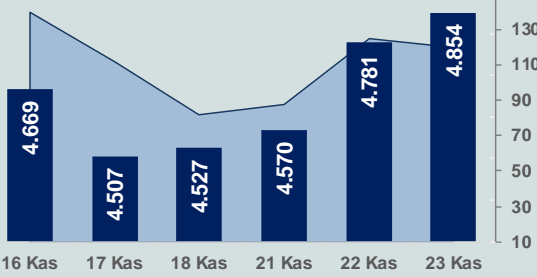


Bizim Günlük

24 Kasım 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	210,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.922,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	119,5
BİST-100 F/K Cari	6,75
Yabancı Payı %	29,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.266,83	1,59%	160,09%
BİST-100 (TL)	4.854,16	1,54%	161,31%
BİST-30 (\$)	283,11	1,56%	81,43%
BİST-100 (\$)	260,93	1,51%	82,29%
BİST-Banka Endeksi	4.530,10	4,31%	183,89%
BİST-Mali Endeksi	4.646,93	2,46%	164,92%
BİST-Sinai Endeksi	8.053,93	1,36%	136,59%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.265	1,2%	
EREGL	6.122	1,8%	
YKBNK	5.992	4,2%	
PETKM	5.042	4,0%	
ASELS	4.988	3,2%	
AKBNK	4.581	3,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AYDEM	10,0%	SILVR	10,0%
YBTAS	10,0%	SMRTG	10,0%
TSKB	10,0%	ETYAT	8,5%
CMENT	10,0%	ULUSE	6,5%
SEGYO	10,0%	KMPUR	6,2%
EGEEN	10,0%	ATSYH	5,9%
BFREN	10,0%	VKING	5,7%
KLMSN	10,0%	CASA	4,7%
ALFAS	10,0%	MGROS	4,2%
COSMO	10,0%	ORGE	4,0%
GESAN	10,0%	GRSEL	4,0%
MANAS	10,0%	TGSAS	4,0%
MAGEN	10,0%	KAPLM	3,9%
NIBAS	10,0%	ARMDA	3,7%
INFO	10,0%	ULUFA	3,7%
UZERB	10,0%	OZRDN	3,7%
MIATK	10,0%	OTTO	3,6%
PRDGS	10,0%	TEZOL	3,6%
NATEN	10,0%	TUCLK	3,6%
ESEN	10,0%	SANEL	3,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
12:00	Almanya	ifo İş Ortamı Endeksi
14:00	Türkiye	TCMB Haftalık Repo Gösterge Faiz Oranı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi %1,54 yükselişle 4.854,16 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,31 ve Sinai Endeks %1,36 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 25 baz puan azalarak %11,11 seviyesine gerilerken ve 10 yıllık tahvil değişmeyerek %11,33 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 18,57-18,64 aralığında hareket ederken, 19,17'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL, gün içinde 19,37 seviyesinin üzerine çıktı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 545,9 seviyesinden işlem gördü.

Kasım ayında Finansal Hizmetler Güven Endeksi, 9,6 puan düşüşle 154,7 oldu.

Otomobillerde ÖTV matrah limiti artırıldı. %45 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 120 bin liradan 184 bin liraya, %50 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 150 bin liradan 220 bin liraya, %60 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 175 bin liradan 250 bin liraya, %70 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 200 bin liradan 280 bin liraya yükseltildi.

ABD'de Dow Jones %0,28 artarak 34.194 puana, S&P500 %0,59 artışla 4.027 puana ve Nasdaq %0,99 kazançla 11.285 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü pozitif kapattı.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 19 Kasım'da sona eren haftada 17 bin artarak 240 bine yükseldi. Beklenti başvuruların 225 bin açıklanması yönündeydi. Açıklanan veri, işgücü piyasasında görülen soğumaya bir işaret olarak algılandı.

Fed'in son toplantısına ait tutanaklara göre çoğu Fed yetkilisi yakında faiz artışlarının hızının yavaşlamasını destekledi.

