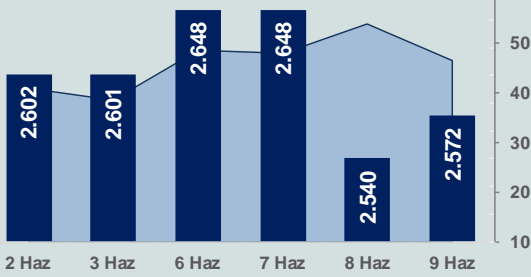


# Bizim Günlük

## 10 Haziran 2022 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	122,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	2.092,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	46,5
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,89</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>34,7</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.838,22	1,13%	40,16%
BİST-100 (TL)	2.571,57	1,23%	38,43%
BİST-30 (\$)	166,05	-1,14%	6,41%
BİST-100 (\$)	150,45	-1,05%	5,10%
BİST-Banka Endeksi	2.093,81	0,96%	31,21%
BİST-Mali Endeksi	2.410,98	1,47%	37,45%
BİST-Sinai Endeksi	4.510,41	0,81%	32,50%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.793	3,5%	
SISE	3.562	5,0%	
SASA	2.425	3,0%	
SAHOL	2.026	0,7%	
TOASO	1.576	-2,7%	
KRDMD	1.477	-1,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TBORG	10,0%	OYYAT	10,0%
RYSAS	10,0%	TSGYO	10,0%
EUREN	10,0%	ULUUN	10,0%
PGSUS	9,9%	DAGHL	9,9%
FONET	9,9%	PENTA	8,6%
FLAP	9,9%	FORMT	6,5%
BRKO	9,5%	MMCAS	5,9%
MAGEN	8,5%	SEGYO	5,6%
DOCO	8,3%	NTHOL	4,4%
BERA	8,0%	EMNIS	4,3%
ATSYH	7,6%	SRVGY	3,9%
PENGD	7,4%	IZTAR	3,9%
AVHOL	7,3%	OZGYO	3,9%
INVES	7,2%	EMKEL	3,8%
RYGYO	7,0%	BRMEN	3,7%
MOBTL	6,9%	SERVE	3,6%
TAVHL	6,8%	TTAKR	3,3%
ESCOM	6,7%	DOBUR	3,2%
KONKA	6,7%	BALAT	3,2%
CASA	6,5%	AKSUE	2,9%

### Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Fiyat Endeksi
21:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi
23:10	İngiltere	Fitch Kredi Notu ve Görünümü

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 2.511,36 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımların etkisiyle yükselişe geçerek %1,23 kazançla 2.571,57 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,96 ve Sınai Endeks %0,81 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 33 baz puan azalarak %26,83 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artarak %23,72 seviyesine yükseldi. Dün seans içinde 17,44 seviyesine kadar yükselen Dolar/TL, dün akşam Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan Türkiye Ekonomi Modeli çerçevesinde yeni adımlar geleceğine ilişkin yapılan açıklama sonrası 16,76'lı seviyelere kadar geri çekilirken Gelire Endeksi Senet (GES) açıklamasıyla tekrar 17 TL sınırını aştı. Euro/TL ise 17,90-18,68 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 795,6 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gelire Endeksli Senet (GES) ihraç edecek. Sadece gerçek kişilere sunulacak GES için 15 Haziran'dan itibaren talep toplanacak. BDDK, kredi büyümesini yavaşlatmak için tüketici kredisine vade sınırı getirirken, kredi kartında asgari tutarı artırdı. Tüketici kredilerinde genel vade sınırı 50 bin ila 100 bin lira arasında değişen tutarlar için 24 ay, 100 bin liranın üzerindeki tutarlar için 12 ay olarak belirlendi. Limiti 25 bin TL'nin altında olan kredi kartları için asgari ödeme tutarının dönem borcunun %20'si; limiti 25 bin TL'nin üstünde olan kredi kartları için asgari ödeme tutarının dönem borcunun %40'ı olarak belirlendi. Ayrıca BDDK, yabancı yatırımcıya tahsisli swap imkânı sunmak için çalışma yaptığını açıkladı.

