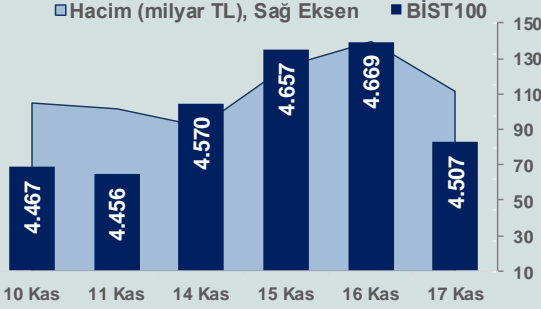


# Bizim Günlük

18 Kasım 2022 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	196,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.651,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	111,2
BİST-100 F/K Cari	6,29
Yabancı Payı %	29,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.918,14	-3,49%	142,87%
BİST-100 (TL)	4.507,24	-3,45%	142,63%
BİST-30 (\$)	264,54	-3,52%	69,53%
BİST-100 (\$)	242,43	-3,48%	69,36%
BİST-Banka Endeksi	3.972,80	-6,52%	148,96%
BİST-Mali Endeksi	4.147,66	-3,59%	136,46%
BİST-Sinai Endeksi	7.578,14	-3,55%	122,61%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	12.411	2,3%	
EREGL	7.284	-0,4%	
ASELS	6.538	0,7%	
KONTR	4.465	-10,0%	
KOZAL	3.853	6,7%	
YKBNK	3.801	-6,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
UZERB	10,0%	DOGUB	10,0%
ISSEN	10,0%	SILVR	10,0%
ALFAS	10,0%	ALCTL	10,0%
MTRKS	10,0%	SASA	10,0%
MEGAP	10,0%	BARMA	10,0%
DOKTA	10,0%	YEOTK	10,0%
BRLSM	10,0%	KMPUR	10,0%
CELHA	10,0%	HKTM	10,0%
KRSTL	10,0%	KONTR	10,0%
BOBET	10,0%	AZTEK	10,0%
AGESA	9,9%	HEKTS	10,0%
IMASM	9,9%	SMRTG	10,0%
PRDGS	9,9%	GWIND	10,0%
MAKTK	9,9%	ISFIN	9,9%
AKENR	9,9%	HALKB	9,9%
MEPET	9,8%	VAKBN	9,9%
KATMR	9,7%	ELITE	9,8%
CASA	9,2%	KERVN	9,4%
SUMAS	8,9%	GESAN	9,4%
SMART	7,9%	COSMO	8,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
16:30	ABD	2.El Konut Satışları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen gelen sert satışların etkisiyle 4.446,58 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %3,45 kayıpla 4.507,24 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %6,52 ve Sınai Endeks %3,55 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 19 baz puan azalarak %12,90 ve 10 yıllık tahvil faizi 23 baz puan azalarak %11,61 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 18,54-18,63 aralığında hareket ederken, seans içinde 19,40 sınırının test eden Euro/TL, sonrasında 19,20 sınırının altına kadar gevşedi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 598,9 seviyesinden işlem gördü.

TCMB'nin toplam rezervleri, 11 Kasım haftasında bir önceki haftaya kıyasla 3,84 milyar dolar artarak 117,5 milyar dolara yükseldi. Brüt döviz rezervleri, 1,4 milyar dolar artışla 76,6 milyar dolara çıktı. Net rezervleri 3,69 milyar dolar artarak 18,2 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezerv ise eksi 54,1 milyar dolar oldu.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, G20 toplantısının ardından gazetecilerle gerçekleştirdiği mülakatta, Rusya ve Ukrayna tahılının Afrika ülkelerine bedava ulaştırılması konusunda "Buğdayın gelip bizde una çevrilmesi ve bu şekilde gönderilmesi onları da ciddi manada rahatlatacaktır" dedi. Erdoğan, ayrıca Türkiye'nin enerjide yeniden ihracat sürecini başlatabileceğini dile getirdi.

