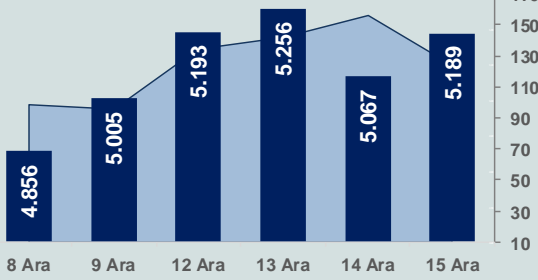


# Bizim Günlük

16 Aralık 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	224,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.183,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	123,8
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>7,20</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,7</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.570,59	2,50%	175,09%
BİST-100 (TL)	5.188,82	2,41%	179,32%
BİST-30 (\$)	299,07	2,49%	91,66%
BİST-100 (\$)	278,57	2,40%	94,61%
BİST-Banka Endeksi	4.851,11	7,30%	204,00%
BİST-Mali Endeksi	5.075,43	3,01%	189,35%
BİST-Sinai Endeksi	8.456,99	1,60%	148,43%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.152	2,3%	
ASELS	7.908	3,4%	
AKBNK	5.847	7,0%	
ISCTR	5.654	8,8%	
EKGYO	5.595	-0,9%	
KRDMD	5.401	1,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ULAS	10,0%	MZHL	10,0%
UZERB	10,0%	RALYH	10,0%
ISATR	10,0%	KUYAS	9,9%
EPLAS	10,0%	SILVR	7,2%
OZSUB	10,0%	KENT	5,8%
UFUK	10,0%	PAGYO	5,0%
SMART	10,0%	LIDER	5,0%
ATEKS	10,0%	ALCAR	4,5%
RHEAG	10,0%	MAGEN	4,4%
BTCIM	10,0%	SANEL	4,4%
DITAS	10,0%	CMENT	4,3%
ENKAI	10,0%	AKCNS	4,3%
TSKB	10,0%	SNPAM	4,0%
TTKOM	9,9%	BRSAN	3,8%
TDGYO	9,9%	VERUS	3,8%
ALCTL	9,9%	ESCOM	3,6%
CASA	9,9%	ISBIR	3,6%
HALKB	9,9%	ENSR	3,6%
SERVE	9,9%	GLCVY	3,4%
OZGYO	9,9%	GEDZA	3,2%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Euro)
14:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
17:45	ABD	S&P Global Bileşik PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %2,13 kazançla başlayan ve bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen alımlarla 5.247,84 seviyesine yükselerek rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %2,41 kazançla 5.188,82 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %7,30 ve Sınai Endeksi %1,60 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 12 baz puan azalarak %9,16 ve 10 yıllık tahvil faizi 44 baz puan azalarak %10,55 seviyesine geriledi. Dolar/TL 18,57-18,67 aralığında hareket ederken, 19,90 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,00 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 517 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Kasım ayında yıllık %34,1 azalarak 117.806 oldu. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %57,7 azalarak 16.655 gerilerken, diğer konut satışları %27,5 azalarak 101.151 oldu. Yabancılar yapılan konut satışları ise %17,4 azalarak 6.083 oldu. Ülke uyruklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre Kasım ayında bütçe giderleri 239,4 milyar TL, bütçe gelirleri ise 347,7 milyar TL olarak kaydedildi. Böylece merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 108,3 milyar TL fazla verirken, yılın ilk 11 ayında 20,45 milyar TL açık verdi.

TCMB toplam rezervleri 9 Aralık haftasında bir önceki haftaya göre 3,8 milyar dolar artarak 128,8 milyar dolarla Ocak 2015'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Brüt döviz rezervleri, 3,5 milyar dolar artışla 84,8 milyar dolara yükselirken, net uluslararası rezervler de 26,8 milyar dolar oldu.

