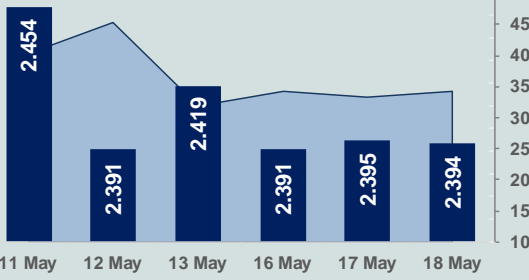


Bizim Günlük

20 Mayıs 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	123,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.942,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	34,4
BİST-100 F/K Cari	6,40
Yabancı Payı %	35,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.655,03	0,14%	31,11%
BİST-100 (TL)	2.393,61	-0,05%	28,85%
BİST-30 (\$)	168,16	-1,29%	7,77%
BİST-100 (\$)	151,60	-1,47%	5,91%
BİST-Banka Endeksi	2.012,00	3,53%	26,09%
BİST-Mali Endeksi	2.275,15	1,07%	29,71%
BİST-Sinai Endeksi	4.194,13	-0,47%	23,21%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.916	0,8%	
GARAN	2.663	4,5%	
SISE	2.302	0,0%	
YKBNK	1.870	3,1%	
AKBNK	1.546	3,3%	
SAHOL	1.395	0,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ORCAY	10,0%	ULUUN	10,0%
NIBAS	10,0%	LKMNH	10,0%
ULUSE	10,0%	MNDRS	7,3%
SELVA	10,0%	SMRTG	7,3%
ARMDA	10,0%	GLBMD	7,2%
IMASM	10,0%	EPLAS	6,1%
GSRAY	9,9%	BSOKE	5,7%
LIDFA	9,9%	EUHOL	5,1%
KRSTL	9,9%	OYAYO	5,0%
ARDYZ	9,9%	SANKO	4,9%
MEPET	9,8%	ELITE	4,7%
ACSEL	8,5%	TUREX	4,4%
MRGYO	8,5%	DENGE	4,3%
POLTK	8,3%	GZNM	4,3%
TUKAS	6,8%	OZRDN	4,1%
SILVR	6,6%	LOGO	4,0%
HEKTS	6,3%	EDATA	3,9%
UFUK	6,2%	SNPAM	3,9%
FLAP	6,2%	SERVE	3,8%
BJKAS	5,9%	KRDMA	3,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
09:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
23:10	Almanya	Scope Ratings Kredi Notu ve Görünümü
23:10	ABD	Scope Ratings Kredi Notu ve Görünümü

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ Dün Ne Oldu...

Güne satıcılı başlayan ve seans içinde 2.382,07 2.411,57 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi %0,05 kayıpla 2.393,61 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,53 değer kazanırken, Sinai Endeks %0,47 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 24 baz puan artarak %26,66 ve 10 yıllık tahvil faizi ise 2 baz puan artarak %23,94 seviyesine yükseldi. 15,90 seviyesinden güne başlayan Dolar/TL, gün içinde 15,98 sınırının üzerine çıkarken, Euro/TL 16,67-16,88 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 716 seviyesinden işlem gördü.

ABD Borsaları, günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,75 düşüşle 31.253,13 puana gerilerken, S&P500 Endeksi %0,58 düşüşle 3.900,79 puana ve Nasdaq Endeksi %0,26 düşüşle 11.388,50 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD Senatosu, Başkan Joe Biden'ın Ukrayna için 33 milyar dolar olarak talep ettiği ve Temsilciler Meclisinin 40 milyar dolara çıkardığı yardım paketini onayladı.

ABD'de ikinci el konut satışları, Nisan'da aylık %2,4 azalışla 5,61 milyona gerileyerek düşüşünü üçüncü aya taşıırken, medyan konut fiyatları 391 bin 200 dolarla rekor seviyeye çıktı. Yükselen konut fiyatları ve keskin bir şekilde artan konut kredisi (mortgage) faiz oranlarının alıcı faaliyetlerini azalttığı ifade edildi.