ABD Borsalarında satıcı bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,02 azalışla 33.546 puana, S&P500 Endeksi %0,31 azalarak 3.947 puana ve Nasdaq Endeksi %0,35 kayıpla 11.145 puana geriledi. Avrupa Borsaları Almanya hariç günü düşüyle kapattı. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 12 Kasım ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 4 bin kişi azalarak 222 bine geriledi. ABD'de Ekim ayında konut başlangıçları, konut talebinden yaşanan sert daralma nedeniyle %4,2 azalarak 1,43 milyona geriledi.

Euro Bölgesi tüketici fiyat endeksi, Ekim ayında aylık beklentilere paralel %1,5 artarken, yıllık enflasyon %10,6 ile rekor tazeledi. Gıda ve enerji hariç hesaplanan çekirdek enflasyon aylık %0,6 ve yıllık %5 olarak gerçekleşti. St. Louis Fed Başkanı James Bullard, politika faizinin henüz yeterince kısıtlayıcı seviyede olmadığını, faiz artırımlarının devam etmesi gerektiğine ilişkin değerlendirmede bulundu. Ukrayna Altyapı Bakanı Oleksandr Kubrakov, Karadeniz tahıl anlaşmasının 120 gün uzatılacağını duyurdu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 ekside. Dolar/TL 18,61, Euro/TL 19,30 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0370 sınırında. Brent petrol 90,3 dolardan, altının ons 1.764,2 dolardan ve gramı ise 1.055,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi, yurt dışında ise İngiltere perakende satışlar ve ABD 2. el konut satışları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,29x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,8x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%19,8 iskonto**lu. 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 belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

**Ekim ayında %3,54 artan TÜFE'nin** Ekim 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 açığı 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.

### Şirket Haberleri

#### HEKTAS Ticaret T.A.Ş. (HEKTS; Haberin etkisi: Pozitif)

Türkiye ile Özbekistan arasındaki karşılıklı yarara dayalı ekonomik ilişkileri güçlendirmek, Özbekistan pazarının yanı sıra diğer Türk Cumhuriyetleri'ne de yakın olmak, dolayısıyla ihracat odaklı büyümeye destek vermek amacıyla, bitki koruma ve bitki besleme alanında faaliyet göstermesi için Özbekistan /Taşkent'te hisselerinin %100'ünün sahibi HEKTAS Ticaret T.A.Ş. olacak şekilde, "HEKTAS ASIA LLC" unvanlı şirketin kurulmasına karar verilmiştir. Yapılacak yatırım sonucunda Özbekistan tesisleriyle birlikte mevcut bitki koruma kapasitesini %47, bitki besleme (Organomineral gübre) kapasitesinin %152, toplam kapasitesinin ise %111 oranında artıracığı öngörülmektedir.

#### Birleşim Mühendislik (BRLSM; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik A.Ş. ile Favori Çukurova Havalimanı İşletmeciliği A.Ş. arasında Çukurova Havalimanı Projesi kapsamında, Birleşim Mühendislik, Mekanik tesisat işleri için 1.700.000 EUR+KDV, Erde Mühendislik, Elektrik tesisat işleri için 3.400.000 EUR+KDV, 17.11.2022 tarihinde toplam 5.100.000 EUR + KDV yeni sözleşme imzalanmıştır. Şirket ve bağlı ortaklığının imzaladığı sözleşme bedeli güncel kurla toplam 116.749.200 TL (KDV Dahil)'dir. İş süresi 4 ay olarak planlanmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.546	0,0%	-7,7%	-6,6%
ABD-S&P 500	3.947	-0,3%	-17,2%	-15,8%
ABD-NASDAQ	11.145	-0,4%	-28,8%	-30,0%
Almanya-DAX	14.266	0,2%	-10,2%	-12,2%
İngiltere-FTSE 100	7.347	-0,1%	-0,5%	0,8%
Fransa-CAC40	6.576	-0,5%	-8,1%	9,1%
Rusya-RTSI	1.152	-1,0%	-27,8%	-34,9%
Brezilya-BOVESPA	109.703	-0,5%	4,7%	6,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.970	0,1%	-2,9%	-6,2%
Çin-SHANGHAI	3.112	-0,1%	-14,5%	-11,6%
G.Kore KOSPI	2.450	0,3%	-17,7%	-18,3%
Hindistan-Sensex	61.667	-0,1%	5,9%	2,2%
BİST100	4.507	-3,5%	142,6%	167,4%
BİST100 (\$)	242	-3,5%	69,4%	44,4%
BİST BANKA	3.973	-6,5%	149,0%	145,3%
BİST BANKA (\$)	214	-6,6%	73,8%	34,1%
BİST SINAİ	7.578	-3,6%	122,6%	163,0%
BİST SINAİ (\$)	408	-3,6%	55,4%	41,6%

