

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 2,050 seviyesini ilk direnç noktası olarak izliyoruz

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, hayal kırıklığı yaratan bazı bilançolar ve Fed'in Mart ayı faiz kararı öncesinde risk iştahının baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Geçen hafta hisse senetlerinde satış baskısı etkili olurken uzun vadeli tahvillere ilgi arttı.

Günlük Takvim

- ABD piyasaları tatil nedeni ile kapalı
- Avrupa Birliği dışişleri bakanları Brüksel'de toplanacak
- 12:00 Euro Bölgesi PMI İmalat (beklenti: 58.6 önceki: 58.7)
- 12:00 Euro Bölgesi PMI Hizmet (beklenti: 51.7 önceki: 51.1)
- 12:00 Euro Bölgesi PMI Bileşik (beklenti: 53.4 önceki: 52.3)
- 14:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı 5 yıl vadeli sabit kuponlu ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvili yeniden ihraç edecek
- 19:15 Fed Governorü Michelle Bowman konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Enerjisa <ENJSA TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları
- Coca Cola İçecek <COLA TI> 4Ç21 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak
- Tofaş <TOASO TI> temettü kararı
- Aksigorta <AKGRT TI> temettü dağıtımını yapmayacak
- Ocak konut satışları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,032
BIST-100 (US\$)	149
Günlük Değişim (TL)	1.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,468 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,836 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$152.4 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,163 mn

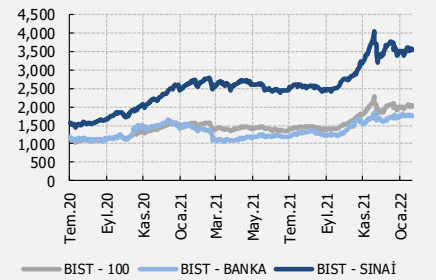
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.2% / -0.9%
3 aylık / 12 aylık	-2.5% / 19.1%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
LOGO	42.58	7.6%
TCELL	19.21	5.7%
ODAS	1.36	5.4%
ENJSA	14.54	4.7%
AYDEM	8.17	3.8%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
ARDYZ	5.61	-3.6%
ISMEN	17.28	-2.6%
SOKM	13.20	-2.2%
OTKAR	414.50	-1.6%
ALKIM	18.40	-1.2%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	287	-43.5%
KRDMD	92	-44.7%
EREGL	61	-58.0%
GARAN	56	-44.6%
SISE	55	-35.8%



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, hayal kırıklığı yaratan bazı bilançolar ve Fed'in Mart ayı faiz kararı öncesinde risk iştahının baskı altında kaldığı takip ediyoruz. Geçen hafta hisse senetlerinde satış baskısı etkili olurken uzun vadeli tahvillere ilgi arttı. 200 günlük ortalamasının altına gerileyen küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %0.7 düşüşle (gün içinde %1.2 eksidedi, haftalık bazda %1.6 geriledi), teknoloji Nasdaq %1.2 düşüşle, Dow Jones sınai endeksi %0.7 düşüşle ve Russell 2000 endeksi ise %0.9 düşüşle günü tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.8, MSCI EM: %-0.9, Stoxx 600: %-0.8, BIST-100: %+1, MSCI Türkiye ETF: %+0.30). On bir sektörün biri pozitif kapanış yaptı. Teknoloji (%-1.1), sınai (%-0.9) ve telekom (%-0.9) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX %1 civarı gerilerken, daha hızlı faiz artışı beklentilerinin desteğiyle %1.63'ü test eden ABD 2 yıllık tahvil faizi geçen haftayı %1.47 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise Cuma günü dört baz puan düşüşle %1.93 seviyesinde tamamladı. Ekim 2014'den bu yana ki en yüksek seviyeleri test eden Brent petrolde kar satışları etkisini sürdürürken, altında yükselişler etkili oldu, yatay eğilimin öne çıktığı ABD Dolar endeksi ise günü %0.3 artıda tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda hafta sonu ABD'de Rusya'nın bir saldırının eşliğinde olduğuna dair haberler endişelere destek olsa da, ABD Başkanı Joe Biden ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Ukrayna konusunda bir zirve için prensipte anlaşmalarına dair haberlerin öne çıktığını (Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmemesi şartı ile) ve risk iştahına destek olduğunu görüyoruz. Diğer taraftan İran ile dünya güçleri arasında önümüzdeki bir veya iki hafta içinde bir nükleer anlaşma olasılığı gündemde ve petrol fiyatlarındaki baskıya destek oluyor.

