

# Piyasalarda Bugün

04/05/2021

## Piyasalar

Kısa bir mola sonrası pozitif ayrışmaya devam ediyoruz...

Dünya borsaları Avrupa'nın önderliğinde yükseliyor. Beklentilerden güçlü PMI rakamları Avrupa hisselerini yükseltirken, Almanya tahvillerinde sınırlı baskı yaratıyor. ABD hisseleri teknoloji hisselerindeki satışlarla geride kalıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri yeniden 1,60 seviyesine gerilerken, dolar küçük akımlarla yükselmeye devam ediyor.

Gelişmekte olan piyasalar güçlü büyüme ve genişleyici politikaların desteğiyle yükselmeye devam ediyor. Ancak Brezilya, Hindistan gibi büyük gelişmekte olan ekonomilerde salgının tırmanmaya devam etmesi ve gıda enflasyonundaki artış görünümü bulanıklaştırıyor.

Türkiye varlıkları haftaya güçlü başladı. MSCI Türkiye %1,7 yükselişle en iyi performans gösteren borsa endeksleri arasında. Türk lirası Cuma günü satış sonrası yaralarını sarmaya başladı. Yabancı katılımının sınırlı olduğu piyasa genelde yerleşik yatırımcıların alışıyla yükseldi.

Sert bir şekilde yavaşlayan PMI ve yüksek enflasyon rakamları risk iştahında bir bozulmaya yol açmadı. Kapanma kararı sonrası PMI'daki gerileme büyük ölçüde fiyatlanıyordu. Enflasyon cephesinde beklenti ise en kötünün geride kaldığı yönünde. Kısa vadede salgın cephesinde alınan olumlu sonuçların büyümedeki yavaşlamadan daha önemli olduğunu düşünüyoruz.

Dünya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay bir açılışa işaret ediyor. Endeks için destek ve direnç seviyesi olarak 1.400 ve 1.450 seviyeleri öne çıkıyor. Endeks için 50 günlük ortalama olan 1.430 seviyesinin aşılması için bankalardaki yükselişin devam etmesi gerekiyor. Bankaların hareketini yakından izleyeceğiz.

İlk çeyrek sonuçlarını açıklayan THY ve TSKB hisselerinde özel bir tepki beklemiyoruz. Market alışverişlerine getirilen sınırlamanın gıda perakendeleri üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Gıda perakendesi şirketlerinde olası satışları alış için fırsat olarak görüyoruz.

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	1,421	20,193	42.74	1348	182	18.08	18.32	8.3069	10.0065	9.104	2021	7.92%
1 Gün Δ	▲ 1.7%	▲ 1.4%	▼ -0.1 bps	▼ -1.2%	▼ -2%	▲ 3 bps	0.0 bps	▲ 0.7%	▲ 0.3%	▲ 0.3%	2022	5.70%
1AylıkΔ	▼ -0.6%	▼ -25.5%	▼ -0.2 bps	▲ 1%	▼ -4%	▲ 171 bps	0 bps	▲ 3%	▲ 0.3%	▲ 1.3%	2023	4.81%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	KARTN		10%	PGSUS	8%	TAVHL	8%	AKSGY	8%	POLHO	7%	
En Kötü 5 (%)	BERA		-3%	TURSG	-2%	FENER	-2%	JANTS	-2%	FROTO	-1%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		1257	GARAN	985	KOZAL	852	PETKM	760	SISE	693	

## Haberler & Makro Ekonomi

### İmalat PMI Mayıs ayından bu yana en düşük seviyeye geriledi

Salgın önlemleri ve hammadde teminindeki zorluklar sebebiyle dün açıklanan Nisan ayı Türkiye imalat PMI endeksi Mayıs ayından bu yana en düşük seviyesi olan 50,4'e geriledi. Gerilemeye rağmen endeksin genişleme bölgesinde kalmasında uluslararası talepteki toparlanma belirleyici oldu. Yerli siparişler ve üretimde yavaşlama görülüyor. Girdi fiyatlarındaki yükseliş devam ediyor.