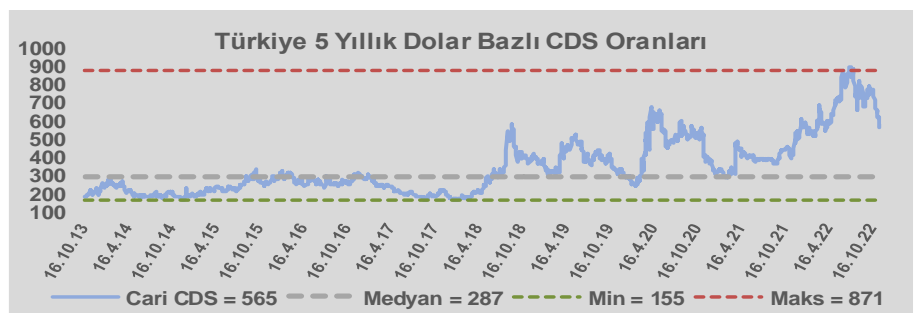
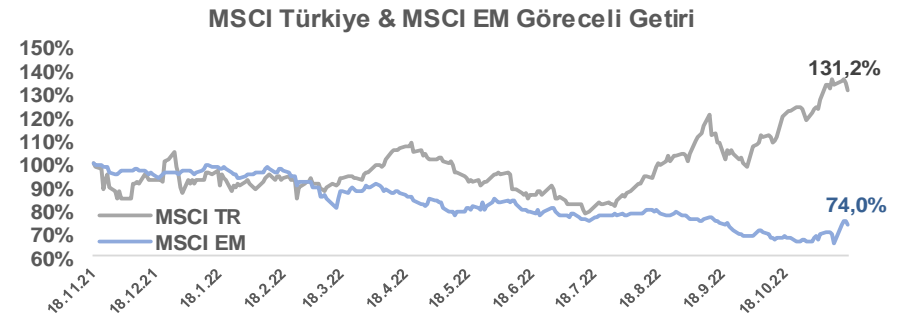
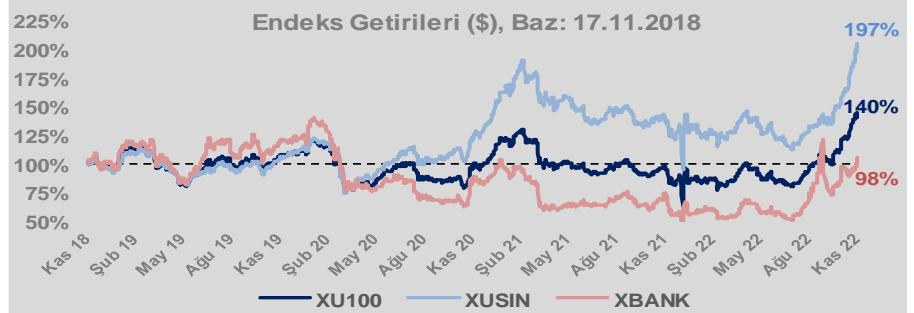
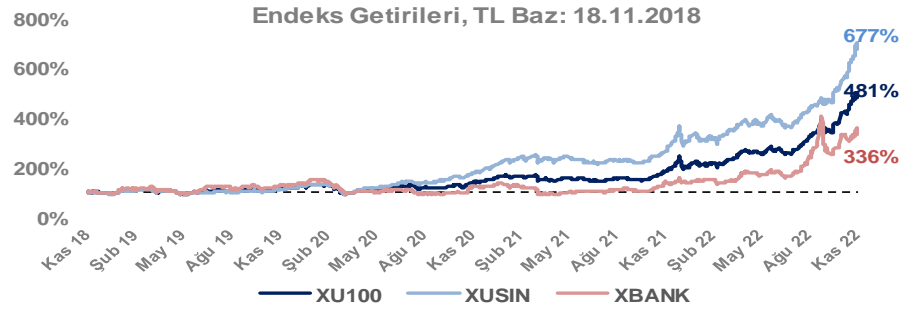
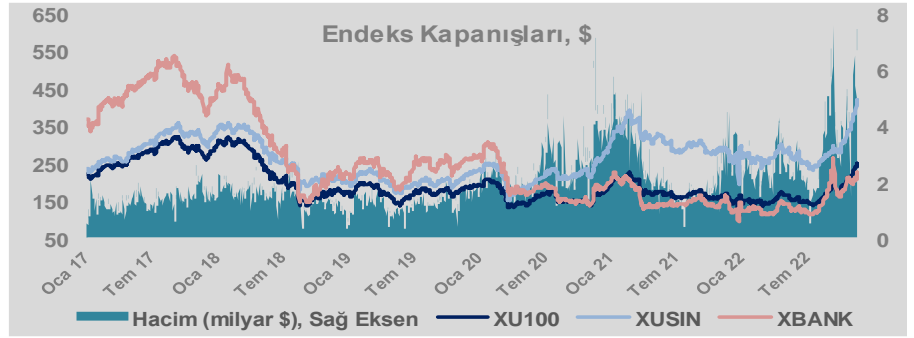
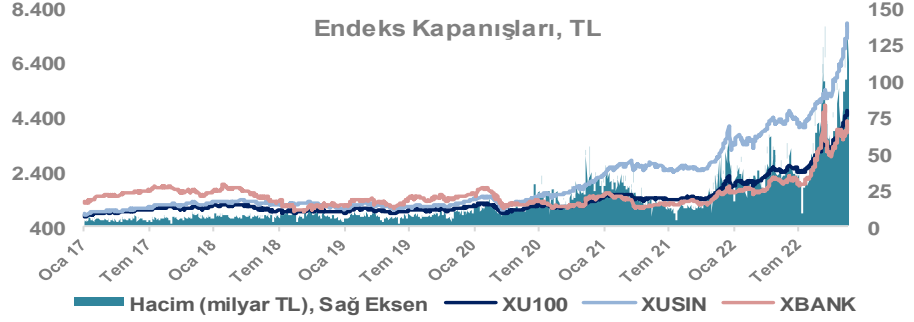
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,5989	0,0%	40,3%
Euro/TL	19,2936	0,0%	27,7%
Euro/Dolar	1,0371	0,0%	-8,8%
Dolar/Yen	139,89	-0,2%	21,6%
Altın (\$/ons)	1.763	0,1%	-3,6%
Altın (TL/gram)	1.054,5	0,1%	35,3%
Gümüş (\$/ons)	21,1	0,7%	-9,2%
Gümüş (TL/gram)	12,6	0,7%	27,4%
Brent Petrol (\$/varil)	90,4	-2,6%	16,2%
VIX	23,9	0,0%	39,0%
Dolar Endeksi	106,7	0,4%	11,5%
Gösterge Tahvil	12,90%	25,0%	-43,2%
Tr 10yıl Tahvil	11,61%	-1,9%	-52,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,76%	-0,2%	148,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	188.242
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-291.024
Bütün Şirketler	478	-102.782

