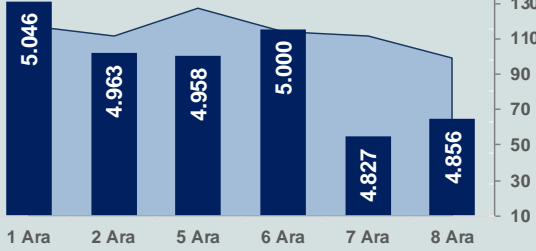


# Bizim Günlük

## 9 Aralık 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	208,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.885,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	98,6
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,69</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,7</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.200,78	0,39%	156,82%
BİST-100 (TL)	4.855,92	0,60%	161,40%
BİST-30 (\$)	279,36	0,38%	79,03%
BİST-100 (\$)	260,84	0,59%	82,22%
BİST-Banka Endeksi	4.238,96	2,62%	165,64%
BİST-Mali Endeksi	4.723,95	1,27%	169,32%
BİST-Sinai Endeksi	7.992,67	-0,37%	134,79%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.587	0,8%	
KRDMD	6.211	-4,8%	
ASELS	5.880	4,5%	
TUPRS	5.584	-5,0%	
PETKM	4.858	-4,8%	
EKGYO	4.479	4,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SNICA	10,0%	EMNIS	10,0%
YESIL	10,0%	VBTVZ	10,0%
KUYAS	10,0%	GLCVY	10,0%
KOZAL	10,0%	BALAT	9,4%
OZSUB	10,0%	KRDMB	7,9%
SMRTG	10,0%	TUCLK	6,8%
VKING	10,0%	BNTAS	6,1%
EUREN	9,9%	SERVE	5,8%
UZERB	9,9%	INTEM	5,7%
MIATK	9,9%	DOKTA	5,7%
KOZAA	9,9%	KRDMA	5,5%
BRKSN	9,3%	PENTA	5,3%
KONTR	8,9%	VESTL	5,2%
OYLUM	8,5%	TUPRS	5,0%
TURSG	8,5%	MRSHL	5,0%
HTTBT	7,9%	ALMAD	5,0%
ALFAS	7,7%	QNBFL	4,9%
YEOTK	7,5%	KZBGY	4,9%
YATAS	7,4%	PINSU	4,9%
MMCAS	7,3%	PETKM	4,8%

### Haftalık Piyasa Takvimi

16:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi(Öncü)
18:00	ABD	Toptan Stoklar

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Dünya genelinde güçlenen resesyon endişeleri karşısında merkez bankalarının gelecek haftaki toplantılarına yönelik belirsizlik ve devam eden jeopolitik riskler pay piyasalarının dalgalı bir seyir izlenmesine neden oldu. Borsa İstanbul'da BİST100 Endeksi, %0,60 yükselişle 4.855,92 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,62 değer kazanırken, Sınai Endeksi %0,37 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 48 baz puan azalarak %9,98 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artarak %10,97 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 18,61-18,67 aralığında hareket ederken, 19,58'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL, gün içinde 19,70 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 527 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre 2 Aralık haftası itibarıyla yurt dışı yerleşiklerin net hisse alımı 340 milyon dolar oldu. Böylelikle yabancıların net hisse alımı Ağustos ayından bu yana en yüksek seviyesini gördü. 2 Aralık haftası itibarıyla yabancıların borsaya giriş serisi de 5. haftaya çıktı. 5 haftada yabancı yatırımcı borsada 574 milyon dolarlık net alım yaptı.

TCMB 2 Aralık haftası itibarıyla brüt rezervler 125 milyar dolara çıktı. Bankanın net rezervlerindeki toparlanma da devam etti. Swap hariç net rezervler ise eksi 46,4 milyar dolar olarak kaydedildi. 25 Kasım haftasında swap hariç net rezervler eksi 49,2 milyar dolar düzeyindeydi.

Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat sektörü ihracat iklimi endeksi Kasım'da hafif bir düşüşle 47,8 olarak gerçekleşti ve Türk imalatçılarının ihracat ikliminde üst üste dördüncü ay bozulmaya işaret etti. Türk imalat sektörü ihracatındaki payı yaklaşık %7 olan ABD'de üretim Kasım ayında belirgin bir şekilde azaldı ve söz konusu düşüş Ağustos'tan bu yana en yüksek hızda gerçekleşti. PMI verilerinin kapsadığı ve Türk imalat sanayi ihracatı içerisindeki payı yaklaşık %39 düzeyinde olan Avrupa'nın büyük bir bölümünde ekonomik aktivite yavaşladı.

ABD'de Dow Jones Endeksi, %0,55 artışla 33.781 puana, S&P500 Endeksi %0,75 artarak 3.963,5 puana ve Nasdaq Endeksi %1,13 kazançla 11.082 puana yükseldi. Avrupa Borsaları, günü karşılık seyrile kapattı.

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 3 Aralık'ta sona eren haftada beklentiye paralel 4 bin artışla 230 bin oldu.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 artıda. Dolar/TL 18,64, Euro/TL 19,73 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,23 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,06 sınırında. Brent tipi petrolün 76,95 dolardan, altının onsu 1.795,38 dolardan ve gramı ise 1.075 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD'de Üretici Fiyat Endeksi, Michigan Tüketici Güven Endeksi ve Toptan Stoklar verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,69x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,8x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%14,2 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 seviyelerindeydi. 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 dengecinin 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.

#### Şirket Haberleri

##### Türk Hava Yolları A.O. (THYAO; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin Kasım 2022 dönemine ilişkin trafik sonuçlarına göre; Kasım 2019 döneminde 5,74 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2022 yılının aynı döneminde %0,2 artışla 5,75 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yolcu sayısı iç hatlarda %11,5 azalırken, dış hatlarda ise %8,2 yükseliş kaydetmiştir. Ocak-kasım döneminde ise yurtiçi yolcu sayısında 2019 yılının aynı dönemine göre %16,9 (23,56 milyon) gerileme, yurtdışı yolcu sayısında yıllık %5,6 (42,71 milyon) artış görülmüş, toplam yolcu sayısı %3,7 azalışla 66,27 milyon olmuştur.

##### Ard Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş. (ARDYZ; Haberin etkisi: Pozitif)

Kamu Kurumuna ait güvenlik projesi kapsamında, şirket ile bilişim sektöründe faaliyet gösteren özel bir firma arasında "Bilişim Alt Yapısı Malzemelerinin" satışı için 102.560.000 TL (KDV hariç) bedel ile sözleşme imzalanmıştır.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.781	0,6%	-7,0%	-5,5%
ABD-S&P 500	3.964	0,8%	-16,8%	-15,7%
ABD-NASDAQ	11.082	1,1%	-29,2%	-29,8%
Almanya-DAX	14.265	0,0%	-10,2%	-9,1%
İngiltere-FTSE 100	7.472	-0,2%	1,2%	1,8%
Fransa-CAC40	6.647	-0,2%	-7,1%	10,2%
Rusya-RTSI	1.097	-0,2%	-31,3%	-33,4%
Brezilya-BOVESPA	107.249	-1,7%	2,3%	-0,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.925	1,3%	-3,0%	-1,9%
Çin-SHANGHAI	3.203	0,2%	-12,0%	-10,9%
G.Kore KOSPI	2.387	0,7%	-19,9%	-20,2%
Hindistan-Sensex	62.346	-0,4%	7,0%	8,2%
BİST100	4.856	0,6%	161,4%	145,1%
BİST100 (\$)	261	0,6%	82,2%	77,8%
BİST BANKA	4.239	2,6%	165,6%	154,9%
BİST BANKA (\$)	228	2,6%	85,2%	83,4%
BİST SINAİ	7.993	-0,4%	134,8%	127,0%
BİST SINAİ (\$)	429	-0,4%	63,7%	65,6%

