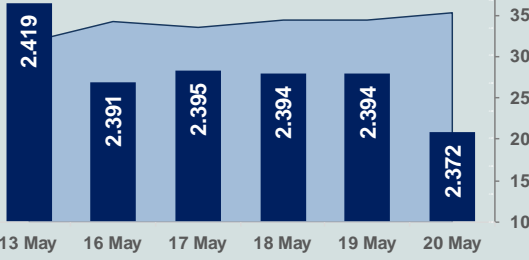


Bizim Günlük

23 Mayıs 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	121,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.926,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	35,3
BİST-100 F/K Cari	6,35
Yabancı Payı %	35,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.631,81	-0,87%	29,96%
BİST-100 (TL)	2.372,35	-0,89%	27,71%
BİST-30 (\$)	165,31	-1,70%	5,94%
BİST-100 (\$)	149,01	-1,71%	4,10%
BİST-Banka Endeksi	2.027,10	0,75%	27,03%
BİST-Mali Endeksi	2.271,93	-0,14%	29,52%
BİST-Sinai Endeksi	4.126,79	-1,61%	21,23%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
GARAN	4.003	3,8%	
ASELS	3.552	2,4%	
THYAO	2.797	1,1%	
SISE	1.863	-2,5%	
AKBNK	1.686	-0,9%	
YKBNK	1.566	-1,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KAPLM	10,0%	UFUK	10,0%
IMASB	10,0%	ORCAY	10,0%
PRKAB	10,0%	ULUSE	8,3%
DAGHL	9,9%	SMRTG	8,2%
NUGYO	9,9%	MNDRS	7,6%
SMART	9,9%	SERVE	7,3%
LDFA	9,9%	SANKO	6,9%
DOGUB	9,8%	ITTFH	6,7%
GRNYO	9,7%	PENTA	6,6%
POLTK	9,4%	MANAS	6,3%
TSKB	8,4%	OZRDN	6,0%
GENTS	8,3%	TGSAS	5,7%
ASUZU	8,0%	UZERB	5,3%
MZHL	8,0%	GEREL	5,2%
KRSTL	7,3%	SAFKR	5,2%
VERUS	6,7%	MRGYO	5,0%
ROYAL	6,5%	SEKUR	4,9%
ULJUN	6,2%	OSTIM	4,9%
NTGAZ	6,2%	KRTEK	4,8%
DOBUR	6,0%	EMNIS	4,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
11:00	Almanya	Ifo İş Ortamı Endeksi
14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe düşüşle başlayan ve seans içinde karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,89 kayıpla gün içi gördüğü en düşük seviye olan 2.372,35 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,75 değer kazanırken, Sinai Endeks %1,61 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan azalarak %26,60 ve 10 yıllık tahvil faizi 76 baz puan azalarak %23,18 seviyesine geriledi. Cuma günü 16,00 sınırına dayanan Dolar/TL, sonrasında 15,86'lı seviyelere kadar geri çekilirken, Euro/TL 16,74-16,95 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 714,7 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile oluşturulan veriye göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,4 artarak 67,6 oldu.

TCMB verilerine göre 13 Mayıs haftasında brüt rezervler 5,7 milyar dolar azalarak 101,9 milyar dolara, net rezervlerde 3,5 milyar dolar azalarak 11,5 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler ise eksi 52,2 milyar dolar oldu.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, İngiltere Başbakanı Boris Johnson ile gerçekleştirdiği telefon görüşmesinde, Türkiye-Birleşik Krallık ilişkilerinin yanı sıra İsveç ve Finlandiya'nın NATO'ya üyelik talebi ve Ukrayna-Rusya savaşı dahil bölgesel gelişmeler ele alındı. Erdoğan ayrıca İsveç Başbakanı Magdalena Andersson ve NATO Genel Sekreteri Stoltenberg ile de bir telefon görüşmesi gerçekleştirdi. İsveç Başbakanı ile olan görüşmede, iki ülke ilişkileri ve İsveç'in NATO'ya üyelik başvurusu ele alınırken, NATO Genel sekreteri ile de İsveç ve Finlandiya'nın NATO'ya üyelik başvurusu ele alındı.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,03 artışla 31.262 puana, S&P500 Endeksi %0,01 artarak 3.901 puana yükselirken, Nasdaq Endeksi %0,30 azalışla 11.355 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle kapattı.

