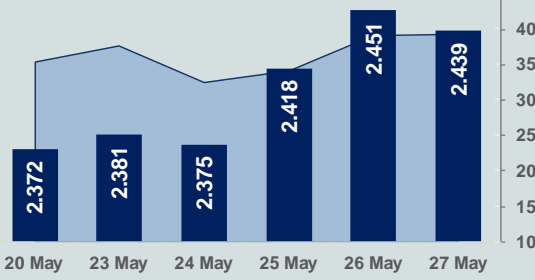


# Bizim Günlük

30 Mayıs 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	121,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.979,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	39,2
BİST-100 F/K Cari	6,52
Yabancı Payı %	35,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.709,49	-0,84%	33,80%
BİST-100 (TL)	2.438,84	-0,49%	31,29%
BİST-30 (\$)	165,53	-1,46%	6,08%
BİST-100 (\$)	149,00	-1,10%	4,09%
BİST-Banka Endeksi	2.007,22	-1,32%	25,79%
BİST-Mali Endeksi	2.302,23	-1,09%	31,25%
BİST-Sınai Endeksi	4.273,75	-0,04%	25,54%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.903	1,3%	
KARNS	3.164	7,3%	
EREGL	2.068	1,4%	
SISE	1.908	-2,4%	
KRDMD	1.905	-1,5%	
GARAN	1.686	-3,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
RODRG	10,0%	AKFGY	9,9%
HATEK	10,0%	NUGUY	8,0%
AKSA	10,0%	SKBNK	7,5%
KARNS	7,3%	PRKAB	5,7%
FENER	7,2%	MEPET	5,2%
SERVE	7,2%	GSDHO	4,2%
KUYAS	7,2%	TMPOL	4,2%
OYYAT	7,0%	KOZAA	4,1%
MPARK	6,8%	DAGHL	4,1%
COSMO	6,4%	BOBET	4,0%
ULUUN	6,4%	CONSE	4,0%
KNFRT	6,1%	KENT	3,9%
OYLUM	6,0%	GENTS	3,8%
SAYAS	5,9%	PEGYO	3,8%
EGPRO	5,8%	MARTI	3,8%
RYSAS	5,2%	SELVA	3,7%
ISDMR	5,2%	TSELC	3,6%
AYDEM	5,1%	TCELL	3,5%
SNKRN	5,1%	KERVY	3,5%
GEDIK	5,0%	DOKTA	3,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Görünüm Endeksi
15:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen 2.434-2.470 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,49 kayıpla 2.438,84 puandan günü tamamladı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 45 baz puan azalarak %25,71 ve 10 yıllık tahvil faizi 66 baz puan azalarak %21,80 seviyesine geriledi. 16,40 sınırının üzerine kadar yükselen Dolar/TL, Fed'in sıkılaştırma döngüsünün nispeten kısa ömürlü olabileceği yönündeki beklentilerin artması ile 16,18 sınırının altına kadar gevşedi. Euro/TL 17,31-17,63 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 703,4 seviyesinden işlem gördü.

ABD Borsalarında alıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi 1,76 artışla 33.212,96 puana, S&P500 Endeksi %2,47 primle 4.158,24 puana ve Nasdaq Endeksi %3,33 kazançla 12.131,13 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü alıcılı tamamladı.

ABD Nisan ayında kişisel gelirler %0,4, kişisel harcamalar %0,9 artış gösterdi. ABD'de tüketici güven endeksi, mayısta aşağı yönlü revize edildi ve 58,4 değerine geriledi. Enflasyon endişeleri nedeniyle tüketicilerin ekonomiye ilişkin beklentilerinin yanı sıra büyük ölçüde konut ve dayanıklı tüketim malları için mevcut satın alma koşullarına ilişkin devam eden olumsuz görüşlerden kaynaklandığı belirtildi.

Moody's Türkiye'nin kredi notunu güncellemedi. Yapılan açıklamada, takvimde hakkında değerlendirme yapılması için 27 Mayıs tarihi verilen Türkiye, Irak ve İsviçre için güncelleme yapılmadığı bildirildi. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin ev sahipliğinde gerçekleştirilen Gıda Komitesi toplantısında, ekilmeyen tarım arazilerinin de tarımsal amaçlı kullanımına ilişkin çalışmaların önceliklendirilerek ilerletilmesine karar verildiğini açıkladı. Bankaların sermaye maliyetini artıran ticari kredilerde %200'e çıkan risk ağırlığı döviz cinsi krediler için %100'e geriledi.