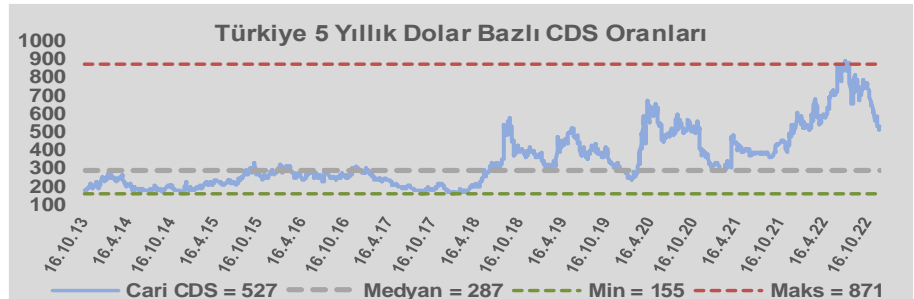
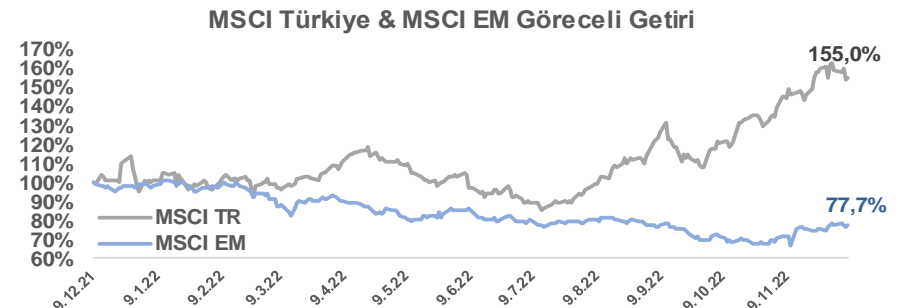
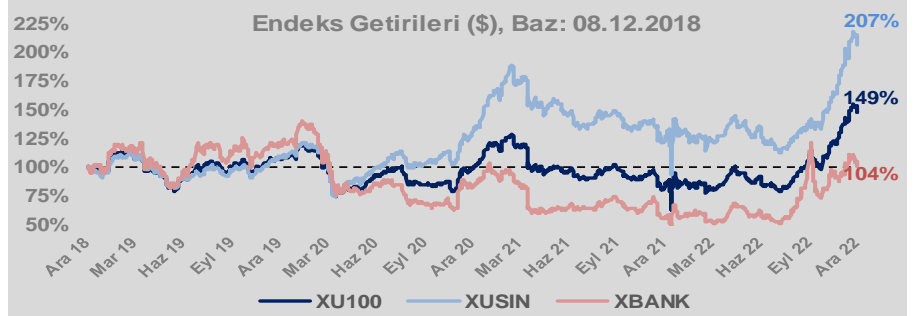
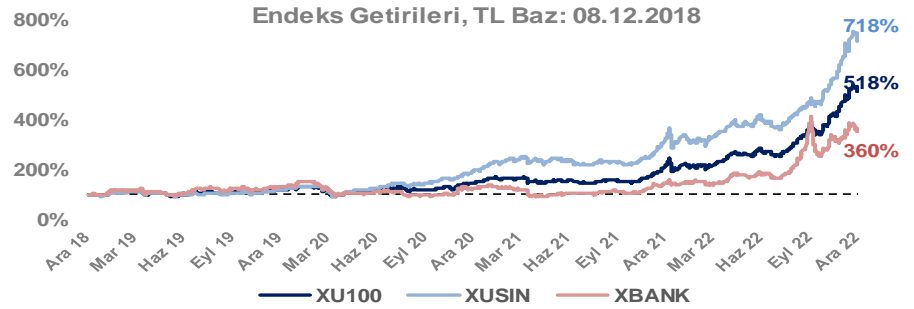
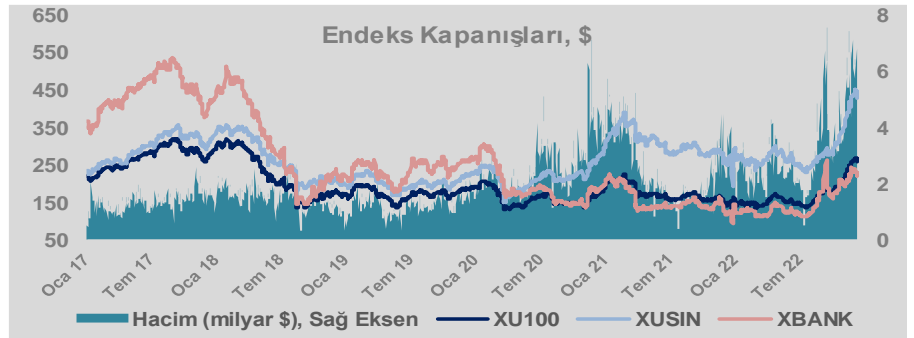
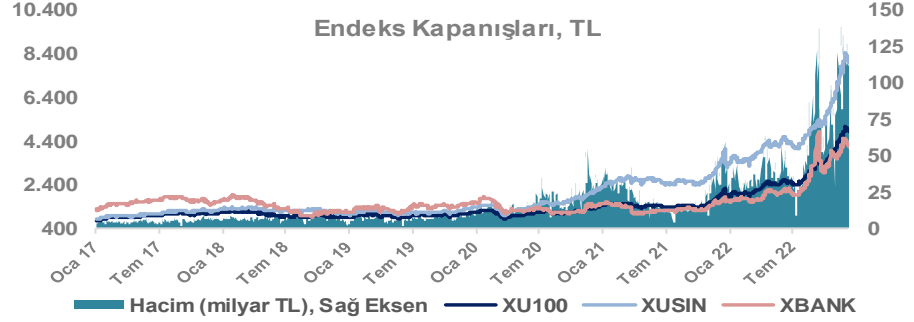
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6399	0,0%	40,6%
Euro/TL	19,7156	0,1%	30,5%
Euro/Dolar	1,0576	0,2%	-7,0%
Dolar/Yen	136,13	-0,4%	18,3%
Altın (\$/ons)	1.796	0,4%	-1,8%
Altın (TL/gram)	1.076,3	0,4%	38,1%
Gümüş (\$/ons)	23,2	0,8%	-0,1%
Gümüş (TL/gram)	13,9	0,8%	40,5%
Brent Petrol (\$/varil)	76,6	0,5%	-1,7%
VIX	22,3	0,0%	29,4%
Dolar Endeksi	104,8	-0,3%	9,5%
Gösterge Tahvil	9,98%	25,0%	-56,0%
Tr 10yıl Tahvil	10,97%	0,4%	-54,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,46%	-1,1%	128,6%

