

### AJANDA

09 Pazartesi	10 Salı	11 Çarşamba	12 Perşembe	13 Cuma
	<ul style="list-style-type: none"> <li>TÜİK, Mart işsizlik oranı</li> <li>Almanya, May Zew endeksi (TSİ:12:00)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Çin, Nisan TÜFE &amp; ÜFE (TSİ:04:30)</li> <li>Almanya, Nisan TÜFE (TSİ:09:00)</li> <li>ABD, Nisan TÜFE (TSİ:15:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, Nisan ÜFE (TSİ:15:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, Mayıs Michigan tüketici güv. End. (TSİ:17:00)</li> </ul>

### BİST:

Güne satıcı başlangıç yapan BIST-100 Endeksi, kar satışlarını güçlendirerek günü % 2,57 düşükle 2.390,98'den tamamladı. Global riskten kaçış devam ederken yurtdışı majör borsalardaki satış baskısı ve zayıf seyir devam ediyor. Yurtdışı majör borsaların merkez bankalarının parasal sıkılaşmaya başlaması, stagflasyon ve büyüme endişeleriyle ayı piyasasına girdiğini düşünüyoruz. VIX volatilité endeksi günü 32 seviyelerine yakın tamamlarken Endeks ilk etapta 25 seviyesi altına gelmedikçe ABD Borsaları'nda tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Yılbaşından beri güçlü performans gösteren BIST'te bilanço döneminin sona ermesiyle kısa vadede önemli bir beklenti kalmaması, kar satışlarında etkili oluyor. BIST'teki satış baskısında enflasyona endeksli yeni bir TL ürün çıkma olasılığının da etkili olduğunu düşünüyoruz. CDS'ler 700'e yakın seviyelerde yüksek seyirini devam ederken hem yurtdışı hem yurtdışı TL swap faizleri %50-60 arasında seyrediyor. Bugün açıklanacak sanayi üretim verisinin yıllık %8,5 artış göstermesi beklenirken Şeker Yatırım olarak tahminimiz %7,8 artış yönündedir. Fed Başkanı Jerome Powell, faizleri daha erken yükseltmemiz daha iyi olurdu açıklaması yaparken 75 baz puanlık faiz artışının gündemde olmadığını açıkladı. Bu açıklama piyasalara moral verirken BIST kapanışına göre ABD ve Almanya vadeliinde %0,5-1 arasında değişen tepki yükselişi var. Asya Borsaları'nda genel olarak güçlü tepki alımları var. Endeks'in güne tepki alımlarıyla başlaması beklenirken Endeks'te tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak kullanılacağını ve kar satış baskısının devam edeceğini düşünüyoruz.

### Para ve Döviz Piyasaları:

Dün USD/TRY kuru 15,3899-15,3996 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,52 oranında değer kazancıyla 15,3937 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında ise Lira %0,28 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında %24,88%-25,63 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 79 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan % 25,63'ten günü tamamladı.

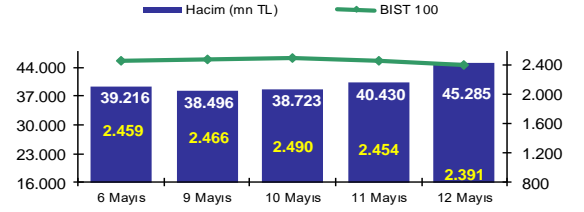
### Yurt İçi Gündem:

Makroekonomik veri gündeminde bugün Mart ayına ilişkin Sanayi Üretim Endeksi verileri açıklanacak. 2022 birinci çeyreğin son verisine ilişkin piyasa beklentisi Sanayi Üretiminde yıllık %8,5 artış kaydedeceği yönünde. Şeker Yatırım olarak Sanayi Üretiminde yıllık % 7,8 artış bekliyoruz. Veri sonrası detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

### Şirket Haberleri:

**Arçelik (ARCLK)** KAP'a bir açıklama yaparak, 12 Mayıs 2022 tarihinde borsada pay başına 69,15 TL - 70,50 TL fiyat aralığından (ortalama 69,8799 TL) (100.978.300 TL bedelle) toplam 1.445.045 nominal değerli pay geri alımı gerçekleştirildiğini duyurdu. Şirketin sahip olduğu ARCLK payları 65.369.433 adete ulaşmıştır, alınan paylar şirket sermayesinin %9,6739'una karşılık gelmektedir.