TCMB, Türk lirası cinsinden ticari nitelikteki nakdi kredilere %10 düzeyinde uygulanan zorunlu karşılık oranını %20'ye yükseltti. TCMB verilerine göre, 3 Haziran haftasında brüt rezerv 102,7 milyar dolar olurken, net rezervler 10,5 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler ise eksi 52,8 milyar dolar oldu.

SPK, Borsa İstanbul bünyesinde "Emtia Pazarı" kurulduğunu ve altın sertifikası ihracına ilişkin çalışmalara başlandığını duyurdu. Ayrıca, yabancı yatırımcıları halka arzlarla çekmek için komisyonları düşürdü.

ABD Borsalarında satıcı bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,94 azalışla 32.273 puana, S&P500 Endeksi %2,38 düşüşle 4.018 puana ve Nasdaq Endeksi %2,75 kayıpla 11.754 puana geriledi. Avrupa borsaları da günü %1'i aşan değer kayıplarıyla tamamladı.

ABD işsizlik maaşına başvuranları, 4 Haziran'da sona eren haftada 27 bin artışla 229 bin oldu.

Avrupa Merkez Bankasından (AMB) dün gerçekleştirildiği toplantısında beklentilere paralel faizleri değiştirmeyerek sabit bıraktı. Banka, varlık alım programını 1 Temmuz'da bitireceğini açıklarken, temmuz ayında 25 baz puan faiz artışının değerlendirildiği belirtti. Banka ayrıca 2022 yılı enflasyon tahmini %5,1'ten %6,8'e, 2023 tahmini %2,1'den %3,5'e ve 2024 tahmini %1,9'dan %2,1'e yükseltti. AMB Başkanı Lagarde, enflasyon baskısının arttığını belirterek, yüksek enflasyonun herkes için büyük zorluk olduğunu söyledi. Lagarde, temmuzda 25 baz puanlık artış planı olduğunu, enflasyon tahminlerine göre eylül ayında faiz artırımına devam etmeyi planladıklarını kaydetti.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 artıda. Dolar/TL 17,05 ve Euro/TL 18,15 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,06 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 122,8 dolardan, altının onsu 1.844,3 dolardan ve gramı ise 1.010,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı yurt dışında ise hafta boyunca piyasalarında yer alan ABD'de enflasyon verisi takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,89x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,2x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%16,2 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** Mayıs 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 dengenin 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.

#### Şirket Haberleri

#### Sabancı Holding (SAHOL; Haberin Etkisi: Nötr)

Şirket, pay başına 19,51 TL – 19,91 TL (ağırlıklı ortalama 19,75 TL) fiyat aralığından toplam 700.000 TL nominal değerli pay geri alım işlemi gerçekleştirilmiştir. Geri alınan payların toplam nominal değeri 47.957.028 TL olup, bu payların sermayeye oranı %2,35'e ulaşmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.273	-1,9%	-11,2%	-6,3%
ABD-S&P 500	4.018	-2,4%	-15,7%	-4,8%
ABD-NASDAQ	11.754	-2,8%	-24,9%	-15,5%
Almanya-DAX	14.199	-1,7%	-10,6%	-8,9%
İngiltere-FTSE 100	7.476	-1,5%	1,2%	5,6%
Fransa-CAC40	6.358	-1,4%	-11,1%	5,5%
Rusya-RTSI	1.213	-1,5%	-24,0%	-26,8%
Brezilya-BOVESPA	107.094	-1,2%	2,2%	-17,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.832	-1,5%	-3,3%	-3,9%
Çin-SHANGHAI	3.272	1,0%	-10,1%	-8,6%
G.Kore KOSPI	2.594	-1,2%	-12,9%	-20,1%
Hindistan-Sensex	54.620	-1,3%	-6,2%	4,5%
BİST100	2.572	1,2%	38,4%	77,6%
BİST BANKA	2.094	1,0%	31,2%	71,6%
BİST SİNAI	4.510	0,8%	32,5%	72,5%

