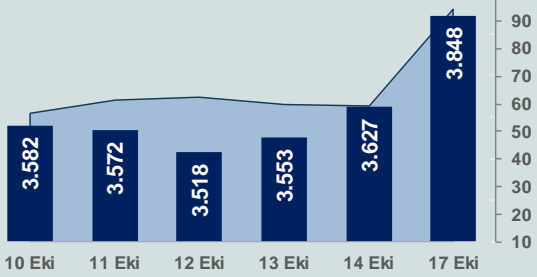


# Bizim Günlük

## 18 Ekim 2022 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	163,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.040,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	94,1
BİST-100 F/K Cari	7,14
Yabancı Payı %	31,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.218,54	6,73%	108,32%
BİST-100 (TL)	3.847,62	6,08%	107,12%
BİST-30 (\$)	227,30	6,76%	45,66%
BİST-100 (\$)	207,31	6,12%	44,83%
BİST-Banka Endeksi	3.778,42	9,91%	136,78%
BİST-Mali Endeksi	3.762,67	7,04%	114,51%
BİST-Sinai Endeksi	6.023,00	3,30%	76,93%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.997	9,4%	
PETKM	5.346	-2,5%	
ASELS	4.349	5,0%	
EKGYO	4.216	6,4%	
SISE	3.887	6,6%	
TUPRS	3.650	9,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PENTA	10,0%	ISATR	9,4%
AZTEK	10,0%	ATSYH	9,4%
AKBNK	10,0%	AGYO	8,3%
MZHL	10,0%	KIMMR	6,7%
COSMO	10,0%	BRKO	5,6%
SAHOL	10,0%	ROYAL	5,3%
VKING	10,0%	SEFKK	5,2%
YEOTK	10,0%	ESCOM	5,0%
YKBNK	10,0%	KGYO	4,5%
GLYHO	10,0%	DOKTA	3,8%
HALKB	10,0%	BRMEN	3,7%
SMRTG	10,0%	GSRAY	3,6%
IPEKE	10,0%	MEGAP	3,6%
GARAN	10,0%	IDEAS	3,5%
ISCTR	10,0%	ALMAD	3,3%
GESAN	9,9%	BERA	3,2%
MAKIM	9,9%	RODRG	3,1%
CMNT	9,9%	EKIZ	3,1%
SAYAS	9,9%	DMSAS	3,1%
DOHOL	9,9%	ACSEL	3,0%

### Haftalık Piyasa Takvimi

14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
16:15	ABD	Sanayi Üretimi
23:00	ABD	Net Sermaye Girişi/Çıkışı(\$)

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Borsa İstanbul haftanın ilk işlem gününe hızlı yükselişle başladı. Açıklanacak bilançolar öncesi, bankacılık endeksi %10'a yakın yükseldi. BİST 100 endeksi, gördüğü en yüksek seviye rekorunu 3.854 puana taşıırken %6,08 artış ile 3.847,62 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %9,91 ve Sınai Endeks %3,30 değer kazandı. Borsada bilanço beklentileriyle hisse bazında hareketlerin ön planda olmayı sürdürmesi bekleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 12 baz puan azalarak %15,91 ve 10 yıllık tahvil faizi 30 baz puan azalarak %13,12 seviyesinden günü tamamladı. Güne 18,57 seviyesinde başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,62 sınırını aşarken, Euro/TL 18,05-18,30 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 760,2 seviyesinden işlem gördü.

Eylül ayında bütçe 78,6 milyar TL ile 2022'nin en yüksek aylık açığını verdi. Faiz dışı denge ise 45,5 milyar TL açık kaydetti. Aynı dönemde faiz harcamaları 33 milyar TL'yi aştı.

Türkiye'de kısa vadeli dış borç stoku Ağustos sonu itibarıyla, 2021 yıl sonuna göre %13,6 oranında artışla 138,1 milyar dolar olarak gerçekleşti.

