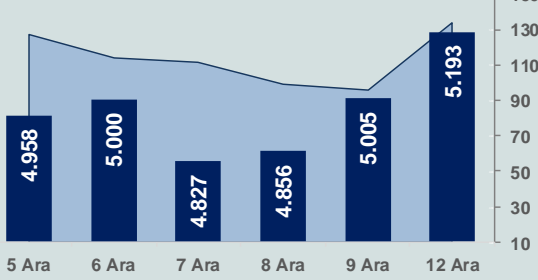


Bizim Günlük

13 Aralık 2022 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	224,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.173,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	7,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	134,1
BİST-100 F/K Cari	7,18
Yabancı Payı %	29,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.582,63	4,23%	175,68%
BİST-100 (TL)	5.193,30	3,76%	179,56%
BİST-30 (\$)	299,81	4,23%	92,13%
BİST-100 (\$)	278,90	3,75%	94,84%
BİST-Banka Endeksi	4.561,76	4,03%	185,87%
BİST-Mali Endeksi	4.999,13	3,01%	185,00%
BİST-Sinai Endeksi	8.530,44	3,54%	150,59%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	12.502	2,8%	
ASELS	7.601	10,0%	
SAHOL	7.139	1,7%	
EKGYO	5.641	4,2%	
YKBNK	5.563	2,3%	
AKBNK	5.377	4,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
POLTK	10,0%	EMNIS	7,0%
ASELS	10,0%	DOKTA	7,0%
SILVR	10,0%	IDEAS	5,3%
HUNER	10,0%	KAPLM	3,9%
KOZAL	10,0%	UFUK	3,6%
MAGEN	10,0%	TIRE	3,4%
CRFSA	10,0%	DZGYO	2,6%
AYDEM	10,0%	MOBTL	2,5%
VKING	10,0%	ACSEL	2,4%
RALYH	10,0%	YGYO	2,2%
BALAT	10,0%	COSMO	2,2%
OZSUB	10,0%	BASCM	2,1%
ALFAS	10,0%	LINK	2,1%
GLCVY	10,0%	ISBTR	2,0%
GLBMD	10,0%	EUHOL	2,0%
MZHLD	10,0%	YONGA	2,0%
TTKOM	10,0%	MRGYO	1,9%
BLCYT	10,0%	BRKSN	1,9%
UZERB	10,0%	MIATK	1,9%
OTTO	9,9%	ESCAR	1,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi
12:30	İngiltere	İşsizlik Oranı
16:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %1,04 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürecek 5.222,55 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %3,76 kazançla 5.193,3 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,03 ve Sinai Endeksi %3,54 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 53 baz puan azalarak %9,66 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %10,99 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 18,58-18,67 aralığında hareket ederken, 19,62'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL, seans içinde 19,72'li seviyelere kadar yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 513,7 seviyesinden işlem gördü.

TCMB tarafından açıklanan veriler göre cari denge, Ekim ayında 359 milyon dolar açık verdi. Böylece 2022 yılı Eylül ayında 38.992 milyon dolar olan 12 aylık cari açık, Ekim ayında 43.454 milyon dolara yükseldi. Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Ekim ayında önceki yılın aynı ayına göre 6.413 milyon dolar artarak 6.463 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaşta kişilerde işsiz sayısı 2022 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre 57 bin kişi artarak 3 milyon 534 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,1 puanlık artış ile %10,2 seviyesinde gerçekleşti.

Cumhurbaşkanı Erdoğan yıllık enflasyonun birkaç ay içinde %40'lı rakamlara ineceğini belirterek, 2023 sonunda %20'ler seviyesine 2024'de tek haneli rakamlara düşürmek için ne gerekiyorsa yapmakta kararlı olduklarını dile getirdi. Ayrıca Gabar Dağı'nda 150 milyon net petrol rezervinde saha keşfetmelerini 2022'de karada yapılan en büyük 10 keşiften biri olduğunu ve rezerv değerinin yaklaşık 12 milyar dolar olduğunu açıkladı.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, Türkiye'nin doğu sınırındaki kontrollerin iyileştirilmesi amacıyla 220 milyon euroluk destekte bulunacağını bildirdi.

