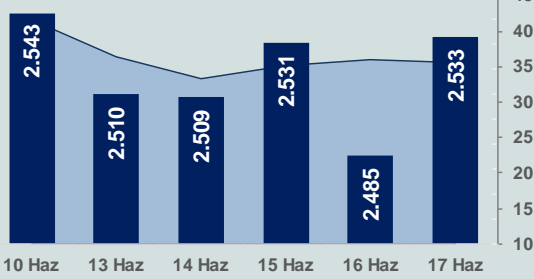


# Bizim Günlük

## 20 Haziran 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	120,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.076,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	35,6
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,84</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>33,8</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.776,59	2,10%	37,11%
BİST-100 (TL)	2.533,33	1,93%	36,37%
BİST-30 (\$)	160,61	1,92%	2,93%
BİST-100 (\$)	146,54	1,75%	2,37%
BİST-Banka Endeksi	2.179,48	5,20%	36,58%
BİST-Mali Endeksi	2.433,74	2,88%	38,75%
BİST-Sinai Endeksi	4.350,11	1,09%	27,79%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.502	1,8%	
EREGL	3.519	-1,2%	
SISE	2.112	4,0%	
AKBNK	1.967	7,4%	
SASA	1.881	1,3%	
KOZAL	1.534	6,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BALAT	10,0%	BRKO	10,0%
KUYAS	10,0%	DOBUR	8,2%
ORMA	10,0%	YGGYO	5,4%
MAKIM	10,0%	RTALB	4,7%
IMASM	10,0%	TDGYO	4,2%
OYYAT	10,0%	BAYRK	4,0%
FONET	10,0%	EUREN	3,9%
LIDFA	10,0%	GLBMD	3,6%
ULUUN	10,0%	DOAS	3,6%
SANEL	9,9%	SEKFK	3,4%
UFUK	9,8%	GLRYH	3,1%
SMRTG	9,0%	AYGAZ	3,0%
MZHLN	9,0%	ODAS	3,0%
DAGHL	8,6%	TETMT	2,7%
EMKEL	8,6%	DOCO	2,3%
KFEIN	8,3%	SANFM	2,3%
MMCAS	8,1%	BERA	2,2%
NATEN	8,0%	RAYSG	2,0%
KOZAA	8,0%	TRGYO	1,9%
GLYHO	7,8%	IDEAS	1,9%

### Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %1,93 kazançla gün içi gördüğü en yüksek seviye olan 2.533,33 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %5,20 ve Sinai Endeksi %1,09 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 52 baz puan azalarak %24,27 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artarak %18,71 seviyesine yükseldi. Cuma günü 17,30 sınırında güne başlayan Dolar/TL, kapanış sonrası 17,35 sınırının üzerine çıkarken, Euro/TL ise 18,08-18,30 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 837,9 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanı Nebati, Gelire Endeksli Senetler'e talebin çok iyi durumda olduğunu, mali disiplinden vazgeçmeden vatandaşları desteklemeye devam edeceklerini dile getirdi.

Goldman Sachs, Türkiye'de enflasyon için %67 olan zirve tahminini %80 seviyesine çıkardı.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,13 azalışla 29.889 puana gerilerken, S&P500 Endeksi %0,22 artışla 3.675 puana ve Nasdaq Endeksi %1,43 kazançla 10.798 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de sanayi üretimi Mayıs'ta aylık %0,2 artarken (beklenti %0,4) yıllık %5,8 artış gösterdi.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Powell Fed'in doların küresel rolüne yönelik konferansında yaptığı açılış konuşmasında Fed'in ciddi şekilde enflasyonu %2'ye düşürmeye odaklı olduğunu belirtti. Powell, Fed'in fiyat istikrarına yönelik güçlü taahhüdünün dolara bir saklama aracı olarak geniş çaplı güven duyulmasına destek verdiğini dile getirdi.

Fed tarafından ABD Kongresi için yılda iki kez hazırlanan yarı yıllık Para Politikası Raporu'nun hazırlanması yayımlandı. Fed, enflasyonun birçok ekonomide yükselmeye devam ettiğini belirterek, fiyat istikrarını sağlama taahhütlerinin koşulsuz olduğunu ifade etti.

