

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Fed'in para politikasını sıkılaştırıldığı bir ortamda büyüme endişeleriyle küresel piyasalarda satışlar görüldü

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalar karışık bir seyir izledi. Önceki gün ABD endekslerinde yaşanan sert satış dün Avrupa endekslerinde kendini gösterdi. Euro Stoxx 50 endeksi %1,36, FTSE100 endeksi %1,82 ve Alman DAX endeksi %0,9 oranında değer kaybederek günü sonlandırdı.

ABD hisse senetleri piyasası, Fed'in para politikasını sıkılaştırıldığı bir ortamda büyüme endişeleriyle gerilemeye devam etti. Özellikle geçtiğimiz günlerde bilanço açıklamasında artan maliyet baskısıyla beklentilerini aşağıya çeken ve tarihi düşüş yaşayan WallMart dikkatleri üzerine çekti. ABD'de tahminlerin üzerinde gelen işsizlik başvuruları ve Philadelphia Fed'in bölgesel anketindeki keskin düşüş de endekslerin toparlanmasına engel oldu.

ABD tarafında ise önceki günkü sert satışların ardından dün de satıcılar seyrir, daha hafif gerilemeye devam etti. S&P 500, Çarşamba günü piyasa değerinden 1,5 trilyon doları silen ve Haziran 2020'den bu yana en büyük tek günlük düşüşün ardından dün de %0,58 oranında değer kaybetti. Dow Jones ise %0,75 oranında değer kaybetti. Teknoloji ağırlıklı Nasdaq ise %1'den fazla yükseldikten sonra geri çekilerek %0,26 düşüşle seansı sonlandırdı.

Bu sabah Çin, mortgage için gösterge referans faiz oranını bugün beklenmedik bir şekilde düşürdü. Bu, ekonomiyi desteklemek için kredi talebini canlandırmaya çalışan Pekin'in bu yıl yaptığı ikinci mortgage faiz indirimi oldu.

ABD hazine tahvilleri, büyüme kaygılarının daha öne çıktığı seansta alım gördü. Önceki gün %3 seviyesine kadar yükselen ABD 10 yıl vadeli tahvil daha sonra risk algısının zayıflaması ile alım görürken, dün açıklanan ABD verilerinin büyüme beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratması ile daha kuvvetli alım gördü. 10 yıllıklarda kapanış %2,85 seviyesinde oldu. Almanya 10 yıllık tahvilin getirisi bu sabah %0,96 seviyesinde.

Büyüme kaygılarının öne çıkması ve tahvil getiri farklarında daralma USD endeksinin Mart ayından bu yana en yüksek günlük kaybı yaşamasında etkili oldu. Geçtiğimiz hafta kapanışında 105,0 seviyesini test eden DXY bu hafta genelinde satıcılar işlem görürken, dün 102,65'e kadar gerileme kaydedildi. EURUSD paritesi ise dolar endeksindeki geri çekilmeyle değer kazandı; bu sabah 1,0570 seviyesinde.

Rusya'nın petrol ihracına dair beklentiler, Çin'de kapanmaların seyrine dair tahminler ve ABD'de petrol talebi petrol fiyatları üzerinde yüksek hareketlilik yaratmaya devam ediyor. Petrol fiyatları bu sabah hafif gerileme eğiliminde; ABD ham petrolü 110,8 dolar, Brent petrol de 111,4 dolara geldi.

VIX endeksi ise bu sabah 29,35 seviyesinde.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında; Asya hisseleri Çin'in 5 yıllık kredi ana faiz oranında yaptığı rekor indirim ardından değer kazandı. Hong Kong Hang Seng ve Güney Kore Kospi'de primler %1'i aştı. Çin Şanghay Bileşik Endeksi'nde de %1'e yakın değer kazancı görülüyor. Çin'in faiz indirim kararı, ABD vadeliilerine de yansdı. ABD vadeliileri bu sabah pozitif.

Bugün yurt dışında İngiltere'de Nisan ayına ilişkin perakende satışlar verisi takip edilecek. Perakende satışlar Mart ayında bir önceki aya göre %1,4 azalırken, yıllık bazda %0,9 artış göstermişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta Pazartesi günü Almanya IFO İş İklimi Endeksi'nin Mayıs ayı sonuçları, Salı günü bir çok ülkede Mayıs ayı PMI endeksi verileri ile ABD'de yeni konut satışları takip edilecek. Çarşamba günü ise sabah saatlerinde Yeni Zelanda Merkez Bankası faiz kararı, Almanya 2022 ilk çeyrek GSYH sonuçları, ABD tarafında dayanıklı mal siparişleri ve akşam saatlerinde Fed tutanakları piyasaların takibinde olacak. Cuma günü ise ABD'de Michigan Tüketici Beklentileri endeksi açıklanacak.

