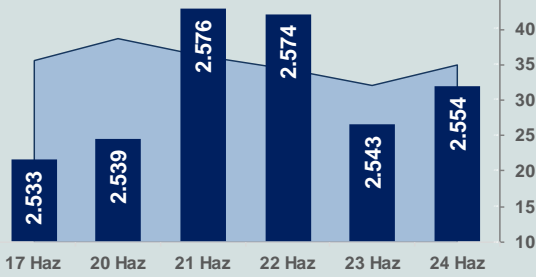


Bizim Günlük

27 Haziran 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	120,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.091,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	35,0

BİST-100 F/K Cari	6,89
Yabancı Payı %	33,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.783,02	0,32%	37,43%
BİST-100 (TL)	2.554,08	0,43%	37,49%
BİST-30 (\$)	160,43	0,22%	2,81%
BİST-100 (\$)	147,23	0,33%	2,86%
BİST-Banka Endeksi	2.115,27	-1,01%	32,56%
BİST-Mali Endeksi	2.469,75	0,49%	40,80%
BİST-Sınai Endeksi	4.353,94	0,51%	27,90%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
THYAO	5.966	-0,6%
ASELS	2.450	5,4%
EREGL	2.080	1,0%
SISE	1.863	0,9%
KRDMMD	1.316	0,9%
SAHOL	1.221	3,2%

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BASCM	10,0%	MZHL	10,0%
ECZYT	10,0%	UFJK	10,0%
BRSAN	10,0%	DIRIT	4,3%
MAKIM	10,0%	BAYRK	4,3%
SANEL	9,9%	IMASM	4,0%
ISKPL	9,8%	TSGYO	3,9%
CANTE	9,7%	VKING	3,5%
AKSGY	9,4%	SERVE	3,5%
GLBMD	8,8%	ETAT	3,5%
FMZP	8,6%	AKMGY	3,4%
KGYO	8,6%	CRFSA	3,3%
ROYAL	7,8%	TSKB	3,2%
GOODY	7,4%	DARDL	3,2%
SNKRN	7,3%	FONET	3,1%
YAYLA	7,0%	BOSSA	2,9%
ORGE	6,9%	BAGFS	2,8%
VAKKO	6,9%	PRDGS	2,8%
BRYAT	6,9%	KFEIN	2,8%
TSPOR	6,6%	ORMA	2,7%
ISBIR	6,5%	INVEO	2,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans içinde 2.525-2.571 aralığında karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, %0,43 kazançla 2.554,08 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,01 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,51 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 3 baz puan artarak %23,52 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan azalarak %18,90 seviyesine geriledi. 17,34'lü seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, seans içinde 17,38 seviyesine kadar yükselirken, seans kapanışından sonra BDDK'nın TL kredi kullanımı için döviz varlığı sınırı getirmesi kararının etkisiyle 16,50 seviyesine kadar geriledi. Euro/TL 17,39-18,37 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 787,6 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre reel kesim güven endeksi, Haziran ayında bir önceki aya göre 3,0 puan azalarak 106,4 seviyesine geriledi. İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak %77,6 seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Haziran ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %1,7 ve perakende ticaret sektöründe %2,3 azalırken, inşaat sektöründe %1,7 arttı.

