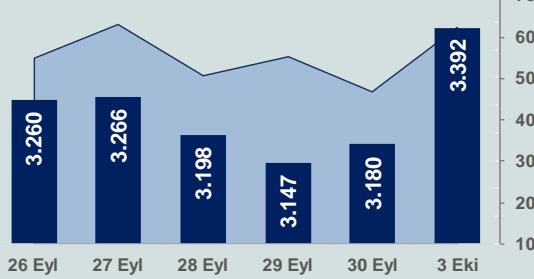


Bizim Günlük

4 Ekim 2022 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	146,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.709,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	62,3
BİST-100 F/K Cari	6,37
Yabancı Payı %	32,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	3.720,08	7,59%	83,70%
BİST-100 (TL)	3.392,13	6,67%	82,60%
BİST-30 (\$)	200,88	7,51%	28,74%
BİST-100 (\$)	183,17	6,59%	27,96%
BİST-Banka Endeksi	3.253,75	9,75%	103,90%
BİST-Mali Endeksi	3.327,69	6,81%	89,71%
BİST-Sınai Endeksi	5.424,31	4,75%	59,34%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.899	10,0%	
SASA	3.525	4,5%	
ASELS	2.867	8,8%	
TUPRS	2.284	10,0%	
YKBNK	2.284	9,9%	
EKGYO	2.264	9,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AYES	10,0%	ULUFA	10,0%
ESCOM	10,0%	KIMMR	10,0%
THYAO	10,0%	UTPYA	10,0%
TUPRS	10,0%	GEDIK	9,9%
ISCTR	10,0%	BRKO	7,0%
SMRTG	10,0%	INVEO	4,7%
SODSN	10,0%	UFUK	4,5%
VAKBN	10,0%	SELEC	4,0%
KONTR	9,9%	AKSUE	3,7%
GARAN	9,9%	ALMAD	3,6%
TAVHL	9,9%	ENSRİ	3,6%
AKBNK	9,9%	GSRAY	3,5%
YKBNK	9,9%	DIRIT	3,5%
HALKB	9,9%	DENGE	3,3%
DERHL	9,9%	KUYAS	3,1%
ZOREN	9,8%	YBTAS	3,1%
HLGYO	9,8%	BERA	3,0%
ALBRK	9,7%	SERVE	2,9%
AKYHO	9,7%	SRVGY	2,8%
TCELL	9,7%	RODRG	2,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TCMB, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" ile ilgili değerlendirilmesi
12:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Endeksi
10:00	ABD	Fabrika Siparişleri
12:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %6,67 kazançla gün içi gördüğü en yüksek seviye olan 3.392,13 puandan günü tamamladı. ABD Yüksek Mahkemesi'nin, Halkbank'ın ABD'de yargılanamayacağı yönündeki itirazını ele almayı kabul etmesinin yarattığı pozitif havayla Bankacılık Endeksi %9,75 yükselirken Sınai Endeks %4,75 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 15 baz puan artarak %15,21 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan azalarak %11,96 seviyesine geriledi. 18,50 sınırında güne başlayan Dolar/TL, seans içinde 18,57 seviyesine kadar çıkarken, Euro/TL 18,12-18,30 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 759 seviyesinden işlem gördü.

TÜFE Eylül'de aylık %3,08 arttı. Ağustos'ta %80,21 olan yıllık enflasyon %83,45'e yükseldi. Yİ-ÜFE aylık %4,78 artarken yıllık %151,50 ile 1995'ten bu yana en yüksek artış oldu.

İSO imalat PMI, Eylül'de 47,4'ten 46,9'a geriledi ve yavaşlamanın üçüncü çeyrek sonunda daha belirgin hale geldiğine işaret etti. Kırılgan talep koşulları ve enflasyonist baskılar, eylül ayında hem üretim hem de yeni siparişlerde yavaşlamaya yol açan temel faktörler oldu.