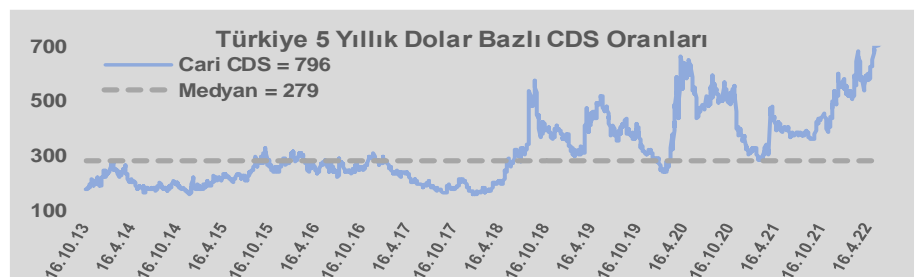
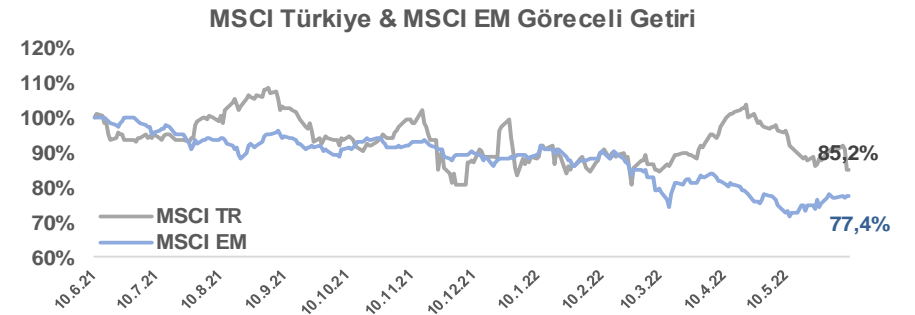
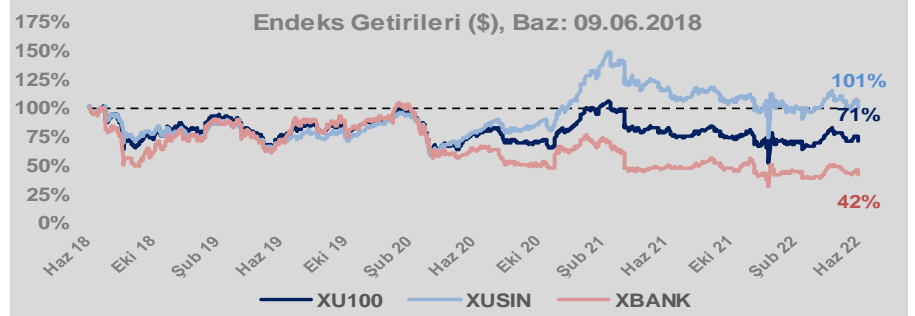
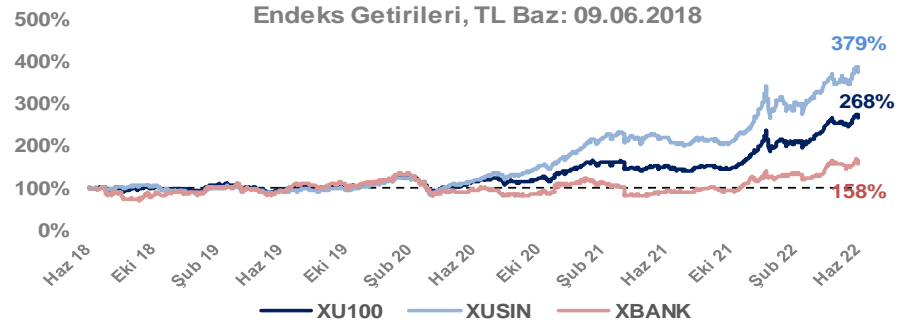
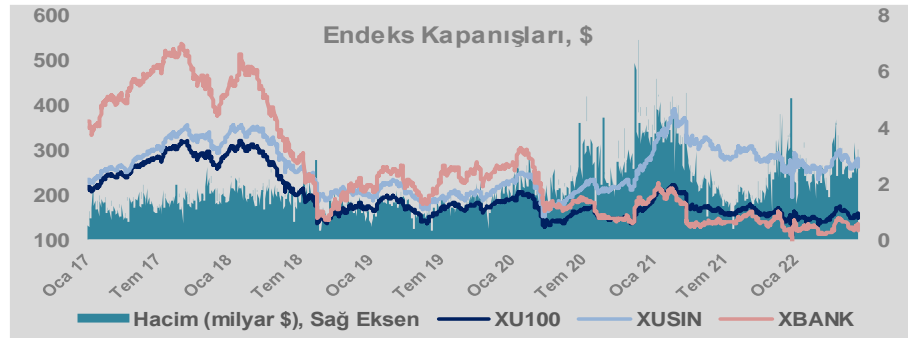
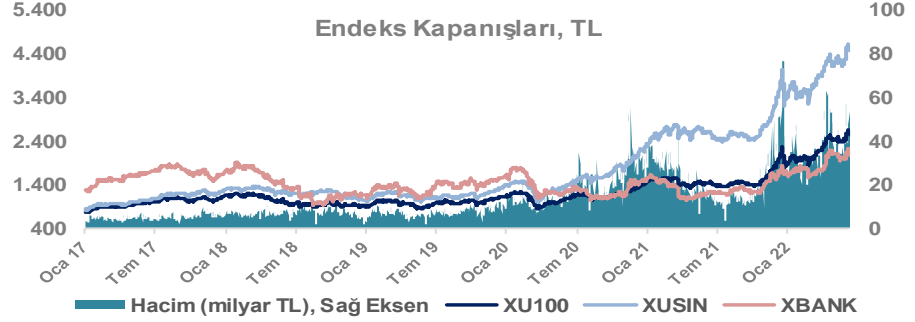
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	17,2459	0,8%	30,1%
Euro/TL	18,3752	0,7%	21,6%
Euro/Dolar	1,0640	0,2%	-6,5%
Dolar/Yen	133,69	-0,5%	16,2%
Altın (\$/ons)	1.845	-0,2%	0,9%
Altın (TL/gram)	1.023,1	0,3%	31,2%
Gümüş (\$/ons)	21,7	0,0%	-6,8%
Gümüş (TL/gram)	12,0	0,5%	21,3%
Brent Petrol (\$/varil)	122,5	-0,5%	57,3%
VIX	26,1	0,0%	51,5%
Dolar Endeksi	103,3	0,7%	8,0%
Gösterge Tahvil	26,83%	-1,2%	18,2%
Tr 10yıl Tahvil	25,72%	8,9%	5,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,05%	0,3%	101,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	287	167.852
Döviz Açığı Olan Şirket	179	-279.282
Bütün Şirketler	466	-111.430

