

Strateji

■ **Global – Şüyu vukuundan beter.** Türk Dil Kurumu sözlüğüne göre “bir şeyin dedikodusunun yapılması, onun gerçekleşmesinden daha kötüdür” anlamında kullanılan bu söz yakın vadede piyasa fiyatlamalarının da karşılığı haline geldi. Yılın başından bu yana stagflasyon, resesyon ve beklenenden daha yüksek enflasyona Fed’in geç reaksiyon gösterebileceği endişeleri kısa vadede risk iştahı üzerinde baskıya neden oluyor. Bank of America Global Fon Yöneticileri Mayıs ayı anketinde stagflasyon beklentileri Ağustos 2008’den bu yana en yüksek seviyeye yükselirken, Mayıs ayında MSCI Dünya endeksi %5, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksi %3.8 oranında değer kaybı yaşadı. Global tarafta 25 Mayıs günü açıklanacak Fed toplantı tutanakları ve 26 Mayıs tarihinde açıklanacak büyüme verileri mevcut eğilim içinde yakından izlenecek başlıklar.

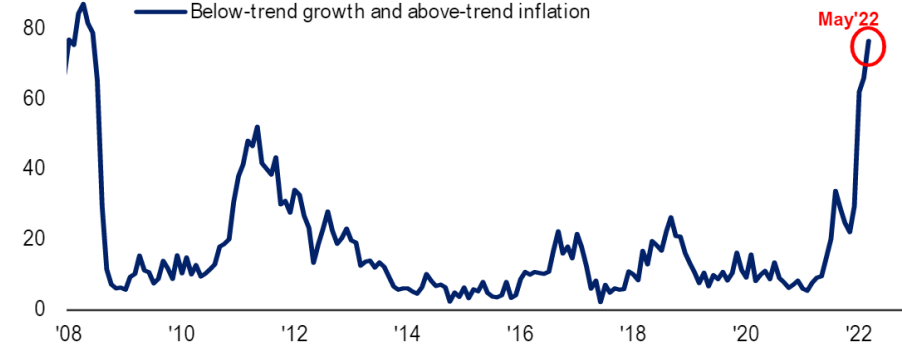
■ **Lokal – Kısa vadeli görünümde dalgalı eğilim sürüyor.** Küresel tarafta beklenenden daha düşük büyüme, beklenenden daha yüksek enflasyon endişeleri risk iştahı üzerinde baskıya neden olurken, yurt içinde enflasyona yönelik ürün çalışmasına ilişkin öne çıkan beklentiler BİST tarafında küresel piyasalardaki eğilimle birlikte yükseliş trendinde tempo kaybına neden oldu. İvme kaybına neden olan faktörler nedeniyle MSCI Türkiye endeksi Mayıs ayında %9.6 değer kaybederken, aynı dönemde MSCI GOP’a göre %6 daha zayıf performans sergiledi.

■ BİST’i sene başından bu yana destekleyen i)2022 yılında devam eden negatif reel faiz ortamı, ii)şirket hisse geri alımları, iii)enflasyon bazında BİST fiyatlaması, iv)Rusya’nın küresel endekslerden çıkarılması nedeniyle sınırlı da olsa BİST adına oluşan potansiyel, v)düşük yabancı yatırımcı oranı paralelinde negatif küresel fiyatlamalara sınırlı katılım, vi)gelişen piyasalara göre iskontonun korunduğu ve söz konusu iskontonun şirket karlılıklarıyla desteklendiği ana başlıklarda değişim olmadığı takdirde dalgalanmalara karşın genel olumlu görünümde değişiklik olmayacağını öngörmeyi sürdürmekteyiz.

■ Yakın vade adına ise küresel tarafta henüz güçlü şekilde toparlanamayan risk iştahı, yurt içinde enflasyona yönelik ürün çalışması haberleri paralelinde 2372 kapanışı baz alınarak %7-%9 destek, %8-%10 aralığında dalgalı eğilimin devamını beklemekteyiz. BİST’i destekleyen ana temalarda kayda değer bir değişim olmadığı takdirde 2300-2200 aralığına yönelik olası gerilemeler ise MSCI Türkiye’nin Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanı bazında mevcut durumda %63 iskontoyla işlem gördüğü ortamda kademeli alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

■ Yeni haftaya başlarken makroekonomik verilere hassasiyetin sürdüğü küresel tarafta sınırlı tepki alımları öne çıkıyor. BİST’te de benzer şekilde sınırlı tepki alımlarıyla açılış olabilir. Olası yükseliş denemelerine karşın direnç bölgeleri haftalık bazda 2410 ve 2460 olarak takip edeceğiz. Söz konusu dirençler (özellikle 2410-2415) bölgesi aşılamadığı görünümde kısa vadeli zayıflığın devamı olarak değerlendirilebilir ve 2430-2290 destek aralığına yönelik baskıya neden olabilir.

