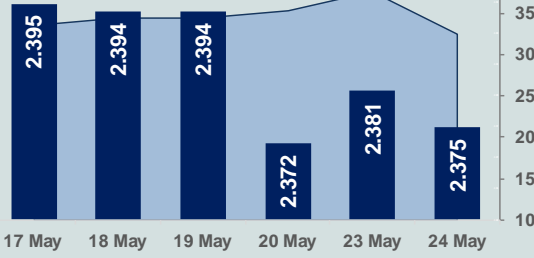


Bizim Günlük

25 Mayıs 2022 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|-------------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 121,7 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 1.929,5 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 2,1 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 32,5 |
| BİST-100 F/K Cari | 6,36 |
| Yabancı Payı % | 35,4 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 2.632,50 | -0,46% | 30,00% |
| BİST-100 (TL) | 2.375,00 | -0,25% | 27,85% |
| BİST-30 (\$) | 166,09 | 0,01% | 6,44% |
| BİST-100 (\$) | 149,85 | 0,23% | 4,68% |
| BİST-Banka Endeksi | 2.001,91 | -0,68% | 25,45% |
| BİST-Mali Endeksi | 2.271,15 | 0,09% | 29,48% |
| BİST-Sinai Endeksi | 4.153,68 | 0,30% | 22,02% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| THYAO | 3.141 | -1,9% | |
| GARAN | 2.852 | -0,3% | |
| SISE | 2.283 | 2,4% | |
| KARSN | 1.715 | 1,9% | |
| HEKTS | 1.342 | 5,5% | |
| KRDMMD | 1.317 | -0,3% | |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|------|
| JANTS | 10,0% | NUGYO | 8,2% |
| EGEPO | 10,0% | SELVA | 7,8% |
| MZHL | 10,0% | SUMAS | 7,2% |
| ORCAY | 9,9% | MNDRS | 6,4% |
| KGYO | 9,9% | POLTK | 5,6% |
| POLHO | 9,8% | SEYKM | 5,1% |
| DOKTA | 9,6% | ULUSE | 4,6% |
| DITAS | 8,1% | ESCOM | 4,5% |
| DOGUB | 7,7% | SMRTG | 4,4% |
| FMZP | 7,5% | OYAYO | 4,2% |
| PAPIL | 7,3% | BANVT | 3,9% |
| IMASM | 7,1% | PRKAB | 3,5% |
| VKFYO | 6,8% | KRONT | 3,5% |
| COSMO | 6,6% | ETILR | 3,5% |
| SANFM | 6,3% | ARMDA | 3,4% |
| ASUZU | 6,3% | GRNYO | 3,3% |
| YONGA | 6,1% | TIRE | 3,1% |
| OYYAT | 5,7% | KRSTL | 3,1% |
| TSGYO | 5,7% | OSMEN | 3,1% |
| DESPC | 5,6% | SANKO | 3,1% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|---------|---------------------------|
| 09:00 | Almanya | GSYH |
| 15:30 | ABD | Dayanıklı Mal Siparişleri |
| 17:30 | ABD | DoE Petrol Stokları |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde 2.373-2.399 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,25 azalışla 2.375 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,68 değer kaybederken, Sınai Endeksi %0,30 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 22 baz puan artarak %26,97 ve 10 yıllık tahvil faizi 48 baz puan artarak %23,52 seviyesine yükseldi. 15,90 sınırının üzerinde güne başlayan Dolar/TL, seans içinde 16 sınırını aşarak 16,16 seviyesine kadar yükselirken, Euro/TL 16,86-17,36 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 723,9 seviyesinden işlem gördü.

Dışişleri Bakanlığı, İsveç ve Finlandiya heyetlerinin, NATO üyelik başvurularına ilişkin istişarelerde bulunmak için 25 Mayıs'ta Türkiye'ye geleceğini duyurdu.