TCMB'nin ilgili tebliğine göre Dönüşüm oranı yerine 2023 yılı başından itibaren Türk lirası mevduatın toplam mevduat içindeki payını esas alan hedeflere göre menkul kıymet tesisi uygulamasına geçilerek, menkul kıymet tesisine yönelik hesaplanan yükümlülük tutarı için menkul kıymet tesis oranı %3'ten %5'e çıkarıldı.

ABD'de açıklanan banka 3. çeyrek bilançolarının finansal sonuçlarının beklenenden iyi gelmesinin ardından Dow Jones Endeksi, %1,86 artış ile 30.185 puana, S&P500 Endeksi %2,65 artışla 3.677 puana, Nasdaq Endeksi %3,43 artışla 10.675 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü pozitif yönlü seyrile kapattı.

İngiltere'nin yeni Maliye Bakanı Jeremy Hunt, gelir vergisini azaltma planının süresiz olarak kaldırılacağını belirtti. İngiltere Merkez Bankası, bir normalleşme adımı olarak kurumsal tahvil satışlarına gelecek hafta yeniden başlamayı planladığını duyurdu.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %1,75 artıda. Dolar/TL 18,57, Euro/TL 18,32 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 111,79 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9854 sınırında. Brent tipi petrol 92,21 dolardan, altının ons 1.655,3 dolardan ve gramı ise 989,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Konut Fiyat Endeksi verisi, yurt dışında ABD'de Sanayi Üretimi ve Net Sermaye Girişi/Çıkışı verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,14x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,9x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%9,4 iskontolu**. 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.

#### Teknik Takip Listesi

18-25 Ekim 2022 dönemi için teknik takip listemizde TOASO, KRDM, OYAKC, TKFEN, ENJSA, ve TTKOM yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

#### Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi

18-25 Ekim 2022

Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TOASO	98,45	97,70	96,60	99,70	101,80	96,50
KRDM	12,69	12,57	12,44	12,92	13,16	12,43
OYAKC	15,07	14,94	14,77	15,27	15,50	14,77
TKFEN	31,40	31,00	30,78	31,90	32,40	30,78
ENJSA	19,11	18,96	18,72	19,40	19,80	18,72
TTKOM	12,23	12,10	11,98	12,44	12,70	11,98

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	30.186	1,9%	-16,9%	-14,5%
ABD-S&P 500	3.678	2,7%	-22,8%	-17,7%
ABD-NASDAQ	10.676	3,4%	-31,8%	-28,3%
Almanya-DAX	12.649	1,7%	-20,4%	-18,9%
İngiltere-FTSE 100	6.920	0,9%	-6,3%	-4,3%
Fransa-CAC40	6.041	1,8%	-15,6%	0,2%
Rusya-RTSI	1.028	3,8%	-35,6%	-45,7%
Brezilya-BOVESPA	113.624	1,4%	8,4%	-0,9%
Japonya-NIKKEI 225	27.186	1,5%	-5,6%	-6,5%
Çin-SHANGHAI	3.090	0,2%	-15,1%	-13,5%
G.Kore KOSPI	2.242	1,0%	-24,7%	-25,6%
Hindistan-Sensex	59.081	1,2%	1,4%	-3,6%
BİST100	3.848	6,1%	107,1%	173,0%
BİST100 (\$)	207	6,1%	44,8%	34,5%
BİST BANKA	3.778	9,9%	136,8%	210,8%
BİST BANKA (\$)	204	9,9%	65,6%	53,1%
BİST SINAİ	6.023	3,3%	76,9%	139,3%
BİST SINAİ (\$)	325	3,3%	23,7%	17,9%