**Garanti BBVA'nın (GARAN)** ana hissedarı BBVA, gönüllü pay alm teklifi kapsamında 92.638.190 adet hisseyi 156 yatırımcıdan 15 liradan satın almıştır. Toplam alınan pay sayısı 769.957.788 adettir (BBVA'nın payı: Ödenmiş sermayenin %68,25'i).



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	2.454	2.391	-2,57%	28,71%
BIST 30	2.736	2.662	-2,72%	31,43%
Mali	2.312	2.258	-2,34%	28,73%
Sanayi	4.317	4.192	-2,89%	23,15%

Hisse	Yükselen		Düşen		Hacim	
	Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)	Hisse (TL)
SMRTG	10,00	LIDFA	-10,00	THYAO	5.531.098.898	
GLBMD	10,00	PKENT	-9,98	SISE	3.743.816.854	
IHAAS	10,00	SELVA	-9,97	KRDMD	3.160.667.028	
UZERB	9,98	UFUK	-9,97	SAHOL	2.801.975.241	
ESCOM	9,97	KAPLM	-9,95	EREGL	2.385.021.450	

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	13,01	13,01	14,25	0,08%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	26,71	26,97	22,47	18,81%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	15,3808	15,4411	0,39%	16,33%
Euro	15,9668	16,0540	0,55%	6,28%
Euro/Dolar	1,0381	1,0397	0,15%	-8,60%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	107,2	107,9	0,65%	38,75%
Altın (Ons, \$)	1.821,9	1.824,0	0,12%	-0,31%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Portföy Şekerbank Para Piyasası	2,409867	2,410846	0,04%	6,07%
Fiba Port. Şekerbank Kısa Vad. Borç.	0,028015	0,028008	-0,02%	5,82%

Ar. Fonu

13/05/2022 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	31.834	31.730	-0,33%	-12,68%
Nasdaq (ABD)	11.364	11.371	0,06%	-27,32%
Dax (Almanya)	13.829	13.740	-0,64%	-13,50%
Nikkei (Japonya)	26.214	25.749	-1,77%	-10,57%
FTSE 100 (UK)	7.348	7.233	-1,56%	-2,05%
RTSI (Rusya)	1.124	1.140	1,43%	-28,56%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Haziran 22)	2.886,8	2.792,3	-3,27%	33,15%
DOLAR (Haziran 22)	16,2090	16,1152	-0,58%	11,11%
EURO (Haziran 22)	17,1462	16,8528	-1,71%	0,98%
ALTIN (Haziran 22)	973,67	965,76	-0,81%	11,97%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Coca-Cola İçecek	08/12/21	96,10	117,90	22,7%	2,9%
Şişecam	18/01/21	7,82	19,60	150,6%	59,8%
Arçelik	07/12/20	27,98	71,15	154,3%	41,4%
Erdemir	18/01/21	15,19	32,20	112,0%	35,2%
Yapı Kredi Bankası	07/07/21	2,22	4,58	106,3%	31,5%
Akbank	20/01/22	7,84	8,27	5,5%	-11,1%
Tofaş	20/01/22	78,55	77,50	-1,3%	-16,9%
Garanti BBVA	17/01/19	9,25	14,98	61,9%	73,7%
Portföyün Getirisi (yıllık)				153,7%	53,0%
Portföyün Getirisi (aylık)				0,1%	3,1%

**ÇEKİNCE:** Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güven ilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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 karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**HalkBank (HALKB) 1Ç22 solo finansal sonuçlarında beklentilerin hafif üzerinde 2,025 milyon TL net kar açıkladı. (Çeyrekse bazda %57 artış).** Açıklanan net kar rakamı bizim 1,856 milyon TL olan beklentimizin ve piyasa beklentisi olan 1,977 milyon TL'nin %9 ve %2 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Bankanın 3 aylık karı geçen yıla göre son derece kuvvetli %3.331 oranında artarak %16,04 oranında ortalama özkaynak karlılığına işaret etmektedir.

