

# PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Sert yükseliş sonrası ABD vadelerinde satıcı seyrir

ABD vadeli ve Asya borsalarında %1'e yakın kayıpla güne başlıyoruz. Petrol, bakır, demir-cevheri ve tarım ürünleri değer kaybediyor. Salı günkü sert yükseliş sonrası bugün havanın bozmasını açıklayacak negatif bir haber akışı görmüyoruz.

Borsa İstanbul Salı günü dünya piyasalarındaki toparlanmaya güçlü bir şekilde katıldı. Otomotiv, telekom gibi geride kalmış hisselerin öncü olduğu yükselişe, küresel hareketlere paralel demir-çelik ve enerji hisseleri de katıldı.

ABD ve Avrupa vadelerindeki satışa paralel Borsa İstanbul'da sınırlı negatif bir açılış bekliyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 2.550 ve 2.600.

Pozitif mesajlar verilen analist toplantısı sonrasında Tekfen hisselerinde yukarı yönlü hareket devam edebilir. Değerlememizde yükselişin devam etmesi için yeterli yer var. Ancak hisselerin son beş günde %15 artışla, iyi haberleri kısmen fiyatladığını belirtelim.

Tahkim sürecinde anlaşmaya varıldığı haberine Kardemir hissesinde önemli bir tepki beklemiyoruz. Emtia piyasalarındaki hareketlere paralel enerji ve demir-çelik hisselerinde satış baskısı görebiliriz.

Bugün hareketlenmesi muhtemel hisseler: Alarko, Ford Otosan, Odaş, Ereğli, Petkim, Galata Wind.

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	Is Yat.Tah.	F/K
Kapanış	2,576	43,191	33.79	1017	161	25.75	19.76	17.3480	18.3128	17.8062	2022	5.40%
1 Gün Δ	▲ 1.4%	▼ -5.4%	0.1 bps ▲	1.7% ▲	2%	-31 bps	0.0 bps ▲	0.0% ▲	0.3% ▼	-0.2%	2023	5.10%
1AylıkΔ	▲ 8.6%	▼ -0.5%	-1.7 bps ▲	0% ▼	-5%	-116 bps	-5 bps ▲	8.7% ▲	0.3% ▼	-1.1%	2024	4.32%
<b>BIST-100 En İyi / En Kötü &amp; İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket</b>												
En İyi 5 (%)	KARSN		7%	TTKOM	6%	ALKIM	5%	BASGZ	5%	TKNSA	5%	
En Kötü 5 (%)	KUTPO		-3%	QUAGR	-2%	ENKAI	-2%	GLYHO	-2%	AKSEN	-1%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		4557	EREGL	3927	SISE	2030	SASA	1595	AKBNK	1379	

**Tekfen Holding**

Kapanış (TL) : 22.28 - Hedef Fiyat (TL) : 40.39 - Piyasa Deg.(TL) : 8244 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 21.9

TKFEN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 81.27 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

**Tekfen analist toplantısı notları**

Tekfen Holding, bir yılı aşkın bir süre önce göreve başlayan Grup Şirketler Başkanı Ali Pandır ile mevcut durumu ve gelecek beklentilerini değerlendirmek üzere dün bir analist toplantısı düzenledi. Son iki çeyrekte birkaç taahhüt projede meydana gelen maliyet artışlarına yönelik kaydedilen karşılıklar nedeniyle hayal kırıklığı yaratan sonuçların elde edilmesinin ardından, yönetim fırtınanın bittiği konusunda daha iyimser ve bakiye sipariş büyüklüğünden ziyade karlılık odaklı daha temkinli bir yaklaşımla ileriye bakmaya başlayabileceklerine inanıyor. Toplantıdan öne çıkan başlıklar şöyle;

