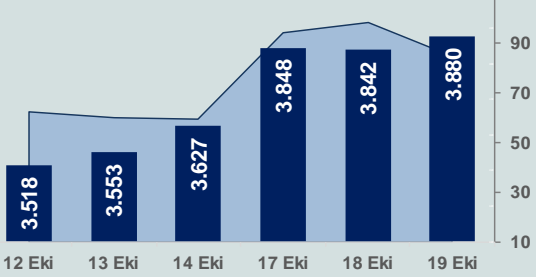


# Bizim Günlük

20 Ekim 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	137,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.499,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	91,4
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,88</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>35,1</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.258,81	0,96%	110,31%
BİST-100 (TL)	3.880,34	1,01%	108,88%
BİST-30 (\$)	229,38	0,96%	47,00%
BİST-100 (\$)	209,00	1,01%	46,01%
BİST-Banka Endeksi	3.967,37	5,20%	148,62%
BİST-Mali Endeksi	3.856,05	2,57%	119,84%
BİST-Sinai Endeksi	6.046,34	0,27%	77,62%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.277	0,2%	
YKBNK	5.981	3,6%	
AKBNK	5.758	4,1%	
ODAS	5.438	-7,8%	
ISCTR	4.552	6,7%	
TUPRS	3.638	0,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
VERTU	10,0%	GLBMD	9,3%
ESEN	10,0%	ODAS	7,8%
GESAN	10,0%	AKFGY	6,3%
BRYAT	10,0%	KLKIM	5,3%
PENTA	10,0%	AZTEK	5,1%
SMRTG	10,0%	EKIZ	5,1%
INTEM	10,0%	İPEKE	4,9%
NIBAS	10,0%	COSMO	4,8%
PKENT	10,0%	PEGYO	4,7%
VAKBN	10,0%	BRKO	4,2%
IMASM	10,0%	EMNIS	3,8%
NTGAZ	10,0%	MEGAP	3,8%
MANAS	10,0%	NTHOL	3,8%
CRFSA	10,0%	TDGYO	3,7%
YEOTK	10,0%	SEGYO	3,6%
YAPRK	10,0%	OBASE	3,2%
UTPYA	10,0%	ALARK	3,1%
ORGE	10,0%	KONTR	2,9%
BAKAB	10,0%	PEKGY	2,9%
EPLAS	10,0%	GLCVY	2,9%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi(Euro)
14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
17:30	ABD	2.El Konut Satışları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 3.916,91 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %1,01 kazançla 3.880,34 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %5,20 ve Sınai Endeks %0,27 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 52 baz puan azalarak %15,18 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artarak %10,54 seviyesine yükseldi. Dün günün ilk saatlerinde 18,70 sınırını aşan Dolar/TL, seans içinde 18,57'li seviyelere kadar gerilerken, Euro/TL 18,14-18,45 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 728,1 seviyesinden işlem gördü.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, TBMM'deki grup toplantısında asgari ücret ile ilgili olarak, önümüzdeki yılbaşında daha ileri adımlar atarak telafi sözünü yerine getirmeyi sürdüreceklerini belirtti. 2023 bütçesinin yatırım, istihdam, üretim, ihracat ve cari fazla yoluyla ülkeyi büyüme esasına dayalı şekilde hazırlandığını belirten Cumhurbaşkanı Erdoğan, bu teklifi hazırlarken bütçe disiplininin taviz vermediklerini dile getirdi.

ABD Borsalarında tahvil faizlerindeki yükselişin etkisiyle satıcılı bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,33 azalışla 30.424 puana, S&P500 Endeksi %0,67 azalarak 3.695 puana ve Nasdaq Endeksi %0,85 kayıpla 10.681 puana geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,14 ile Haziran 2008'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD'de konut başlangıçları yükselen faizlerin talebi azaltmasıyla geriledi. Konut başlangıçları Eylül'de aylık %8,1 azalarak 1,44 milyon oldu. Gelecek aylardaki konut başlangıçları için ipucu sağlayan inşaat izinleri ise 1,56 milyona yükseldi.