ABD Borsalarında alıcılı bir seyrizlendi. Dow Jones Endeksi %2,66 artışla 29.491 puana, S&P500 Endeksi %2,59 artarak 3.678 puana ve Nasdaq Endeksi %2,27 kazançla 10.815 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yukarıda tamamladı.

ABD'de ISM imalat sektörü PMI, faiz oranlarındaki artışın talebi düşürmesiyle Eylül'de 52,8'den 50,9'a geriledi. Bu, Mayıs 2020'den beri görülen en düşük seviye oldu.

İmalat PMI Eylül ayında Almanya'da 47,8'e gerilerken, İngiltere'de 48,4 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde ise Eylül ayında aylık 1,2 puan azalarak 48,4'a gerileyerek son 27 ayın en düşük seviyesini gördü.

İngiltere'de Maliye Bakanı Kwasi Kwarteng, yılda 150 bin sterlin üzeri kazananlardan alınan %45'lik gelir vergisinin kaldırılması konusunda ilerlemeyeceklerini belirtti. Sterlin açıklama sonrası dolar karşısında değer kazandı.

Gazprom'dan yapılan yazılı açıklamada Kuzey Akım 1'in her iki hattında ve Kuzey Akım 2'nin A hattından basıncın normalde döndüğü ve karar alınması halinde gaz sevkiyatının tekrar sağlanabileceği belirtildi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,80 artıda. Dolar/TL 18,55, Euro/TL 18,32 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 111,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9860 sınırında. Brent tipi petrolün varil 89,4 dolardan, altının onsu 1.703 dolardan ve gramı ise 1.016,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri bulunmazken yurt dışında ABD'de fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,37x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,9x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%19,4 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.

Ağustos ayında **%1,46 artan TÜFE**'nin Eylül 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %2,98, Ekim ayında %2,94, 2022 yılı sonunda **%67,73** ve 12 ay sonrasında **%36,74 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **19,51**, 12 ay sonrasında ise **22,07** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **45,9** milyar dolar, 2023 yılında ise **27,7** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%4,8** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%13,00**, 3 ay sonrasında **%12,59** ve 12 ay sonrasında ise **%15,42** olması beklenmektedir.

Teknik Takip Listesi

4 - 11 Ekim 2022 dönemi için teknik takip listemizde FROTO, TKFEN, OYAKC, TCELL, KRDMMD ve ASELS yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	4 Ekim-11 Ekim 2022					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
FROTO	343,60	340,80	337,70	345,80	348,20	336,70
TKFEN	31,38	31,00	30,74	31,70	32,00	30,74
OYAKC	13,93	13,83	13,65	14,15	14,30	13,65
TCELL	21,74	21,54	21,30	22,00	22,30	21,30
KRDMMD	12,91	12,81	12,71	13,10	13,30	12,65
ASELS	31,88	31,58	31,28	32,20	32,40	31,24

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	29.491	2,7%	-18,8%	-14,1%
ABD-S&P 500	3.678	2,6%	-22,8%	-15,6%
ABD-NASDAQ	10.815	2,3%	-30,9%	-25,8%
Almanya-DAX	12.209	0,8%	-23,1%	-19,4%
İngiltere-FTSE 100	6.909	0,2%	-6,4%	-1,7%
Fransa-CAC40	5.794	0,6%	-19,0%	-3,9%
Rusya-RTSI	1.092	3,4%	-31,6%	-38,4%
Brezilya-BOVESPA	116.134	5,5%	10,8%	2,9%
Japonya-NIKKEI 225	26.973	2,9%	-6,3%	-6,3%
Çin-SHANGHAI	3.024	-0,6%	-16,9%	-15,2%
G.Kore KOSPI	2.208	2,4%	-25,9%	-26,9%
Hindistan-Sensex	57.987	2,1%	-0,5%	-1,3%
BİST100	3.392	6,7%	82,6%	142,0%
BİST100 (\$)	183	6,6%	28,0%	16,0%
BİST BANKA	3.254	9,7%	103,9%	162,1%
BİST BANKA (\$)	176	9,7%	42,9%	25,6%
BİST SINAİ	5.424	4,7%	59,3%	119,3%
BİST SINAİ (\$)	293	4,7%	11,7%	5,1%

