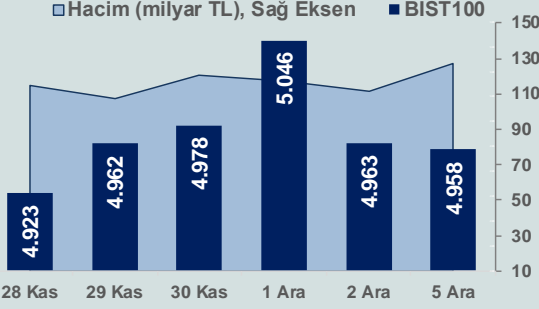


# Bizim Günlük

6 Aralık 2022 Salı

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	213,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.978,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	127,2
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,85</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,9</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.318,85	0,10%	162,66%
BİST-100 (TL)	4.957,77	-0,10%	166,88%
BİST-30 (\$)	285,80	0,11%	83,16%
BİST-100 (\$)	266,40	-0,09%	86,11%
BİST-Banka Endeksi	4.253,93	-2,47%	166,58%
BİST-Mali Endeksi	4.769,55	-0,34%	171,91%
BİST-Sınai Endeksi	8.269,59	-0,75%	142,93%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	14.530	8,0%	
EREGL	13.016	2,5%	
KRDMD	7.859	10,0%	
ASELS	6.147	5,8%	
EKGYO	4.454	1,8%	
ENKAI	4.280	2,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BALAT	10,0%	SASA	10,0%
GLBMD	10,0%	SNICA	10,0%
GLCVY	10,0%	VAKKO	10,0%
EMKEL	10,0%	PRKME	10,0%
ALFAS	10,0%	MIATK	10,0%
KZBGY	10,0%	PRDGS	10,0%
TUCLK	10,0%	YEOTK	10,0%
ALKA	10,0%	HUNER	10,0%
EUREN	10,0%	KONTR	9,9%
YAPRK	10,0%	YESIL	9,9%
UZERB	10,0%	ELITE	9,6%
HATEK	10,0%	CONSE	9,6%
OZSUB	10,0%	HKTM	9,4%
YAYLA	10,0%	COSMO	8,7%
GOZDE	10,0%	CMBTN	8,7%
GEREL	10,0%	EGEEN	7,7%
MEGAP	10,0%	KMPUR	7,6%
OZKGY	10,0%	BRLSM	7,3%
PAGYO	10,0%	KLNMA	7,3%
KRDMD	10,0%	PCILT	7,2%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri
14:00	OECD	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi(\$)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi, %0,10 düşüşle 4.957,77 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,47, Sınai Endeksi %0,76 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 37 baz puan artarak %10,85 ve 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artarak %10,93 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 18,59-18,69 ve Euro/TL 19,57-19,77 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 508,5 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre Kasım'da aylık enflasyon %2,88 oldu. Yıllık enflasyon ise 1,5 yılın ardından ilk kez yavaşladı ve %84,39 oldu. Kasım ayında enerji grubunun etkisiyle üretici enflasyonunda ise çok daha hızlı bir toparlanma izlendi. Ekim'de aylık %7,83 olan üretici enflasyonu Kasım'da %0,74 olarak kaydedildi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Ukrayna ve Türkiye gibi ülkelere bankaların sermaye akışlarındaki sınırlamalardan, zayıf uluslararası rezervlerden ve yüksek seviyedeki döviz borçlarından kaynaklı 'çok yüksek' bir risk ile karşı karşıya olduklarını öne sürdü.

ABD tarafında açıklanan ISM ve PMI verileri hareketlilikle etkili oldu. ISM hizmet endeksinde beklentinin üzerinde 56,5 olarak açıklandı. Dayanaklı mal siparişinin %1'de sabit kalması beklenirken %1,1 olarak açıklandı. PMI hizmet verisi 46,4'lük beklentinin üzerinde 46,4 olarak açıklandı. Piyasalarda şahin bir Fed beklentisi fiyatlanmaya başladı. ABD'de Dow Jones Endeksi, %1,40 azalarak ile 33.947 puana, S&P500 Endeksi %1,79 düşüşle 3.999 puana, Nasdaq Endeksi %1,93 kayıpla 11.240 puana geriledi. Avrupa Borsaları, İngiltere hariç günü düşüşle kapattı.

Avrupa Merkez Bankası Üyesi ve İrlanda Merkez Bankası Başkanı Gabriel Makhlof, bankanın yüksek enflasyon nedeniyle bu ay da en az 50 baz puanlık artışla devam etmesi gerektiğini söyledi.

