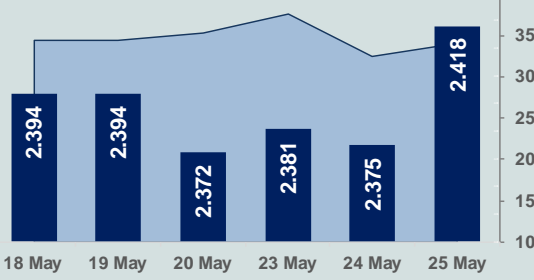


Bizim Günlük

26 Mayıs 2022 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	122,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.963,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	34,0
BİST-100 F/K Cari	6,47
Yabancı Payı %	35,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.690,37	2,20%	32,86%
BİST-100 (TL)	2.418,10	1,81%	30,17%
BİST-30 (\$)	167,26	0,70%	7,19%
BİST-100 (\$)	150,34	0,33%	5,02%
BİST-Banka Endeksi	2.034,13	1,61%	27,47%
BİST-Mali Endeksi	2.318,18	2,07%	32,16%
BİST-Sinai Endeksi	4.215,30	1,48%	23,83%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	3.418	1,2%	
SISE	3.078	6,2%	
GARAN	2.506	-0,4%	
ASELS	1.602	2,6%	
SAHOL	1.384	2,1%	
EREGL	1.349	2,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DAGHL	10,0%	SELVA	10,0%
ARCLK	10,0%	MEPET	10,0%
GZNM	10,0%	EMKEL	9,8%
MZHL	10,0%	KAPLM	9,8%
ALKA	9,9%	NUGYO	9,5%
LIDFA	9,9%	DOGUB	8,4%
HEDEF	9,9%	FENER	8,2%
HALKB	9,9%	SEYKM	5,3%
RHEAG	9,9%	GSRAY	5,3%
KGYO	9,9%	UFUK	4,3%
SEKFK	9,9%	OYAYO	4,3%
BNTAS	9,8%	INTEM	4,1%
ATAGY	9,2%	DERHL	4,1%
CIMSA	9,1%	BJKAS	4,0%
AVGYO	8,5%	SELEC	4,0%
PENTA	7,0%	PRKAB	3,9%
UNLU	7,0%	SKTAS	3,8%
KONKA	6,9%	ISBTR	3,7%
ESCOM	6,7%	SAFKR	3,6%
VERUS	6,2%	IMASM	3,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
15:30	ABD	GSYH
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %1,81 kazançla 2.418,10 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,61 ve Sınai Endeks %1,48 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 18 baz puan azalarak %26,79 ve 10 yıllık tahvil faizi 39 baz puan azalarak %23,13 seviyesine geriledi. 16,06'lı seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, seans içinde 16,45 sınırının üzerine çıkarken, Euro/TL 17,24-17,59 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 726,4 seviyesinden işlem gördü.

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum, kira fiyatlarını bir düzenleme altına alacak çalışmayı bir hafta 10 gün içerisinde tamamlayıp, paylaşacaklarını belirtti.

ABD Borsaları düşüşle başlamasının ardından pozitive döndü. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,60 artışla 32.120 puana, S&P500 Endeksi %0,95 kazançla 3.979 puana ve Nasdaq Endeksi %1,51 primle 11.435 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yukarıda tamamladı.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri Nisan ayında beklentilerin altında %0,4 arttı. Beklenti %0,6 artış olması yönündeydi. Ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişleri ise %0,3 artış gösterdi.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 3-4 Mayıs tarihlerindeki son toplantısına ait tutanaklarda, Fed üyelerinin önümüzdeki birkaç toplantıda hedef aralıktaki 50 baz puanlık artışın uygun olacağına karar verdiği vurgulandı. Tutanaklarda tüm katılımcıların, ABD ekonomisinin çok güçlü ve işgücü piyasasının son derece sıkı olduğu konusunda hemfikir olduğu belirtildi. Enflasyonun ekonomik performans için önemli bir tehdit haline geldiği belirtilen tutanaklarda, devam eden küresel arz sorunlarının, Rusya-Ukrayna savaşının ve Çin'deki koronavirüs karantinalarının enflasyonist riskler oluşturduğu vurgulandı.