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	37,86	12,68	-66,5%
BIMAS	82,30	120,60	46,5%
CIMSA	35,56	16,38	-53,9%
EREGL	33,92	44,70	31,8%
PETKM	9,98	12,86	28,9%
TCELL	18,17	13,73	-24,4%
TOASO	64,25	110,69	72,3%
TRGYO	8,99	4,01	-55,4%
TUPRS	278,70	125,85	-54,8%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

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

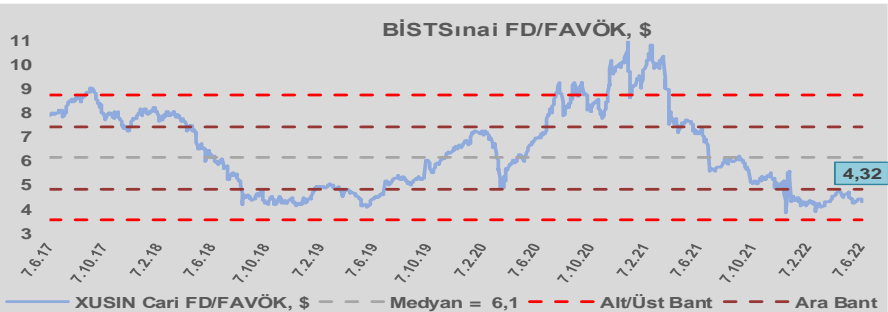
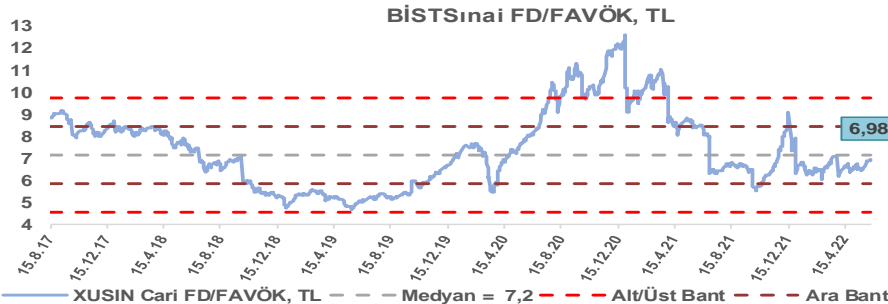
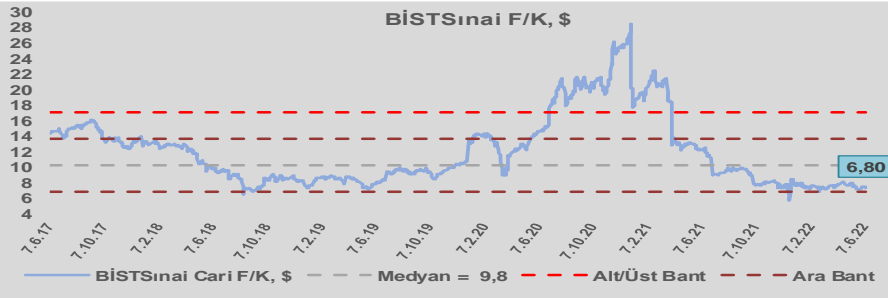
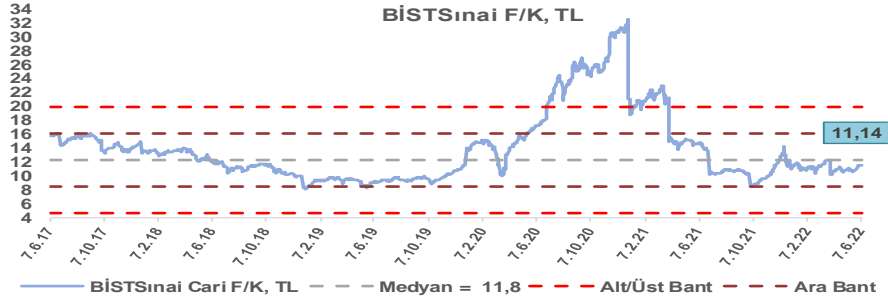
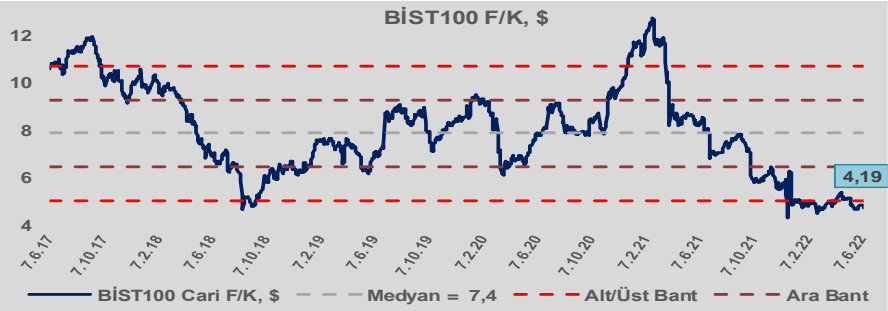
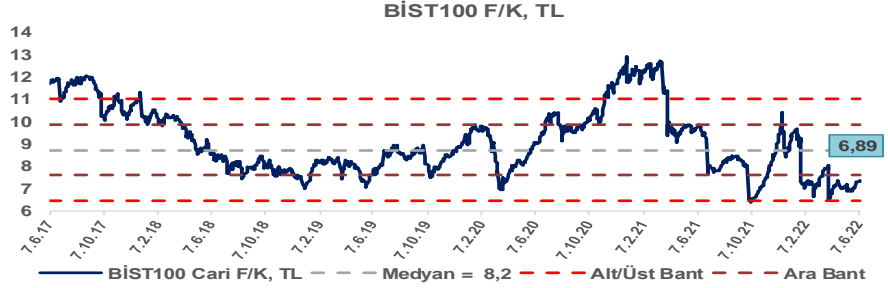
BİST100 Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,8 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,3 iskontolu işlem görmektedir.

