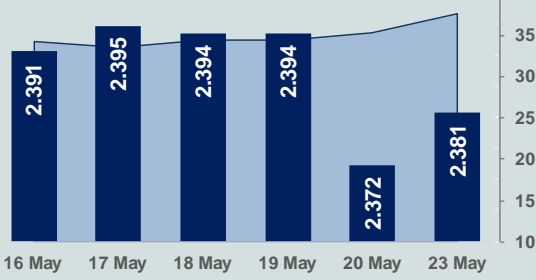


# Bizim Günlük

24 Mayıs 2022 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	121,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.932,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	37,6
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,37</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>35,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	2.644,67	0,49%	30,60%
BİST-100 (TL)	2.380,90	0,36%	28,17%
BİST-30 (\$)	166,07	0,46%	6,43%
BİST-100 (\$)	149,51	0,33%	4,45%
BİST-Banka Endeksi	2.015,58	-0,57%	26,31%
BİST-Mali Endeksi	2.269,04	-0,13%	29,36%
BİST-Sınai Endeksi	4.141,11	0,35%	21,65%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
GARAN	4.206	-6,6%	
THYAO	3.592	0,2%	
ASELS	2.295	3,6%	
SISE	2.034	-0,4%	
SAHOL	1.649	-0,7%	
EREGL	1.506	1,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MZHL	10,0%	MEPET	10,0%
KAPLM	10,0%	SELVA	8,5%
PRKAB	10,0%	ORCAY	7,6%
INTEM	9,9%	OZRDN	7,5%
DERHL	9,9%	UFUK	7,2%
LIDFA	9,9%	ESCOM	6,7%
EMNIS	9,5%	GARAN	6,6%
FENER	8,8%	GSDHO	6,6%
ASUZU	7,9%	SMART	6,0%
BANVT	7,8%	ULUSE	5,9%
NUGYV	7,7%	GLBMD	5,7%
MNDRS	7,5%	ERSU	5,6%
SEYKM	7,0%	INFO	5,4%
TSGYV	6,9%	ETILR	4,9%
ESCAR	6,6%	AGYO	4,8%
TUREX	6,4%	TUKAS	4,7%
SANEL	6,4%	KUYAS	4,7%
AYES	6,2%	GEDIK	4,7%
METUR	5,9%	PINSU	4,6%
SKBNK	5,8%	RHEAG	4,6%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:30	Almanya	S&P Global İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans içinde satıcılı bir seyir izleyerek 2.346,12 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımlarla yükselişe geçerek %0,36 artışla 2.380,90 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,57 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,35 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 15 baz puan artarak %26,75 yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan azalarak %23,04 seviyesine geriledi. 15,90 sınırının üzerinde güne başlayan Dolar/TL, seans içinde 15,70 sınırının altına kadar gevşerken, Euro/TL 16,74-17,06 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 701,6 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi, 2022 yılı mart ayında aylık %9,3 ve yıllık %110,0 artarak 347,5 seviyesine yükseldi. Reel kesim güven endeksi, mayıs ayında bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak 109,4'e gerildi. İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), mayıs ayında bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %78,0 olarak gerçekleşmiştir.

TÜİK verilerine göre güven endeksi mayıs ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %6,1 ve perakende ticaret sektöründe %1,7 artarken, inşaat sektöründe %2,2 azaldı.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın istatistiklerine göre Türkiye, 2022 Nisan ayında aylık %23,8 artış ve yıllık %225,6 artışla 2.574 bin yabancı ziyaretçi ağırladı. Böylelikle yılbaşından bu yana yabancı ziyaretçi sayısı, yıllık %172,5 artarak 7.477 bin kişi oldu.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü yükselişe tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,98 kazançla 31.880 puana, S&P500 Endeksi %1,86 artışla 3.974 puana ve Nasdaq Endeksi %1,59 primle 11.535 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü pozitif kapattı.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın istatistiklerine göre Türkiye, 2022 Nisan ayında aylık %23,8 artış ve yıllık %225,6 artışla 2.574 bin yabancı ziyaretçi ağırladı. Böylelikle yılbaşından bu yana yabancı ziyaretçi sayısı, yıllık %172,5 artarak 7.477 bin kişi oldu.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, Fed'in önümüzdeki iki toplantıda 50'er baz puanlık faiz artışı yapmasının ardından faiz artışı döngüsünü Eylül ayında durdurmasının makul olabileceğini açıkladı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya borsalarında, Çin'de salgın önlemlerine ilişkin haber akışı ve büyüme beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesi etkisiyle satıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,71 eksiye. Dolar/TL 15,97 ve Euro/TL 17,05 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0670 seviyesinde. Brent tipi petrolün varil 109,3 dolardan, altının onsu 1.851,9 dolardan ve gram ise 951,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,37x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **8,3x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%22,9 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 iskontoaya 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 dengecin 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.