Euro Bölgesi'nde Mayıs ayında yıllık enflasyon enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle %8,1 ile zirve yaptı. Aylık enflasyon ise beklentilere paralel %0,8 oldu.

Fransa'da düzenlenen genel seçimlerin ikinci turunda sandık çıkışı anketlerine göre, Cumhurbaşkanı Macron'un liderliğindeki Ensemble (Birlikte) ittifakının, 577 sandalyeli Ulusal Meclis'te çoğunluğu sağlayamadığını gösteriyor.

Avrupa'nın ve Fransa'nın en büyük doğalgaz dağıtıcılarından GRTGAZ'dan yapılan açıklamada, 15 Haziran'dan itibaren Rus enerji şirketi Gazprom'un sağladığı doğalgazın Fransa'ya akışının durduğu belirtilirken İtalyan ENI de, Gazpromun gönderdiği gaz miktarını %50 düşüreceğini bildirdi.

Çin Merkez Bankası'nın gevşemeci para politikasına ara vermesinin ardından Çin'de bankalar için gösterge faiz de sabit tutuldu. Çin'de banka kredileri için gösterge niteliğindeki 1 yıl vadeli kredi ana faiz oranı (LPR) %3,70 ve Mortgage için gösterge niteliğindeki 5 yıl vadeli faiz oranı %4,45 seviyesinde kaldı.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,20 artıda. Dolar/TL 17,31 ve Euro/TL 18,25 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0536 seviyesinde. Petrol fiyatları, cuma günü Fed'in parasal sıkılaştırma adımlarının resesyona neden olacağı beklentilerinin etkisiyle sert gerilerken, Brent tipi petrolün varil fiyatı yeni hafta da 113,9 dolardan işlem görüyor. Altının onsu 1.844,76 dolardan ve gramı ise 1.027 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt içinde yabancı ziyaretçi sayısı ve tarım girdi fiyat endeksi verileri takip edilecek. ABD Nasdaq ve New York Borsaları "Köleliğin Yasaklanması Günü" nedeniyle kapalı olacak.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,84x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,2x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%16,6 iskonto**lu. 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.

**Mayıs ayında %2,98 artan TÜFE'nin Haziran 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Haziran ayında %3,77, Temmuz ayında %2,98, 2022 yılı sonunda %64,59 ve 12 ay sonrasında %37,91 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **18,89**, 12 ay sonrasında ise **20,70** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **37** milyar dolar, 2023 yılında ise **23,1** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'de sırasıyla **%3,5** ve **%3,8** 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

#### Tav Havalimanları (TAVHL; Haberin Etkisi: Pozitif)

Şirket, Kuzey Makedonya'da işlettiğimiz Üsküp ve Ohrid havalimanlarının Haziran 2030'da sona erecek olan işletme hakkı sürelerinin 2 yıl uzatıldığını açıkladı.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	29.889	-0,1%	-17,7%	-10,2%
ABD-S&P 500	3.675	0,2%	-22,9%	-11,8%
ABD-NASDAQ	10.798	1,4%	-31,0%	-23,0%
Almanya-DAX	13.126	0,7%	-17,4%	-15,0%
İngiltere-FTSE 100	7.016	-0,4%	-5,0%	0,0%
Fransa-CAC40	5.886	-0,1%	-17,7%	-2,4%
Rusya-RTSI	1.315	-0,1%	-17,6%	-21,7%
Brezilya-BOVESPA	99.825	-2,9%	-4,8%	-22,3%
Japonya-NIKKEI 225	25.648	-1,2%	-10,9%	-12,4%
Çin-SHANGHAI	3.322	0,1%	-8,7%	-5,6%
G.Kore KOSPI	2.385	-2,3%	-19,9%	-27,3%
Hindistan-Sensex	51.415	0,1%	-11,7%	-2,1%
BİST100	2.533	1,9%	36,4%	77,0%
BİST BANKA	2.179	5,2%	36,6%	78,2%
BİST SINAİ	4.350	1,1%	27,8%	71,4%