Avrupa Birliği'nin Rus petrolüne yönelik yaptırımları yürürlüğe girdi. Rusya Başbakan Yardımcısı Alexander Novak ülkesinin yanıt olarak "petrol üretimini bir miktar kısımlayacağı" konusunda uyardı. Petrol piyasalarının yakından izlediği bir başka gelişme de Çin'in başta Şanghay olmak üzere zorunlu Covid-19 test uygulamalarını gevşetmesi oldu. Petrol fiyatları bu gelişmeler ışığında yeni haftaya yükselişle başladı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,06 artıda. Dolar/TL 18,63, Euro/TL 19,54 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0485 sınırında. Brent tipi petrol 83 dolardan, altının onsu 1.756,2 dolardan ve gramı ise 1.059,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" ile ilgili değerlendirmesini yayımlayacak. Yurt dışında ise OECD tüketici fiyat endeksi ve ABD'de dış ticaret dengesi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,85x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,8x olan 5 yıllık ortalamasına göre %12,2 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 seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizlikler 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.

### Şirket Haberleri

**ARDYZ, IPEKE, KOZAL, METUR, TETMT, VAKKO** hisselerine VBTS kapsamında şirket paylarına 5 Ocak'a kadar açığa satış ve kredili işlem yasağı getirildi.

### Teknik Takip Listesi

6-13 Aralık 2022 dönemi için teknik takip listemizde FROTO, OYAKC, KORDS, ECZYT, TUPRS ve ALBRK yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	6-13 Aralık 2022					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
FROTO	426,10	422,30	418,00	431,00	436,00	417,60
OYAKC	19,22	19,06	18,84	19,44	19,70	18,84
KORDS	86,65	86,10	85,40	87,60	88,90	84,90
ECZYT	123,60	122,70	121,70	125,00	126,40	121,10
TUPRS	473,20	468,00	465,00	476,40	479,80	463,70
ALBRK	3,55	3,52	3,48	3,60	3,68	3,48

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.947	-1,4%	-6,6%	-1,8%
ABD-S&P 500	3.999	-1,8%	-16,1%	-11,9%
ABD-NASDAQ	11.240	-1,9%	-28,2%	-25,5%
Almanya-DAX	14.448	-0,6%	-9,0%	-4,8%
İngiltere-FTSE 100	7.568	0,2%	2,5%	6,3%
Fransa-CAC40	6.697	-0,7%	-6,4%	11,1%
Rusya-RTSI	1.115	0,6%	-30,2%	-33,2%
Brezilya-BOVESPA	109.401	-2,3%	4,4%	4,1%
Japonya-NIKKEI 225	27.901	0,3%	-3,1%	-0,5%
Çin-SHANGHAI	3.207	-0,1%	-11,9%	-11,1%
G.Kore KOSPI	2.396	-1,0%	-19,5%	-19,3%
Hindistan-Sensex	62.612	-0,4%	7,5%	8,5%
BİST100	4.958	-0,1%	166,9%	159,5%
BİST100 (\$)	266	-0,1%	86,1%	87,0%
BİST BANKA	4.254	-2,5%	166,6%	164,2%
BİST BANKA (\$)	229	-2,5%	85,9%	90,3%
BİST SINAİ	8.270	-0,8%	142,9%	141,7%
BİST SINAİ (\$)	444	-0,7%	69,4%	74,1%