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

Sınai Endeksi 6,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,7 iskontolu işlem görmektedir.

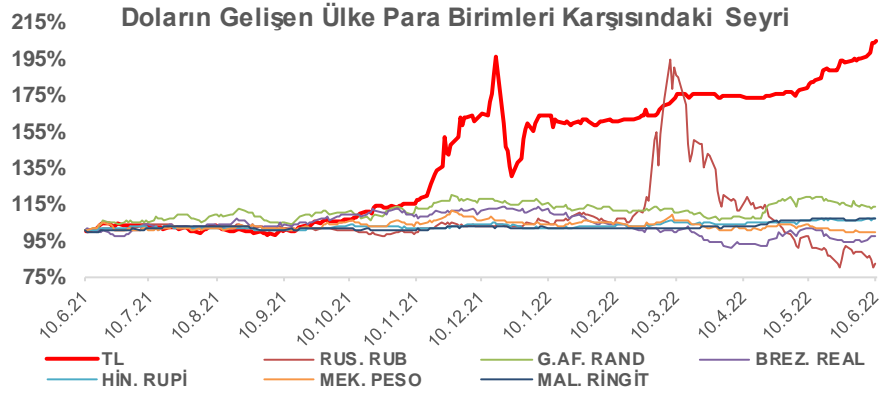
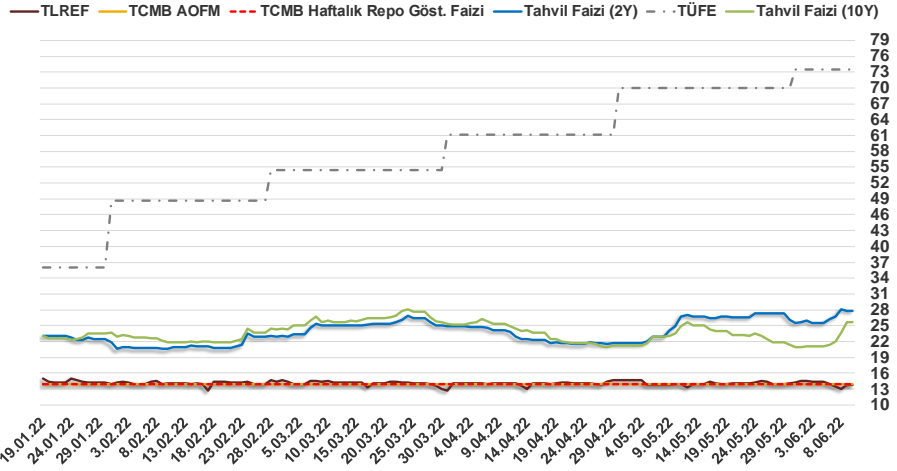


# Bizim Günlük

9.06.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	13,79	-63	-18	-43	-529
Tahvil Faizi (10Y)	25,72	466	-1.105	140	763
Tahvil Faizi (2Y)	27,86	229	115	516	904
TCMB AOFM	14,00	0	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 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, 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.