ABD'de mortgage faizleri 14 Ekim'de sona eren haftada yükselmeye devam ederek 20 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. 30 yıllık mortgage sabit sözleşme faizi, 13 baz puan daha artarak %6,94'e yükseldi.

ABD Merkez Bankası (Fed), "Bej Kitap" raporunda, ülkedeki firmaların ekonomik görünüm konusunda daha karamsar olduklarını açıkladı. Raporunda, ABD'de ekonomik faaliyetlerin son haftalarda ılımlı bir şekilde arttığı belirtilirken, bu faaliyetlerin bazı bölgelerde yatay seyrettiği ve birkaçında ise gerilediği kaydedildi.

ABD Başkanı Biden, ülkede artış endişesi duyulan benzin fiyatlarını kontrol altında tutmak için 15 milyon varil petrolün piyasaya sürüleceğini açıkladı.

İngiltere'de Eylül ayında aylık enflasyon %0,5 ile %0,4'lük beklentinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise %10,1 ile 40 yılın zirvesini yeniledi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,23 artıda. Dolar/TL 18,59, Euro/TL 18,22 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 112,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 0,9790 sınırında. Brent tipi petrolün varil 93,20 dolardan, altının ons 1.631 dolardan ve gramı ise 975,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasaların odağında TCMB'nin faiz kararı yer alıyor. Yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde cari denge ile ABD'de işsizlik başvuruları ve 2. el konut satışları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,21x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,9x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%8,5 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.

Eylül ayında **%3,08 artan TÜFE**'nin Ekim 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında **%3,39**, 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 **açık** 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

#### Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri (SMRTG; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurtiçinde yerleşik iki farklı müşteri arasında, güneş enerjisi elektrik santrali projesine ilişkin mühendislik, tedarik ve kurulumuna istinaden KDV hariç toplam 1.329.000,00 ABD Doları bedel üzerinden sözleşmeler imzalanmıştır. (Güncel baz ABD Doları/TL kuru ile toplam bedel 24.674.612,70 -TL'dir.)

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	30.424	-0,3%	-16,3%	-14,2%
ABD-S&P 500	3.695	-0,7%	-22,5%	-18,2%
ABD-NASDAQ	10.681	-0,9%	-31,7%	-29,4%
Almanya-DAX	12.741	-0,2%	-19,8%	-17,9%
İngiltere-FTSE 100	6.925	-0,2%	-6,2%	-4,1%
Fransa-CAC40	6.041	-0,4%	-15,6%	0,2%
Rusya-RTSI	1.010	-2,8%	-36,7%	-46,2%
Brezilya-BOVESPA	116.274	0,5%	10,9%	5,1%
Japonya-NIKKEI 225	26.936	-1,2%	-6,5%	-7,2%
Çin-SHANGHAI	3.062	0,6%	-15,9%	-14,2%
G.Kore KOSPI	2.222	-0,7%	-25,4%	-26,1%
Hindistan-Sensex	58.923	-0,3%	1,2%	-4,6%
BİST100	3.880	1,0%	108,9%	173,7%
BİST100 (\$)	209	1,0%	46,0%	35,5%
BİST BANKA	3.967	5,2%	148,6%	229,4%
BİST BANKA (\$)	214	5,2%	73,8%	60,4%
BİST SINAİ	6.046	0,3%	77,6%	137,2%
BİST SINAİ (\$)	326	0,3%	24,2%	17,7%