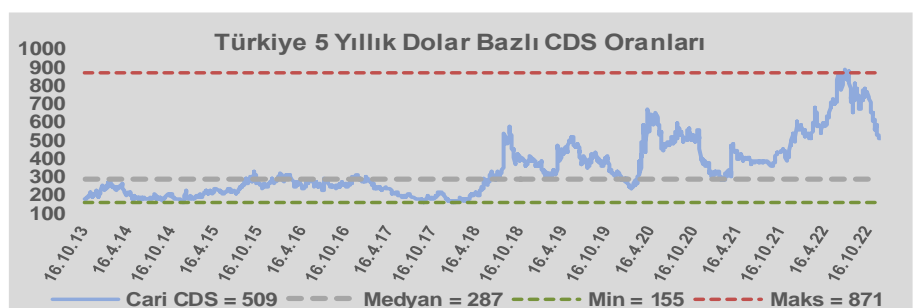
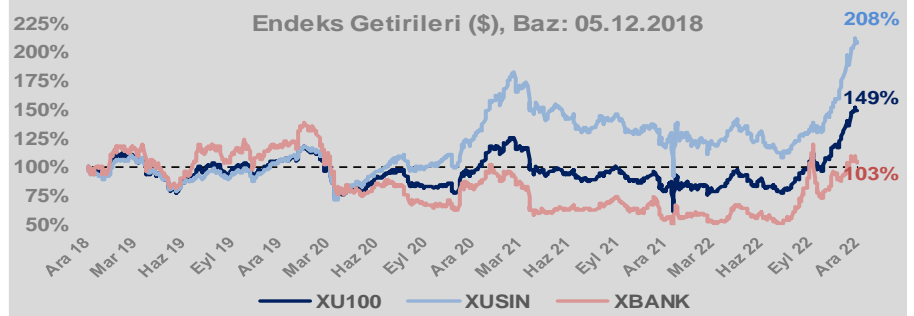
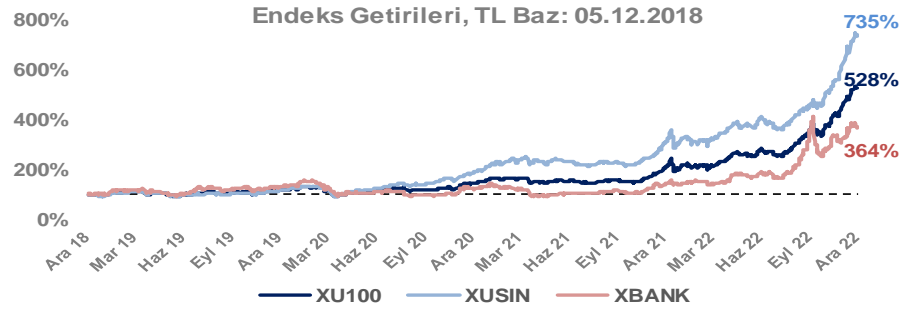
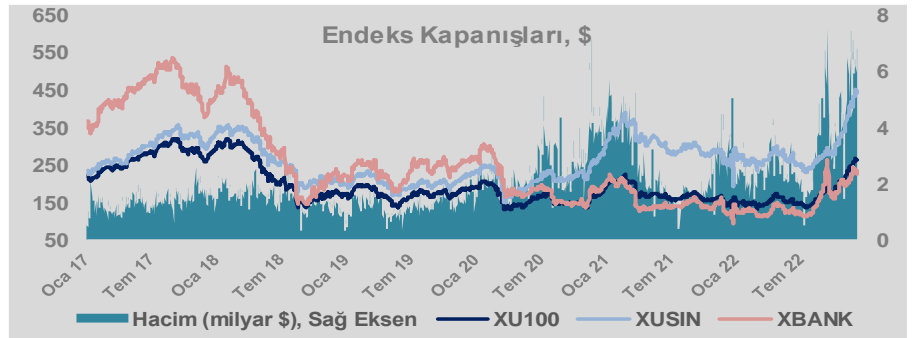
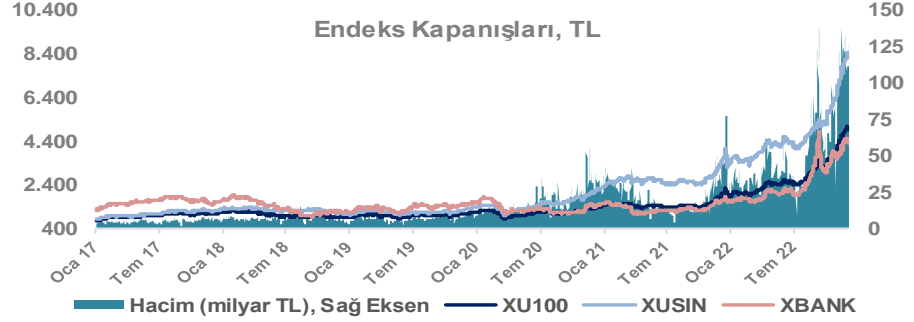
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6327	0,0%	40,6%
Euro/TL	19,5437	0,0%	29,4%
Euro/Dolar	1,0487	0,0%	-7,8%
Dolar/Yen	136,93	0,1%	19,0%
Altın (\$/ons)	1.771	0,2%	-3,2%
Altın (TL/gram)	1.061,0	0,2%	36,1%
Gümüş (\$/ons)	22,3	0,6%	-4,0%
Gümüş (TL/gram)	13,4	0,6%	35,0%
Brent Petrol (\$/varil)	83,1	0,5%	6,7%
VIX	20,8	0,0%	20,5%
Dolar Endeksi	105,3	0,7%	10,1%
Gösterge Tahvil	10,85%	25,0%	-52,2%
Tr 10yıl Tahvil	10,93%	1,0%	-55,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,58%	-0,4%	137,0%