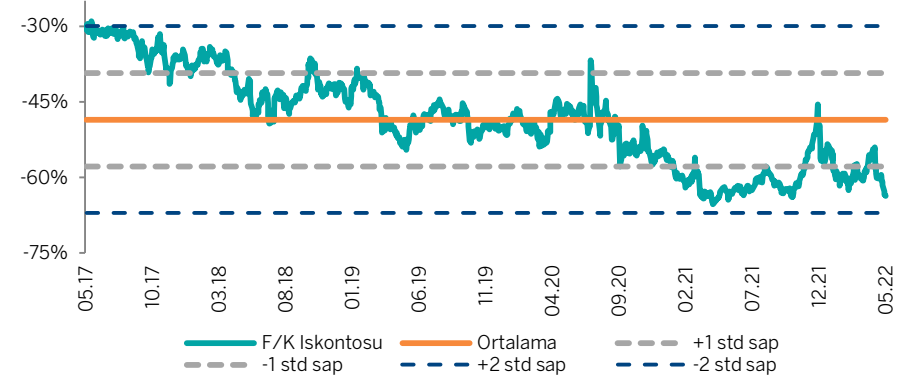
Global Fon Yöneticileri Anketi Stagflasyon Beklentisi*



*Ankette “Gelecek 12 ayda küresel ekonomiyi en iyi tanımlayan hangi seçenektir?” sorusuna gelen cevaplar.

Kaynak : BofA Global Fon Yöneticileri Anketi, Bloomberg

MSCI Türkiye Endeksi F/K İskontosu (MSCI GOP Bazında)



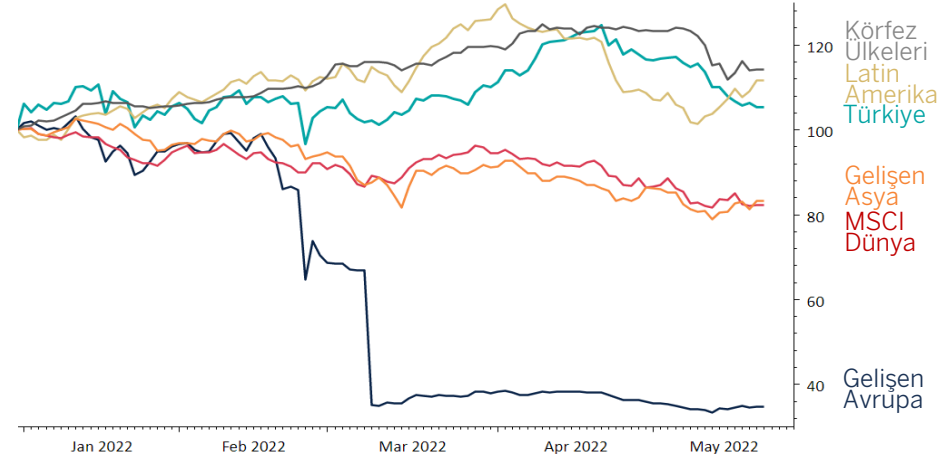
Kaynak : Bloomberg, Garanti Yatırım BBVA

Özgür Yurtdaşseven

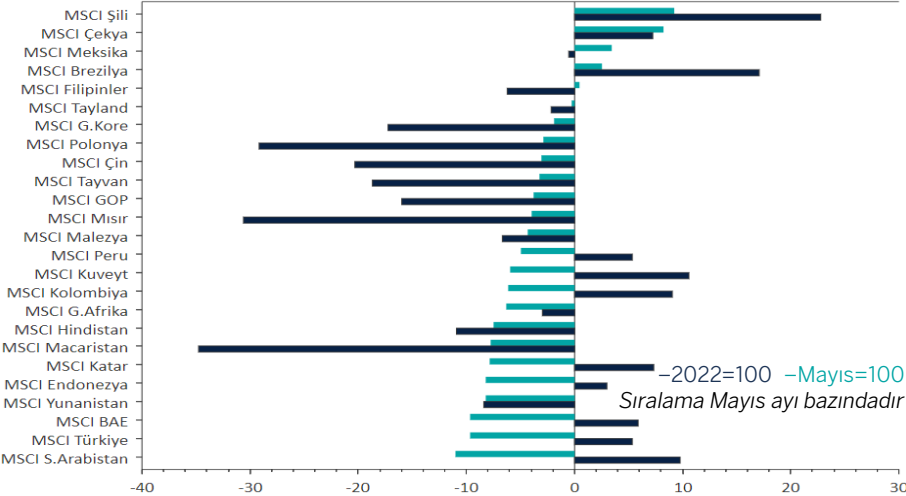
Yatırım Danışmanlığı – Birim Müdürü
oyurtdasseven@garantibbva.com.tr