20.05.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	3,900.8	▼ -0.58%	▼ -0.75%	▼ -13.09%	▼ -18.62%
Nasdaq	11,388.5	▼ -0.26%	▲ 0.15%	▼ -16.94%	▼ -27.10%
S&P 500 Vadeli*	3,927.5	▲ 0.76%	▲ 0.01%	▼ -12.40%	▼ -17.91%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	13,882.3	▼ -0.90%	▲ 1.04%	▼ -2.81%	▼ -14.06%
FTSE 100	7,302.7	▼ -1.82%	▲ 0.96%	▼ -4.78%	▼ -2.70%
MSCI Europe	1,724.4	▼ -0.70%	▲ 2.40%	▼ -9.56%	▼ -18.29%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,140.7	▲ 1.41%	▲ 2.81%	▼ -3.42%	▼ -13.53%
Kospi	2,638.0	▲ 1.76%	▲ 1.76%	▼ -2.31%	▼ -11.75%
Hong Kong*	20,557.9	▲ 2.17%	▲ 6.08%	▼ -6.01%	▼ -11.73%
S&P BSE Sensex - Hindistan	53,953.1	▲ 2.20%	▲ 1.93%	▼ -9.24%	▼ -9.86%
IDX Composite - Endonezya	6,942.4	▲ 1.75%	▲ 5.19%	▼ -3.72%	▲ 3.69%
TAIEX - Tayvan	16,020.3	▼ -1.70%	▲ 2.58%	▼ -7.31%	▼ -13.53%
MSCI GOU Asya	541.6	▼ -2.17%	▲ 2.93%	▼ -9.51%	▼ -18.85%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	2,393.6	▼ -0.05%	▲ 0.11%	▲ 0.01%	▲ 21.90%
MOEX - Rusya	2,436.6	▼ -0.36%	▲ 6.04%	▼ -6.02%	▼ -37.10%
WIG - Polonya	55,555.3	▼ -1.31%	▲ 4.67%	▼ -12.81%	▼ -21.16%
Prag SE - Prag	1,344.3	▲ 0.39%	▲ 5.06%	▼ -1.38%	▼ -6.46%
S&P/BMV IPC - Meksika	51,289.9	▲ 1.78%	▲ 4.02%	▼ -6.21%	▼ -3.26%
Merval - Arjantin	88,634.3	▼ -2.39%	▲ 3.64%	▼ -3.75%	▲ 3.93%
FTSE/JSE All - Endonezya	68,245.8	▼ -1.21%	▲ 1.48%	▼ -8.73%	▼ -9.07%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,390.3	▼ -1.37%	▲ 1.91%	▼ -4.27%	▲ 5.41%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.



## Endeks zayıf risk iştahıyla başlangıç yapabilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi güne %0,17 yükselişle başlangıç yaptı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen endeks, kapanışa doğru bankacılık hisselerine gelen alımlara rağmen günü %0,05 düşüşle yatay 2.393,61 puan seviyesinde tamamladı. BIST-100 endeksinde bankacılık endeksi %3,53 ve ulaştırma endeksi %0,70 yükselirken sınai endeks %0,47 düşüşle kapandı. Endekste işlem hacmi 34,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

## Bugün ne bekliyoruz?

Bugün yurt içinde, endeksin zayıf risk iştahıyla başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. TÜİK ve TCMB tarafından ortaklaşa hazırlanan tüketici güven endeksi Mayıs ayı rakamları gelecek. Tüketici güven endeksi Nisan ayında bir önceki aya göre %7,3 düşüşle 67,3 puana kadar inmişti.

## Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta Pazartesi günü kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksi verileri takip edilecek. Perşembe günü ise ekonomik güven endeksi sonuçları ile Mayıs ayı TCMB PPK faiz kararı piyasalar tarafından yakından izlenecek. Foreks anketine göre TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) bu ayki toplantısına ilişkin beklenti, haftalık repo faizinin %14,00 seviyesinde sabit tutulacağı yönünde oluştu.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,393.6	2,012.0	4,194.1
Günlük Değ.	▼ -0.05%	▲ 3.53%	▼ -0.47%
Haftalık Değ.	▲ 0.11%	▼ -0.59%	▲ 0.05%
Yıllık Değ.	▲ 28.85%	▲ 26.09%	▲ 23.21%
Hacim (milyar TL)	34.5	7.9	13.7
Günlük Değ.	▲ 2.55%	▲ 47.36%	▼ -13.43%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	37.3	6.5	17.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -7.54%	▲ 22.40%	▼ -21.67%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	15.8538	15.9517	▲ 0.62%
€/€	1.0577	1.0573	▼ -0.04%
\$/₺	127.42	127.75	▲ 0.26%
Altın	1,845.6	1,842.5	▼ -0.17%
S&P*	3,897.3	3,900.6	▲ 0.09%
Nasdaq*	11,953.7	11,953.9	▲ 0.00%

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	18/05/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	697.0	● 2.37%	● 5.85%	● 26.2%	● 85.8%
Türkiye 5 Yıllık	716.0	● 2.17%	● 4.68%	● 22.9%	● 80.3%
Türkiye 10 Yıllık	697.5	● 1.95%	● 3.34%	● 22.3%	● 64.1%

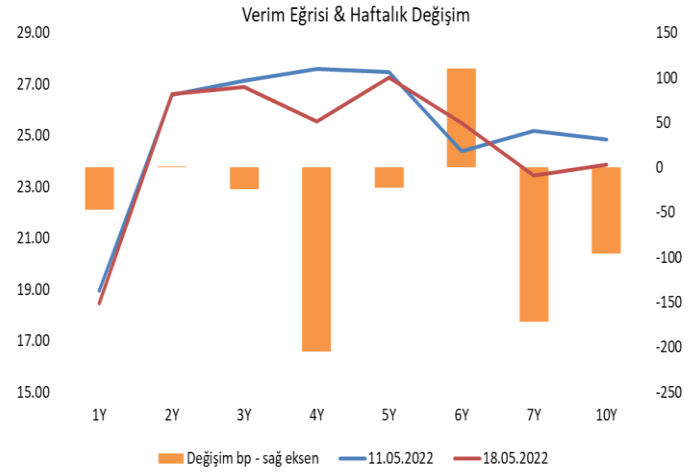


## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

FED Başkanı Powell'ın Salı günü yaptığı oldukça şahin açıklamalarının ardından tekrar %3,01 seviyesine yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi büyüme endişeleriyle azalan risk iştahının etkisiyle önceki kapanışına göre 10 baz puan gerileyerek günü %2,89 seviyesinden tamamladı. Resmi tatil öncesi Hazine eurotahvillerinde hafif satıcılı seyir izlenirken Türkiye 5 yıllık CDS primi de 710 bp seviyesinde fiyatlandı. Yurt içi tahvil piyasasında ise işlemler 2025 vadeli enflasyona endeksli tahvilde yoğunlaşırken Kesin Alım Satım Pazarı toplam işlem hacmi yaklaşık 2,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Hazine 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 1 bp artışla %27,29, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 2 bp artışla %23,94 seviyesinden günü tamamladı.

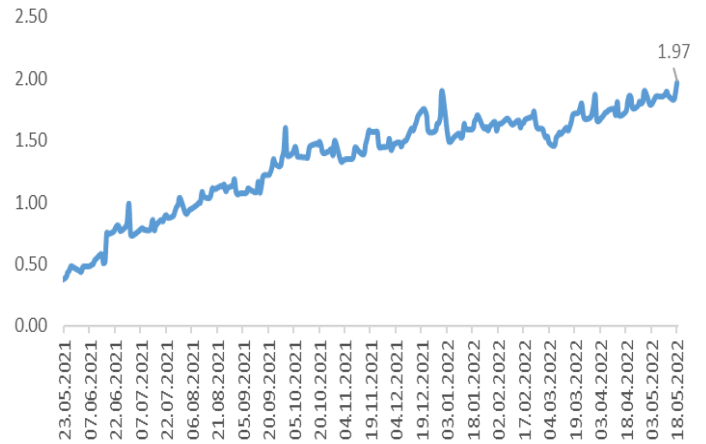
TL likidite tarafında TCMB 90 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 82 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık fonlama tutarı toplam 399 milyar TL'ye geriledi. TLREF oranı ise 14,91 ile politika faizinin altında oluştu. TCMB ayrıca haftalık vadeli Dolar/TL, Altın/TL kotasyon swap işlemleri ile de dün valörlü 4,9 milyar TL ilave fonlama sağladı. Diğer yandan bugün valörlü yapılan 2 haftalık Dolar/TL swap ihalesi %12,99 faiz ile 31,1 milyar TL olarak gerçekleşti.