ABD Borsalarında pozitif bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,58 kazançla 34.005 puana, S&P500 Endeksi %1,43 artışla 3.991 puana ve Nasdaq Endeksi %1,26 artarak 11.144 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

Uluslararası Para Fonu (IMF), küresel borcun 2021'deki keskin düşüşe rağmen salgın öncesi seviyelerin üzerinde kalmaya devam ettiğini bildirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,64, Euro/TL 19,66 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0540 sınırında. Brent tipi petrolün 79,15 dolardan, altının ons 1.783,2 dolardan ve gramı ise 1.069,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi yurt dışında ise Almanya ve ABD'de enflasyon verileri ön plana çıkıyor

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,18x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%7,8 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.

Kasım ayında %2,88 artan TÜFE'nin Kasım 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Aralık ayında %3,16, 2022 yılı sonunda %68,06 ve 12 ay sonrasında %37,47 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **19,54**, 12 ay sonrasında ise **23,35** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **48,8** milyar dolar, 2023 yılında ise **31,1** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%5,1** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%15,88** olması beklenmektedir.

Teknik Takip Listesi

13-20 Aralık 2022 dönemi için teknik takip listemizde TUPRS, TRGYO, ENKAI, PETKM, OYAKC, ALKIM ve yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi						13-20 Aralık 2022
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TUPRS	454,00	451,50	447,00	460,00	465,00	444,90
TRGYO	17,42	17,25	17,10	17,76	17,90	17,07
ENKAI	24,58	24,30	24,10	24,90	25,30	24,08
PETKM	17,67	17,51	17,31	17,94	18,20	17,31
OYAKC	19,91	19,70	19,56	20,20	20,50	19,51
ALKIM	42,46	42,10	41,80	42,90	43,30	41,60

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.005	1,6%	-6,4%	-5,5%
ABD-S&P 500	3.991	1,4%	-16,3%	-15,3%
ABD-NASDAQ	11.144	1,3%	-28,8%	-28,7%
Almanya-DAX	14.307	-0,5%	-9,9%	-8,4%
İngiltere-FTSE 100	7.446	-0,4%	0,8%	2,1%
Fransa-CAC40	6.651	-0,4%	-7,0%	10,3%
Rusya-RTSI	1.089	-0,9%	-31,8%	-32,5%
Brezilya-BOVESPA	105.343	-2,0%	0,5%	-2,2%
Japonya-NIKKEI 225	27.938	0,4%	-3,0%	-1,8%
Çin-SHANGHAI	3.172	-0,2%	-12,8%	-13,5%
G.Kore KOSPI	2.369	-0,2%	-20,4%	-21,3%
Hindistan-Sensex	62.247	0,2%	6,9%	5,9%
BİST100	5.193	3,8%	179,6%	155,1%
BİST100 (\$)	279	3,8%	94,8%	88,3%
BİST BANKA	4.562	4,0%	185,9%	173,3%
BİST BANKA (\$)	245	4,0%	99,2%	101,7%
BİST SINAİ	8.530	3,5%	150,6%	135,1%
BİST SINAİ (\$)	458	3,5%	74,6%	73,5%