- 2022 yılında Körfez ülkeleri, Latin Amerika borsaları ve Türk hisse piyasası olumlu ayrışanlar arasında yer alıyor. Mayıs ayında Latin Amerika bölgesi ülke endeksi olumlu ayrışırken, Türkiye olumsuz ayrışan hisse piyasası konumunda.
- Mayıs ayı itibarıyla gelişmekte olan piyasalar içinde MSCI Şili endeksi (+%9.1) en olumlu, MSCI S.Arabistan endeksi (-%10.9) en olumsuz performansı sergileyen hisse piyasası konumunda.
- 2022 yılı bazında görece olumlu performansını koruyan MSCI Türkiye endeksi, aylık bazda MSCI GOP'a görece %6 olumsuz ayrışırken, yıl başından bu yana ise %25 oranında olumlu ayrıştı. MSCI'dan önceki hafta yapılan açıklamaya göre MSCI Türkiye endeksinde 31 Mayıs kapanışı itibarıyla THY ve Sabancı Holding hisselerinin ekleneceği açıklandı.

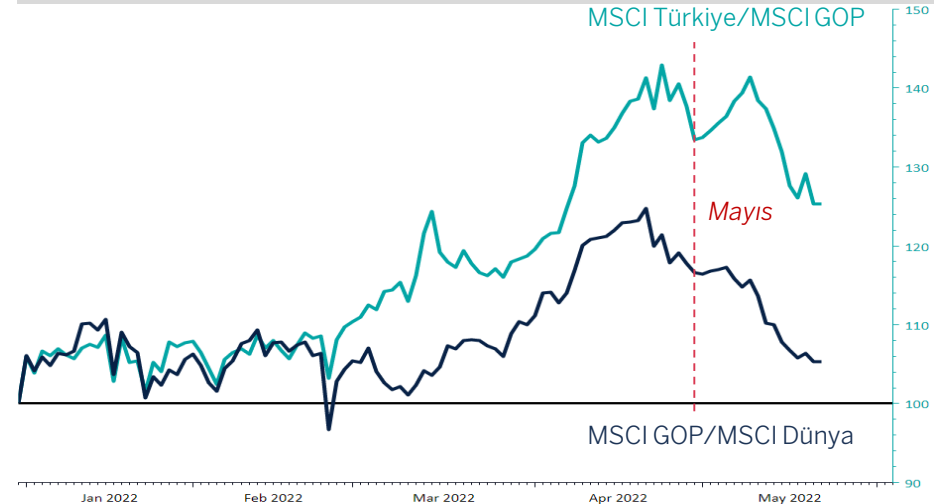
MSCI Endeks Performansları (2022=100)



MSCI Endeks Performansları

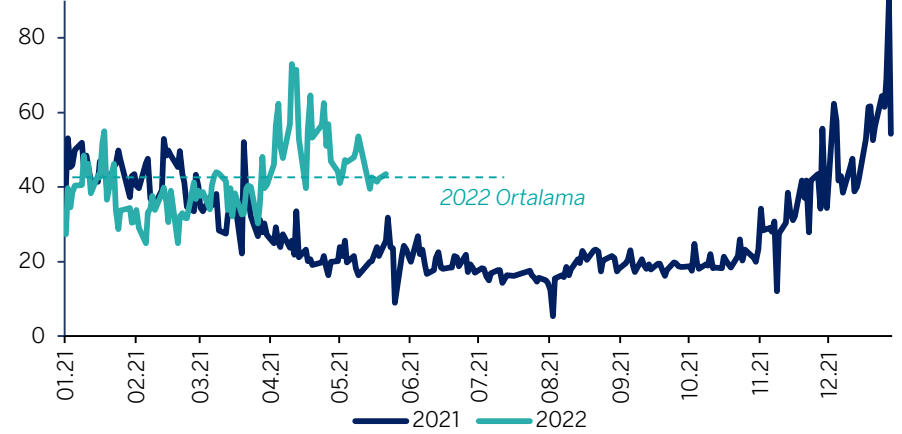


Rölatif Endeks Performansları (2022=100)