Bu sabah:

- Bugün ABD piyasaları tatil nedeni ile kapalı olacak
- Biden ve Putin zirve haberleri umutları artırdı
- Asya piyasalarında toparlanma çabası öne çıkıyor
- Japonya %0.8 ekside, Çin %0.2 ekside
- Avrupa ve ABD vadeliileri artıda
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.5 civarı artıda
- Altın ekside
- Brent petrolde satış baskısı etkili
- Dolar endeksinde satış baskısı etkili
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde 2,050 seviyesini ilk direnç noktası olarak izliyoruz Endekste 2,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 2,000 desteğini korumayı başaracak hareketler, piyasada 2,000/2,050 bandındaki seyrin devamını getirecektir. 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. 2,000 altındaki olası hareketlerin ise piyasada ilk etapta 1,950 olmak üzere 1,920 ana desteğini hedefleyecek geri çekilmeyi sürdürebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Destekler: 2,000 - 1,950 - 1,920 / Dirençler: 2,050 - 2,075 - 2,100 (Teknik Bülten)

Bugün Euro Bölgesinde Şubat ayı öncü PMI endeksleri açıklanacak. Anketlerde özellikle enflasyon sinyallerine yönelik detayların dikkat çekebileceğini düşünüyoruz. Avrupa Birliği dışişleri bakanları Brüksel'de toplanacak. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvili ile 7 yıl vadeli değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Haftanın geri kalanında ise ABD'de Şubat ayı öncü PMI endeksleri, revize büyüme verisi ve çekirdek PCE verileri takip edilecek. Ayrıca hafta boyunca Fed üyelerinden gelecek açıklamalar da önemli olacak. Bugün TSİ 19:15'te Fed Governorü Michelle Bowman konuşacak.

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, sert yükselişlerin etkili olduğu tahvil faizleri yüksek seviyeleri koruyor. ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinde 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. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester de mart ayında sıkılaşma döngüsünün başlaması sonrası sıkılaşmayı hızlandırmaya hazır olunması gerektiğini söyledi. Bu doğrultuda bugün para politikası forumunda Fed üyelerinden gelecek mesajlar da önemli olabilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Enerjisa <ENJSA TL> 4Ç21 finansallarını açıkladı

Enerjisa 4Ç21 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 462 milyon TL baz alınan net kara karşılık 818 milyon TL baz alınan net kar açıkladı. Böylece 2021 yılında baz alınan net kar yıllık bazda %29 artarak 2.4 milyar TL'ye ulaştı. Şirket'in faaliyet geliri (FAVÖK+ Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri) 4Ç21'de yıllık bazda %65 artarak 2.3 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece 2021 yılının tamamı için faaliyet gelirleri yıllık bazda %34 artarak 7.5 milyar TL'ye ulaştı. Faaliyet gelirlerindeki bu artış ağırlıklı olarak faaliyet gelirlerinin %87'sini oluşturan dağıtım iş kolundan kaynaklanmıştır. Dağıtım faaliyet gelirlerindeki artışın sebebi olarak yüksek enflasyonun etkisiyle 881 milyon TL artan finansal geliri ve 759 milyon TL artan yatırım harcamaları geri ödemelerini söyleyebiliriz. Enflasyon ve artan yatırım tavanı yatırım harcamaları geri ödemelerinin artışında etkili olmuştur. Dağıtım tarifelerine 2021 ve 2022 yıllarında yansıtılmakta olan, geçmiş tarife dönemlerine ilişkin istinai yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil edildiğinde faaliyet gelirlerindeki büyüme %42'e işaret etmektedir.