ABD'de Fed'in enflasyonu düşürmek için 1980 yılından beri uyguladığı en agresif faiz artış döngüsü sonucu İmalat PMI endeksi Ekim'deki 50,4 seviyesinden 47,6'ya gerileyerek Mayıs 2020'den beri en düşük seviyeye inerken hizmet PMI endeksi 47,8'den 46,1'e düştü. Endekslerin 50'nin altında değer alması sektörlerde daralmaya işaret ediyor. F, talebin azalmasına neden oldu.

Euro Bölgesi işletmeleri, rekor enflasyonun soğuması ve gelecekteki üretim beklentilerinin iyileşmesiyle, bölgenin ekonomik çöküşünün hafifleyebileceğine dair geçici işaretler görüyor. Euro Bölgesi bileşik PMI endeksi beklentilerin aksine 47,3'ten 47,8'e artarak bölgedeki ekonomik gerilemenin hafifleyebileceğine işaret etti. Bölgede durgunluğun devam etmesinin beklendiği fakat daha hafif geçebileceği belirtildi.

Avrupa Birliği'nin Rus petrolüne 65-70 dolarlık tavan uygulamayı değerlendirdiği belirtildi.

Almanya Merkez Bankası Alman hükümetinin enflasyonu tetikleyen yüksek enerji fiyatlarını düşürme çabalarına rağmen enflasyonun gelecek yıl çift hanelerde kalabileceğini duyurdu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 artıda. Dolar/TL 18,60, Euro/TL 19,45 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,73 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,04 sınırında. Brent tipi petrolün 85,25 dolardan, altının onsu 1.755,80 dolardan ve gramı ise 1.050 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB faiz kararı ön plana çıkarken ayrıca kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksi, yurt dışında ise Almanya'da Ifo iş ortamı endeksi verileri takip edilecek. ABD Borsaları "Şükran Günü" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,75x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%13,7 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.

Ekim ayında %3,54 artan TÜFE'nin Kasım 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Kasım ayında %3,14, 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

Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş. (DOAS; Haberin etkisi: Pozitif)

Doğuş Holding tarafından 8.000.000 adet payın kurumsal yatırımcılara satışı ile ilgili görüşmelere başlandığı açıklandı.

Polisan Holding A.Ş. (POLHO; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket bağlı ortaklığı Polisan tarafından yeni reçine tesisinin faaliyete geçtiği açıklandı

Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. (PGSUS; Haberin etkisi: Nötr)

Hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle kurumsal yatırımcılara yapılan pay satışının tamamlandığı açıklandı.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.194	0,3%	-5,9%	-4,5%
ABD-S&P 500	4.027	0,6%	-15,5%	-14,1%
ABD-NASDAQ	11.285	1,0%	-27,9%	-28,5%
Almanya-DAX	14.428	0,0%	-9,2%	-9,5%
İngiltere-FTSE 100	7.465	0,2%	1,1%	2,7%
Fransa-CAC40	6.679	0,3%	-6,6%	10,8%
Rusya-RTSI	1.147	0,4%	-28,1%	-29,5%
Brezilya-BOVESPA	108.841	-0,2%	3,8%	5,0%
Japonya-NIKKEI 225	28.410	1,1%	-1,3%	-4,6%
Çin-SHANGHAI	3.092	-0,2%	-15,0%	-13,7%
G.Kore KOSPI	2.440	0,9%	-18,0%	-19,0%
Hindistan-Sensex	61.830	0,5%	6,1%	5,8%
BİST100	4.854	1,5%	161,3%	176,5%
BİST100 (\$)	261	1,5%	82,3%	63,3%
BİST BANKA	4.530	4,3%	183,9%	175,6%
BİST BANKA (\$)	244	4,3%	98,0%	70,8%
BİST SINAİ	8.054	1,4%	136,6%	162,3%
BİST SINAİ (\$)	433	1,3%	65,0%	53,0%