ABD Borsaları düşüşle başladıkları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,15 artarak 31.929 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %0,81 azalışla 3.941 puana ve Nasdaq Endeksi %2,35 kayıpla 11.264 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

ABD'de yeni konut satışları, Nisan ayında %16,6 azalarak 591 bine geriledi. Mart ayı verisi ise 763 binden 709 bine revize edildi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. ABD'de imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI), Mayıs'ta aylık 1,7 puan azalışla 57,5'e ve hizmet sektörü PMI 2,1 puan azalarak 53,5'e geriledi. Bileşik PMI ise 53,8 olarak gerçekleşti. Almanya'da imalat PMI, 54,7 ile tahminleri aşarken, hizmet PMI 56,3'e geriledi. Euro Bölgesi'nde, imalat sektörü PMI mayıs ayında 54,4 ile 54,7'lik beklentinin altında kalırken, hizmet sektörü PMI 56,3 olarak gerçekleşti. Bileşik PMI ise 55,8'den 54,9'a geriledi. Endekslerin 50'nin üzerinde değer alması sektörde büyümeye işaret ediyor.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde, para politikasında dönüm noktasında olduklarını, Euro Bölgesi için şu an bir resesyona girmediklerini söyledi.

ABD yönetimi, Rusya'nın ABD'li yatırımcılara tahvil ödemelerini yapmasına izin veren ve 25 Mayıs Çarşamba günü sona erecek istisnanın uzatılmayacağını bildirdi. Söz konusu istisnanın sona ermesiyle Rusya'nın yatırımcılara ödeme yapmasının engellenmesi amaçlanıyor. Böylece, Rusya'nın temerrüde düşmenin eşliğine gelmesi bekleniyor.

Macaristan Başbakanı Viktor Orban, hükümetinin, AB'nin Rusya'ya karşı bugüne kadar masaya getirdiği tüm yaptırım teklifini kabul ettiğini ama 30-31 Mayıs'taki AB Konseyi'nde gündeme getirilmesi planlanan Rusya'ya petrol yaptırımını içeren yeni yaptırım paketini kabul etmeyeceğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya borsalarında, karışık bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,27 artıda. Dolar/TL 16,17 ve Euro/TL 17,32 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102 sınırında bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0692 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 111,3 dolardan, altının ons 1.856,5 dolardan ve gramı ise 966,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Almanya'da büyüme ve ABD'de dayanıklı mal siparişleri verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,36x olan BİST100 cari F/K çarpanı **8,3x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%23,0 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** Mayıs 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mayıs ayında %3,97, 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 dengeğin 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.

ŞİRKET HABERLERİ

ARÇELİK (ARCLK; Haberin Etkisi: Pozitif)

Şirket, Mevcut geri alım programı kapsamında sermayenin %10'unu temsil eden payların geri alınımının tamamlanmasına ve şirket paylarının geri alınımına devam edilebilmesi amacıyla mevcut programa ilave olarak çıkarılmış sermayesinin %10'una tekabül eden 67.572.820,50-TL nominal değerli payların alınımını kapsayan yeni bir geri alım programı başlatılmasına, her iki geri alım programı kapsamında gerçekleştirilecek pay alımları için toplam 6 mlr TL tutarında ek fon ayrılmasına karar verildiğini açıkladı.

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|--------------------|---------|--------|--------|--------|
| ABD-DJ IND. | 31.929 | 0,2% | -12,1% | -7,2% |
| ABD-S&P 500 | 3.942 | -0,8% | -17,3% | -6,1% |
| ABD-NASDAQ | 11.264 | -2,4% | -28,0% | -17,5% |
| Almanya-DAX | 13.920 | -1,8% | -12,4% | -9,8% |
| İngiltere-FTSE 100 | 7.484 | -0,4% | 1,4% | 6,1% |
| Fransa-CAC40 | 6.253 | -1,7% | -12,6% | 3,7% |
| Rusya-RTSI | 1.274 | 1,6% | -20,2% | -18,9% |
| Brezilya-BOVESPA | 110.581 | 0,2% | 5,5% | -10,8% |
| Japonya-NIKKEI 225 | 26.742 | 0,0% | -7,1% | -5,6% |
| Çin-SHANGHAI | 3.103 | 1,1% | -14,7% | -11,0% |
| G.Kore KOSPI | 2.621 | 0,6% | -12,0% | -17,0% |
| Hindistan-Sensex | 54.133 | 0,2% | -7,1% | 7,1% |
| BİST100 | 2.375 | -0,2% | 27,9% | 63,6% |
| BİST BANKA | 2.002 | -0,7% | 25,5% | 68,9% |
| BİST SİNAI | 4.154 | 0,3% | 22,0% | 54,6% |