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

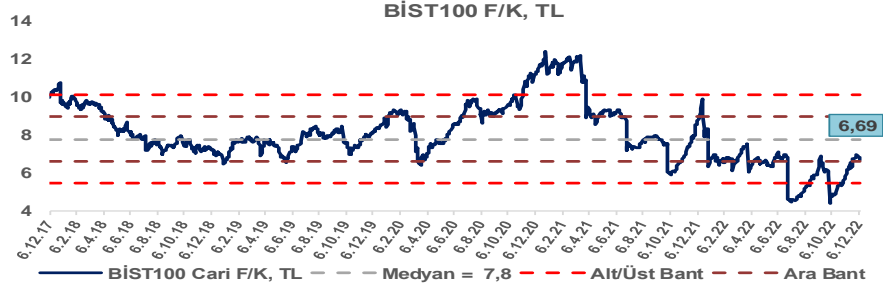
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	80,95	12,68	-84,3%
BIMAS	122,00	149,75	22,7%
CIMSA	88,35	16,38	-81,5%
EREGL	40,26	38,59	-4,1%
PETKM	16,24	12,86	-20,8%
TCELL	31,84	13,16	-58,7%
FROTO	417,10	505,08	21,1%
TRGYO	17,39	4,01	-76,9%
TUPRS	437,00	125,85	-71,2%

