

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

### BIST-100 endeksinde ilk önemli destek noktası olarak 2,350 seviyesini izliyoruz

Küresel piyasalarda yüksek enflasyon, büyüme endişeleri ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde sıkılaşma endişeleri eşliğinde satış baskısı etkisini sürdürüyor. Geçen hafta Çarşamba günü FOMC toplantısında Fed'in sözlü yönlendirmesinde henüz sıkılaştırma sürecinin sonuna gelinmediği konusunun öne çıkması bu görünüme destek olduğunu, piyasalarda risk iştahının hızla geri çekildiğini, tahvil faizlerinin ve doların yükseldiğini, hisse senetlerinde satış baskısının etkili olduğunu takip etmiştik. Yeni haftaya büyüme endişeleri eşliğinde sert satış baskısı ile başlayan piyasalarda, beklenenden güçlü gelen ABD Nisan ayı enflasyon verileri Fed'in agresif tutumunu devam ettireceğine ve dolayısıyla da büyüme endişelerine destek oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü aşırı satım bölgelerinden tepki denemeleri ile %0.1 ekside, teknoloji endeksi Nasdaq %0.1 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 ekside ve Russell 2000 endeksi ise %1.2 artıda günü tamamladı. (Dolar bazında MSCI Dünya: %-0.5, MSCI EM: %-2.3, Stoxx 600: %-2.4, BIST-100: %-3.3, MSCI Türkiye ETF: %-2.4). On bir sektörün altısı pozitif kapanış yaptı. Sağlık (%+0.9), tüketime duyarlı hisseler (%+0.8) en iyi, kamu hizmetleri (%-1.2) ve teknoloji (%-1.1) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX %2.4 civarı ekside, ABD 2 yıllık tahvil faizi on üç baz puan düşüşle %2.51 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise on baz puan gerileyerek %2.82 seviyesinde, son yirmi yılın zirvelerini test eden ABD Dolar endeksi ise %0.9 artıda günü tamamladı.

### Günlük Takvim

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki:%13.3)
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 58.8 önceki: 59.4)
- 18:00 Minneapolis Fed Başkanı Kashkari konuşacak
- 19:00 Cleveland Fed Başkanı Mester konuşacak

### Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Halkbank <HALKB TI> 1Ç22 Finansal Sonuçları

#### Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,391
BIST-100 (US\$)	156
Günlük Değişim (TL)	-2.6%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,962 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,490 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$159.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,049 mn

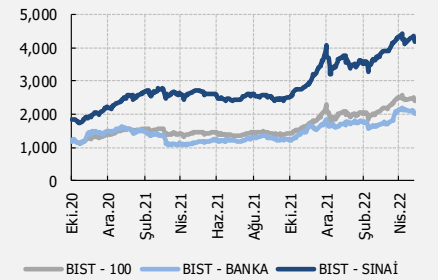
#### BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-2.5% / -2.7%
3 aylık / 12 aylık	-2.3% / 16.6%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KERVET	4.90	2.5%
ISGYO	12.56	4.3%
OYAKC	11.69	3.0%
ZRGYO	3.08	1.3%
QUAGR	25.44	1.2%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
ESEN	31.86	-6.5%
ALGYO	32.14	-6.1%
SAHOL	18.95	-6.0%
IPEKE	20.40	-6.0%
VESTL	25.36	-5.9%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	362	53.3%
SISE	244	11.1%
KRDMD	206	23.0%
SAHOL	183	59.4%
EREGL	155	45.5%



## PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda yüksek enflasyon, büyüme endişeleri ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıklar olmaya devam ediyor. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde sıkılaştırma endişeleri eşliğinde satış baskısı etkisini sürdürüyor. Geçen hafta Çarşamba günü FOMC toplantısında Fed'in sözlü yönlendirmesinde henüz sıkılaştırma sürecinin sonuna gelinmediği konusunun öne çıkması bu görünüme destek olduğunu, piyasalarda risk iştahının hızla geri çekildiğini, tahvil faizlerinin ve doların yükseldiğini, hisse senetlerinde satış baskısının etkili olduğunu takip etmiştik. Yeni haftaya büyüme endişeleri eşliğinde sert satış baskısı ile başlayan piyasalarda, beklenenden güçlü gelen ABD Nisan ayı enflasyon verileri Fed'in agresif tutumunu devam ettireceğine ve dolayısıyla da büyüme endişelerine destek oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü aşırı satım bölgelerinden tepki denemeleri ile %0.1 ekside, teknoloji endeksi Nasdaq %0.1 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 ekside ve Russell 2000 endeksi ise %1.2 artıda günü tamamladı. (Dolar bazında MSCI Dünya: %-0.5, MSCI EM: %-2.3, Stoxx 600: %-2.4, BIST-100: %-3.3, MSCI Türkiye ETF: %-2.4). On bir sektörün altısı pozitif kapanış yaptı. Sağlık (%+0.9), tüketime duyarlı hisseler (%+0.8) en iyi, kamu hizmetleri (%-1.2) ve teknoloji (%-1.1) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX %2.4 civarı ekside, ABD 2 yıllık tahvil faizi on üç baz puan düşüşle %2.51 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise on baz puan gerileyerek %2.82 seviyesinde, son yirmi yılın zirvelerini test eden ABD Dolar endeksi ise %0.9 artıda günü tamamladı. Rusya'nın, Finlandiya'nın NATO'ya katılması durumunda misilleme tehdidinde bulunması büyüme endişelerine destek olurken, makro tarafta ise ABD'de Nisan ayı ÜFE verisinin de yıllık bazda gerilediğini takip ettik. ABD Merkez Bankası Başkanı Jerome Powell, Fed'in faizleri mart ayından önce artırmaya başlamasının belki de daha doğru olacağını söyledi. Powell, "Ne kadar fark yaratacağından emin değilim, ama o zaman bildiklerimize dayanarak gerçek zamanlı kararlar vermemiz gerekiyor ve elimizden gelenin en iyisini yaptık" diye ekledi. Ekonomide gidişatın beklendiği şekilde olması halinde haziran ve temmuz aylarında 50'şer baz puanlık faiz artışlarının uygun görüldüğünü yineleyen ABD Merkez Bankası, işlerin daha iyi gitmesi halinde "daha azını", işlerin kötüye gitmesi halindeyse "daha fazlasını" yapmaya hazır olduklarını belirtti. Powell 75 baz puanlık bir faiz artışına yönelik bir soruya da daha önce yaptığı gibi "aktif olarak değerlendiriyoruz" yanıtını verdi.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yükselişler etkili
- Japonya %2.5, Çin %0.6 artıda
- PBOC USD/ CNY referans oranı 6.7898 olarak açıkladı (önceki: 6.7292)
- Avrupa ve ABD vadeliileri artıda
- S&P 500 %0.5 ve Nasdaq vadeliileri %1 artıda
- ABD 10 yıllık tahvil faizi üç baz puan ekside
- Altın ve emtialarda yükselişler etkili
- Brent petrol %0.9 civarı artıda
- Dolar endeksi ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde ilk önemli destek noktası olarak 2,350 seviyesini izliyoruz. Yukarı atakların 2,500 hedef direnç noktasını aşma denemelerinde başarısız kalmasıyla birlikte yeniden aşağı baskının hakim olduğu piyasada, dün ilk önemli destek olarak izlediğimiz 2,400 seviyesi aşağı geçildi. Kısa vadeli teknik yapı içerisinde 2,350 seviyesini ilk önemli destek noktası

olarak izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 2,350 üzerinde tutunmaya çalışacak piyasada, bu seviye altındaki hareketlerde ise 2,300 riskinin gündeme gelebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Yukarı ataklarda ise 2,400 seviyesini artık direnç noktası olarak izliyoruz. Yeniden yukarı atak oluşabilmesi için 2,400 ara direncini aşması gereken piyasada, 2,500 seviyesini ise kısa vadeli kritik direnç noktası olarak almayı sürdürüyoruz. Destekler: 2,350-2,325- 2,300 / Dirençler: 2,400- 2,425-2,450 (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde sanayi üretimi, ABD’de Michigan tüketici güven endeksi (yüksek kalan enflasyon eşliğinde Mayıs ayında gerileme görebiliriz) ve Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek. TÜİK mart ayı sanayi üretimi verisini 10:00’da yayınlıyacak. Sanayi üretimi şubatı yıllık %13,3 artış kaydetmişti. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari TSİ 18:00’de enerji fiyatlarının enflasyona etkilerini değerlendirecek. Cleveland Fed Başkanı Mester TSİ 19:00’da pandemi döneminde ve sonrasında para politikaları hakkında konuşacak. Cumhurbaşkanı Erdoğan 15:00’te İstanbul’da Katar Emiri Şeyh Temim Bin Hamed Al Sani ile görüşecek. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, 10:00’da Ziraat Bankası Tarım Ekosistemi Buluşması’na, 14:00’te Finansal Kurumlar Birliği 10. Olağan Genel Kurulu’na katılacak.

