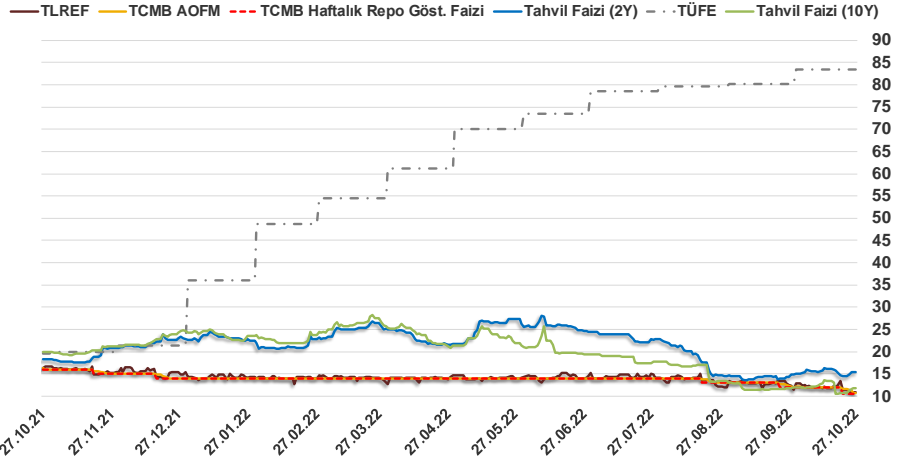


# Bizim Günlük

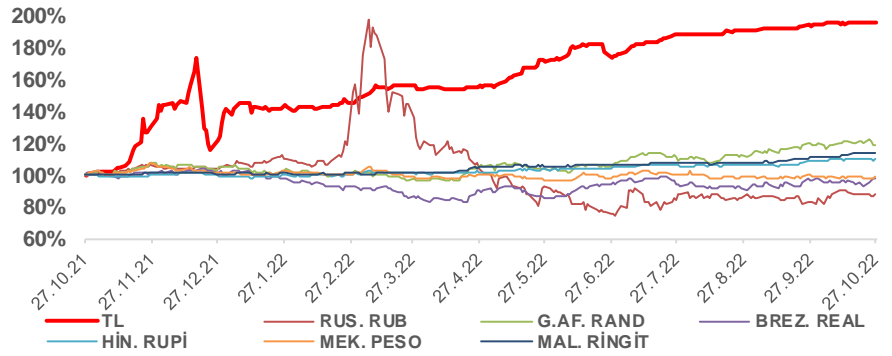
26.10.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	-150	-350	-550
TLREF	10,89	-254	-163	-333	-568
Tahvil Faizi (10Y)	11,70	101	-85	-1.262	-826
Tahvil Faizi (2Y)	15,44	82	120	-726	-293
TCMB AOFM	10,77	-125	-163	-323	-523
TÜFE	83,45	0	324	4.737	6.387

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 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 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 ilişki 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.