ABD Başkanı Biden, Ukrayna'ya 40 milyar dolarlık yardım paketini imzaladı.

Rus enerji şirketi Gazprom, Ruble ödeme yapmadığı gerekçesiyle Finlandiya'ya doğal gaz sevkiyatının tümüyle durdurulduğunu bildirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken, Asya borsalarında, karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %1,06 artıda. Dolar/TL 15,96 ve Euro/TL 16,93 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,06 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 110,6 dolardan, altının ons 1.853,1 dolardan ve gramı ise 950,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim ve hizmet sektörü güven endeksleri, piyasa katılımcıları anketi, yabancı ziyaretçi sayısı ve konut fiyat endeksi, yurt dışında ise Almanya Ifo iş ortamı endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,35x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,3x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%23,3 iskontolu**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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

RHEAG.E payları 23/05/2022 tarihli işlemlerden (seans başından) 22/06/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar emir paketi tedbiri getirildi.

IMASM.E payında 23/05/2022 tarihli işlemlerden (seans başından) 22/06/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas yasağı getirildi.

ORCAY.E ve ULUSE.E payları 23/05/2022 tarihli işlemlerden (seans başından) 22/06/2022 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlem yasağı getirildi.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.262	0,0%	-14,0%	-8,6%
ABD-S&P 500	3.901	0,0%	-18,1%	-6,1%
ABD-NASDAQ	11.355	-0,3%	-27,4%	-15,7%
Almanya-DAX	13.982	0,7%	-12,0%	-9,4%
İngiltere-FTSE 100	7.390	1,2%	0,1%	5,3%
Fransa-CAC40	6.285	0,2%	-12,1%	4,2%
Rusya-RTSI	1.240	-0,5%	-22,3%	-20,2%
Brezilya-BOVESPA	108.488	1,4%	3,5%	-11,5%
Japonya-NIKKEI 225	26.951	0,8%	-6,4%	-3,9%
Çin-SHANGHAI	3.146	0,0%	-13,6%	-10,4%
G.Kore KOSPI	2.647	0,3%	-11,1%	-16,6%
Hindistan-Sensex	54.796	0,9%	-5,9%	9,8%
BİST100	2.372	-0,9%	27,7%	62,5%
BİST BANKA	2.027	0,8%	27,0%	72,2%
BİST SINAİ	4.127	-1,6%	21,2%	52,2%