FED'in gecelik ters repo imkanından faydalanılarak FED'e parkedilen tutar fonlamadaki arz talep dengesizliği ve FED'den beklenen agresif faiz artırımı beklentileri ile varlık almak yerine likitte kalma isteğinin etkisiyle artmaya devam ediyor. Gecelik ters repo tutarı Çarşamba günü 1,97 trilyon Dolar ile yeni rekor seviyesine ulaştı.



Dönem	Ocak 22	Şubat 22	Mart 22	Nisan 22	18.05.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1482.79	1498.93	1516.97	1537.04	1545.82
Aylık Ortalama	14.29%	14.12%	14.09%	14.12%	13.86%
PPK Toplantı Tarihi	26.05.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		13.91%	

## FED Gecelik Ters Repo Tutarı (Trilyon Dolar)



## Yurt İçi Haberler

**Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan,** NATO'ya Finlandiya ve İsveç'in girmesine karşı olduklarını belirtirken, Atatürk Havalimanı ile ilgili olarak bir ihtimal pistleri kaldırmayacaklarını ve yeşil alanları zenginleştireceklerini ifade etti. Sayın Erdoğan'dan 19 Mayıs Atatürk'ü Anma, Gençlik ve Spor Bayramı mesajı da yayımlandı.

İtalya Başbakanı Mario Draghi, Temmuz ayında Türkiye'ye geleceğini açıkladı.

**Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati,** Küba Başbakan Yardımcısı Ricardo Cabrisas Ruiz ile bir araya geldi. Bakan Nebati, Küba ile turizm başta olmak üzere ekonomik iş birliğimize büyük katkı sağlayacak adımlar ile ülkelerimiz arasındaki ticari ilişkilerimizi güçlendirecek başlıkların kapsamlı bir şekilde ele alındığını ifade etti.

**Benzine** 19 Mayıs 2022 Perşembe gününden itibaren geçerli olmak üzere 1 lira 3 kuruş zam geldi. Zammın ardından İstanbul'da benzininin litre fiyatı 23 lira 85 kuruşa yükseldi. Motorinde ise fiyat değişikliği gerçekleşmedi.

**BDDK** tarafından bankacılık sektörü için konsolide bazda ve günlük olarak açıklanan veriler 13 Mayıs ile biten haftada YP mevduat hacminin 1 milyar 546 milyon dolarlık azalışla 235.7 milyar dolara gerilediğini yansıttı. İlgili haftada, gerçek kişilerde 1 milyar 824 milyon dolar azalışa karşılık, tüzel kişilerde 278 milyon dolar artış kaydedildi. Öte yandan, yurtdışı yerleşiklerin elinde tuttukları TL cinsi DİBS portföyü geçen hafta 430 mn dolar azaldı. Bankacılık kredi hacmi ise aynı haftada yaklaşık 132.9 milyar TL yükseldi, bunun 77.0 milyar TL'lik kısmı TL kredilerdeki artıştan kaynaklandı. Bankalardaki TL mevduatın ise geçen hafta 64 milyar TL yükseldiği izlendi

## Yurt Dışı Haberler

**ABD'de işsizlik maaşı başvuruları** 4 ayın zirvesine yükseldi. ABD'de resesyon ve stagflasyon tartışmaları gündemdeki yerini korurken, işsizlik maaşı başvurularından da alarm veren sinyaller geldi. Ülkede haftalık işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta 21 bin artışla 218 bine yükseldi. Bu veri Ocak'tan bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye işaret etti. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi haftalık işsizlik maaşı başvurularının geçen hafta 200 bin olduğu yönündeydi. Devam eden başvurular ise 1,32 milyona geriledi. Böylelikle 1969'dan bu yana bu veride en düşük seviye görüldü.

**ABD'de konut fiyatları** Nisan'da rekor seviyeye ulaştı. ABD'de ikinci el konut satışları, Nisan'da aylık %2,4 azalışla 5,61 milyona gerileyerek düşüşünü üçüncü aya taşıırken, medyan konut fiyatları 391 bin 200 dolarla rekor seviyeye çıktı. Ülkede ikinci el konut satışları, Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre ise %5,9 azaldı. Artan konut fiyatları ve faiz oranları satışları etkiledi. Konut satışlarında gelecek aylarda daha fazla düşüş bekleniyor.