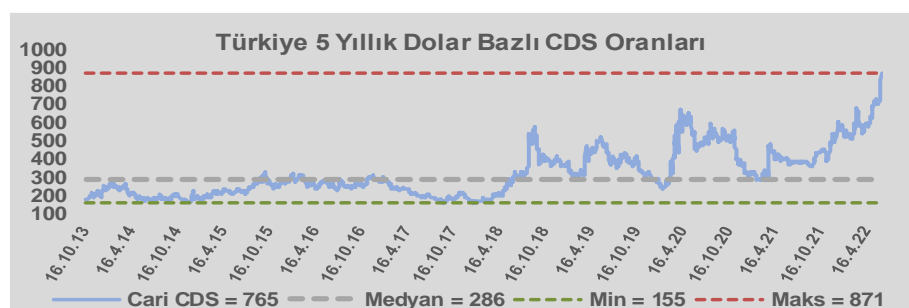
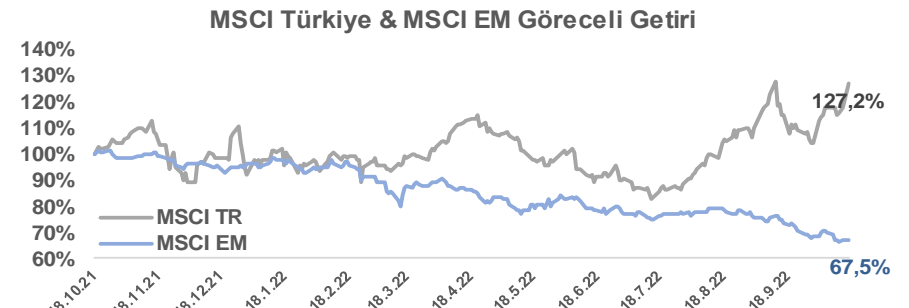
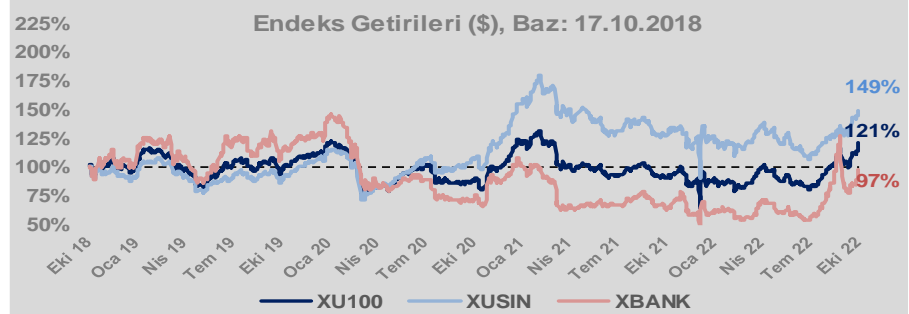
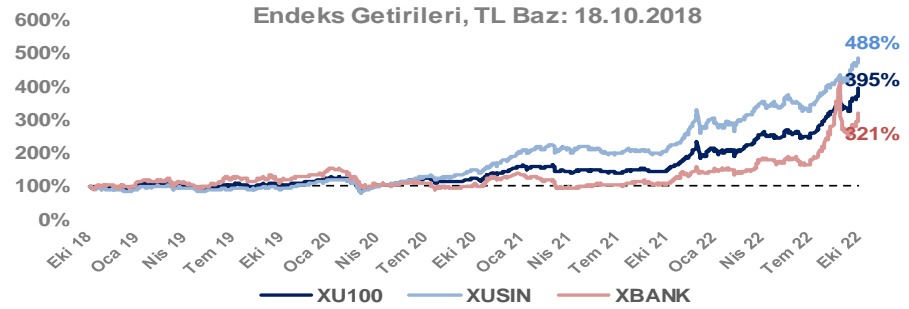
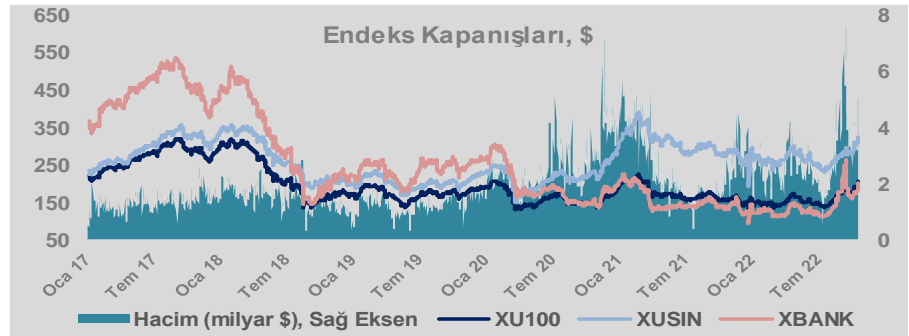
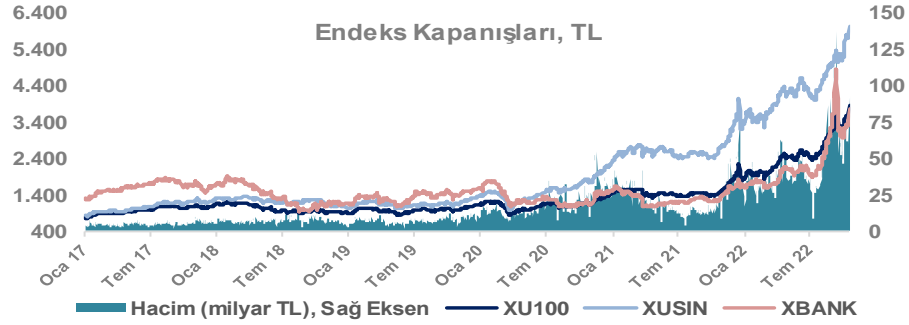
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,5697	-0,1%	40,1%
Euro/TL	18,3256	0,2%	21,3%
Euro/Dolar	0,9858	0,2%	-13,4%
Dolar/Yen	148,83	-0,1%	29,3%
Altın (\$/ons)	1.659	0,6%	-9,3%
Altın (TL/gram)	990,7	0,4%	27,1%
Gümüş (\$/ons)	18,9	1,1%	-19,0%
Gümüş (TL/gram)	11,3	0,9%	13,6%
Brent Petrol (\$/varil)	92,3	0,7%	18,5%
VIX	31,4	0,0%	82,2%
Dolar Endeksi	112,1	-1,1%	17,2%
Gösterge Tahvil	15,91%	25,0%	-29,9%
Tr 10yıl Tahvil	13,12%	-2,2%	-46,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,97%	-1,2%	162,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.782
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-287.006
Bütün Şirketler	477	-133.224