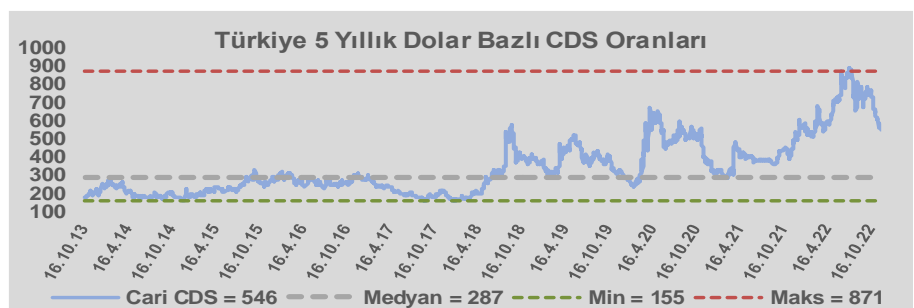
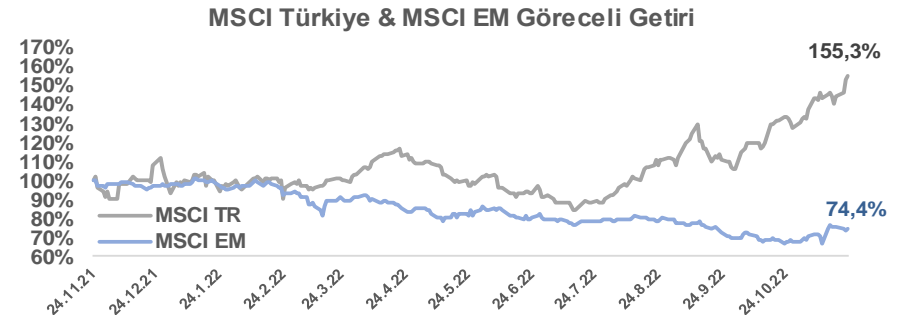
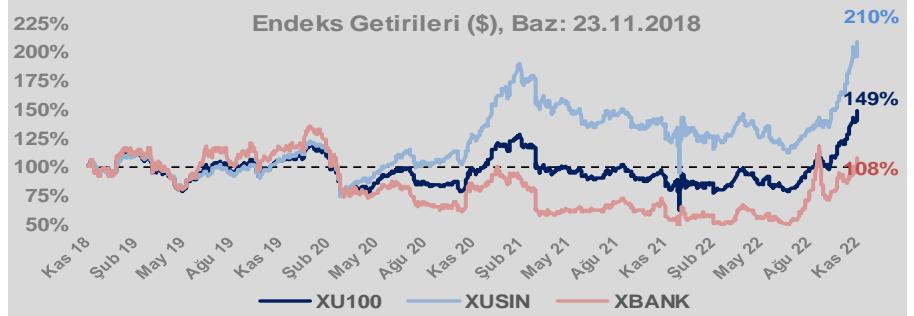
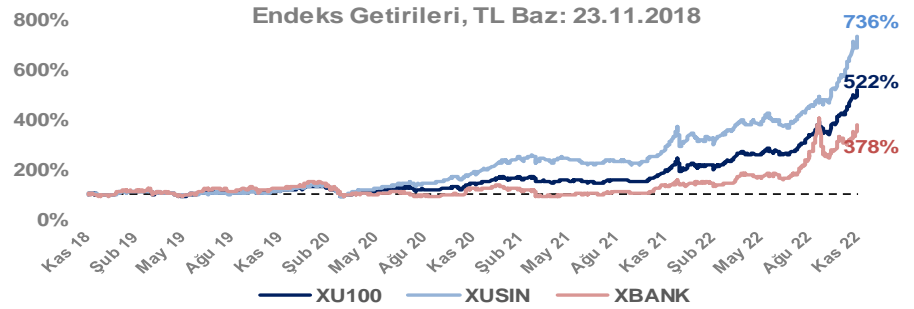
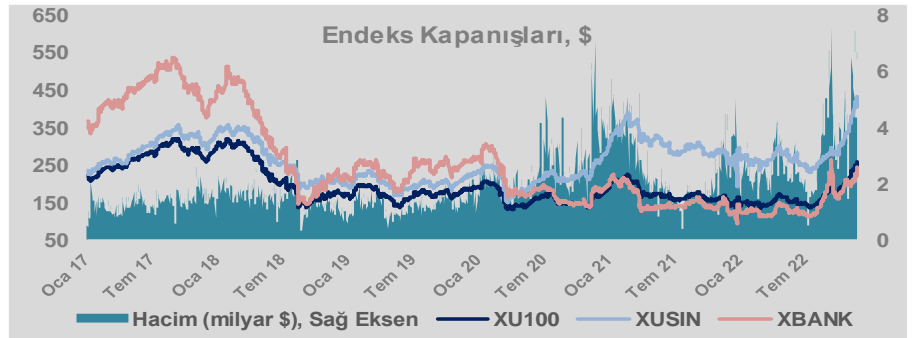
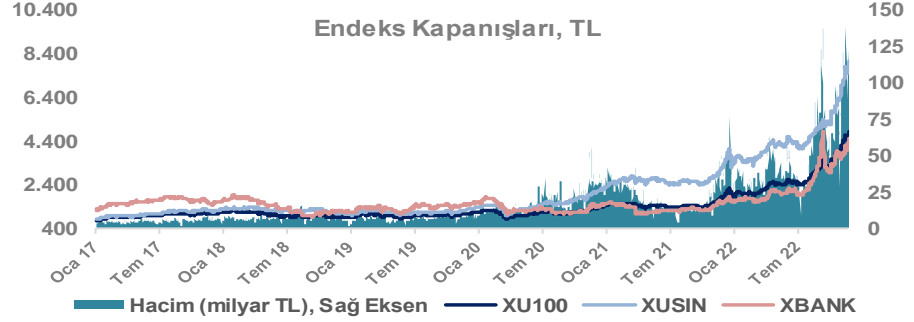
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6145	0,0%	40,4%
Euro/TL	19,4458	0,4%	28,7%
Euro/Dolar	1,0435	0,3%	-8,3%
Dolar/Yen	138,95	-0,4%	20,7%
Altın (\$/ons)	1.753	0,1%	-4,2%
Altın (TL/gram)	1.049,2	0,1%	34,6%
Gümüş (\$/ons)	21,6	0,1%	-7,4%
Gümüş (TL/gram)	12,9	0,2%	30,1%
Brent Petrol (\$/varil)	84,9	-0,6%	9,0%
VIX	20,4	0,0%	18,2%
Dolar Endeksi	106,1	-1,1%	10,9%
Gösterge Tahvil	11,11%	25,0%	-51,1%
Tr 10yıl Tahvil	11,33%	0,0%	-53,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,69%	-0,5%	144,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	287	188.244
Döviz Açığı Olan Şirket	191	-291.717
Bütün Şirketler	478	-103.473