**Japonya'da tüketici fiyatları** Nisan ayında son 7 yılın en büyük artışını yaşadı. Nisan ayında taze gıda hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE'de artış, BOJ'un yıllık %2 hedefinin üzerine çıkarak %2,1 oldu. Çekirdek TÜFE aylık bazda ise %0,4 arttı. Yıllık bazda Çekirdek TÜFE Mart 2015'ten bu yana ilk kez bu kadar güçlü bir artış gösterdi. Mart ayında çekirdek tüketici fiyatları geçen yılın aynı dönemine göre %0,8 artmıştı.

**Rusya Başbakan Yardımcısı Aleksandr Novak**, Gazprom'un 54 doğalgaz müşterisi olduğunu ve bunların yarısının rubleyle ödeme sistemi için Gazprombank'ta hesap açtıklarını bildirdi. Rusya'nın petrol üretiminin ise Nisan'da günlük 1 milyon varil düzeyinde gerilediğini aktaran Novak, "Mayıs'ta ise üretimimizi günlük 200 ila 300 bin varil düzeyinde artırdık. Haziran'da da toparlanmaya devam edeceğiz." diye konuştu.

**Mısır Merkez Bankası (CBE)** enflasyonist baskıları gerekçe göstererek faiz oranlarında 200 baz puan artışa gitti. Mısır Merkez Bankası tarafından yapılan açıklamaya göre, gösterge niteliğindeki gecelik mevduat faiz oranı %9,25'ten %11,25'e çıkarıldı. CBE gecelik borç verme faiz oranını yüzde 10,25'ten yüzde 12,25'e, iskonto faiz oranını yüzde 9,75'ten yüzde 11,75'e yükseltti. Piyasa beklentisi faiz artışının 150-175 baz puan seviyesinde olacağı yönündeydi. Mısır'da enflasyon %13,1 seviyesine kadar yükseldi.

**Güney Afrika Merkez Bankası** repo oranını, beklentiler dahilinde 50 baz puan artışla yüzde 4,75'e yükseltti. Böylelikle Ocak 2016'dan bu yana en hızlı faiz artışı kararı alınmış oldu. Ülkede fiyat baskılarının kalıcı bir nitelik kazanması son günlerde gündemde ön sıralarda yer alıyor. Banka yılın ikinci çeyreğinde enflasyonun %6,3 ile zirve yapacağını öngörürken, ancak 2024'ün son çeyreğinde hedef aralığının ortasında yer alan %4,5'e ineceğini tahmin ediyor.

## Şirket Haberleri

**Garanti Bankası (GARAN, Negatif):** BBVA tarafından Garanti BBVA'nın sermayesinin tamamına ilişkin olarak başlatılan ve Pay Alım Teklifi Tebliği'nin (II-26.1) uyarınca 31 Mart 2022'de Sermaye Piyasası Kurulu'nun E-29833736-110.05.05-19391 sayılı ve 31 Mart 2022 tarihli yazısı ile onaylanan gönüllü pay alım teklifi ("Gönüllü Pay Alım Teklifi") süreci, 18 Mayıs 2022 tarihinde sonuçlandı. Gönüllü Pay Alım Teklifi sürecinde BBVA, nominal değeri toplam 1.517.195.890,189 Türk Lirası olan ve Garanti BBVA'nın toplam sermayesinin %36,12'ne tekabül eden Garanti BBVA payını satın aldı. Söz konusu paylar için BBVA tarafından ödenen toplam tutar 22.757.938.352,85 Türk Lirası'dır. Gönüllü Pay Alım Teklifi sonucunda, açıklama tarihi itibarıyla, BBVA'nın Garanti BBVA'daki pay sahipliği oranı %85,97'ye ulaştı. Garanti Bankası, fiili dolaşım oranının BBVA'nın satın almasıyla %15'in altına gerilemesinin ardından MSCI Global Standard Endeksi'nden çıkarıldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GARAN	F/K	3,5
Cari Fiyat (TL)	15,65	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	16,40	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	7,80	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	65.730,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.163,1	S1H	6,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	13,2%
Endeks Payı (BIST100)	3,2%	S3A	14,4%
Temettü Verimi	1,8%	S1Y	29,7%
3A Hacim (mn TL)	2.312,1	YB	10,0%

**Mavi Giyim (MAVI, Nötr):** Mavi Giyim hisse başına net 1,2126055 TL, brüt 1,0913449 TL nakit temettü dağıtım kararını genel kurulda onayladı. Temettü dağıtım tarihi 16.08.2022 olup, hisse son kapanış fiyatına göre %3,1 temettü verimliliğine işaret ediyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	9,6
Cari Fiyat (TL)	38,70	FD/FAVÖK	3,7
52H En Yüksek (TL)	43,20	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	23,04	PD/DD	3,4
Piyasa Değeri (mn TL)	3.843,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	243,4	S1H	-0,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-1,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-0,5%
Temettü Verimi	2,8%	S1Y	-9,7%
3A Hacim (mn TL)	48,2	YB	-17,8%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