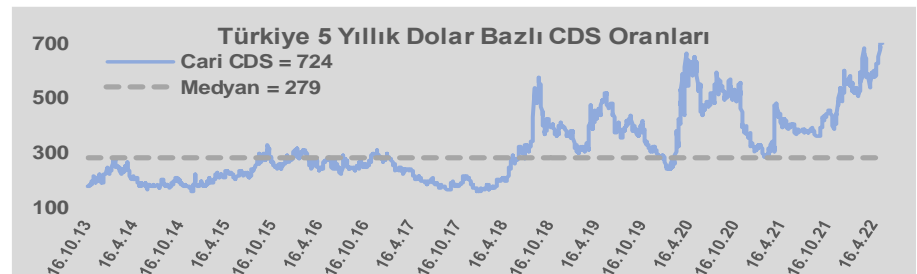
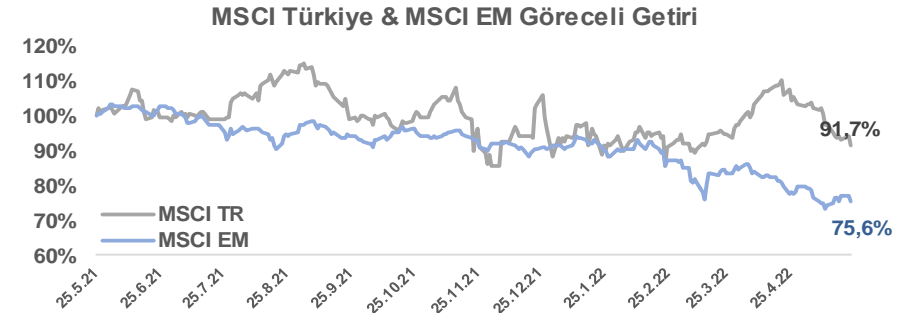
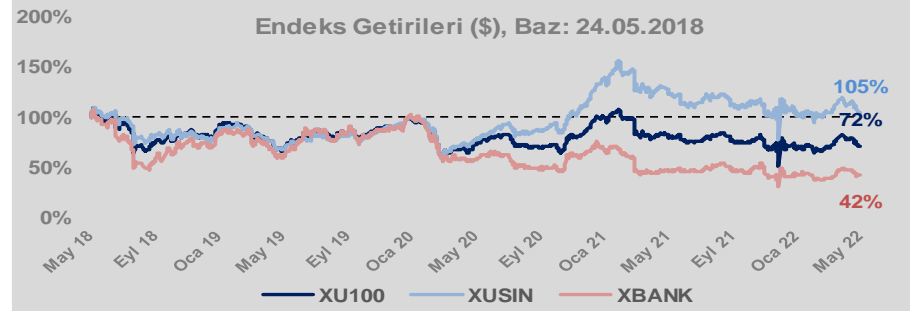
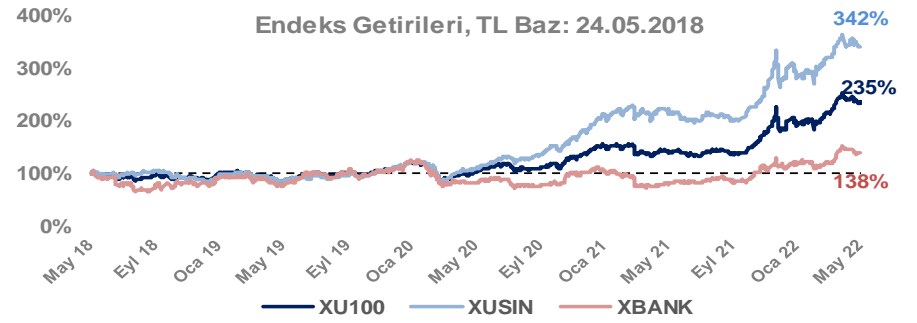
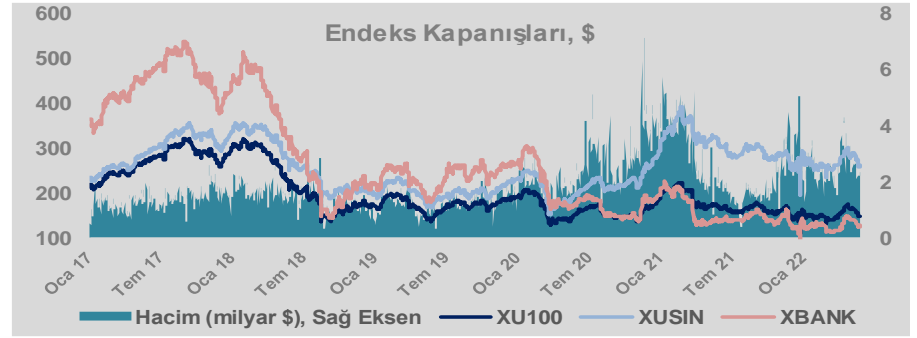
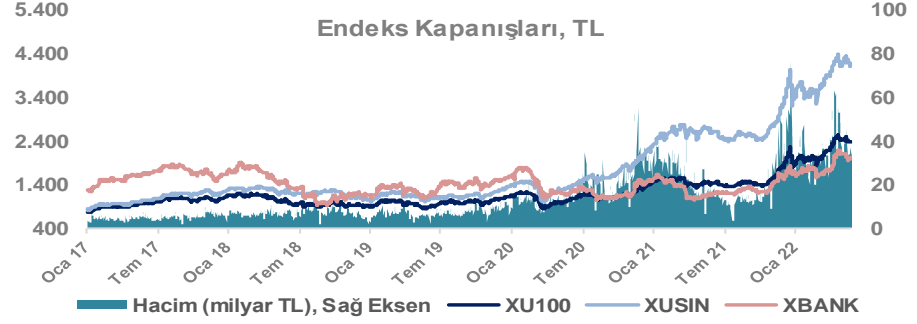
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|-------|
| Dolar/TL | 16,1656 | 0,6% | 22,0% |
| Euro/TL | 17,3208 | 0,1% | 14,7% |
| Euro/Dolar | 1,0703 | -0,3% | -5,9% |
| Dolar/Yen | 126,99 | 0,1% | 10,3% |
| Altın (\$/ons) | 1.860 | -0,4% | 1,7% |
| Altın (TL/gram) | 966,6 | 0,0% | 24,0% |
| Gümüş (\$/ons) | 22,0 | -0,5% | -5,4% |
| Gümüş (TL/gram) | 11,4 | -0,1% | 15,4% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 111,4 | 0,6% | 43,0% |
| VIX | 29,5 | 0,0% | 71,0% |
| Dolar Endeksi | 101,8 | -0,4% | 6,4% |
| Gösterge Tahvil | 27,36% | 3,2% | 20,5% |
| Tr 10yıl Tahvil | 23,52% | 2,1% | -3,3% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 2,76% | 0,1% | 82,6% |