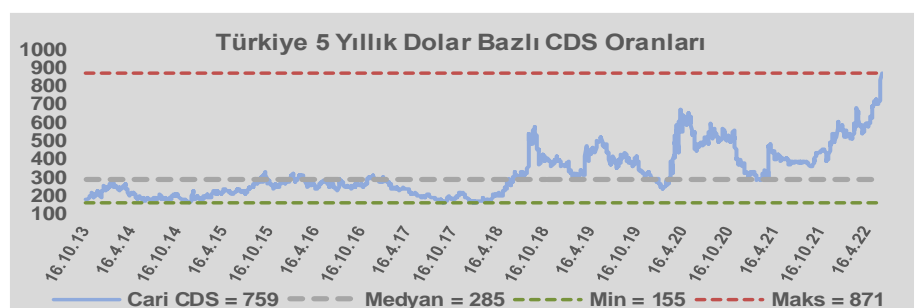
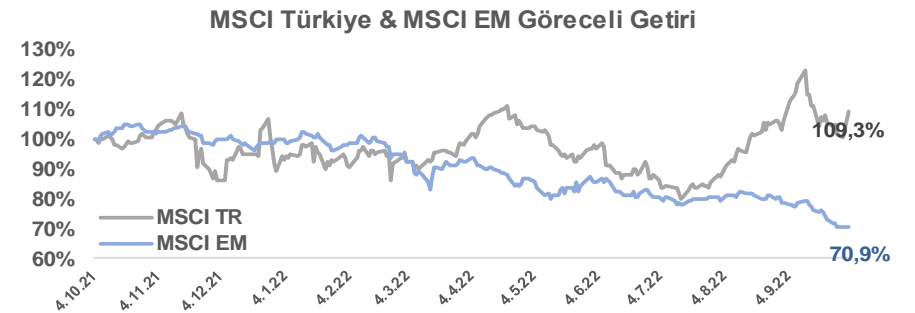
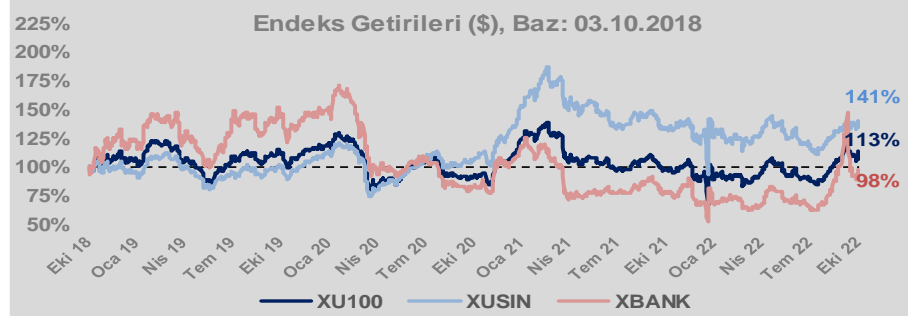
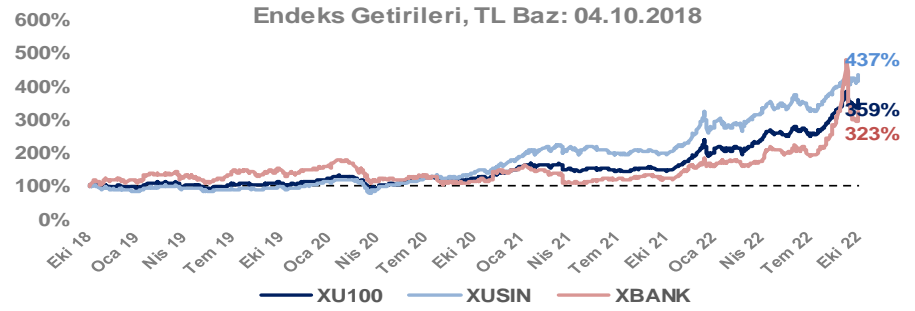
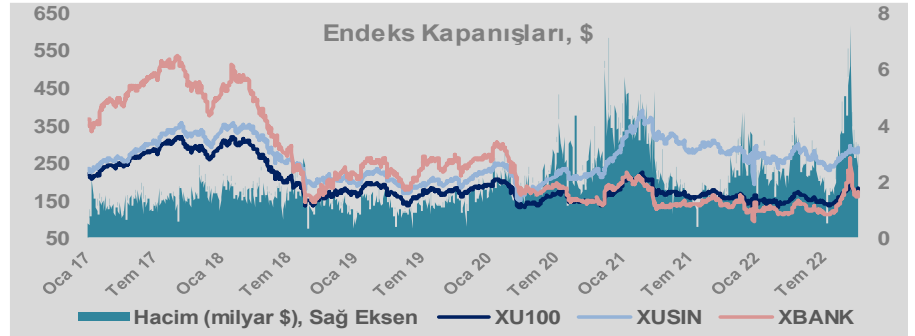
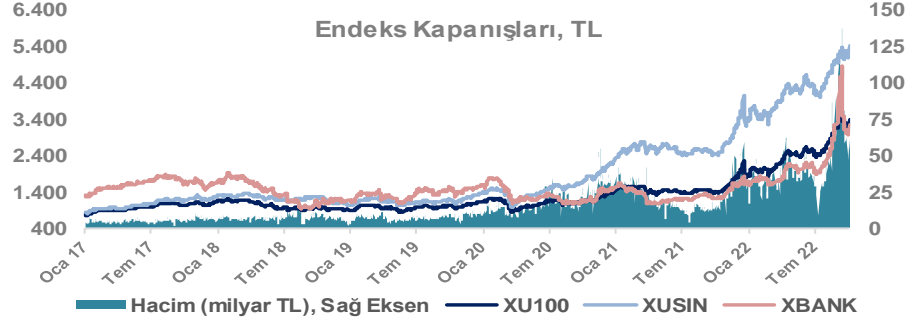
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,5473	0,0%	39,9%
Euro/TL	18,2509	0,1%	20,8%
Euro/Dolar	0,9830	0,1%	-13,6%
Dolar/Yen	144,85	0,2%	25,9%
Altın (\$/ons)	1.698	-0,1%	-7,2%
Altın (TL/gram)	1.012,8	-0,1%	29,9%
Gümüş (\$/ons)	20,8	0,4%	-10,6%
Gümüş (TL/gram)	12,4	0,4%	25,1%
Brent Petrol (\$/varil)	89,3	0,4%	14,6%
VIX	30,1	0,0%	74,8%
Dolar Endeksi	111,6	-0,5%	16,7%
Gösterge Tahvil	15,21%	25,0%	-33,0%
Tr 10yıl Tahvil	11,96%	-0,3%	-50,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,63%	-0,6%	140,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.773
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-286.395
Bütün Şirketler	477	-132.622