ABD'de geçen hafta işsizlik maaşı başvuruları 218 bine yükseldi. Böylelikle haftalık işsizlik maaşı başvurularında Ocak ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

İngiltere'de enflasyon %9'a yükselerek 40 yılın zirvesine çıktı. Yapılan açıklamada Nisan rakamlarına göre, enflasyon son ayda %2,5 oranında artarken son bir yılda ise %9 oranında bir artış gösterdi. En yakın 1991 yılında %8,5 olan enflasyon bu ay bu oranı da aştı ve 1982 yılı sonrası en yüksek seviyeye çıktı.

İngiltere Merkez Başkanı Bailey, bu hafta yaptığı konuşmada İngiltere'de enflasyonun %10'u geçeceğini belirtti. Bailey, dünyada artan gıda sorununun enflasyondaki en büyük etken olduğunu açıkladı.

İngiltere, Rusya'nın Ukrayna'ya başlattığı savaş gerekçesiyle, Rus hava yolu sektörüne yeni yaptırım kararı aldığını açıkladı. İngiltere Dışişleri Bakanlığında yapılan açıklamada, yaptırımlar kapsamında, üç hava yolu şirketi Aeroflot, Ural Airlines ve Rossiya Airlines'in, 50 milyon sterlin değerindeki kullanılmayan iniş alanlarını İngiltere'deki hiçbir havalimanında satamayacağı bildirildi.

Avrupa Parlamentosu, Ukrayna'dan ithal edilen bütün ürünlerdeki gümrük vergilerinin 1 yıl süreyle askıya alınmasına onay verdi.

Rusya Merkez Bankası, dolar ve euro hariç vatandaşlara yönelik tüm nakit döviz satışlarının tekrar serbest bırakıldığını açıkladı.

Kovid önlemleri dolayısıyla ekonomik göstergelerinde bozulma görülen Çin'de gösterge kredi faizinde rekor indirim geldi. Mortgage faizleri için de gösterge olan 5 yıllık kredi ana faiz oranı 15 baz puan indirime %4,45'e çekildi

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken, Asya borsalarında, Çin'in yavaşlayan ekonomiyi desteklemek için borçlanma faizini düşürmesiyle alıcılı bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,60 artıda. Dolar/TL 15,95 ve Euro/TL 16,90 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,84 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,05 sınırında. Brent tipi petrolün varili 111,70 dolardan, altının onsu 1.846,02 dolardan ve gramı ise 947 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Tüketici Güven Endeksi, yurt dışında Almanya'da Üretici Fiyat Endeksi, Scope Ratings Kredi Notu ve Görünümü, İngiltere'de Perakende Satışlar, ABD'de Scope Ratings Kredi Notu ve Görünümü verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,40x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,3x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%22,7 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.

Nisan ayında **%7,25 artan** TÜFE'nin Nisan 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mayıs ayında %2,86, 2022 yılı sonunda **%46,44** ve 12 ay sonrasında **%28,41 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **16,85**, 12 ay sonrasında ise **17,84** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **27,5** milyar dolar, 2023 yılında ise **20,4** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'de sırasıyla **%3,2** 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

Garanti Bankası (GARAN; Haberin Etkisi: Sınırlı Negatif)

BBVA tarafından 1.517.195.890 adet pay, 22,75 milyar karşılığında satın aldığı açıkladı. BBVA'nın GARAN'daki payı %85,97'ye yükseldi. Garanti BBVA, satın alma sonrasında MSCI Global Standard Endeksi'nden çıkarıldı.

DNISI ve EUHOL payları 20/05/2022 tarihli işlemlerden (seans başından) 17/06/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlem yasağı getirildi.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.253	-0,8%	-14,0%	-7,8%
ABD-S&P 500	3.901	-0,6%	-18,2%	-5,2%
ABD-NASDAQ	11.389	-0,3%	-27,2%	-14,4%
Almanya-DAX	13.882	-0,9%	-12,6%	-8,1%
İngiltere-FTSE 100	7.303	-1,8%	-1,1%	5,1%
Fransa-CAC40	6.273	-1,3%	-12,3%	4,0%
Rusya-RTSI	1.246	2,7%	-21,9%	-19,7%
Brezilya-BOVESPA	107.005	0,7%	2,1%	-12,7%
Japonya-NIKKEI 225	26.729	1,2%	-7,2%	-3,9%
Çin-SHANGHAI	3.136	1,3%	-13,8%	-10,8%
G.Kore KOSPI	2.639	1,8%	-11,4%	-15,8%
Hindistan-Sensex	54.004	2,3%	-7,3%	8,9%
BİST100	2.394	-0,1%	28,9%	64,6%
BİST BANKA	2.012	3,5%	26,1%	72,8%
BİST SINAİ	4.194	-0,5%	23,2%	54,9%