BDDK TL kredi kullanımı için döviz varlığı sınırı getirdi. BDDK'nın kararına göre şirketler TL kredi kullanmak istiyorlarsa BDDK'nın getirdiği sınır kadar döviz varlığı olmak zorunda. Sınır ise şirketlerin döviz varlıklarının 15 milyon TL'yi aşmaması. Eğer 15 milyon TL'yi aşıyor veya şirketin cirosu ile aktif büyüklüğünün %10'undan fazla döviz varsa bu şirketler TL kredi kullanamayacak. 15 milyon TL'yi aşmayan şirketler ise sınırı aşmama sözü vererek TL kredi kullanabilecek açıklamalarında bulundu. BDDK'dan TL ticari kredilerde getirilen koşulla ilgili yeni açıklama geldi. Açıklamada, BDDK, cuma günü açıkladığı kredi kullandırma kararına ilişkin, "Bağımsız denetime tabi bir şirket olması, şirketin yabancı para (YP) nakdi varlıklarının TL karşılığının 15 milyon liranın üzerinde olması ve şirketin YP nakdi varlıklarının TL karşılığının aktif toplamından veya son 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanının %10'unu aşması. Herhangi bir şirketin karar kapsamına girebilmesi söz konusu 3 şartın hepsinin birden sağlanması gerekmektedir." açıklamasını yaptı.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %2,68 artışla 31.500,68 puana, S&P500 Endeksi %3,06 kazançla 3.911,74 puana ve Nasdaq Endeksi, %3,34 primle 11.607,62 puana yükseldi. Avrupa borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD Başkanı Joe Biden, G7'nin Almanya'nın Bavyera eyaletindeki Elmau Sarayı'nda yapılacak G7 Liderler Zirvesi'nde Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle Rusya'dan altın ithalatını yasaklayacağını ifade etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında Asya'daki teknoloji rallisi ve iyimser beklentiler etkisiyle alıcılı bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,07 artıda. Dolar/TL BDDK'nın TL kredi kullanımı için döviz varlığı sınırı getirmesi kararının etkisiyle dalga boyu yüksek bir aralıkta hareket ediyor. Sabah 8:00'de 16,60 seviyesindeyken 8:30'da 16,10 sınırının altına kadar gevşerken tekrar 16,50'nin üzerine yükselmiş durumda. Euro/TL de 17'ye kadar gevşemesine rağmen 17,50 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0562 sınırında. Brent tipi petrolün varili 108,88 dolardan, altının onsu 1.836,28 dolardan ve gramı ise 975,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de Dayanıklı Mal Siparişleri, Bekleyen Konut Satışları verileri takip edilecek. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde, ECB Merkez Bankacılığı Forumu 2022 açılış konuşmasını yapacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,89x olan BİST100 cari F/K çarpanı 8,2x olan 5 yıllık ortalamasına göre %15,8 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.

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

Rubenis Tekstil halka arzında talepler RUBNS kodu ile 12,50 TL fiyattan 29-30 Haziran 2022 tarihlerinde toplanacak.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.501	2,7%	-13,3%	-8,5%
ABD-S&P 500	3.912	3,1%	-17,9%	-8,6%
ABD-NASDAQ	11.608	3,3%	-25,8%	-19,2%
Almanya-DAX	13.118	1,6%	-17,4%	-16,0%
İngiltere-FTSE 100	7.209	2,7%	-2,4%	1,0%
Fransa-CAC40	6.073	3,2%	-15,1%	0,7%
Rusya-RTSI	1.415	-0,1%	-11,3%	-15,1%
Brezilya-BOVESPA	98.672	0,6%	-5,9%	-22,5%
Japonya-NIKKEI 225	26.851	1,4%	-6,7%	-7,0%
Çin-SHANGHAI	3.378	0,8%	-7,2%	-5,3%
G.Kore KOSPI	2.405	1,6%	-19,2%	-26,6%
Hindistan-Sensex	53.260	1,0%	-8,6%	1,8%
BİST100	2.554	0,4%	37,5%	82,1%
BİST BANKA	2.115	-1,0%	32,6%	74,9%
BİST SINAİ	4.354	0,5%	27,9%	75,8%