G7 ülkelerinin iklim, enerji ve çevre bakanları, Almanya'da düzenlenen toplantının ardından ortak yazılı açıklama yaptı. Rusya'nın Ukrayna'da başlattığı savaşın uluslararası enerji piyasalarında güçlü etkileri olduğuna dikkat çekilen açıklamada, bunun petrol, gaz, kömür, mineraller ve dolaylı olarak elektrik, mal ve hizmetler ile gıda fiyatlarında fiyat artışlarına yol açtığı aktarıldı. Rusya Devlet Başkanı Putin, Fransa Cumhurbaşkanı Macron ve Almanya Başbakanı Scholz ile telefon görüşmesinde Rusya'nın Ukrayna ile diyalogu sürdürmeye hazır olduğunu belirtti. AB ülkelerinin liderleri, Rusya-Ukrayna savaşı, Ukrayna'ya sağlanacak destek, Rusya'ya yaptırımlar, enerji, gıda güvenliği ve savunmayı içeren başlıkları görüşmek üzere Brüksel'de toplanacak.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya borsalarında, Çin'den gelen düşük Covid vakaları ve gevşeyen önlemler sebebiyle alıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,18 artıda. Dolar/TL 16,37 ve Euro/TL 17,61 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0755 seviyesinde. Brent tipi petrolün varili 116,28 dolardan, altının onsu 1.863,18 dolardan ve gramı ise 980,29 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Euro Bölgesi'nde Ekonomik Görünüm Endeksi, Almanya'da Tüketici Fiyat Endeksi verileri takip edilecek. Ayrıca, ABD Nasdaq ve New York Borsaları "Anma Günü" nedeniyle kapalı olacak.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,52x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,2x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%20,9 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 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.

**Nisan ayında %7,25 artan TÜFE'nin** Mayıs 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mayıs ayında %3,97, Haziran ayında %2,97, 2022 yılı sonunda **%57,92** ve 12 ay sonrasında **%33,28 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **17,57**, 12 ay sonrasında ise **18,47** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda 34,4 milyar dolar, 2023 yılında ise **22** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'de sırasıyla **%3,3** ve **%4,0** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%14,00**, 3 ay sonrasında **%14,00** ve 12 ay sonrasında ise **%14,00** olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

Europen Endüstri İnşaat Sanayi, EUREN kodu ile 16,25 TL fiyattan 2-3 Haziran tarihlerinde talepler toplanacak.

Şeker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı, SEGYO kodu ile 1,10 TL fiyattan 1-2 Haziran tarihlerinde talepler toplanacak.

DAGHL payları 30/05/2022 tarihli işlemlerden (seans başından) 29/06/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar emir paketi tedbiri getirildi.

ATSYH payında 30/05/2022 tarihinden itibaren 1 ay süreyle "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması", "Piyasa Emri ve Piyasadan Limite Emir Girişinin Kısıtlanması" ve "Emir İletim Kanallarının Kısıtlanması" tedbirleri uygulanacak.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.213	1,8%	-8,6%	-3,8%
ABD-S&P 500	4.158	2,5%	-12,8%	-1,1%
ABD-NASDAQ	12.131	3,3%	-22,5%	-11,8%
Almanya-DAX	14.462	1,6%	-9,0%	-6,8%
İngiltere-FTSE 100	7.585	0,3%	2,7%	8,0%
Fransa-CAC40	6.516	1,6%	-8,9%	8,1%
Rusya-RTSI	1.134	-3,5%	-28,9%	-28,7%
Brezilya-BOVESPA	111.942	0,1%	6,8%	-10,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.393	2,3%	-4,9%	-4,4%
Çin-SHANGHAI	3.138	0,3%	-13,8%	-12,7%
G.Kore KOSPI	2.670	1,2%	-10,3%	-15,7%
Hindistan-Sensex	56.034	2,1%	-3,8%	9,8%
BİST100	2.439	-0,5%	31,3%	70,9%
BİST BANKA	2.007	-1,3%	25,8%	69,4%
BİST SINAİ	4.274	0,0%	25,5%	62,6%