### Teknik Takip Listesi

24-31 Mayıs 22 dönemi için teknik takip listemizde EREGL, KRDM, ECILC, TUPRS, SISE, KOZAL ve TAVHL yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

### Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi 24-31 Mayıs 22

Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
EREGL	31,44	31,20	30,80	31,80	32,20	30,80
KRDM	14,22	14,04	13,94	14,38	14,56	13,93
ECILC	9,60	9,50	9,40	9,70	9,80	9,40
TUPRS	248,60	246,60	244,60	251,00	253,00	243,60
SISE	19,35	19,18	18,96	19,50	19,70	18,96
KOZAL	185,20	183,90	182,20	186,70	188,40	181,50
TAVHL	42,00	41,70	41,20	42,40	42,90	41,16

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.880	2,0%	-12,3%	-6,8%
ABD-S&P 500	3.974	1,9%	-16,6%	-4,4%
ABD-NASDAQ	11.535	1,6%	-26,3%	-14,4%
Almanya-DAX	14.175	1,4%	-10,8%	-8,2%
İngiltere-FTSE 100	7.513	1,7%	1,7%	7,1%
Fransa-CAC40	6.359	1,2%	-11,1%	5,5%
Rusya-RTSI	1.254	1,1%	-21,4%	-20,1%
Brezilya-BOVESPA	110.346	1,7%	5,3%	-10,0%
Japonya-NIKKEI 225	26.776	-0,8%	-7,0%	-5,5%
Çin-SHANGHAI	3.100	-1,5%	-14,8%	-11,1%
G.Kore KOSPI	2.610	-1,4%	-12,3%	-17,3%
Hindistan-Sensex	54.147	-0,3%	-7,1%	7,1%
BİST100	2.381	0,4%	28,2%	64,0%
BİST BANKA	2.016	-0,6%	26,3%	70,0%
BİST SİNAI	4.141	0,3%	21,7%	54,2%