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

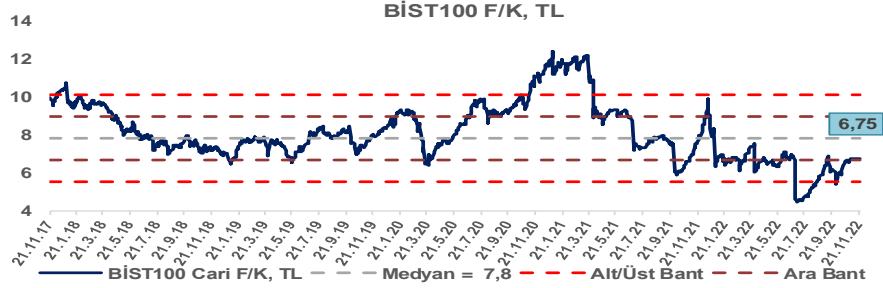
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	76,00	12,68	-83,3%
BIMAS	130,00	149,75	15,2%
CIMSA	84,70	16,38	-80,7%
EREGL	41,44	38,59	-6,9%
PETKM	16,83	12,86	-23,6%
TCELL	32,90	13,16	-60,0%
FROTO	445,70	505,08	13,3%
TRGYO	14,44	4,01	-72,2%
TUPRS	471,10	125,85	-73,3%

