

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

11/02/2021

Dar alanda paslaşmalar...

ABD ve Avrupa borsaları hızlı yükseliş sonrası zirvelerine yakın seviyelerde soluklanıyor. Beklentilerden zayıf gelen enflasyon verisi sonrası tahvil faizleri ve dolar geriliyor. Gelişmekte olan ülke borsaları Çin'in önderliğinde yükselişini sürdürüyor.

Türkiye varlıklarında kur ve sabit getirili kıymetler lehine ayrışma dikkat çekiyor. Türk lirası sene başından beri %5 değer kazancıyla en çok getiri sağlayan para birimi. CDS, eurobond ve yerel tahvillerde de dünyaya göre daha iyi performans gösteriyoruz. Yabancı yatırımcı sene başından beri hisseden çok kısa vadeli Türk lirası getirisi ve tahvil sermaye kazancına oynuyor.

Hisse senedinde dünyanın gerisinde kalmayı sürdürüyoruz. MSCI Türkiye sene başından beri dolar bazında %5 getiri ile gelişmekte olan borsaların yarısına yakın bir getiri sağladı. Ancak bu artışın büyük kısmı Türk lirasının dolara karşı değer kazanmasından kaynaklanıyor.

ABD vadeli ve Asya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay bir açılışa ve dar bantta harekete işaret ediyor. Endeks için destek olarak 1.510 direnç olarak 1.560 seviyeleri öne çıkıyor. Endeksten çok hisse bazında ayrışmanın öne çıktığı bir döneme giriyoruz. Hisse bazında Ford ve Türk Traktör 4. Çeyrek kar açıklamaları ve Aksigorta'nın prim üretimi haberleri öne çıkıyor.

Güçlü 2021 görünümü ve yüksek temettü verimi nedeniyle Türk Traktör hisselerinde pozitif tepki bekliyoruz. Hedef değerimizi yukarı çekmemize rağmen değerlendirme nedeniyle hisse için TUT tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

Piyasa beklentilerini yenen ve güçlü bir 2021 görünümü açıklayan Ford Otosan endeksi yenebilir. Hedef değerini yukarı çekmemize rağmen artış potansiyeli kalmadığı için hisse için AL olan tavsiyemizi TUT olarak güncelliyoruz.

Yıla güçlü bir prim üretimi ile başlayan Aksigorta hisselerinde endekse göre pozitif bir seyir bekliyoruz.

Bugün kar açıklayacak şirketler arasında Ereğli ve Tüpras öne çıkıyor. Ereğli için tüm piyasa çok güçlü rakamlar bekliyor. Ancak Türk lirasının güçlü seyri nedeniyle karlılıktaki artış sınırlı oranda fiyatlanıyor. Üç çeyrektir zarar açıklayan Tüpras'ın karlılığında iyileşme bekleniyor. Stok etkisi nedeniyle şirketin karlılığında oynaklık yaşanabilir. Ancak en kötünün gerinde kaldığını söyleyebiliriz.

Piyasa Rakamları Tablosu

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri				
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	İs Yat.Tah.	F/K			
Kapanış	1,547	36,984	46.6	1423	244	14.74	12.93	7.0640	8.5671	7.809	2020	13.60%			
1 Gün Δ	▲ 0.2%	▼ -22.3%	0.2 bps ▲	▲ 1.7%	▲ 2%	-3 bps	0.0 bps ▼	-0.4%	-0.2%	▲ 0.2%	2021	8.52%			
1AylıkΔ	▼ -0.8%	▼ -23.7%	-2.0 bps ▲	▲ 4%	▲ 1%	-15 bps	0 bps ▼	-5%	-0.2%	▲ 0.5%	2022	6.14%			
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket															
En İyi 5 (%)	EGGUB		10%	DEVA		5%	İNDES		5%	NETAS		4%	SASA	4%	
En Kötü 5 (%)	BERA		-5%	ISFIN		-2%	HLGYO		-2%	KARSN		-2%	MPARK		-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	KOZAL		2595	EKGYO		1813	PETKM		1363	GARAN		1286	KRDMD		946