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

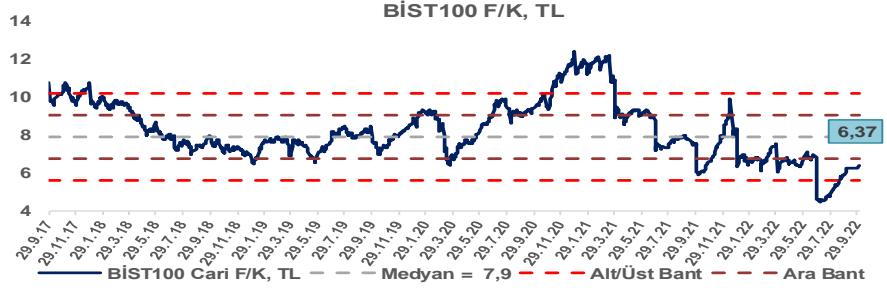
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	46,90	12,68	-73,0%
BIMAS	123,30	149,75	21,5%
CIMSA	60,05	16,38	-72,7%
EREGL	31,24	38,59	23,5%
PETKM	13,26	12,86	-3,0%
TCELL	21,74	13,16	-39,5%
FROTO	343,60	505,08	47,0%
TRGYO	8,31	4,01	-51,7%
TUPRS	318,50	125,85	-60,5%