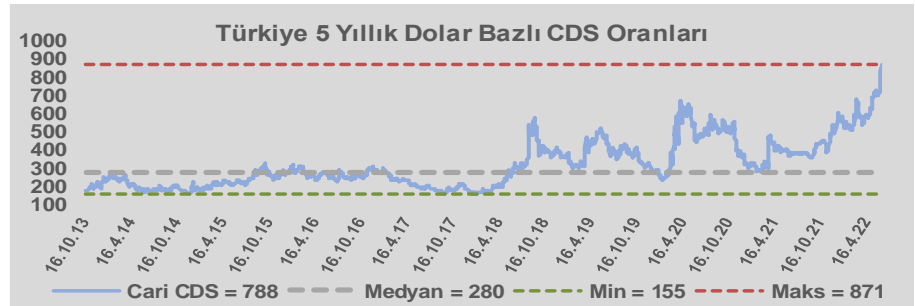
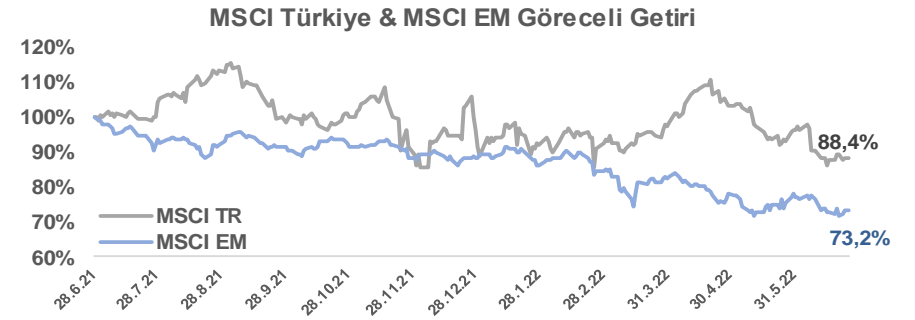
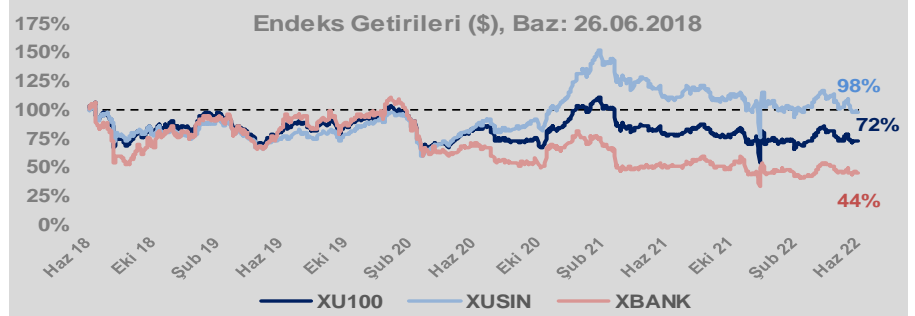
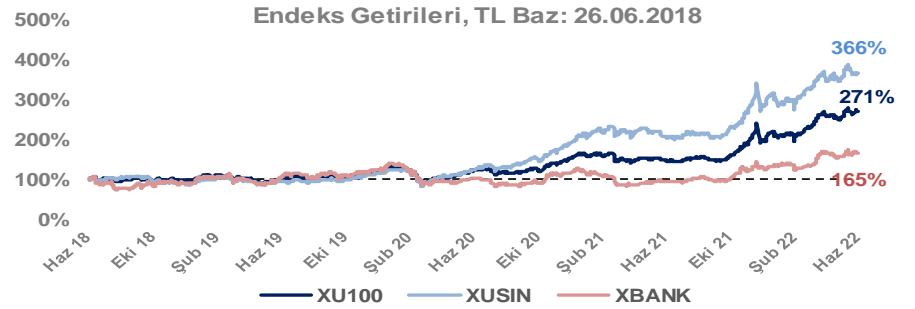
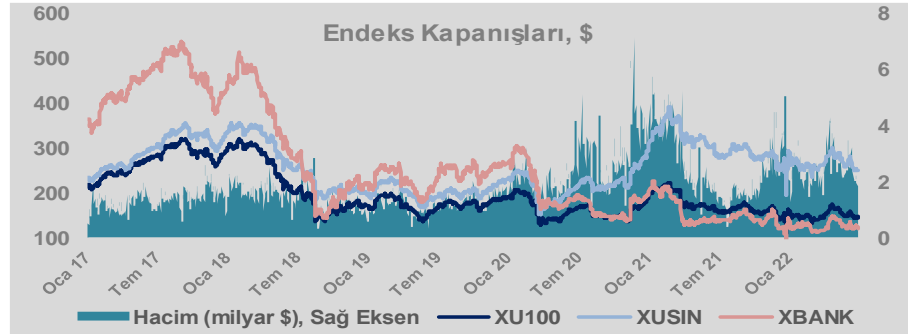
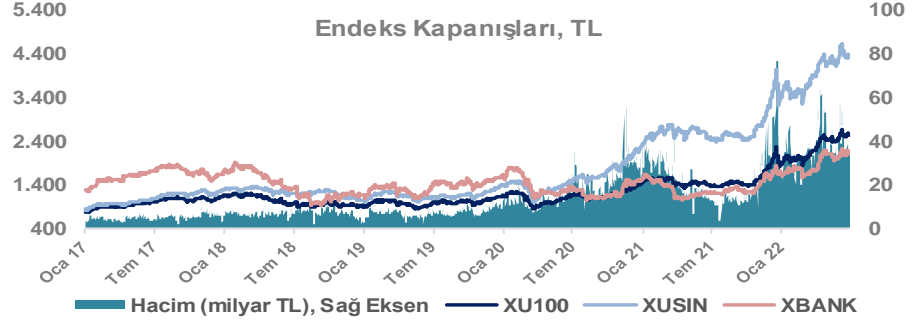
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	16,2720	-3,6%	22,8%
Euro/TL	17,2020	-3,5%	13,9%
Euro/Dolar	1,0560	0,1%	-7,2%
Dolar/Yen	134,91	-0,2%	17,2%
Altın (\$/ons)	1.835	0,4%	0,3%
Altın (TL/gram)	960,1	-3,2%	23,1%
Gümüş (\$/ons)	21,4	1,1%	-8,1%
Gümüş (TL/gram)	11,2	-2,7%	12,8%
Brent Petrol (\$/varil)	108,9	-0,2%	39,9%
VIX	27,2	-6,3%	58,1%
Dolar Endeksi	104,0	-0,1%	8,7%
Gösterge Tahvil	23,52%	0,1%	3,6%
Tr 10yıl Tahvil	18,90%	-0,2%	-22,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,16%	1,3%	109,3%