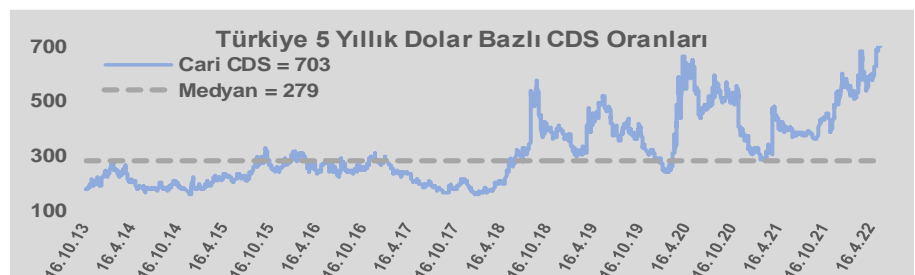
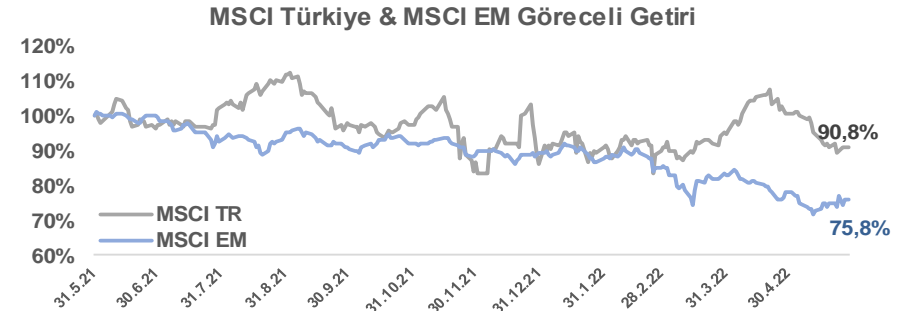
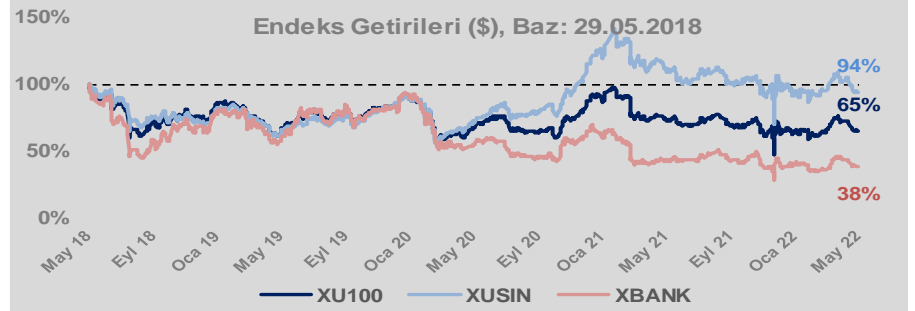
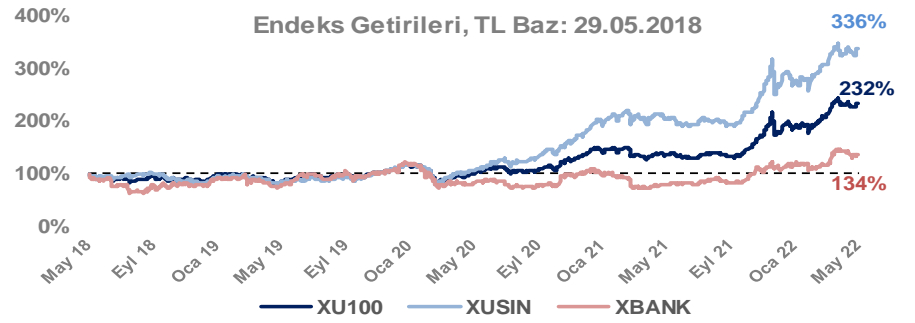
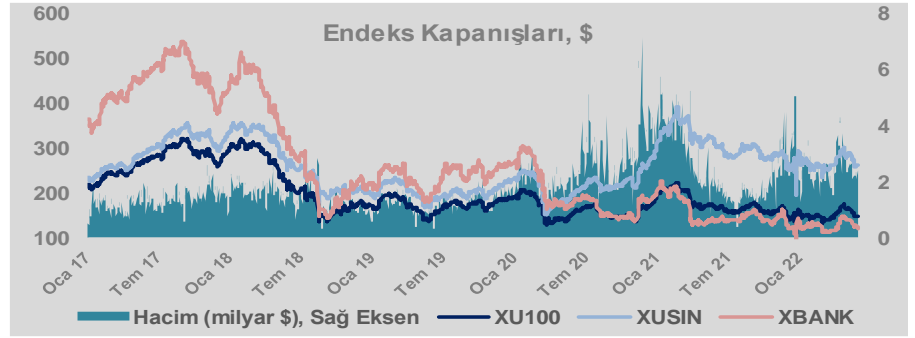
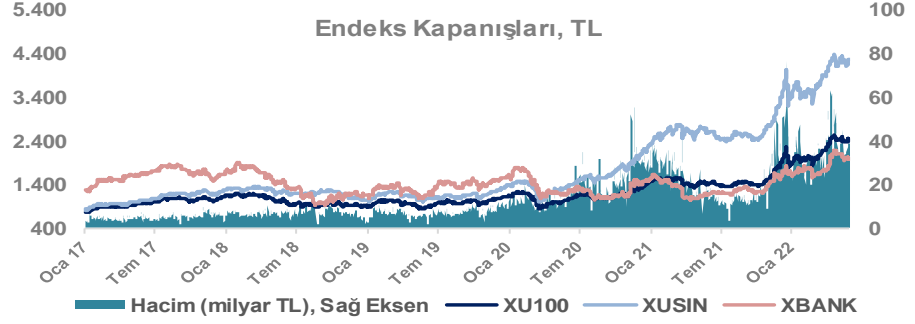
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	16,3717	1,1%	23,5%
Euro/TL	17,6216	1,2%	16,7%
Euro/Dolar	1,0754	0,2%	-5,5%
Dolar/Yen	127,02	-0,1%	10,4%
Altın (\$/ons)	1.862	0,5%	1,8%
Altın (TL/gram)	980,4	1,6%	25,7%
Gümüş (\$/ons)	22,3	0,7%	-4,3%
Gümüş (TL/gram)	11,7	1,7%	18,2%
Brent Petrol (\$/varil)	116,3	0,7%	49,4%
VIX	25,7	-6,5%	49,4%
Dolar Endeksi	101,4	-0,2%	6,0%
Gösterge Tahvil	27,36%	0,0%	20,5%
Tr 10yıl Tahvil	21,85%	-2,9%	-10,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,74%	-0,2%	81,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	287	168.001
Döviz Açığı Olan Şirket	179	-277.950
Bütün Şirketler	466	-109.949

Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-107.022	GARAN	18.017
PGSUS	-17.473	ISKUR	15.297
ZOREN	-15.554	ISCTR	15.297
SASA	-9.782	SAHOL	13.241
EREGL	-9.367	ASELS	8.898
FROTO	-6.788	ENKAI	8.357
ISDMR	-6.232	ENJSA	7.547
AKENR	-6.063	AKBNK	7.248
ULKER	-6.004	SISE	6.711
VESTL	-5.369	TTKOM	6.153

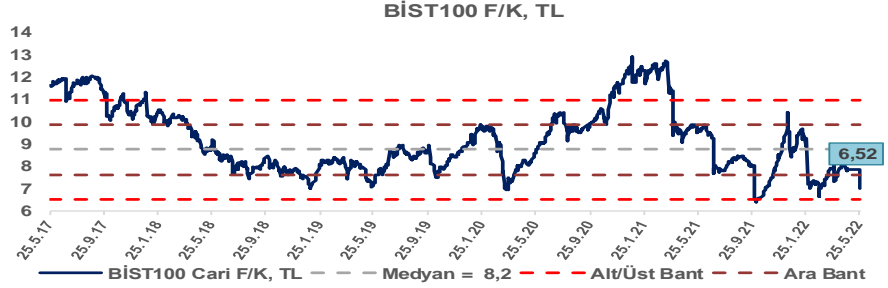
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	33,38	12,68	-62,0%
BIMAS	81,75	120,60	47,5%
CIMSA	32,96	16,38	-50,3%
EREGL	32,88	44,70	35,9%
PETKM	9,55	12,86	34,7%
TCELL	19,00	13,73	-27,7%
TOASO	74,75	110,69	48,1%
TRGYO	7,94	4,01	-49,5%
TUPRS	250,40	125,85	-49,7%