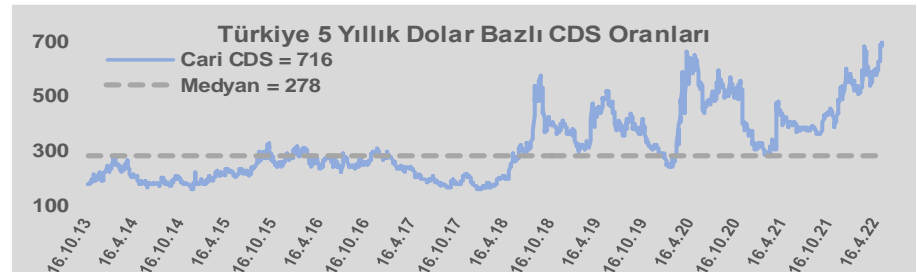
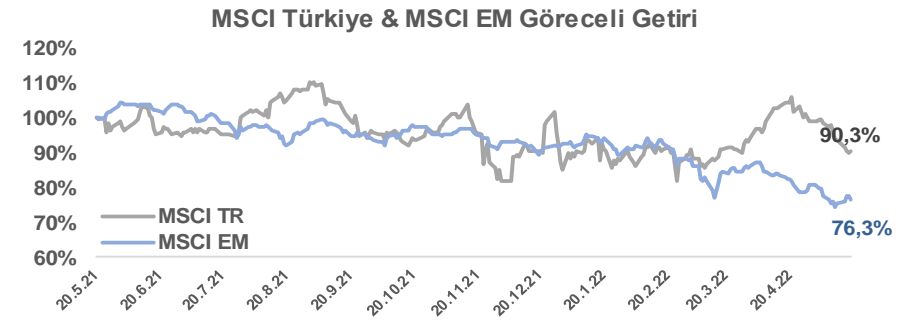
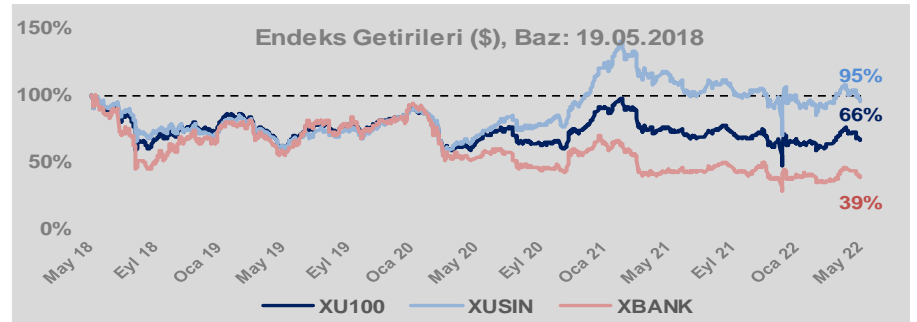
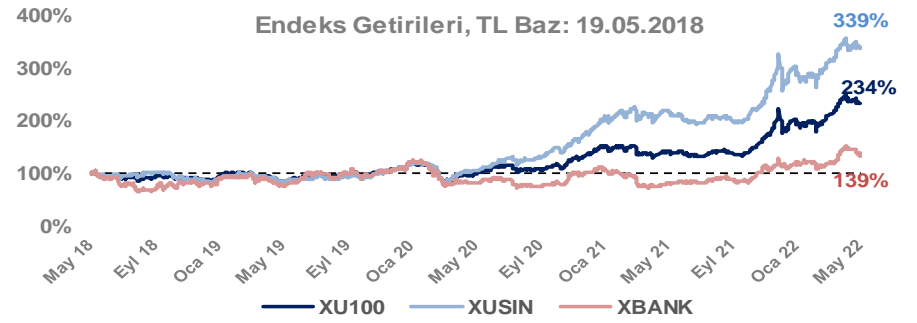
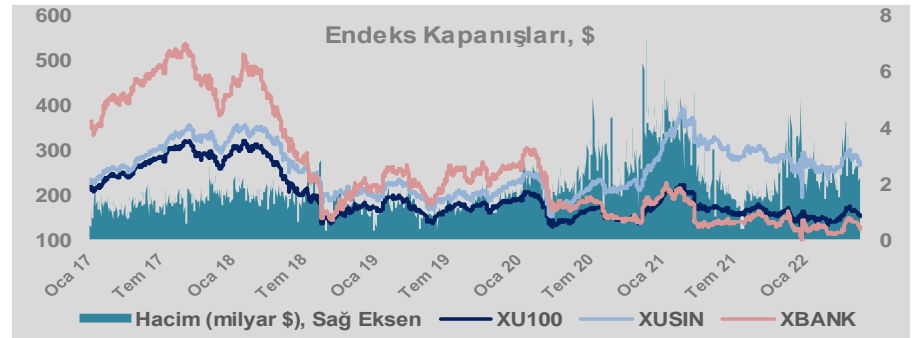
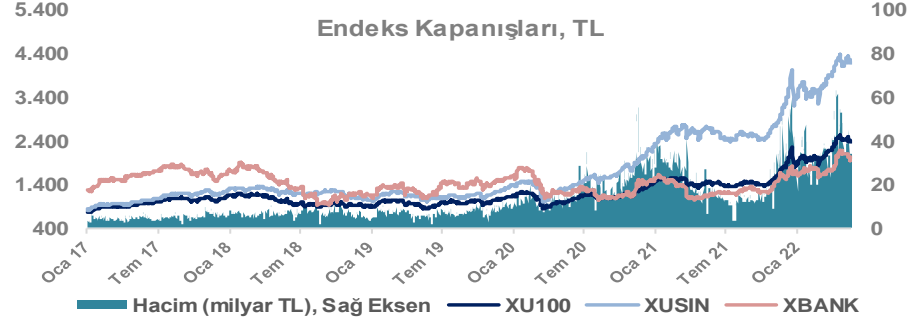
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	15,9595	0,7%	20,4%
Euro/TL	16,9163	0,5%	12,0%
Euro/Dolar	1,0591	0,1%	-6,9%
Dolar/Yen	127,77	0,0%	11,0%
Altın (\$/ons)	1.845	0,2%	0,9%
Altın (TL/gram)	946,9	0,7%	21,5%
Gümüş (\$/ons)	22,0	0,4%	-5,4%
Gümüş (TL/gram)	11,3	0,9%	13,9%
Brent Petrol (\$/varil)	111,4	-0,5%	43,1%
VIX	29,4	0,0%	70,4%
Dolar Endeksi	103,8	0,6%	8,5%
Gösterge Tahvil	26,66%	0,9%	17,4%
Tr 10yıl Tahvil	23,94%	0,1%	-1,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,85%	-0,3%	88,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	167.857
Döviz Açığı Olan Şirket	178	-277.103
Bütün Şirketler	464	-109.246

