

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## BIST-100 endeksinde 2,050 seviyesi ana direnç konumunu sürdürüyor

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna konusu, yüksek enflasyon 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, Rusya-Ukrayna ile ilişkili jeopolitik riskler soru işaretlerine neden oluyor. Ukrayna konusunda belirsizlik ve Fed'in Mart ayı faiz kararı öncesinde risk iştahının baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Bu hafta Rusya'nın, Ukrayna'nın doğusundaki Rusya yanlısı iki ayrılıkçı yönetimi resmen tanıması ve bu bölgeye asker göndermesi gerilimi artırdı. Riskli varlıklar sınıfında yer alan hisse senetleri satış baskısı altında kalırken, güvenli liman varlıklarda yükselişler etkili oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi büyüme hisseleri öncülüğünde dün günü %1.8 düşüşle (yıl başında ulaştığı rekor seviyesinden %10'un üzerinde değer kaybetmiş durumda), teknoloji Nasdaq %2.6 düşüşle, Dow Jones sanayi endeksi %1.4 düşüşle ve Russell 2000 endeksi ise %1.8 düşüşle günü tamamladı. (MSCI Dünya: %-1.4, MSCI EM: %+0.02, Stoxx 600: %-0.3, MSCI Türkiye ETF: %-1.4). On bir sektörün onu negatif kapanış yaptı. Tüketime duyarlı hisseler (%-3.4), teknoloji (%-2.6) ve sınırlar (%-1.4) en kötü performans gösteren sektörler oldu.

## Günlük Takvim

- 14:00 TCMB PPK özetleri yayınlanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (18 Şubat)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki:248.000)
- 16:30 ABD - 4Ç GSYİH (beklenti: %7.0 önceki:%6.9)
- 17:00 Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin
- 19:10 Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic konuşacak
- 20:00 Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester konuşacak

## Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Anadolu Efes <AEFES TL>; Tekfen Holding <TKFEN TL> 4Ç21 Finansal Sonuçları

## Sermaye Piyasası

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| BIST-100 (TL)           | 2,016        |
| BIST-100 (US\$)         | 146          |
| Günlük Değişim (TL)     | -0.1%        |
| Günlük Hacim (BIST-100) | US\$1,964 mn |
| Günlük Hacim (BIST-TÜM) | US\$2,309 mn |

|                            |               |
|----------------------------|---------------|
| Toplam Piyasa Değeri       | US\$148.5 mlr |
| Halka Açıklık Oranı        | 28.1%         |
| 3 Aylık Günlük İşlem Hacmi | US\$3,094 mn  |

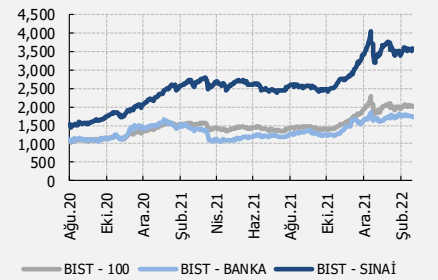
## BIST-100 Getirisi (TL)

|                      |              |
|----------------------|--------------|
| 1 haftalık / 1 aylık | 0.0% / -0.8% |
| 3 aylık / 12 aylık   | 0.3% / 14.9% |

| En çok artan | TL/hisse | Değişim |
|--------------|----------|---------|
| ISDMR        | 22.40    | 9.9%    |
| EREGL        | 30.42    | 7.1%    |
| SELEC        | 11.27    | 5.9%    |
| LOGO         | 43.50    | 3.7%    |
| AKSA         | 37.60    | 3.5%    |

| En çok azalan | TL/hisse | Değişim |
|---------------|----------|---------|
| TAVHL         | 37.46    | -4.7%   |
| AYDEM         | 7.72     | -4.2%   |
| KARSN         | 4.00     | -3.4%   |
| BIOEN         | 5.20     | -3.3%   |
| VERUS         | 48.90    | -2.9%   |

| Hacim | US\$mn | Değişim |
|-------|--------|---------|
| EREGL | 314    | 226.2%  |
| KRDMD | 293    | 125.1%  |
| THYAO | 226    | -23.0%  |
| SISE  | 70     | 1.6%    |
| PETKM | 61     | -1.1%   |



## PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna konusu, yüksek enflasyon 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, Rusya-Ukrayna ile ilişkili jeopolitik riskler soru işaretlerine neden oluyor. Ukrayna konusunda belirsizlik ve Fed'in Mart ayı faiz kararı öncesinde risk iştahının baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Bu hafta Rusya'nın, Ukrayna'nın doğusundaki Rusya yanlısı iki ayrılıkçı yönetimi resmen tanıması ve bu bölgeye asker göndermesi gerilimi artırdı. Riskli varlıklar sınıfında yer alan hisse senetleri satış baskısı altında kalırken, güvenli liman varlıklarda yükselişler etkili oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi büyüme hisseleri öncülüğünde dün günü %1.8 düşüşle (yıl başında ulaştığı rekor seviyesinden %10'un üzerinde değer kaybetmiş durumda), teknoloji Nasdaq %2.6 düşüşle, Dow Jones sınaî endeksi %1.4 düşüşle ve Russell 2000 endeksi ise %1.8 düşüşle günü tamamladı. (MSCI Dünya: %-1.4, MSCI EM: %+0.02, Stoxx 600: %-0.3, MSCI Türkiye ETF: %-1.4). On bir sektörün onu negatif kapanış yaptı. Tüketime duyarlı hisseler (%-3.4), teknoloji (%-2.6) ve sınırlar (%-1.4) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX %8 civarı yükselirken, daha hızlı faiz artışı beklentilerinin desteğiyle geçtiğimiz haftalarda %1.63'ü test eden ve ardından geri çekilen ABD 2 yıllık tahvil faizi Fed üyelerinden gelen bazı şahin mesajları eşliğinde beş baz puan yükselerek %1.60 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise üç baz puan yükselişle %1.98 seviyesinde günü tamamladı. Petrolde yukarı eğilim etkisini sürdürürken ABD Dolar endeksi ise günü %0.2 yükselişle tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda bu sabah riskten kaçış fiyatlamasının öne çıktığını takip ediyoruz. Putin, Ukrayna'nın doğusundaki Donbas'a askeri operasyon başlatma kararını duyurdu. ABD Başkanı Biden Rusya'ya "ilave yaptırımlar" açıklayacağını duyururken, Ukrayna Dışişleri Bakanı ise Putin'in bu kararını 'geniş kapsamlı işgalin başlangıcı' olarak nitelendirdi.

Bu sabah:

- Riskten kaçış fiyatlaması öne çıkıyor
- Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Japonya %2, Çin %1.6 ekside
- Japon yeni, altın, dolar ve tahvillerde yükselişler öne çıkıyor
- Avrupa ve ABD vadeliinde satış baskısı etkili
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %2 civarı ekside
- Altında yükselişler etkili
- Brent petrol %5 yükselişte
- ABD doları gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kazanıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde ilk önemli direnç 2,050 seviyesinde. Endekste geri çekilmelerde 1,980 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak almayı sürdürüyoruz. 1,980 desteğini korumayı başaracak hareketler, piyasada 2,050 hedef direnç noktasını aşma denemesini sürdürecektir. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 2,050 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda bir üst noktada bulunan 2,100 seviyesi test edilebilir. 1,980 altındaki olası hareketlerin ise piyasada ilk etapta 1,950 olmak üzere 1,920 ana desteğini hedefleyecek geri çekilmeyi sürdürebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Destekler: 2,010- 2,000- 1,980 Dirençler: 2,025- 2,050- 2,075- 2,100 (Teknik Bülten)

Bugün 14:00'te TCMB PPK notları, TSİ 16:30'da ise ABD'de revize büyüme verisi açıklanacak. Haftanın geri kalanında ABD'de çekirdek PCE verileri takip edilecek. Ayrıca Fed üyelerinden gelecek açıklamalar da önemli olacak. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, enflasyon risklerine yönelik duruşunu değiştiren ve şahinleşen Avrupa Merkez Bankası ECB'nin de artan enflasyon risklerini kabul ettiğini ve ayrıca bu yıl içerisinde faiz artırımına da kapı aralayarak dikkate değer bir politika dönüşüne işaret ettiğini takip ettik. Fed tarafında ise bu yılki faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar şahinleşirken, ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam ve risinde beklenenin üzerindeki istihdam artışı ve kazançlardaki yükseliş ardından, güçlü Ocak TÜFE verisi de Fed'in daha hızlı faiz artışı ve bilanço küçültmeye gidebileceğine dair beklentilere destek oldu. St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın geçen haftaki açıklamalarında da şahin duruşunu koruduğunu takip ettik: Bullard enflasyonun kontrol altına alınması için yaklaşık %2'de olan nötr hedef faizinin üstüne çıkılması gerekebileceğini belirtti ve temmuz ayına kadar 100 baz puan faiz artışı yapılması gerektiği görüşünü tekrarladı. Bu hafta ise Fed Governörü Michelle Bowman açıklamaları dikkat çekiciydi. Bowman önümüzdeki günlerde açıklanacak enflasyon göstergelerinin çok yüksek seviyelerde gelmesi halinde, yarım baz puanlık faiz artışının masada olabileceğine işaret etti.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Anadolu Efes <AEFES TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