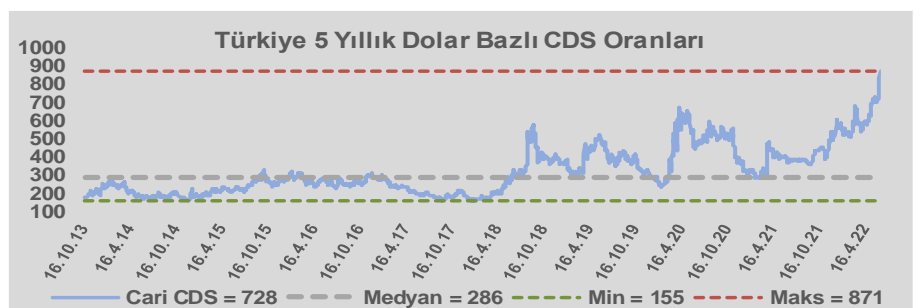
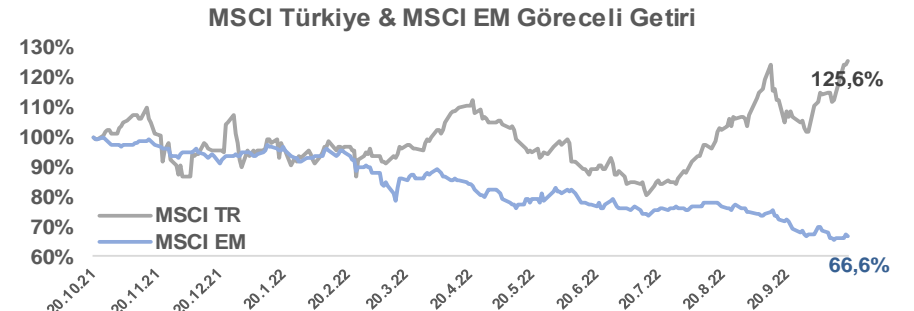
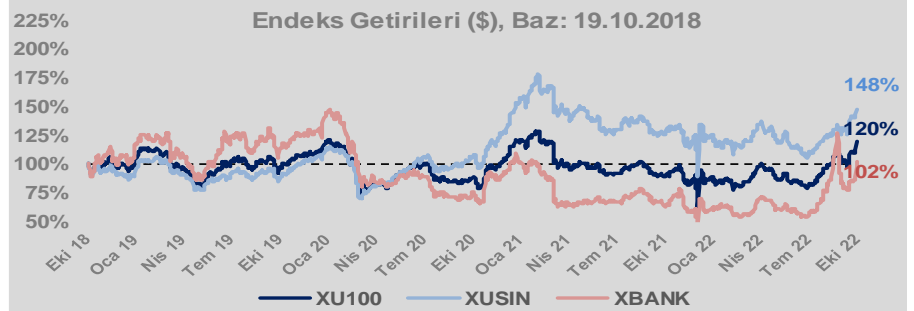
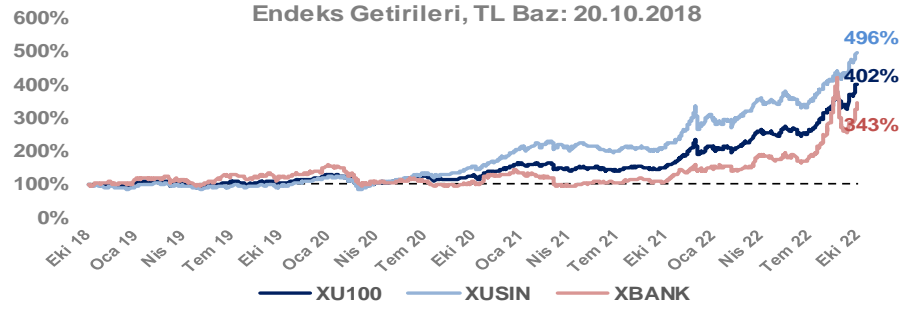
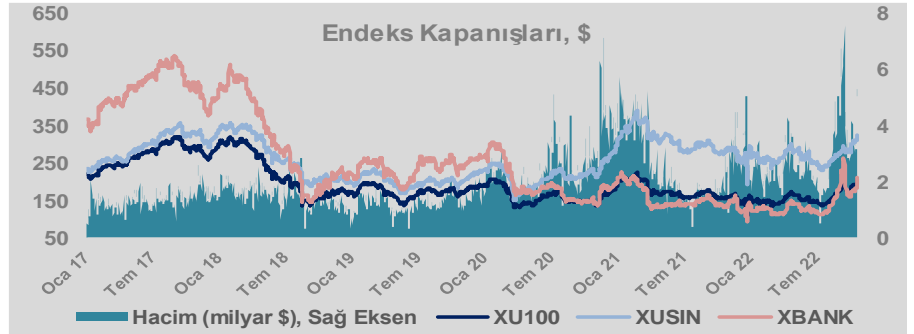
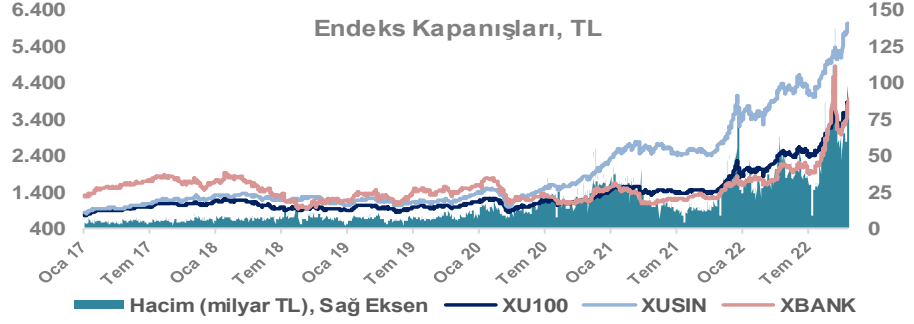
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,5710	-0,1%	40,1%
Euro/TL	18,1996	0,1%	20,5%
Euro/Dolar	0,9787	0,1%	-14,0%
Dolar/Yen	149,92	0,0%	30,3%
Altın (\$/ons)	1.634	0,3%	-10,7%
Altın (TL/gram)	975,9	0,4%	25,2%
Gümüş (\$/ons)	18,5	0,4%	-20,3%
Gümüş (TL/gram)	11,1	0,4%	11,7%
Brent Petrol (\$/varil)	93,1	0,8%	19,6%
VIX	30,8	0,0%	78,6%
Dolar Endeksi	113,0	0,9%	18,1%
Gösterge Tahvil	15,18%	25,0%	-33,1%
Tr 10yıl Tahvil	10,54%	0,3%	-56,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,15%	0,5%	174,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	153.823
Döviz Açığı Olan Şirket	181	-287.006
Bütün Şirketler	477	-133.183