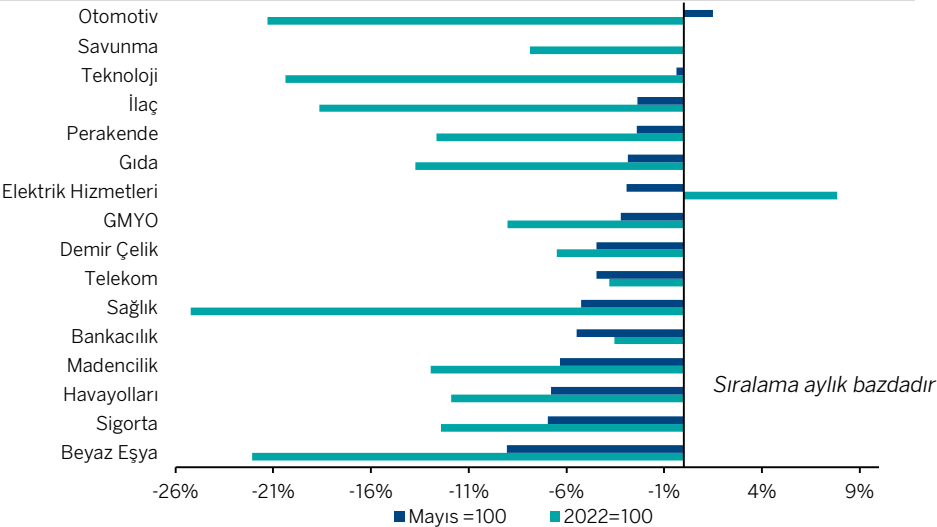


- BİST'te 2021 yılı günlük ortalama hacim 29.7 milyar₺ olarak gerçekleşmişti. 2022 yılı günlük ortalama hacim 42.1 milyar₺ seviyesinde bulunuyor.
- Sektörel performanslarda küresel risk iştahının düşük seyrettiği Mayıs ayında gelişmekte olan hisse piyasalarında otomotiv ve savunma, aynı dönemde BİST'te Madencilik, Havacılık ve GMYO olumlu ayrıışan sektör endeksleri olarak öne çıkıyor.

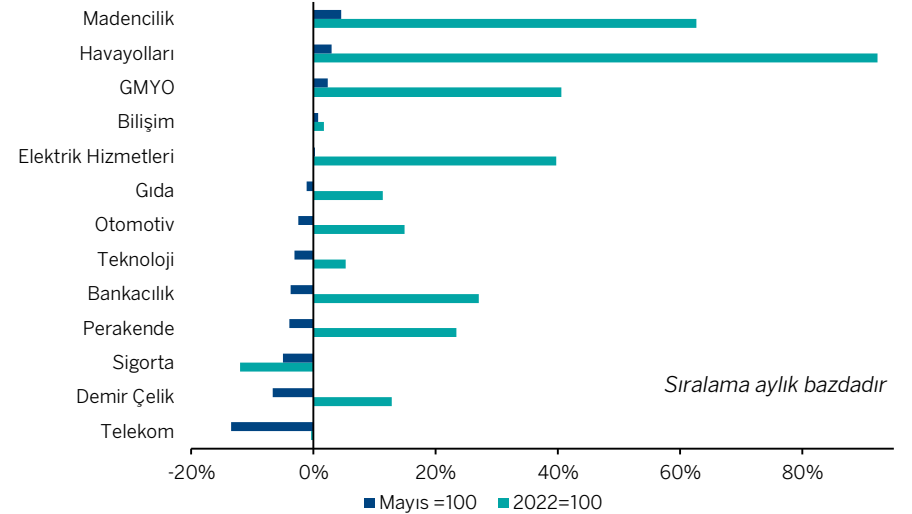
BİST İşlem Hacmi Dağılımı (2021 & 2022)



MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Sektör Endeksi

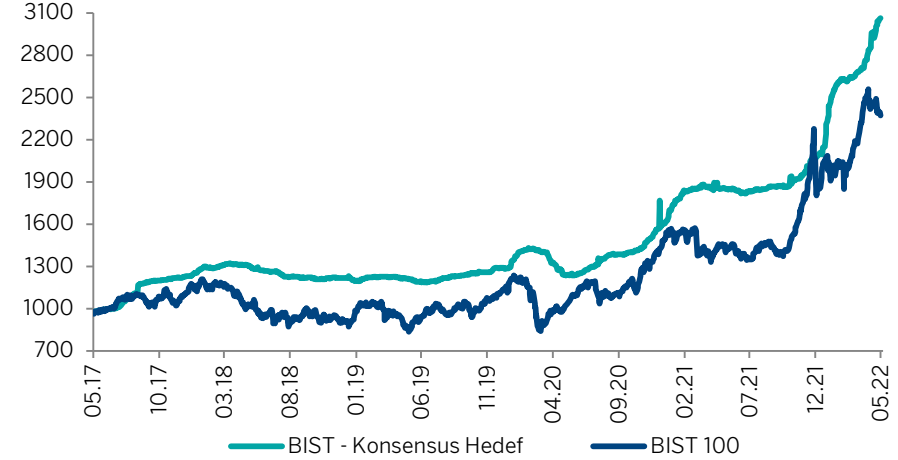


BİST Sektörel Performans

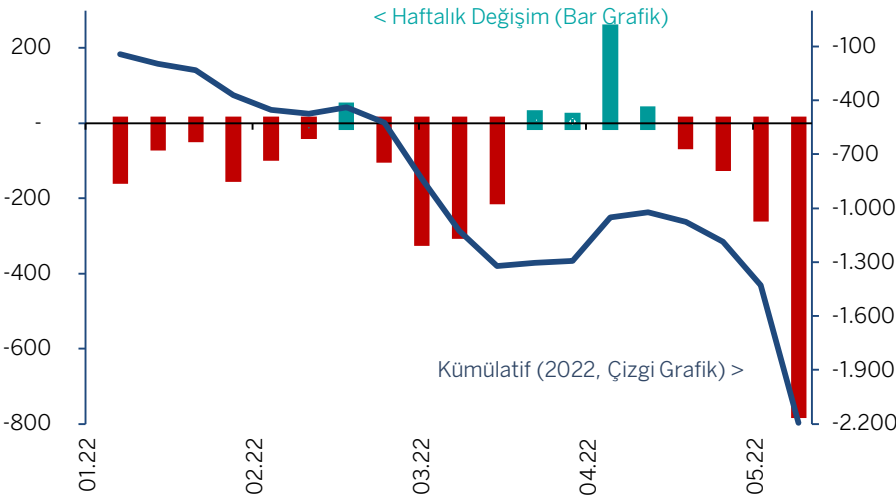


- Bloomberg aracı kurumların konsensüs endeks hedefi 3064 ile mevcut BİST-100 endeks seviyesine göre %29'luk yükselme potansiyeline işaret ediyor. (2022 yılı test edilen en yüksek potansiyel %41, en düşük potansiyel %4)
- BİST'te yabancı yatırımcılar 2021 yılında 1.362 milyon ABD\$ satış gerçekleştirmişti. 2022 yılında nette 2.196 milyon ABD\$'lık satış gerçekleştirmiş durumdalar.
- Yakın vade adına öngördüğümüz dalgalı eğilimin 2350-2250 destek, 2480-2600 direnç bölgeleri çerçevesinde ön planda kalmasını bekliyoruz. Haftalık bazda ilk aşamada destek bölgesini 2340-2290 olarak takip etmekteyiz. Bu bölge üzerinde yükseliş denemelerinde haftanın ilk yarısında 2410-2460 aralığının direnç olarak ön planda kalmasını bekleriz.

BIST-100 Konsensüs Hedefi ve BIST-100 Gerçekleşen Değer



Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senedi Stoku (milyon USD)



BIST-100 (TL, Günlük)



Strateji

Piyasalar

Performans

BİST

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Piyasa Ajandası

23 Mayıs	Türkiye Kapasite Kullanımı, Yabancı Ziyaretçi Sayısı
24 Mayıs	Euro Bölgesi İmalat PMI
25 Mayıs	GARAN Temettü Dağıtacak (BİST30 ~-4 puan)
26 Mayıs	TCMB PPK Toplantısı
27 Mayıs	TCMB Finansal İstikrar Raporu
27 Mayıs	Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi
31 Mayıs	SİSE Temettü Dağıtacak (BİST30 ~-3 puan)
31 Mayıs	Gün Kapanışında MSCI Endeks Değişiklikleri Geçerlilik Kazanacak
1-3 Haziran	BofA Securities Gelişen Piyasalar Tahvil&Hisse Piyasası Konferansı
15 Haziran	BIMAS Temettü Dağıtacak (BİST30 ~-4.5 puan)
15 Haziran	Fed Toplantısı
23 Haziran	TCMB PPK Toplantısı
30 Haziran	KRDMD Temettü Dağıtacak (BİST30 ~-1.8 puan)
21 Temmuz	TCMB PPK Toplantısı
27 Temmuz	Fed Toplantısı
28 Temmuz	TCMB Enflasyon Raporu
8 Kasım	ABD Ara Seçimler

Kaynak : KAP, Bloomberg, Refinitive Datastream, Şirketler, Garanti BBVA Yatırım

YASAL UYARI: Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ BBVA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti BBVA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.