AB Komisyonu, Rusya'ya uygulanan kısıtlayıcı önlemleri ihlal eden oligarkların ve suçluların mal varlıklarının dondurulması ve müsaderesine ilişkin yeni kurallar getirecek yasa teklifini açıkladı. Teklife göre, yaptırımları ihlal etmek AB suç listesine eklenecek. Bu, AB genelinde ceza gerektiren suç ve cezalar konusunda ortak bir standart belirlenmesine imkan sağlayacak. Böylece, AB üyesi bütün ülkelerde kısıtlayıcı önlem ihlallerinin soruşturulması, kovuşturulması ve cezalandırılması kolaylaşacak.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya borsalarında, karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,22 ekside. Dolar/TL 16,44 ve Euro/TL 17,60 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0665 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 111,2 dolardan, altının onsu 1.845,5 dolardan ve gramı ise 975,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB faiz kararı ön plana çıkarken ayrıca ekonomik güven endeksi verisi takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de büyüme, bekleyen konut satışları ve işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,47x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,3x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%21,7 iskonto**.

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 seviyelerinde de görüldü. 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'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.

ŞİRKET HABERLERİ

Girişim Elektrik (GESAN; Haberin Etkisi: Pozitif)

Şirket, bağlı ortaklığı olan Europower Enerji, TUSAŞ'tan 413 bin euroluk sipariş aldığını açıkladı.

MLP Sağlık (MPARK; Haberin Etkisi: Pozitif)

Şirket, hisselerinde sağlıklı fiyat oluşumunun desteklenmesi amacıyla 1 yıl süre ile pay geri alımı yapılmasına karar verdi. Geri alıma konu edilebilecek azami pay sayısının, çıkarılmış sermayesinin %10'una karşılık gelen 20.803.720 TL nominal değerinde, alım için ayrılacak fon ise 650 m TL olarak belirlendiği açıklandı.

MZHL.D ve SELVA.E payları 26/05/2022 tarihli işlemlerden (seans başından 24/06/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar emir paketi tedbiri getirildi.

GZNM.E ve SKTAS.E payları 26/05/2022 tarihli işlemlerden (seans başından) 24/06/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlem yasağı getirildi.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.120	0,6%	-11,6%	-6,4%
ABD-S&P 500	3.979	1,0%	-16,5%	-5,0%
ABD-NASDAQ	11.435	1,5%	-26,9%	-16,3%
Almanya-DAX	14.008	0,6%	-11,8%	-9,4%
İngiltere-FTSE 100	7.523	0,5%	1,9%	7,0%
Fransa-CAC40	6.299	0,7%	-11,9%	4,5%
Rusya-RTSI	1.239	-2,7%	-22,4%	-21,1%
Brezilya-BOVESPA	110.580	0,0%	5,5%	-10,1%
Japonya-NIKKEI 225	26.659	-0,1%	-7,4%	-6,0%
Çin-SHANGHAI	3.124	0,5%	-14,2%	-10,7%
G.Kore KOSPI	2.613	-0,2%	-12,2%	-16,9%
Hindistan-Sensex	53.527	-0,4%	-8,1%	5,7%
BİST100	2.418	1,8%	30,2%	66,5%
BİST BANKA	2.034	1,6%	27,5%	72,3%
BİST SINAİ	4.215	1,5%	23,8%	56,6%