Haberler & Makro Ekonomi

Zincir marketlere yeni düzenlemelere geleceği iddia ediliyor

Milliyet gazetesinde yer alana habere göre Ticaret Bakanlığı'nın taslak düzenlemesine göre zincir marketlere bir takım düzenlemeler getiriliyor. Taslak düzenlemede mağazalar için mesafe ve nüfus kriteri ile birlikte sigara, mobilya, elektronik ürün satışının yasaklanacağı, Pazar günleri 11:00'den önce açılmayacağı, rafların %1'inin coğrafi işaretli ürünlerin satışına ayrılacağı gibi maddeler yer alıyor. Söz konusu düzenlemelerin online satış ve 1500 metrekareden küçük mağazalar için uygulanacağı belirtiliyor. Hatırlatmak gerekirse perakende yasası geçmişte de bir çok kez gündeme gelmiş ancak yasalasamamıştı. Düzenlemelerin geçip geçmeyeceği ve geçerse ne gibi değişiklikler getireceği henüz belirsiz. Ancak konu ile ilgili haber akışının gıda perakende hisseleri üzerinde oynaklık yaratmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

Ford Otosan

Kapanış (TL) : 161 - Hedef Fiyat (TL) : 194.5 - Piyasa Deg.(TL) : 56497 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 23.42

FROTO TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 20.81 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Güçlü 4Ç20 sonuçları**

Ford Otosan 4Ç20'de bizim tahminimizin %15, piyasa tahminin %24 üzerinde yıllık bazda ise üç katında fazla büyüme ile 1.93 milyar TL net kar rakamı açıkladı. 4Ç20'deki kuvvetli net kar büyümesi %27 satış hacim büyümesinin neden olduğu güçlü operasyonel performansa bağlanabilir. Şirket 4Ç20'de beklentilerin biraz üzerinde, yıllık bazda %82 artış ile 20.96 milyar TL net satış cirosu elde etti. 4Ç20 FAVÖK rakamı ise hem bizim hem piyasanın tahminin %22 üzerinde, yıllık bazda ise iki katından fazla artışla 2.3 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı ise 4Ç19'daki %8.5'den ve 3Ç20'deki %10.7'den 4Ç20'de %11.1'e ulaştı.

Ford Otosan toplam otomotiv pazarının 2020'deki 791 bin adetten 2021'de 750 – 800 bin aralığında olmasını bekliyor. Şirket yurtiçi perakende satışlarının ise 2020'deki 98 bin adetten 2021'de 90 bin – 100 bin adet aralığında olmasını hedefliyor. 2021'de ihracat satış hacmi ise 325 – 335 bin aralığında hedeflenirken 2020'deki 254 bin adetin üzerinde ve 2019'daki 334 bin adete yakınsaması bekleniyor. 2021'de üretim hacmi ise 390 bin – 410 bin arasında hedeflenirken KKO'nun 2020'deki %72'den 2021'de %86-%90 aralığında olması tahmin ediliyor. Şirket 2021'de 450 – 500 milyon Avro yatırım harcaması öngörüyor.

FROTO için hedef fiyatımızı ana neden olarak Aralık başında resmi gazetede açıklanan devlet yatırım teşviğine konu olan Transit ailesi yeni model yatırımları, 210 bin adet kapasite yatırımı ve 130 bin adet yeni pil üretim tesisi yatırımını kapsayan toplam 20.5 milyar TL (2.3 milyar Avro) tutarındaki yatırım projesinin dahil etmemiz sonucunda önceki 130.60TL'den 194.50TL'ye yükseltiyoruz. Ancak revize hedef fiyatımız cezbedici getiriye işaret etmediğinden FROTO için tavsiyemizi AL'dan TUT'a indiriyoruz. Şirketin 2021 yılına ilişkin 450 – 500 milyon Avro yatırım harcaması beklentisini göz önünde bulundurduğumuzda büyük yatırımla ilgili resmi ve detaylı açıklamanın şirket tarafından yakında zamanda yapılacağına inanıyoruz. Ford Otosan'ın 2021'de toplam 2.5 milyar TL temettü dağıtması tahmin ediyoruz (temettü verimi %4.5). Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 4Ç20 sonuçları için piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Türk Traktör