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

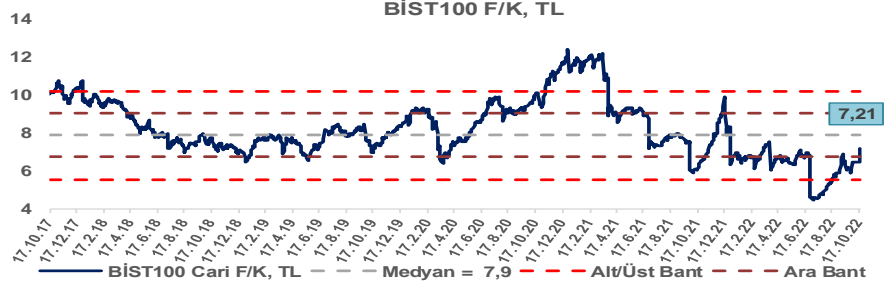
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	54,50	12,68	-76,7%
BIMAS	141,30	149,75	6,0%
CIMSA	65,70	16,38	-75,1%
EREGL	29,74	38,59	29,8%
PETKM	13,60	12,86	-5,4%
TCELL	25,34	13,16	-48,1%
FROTO	366,20	505,08	37,9%
TRGYO	11,25	4,01	-64,4%
TUPRS	360,00	125,85	-65,0%