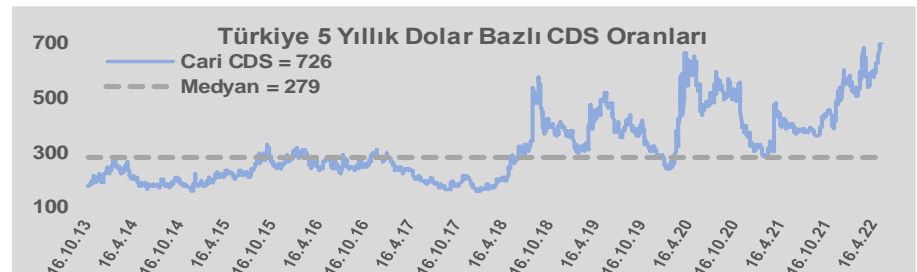
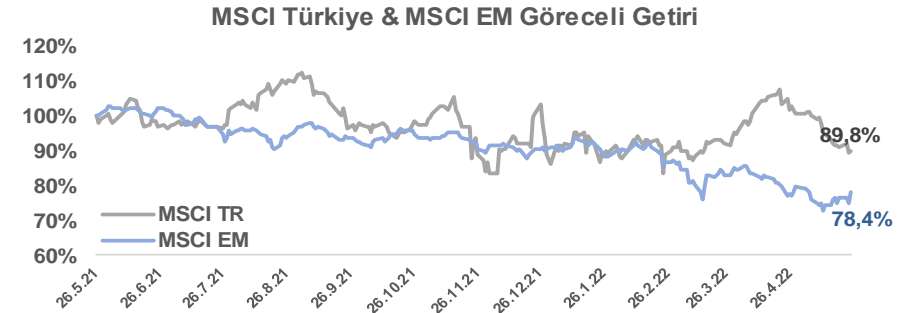
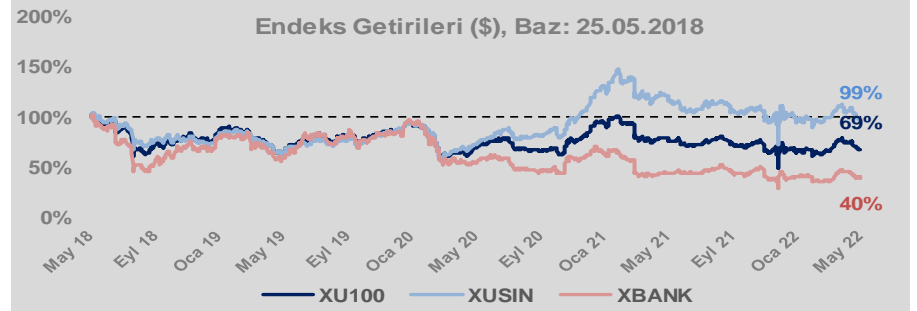
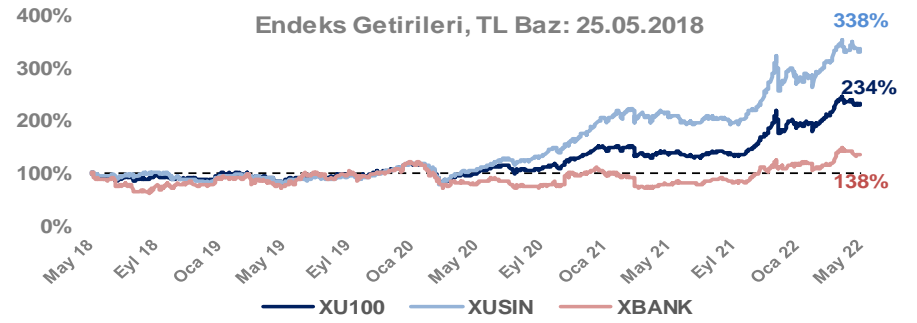
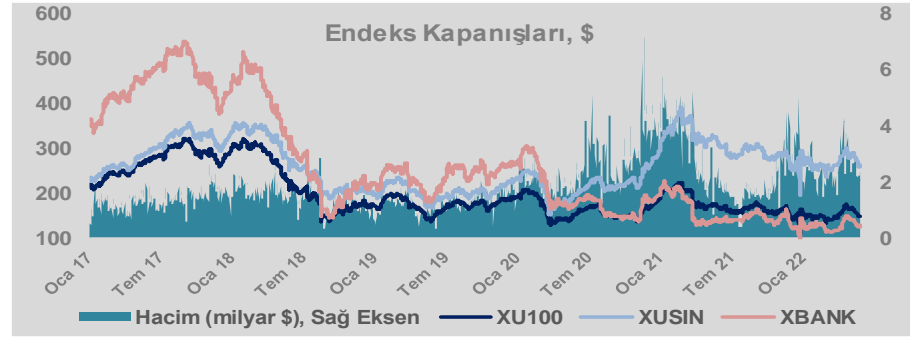
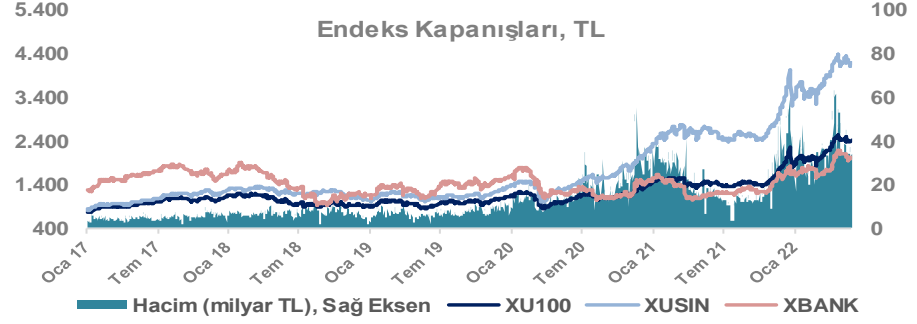
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	16,3648	0,0%	23,5%
Euro/TL	17,5314	0,4%	16,1%
Euro/Dolar	1,0679	0,0%	-6,1%
Dolar/Yen	127,40	0,1%	10,7%
Altın (\$/ons)	1.845	-0,5%	0,9%
Altın (TL/gram)	970,9	-0,4%	24,5%
Gümüş (\$/ons)	21,8	-1,1%	-6,5%
Gümüş (TL/gram)	11,5	-1,0%	15,5%
Brent Petrol (\$/varil)	111,5	0,3%	43,2%
VIX	28,4	-3,7%	64,8%
Dolar Endeksi	102,1	0,3%	6,7%
Gösterge Tahvil	27,36%	0,0%	20,5%
Tr 10yıl Tahvil	23,13%	-1,7%	-4,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,75%	0,1%	81,9%