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

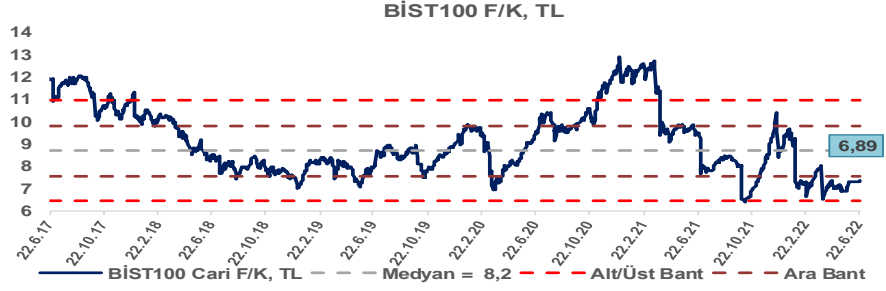
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	38,54	12,68	-67,1%
BIMAS	84,40	119,10	41,1%
CIMSA	34,72	16,38	-52,8%
EREGL	27,86	44,70	60,4%
PETKM	9,50	12,86	35,4%
TCELL	17,80	13,73	-22,9%
FROTO	299,00	416,96	39,5%
TRGYO	8,73	4,01	-54,1%
TUPRS	266,90	125,85	-52,8%