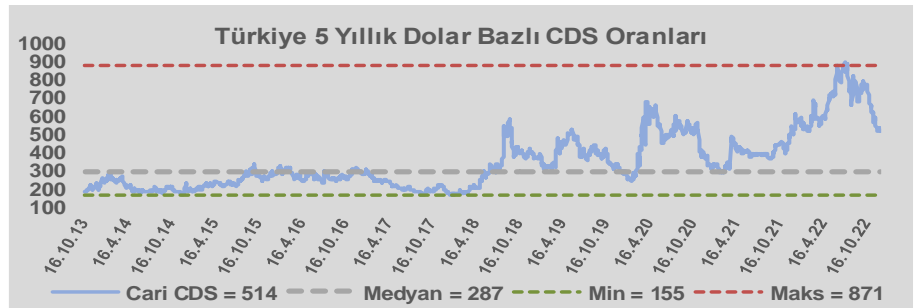
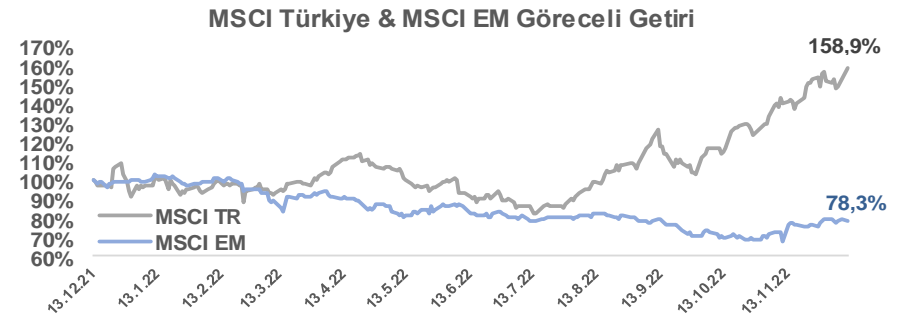
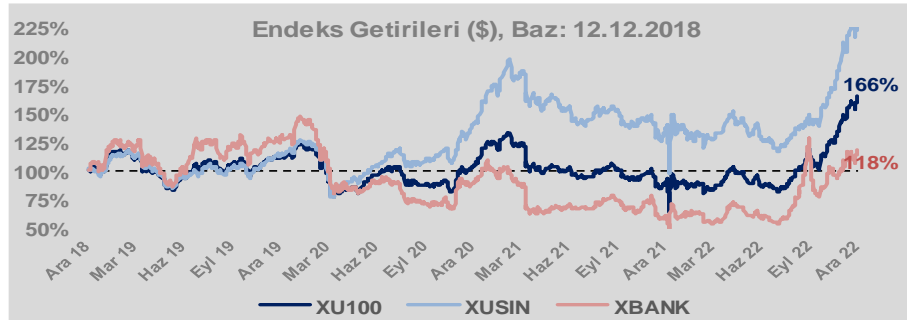
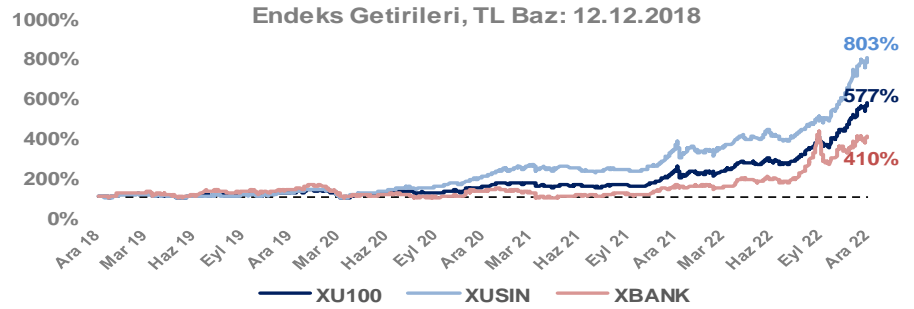
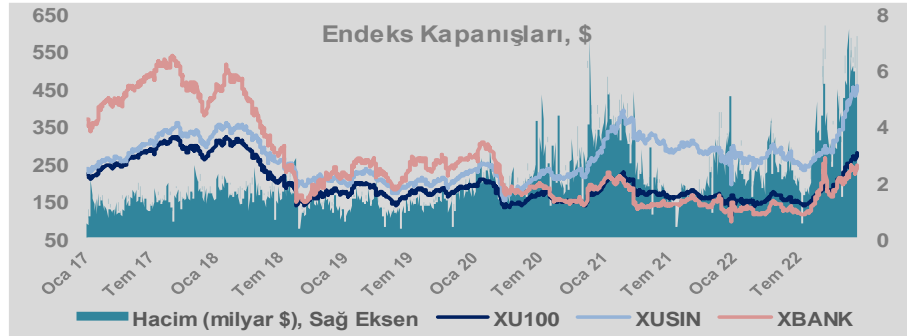
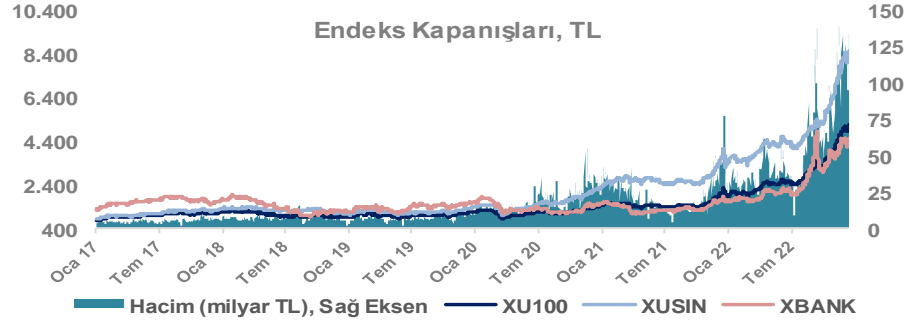
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6447	0,0%	40,7%
Euro/TL	19,6518	0,1%	30,1%
Euro/Dolar	1,0540	0,0%	-7,4%
Dolar/Yen	137,68	0,0%	19,6%
Altın (\$/ons)	1.782	0,1%	-2,6%
Altın (TL/gram)	1.068,5	0,2%	37,0%
Gümüş (\$/ons)	23,4	0,3%	0,6%
Gümüş (TL/gram)	14,0	0,5%	41,5%
Brent Petrol (\$/varil)	79,1	1,4%	1,5%
VIX	25,0	0,0%	45,2%
Dolar Endeksi	105,1	0,2%	9,9%
Gösterge Tahvil	9,66%	25,0%	-57,4%
Tr 10yıl Tahvil	10,99%	0,0%	-54,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,61%	-0,1%	138,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	188.245
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-292.410
Bütün Şirketler	479	-104.166