**Banka 2022 beklentilerinde değişikliğe gitmemiştir:** TL kredi büyümesi: +%20, YP krediler: Sabit, TL mevduat: +%24, YP mevduat: Daralma, Net faiz marjı: Sabit, Ücret ve komisyon gelirleri: TÜFE'ye paralel, Faaliyet giderleri: TÜFE'ye paralel, TGA rasyosu: %3,5 (Sabit), Kredi riski maliyeti (brüt): 170 baz puan, Özkaynak karlılığı: Düşük %10.

**Hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz. Hisse için 7,05 TL olan hedef fiyatımızı 6,45 TL olarak revize ediyoruz. Yeni hedef fiyatımızın %19 artış potansiyeli bulunmaktadır. "TUT" tavsiyemizi koruyoruz.** Hisse 2022T 6,5x F/K ve 0,4x F/DD (Benzerlerine göre %8 iskontolu) çarpanlarıyla ve %8,0 ortalama özkaynak getirisiyle işlem görmektedir.

MSCI, Mayıs ayında endeks değişiklikleri çerçevesinde Türkiye endekslerinde de değişikliğe gitmiştir. MSCI Global Standart Endeksler listesine MSCI Türkiye Endeksi'nden **Sabancı Holding (SAHOL)** ve **Türk Hava Yolları (THYAO)** eklenmiştir. Bunun yanı sıra **Alarko Holding (ALARK)**, **İş GYO (ISGYO)**, **Kızılbük GYO (KZBGY)**, **Penta Teknoloji (PENTA)** ve **Vestel Beyaz Eşya (VESBE)** MSCI Türkiye Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi'ne dahil edilirken **Anadolu Sigorta (ANSGR)**, **Bera Holding (BERA)**, **Sabancı Holding (SAHOL)**, **Tofaş (TOASO)** ve **Yapı Kredi Bankası (YKBNK)** çıkartılmıştır. Yapılan değişiklikler 31 Mayıs 2022 tarihi kapanışından itibaren geçerli olacaktır.

### Sektör Haberleri:

**BDDK Haftalık: YP mevduatlarında 1,8 milyar dolar artış.** 6 Mayıs 2022 tarihli haftalık BDDK verisine göre, YP mevduatları (\$ bazında) son iki haftadaki toplam 3,2 milyar dolar azalmayı takiben, haftalık 1,8 milyar dolar tutarında ve 0,8% oranında artarak 237,2 milyar dolar seviyesine yükselmiştir.

2021 yıl sonuna göre gerileme ise 22,2 milyar USD tutarında ve %8,6 oranındadır. YP mevduatlarının toplam mevduatları içindeki payı haftalık bazda 30 baz puan artarak %57,0 seviyesine yükselmiştir.

**Ticari kuruluşlar YP mevduatlarında 1,7 milyar dolar tutarında artış.** Gerçek kişiler YP mevduatları (\$ bazında) haftalık bazda sınırlı 107 milyon dolar artarak 154 milyar dolar seviyesine yükselmiştir. Ticari kuruluşlar YP mevduatları (\$ bazında) ise haftalık bazda 1,7 milyar dolar ve %2,3 artarak 77,8 milyar dolar seviyesine yükselmiştir. Resmi kuruluşlarda ise 27 milyon dolar seviyesinde azalma olmuştur.

Kamu mevduat bankalarında haftalık artış %1,0 seviyesinde olup daha belirgindir. Yabancı ve özel mevduat bankalarında %0,5 ve %0,9 artış gerçekleşmiştir.

**Kur korumalı Türk lirası mevduat hesabı hacminde artış hız kaybederek haftalık bazda %3,6 seviyesinden %1,1 seviyesine gerilemiştir. Toplam KKM 819 milyar TL (55,1 milyar dolar) seviyesine ulaşmıştır.** Bu rakam toplam YP mevduatlarının %23,3'üne işaret etmektedir.

**Resmi kuruluş TL mevduatlarında haftalık %10,5 oranında kuvvetli artış.** Toplam TL mevduatları haftalık bazda 3 milyar TL tutarında ve %0,1 oranında azalmıştır. Gerçek kişilerde TL mevduatlarında haftalık %2,0 oranında ve 29 milyar TL tutarında gerileme vardır. Ticari kuruluşlarda ise %0,2 oranında ve 3 milyar TL seviyesinde sınırlı bir azalma olmuştur. Resmi kuruluş TL mevduatlarında ise 28 milyar TL tutarında ve %10,5 oranında kuvvetli bir artış yaşanmıştır.