Kaynak: BMD Araştırma

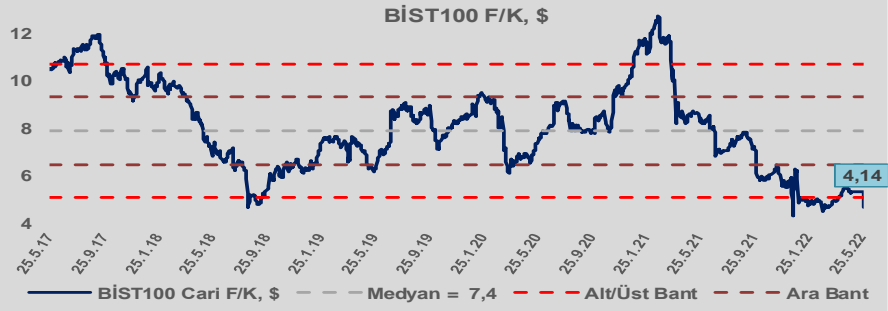


# Bizim Günlük

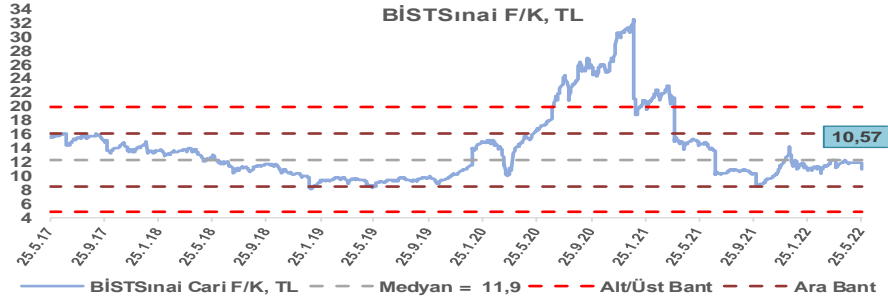
BİST100 Endeksi 8,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,9 iskontolu işlem görmektedir.



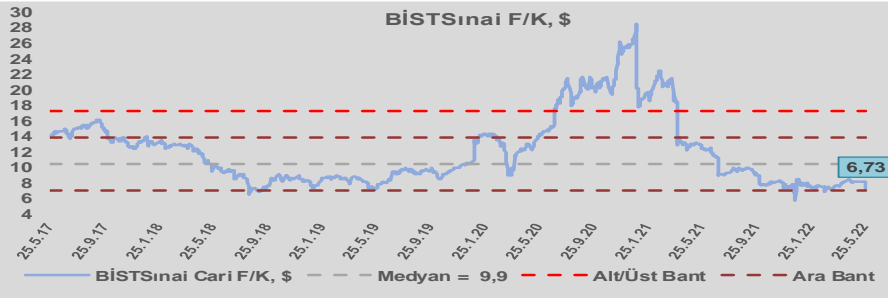
BİST100 Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,0 iskontolu işlem görmektedir.



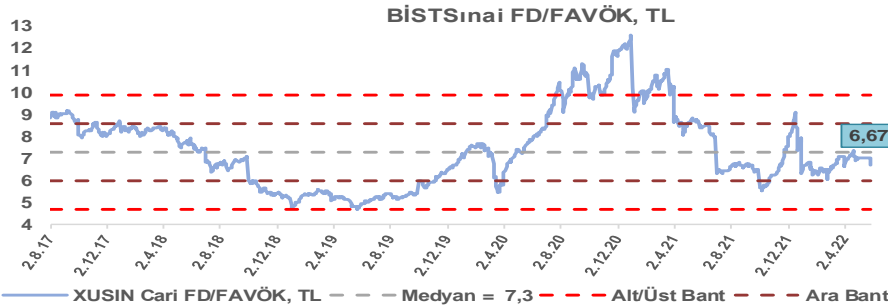
Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,9 iskontolu işlem görmektedir.