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -94.155	GARAN 21.378
PGSUS -17.448	ASELS 11.690
ZOREN -16.805	ISKUR 11.667
FROTO -14.997	ISCTR 11.667
SASA -13.086	ENKAI 8.379
EREGL -12.686	TTKOM 7.641
ISDMR -8.759	ENJSA 6.839
AKENR -6.885	SAHOL 5.799
ULKER -5.681	KCHOL 4.689
KRDMD -4.780	SISE 4.275

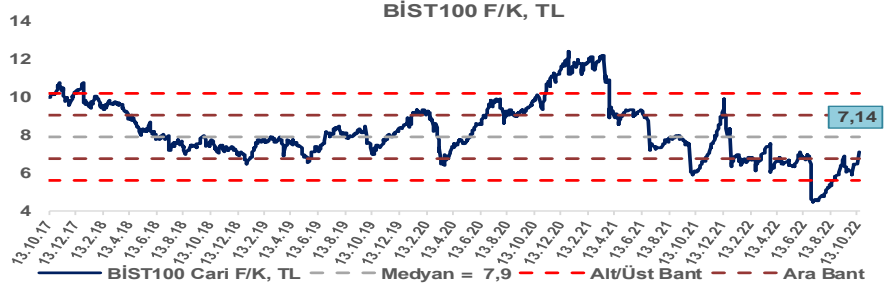
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	53,60	12,68	-76,3%
BIMAS	138,00	149,75	8,5%
CIMSA	65,90	16,38	-75,1%
EREGL	30,36	38,59	27,1%
PETKM	14,22	12,86	-9,6%
TCELL	25,00	13,16	-47,4%
FROTO	359,00	505,08	40,7%
TRGYO	10,32	4,01	-61,1%
TUPRS	365,50	125,85	-65,6%