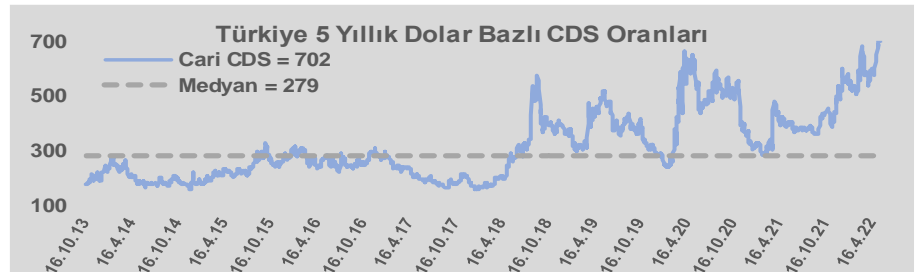
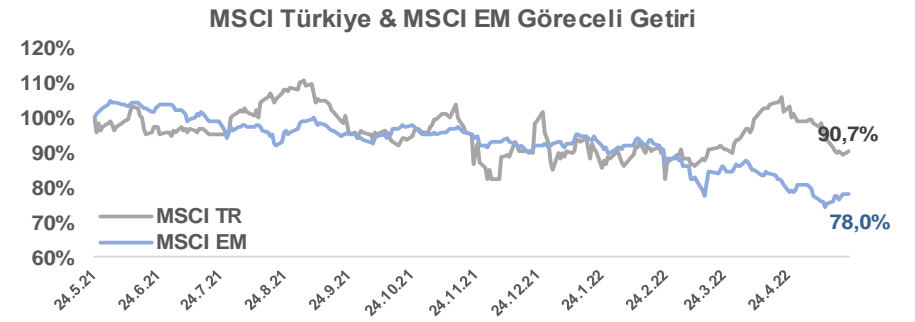
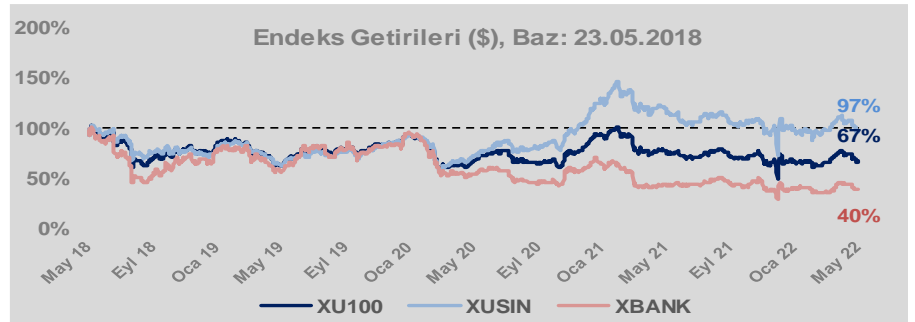
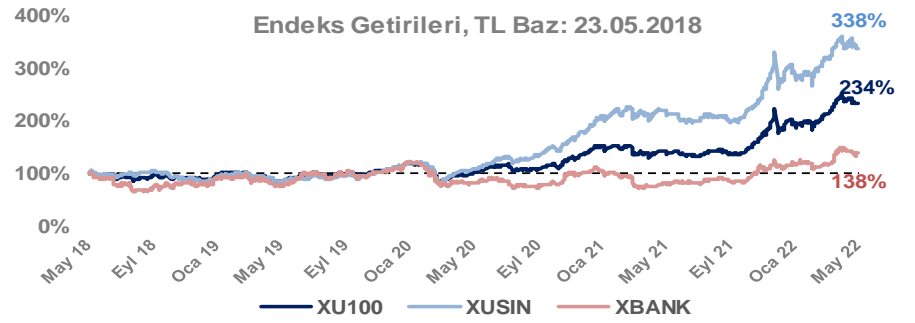
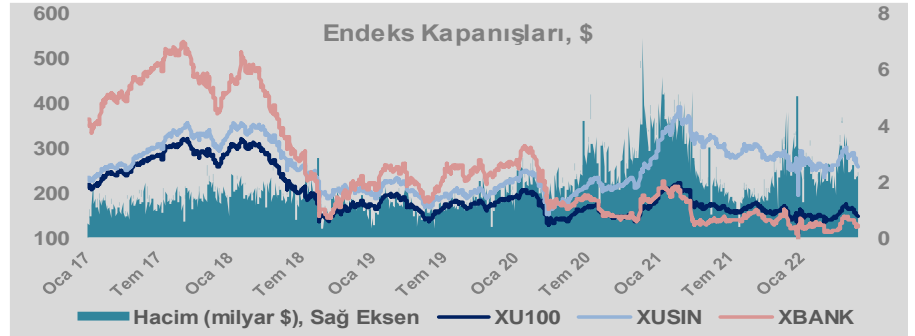
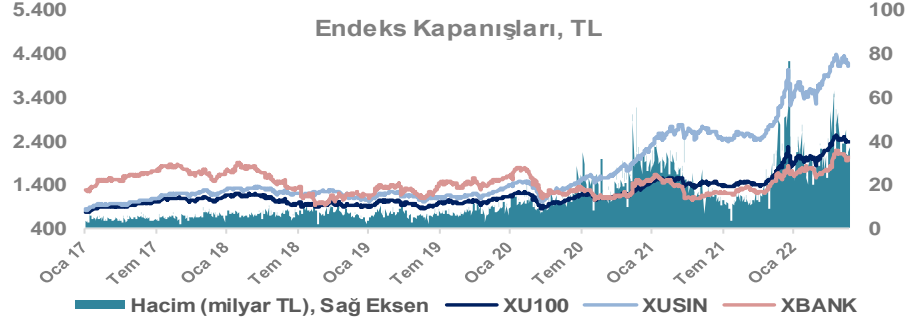
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	15,9817	0,4%	20,6%
Euro/TL	17,0564	0,1%	12,9%
Euro/Dolar	1,0668	-0,2%	-6,2%
Dolar/Yen	127,62	-0,2%	10,9%
Altın (\$/ons)	1.853	0,0%	1,3%
Altın (TL/gram)	952,1	0,4%	22,1%
Gümüş (\$/ons)	21,7	-0,4%	-6,6%
Gümüş (TL/gram)	11,2	0,0%	12,6%
Brent Petrol (\$/varil)	109,5	-1,2%	40,6%
VIX	28,5	0,0%	65,4%
Dolar Endeksi	102,2	-0,8%	6,8%
Gösterge Tahvil	26,50%	0,0%	16,7%
Tr 10yıl Tahvil	23,04%	-0,6%	-5,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	2,84%	-0,8%	87,5%

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	32,32	12,68	-60,8%
BIMAS	80,30	113,57	41,4%
CIMSA	29,90	16,38	-45,2%
EREGL	31,44	44,70	42,2%
PETKM	9,13	12,86	40,9%
TCELL	19,20	13,73	-28,5%
TOASO	74,00	110,69	49,6%
TRGYO	7,64	4,01	-47,5%
TUPRS	248,60	125,85	-49,4%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 8,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,9 iskontolu işlem görmektedir.