Kaynak: BMD Araştırma

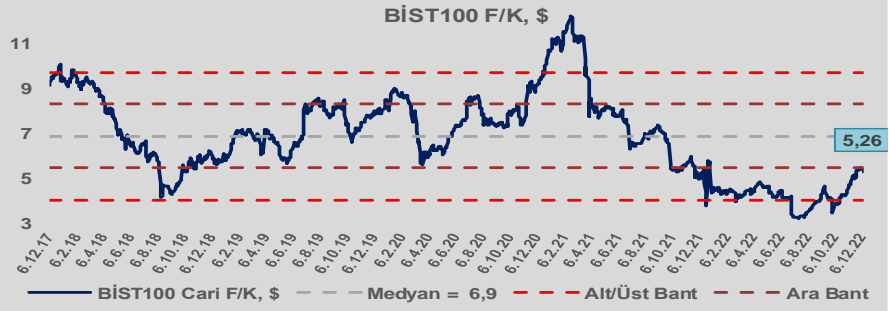


# Bizim Günlük

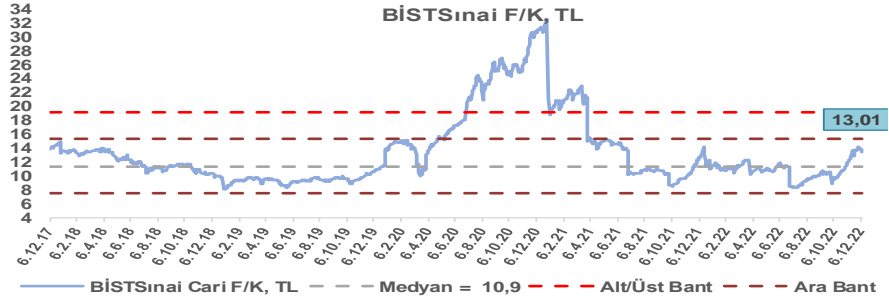
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,2 iskontolu işlem görmektedir.



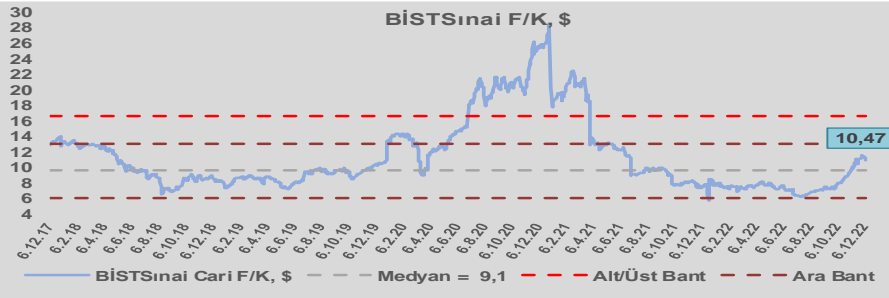
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,6 iskontolu işlem görmektedir.



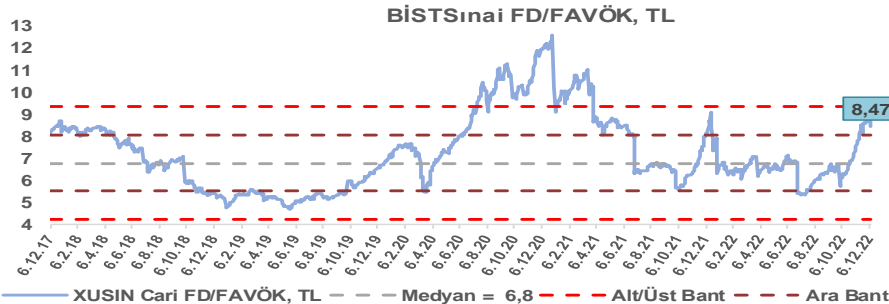
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,2 primli işlem görmektedir.