Kaynak: BMD Araştırma

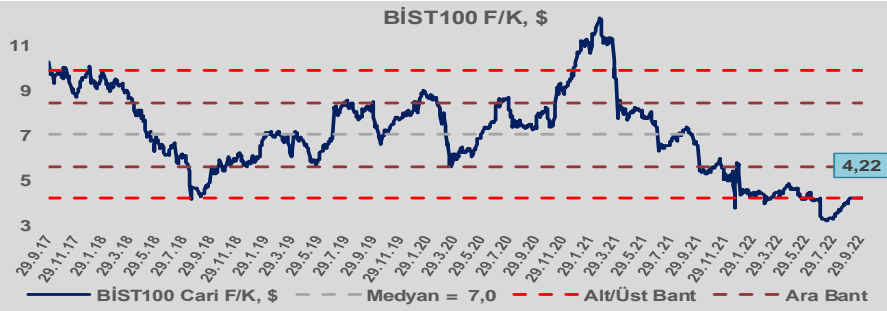


Bizim Günlük

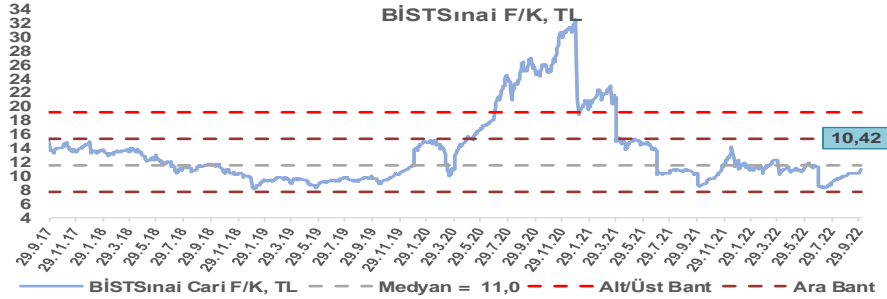
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,4 iskontolu işlem görmektedir.



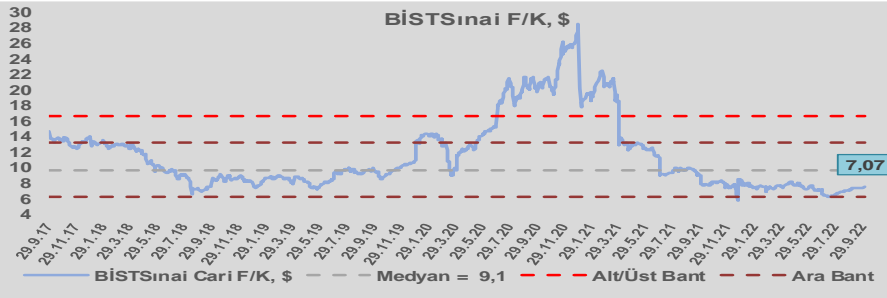
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %40,0 iskontolu işlem görmektedir.



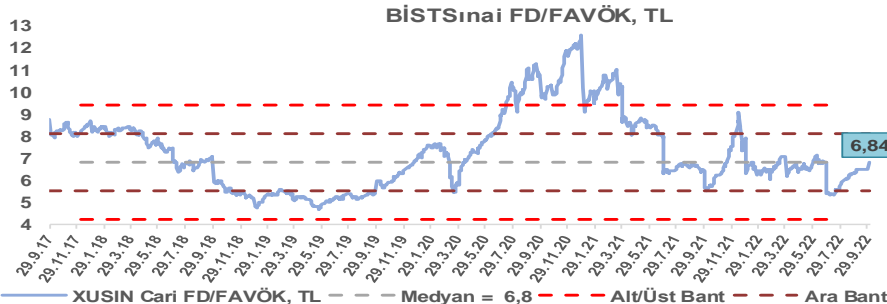
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,6 iskontolu işlem görmektedir.