## Şirket Haberleri

**Gübre Fabrikaları (GUBRF, Pozitif):** Gübre Fabrikaları 1Ç22'de yıllık bazda %367,2 artışla 575,7 mn TL net kar açıkladı. Ciro yıllık bazda %238 artışla 7.923 mn TL, FAVÖK yıllık bazda %251 artışla 1.336 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK Marjında yıllık bazda 0,6 puanlık iyileşme kaydedildi. Piyasa beklentisini bulunmasa da, yıllık bazda gözlenen güçlü sonuçlar doğrultusunda ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GUBRF	F/K	26,3
Cari Fiyat (TL)	76,75	FD/FAVÖK	8,2
52H En Yüksek (TL)	99,40	FD/Satışlar	1,6
52H En Düşük (TL)	45,62	PD/DD	7,2
Piyasa Değeri (mn TL)	25.634,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.623,6	S1H	3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-6,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	-22,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-41,3%
3A Hacim (mn TL)	365,0	YB	-29,0%

**Konfrut Gıda (KNFRT, Pozitif):** Şirketin 100% iştiraki Konfrut AG Tarım A.Ş. faaliyet göstermekte olduğu üç ana iş biriminden "Lojistik: Tarım ürünleri entegre depolama ve lojistik faaliyetleri" altında, meyve ve sebze taşımacılığı için özel tasarlanmış fiber havuz ve frigo dorseller için 50 milyon TL değerinde yatırım kararı aldı. Bu yatırımla 2022 yılında 100 bin tonun üzerinde zirai hammadde taşınması hedeflenmektedir. Şirketin aldığı bu stratejik yatırım kararı, lojistik sektöründe mevcutta var olan ve ileride artması beklenen tedarik ve maliyet artış risklerini yönetebilmek adına kritik öneme sahip olduğu bildirildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KNFRT	F/K	10,6
Cari Fiyat (TL)	6,66	FD/FAVÖK	8,8
52H En Yüksek (TL)	6,96	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	3,50	PD/DD	3,6
Piyasa Değeri (mn TL)	879,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	55,7	S1H	12,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	44,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	39,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	3,2%
3A Hacim (mn TL)	10,5	YB	16,6%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

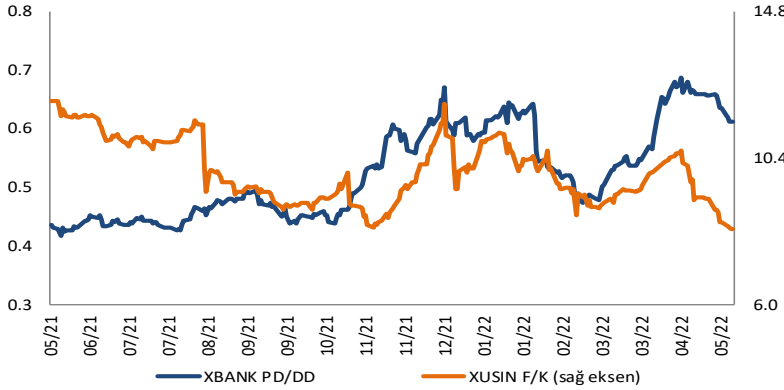


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.47x
Minimum	5.40x	5.40x
Maksimum	7.31x	9.06x
Ortalama	6.32x	6.99x
Minimuma Uzaklık	0.07x	0.07x
Maksimuma Uzaklık	-1.84x	-3.59x
Performans	-18.7%	-27.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %27.7 yakınız.*

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.61x
Minimum	0.47x	0.42x
Maksimum	0.69x	0.69x
Ortalama	0.58x	0.53x
Minimuma Uzaklık	0.15x	0.19x
Maksimuma Uzaklık	-0.07x	-0.07x
Performans	18.8%	45.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14.2 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