Kaynak: BMD Araştırma

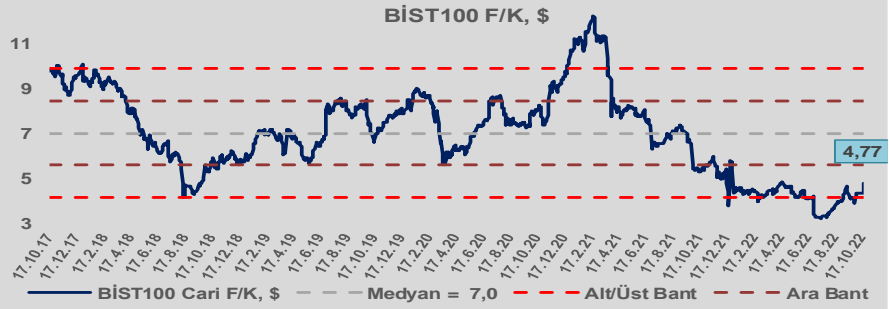


# Bizim Günlük

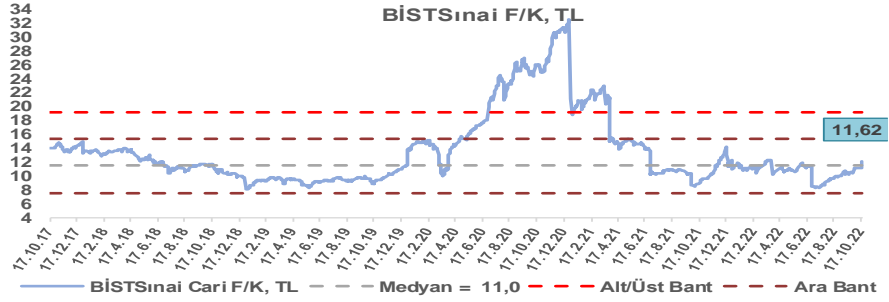
BİST100 Endeksi 7,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,5 iskontolu işlem görmektedir.



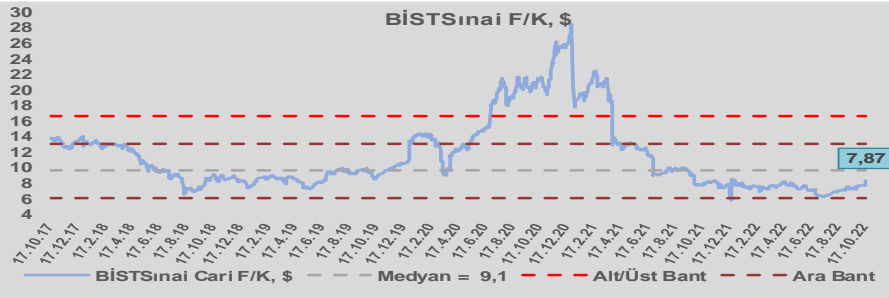
BİST100 Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,9 iskontolu işlem görmektedir.



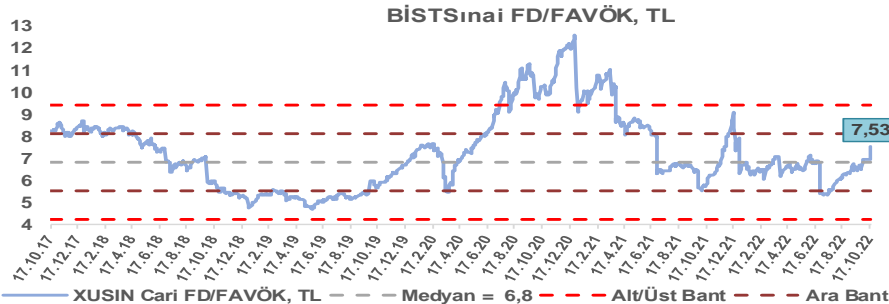
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,8 primli işlem görmektedir.