| 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 |

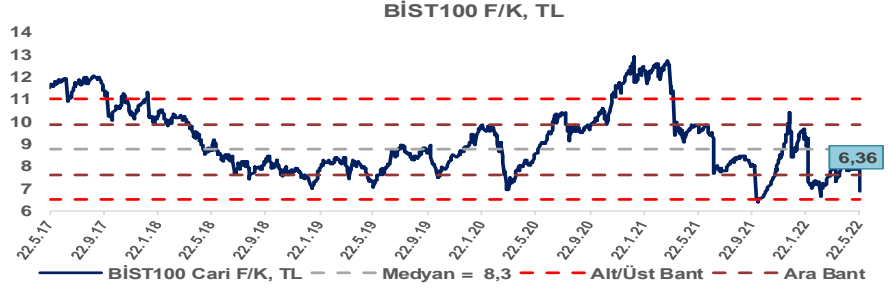
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 32,12 | 12,68 | -60,5% |
| BIMAS | 78,10 | 113,57 | 45,4% |
| CIMSA | 30,02 | 16,38 | -45,4% |
| EREGL | 31,60 | 44,70 | 41,5% |
| PETKM | 9,20 | 12,86 | 39,8% |
| TCELL | 18,79 | 13,73 | -26,9% |
| TOASO | 73,90 | 110,69 | 49,8% |
| TRGYO | 7,64 | 4,01 | -47,5% |
| TUPRS | 244,40 | 125,85 | -48,5% |