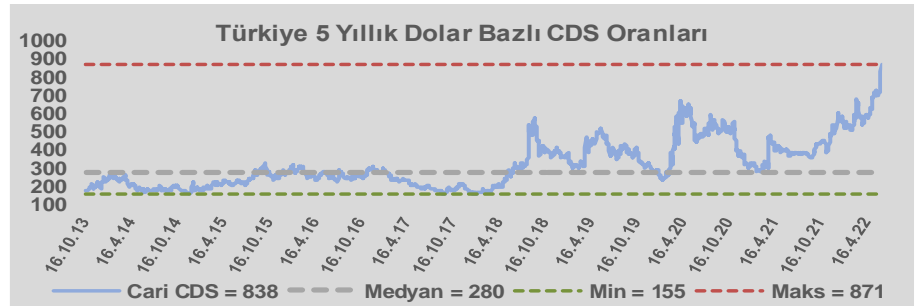
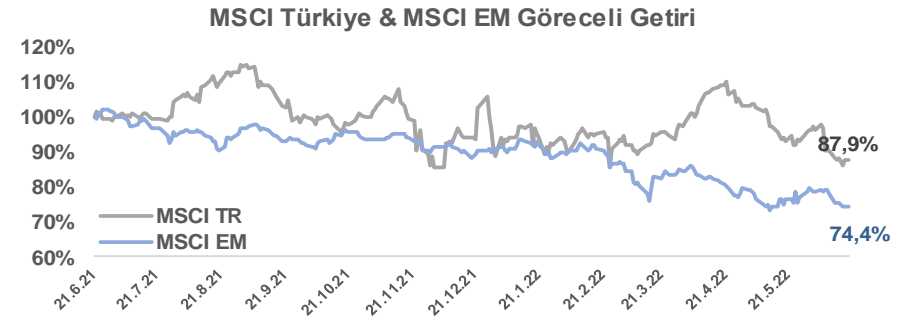
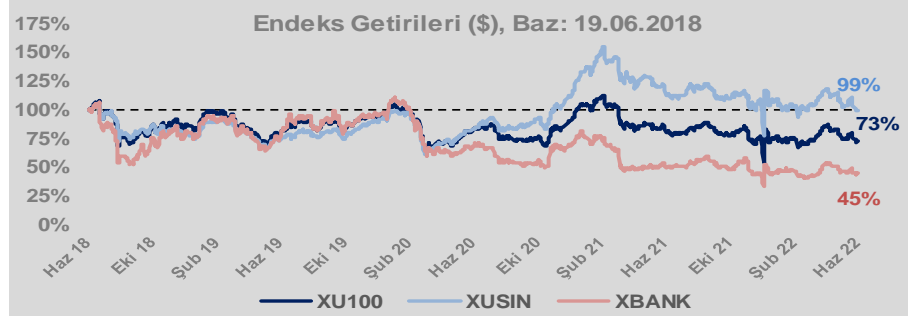
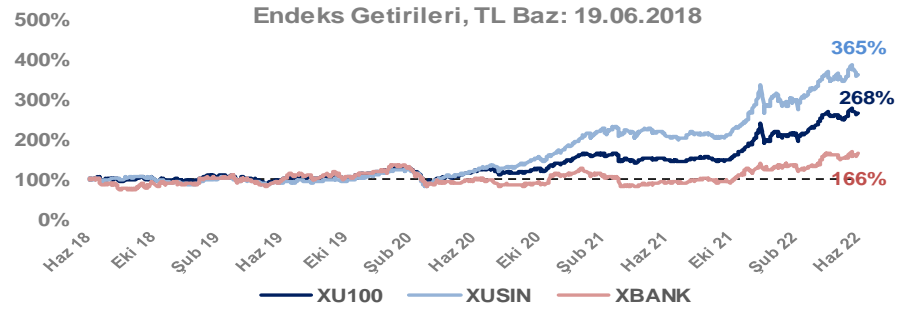
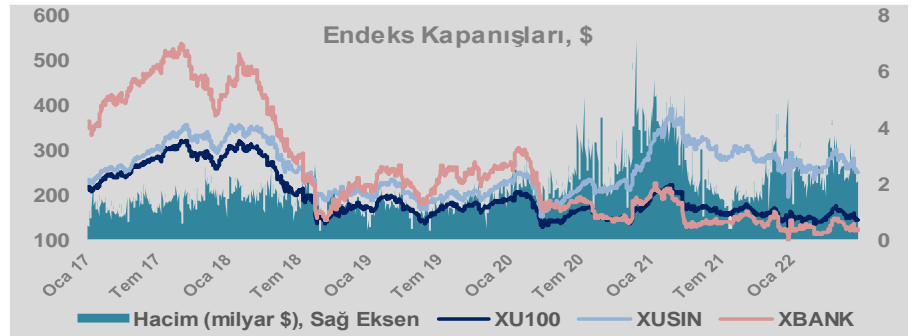
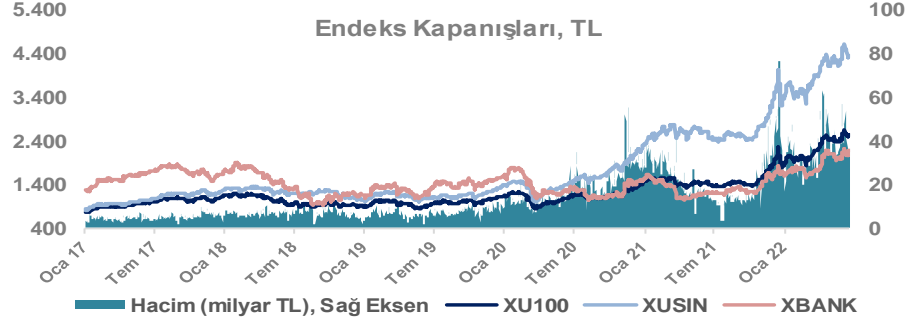
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,3339	0,1%	30,8%
Euro/TL	18,2692	0,5%	20,9%
Euro/Dolar	1,0527	0,3%	-7,5%
Dolar/Yen	135,10	0,1%	17,4%
Altın (\$/ons)	1.842	0,1%	0,7%
Altın (TL/gram)	1.026,6	0,2%	31,7%
Gümüş (\$/ons)	21,7	0,1%	-6,7%
Gümüş (TL/gram)	12,1	0,1%	22,0%
Brent Petrol (\$/varil)	113,9	0,7%	46,3%
VIX	31,1	-5,5%	80,8%
Dolar Endeksi	104,4	-0,3%	9,1%
Gösterge Tahvil	24,27%	-2,1%	6,9%
Tr 10yıl Tahvil	18,71%	0,2%	-23,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,23%	-0,2%	113,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	290	167.939
Döviz Açığı Olan Şirket	180	-279.653
Bütün Şirketler	470	-111.714