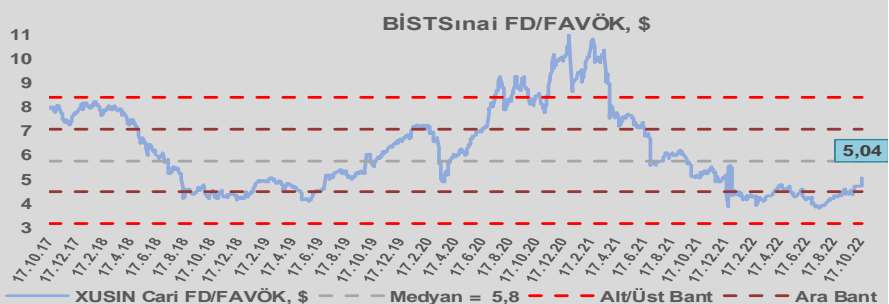
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,6 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,8 iskontolu işlem görmektedir.

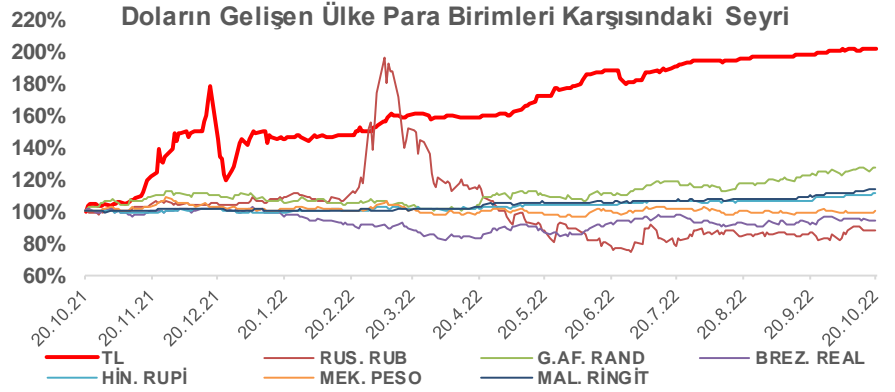
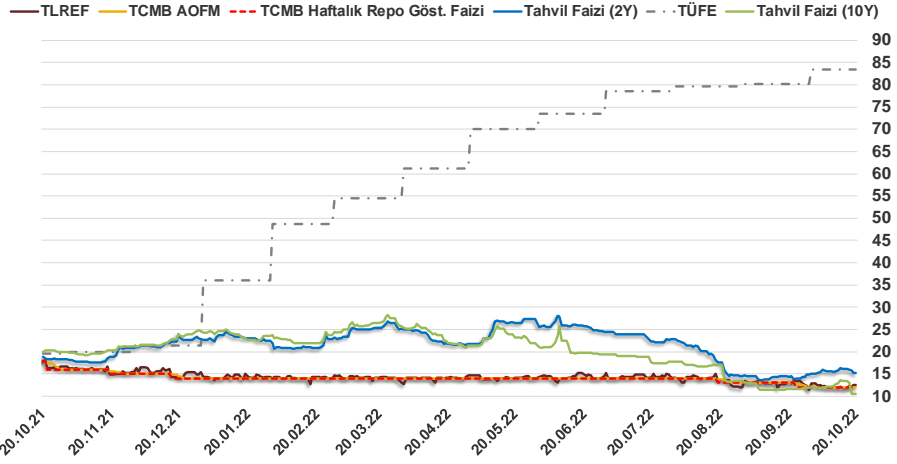


# Bizim Günlük

19.10.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	12,00	0	-100	-200	-600
TLREF	12,51	41	-51	-171	-583
Tahvil Faizi (10Y)	10,54	-296	90	-1.378	-975
Tahvil Faizi (2Y)	15,18	-105	89	-752	-334
TCMB AOFM	12,00	0	-100	-200	-600
TÜFE	83,45	0	324	4.737	6.387

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle 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 değerlendirmeleri 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.