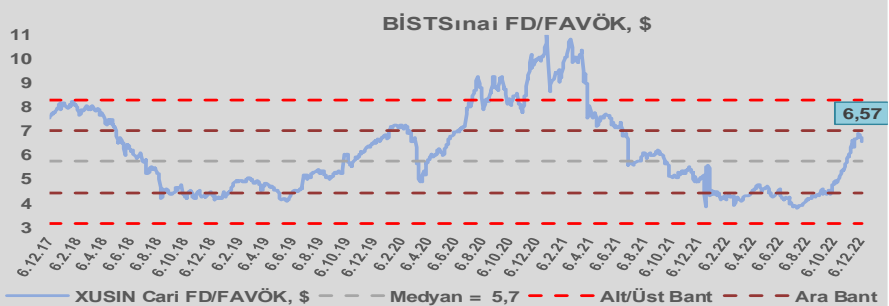
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %14,5 primli işlem görmektedir.

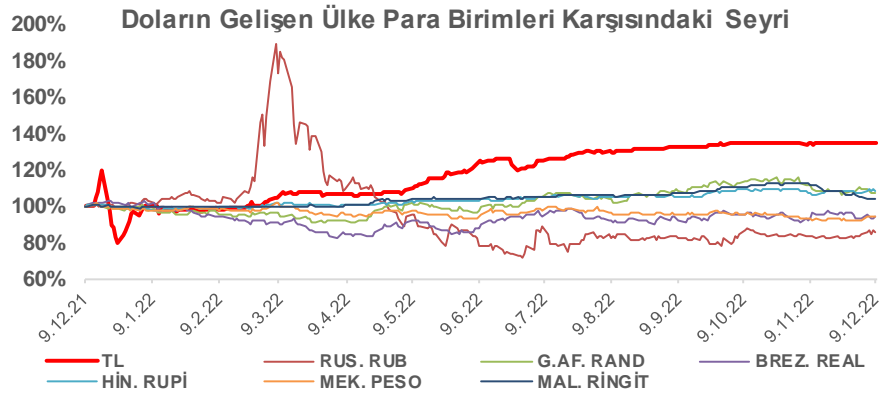
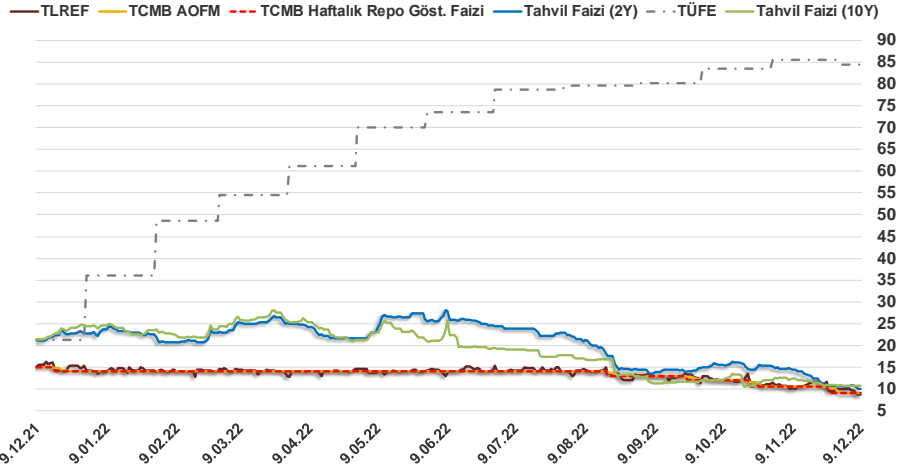


# Bizim Günlük

8.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-600
TLREF	8,78	-118	-134	-544	-680
Tahvil Faizi (10Y)	10,75	8	-364	-1.357	-1.066
Tahvil Faizi (2Y)	9,98	-50	-450	-1.272	-1.109
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 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, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekti.



**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 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.