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	32,70	12,68	-61,2%
BIMAS	79,65	113,57	42,6%
CIMSA	32,76	16,38	-50,0%
EREGL	32,28	44,70	38,5%
PETKM	9,46	12,86	35,9%
TCELL	19,12	13,73	-28,2%
TOASO	74,70	110,69	48,2%
TRGYO	7,72	4,01	-48,1%
TUPRS	249,40	125,85	-49,5%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,7 iskontolu işlem görmektedir.

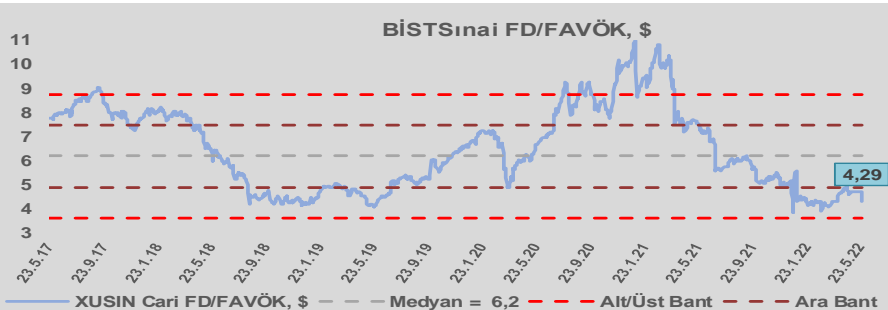
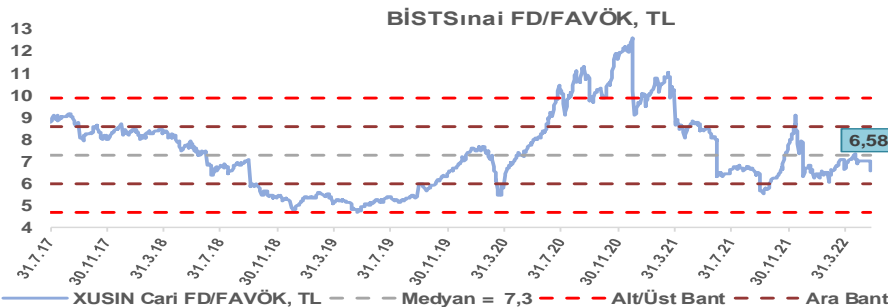
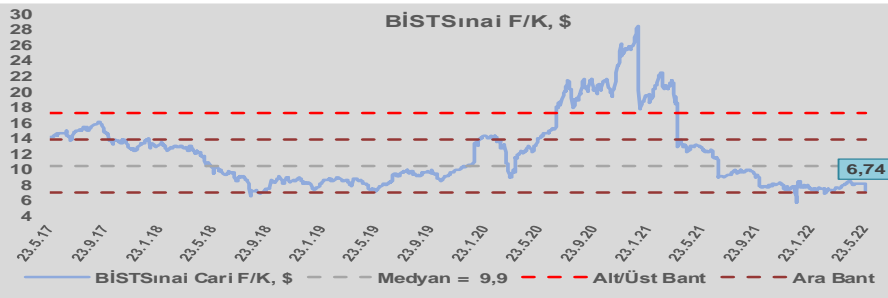
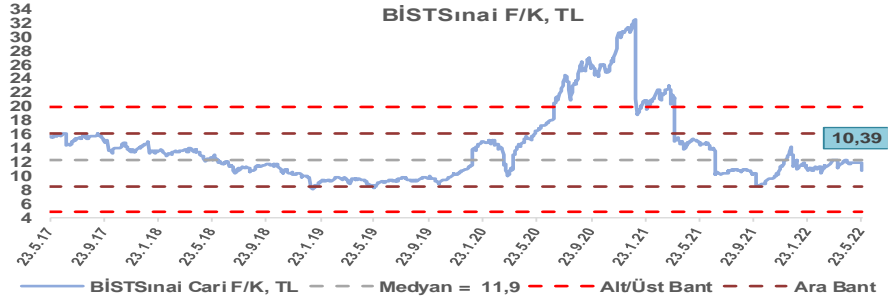
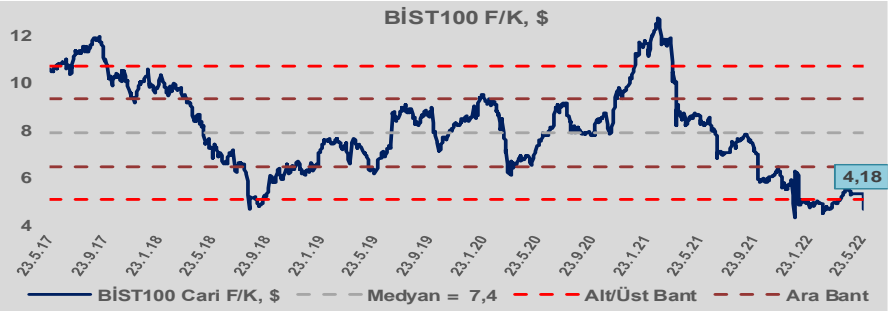
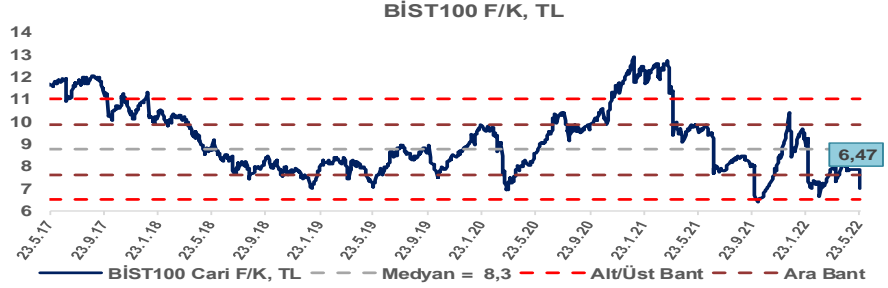
BİST100 Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,5 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,5 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %9,7 iskontolu işlem görmektedir.