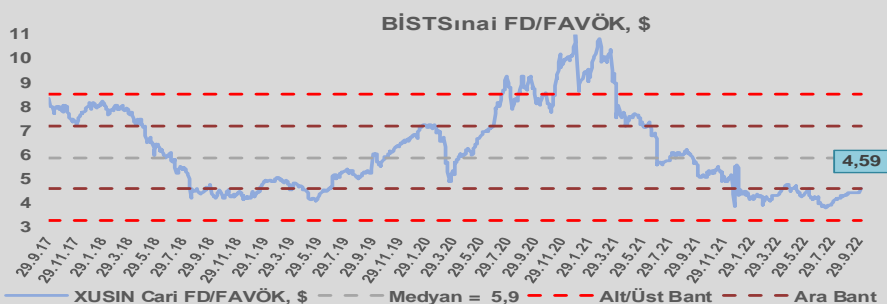
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,7 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %0,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,2 iskontolu işlem görmektedir.

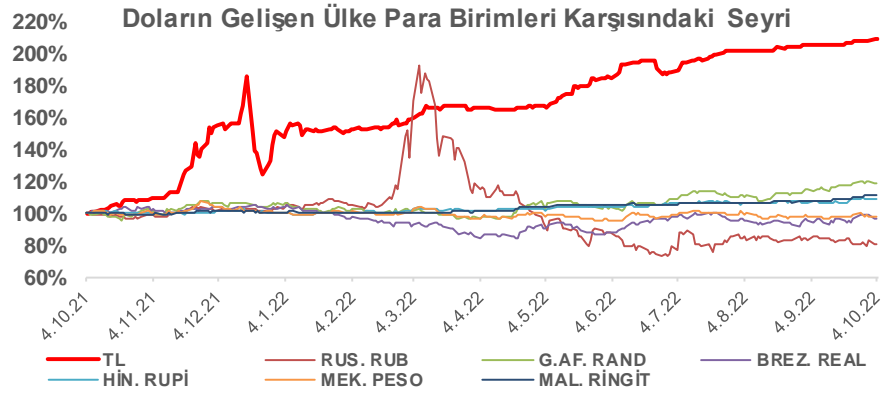
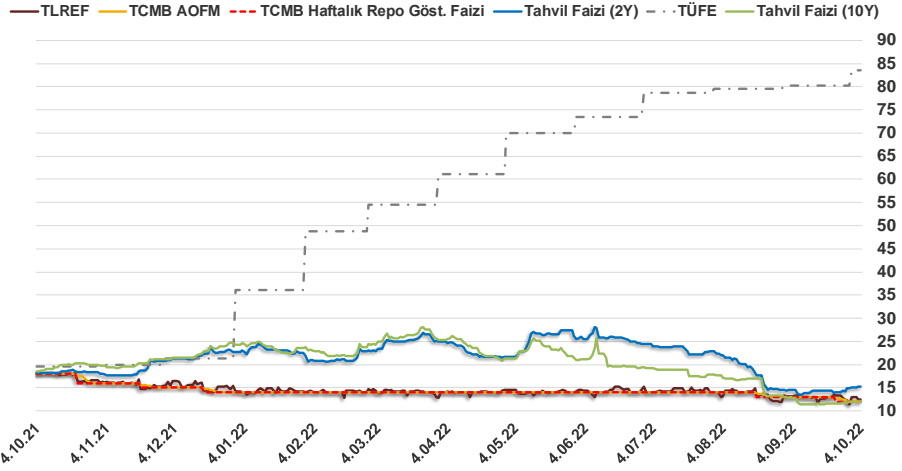


Bizim Günlük

3.10.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	12,00	0	-100	-200	-600
TLREF	12,38	-14	-70	-184	-562
Tahvil Faizi (10Y)	11,96	22	-46	-1.236	-662
Tahvil Faizi (2Y)	15,21	97	69	-749	-299
TCMB AOFM	12,04	-36	-96	-196	-596
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 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 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.



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 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.