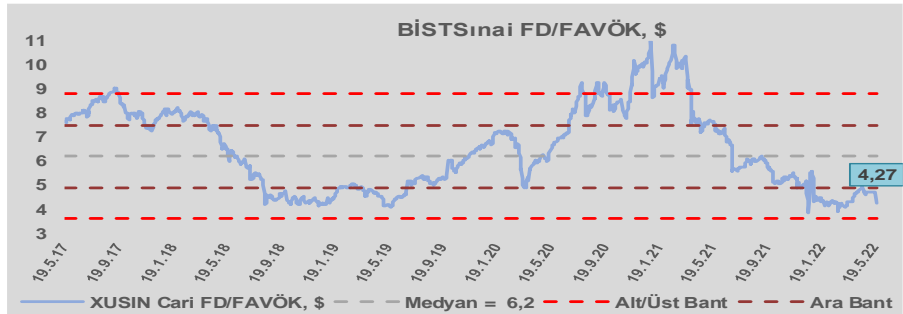
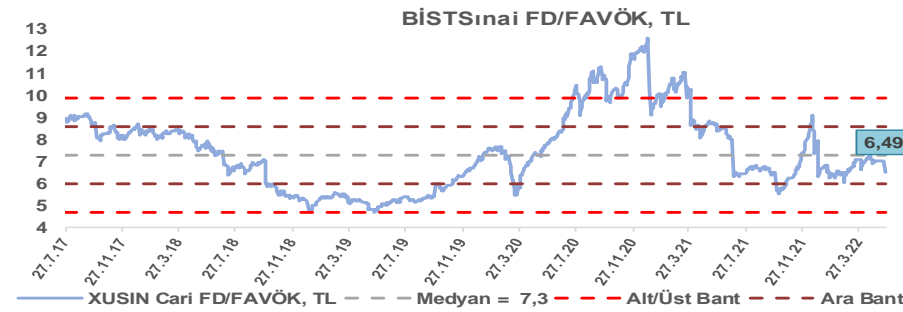
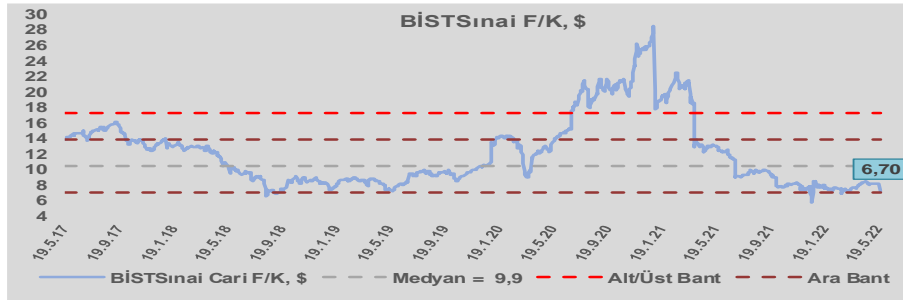
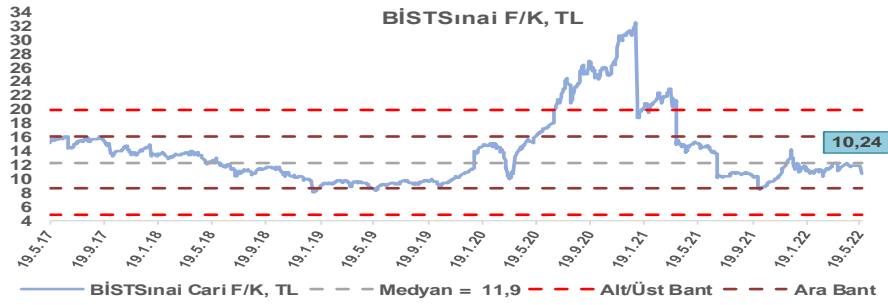
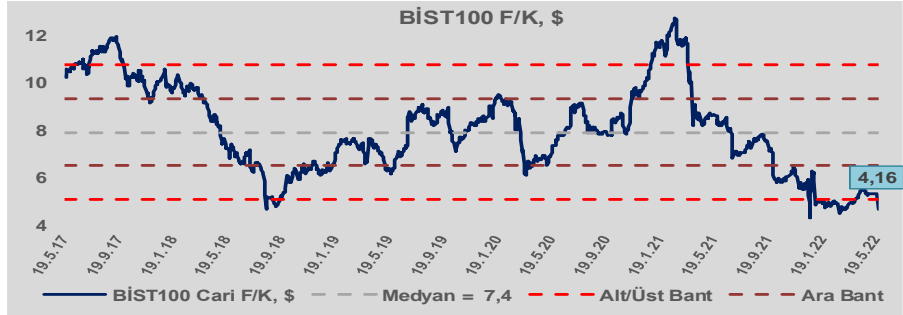
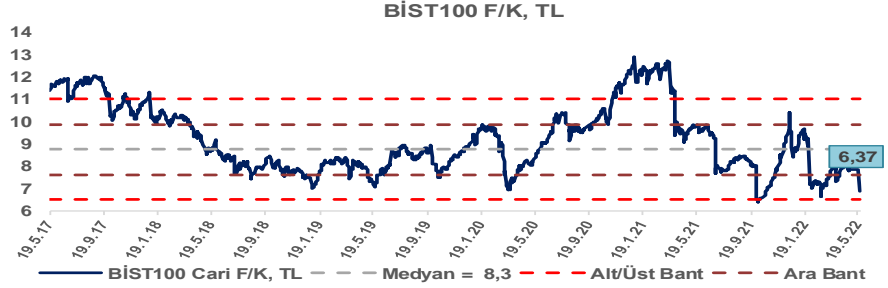
BİST100 Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %43,9 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,6 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,1 iskontolu işlem görmektedir.