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

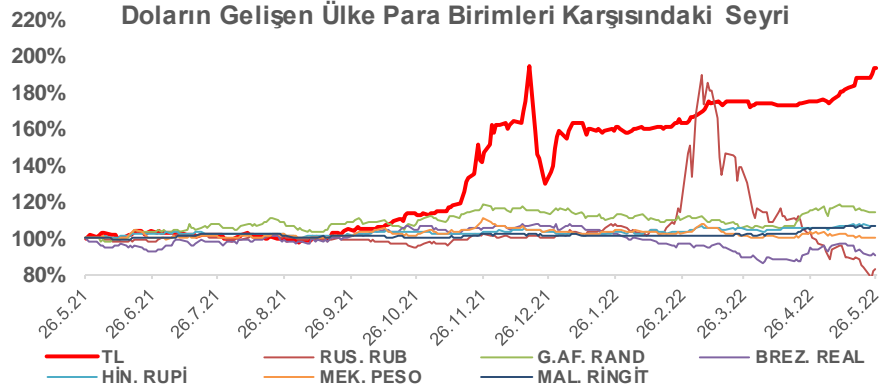
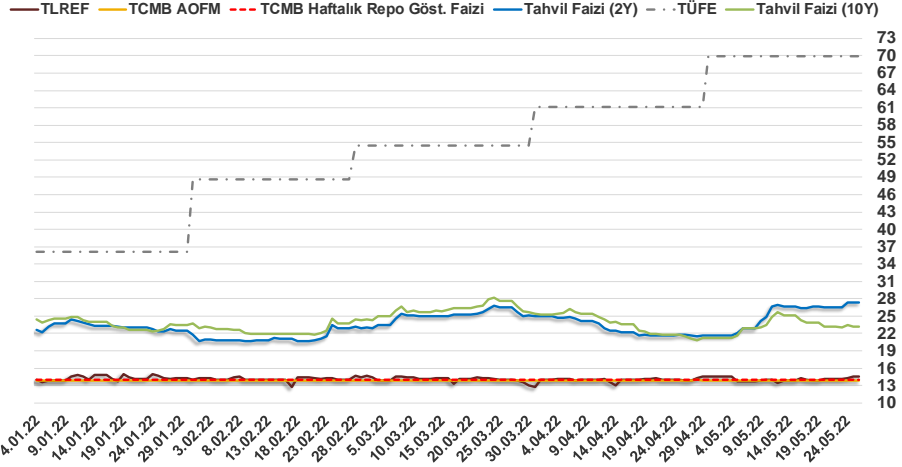


Bizim Günlük

25.05.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,50	59	60	28	-426
Tahvil Faizi (10Y)	23,13	-81	-698	-119	476
Tahvil Faizi (2Y)	27,36	70	563	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 PPK 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 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.