Kaynak: BMD Araştırma

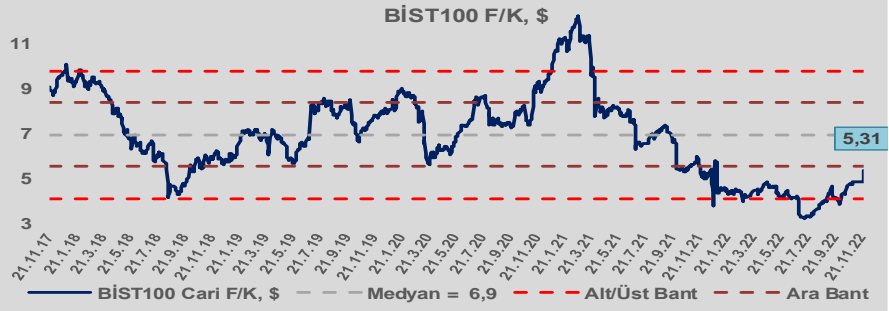


Bizim Günlük

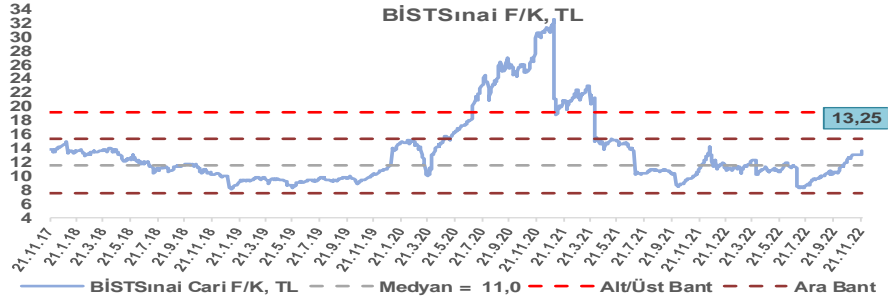
BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,7 iskontolu işlem görmektedir.



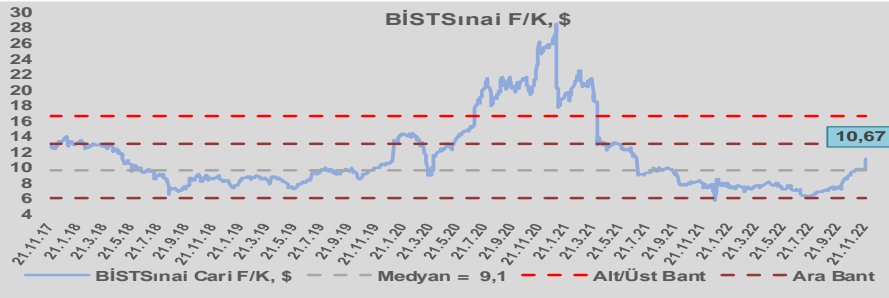
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,4 iskontolu işlem görmektedir.



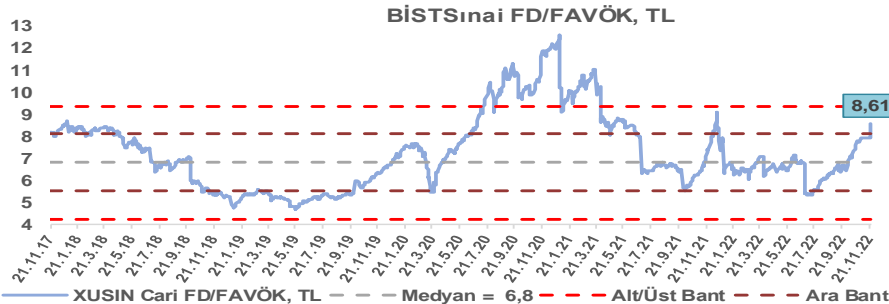
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,5 primli işlem görmektedir.