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	36,54	12,68	-65,3%
BIMAS	83,40	119,10	42,8%
CIMSA	34,94	16,38	-53,1%
EREGL	28,84	44,70	55,0%
PETKM	9,46	12,86	35,9%
TCELL	17,87	13,73	-23,2%
FROTO	291,60	416,96	43,0%
TRGYO	8,64	4,01	-53,6%
TUPRS	268,40	125,85	-53,1%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,6 iskontolu işlem görmektedir.

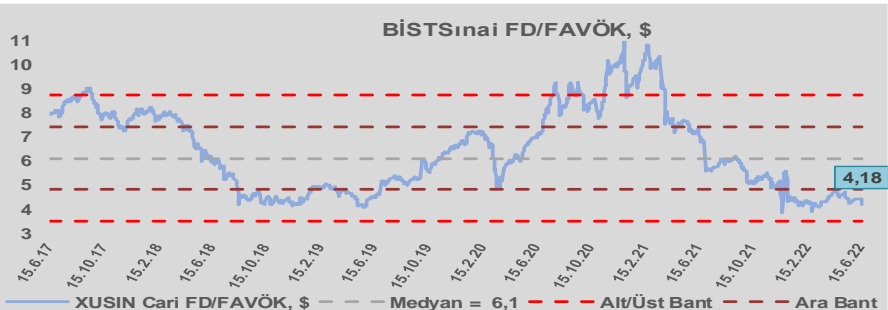
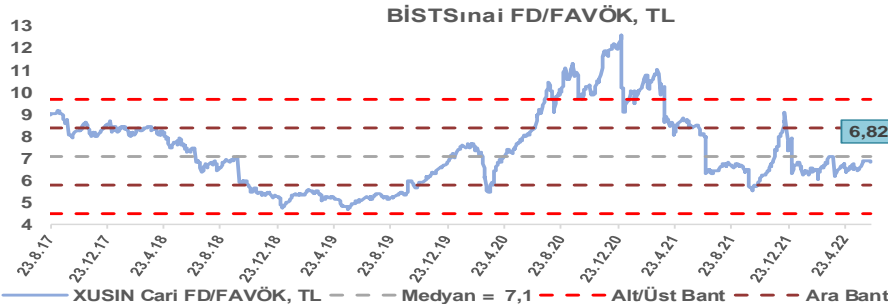
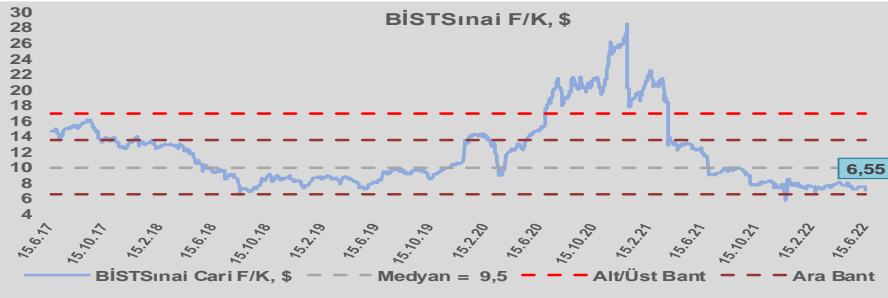
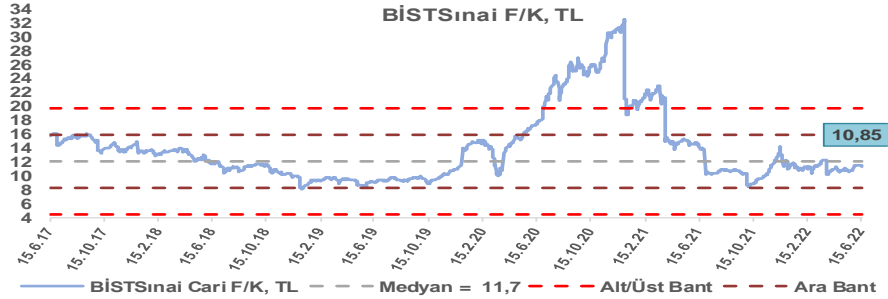
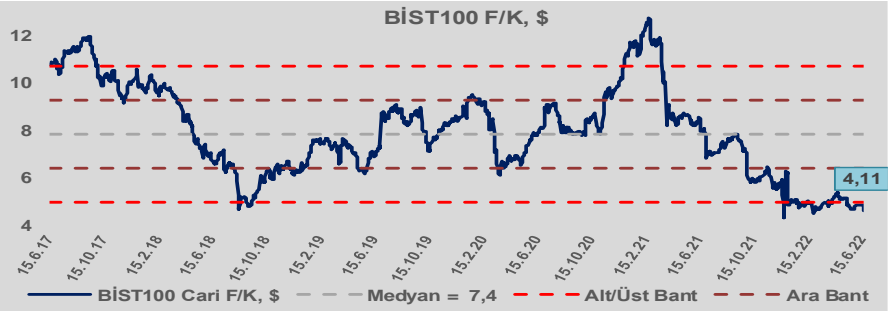
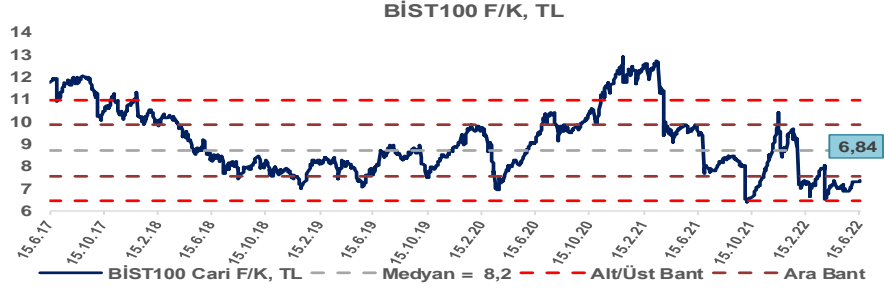
BİST100 Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,0 iskontolu işlem görmektedir.