Kaynak: BMD Araştırma

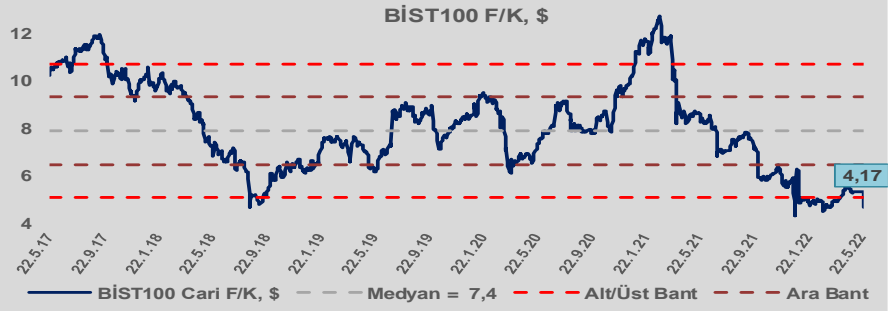


Bizim Günlük

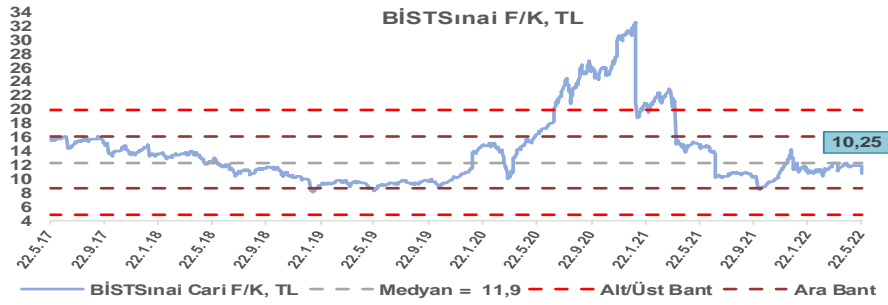
BİST100 Endeksi 8,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,0 iskontolu işlem görmektedir.



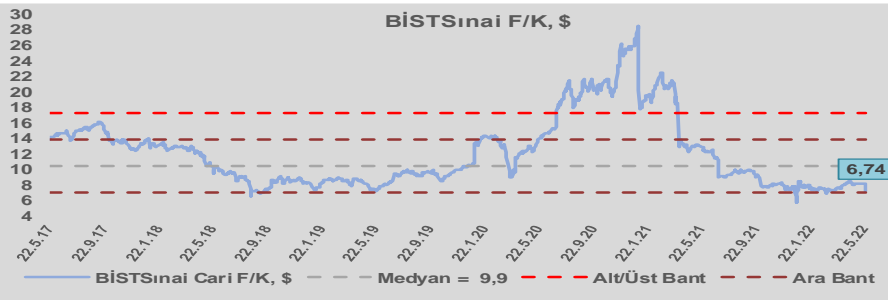
BİST100 Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,7 iskontolu işlem görmektedir.



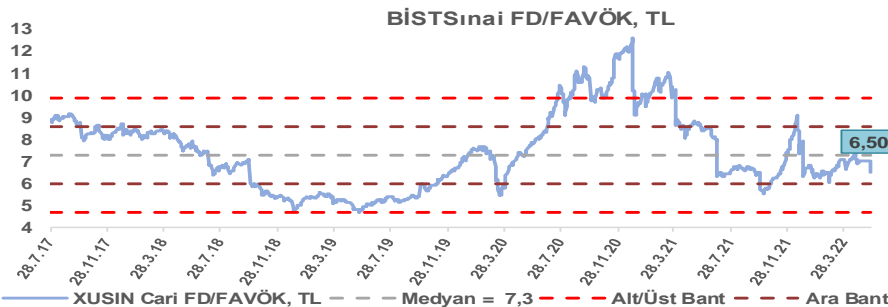
Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,9 iskontolu işlem görmektedir.