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	33,40	12,68	-62,0%
BIMAS	82,00	113,57	38,5%
CIMSA	30,54	16,38	-46,4%
EREGL	31,90	44,70	40,1%
PETKM	9,52	12,86	35,1%
TCELL	19,14	13,73	-28,3%
TOASO	75,65	110,69	46,3%
TRGYO	7,84	4,01	-48,9%
TUPRS	251,00	125,85	-49,9%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,7 iskontolu işlem görmektedir.

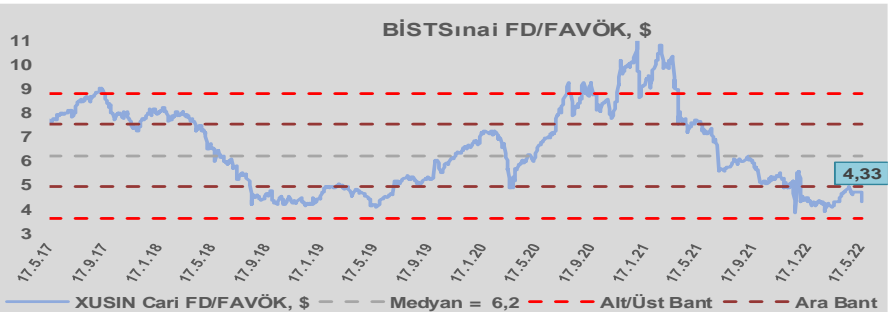
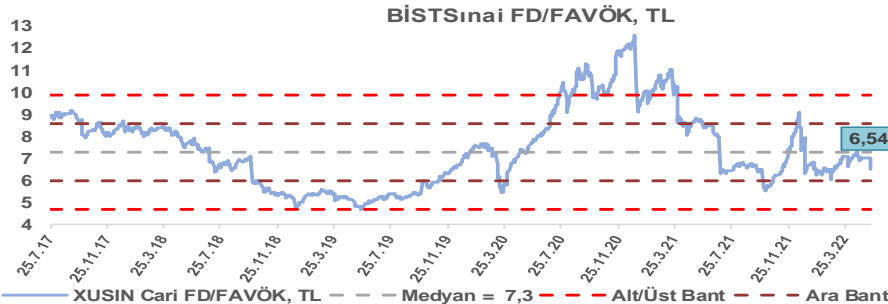
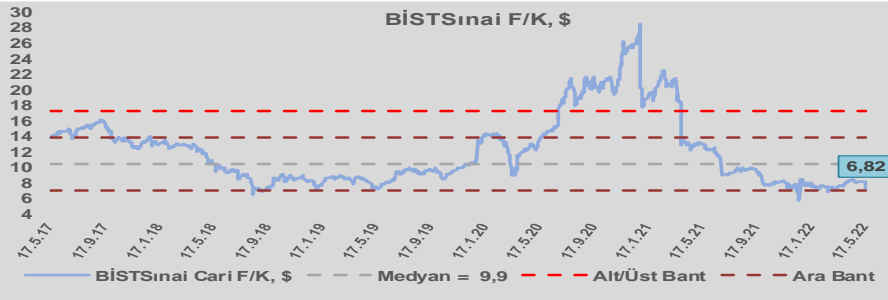
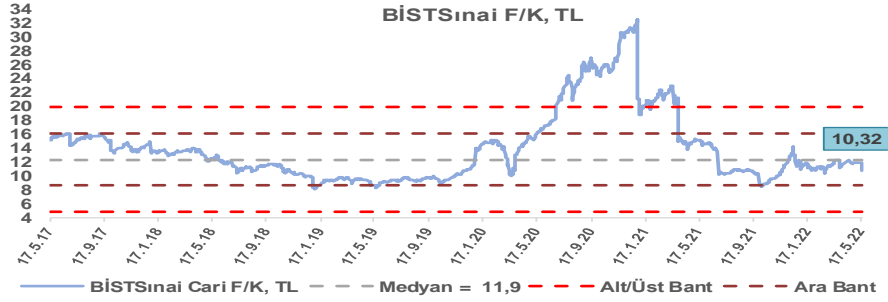
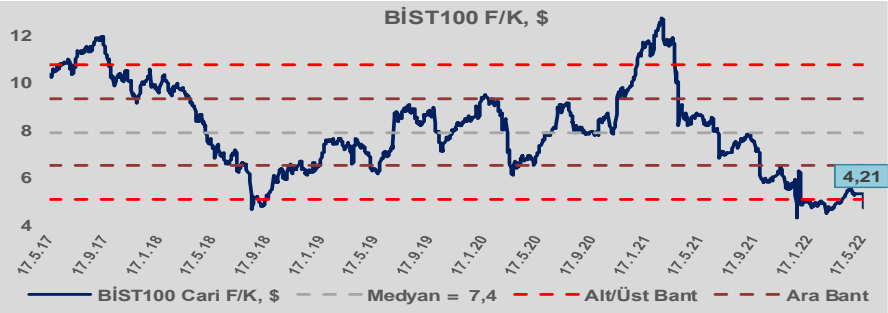
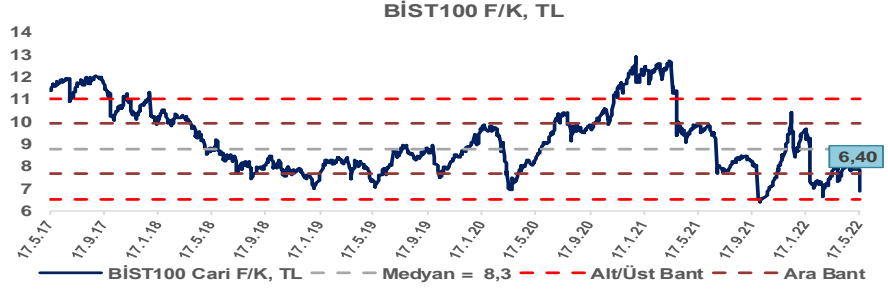
BİST100 Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,4 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,4 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,5 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,3 iskontolu işlem görmektedir.