Rusya Devlet Başkanı Putin, Avrupa'ya gönderecekleri gazın fiyatının büyük oranda Türkiye'de kurulması beklenen merkezde belirleneceğini belirterek, "Türkiye'nin doğalgaz altyapısı önemli potansiyele sahip. Kurulacak doğalgaz merkezinde ticaret için elektronik platform gelecek aylarda kurulabilir." dedi.

ABD Borsalarında satıcı bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %2,25 azalışla 33.202 puana, S&P500 Endeksi %2,49 azalarak 3.896 puana ve Nasdaq Endeksi %3,23 kayıpla 10.811 puana geriledi. ABD Borsaları da Avrupa Merkez Bankası'nın, faiz artışlarının devam edeceği yönündeki açıklamalarının etkisiyle günü düşüşle kapattı. ABD'de, haftalık işsizlik başvuruları 10 Aralık haftasında 20 bin azalarak 211 bine geriledi. Perakende satışlar Kasım ayında aylık %0,6 azalırken, yıllık bazda % 6,5 artış gösterdi. ABD'de sanayi üretimi Kasım'da aylık %0,2 düşerken, yıllık %2,5 arttı. ABD, 36 Çinli şirkete Amerikan malları, yazılımları ve teknolojilerine erişimi ciddi şekilde kısıtlayacak katı lisans gereklilikleri uygulayacağını belirtti. Çip üreticisi YMTC ile yapay zeka çip endüstrisindeki 21 büyük Çinli firma da ABD'nin kara listeye eklediği şirketler arasında yer aldı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), dün gerçekleştirdiği Aralık ayı toplantısında 50 baz puanlık faiz artışı yaparak ana refinansman oranını %2,5, marjinal borç verme imkanını %2,75 ve mevduat faizini %2 seviyesine yükseltti. Parasal sıkılaştırmanın planlandığı gibi Mart ayında başlayacağı ve öngörülebilir hızda gerçekleşeceği ifade edildi. AMB Başkanı Lagarde, enflasyonun çok yüksek olduğunu ve daha fazla faiz artırmayı düşündüklerini belirtti.

İngiltere Merkez Bankası (BOE), politika faizini beklentiye paralel olarak 50 baz puan artırarak %3,5'e yükseltti. Banka bu toplantıyla beraber 9 toplantı üst üste faiz artırdı ve faizi 2008'den beri en yüksek seviyeye çıkarmış oldu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,64, Euro/TL 19,88 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0640 sınırında. Brent tipi petrol 81 dolardan, altının onsu 1.778,6 dolardan ve gramı ise 1.066,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,20x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%7,5 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 endekslerle 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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.202	-2,3%	-8,6%	-7,6%
ABD-S&P 500	3.896	-2,5%	-18,3%	-17,3%
ABD-NASDAQ	10.811	-3,2%	-30,9%	-30,5%
Almanya-DAX	13.986	-3,3%	-12,0%	-9,6%
İngiltere-FTSE 100	7.426	-0,9%	0,6%	3,6%
Fransa-CAC40	6.523	-3,1%	-8,8%	8,2%
Rusya-RTSI	1.042	-1,8%	-34,7%	-32,7%
Brezilya-BOVESPA	103.738	0,0%	-1,0%	-3,4%
Japonya-NIKKEI 225	27.582	-1,7%	-4,2%	-3,0%
Çin-SHANGHAI	3.161	-0,3%	-13,2%	-13,7%
G.Kore KOSPI	2.354	-0,3%	-20,9%	-21,2%
Hindistan-Sensex	61.864	0,1%	6,2%	6,5%
BİST100	5.189	2,4%	179,3%	140,5%
BİST100 (\$)	279	2,4%	94,6%	82,6%
BİST BANKA	4.851	7,3%	204,0%	170,9%
BİST BANKA (\$)	260	7,3%	111,8%	108,7%
BİST SINAİ	8.457	1,6%	148,4%	119,1%
BİST SINAİ (\$)	454	1,6%	73,1%	67,1%