**TL kredilerde yılın başından beri ilk defa haftalık daralma.** TL krediler önceki haftadaki %2,2 büyümenin ardından %0,1 gerilemiştir. Bu 7 Ocak haftasından beri ilk haftalık daralmaya işaret etmektedir. 1Ç22'ye göre artış %7,8 seviyesindedir (1Ç22: %11,6). YP krediler (\$ bazında) ise geçen haftadaki %1,4 azalmanın ardından haftalık bazda %0,1 azalmıştır. 13 haftalık hareketli ortalama kredi büyümesi (kur etkisinden arındırılmış) 1Ç22'deki %51,2 seviyesinden %78,9 seviyesine yükselmiştir. Yıl sonuna göre TL kredilerde artış %20,3 seviyesindedir. (1Ç22: %11,6).

**Tüketici kredileri büyümesinde hafif yavaşlama, taşıt kredilerinde çeyrekse kuvvetli artış.** Tüketici kredileri bir önceki haftadaki %0,9 artışın ardından %0,7 artmıştır. 1Ç22'ye göre artış %4,5 seviyesindedir (1Ç22: %2,6). Konut ve taşıt kredileri %0,1 ve %0,8 artarken, ihtiyaç kredileri %1,0 artmıştır. Taşıt kredilerinde 1Ç22'ye göre artış %25,2 seviyesinde olup oldukça kuvvetlidir. Yıl sonuna göre toplam tüketici kredileri artışı ise %7,2 seviyesindedir.

**Ticari kredi kartlarında sert gerileme.** Bireysel kredi kartları haftalık bazda %0,4 artarken ticari kredi kartları %3,3 oranında sert azalmıştır. 1Ç22'ye göre artış %7,8 ve %7,4 seviyesindedir (1Ç22: %6,7 ve %11,8). Yıl sonuna göre artış ise %15,1 ve %20,1 seviyelerindedir.

**Taksitli ticari kredilerde daralma.** Toplam taksitli ticari krediler önceki haftadaki %2,5 artışın ardından %0,1 azalmıştır. Bu 21 Ocak haftasından beri ilk haftalık daralmaya işaret etmektedir. 1Ç22'ye göre artış %5,2 seviyesindedir (1Ç22: %5,5). Yıl sonuna göre artış ise %11,0 seviyesindedir.

**Aktif kalitesinde çeyrekse 14 baz puan iyileşme.** Sektörün TGA oranı %2,78 seviyesinde sabittir (1Ç22: %2,92). Takipteki alacaklar özel karşılık oranı ise 14 baz puan azalarak %80,6 seviyesine gerilemiştir. 1Ç22'e göre TGA oranında toplam 14 baz puan gerileme gerçekleşmiştir.

**TL ticari kredi faizlerinde hafif gerileme.** Fonlama tarafında, 1 aya kadar vadeli TL mevduatlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı 10 baz puan azalarak %14,88 seviyesine gerilemiştir. Böylelikle faizler yıl sonunda görülen %19,03 seviyesine göre 415 baz puan gerilemiştir. Ticari kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı ise haftalık bazda 15 baz puan azalarak %21,77 seviyesine gerilemiştir. Bu 7 Ocak haftasında görülen ve yılın başından beri en yüksek seviye olan %25,77'ye göre 400 baz puan gerilemeye işaret etmektedir.

**Kamu mevduat bankalarında YP kısa genel pozisyonu sert bir şekilde artarak 257 milyon dolar seviyesine yükselmiştir.** 6 Mayıs 2022 tarihli haftalık BDDK verisine göre kamu mevduat bankaları 257 milyon dolar YP kısa genel pozisyonu açıkladılar. Bir önceki haftada kamu mevduat bankalarının 41 milyon dolar YP kısa net genel pozisyonu bulunmaktaydı.

Yabancı mevduat bankalarında YP uzun net genel pozisyonu bir önceki haftaya göre %4 artarak 2,297 milyon dolar seviyesine yükselmiş, özel mevduat bankalarında ise %2 azalarak 2,639 milyon dolara gerilemiştir. Sektörün toplam YP uzun net genel pozisyonunda haftalık azalma %4 seviyesindedir.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.