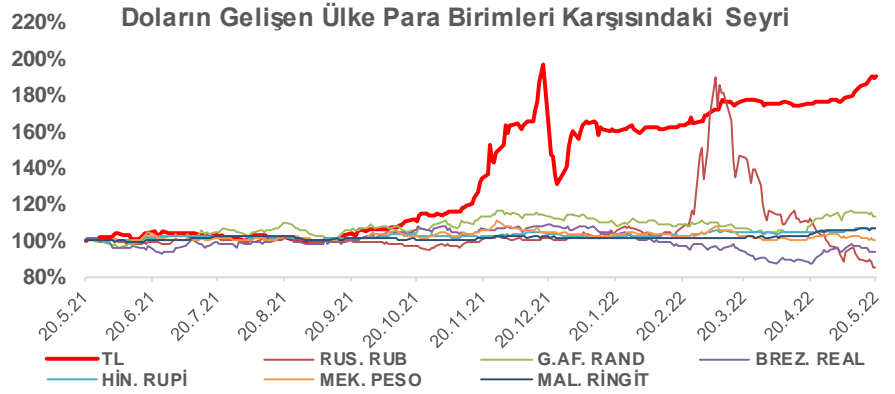
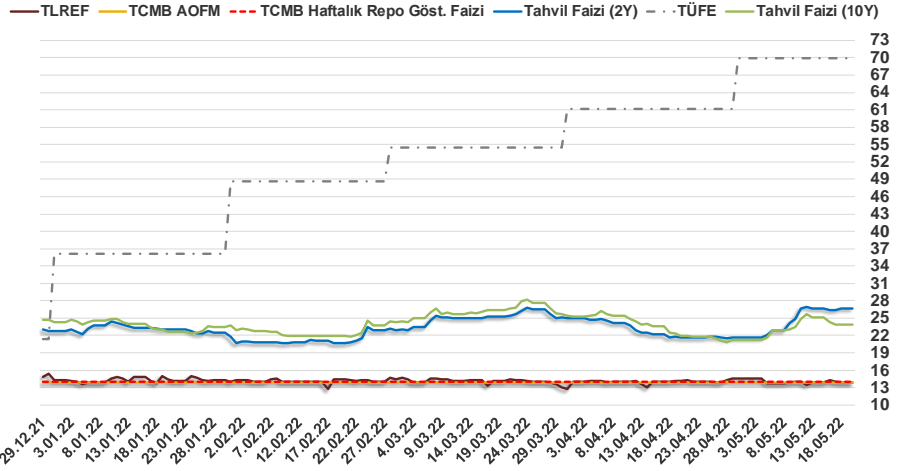


Bizim Günlük

19.05.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	13,91	0	-25	-31	-510
Tahvil Faizi (10Y)	23,94	-114	-805	-38	570
Tahvil Faizi (2Y)	26,66	-5	497	396	837
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 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 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.