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

Sınai Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %4,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,6 iskontolu işlem görmektedir.

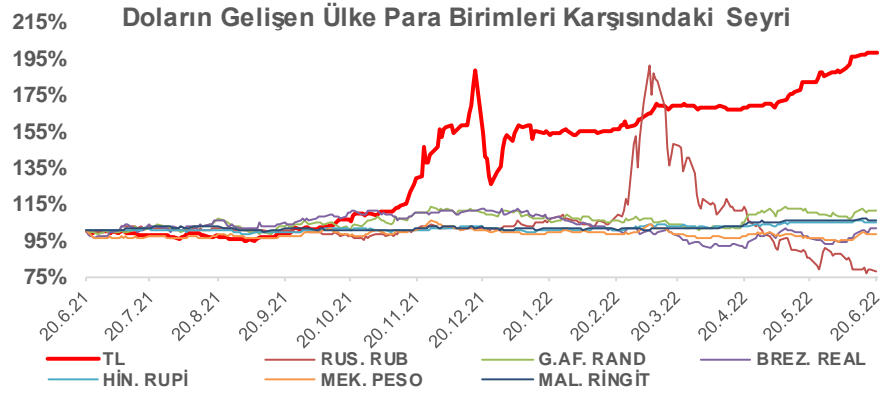
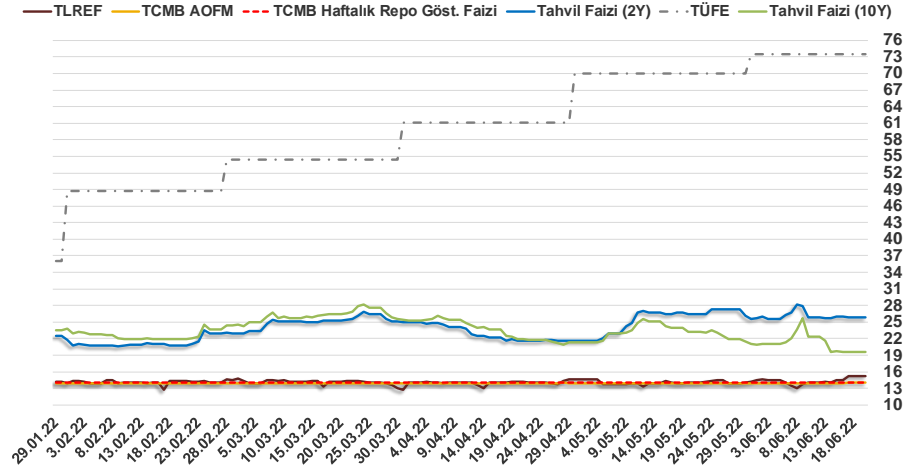


# Bizim Günlük

19.06.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	15,20	105	111	98	-388
Tahvil Faizi (10Y)	19,65	-192	-798	-467	163
Tahvil Faizi (2Y)	25,83	19	-67	313	722
TCMB AOFM	14,03	3	3	3	-497
TÜFE	73,50	0	352	3.742	5.690

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 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 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 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.