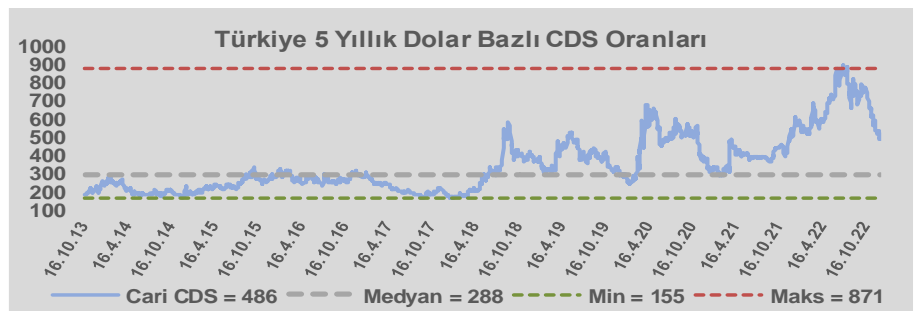
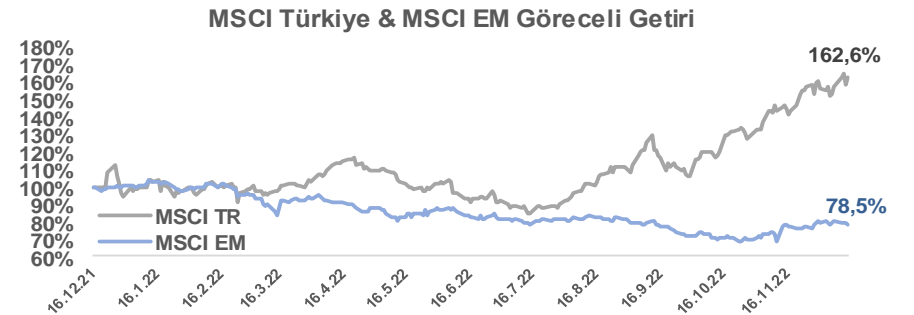
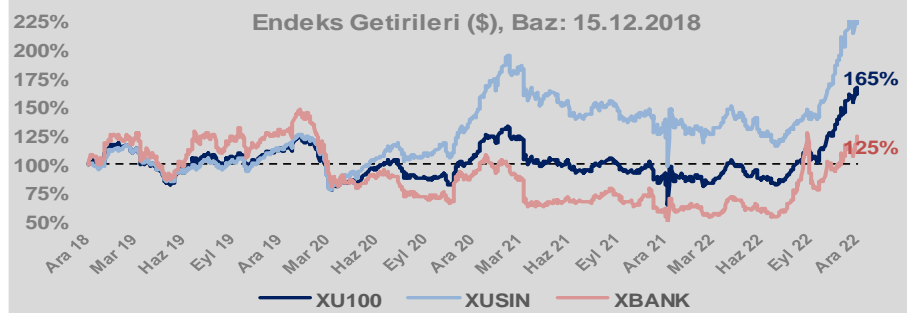
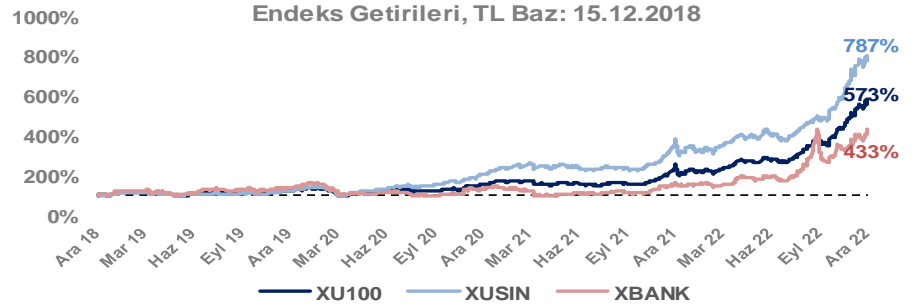
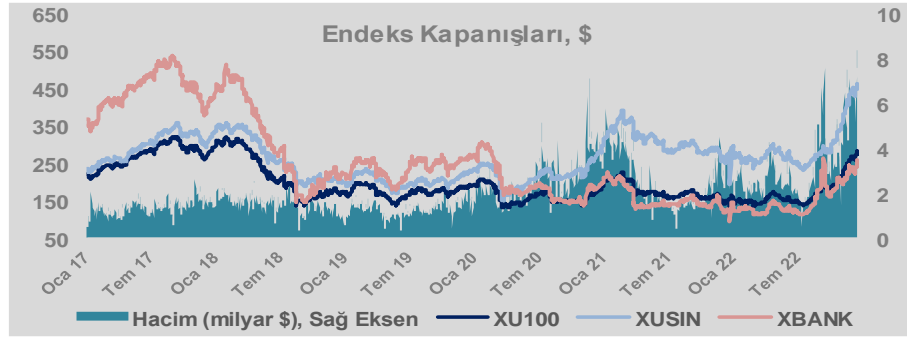
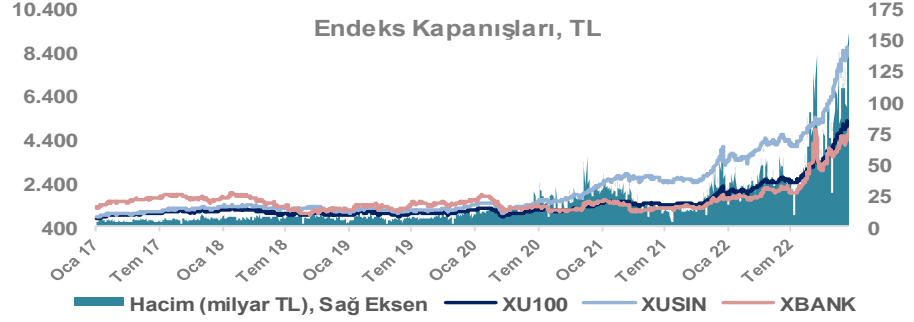
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6509	0,0%	40,7%
Euro/TL	19,8704	0,2%	31,5%
Euro/Dolar	1,0649	0,2%	-6,4%
Dolar/Yen	137,36	-0,2%	19,4%
Altın (\$/ons)	1.780	0,1%	-2,7%
Altın (TL/gram)	1.067,2	0,2%	36,9%
Gümüş (\$/ons)	23,0	-0,3%	-1,0%
Gümüş (TL/gram)	13,8	-0,2%	39,3%
Brent Petrol (\$/varil)	81,2	-0,1%	4,2%
VIX	22,8	0,0%	32,6%
Dolar Endeksi	104,6	0,8%	9,3%
Gösterge Tahvil	9,16%	25,0%	-59,6%
Tr 10yıl Tahvil	10,55%	0,0%	-56,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,48%	0,8%	130,0%