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

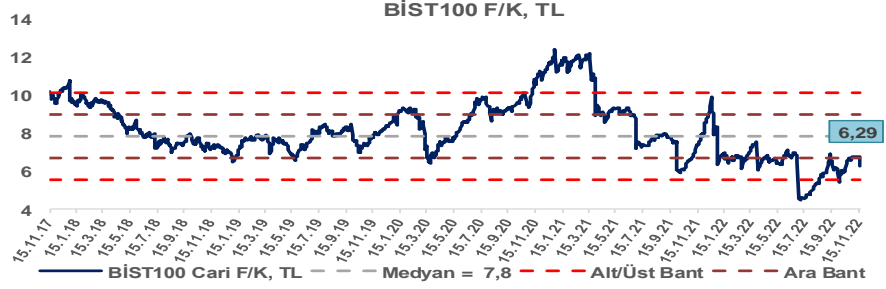
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	67,10	12,68	-81,1%
BIMAS	125,30	149,75	19,5%
CIMSA	73,75	16,38	-77,8%
EREGL	36,90	38,59	4,6%
PETKM	14,28	12,86	-9,9%
TCELL	30,88	13,16	-57,4%
FROTO	401,20	505,08	25,9%
TRGYO	13,27	4,01	-69,8%
TUPRS	420,00	125,85	-70,0%