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

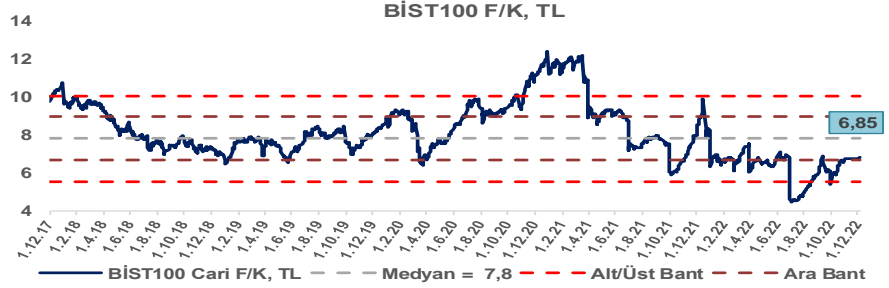
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	82,00	12,68	-84,5%
BIMAS	120,60	149,75	24,2%
CIMSA	90,15	16,38	-81,8%
EREGL	42,44	38,59	-9,1%
PETKM	18,12	12,86	-29,0%
TCELL	33,46	13,16	-60,7%
FROTO	426,10	505,08	18,5%
TRGYO	18,32	4,01	-78,1%
TUPRS	473,20	125,85	-73,4%

Kaynak: BMD Araştırma

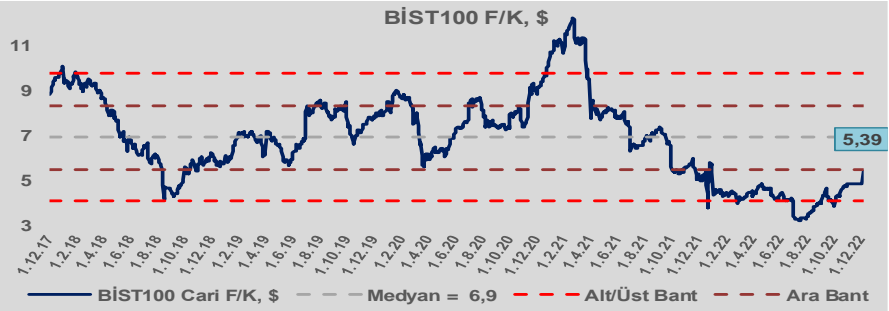


# Bizim Günlük

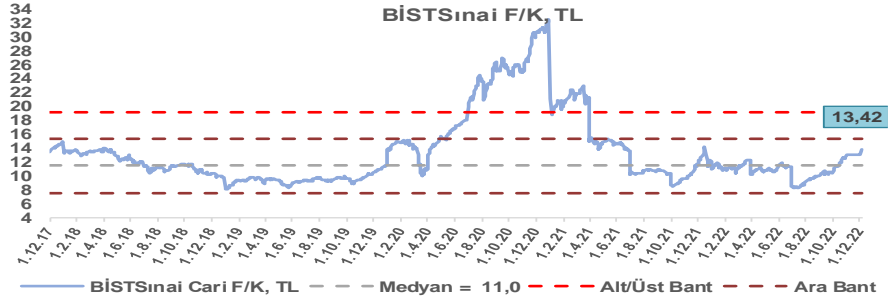
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,2 iskontolu işlem görmektedir.



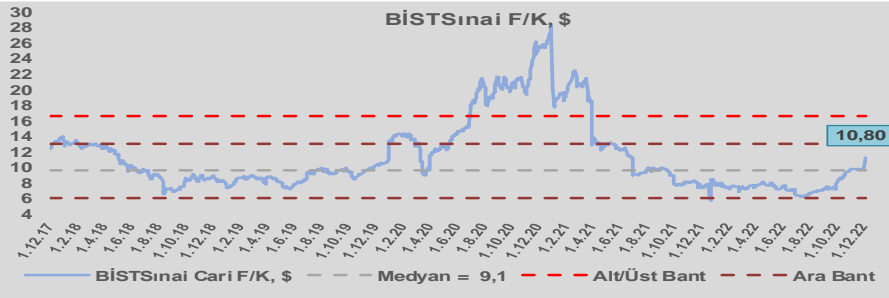
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,9 iskontolu işlem görmektedir.