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

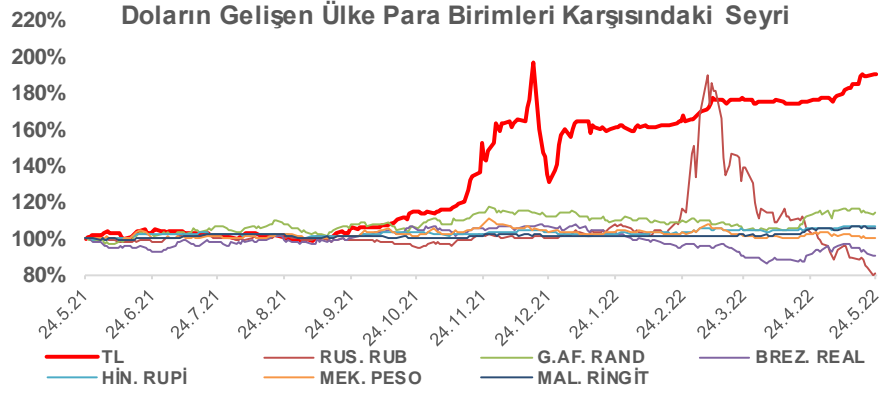
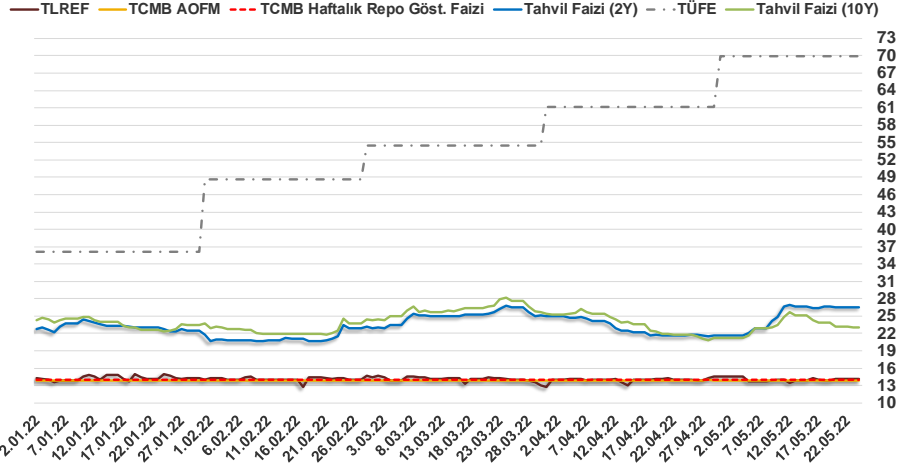


# Bizim Günlük

23.05.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	14,00	0	0	0	-500
TLREF	14,15	9	9	-8	-483
Tahvil Faizi (10Y)	23,04	-88	-762	-128	468
Tahvil Faizi (2Y)	26,50	8	489	380	782
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 yapmayarak %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.