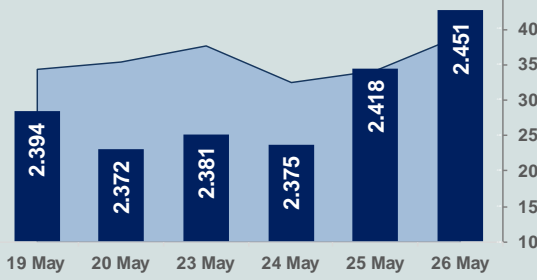


Bizim Günlük

27 Mayıs 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	121,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.983,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	39,2
BİST-100 F/K Cari	6,54
Yabancı Payı %	35,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.732,57	1,57%	34,94%
BİST-100 (TL)	2.450,84	1,35%	31,93%
BİST-30 (\$)	167,98	0,43%	7,65%
BİST-100 (\$)	150,66	0,22%	5,25%
BİST-Banka Endeksi	2.033,98	-0,01%	27,46%
BİST-Mali Endeksi	2.327,71	0,41%	32,70%
BİST-Sinai Endeksi	4.275,30	1,42%	25,59%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.851	3,6%	
KRDMD	2.874	4,2%	
EREGL	2.360	3,8%	
SISE	2.213	1,2%	
YKBK	1.669	0,2%	
ASELS	1.659	-1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
GESAN	10,0%	KZBGY	9,9%
MPARK	10,0%	NUGYO	9,9%
UFUK	10,0%	MEPET	9,8%
KARSN	10,0%	MMCAS	6,4%
RODRG	10,0%	HUNER	5,5%
LIDFA	9,9%	EMKEL	4,4%
POLHO	9,9%	EMNIS	4,2%
DAGHL	9,8%	GLCVY	3,9%
ARCLK	9,2%	DERIM	3,8%
OYYAT	9,0%	ALMAD	3,6%
OZGYO	8,1%	UZERB	3,5%
PENTA	7,7%	SKTAS	3,4%
CONSE	7,3%	GZNMİ	3,3%
MAGEN	6,9%	HEDEF	3,2%
MARTI	6,5%	AGYO	3,2%
ALCTL	6,3%	ETILR	2,9%
GOLTS	6,2%	ATAGY	2,8%
ALKA	6,2%	PAPIL	2,8%
TUKAS	6,0%	SMART	2,7%
KGYO	5,9%	MIPAZ	2,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:30	Türkiye	TCMB, Finansal İstikrar Raporu'nu yayımlayacak.
15:30	ABD	Kişisel Gelirler
15:30	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
23:10	Türkiye	Moody's Kredi Notu ve Görünümü

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %1,35 kazançla 2.450,84 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,57 ve Sinai Endeksi %1,42 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 63 baz puan azalarak %26,16 ve 10 yıllık tahvil faizi 62 baz puan azalarak %22,51 seviyesine geriledi. Dün sabah 16,45 sınırının üzerine kadar yükselen Dolar/TL, TCMB'nin faiz kararının ardından düşüşe geçerken 16,25 sınırının altına kadar gevşedi. Euro/TL 17,43-17,65 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 714,4 seviyesinden işlem gördü.

TCMB dün gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentilere paralel değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde, makroihtiyati politika setinin ilave tedbirlerle kararlılıkla uygulanmaya devam edileceği, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralaşmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci devam ettiği ve değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımları devreye alınacağı belirtildi.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi Mayıs ayında %2,1 artarak 96,7'ye yükseldi. Ekonomi güven endeksindeki artış; tüketici, hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki artışlardan kaynaklandı.

TCMB'nin brüt rezervleri 20 Mayıs haftasında 100,3 milyar dolara ve net rezervler ise 9,6 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler ise eksi 55,1 milyar dolar oldu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, yayınladığı Global Marko Görünüm 2022-23 raporu Mayıs ayı güncellemesinde; Türkiye ekonomisi için 2022 ve 2023 yılı GSYH büyüme tahminlerini %3,5 ve %4 olarak korurken, 2022 yıl sonu için enflasyon tahminini %35'ten %52,1'e çıkardı. 2023 yıl sonu için enflasyon beklentisi ise %30 olarak korudu.

ABD Borsalarında dün alıcılı bir seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi 1,61 artışla 32.637 puana, S&P500 Endeksi %1,99 primle 4.058 puana ve Nasdaq Endeksi %2,68 kazançla 11.741 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde tüketici ve şirketlerin harcamalarını artırmasına rağmen %1,5 daraldı. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 21 Mayıs'ta sona eren haftada 8 bin düşüşle 210 bine geriledi. Bekleyen konut satışları Nisan'da aylık %3,9, yıllık %11,5 azaldı.