AEFES 4Ç21'de 198 milyon TL net zarar açıkladı. Bu rakam piyasanın 390 milyon TL net zarar beklentisinden ve bizim 331 milyon TL net zarar tahminimizden daha iyi gerçekleşti. Sapmanın büyük ölçüde CCOLA'nın iki gün önce açıklanan sonuçlarında net kardaki pozitif sürprizden kaynaklandığı görülüyor. Bunun yanında bira operasyonları da beklentilerimizden ölçülü şekilde daha iyiydi. Şirket böylece yılı 1,1 milyar TL net karla kapattı. Yönetim Kurulu 20 Mayıs tarihinden itibaren başlamak üzere 1,1 milyar TL temettü dağıtımını teklif etme kararı aldı. Bu da %103 dağıtım oranına ve %6,5 temettü verimine işaret ediyor. Bira operasyonlarının beklentilerden daha iyi gelmesine rağmen 4Ç21 sonuçlarının hisse üzerinde anlamlı bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Yakın vadede hissenin hareketlerinin ana belirleyicisinin bira operasyonlarının en önemli iki yurt dışı pazarı olan Rusya ve Ukrayna arasındaki yükselen gerginlik olacağını düşünüyoruz. Öte yandan orta vadede şirketin özellikle CCOLA'daki payı sayesinde konsolide bazda güçlü nakit yaratma potansiyelinin devam etmesi nedeniyle AL önerimizi 12 aylık 52,1 TL hedef fiyatla sürdürüyoruz.

### Tekfen Holding <TKFEN TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

TKFEN 4Ç21'de piyasanın 608 milyon TL net kar beklentisine karşın 353 milyon TL net zarar açıkladı.

5,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşen satışlar 5,4 milyar TL olan beklentilere genelde paralel kaldı.

VAFÖK ise eksi 476 milyon TL gerçekleştirerek tahminlerin yaklaşık 1 milyar TL altında kaldı. Burada özellikle Rusya'da ve Suudi Arabistan'da yer alan iki projesindeki artan maliyetler etkili oldu. Bu artışların karşılanması için gerekli başvuruları yaptığını belirtirken bu noktada görüşmeler devam ediyor. Gübre iş kolu ise özellikle güçlü seyreden fiyatlar sayesinde yıllık bazda %230 artışla 851 milyon TL VAFÖK rakamına ulaştı.

Konsolide VAFÖK'teki zayıflığa rağmen özellikle net işletme sermayesindeki düzelme ve TL'deki değer kaybı sayesinde şirketin net nakit tutarı çeyreklik bazda 0,5 milyar TL artarak 1,6 milyar TL oldu.

Zayıf gelen sonuçların hisse üzerinde önemli derecede olumsuz bir etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

**TKFEN TI - Tekfen Holding - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)**

| Gelir Tablosu | 4Ç21  | 4Ç20  | Y/Y Δ    | Yıllık21 | Yıllık20 | Y/Y Δ  | 3Ç21  | Q/Q Δ    | Beklenti | Açıklanan vs. Beklenti |
|---------------|-------|-------|----------|----------|----------|--------|-------|----------|----------|------------------------|
| Net Satışlar  | 5,203 | 3,356 | 55%      | 16,223   | 11,730   | 38%    | 3,599 | 45%      | 5,363    | -3%                    |
| VAFÖK         | -476  | 60    | n.m.     | 647      | 398      | 62%    | 338   | n.m.     | 552      | n.m.                   |
| Net Kar       | -353  | -191  | 85%      | 839      | -60      | n.m.   | 463   | n.m.     | 608      | n.m.                   |
| VAFÖK Marjı   | -9.2% | 1.8%  | -10.9 pp | 4.0%     | 3.4%     | 0.6 pp | 9.4%  | -18.5 pp | 10.3%    | -19.5 pp               |
| Net Marjı     | -6.8% | -5.7% | -1.1 pp  | 5.2%     | -0.5%    | 5.7 pp | 12.9% | -19.7 pp | 11%      | -18.1 pp               |

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

**Açıklanan ve Dağıtılan Temettüler**

| Hisse Adı | Dağıtım Tarihi | HBT (Brüt) | HBT (Net) | Temettü Verimi % |
|-----------|----------------|------------|-----------|------------------|
| TATGD     | 24.03.2022     | 0,34       | 0,30      | 3,0%             |
| BRISA     | 29.03.2022     | 2,03       | 1,83      | 7,2%             |
| ELITE     | 05.04.2022     | 0,75       | 0,68      | 4,3%             |
| ENJSA     | 11.04.2022     | 1,24       | 1,12      | 8,5%             |
| CCOLA     | 18.05.2022     | 2,36       | 2,12      | 2,1%             |
| AEFES     | 20.05.2022     | 1,85       | 1,67      | 6,5%             |
| OSMEN     | 27.04.2022     | 0,10       | 0,09      | 0,4%             |
| OSMEN     | 27.07.2022     | 0,10       | 0,09      | 0,4%             |
| OSMEN     | 26.10.2022     | 0,10       | 0,09      | 0,4%             |
| YGGYO     |                | 1,50       | 1,50      | 7,0%             |
| OYYAT     |                | 1,06       | 0,96      | 2,3%             |
| VBTYZ     |                | 0,50       | 0,45      | 2,1%             |

## 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.