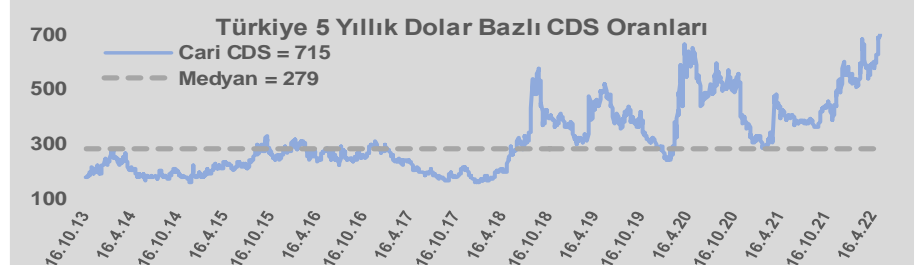
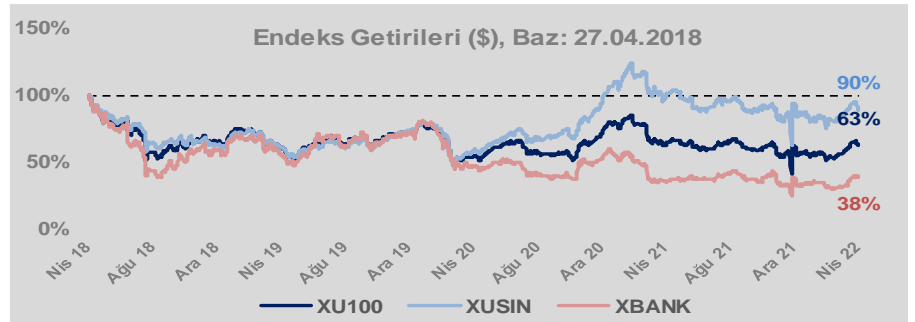
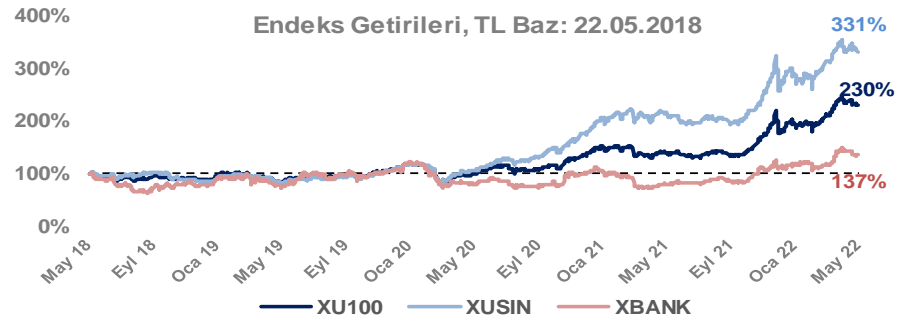
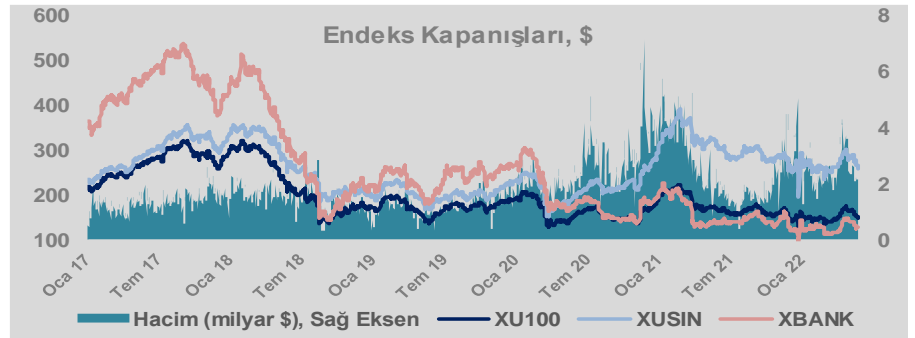
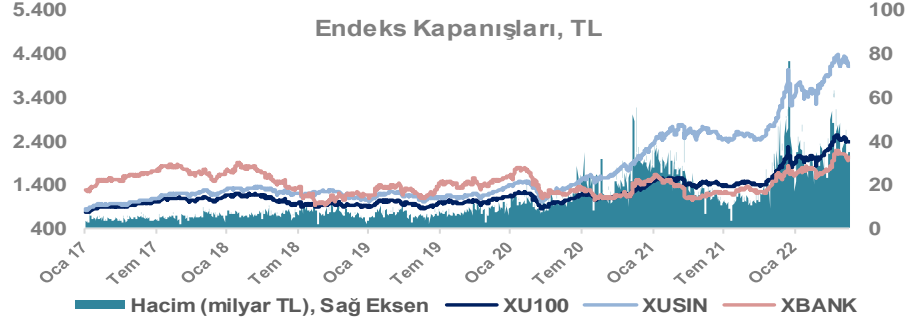
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	15,9640	0,6%	20,4%
Euro/TL	16,9291	0,8%	12,1%
Euro/Dolar	1,0598	0,3%	-6,8%
Dolar/Yen	127,86	0,0%	11,1%
Altın (\$/ons)	1.855	0,4%	1,3%
Altın (TL/gram)	952,0	1,0%	22,1%
Gümüş (\$/ons)	22,0	0,9%	-5,7%
Gümüş (TL/gram)	11,3	1,4%	13,6%
Brent Petrol (\$/varil)	111,0	0,9%	42,5%
VIX	29,4	0,3%	70,9%
Dolar Endeksi	102,7	-0,3%	7,4%
Gösterge Tahvil	26,50%	-0,6%	16,7%
Tr 10yıl Tahvil	23,18%	-3,2%	-4,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,84%	1,8%	87,6%