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

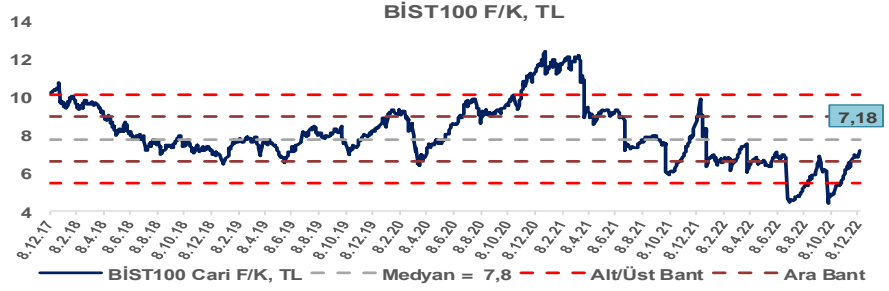
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	85,25	12,68	-85,1%
BIMAS	124,80	149,75	20,0%
CIMSA	91,50	16,38	-82,1%
EREGL	41,48	38,59	-7,0%
PETKM	17,67	12,86	-27,2%
TCELL	35,60	13,16	-63,0%
FROTO	439,30	505,08	15,0%
TRGYO	17,42	4,01	-77,0%
TUPRS	454,00	125,85	-72,3%

Kaynak: BMD Araştırma

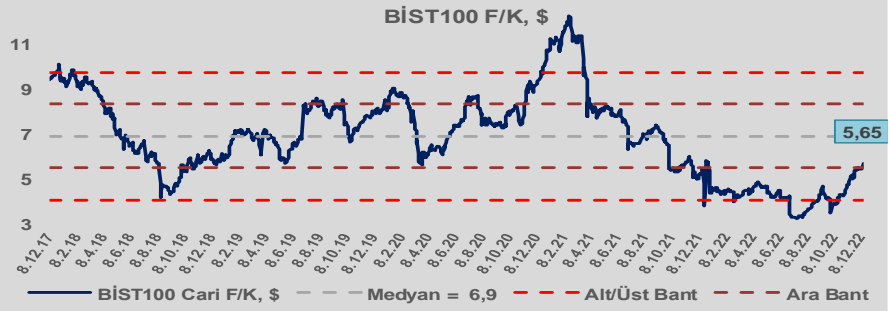


Bizim Günlük

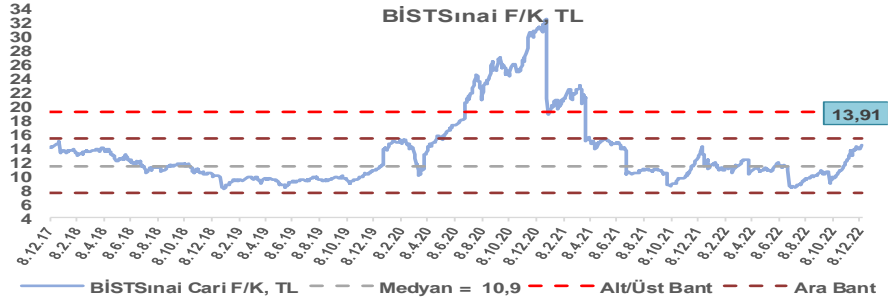
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,8 iskontolu işlem görmektedir.