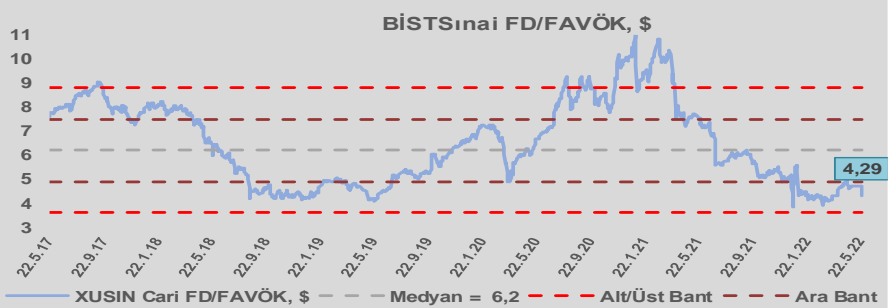
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,2 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,7 iskontolu işlem görmektedir.

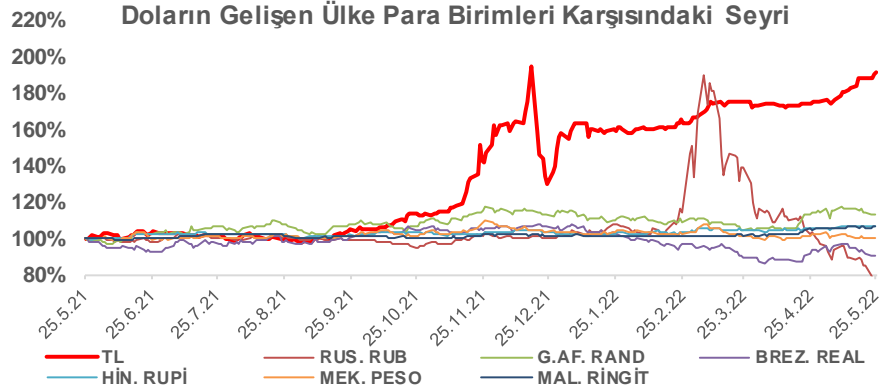
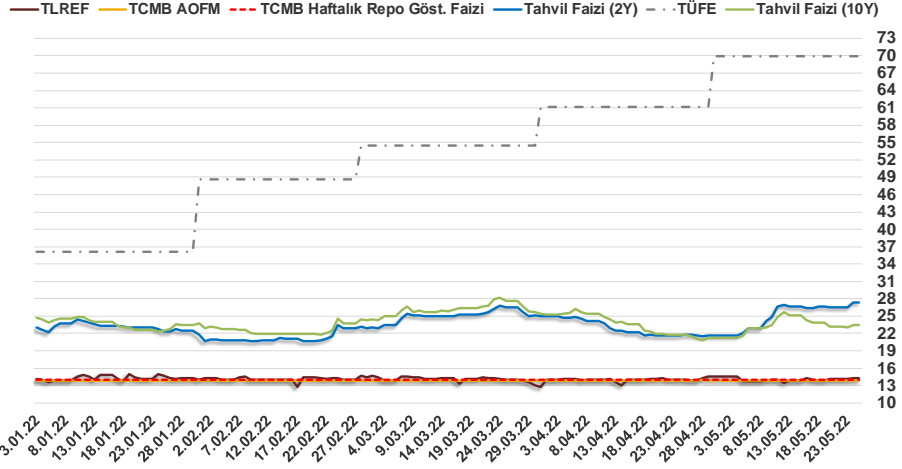


Bizim Günlük

| 24.05.2022 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|-------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 14,00 | 0 | 0 | 0 | -500 |
| TLREF | 14,30 | 39 | 29 | 8 | -445 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 23,52 | -42 | -744 | -80 | 516 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 27,36 | 70 | 554 | 466 | 858 |
| 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 yükseltirken 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 değiştirilerek %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 yayımlamaya, 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 yayınlanmış 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.