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

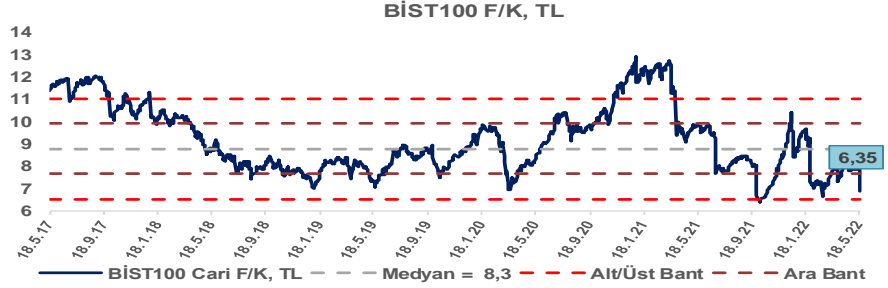
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	32,16	12,68	-60,6%
BIMAS	80,35	113,57	41,3%
CIMSA	30,26	16,38	-45,9%
EREGL	31,02	44,70	44,1%
PETKM	9,24	12,86	39,2%
TCELL	18,62	13,73	-26,3%
TOASO	72,65	110,69	52,4%
TRGYO	7,72	4,01	-48,1%
TUPRS	248,00	125,85	-49,3%

Kaynak: BMD Araştırma

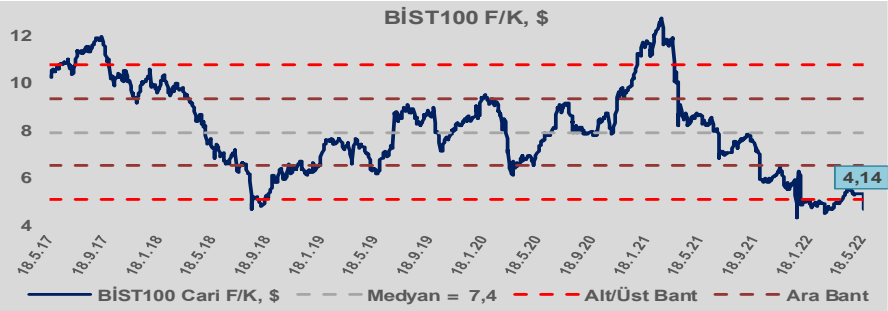


Bizim Günlük

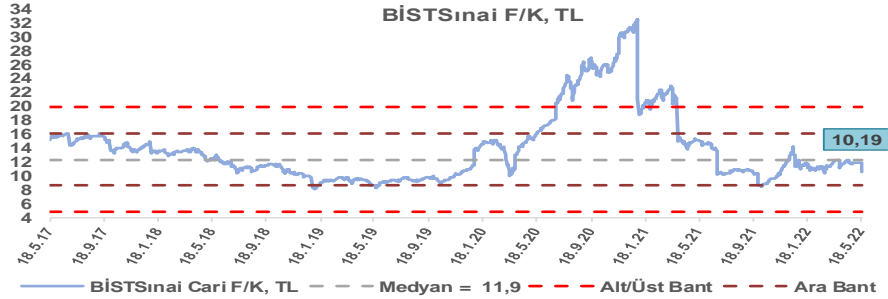
BİST100 Endeksi 8,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,3 iskontolu işlem görmektedir.



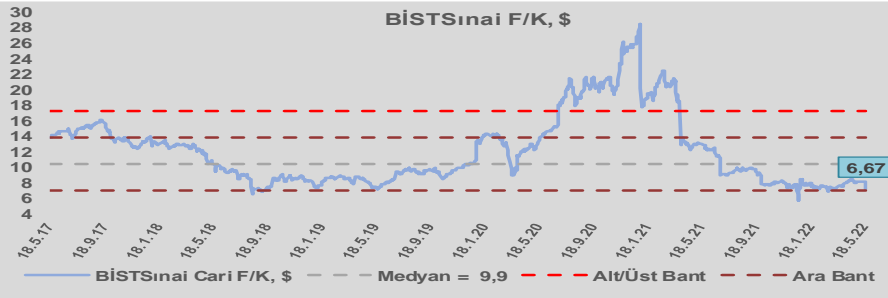
BİST100 Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,1 iskontolu işlem görmektedir.