Kaynak: BMD Araştırma

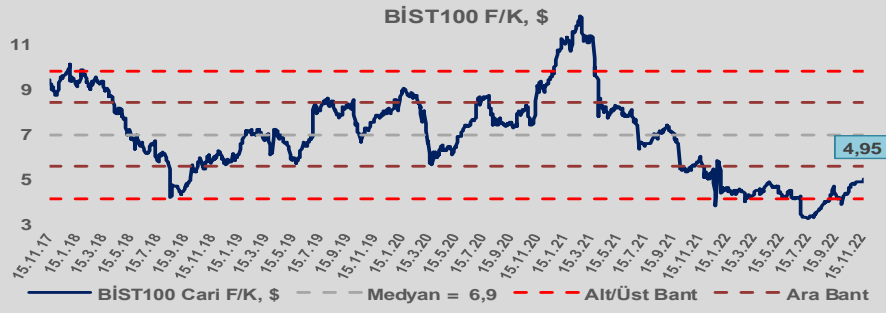


# Bizim Günlük

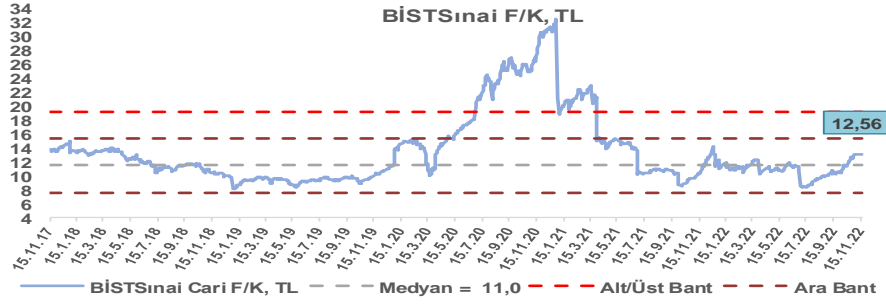
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,8 iskontolu işlem görmektedir.



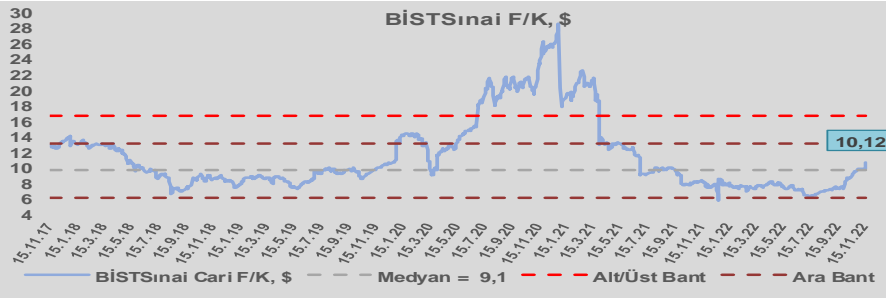
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,7 iskontolu işlem görmektedir.



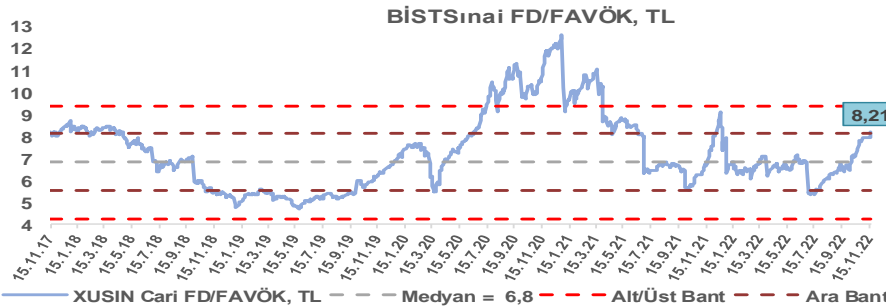
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,2 primli işlem görmektedir.