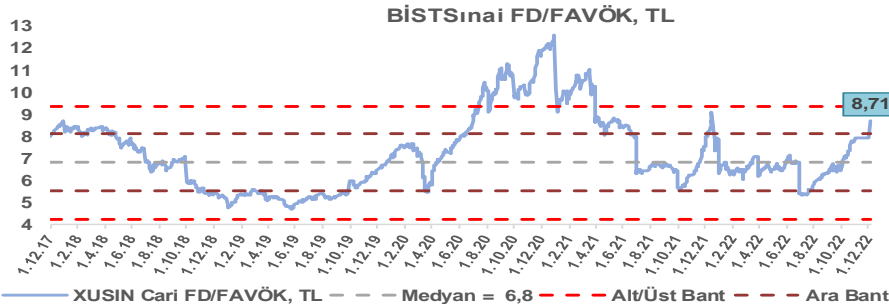
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,0 primli işlem görmektedir.



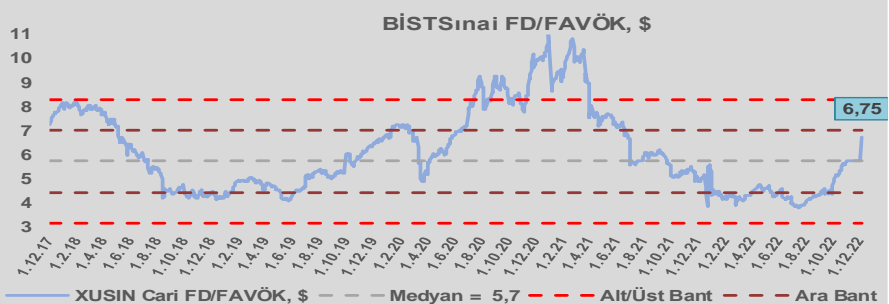
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17,7 primli işlem görmektedir.

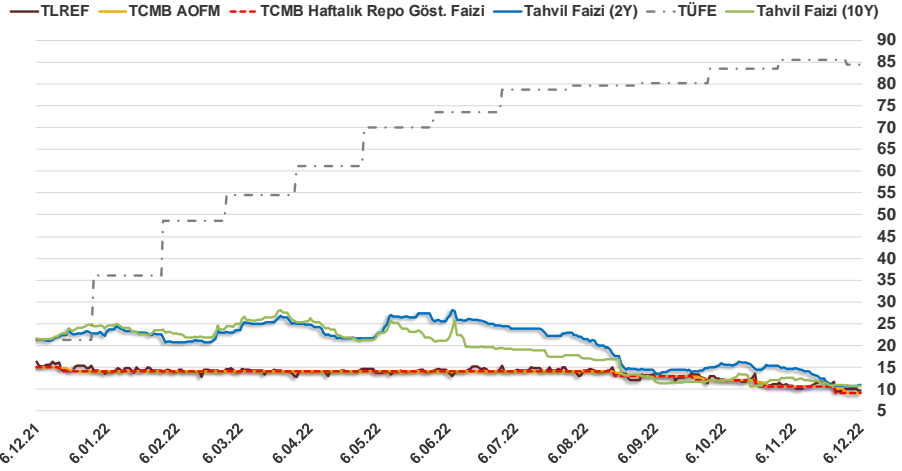


# Bizim Günlük

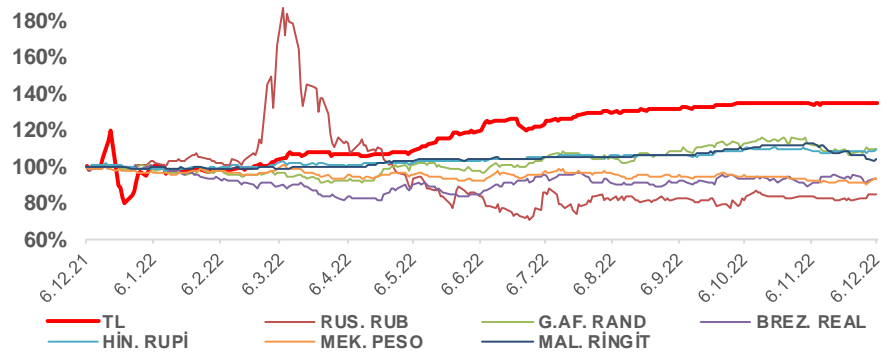
5.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-600
TLREF	9,65	-41	-105	-457	-566
Tahvil Faizi (10Y)	10,67	-13	-292	-1.365	-1.085
Tahvil Faizi (2Y)	10,85	20	-379	-1.185	-1.038
TCMB AOFM	9,00	-51	-150	-500	-600
TÜFE	84,39	0	-113	4.831	6.308

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 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 görevde 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.



## 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 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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.