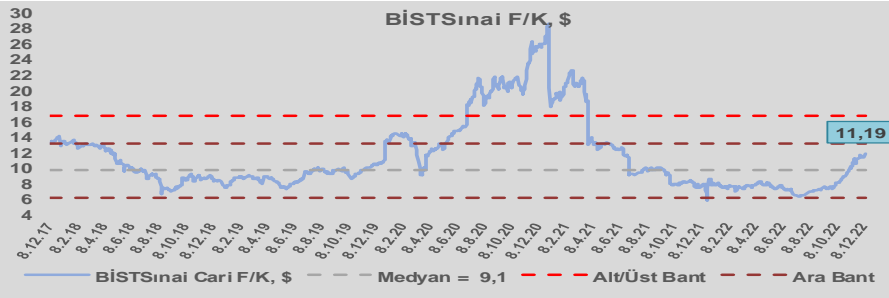
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,9 iskontolu işlem görmektedir.



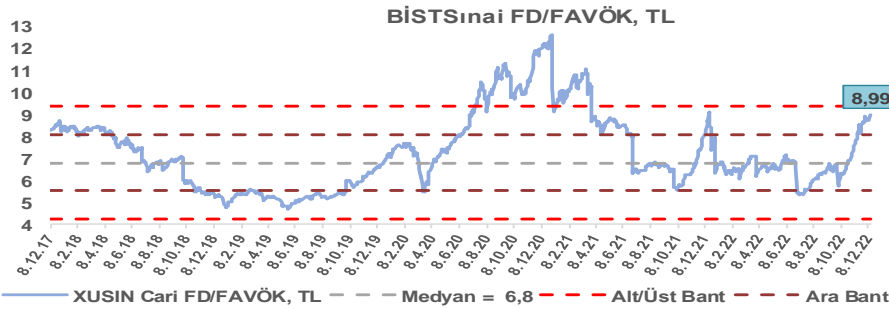
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,4 primli işlem görmektedir.



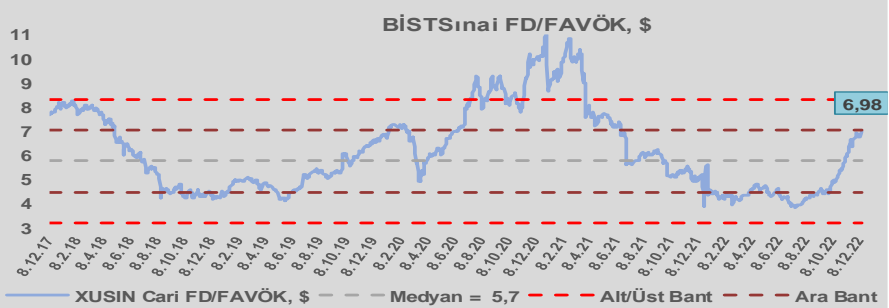
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,2 primli işlem görmektedir.



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

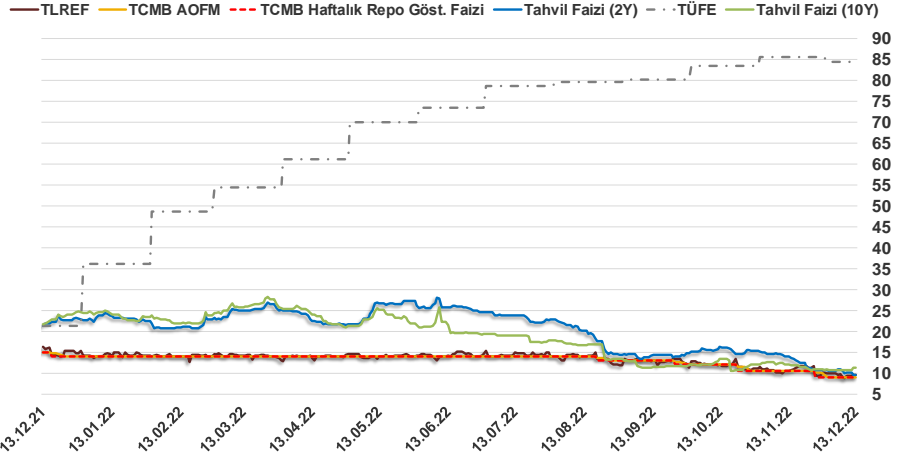


Bizim Günlük

12.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-600
TLREF	9,53	-17	-101	-469	-625
Tahvil Faizi (10Y)	11,24	43	-254	-1.308	-1.071
Tahvil Faizi (2Y)	9,66	-117	-437	-1.304	-1.217
TCMB AOFM	9,00	0	-150	-500	-600
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 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 yükseltildi. 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, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekti.



W

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
[http://www.bmd.com.tr/](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 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 paylaşmamları 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 direk 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.