## Şirket Haberleri

## TSKB

**Kapanış (TL) : 1.27 - Hedef Fiyat (TL) : 1.7 - Piyasa Deg.(TL) : 3556 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 36.37**

TSKB TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 33.86 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

## TSKB 1Ç21 Sonuçlar

TSKB beklentilerin hafif üzerinde bir net kar açıkladı. TSKB yılın ilk çeyreğinde TL 226mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı beklentimiz olan TL207mn'un hafif üzerinde gerçekleşti. Kar rakamı çeyreklik bazda %9, yıllık karşılaştırmada ise %47 artış göstermiş durumda. Öz kaynak karlılığı bir önceki çeyreğe göre 90 baz puan yükselerek %14.9 olarak gerçekleşti. Yine bir önceki çeyrekle karşılaştırdığımızda karşılık öncesi gelir %46 artarken yıllık bazda ise bu rakam %34 yükseldi. 2020 4Ç'ge göre net faiz geliri %5 artarken geçen çeyrek TL 81 mn zarar olarak gelen net alım/satım kar kalemi bu çeyrek TL36 mn karla toplam gelire katkıda bulundu. Swaplara göre düzelttiğimiz marj çeyreklik bazda 50 baz puan gerilerken kur farklarının katılımıyla banka tarafından hesaplanan çeyrek net faiz marjı %4.1 düzeyinde gerçekleşerek aslında tüm yıl için verilen tahminlerle uyumlu geliyor. Karşılık giderleri takipe atılan krediler nedeniyle değil ama karşılık oran artışları ve kur farkıyla çeyreklik artış gösterirken, diğer gelir kalemleri karşılık gider baskısını fazlasıyla karşılamış durumda. TSKB'nin 1Ç21 sonuçlarının piyasada önemli bir tepki yaratacağını düşünmüyoruz. Beklentilerin hafif üzerinde gelen kar ve kuvvetli aktif kalite görünümü aslında sürdürülebilir karlılığı destekliyor. Bu seneki hedefler uyumlu ilerleyen ilk çeyrek sonuçlarının piyasa etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz. Hedef değerimizi hisse başı TL 1.9'dan TL 1.7'ye indirirken bunda artan öz sermaye maliyetlerinin etkisini olduğunu belirtelim.

## Türk Hava Yolları

**Kapanış (TL) : 12.92 - Hedef Fiyat (TL) : 15.45 - Piyasa Deg.(TL) : 17830 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 153.6**

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 19.61 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

## 1Ç21'de zarar beklentilerine karşı kar rakamı

Türk Havayolları 1Ç21'de net zarar beklentilerine (İŞY: 581 milyon TL zarar; Piyasa: 251 milyon TL zarar), kar marjlarında iyileşme, vergi geliri, kur farkı gelirleri ile faiz gelirlerindeki artış sonucu bir önceki sene açıkladığı 2.02 milyar TL net zara rakamının aksine 438 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen marjlar ile faaliyet dışı gelirler 1Ç21 net kar rakamı tahminimizdeki sapmanın nedeni olarak öne çıkıyor. THY 1Ç21'de beklentilerle uyumlu (İş Yat: 13.6 milyar TL ; Piyasa: 13.3 milyar TL), yıllık bazda %14 düşüşle 13.3 milyar TL konsolide satış geliri elde etti. 1Ç21 FAVÖK rakamı bizim 2.3 milyar TL beklentimizin üzerinde ancak piyasanın 2.8 milyar TL beklentisinin altında ve 1Ç20'deki 0.65 milyar TL'ye kıyasla dört kat artışla 2.6 milyar TL olarak kaydedilirken, FAVÖK marjı yıllık bazda yüzde 15.1 puan artışla 19.4% olarak gerçekleşti.

Yorum: THY'nin beklentilerden üzerinde açıklanan 1Ç21'de net kar rakamına olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz. Hisse performansının önümüzdeki dönemde Covid-19 aşılama oranı ve vaka sayılarındaki haber akışıyla uyumlu olabileceğini düşünmüyoruz. Şirketin bugün saat 17:00'de telekonferans sonrası tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

Detaylı raporumuz için lütfen aşağıdaki linke tıklayınız

[http://rapor.isyatirim.com.tr/2\\_20210504090614567\\_1.pdf](http://rapor.isyatirim.com.tr/2_20210504090614567_1.pdf)

## Logo Yazılım

**Kapanış (TL) : 163.8 - Hedef Fiyat (TL) : 179.31 - Piyasa Deg.(TL) : 4095 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 12.1**

LOGO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 9.47 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

## Logo geri alım programı kapsamında geri alınan 64.500 adet hisseyi, yönetim kurulu üyesine satma kararı aldı.

Logo, geri alımı programı kapsamında geri aldığı paylardan Şirket'in sermayesinin %0,258'ine tekabül eden 64.500 adedinin Şirket Yönetim Kurulu Üyesi Murat Erkurt'a satılmasına karar verildiğini açıkladı. Satış fiyatı, başvuru tarihi itibarıyla bir önceki haftanın son iş gününden geriye doğru veya başvuru tarihinden önceki iş gününden başlamak üzere geçmiş 10 iş günü boyunca oluşmuş ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması alınarak hesaplanacak.

## 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>

**04/05/2021**

## Yurtiçi Ajanda

CCOLA 1Ç21 mali tablo açıklaması (Piyasa beklentisi: 289 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.