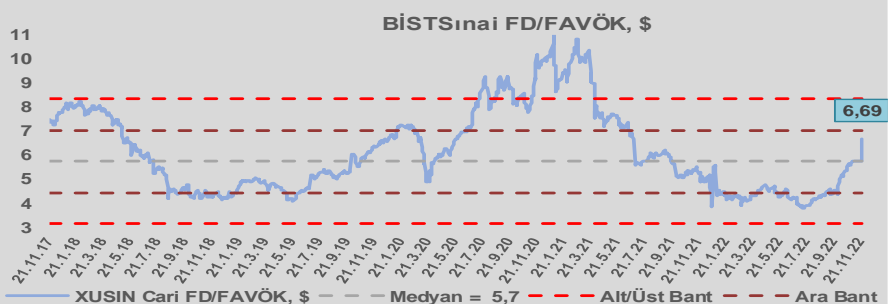
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %16,5 primli işlem görmektedir.

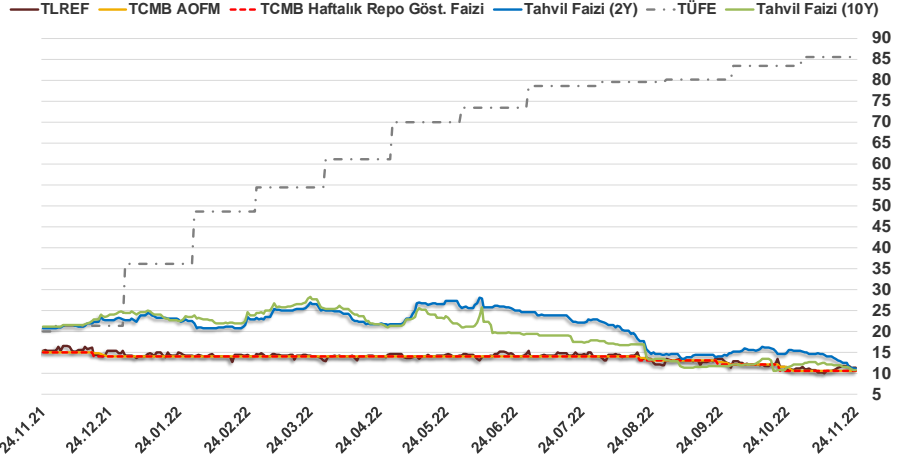


Bizim Günlük

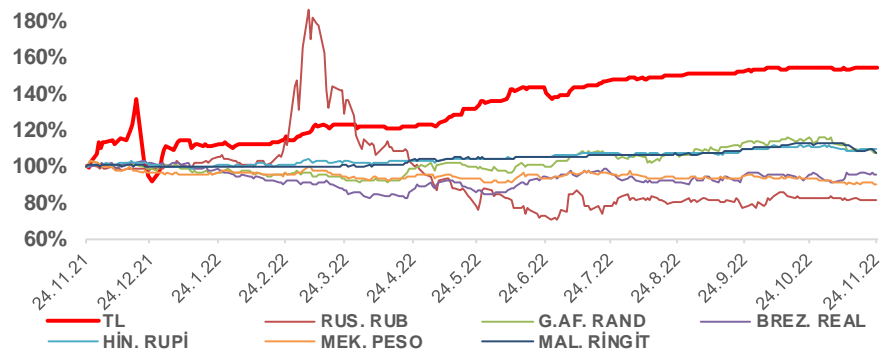
23.11.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	10,50	0	0	-350	-450
TLREF	11,21	-27	32	-302	-430
Tahvil Faizi (10Y)	10,80	-104	-36	-1.352	-1.030
Tahvil Faizi (2Y)	11,11	-179	-435	-1.159	-958
TCMB AOFM	10,50	0	-72	-350	-450
TÜFE	85,51	0	206	4.943	6.562

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 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 ve 20 Ekim tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %10,50 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 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.