Kaynak: BMD Araştırma

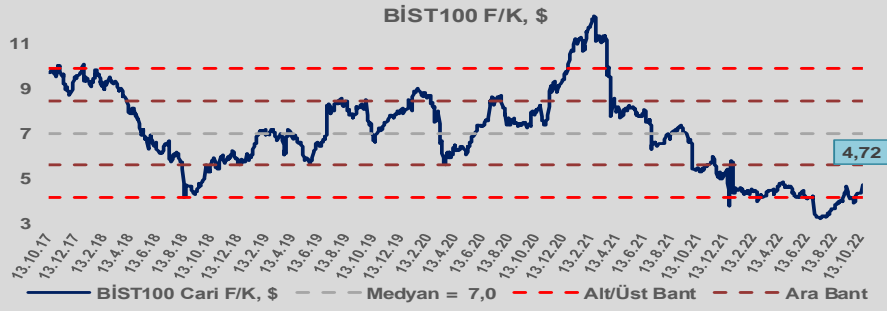


# Bizim Günlük

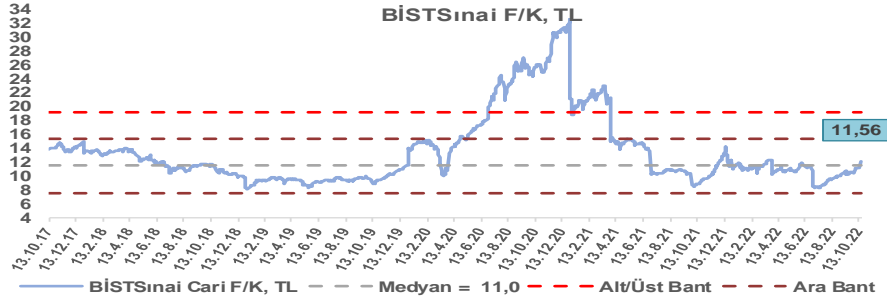
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,4 iskontolu işlem görmektedir.



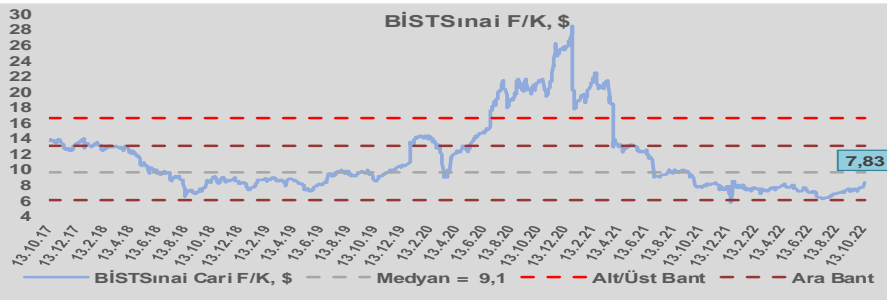
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,7 iskontolu işlem görmektedir.



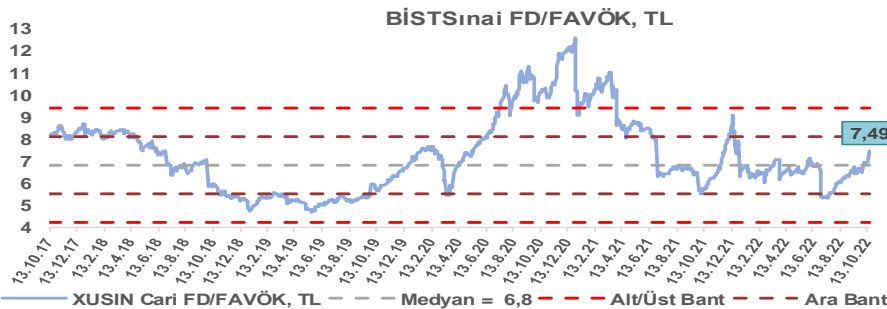
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,1 primli işlem görmektedir.