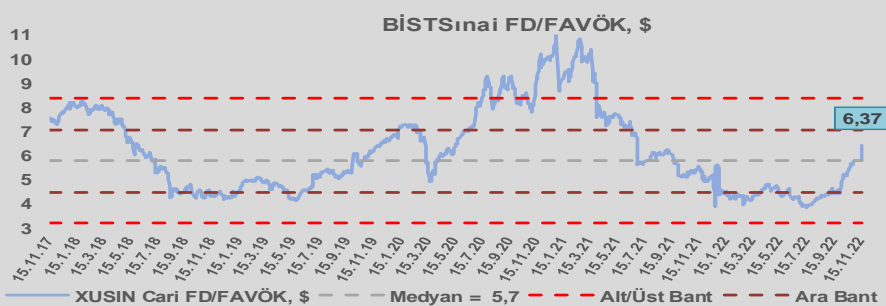
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,1 primli işlem görmektedir.

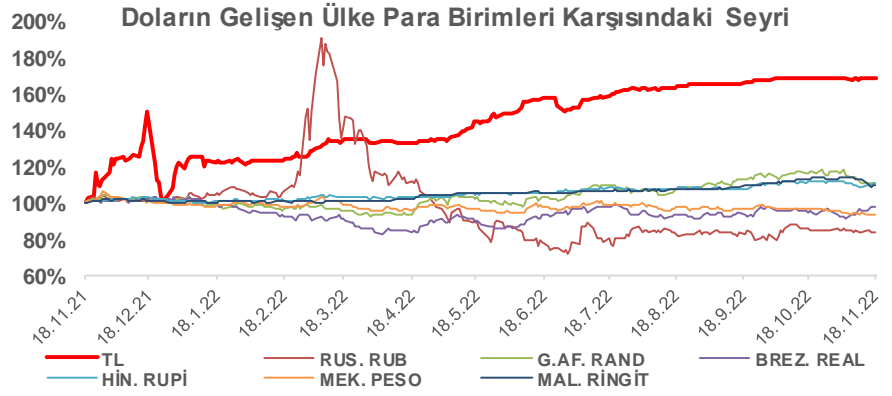
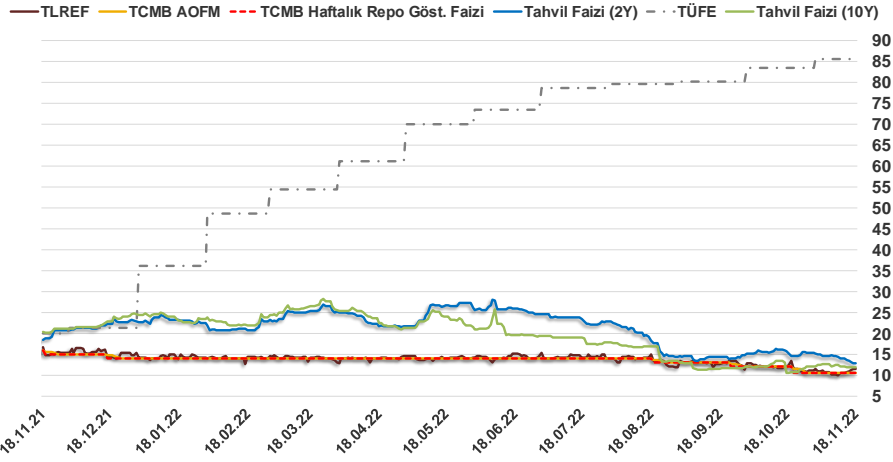


# Bizim Günlük

17.11.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	-150	-350	-450
TLREF	11,48	94	-103	-274	-329
Tahvil Faizi (10Y)	11,84	-23	94	-1.248	-840
Tahvil Faizi (2Y)	12,90	-113	-228	-980	-589
TCMB AOFM	10,50	0	-150	-350	-506
TÜFE	85,51	0	206	4.943	6.562

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 göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 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 ve 20 Ekim tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %10,50 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 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.