Kaynak: BMD Araştırma

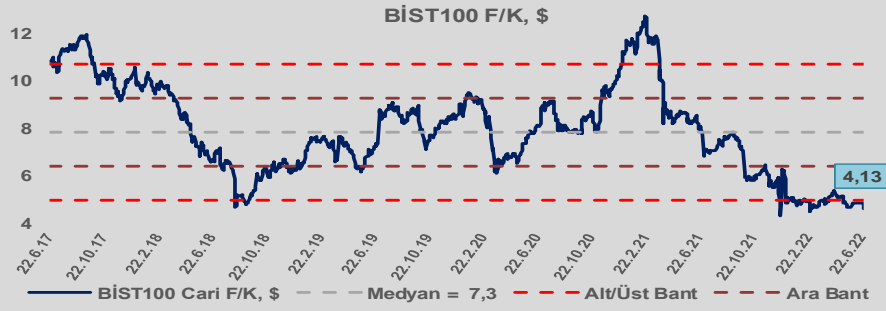


Bizim Günlük

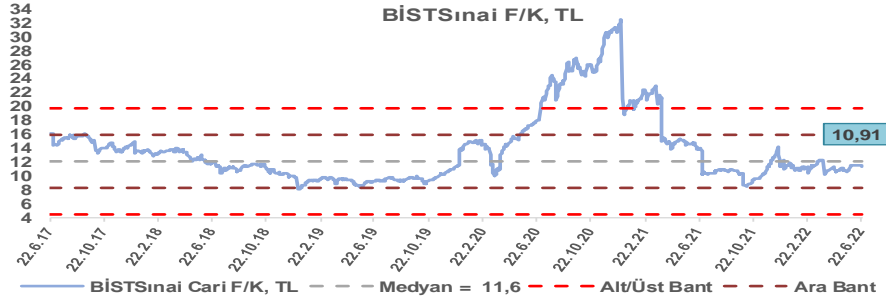
BİST100 Endeksi 8,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,8 iskontolu işlem görmektedir.



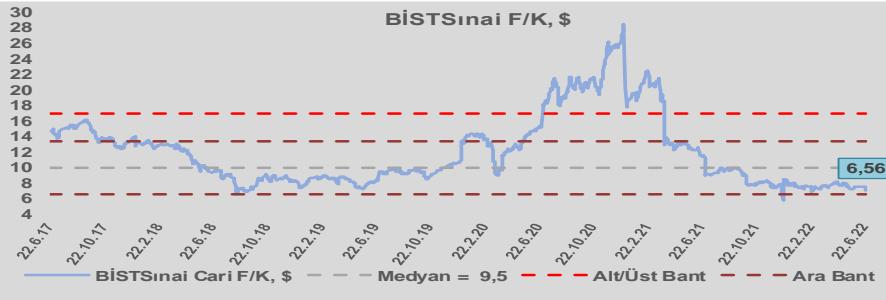
BİST100 Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,8 iskontolu işlem görmektedir.



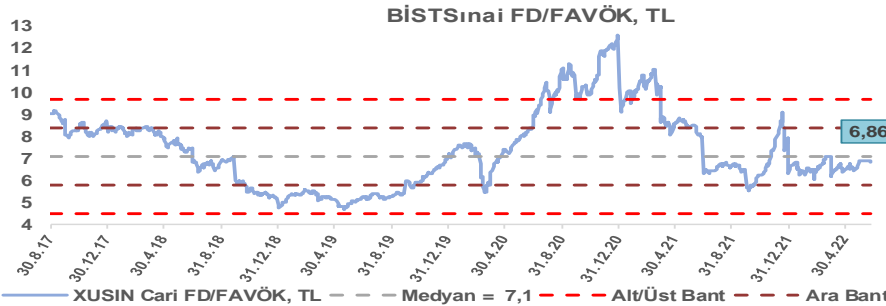
Sınai Endeksi 11,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,0 iskontolu işlem görmektedir.