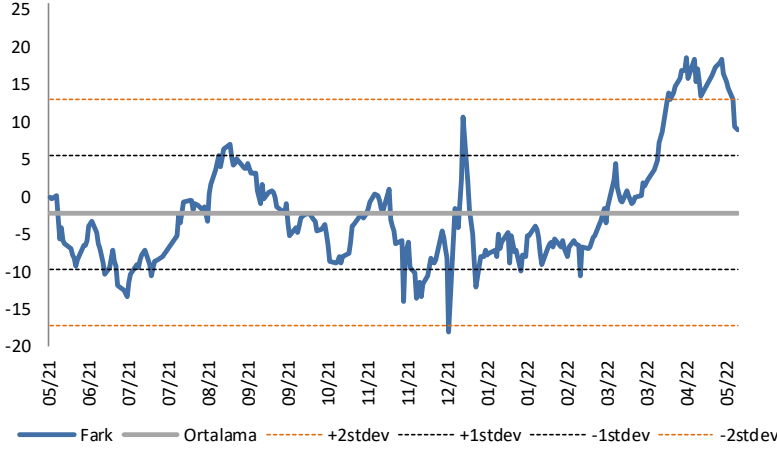
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.26x
Minimum	8.26x	8.26x
Maksimum	10.61x	12.10x
Ortalama	9.39x	9.97x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Maksimuma Uzaklık	-2.35x	-3.84x
Performans	-4.1%	-23.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %14; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %20.7 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

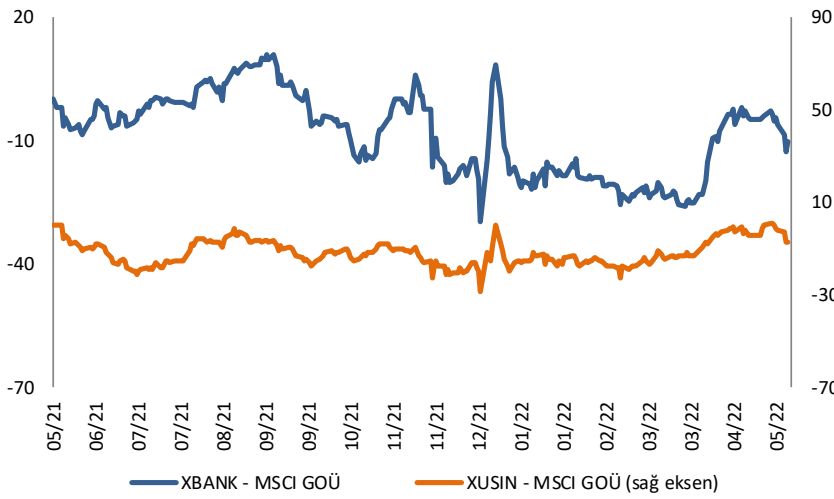
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.04	9.04
Minimum	-10.6	-18.2
Maksimum	18.6	18.6
Ortalama	5.9	-2.1
Minimuma Uzaklık	19.6	27.2
Maksimuma Uzaklık	-9.6	-9.6
Performans	-16.3%	-22.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 11.1 puan yakınız.*

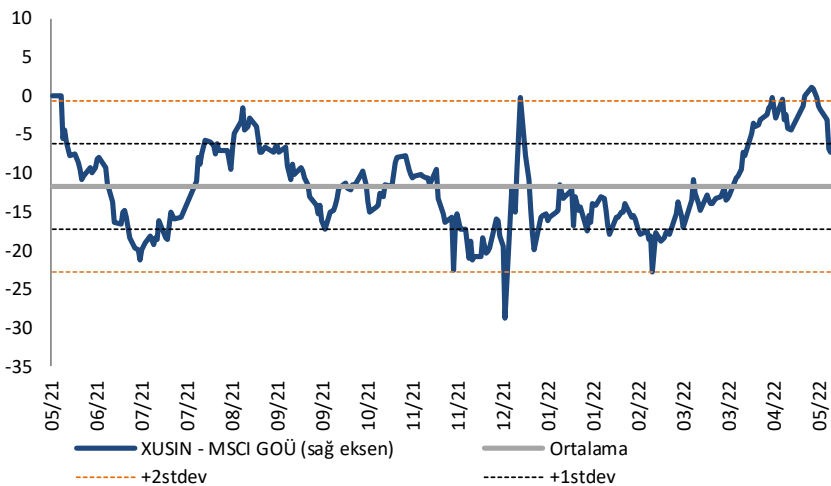
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.0	0.0
Minimum	-25.8	-29.7
Maksimum	-1.9	11.0
Ortalama	-15.3	-8.4
Minimuma Uzaklık	25.8	29.7
Maksimuma Uzaklık	1.9	-11.0
Performans	-11.5%	-1.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 15.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 8.4 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.0	0.0
Minimum	-22.8	-28.8
Maksimum	1.2	1.2
Ortalama	-9.3	-11.8
Minimuma Uzaklık	22.8	28.8
Maksimuma Uzaklık	-1.2	-1.2
Performans	-9.6%	-10.1%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 1.2 puan yakınız.*