ABD'nin Tayvan ile ekonomi alanında işbirliğini geliştirmek için görüşmelere hazırlandığı belirtildi. Görüşmelerin tedarik zinciri ve tarımsal ürünlerin ticareti gibi başlıkları kapsaması öngörüldü.

Rusya Merkez Bankası olağanüstü toplantısında politika faizini 300 baz puan indirimle %11'e çekti. Banka önümüzdeki toplantılarda da faiz indirimi değerlendireceği sinyali verdi.

Rusya Devlet Başkanı Putin, İtalya Başbakanı Draghi ile yaptığı görüşmede, yaptırımların kaldırılması halinde gıda krizinin çözümüne katkı sağlayabileceklerini söyledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya borsalarında, karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,19 ekside. Dolar/TL 16,36 ve Euro/TL 17,60 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0755 seviyesinde. Brent tipi petrolün varili 113,9 dolardan, altının onsu 1.854,8 dolardan ve gramı ise 975,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa kapanışının ardından Moody's'in açıklayacağı kredi notu ön plana çıkarken yurt dışında ABD'de kişisel gelirler ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,54x olan BİST100 cari F/K çarpanı 8,2x olan 5 yıllık ortalamasına göre %20,7 iskontolu. Türkiye özellikle 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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 seviyelerinde 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 dengecinin 2022 sonunda 34,4 milyar dolar, 2023 yılında ise **22** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te 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

IMASM.E payları 27/05/2022 tarihli işlemlerden (seans başından) 24/06/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar emir paketi tedbiri getirildi.

SILVR.E payında 24 Haziran'a kadar brüt takas ve emir paketi tedbirleri getirilirken, açığa satış ve kredili işlem yasağı da 24 Haziran'a kadar uzatıldı.

LIDFA.E payları 27/05/2022 tarihli işlemlerden (seans başından) 24/06/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar internet emir yasağı getirildi.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.637	1,6%	-10,2%	-4,9%
ABD-S&P 500	4.058	2,0%	-14,9%	-3,3%
ABD-NASDAQ	11.741	2,7%	-25,0%	-14,5%
Almanya-DAX	14.231	1,6%	-10,4%	-7,9%
İngiltere-FTSE 100	7.565	0,6%	2,4%	7,7%
Fransa-CAC40	6.411	1,8%	-10,4%	6,3%
Rusya-RTSI	1.175	-5,2%	-26,4%	-25,7%
Brezilya-BOVESPA	111.890	1,2%	6,7%	-9,8%
Japonya-NIKKEI 225	26.775	0,6%	-7,0%	-6,2%
Çin-SHANGHAI	3.129	0,2%	-14,0%	-12,6%
G.Kore KOSPI	2.634	0,8%	-11,6%	-17,0%
Hindistan-Sensex	54.513	0,5%	-6,4%	7,7%
BİST100	2.451	1,4%	31,9%	75,0%
BİST BANKA	2.034	0,0%	27,5%	77,0%
BİST SİNAI	4.275	1,4%	25,6%	65,4%