- Şirket'in portföyünde geçmiş dönemlerde pandemi, olumsuz hava koşulları ve işveren kaynaklı talepler gibi pek çok sebepten ötürü zarar kaydedilen üç ana proje bulunmakta. Bunlar; Haradh Uydu Gaz Sıkıştırma Tesisleri Boru Hatları (Suudi Arabistan), Beşinci Bölge Stadyumu (Katar), Kharampurskiy Sahası-PSJC Gazprom Dış Nakil Boru Hattı (Rusya) projeleri. Yönetim, Katar ve Rusya'daki projeler tamamlandığından ve Suudi Arabistan projesi için gerekli karşılıkların 1Ç22'de halihazırda kaydedilmiş olmasından ötürü, ileriye dönük büyük miktarda yeni bir karşılık ayırma ihtiyacı doğmayacağını düşünüyor.
- Projelerdeki maliyet artışlarının bir kısmının tazminine ilişkin müzakereler devam ediyor. Yönetim, toplam 250 milyon dolar tutarındaki zararların bir kısmını tahsil edebileceklerine inanıyor. Olası ödemelerin zamanlaması belirsiz olsa da, yönetim, en azından tamamlanan projelerden yakın vadede bazı olumlu sonuçlar alma konusunda iyimser.
- Yeni proje kazanımlarına gelince, Şirket Katar, Irak ve Suudi Arabistan'da oluşabilecek fırsatları değerlendiriyor. Küresel olarak yenilenebilir enerji yatırımlarına yönelik eğilim artıyor olsa da, petrol fiyatlarındaki artış ve Türkiye'nin Körfez bölgesi ülkeleriyle artan işbirliği, yeni proje kazanımlarının önünü açabilir. Yönetim ayrıca, Avrupa ülkelerinin Rusya'nın kısıtlamalarından sonra gaz ithal etmek için alternatif kaynaklar araması nedeniyle doğal gaz boru hattı projelerinde gaza basılan Azerbaycan, İran ve İsrail'de yeni fırsatlar olabileceğine inanıyor. Diğer yandan, yönetim ileriye dönük olarak agresif bir bakiye sipariş büyümesi hedeflemiyor. Ana odak, düşük riskli projeler ile birlikte karlılıkta olacak. Yönetim, gelecek projelerde %8-10 FAVÖK marjı elde etmeyi hedefliyor.
- 2021'deki rekor seviyedeki yüksek performansın ardından, gübre sektörü için 2022 görünümü, çiftçilerin azalan satın alma gücü nedeniyle iç talep baskılandığından zayıf kalmaya devam ediyor. Olumlu bir gelişme olarak, Türk hükümeti tarafından 2021'in sonlarında getirilen gübre ihracat kısıtlamalarının hafifletildi. Firmaların Eylül ayına kadar üretim kapasitelerinin %40'ına kadar ihracat yapmalarına izin verildi.

- Yönetim ayrıca verimliliği, esnekliği ve kurumsallaşmayı artırmaya yönelik bazı yapısal değişiklikler üzerinde çalışıyor. Bazı süreçlerin

**Kardemir (D)**

Kapanış (TL) : 13.04 - Hedef Fiyat (TL) : 22.61 - Piyasa Deg.(TL) : 10174 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 125.53

KRDMD TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 73.36 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Tahkim süreci**

KAP'a yapılan açıklamada, KARDEMİR ve Noble Resources International Pte Ltd (NOBLE), HKIAC tahkim kuralları kapsamında, 5 Eylül 2017 tarihinde başlatılan tahkim sürecine ilişkin olarak anlaşmaya vardığı belirtildi. Yapılan anlaşmaya göre; NOBLE KARDEMİR'e tahkime konu uyuşmazlığa ilişkin nihai uzlaşma bedeli olarak toplam 13.9 milyon dolarını 14 aylık taksitte ödeyecektir. Bu kapsamda, belirlenen uzlaşma bedelinin ilk taksiti olan 1 milyon dolar tutarındaki ödeme dün NOBLE tarafından gerçekleştirilmiştir.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

### Yurtiçi Ajanda

### Yurtdışı Ajanda

Ülke Tahm. Önc.

**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.