Kapanış (TL) : 185.4 - Hedef Fiyat (TL) : 221 - Piyasa Deg.(TL) : 9895 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.93

TTRAK TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 19.2 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Piyasa beklentisinin üzerinede 4Ç20 sonuçları ve yüksek temettü açıklaması**

Türk Traktör 4Ç20'de piyasa beklentisinin %13 üzerinde ancak bizim beklentimizle uyumlu, yıllık bazda altı katından fazla artışla 416 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Güçlü yurtiçi traktör satışlarının neden olduğu yüksek operasyonel performans net kardaki güçlü büyümenin temel nedeni olarak öne çıkıyor. Şirket 4Ç20'de yıllık bazda %125 artışla 2.4 milyar TL net satış geliri elde etti. 4Ç20 FAVÖK rakamı beklentilerin biraz üzerinde ancak yıllık bazda iki katından fazla artışla 466 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 3Ç20'deki %19.2'nin biraz altında ancak 4Ç19'daki %11.8'in üzerinde gerçekleşti. Türk Traktör 2021 yılı için beklentimizin üzerinde 850 milyon TL brüt temettü ödemesi dağıtımını Mart ortasındaki Genel Kurulu'na önerceğini açıkladı. Temettü ödeme tarihi 29 Mart olarak önerilecek. Temettü verimi %8.6'ya işaret ediyor.

Şirket 2021'de yurtiçi traktör pazarının 53 – 59 bin arasında olacağını öngörüyor. 2021'de yurt içi satış adetlerinin 26 bin -29.5 bin aralığında, ihracat hacminin ise 13.5 bin -15 bin aralığında olması hedefleniyor. Türk Traktörün 2021 hacim beklentileri 2020'e kıyasla %13-%27 hacim büyümesine işaret ediyor.

TTRAK için hedef fiyatımızı FAVÖK marj tahminlerimizde yukarı yönlü revizyon, güncellenen yurtdışı benzer şirket çarpanları ve İNA değerlerimizin üç ay ileriye taşınması ile hisse başına 164TL'den 221 TL'ye yükseltiyoruz. Ancak yeni hedef fiyatımız getiriye işaret etmediğinden hisse için TUT tavsiyemizi koruyoruz.

Aksigorta

Kapanış (TL) : 9.61 - Hedef Fiyat (TL) : 10 - Piyasa Deg.(TL) : 2941 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.69

AKGRT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 4.06 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Aksigorta Ocak 2021 ayı prim üretim rakamlarını açıkladı**

Aksigorta Ocak 2021 ayı prim üretim rakamlarını açıkladı. Şirket Ocak ayında TL 577mn prim üretti. Geçen yılın aynı ayına göre bu rakam %18 yükselişe karşılık gelmekte. Büyümeye en büyük katkı sırasıyla yıllık %21,%50 ve %69 artış ile yangın, genel zarar ve genel sorumluluk segmentlerinden geldi. Yıla kuvvetli bir prim artışıyla başlayan Aksigorta için Ocak ayı verilerinin olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basınız.

Analiz Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/default.aspx>

Takip Listesi Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-1>

Temettü Tahminleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-5>

Gelişmiş Hisse Arama Yeni !

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

Öneri Listeleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-onerileri.aspx>

11/02/2021

Yurtiçi Ajanda

TUPRS 4Ç20 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar tahmini: 204 mn TL, Piyasa beklentisi: 314 mn TL)

EREGL 4Ç20 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar tahmini: 1.614 mn TL, Piyasa beklentisi: 1.593 mn TL)

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğü'nün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.