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

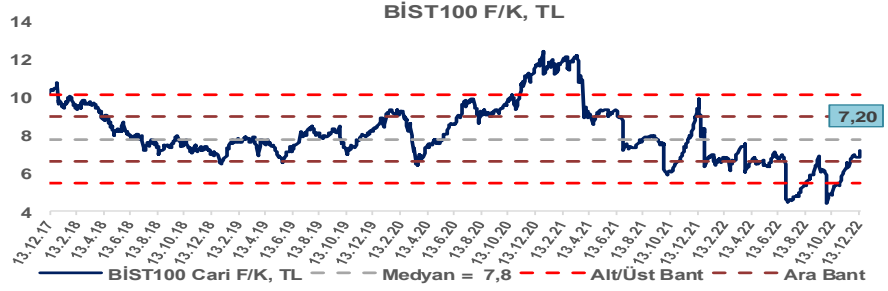
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	85,00	12,68	-85,1%
BIMAS	128,50	149,75	16,5%
CIMSA	89,65	16,38	-81,7%
EREGL	41,10	38,59	-6,1%
PETKM	18,18	12,86	-29,3%
TCELL	36,04	13,16	-63,5%
FROTO	425,20	505,08	18,8%
TRGYO	17,19	4,01	-76,7%
TUPRS	457,40	125,85	-72,5%