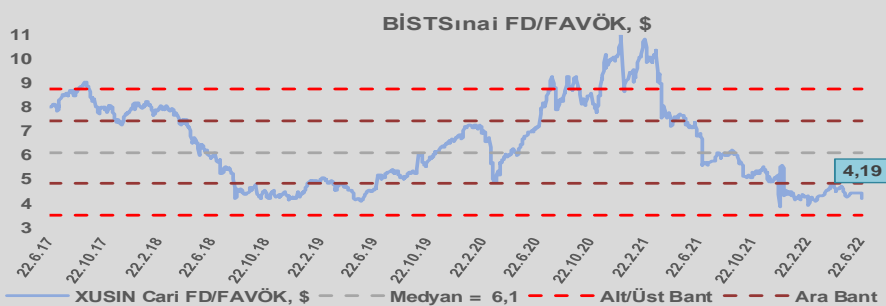
Sınai Endeksi 9,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %3,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,4 iskontolu işlem görmektedir.

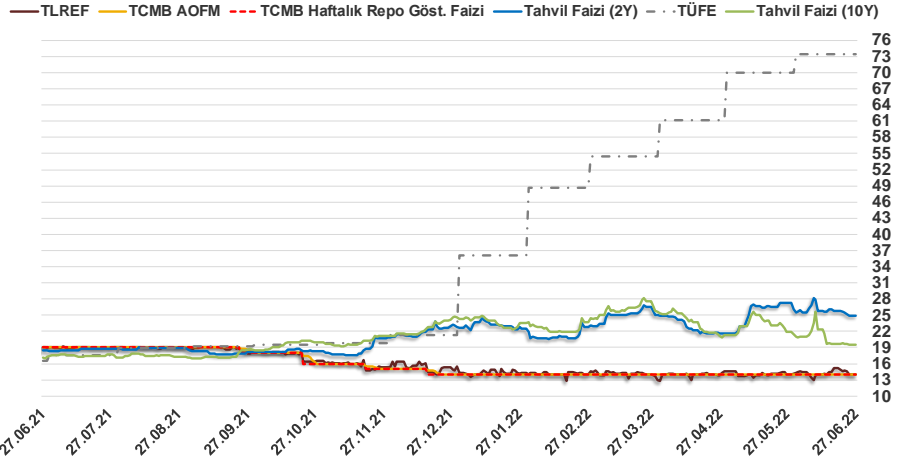


Bizim Günlük

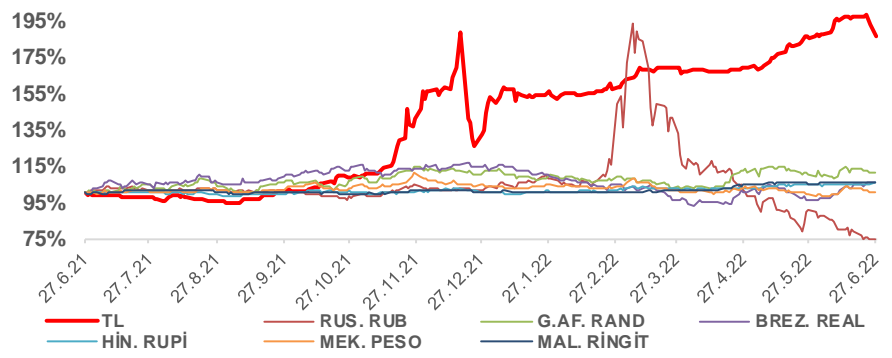
26.06.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,00	-88	5	-22	-500
Tahvil Faizi (10Y)	19,53	-12	-785	-479	249
Tahvil Faizi (2Y)	24,88	-87	-248	218	647
TCMB AOFM	14,00	-1	0	0	-500
TÜFE	73,50	0	352	3.742	5.690

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 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, 14 Nisan ve 26 Mayıs tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 23 Haziran tarihli toplantısında beklentiler dahilinde politika faizini %14 oranında sabit bıraktı.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşındaki Seyri



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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.