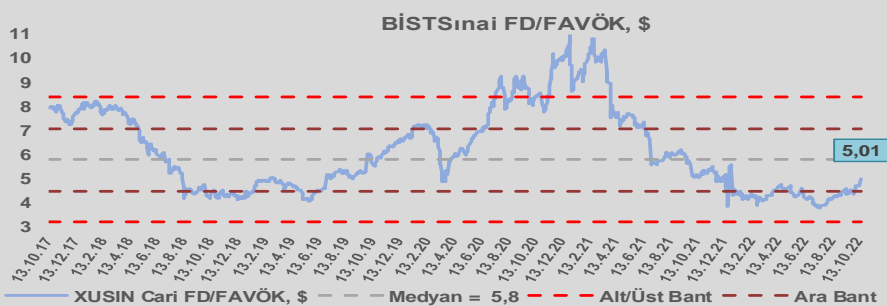
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %9,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,5 iskontolu işlem görmektedir.

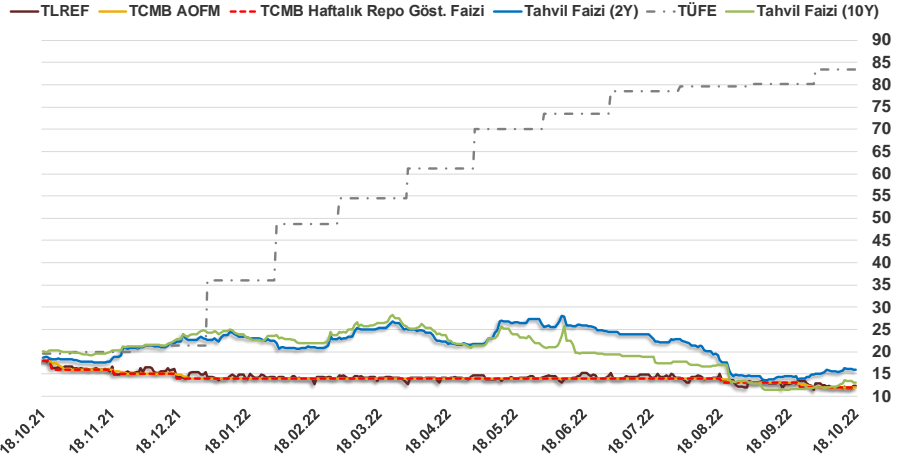


# Bizim Günlük

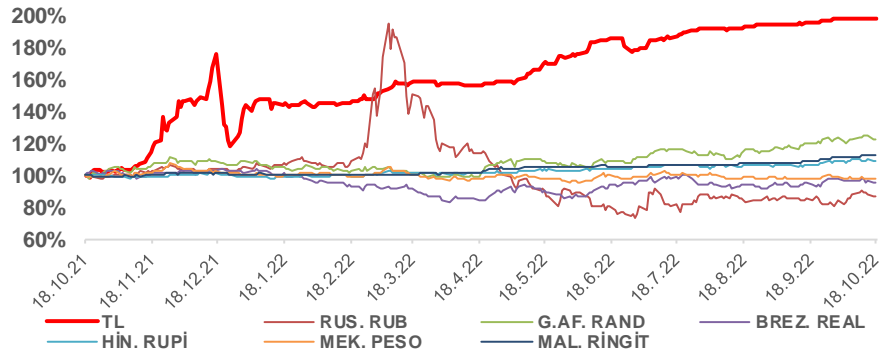
17.10.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	12,00	0	-100	-200	-600
TLREF	12,26	27	-35	-196	-570
Tahvil Faizi (10Y)	13,12	45	78	-1.120	-684
Tahvil Faizi (2Y)	15,91	32	149	-679	-287
TCMB AOFM	12,00	0	-100	-200	-600
TÜFE	83,45	0	324	4.737	6.387

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politik 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 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 ve 22 Eylül tarihli toplantısında 100 baz puan indirim yaparak politika faizini %12 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 paylaşmamları 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.