Kaynak: BMD Araştırma

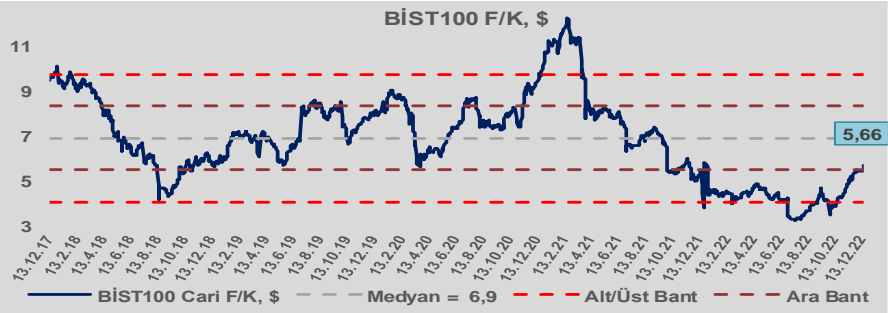


# Bizim Günlük

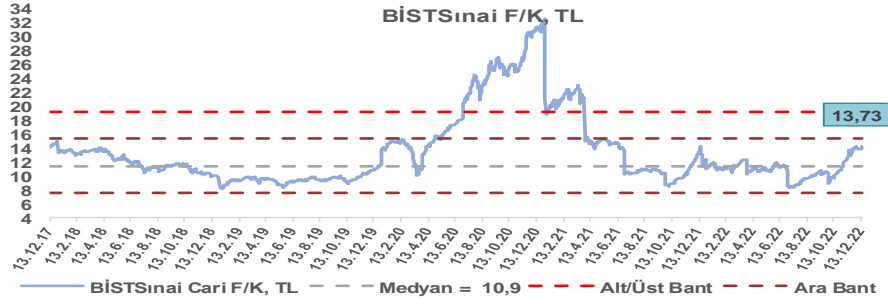
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,5 iskontolu işlem görmektedir.



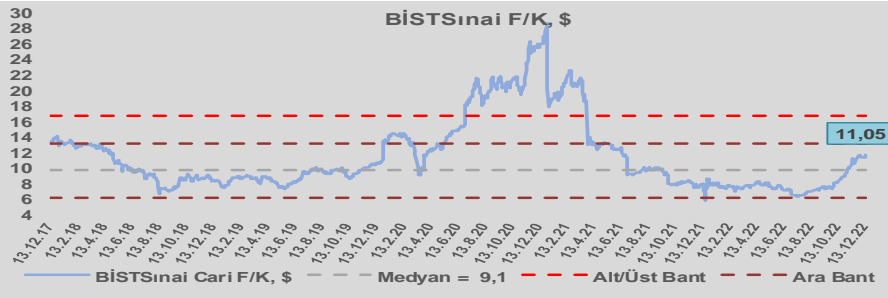
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,7 iskontolu işlem görmektedir.



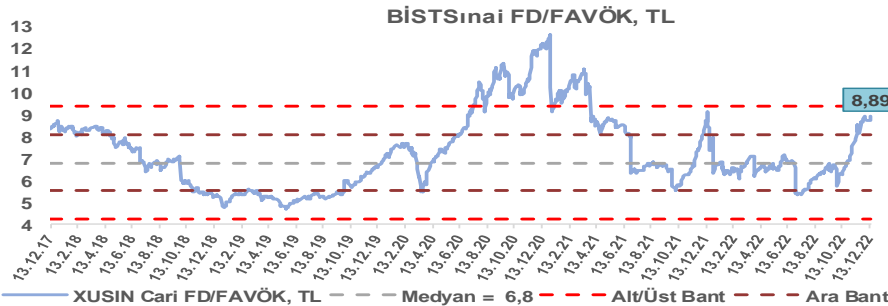
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,8 primli işlem görmektedir.