Jeopolitik gelişmeler, küresel ekonomi ve merkez bankaları sıkılaştırma endişeleri piyasalarda takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Son dönemde güçlenen büyüme endişelerine rağmen enflasyon endişeleri piyasalar açısından önemini koruyor. ABD’de bu hafta açıklanan TÜFE verisinde hem manşet hem de çekirdek TÜFE’deki geri çekilme enflasyonda tepe beklentilerine destek olabilecekse de, Fed’in Haziran ve Temmuz ayında 50 baz puan faiz artışlarına devam etme olasılığının gündemde kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Devam eden tedarik zinciri sorunları, hizmet fiyatlarının ivme kazanması ve fiyat baskılarının geniş olması, enflasyonda beklenen düşüşün uzun ve yavaş olacağına işaret ediyor olabilir ve Fed’in faizleri hızlı artırması gerekebileceği görüşlerini destekliyor. Fed’den gelen son açıklamalara baktığımızda St. Louis Fed Başkanı James Bullard, enflasyon verisinin, fiyat baskılarının geniş tabana yayıldığını ve düşünülen daha kalıcı olduğunu gösterdiğini vurguladı. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ise enflasyonun yüksek hızını koruması halinde, “daha fazla adım atılmasını” destekleyeceğini söyledi. Diğer taraftan Avrupa tarafında ECB üyelerinin bu yıl sona ermeden faiz oranlarını sıfırın üzerine çıkarma senaryosuna giderek daha sıcak bakmaya başladığına dair basında yer alan haberleri not edelim. Temmuzda 25 baz puanlık faiz artışını değerlendiren ECB yönetim konseyinin, ocak ayından önce aynı oranda en az iki ilave faiz artışına gidebileceği gündemde.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Halkbank <HALKB TI> 1Ç22 Finansal Sonuçları

Halkbank’ın net karı 1Ç22’de 2,025 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 1,820 milyon TL ve piyasa beklentisi 2 milyar TL). Net kar bu çeyrekte 557 artış gösterirken, yıllık olarak baz etkisi kaynaklı %3331 artış kaydetti. 1Ç22 özkaynak karlılığı %5.2 seviyesinde gerçekleşti (2021: %3.5). Sonuçlar operasyonel olarak genel hatlarıyla beklentimizle uyumlu gerçekleşti. Olumsuz olarak takipteki kredi hacminde ve 2.aşama kredilerde çeyreklik olarak %5 ve %20 artışlar gözlemledik. Ayrıca TL kredi-mevduat makasında çeyreklik 150 baz puan düşüş gözlemledik.

Halkbank’ın 1Ç22 net karı piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. **Sonuçları net takipteki kredi girişlerinde artış, 2.aşama kredi portföyünde artış ve TL kredi-mevduat makasında belirgin düşüş nedenleriyle hisse için sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.** Banka için TUT tavsiyemizi koruyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımızı 5.9TL/pay olarak güncelliyoruz (önceki hedef fiyat 5.6TL). Hedef fiyatımızı sınırlı yükseltmemizde olumlu 2022 görünümü ve güncel makroekonomik senaryomuz etkili oldu. Hedef fiyatımız %10 sınırlı getiri potansiyeline işaret etmektedir. Bankanın 2022’de net karının baz etkisi kaynaklı yaklaşık %370 artış göstermesini tahmin ediyoruz. 2023’te ise marjlarda düşüş kaynaklı karlılıkta normalleşme tahmin ediyoruz ve net karın yaklaşık %50 gerilemesini öngörüyoruz. Banka güncel 2022/2023 tahminlerimize göre 0.4x/0.4x PD/DD ve 3.8x/8.1x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2022 özkaynak karlılığının yaklaşık %13 olmasını tahmin ediyoruz. Banka sene başından bugüne XU100 endeksine göre %10 geride performans göstermiştir

Bankanın 1. çeyrek TL kredi gelişimi çeyreklik olarak %10 artış gösterdi. TL kredi büyümesi ağırlıklı kobi ve konut kredileri olarak gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı ise çeyreklik %28 artarken, YP mevduatı ise \$ bazında %15 düşüş gösterdi.

Halkbank'ın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 610 baz puan düşüş gösterdi. Bunun en temel nedeni TÜFE'ye endeksli tahvillerden daha düşük katkı (banka 4Ç21'de 2021 yılı ile ilgili yukarı yönlü düzeltmeyi yapmıştı) ve azalan TL kredi-mevduat makası oldu. TL kredi-mevduat makası 150 baz puan düşüş gösterdi. TL kredi faizleri sabit gelişirken, TL mevduat faizlerinde 150 baz puan artış gerçekleşti. YP kredi-mevduat makası ise 310 baz puan düşüş gösterdi. Komisyon gelirleri yıllık %98 gibi güçlü bir artış gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %45 seviyesinde artış gösterdi.

Takipteki kredi oranı ilk çeyrekte %2.9 seviyesinde gerçekleşti. 2. evre kredilerin toplam krediler içindeki payı %9.9 seviyesine yükseldi (4Ç21: %9). Net risk maliyeti ise 1. çeyrekte 1470 baz puan seviyesinde gerçekleşti (4Ç21: 820 baz puan). Net takipteki kredi girişlerinde ve 2. aşama kredi hacminde artış gözlemledik. Halk bank'ın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %17.6 ve %12.5 seviyelerindedir (BDDK esneklikleri hariç sırasıyla yaklaşık %17 ve %12). Tahsisli sermaye artırımını sermaye oranlarına yaklaşık 250/300 baz puan olumlu katkı yaptı.

## ÇEKİNCE:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.