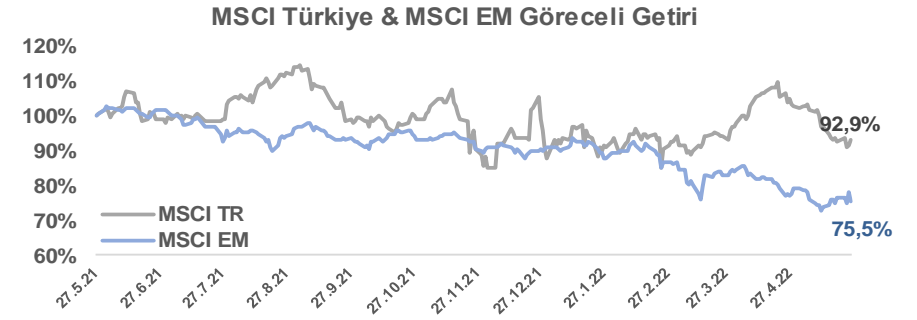
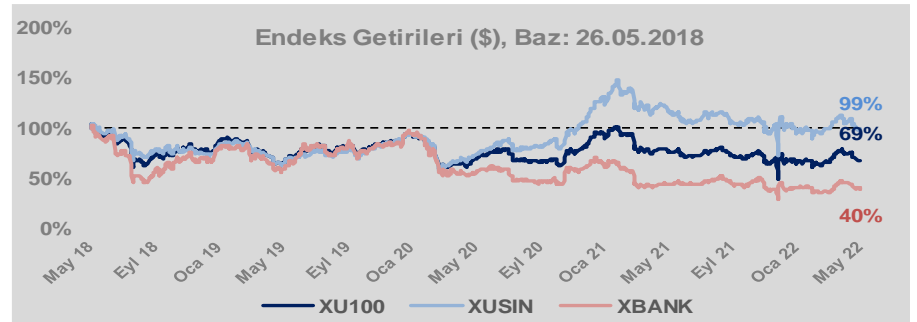
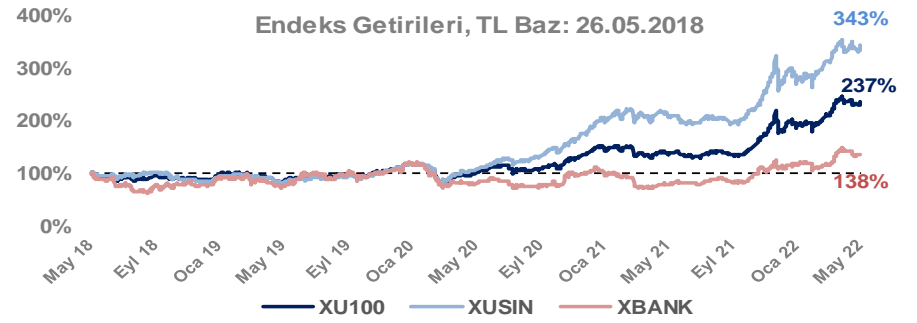
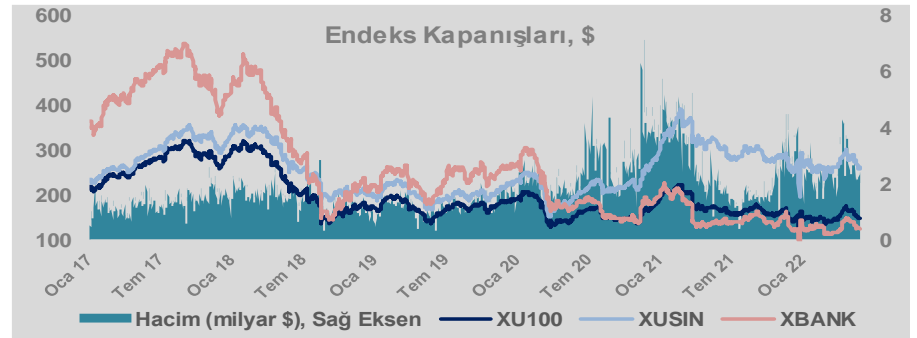
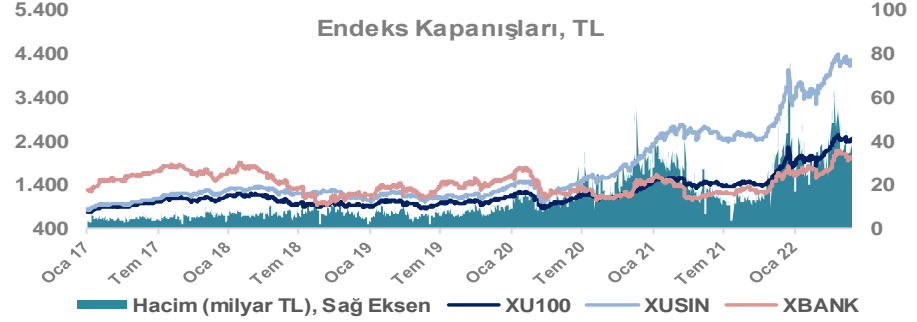
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	16,3576	0,1%	23,4%
Euro/TL	17,5821	0,1%	16,4%
Euro/Dolar	1,0747	0,2%	-5,5%
Dolar/Yen	126,86	-0,2%	10,2%
Altın (\$/ons)	1.853	0,2%	1,3%
Altın (TL/gram)	974,8	0,2%	25,0%
Gümüş (\$/ons)	22,1	0,4%	-5,0%
Gümüş (TL/gram)	11,6	0,5%	17,3%
Brent Petrol (\$/varil)	114,1	-0,1%	46,5%
VIX	27,5	0,0%	59,7%
Dolar Endeksi	101,7	-0,3%	6,3%
Gösterge Tahvil	27,36%	0,0%	20,5%
Tr 10yıl Tahvil	22,84%	-1,3%	-6,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,75%	-0,5%	81,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	167.854
Döviz Açığı Olan Şirket	178	-277.059
Bütün Şirketler	464	-109.205