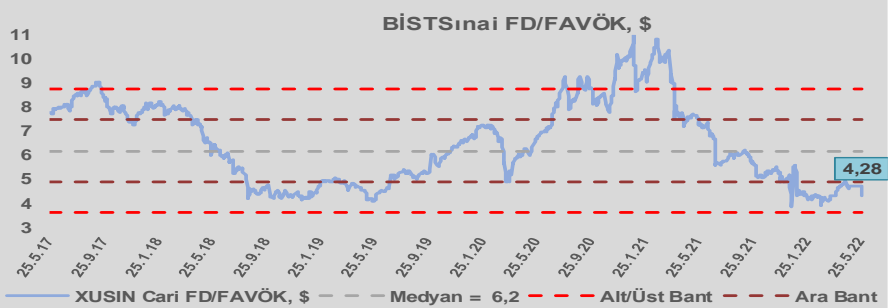
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %8,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,7 iskontolu işlem görmektedir.

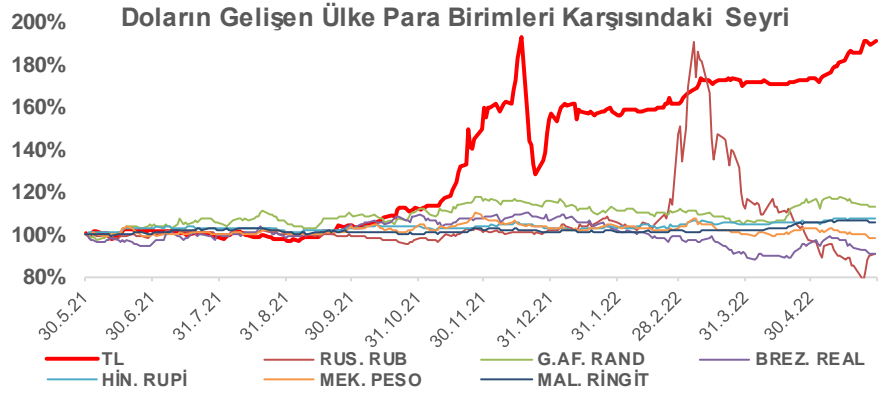
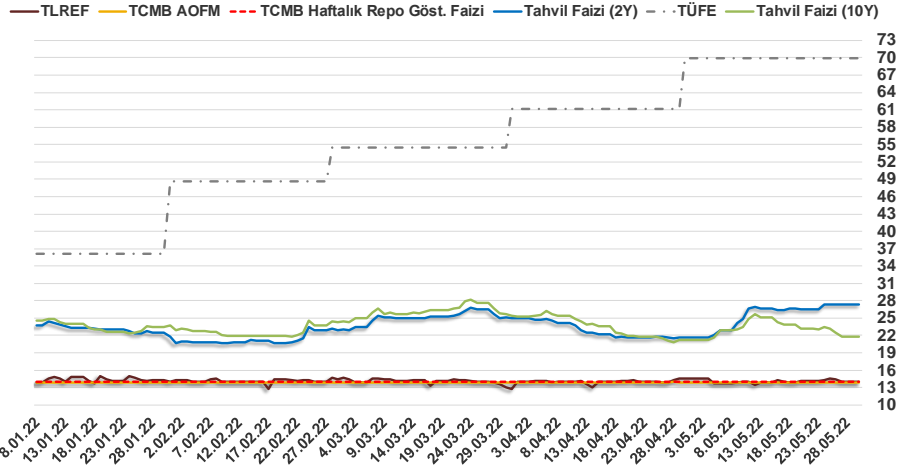


# Bizim Günlük

29.05.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	13,96	-19	-66	-27	-512
Tahvil Faizi (10Y)	21,85	-119	-733	-247	325
Tahvil Faizi (2Y)	27,36	86	569	466	858
TCMB AOFM	14,00	0	0	0	-500
TÜFE	69,97	0	0	3.389	5.338

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 ve 26 Mayıs tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı.



## 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 yayımlandığı 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.