Şirket'in Yönetim Kurulu 13 Nisan tarihinden itibaren hisse başına 1.24 TL temettü dağıtılması konusunda Genel Kurula teklifte bulunulmasına karar verdi. Bahsi geçen tutar Cuma günkü kapanışa göre %8.5 temettü verimine işaret ediyor. Şirket yönetimi 2022 yılında faaliyet gelirlerinin yıllık bazda minimum %30 büyümesini ve baz alınan net karın minimum 2 milyar TL olmasını öngörüyorlar.

Şirket bugün sonuçlar ile ilgili telekonferans düzenleyecek. Sonuçlar beklentilerin üzerinde gerçekleştiğinden piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

ENJSA TI - Enerjisa Enerji - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
VAFÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	2,340	1,421	65%	7,494	5,609	34%	2,071	13%
Net Kar	818	462	77%	2,415	1,878	29%	455	80%
VAFÖK Marjı	23.0%	29.2%	-6.2 pp	24.5%	25.8%	-1.2 pp	27.4%	-4.5 pp
Net Marjı	8.0%	9.5%	-1.5 pp	7.9%	8.6%	-0.7 pp	6%	2.0 pp

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

Tofaş <TOASO TI> temettü kararı

TOASO Yönetim Kurulu hisse başına 6,4 TL temettü ödemesi teklif etme kararı aldı. Bu %7,6 temettü verimine ve %97,5 temettü ödeme oranına denk geliyor. Hak kullanım tarihi 22 Mart. Yüksek temettü ödeme oranının hisse üzerinde kısa vadede destekleyici bir etki yaratmasını bekliyoruz.

Aksigorta <AKGRT TI> temettü dağıtımını yapmayacak

Aksigorta <AKGRT TI> 2021 net karından temettü dağıtımını yapmayacak. Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 26.11.2021 tarih 2021/25 sayılı Genelgesine istinaden sigorta reasürans ve emeklilik şirketlerinin 2021 yılı finansal sonuçları üzerinden yapılacak kar dağıtımları sermaye yeterlilik rasyosunu (SYR) %135'inin altına düşürmeyecek şekilde sınırlandırmıştı. Aksigorta'nın 2021 sonu SYR oranının %135 altında olması nedeniyle temettü dağıtımını yapılmayacak. Beklentilerimize paralel ve hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. Temettü yapılmayacak olması beklentisi ve zayıf karlılık gelişimi nedeniyle hisse sene başından bugüne XU100'a göre yaklaşık %40 geride performans göstermiştir.

Ocak konut satışları

Türkiye genelinde konut satışları Ocak'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %25 artış gösterdi (Aralık ayında yıllık %114 artış, 2021'in tamamında sabit). TÜİK tarafından yayınlanan verilere göre ilk defa satılan konutlar ise bir önceki yılın aynı ayına göre %22 artış gösterdi (Aralık ayında yıllık %108 artış, 2021'in tamamında %11 düşüş). Konut kredisi kullanılarak yapılan konut alımlarının toplam satışlar içindeki payı %21 ile sınırlı. **4Ç21'de ivmelenen konut satışlarının yıllık büyüme gelişiminde Ocak'ta bir miktar yavaşlama gözlemliyoruz. Fakat TL reel faizlerin düşük seviyesi ve konut kredisi faizlerinin TÜFE'ye göre oldukça düşük bir seviyede olması sayesinde konut talebinin devam etmesini bekliyoruz. GYO hisseleri için veriyi nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Açıklanan ve Dağıtılan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
TOASO	22.03.2022	6,40	5,76	7,6%
FMIZP	22.03.2022	4,46	4,02	3,9%
BRISA	29.03.2021	2,03	1,83	7,2%
ENJSA	11.04.2022	1,24	1,12	8,5%
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.