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

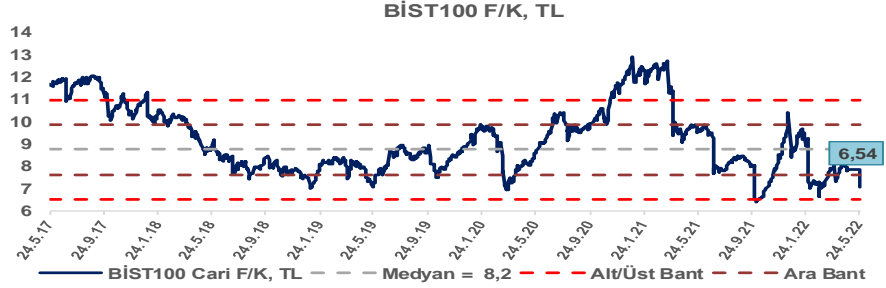
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	33,50	12,68	-62,1%
BIMAS	81,90	113,57	38,7%
CIMSA	33,18	16,38	-50,6%
EREGL	32,42	44,70	37,9%
PETKM	9,67	12,86	33,0%
TCELL	19,69	13,73	-30,3%
TOASO	74,35	110,69	48,9%
TRGYO	7,66	4,01	-47,7%
TUPRS	255,10	125,85	-50,7%

Kaynak: BMD Araştırma

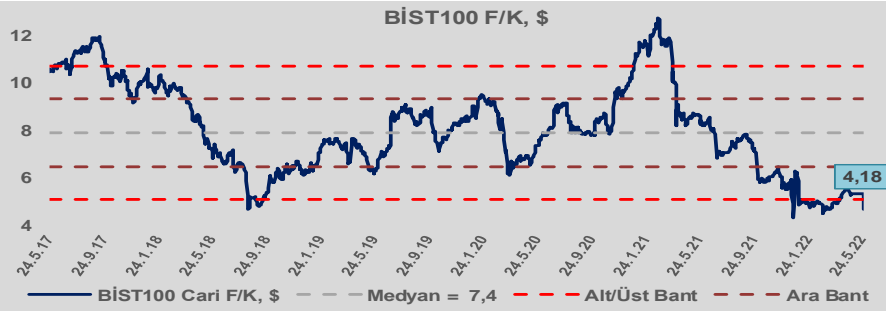


Bizim Günlük

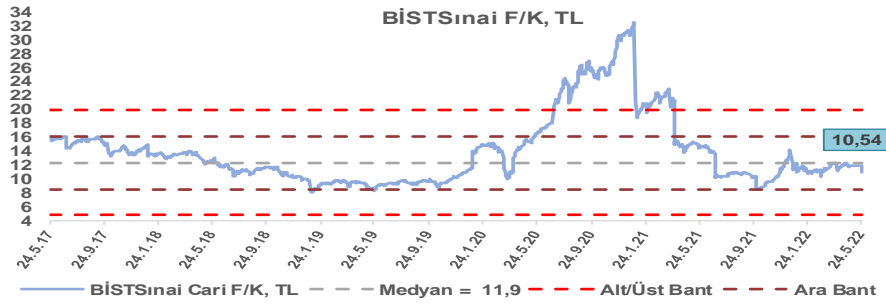
BİST100 Endeksi 8,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,7 iskontolu işlem görmektedir.



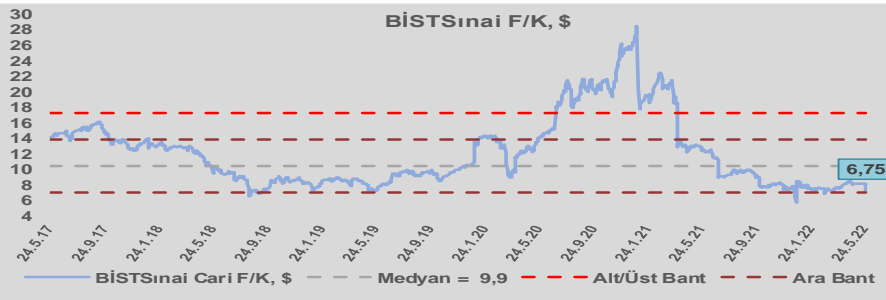
BİST100 Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,6 iskontolu işlem görmektedir.