# AKLIN YOLU AÖS

**AÖS, Google Play ve App Store'da!**  
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının  
püf noktası, finans piyasalarını  
doğru yorumlamaktır.  
Kişisel finansal asistanınız  
AÖS'le tanışın,  
akıl odaklı öneriler sayesinde  
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



## Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
16 Mayıs	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Nisan	9.4%	9.5%
16 Mayıs	05:00	Çin	Perakende Satışlar	Nisan	-6.2%	-3.5%
16 Mayıs	05:00	Çin	Sanayi Üretimi	Nisan	0.5%	5.0%
16 Mayıs	09:00	Almanya	Perakende Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	-	6.9%
16 Mayıs	09:00	Almanya	Perakende Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	22.6%
16 Mayıs	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık)	Nisan	-	30.0%
16 Mayıs	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Mart	-5.50B	-5.15B
16 Mayıs	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Nisan	-	-69,0B
16 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilileri Lane ve Panetta'nın Konuşmaları			
16 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi	Mart	-	-9.4B
16 Mayıs	15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Mayıs	15.0	24.6
16 Mayıs	15:55	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
17 Mayıs	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Nisan	0.8%	-1.3%
17 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Nisan	-	134.2K
17 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Nisan	-	20.6%
17 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH(Çeyreklik)	1.Çeyrek	0.2%	0.2%
17 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH(Yıllık)	1.Çeyrek	5.0%	5.0%
17 Mayıs	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	1.0%	0.5%
17 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Nisan	0.3%	1.1%
17 Mayıs	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Nisan	0.4%	0.9%
17 Mayıs	20:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
17 Mayıs	21:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması			
18 Mayıs	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik)	1.Çeyrek	-0.5%	1.1%
18 Mayıs	02:50	Japonya	GSYİH Deflator (Yıllık)	1.Çeyrek	-1.1%	-1.3%
18 Mayıs	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	-	0.3%
18 Mayıs	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	-	-1.7%
18 Mayıs	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Mart	-	1.5%
18 Mayıs	09:00	İngiltere	TÜFE (Aylık)	Nisan	-	1.1%
18 Mayıs	09:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık)	Nisan	9.1%	7.0%
18 Mayıs	09:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Nisan	-	5.7%
18 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Nisan	0.6%	0.6%
18 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Nisan	7.5%	7.4%
18 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Nisan	3.5%	3.5%
18 Mayıs	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Mayıs	-	2.0%
18 Mayıs	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Nisan	-1.23%	0.3%
18 Mayıs	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Nisan	1770K	1793K
18 Mayıs	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Nisan	-2.4%	0.4%
18 Mayıs	15:30	ABD	İnşaat İzinleri	Nisan	1825K	1873K
18 Mayıs	18:00	ABD	FED Yetkilisi Harker'in Konuşması			
19 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Mart	3.8%	-9.8%
19 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Mart	2.4%	4.3%
19 Mayıs	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-1201.9	412.4
19 Mayıs	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Nisan	14.0%	14.7%
19 Mayıs	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Nisan	32.5%	31.2%
19 Mayıs	14:30	Euro Bölgesi	AMB Nisan ayı Toplantı Tutanaqları			
19 Mayıs	14:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
19 Mayıs	15:30	ABD	Philadelphia FED Görünümü Endeksi	Mayıs	16.1	17.6
19 Mayıs	15:30	ABD	İşsizlik Hakkı Başvuruları	Haftalık	-	203K
19 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	Haftalık	-	1343K
19 Mayıs	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-1.8%	-2.7%
19 Mayıs	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları	Nisan	5.66M	5.77M
19 Mayıs	17:00	ABD	Öncü Endeks	Nisan	0.0%	0.3%
20 Mayıs	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	2.5%	1.2%
20 Mayıs	02:30	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	2.1%	0.8%
20 Mayıs	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Mayıs	3.65%	3.70%
20 Mayıs	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Mayıs	4.60%	4.60%
20 Mayıs	09:00	Almanya	ÜFE (Aylık)	Nisan	-0.2%	4.9%
20 Mayıs	09:00	Almanya	ÜFE (Yıllık)	Nisan	29.5%	30.9%
20 Mayıs	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Mayıs	-	67.3
20 Mayıs	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Mayıs	-22.0	-22.0

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma





## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 212 314 81 81

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