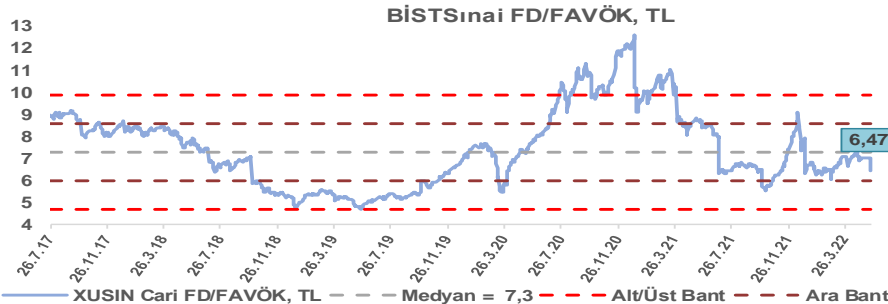
Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,5 iskontolu işlem görmektedir.



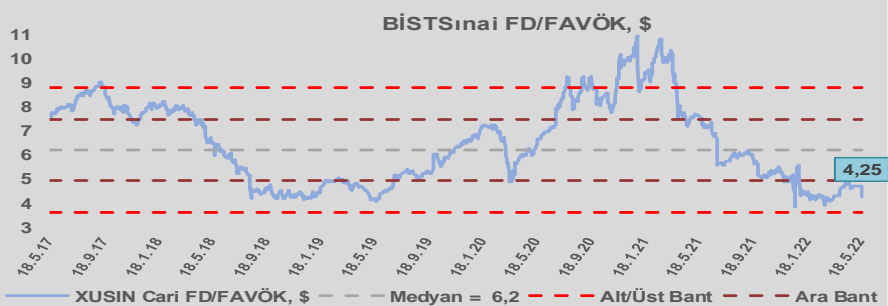
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,5 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,5 iskontolu işlem görmektedir.

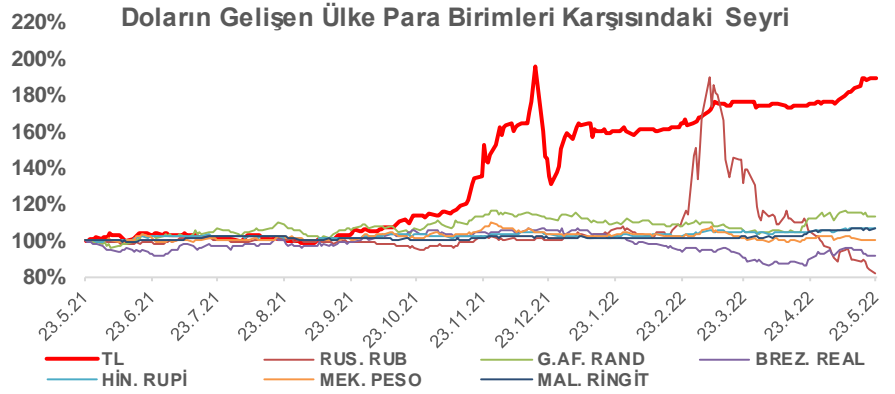
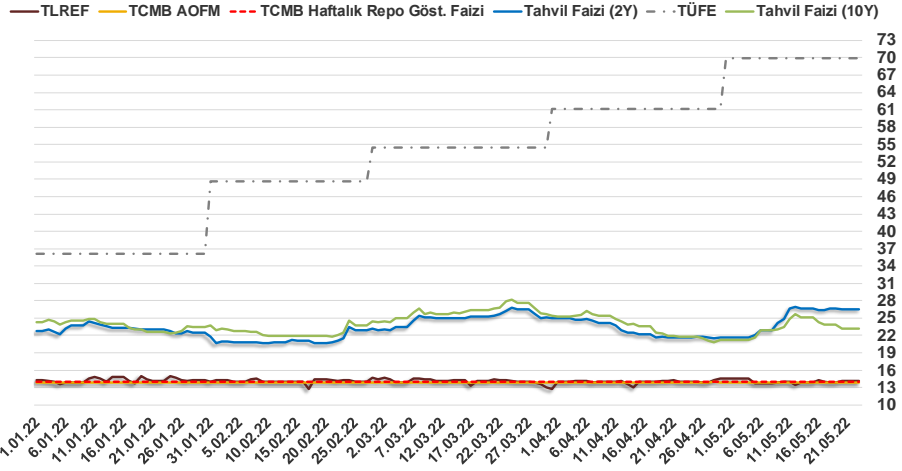


Bizim Günlük

22.05.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,09	-24	3	-13	-495
Tahvil Faizi (10Y)	23,18	-106	-768	-114	497
Tahvil Faizi (2Y)	26,50	11	489	380	815
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.