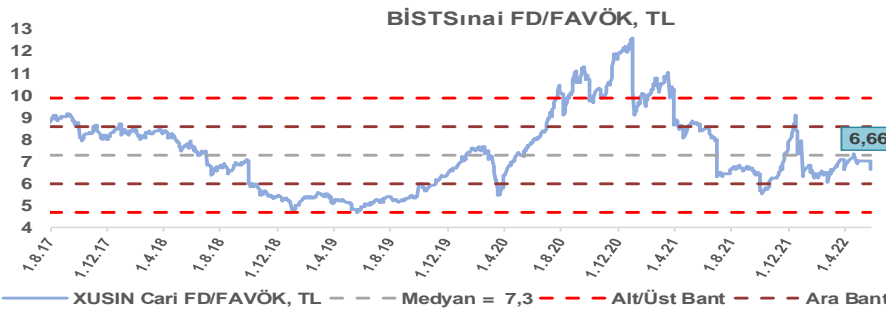
Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,3 iskontolu işlem görmektedir.



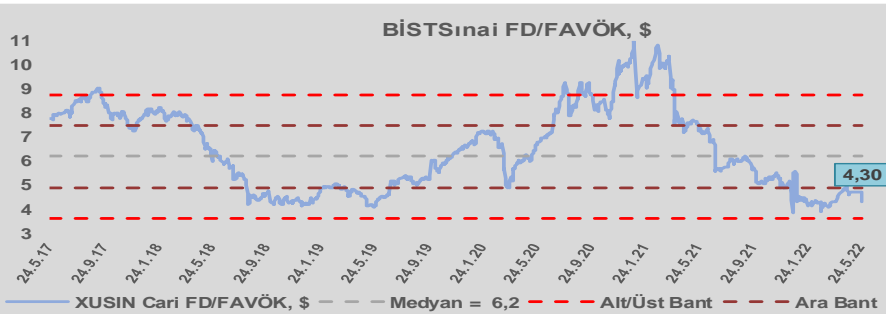
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %8,6 iskontolu işlem görmektedir.



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

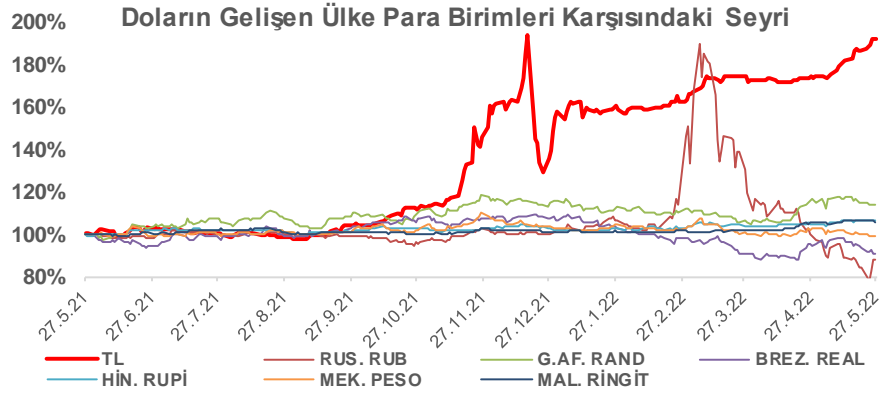
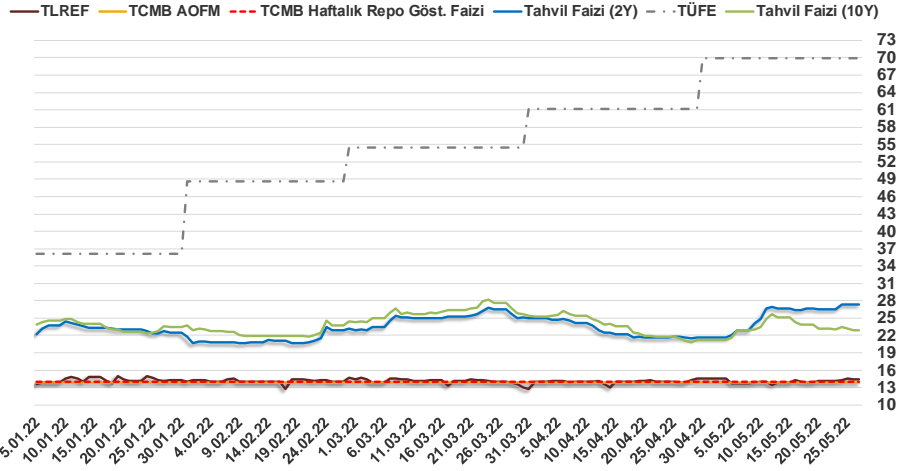


Bizim Günlük

26.05.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,43	34	63	21	-454
Tahvil Faizi (10Y)	22,84	-34	-670	-148	418
Tahvil Faizi (2Y)	27,36	86	573	466	858
TCMB AOFM	14,00	0	0	0	-500
TÜFE	69,97	0	883	3.389	5.283

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 ve 14 Nisan ve 26 Mayıs tarihli toplantısında da 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 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.