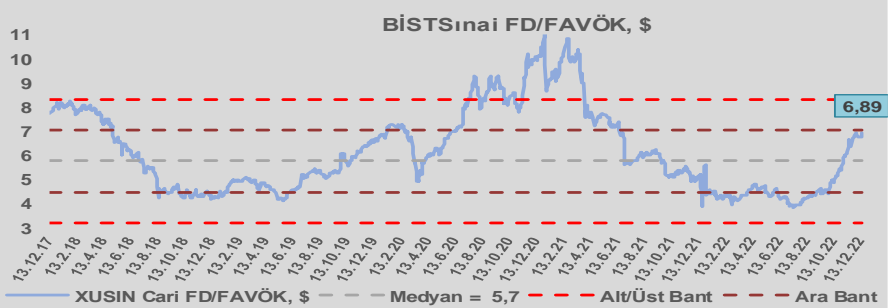
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,2 primli işlem görmektedir.

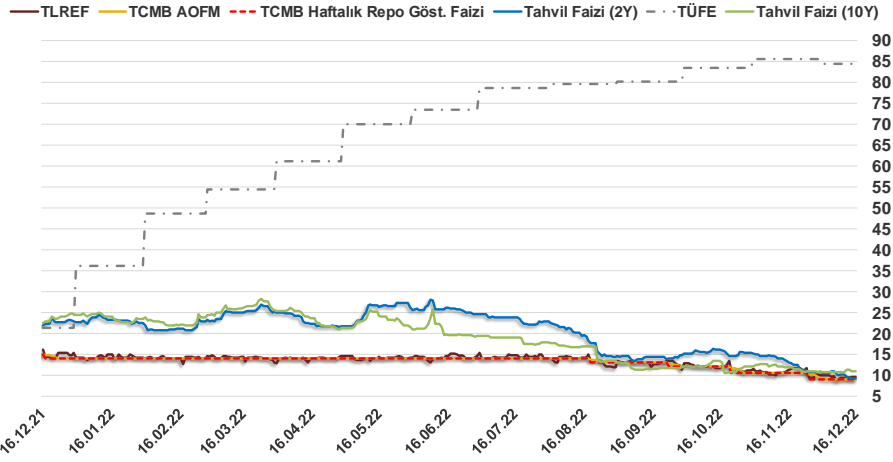


# Bizim Günlük

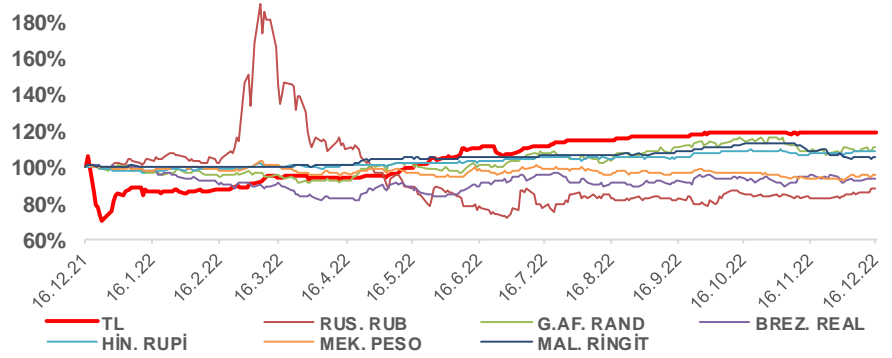
15.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-500
TLREF	9,67	37	-162	-456	-472
Tahvil Faizi (10Y)	10,94	19	-222	-1.338	-1.189
Tahvil Faizi (2Y)	9,16	-103	-393	-1.354	-1.314
TCMB AOFM	9,00	0	-150	-500	-579
TÜFE	84,39	0	-113	4.831	6.308

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 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.



## Doların Gelişen Ülkelerdeki 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 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.