

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Rus petrolüne ambargo ihtimali artıyor...

Rus petrolüne ambargo konması ihtimalinin artması ile petrol fiyatları %10'a yakın yükselirken, ABD ve Avrupa vadelerinde %1-%3 arasında kayıplarla haftaya başlıyoruz. Dolar, altın, yen, gelişmiş ülke tahvili gibi emin liman yatırım araçlarındaki değer artışı hızlanıyor.

Rusya ve Ukrayna arasında barışın sağlanma ihtimali azalıyor. Putin Ukrayna teslim olana ve Zelenskiy hükümeti devrilene kadar savaşı sürdürmeye kararlı. Bugün yapılacak üçüncü tur barış görüşmelerinden somut bir gelişme beklemiyoruz.

Ambargo korkusu ile %18 yükselen Brent petrol kazancının yarısını geri vererek 130 doların hemen altında kapandı. Petrol fiyatlarının engellenmez yükselişi küresel büyümede aşağı enflasyonda yukarı yönlü riskler yaratıyor.

Rusya'nın dibinde olmasına ve ekonomik olarak Rusya'ya bağımlılığı yüksek olmasına rağmen Türkiye küresel satış dalgasını görece az hasarla atlatıyor.

Türk hisse senetleri sene başından beri %4 getiri ile gelişmekte olan ülke borsalarını %12, Avrupa borsalarını %30 yeniyor. Bu pozitif ayrışmada ekonomik olarak güçlü olmamızdan çok yabancı payının sınırlı olması ve ambargoya katılmadan Rusya krizini iyi yönetmemiz etkili oluyor.

ABD ve Avrupa vadelerinde devam eden satış dalgası, Borsa İstanbul'da %1'in üzerinde kayıplı bir açılışa işaret ediyor. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 1.950 ve 2.020. Cuma günü negatif ayrışan havacılık, otomotiv, Koç Holding, Sabancı Holding, Turkcell, Ereğli endekse göre negatif ayrışmaya devam edebilir.

Karlı güçlü gelen Aydem, yüksek temettü açıklayan Şişecam, Mart ayına rafineri marjlarında sert artışla başlayan Tüpraş hisselerinin endekse göre daha iyi performans göstermesini bekliyoruz. Zayıf sonuçlar açıklayan Pegasus negatif tepki verebilir.

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	1,991	34,123	38.81	1145	166	23.04	24.99	14.2021	15.6298	14.8730	2021	7.70%
1 Gün Δ	▼ -1.6%	▼ -6.3%	▼ -0.7 bps	▼ -2.0%	▼ -1%	5 bps	0.0 bps	▲ 0.5%	▼ -0.3%	▲ 0.1%	2022	5.24%
1AylıkΔ	▼ -1.2%	▲ 11.1%	▼ -1.2 bps	▼ -5%	▼ -1%	218 bps	2 bps	▲ 6.1%	▼ -0.3%	▼ -0.2%	2023	4.46%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	VERUS		10%	ODAS	10%	GLYHO	10%	DOHOL	9%	SARKY	4%	
En Kötü 5 (%)	TCELL		-5%	KCHOL	-4%	TAVHL	-4%	FROTO	-4%	SELEC	-4%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	KRDMD		4559	EREGL	2735	THYAO	2056	GARAN	1738	ASELS	1564	

Haberler & Makro Ekonomi

Otomotiv sektöründe savaşın etkileri

Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle bazı parçaları tedarik etmekte zorlanan otomotiv sektöründe arz sıkıntısı yaşanması bekleniyor. OSD üyeleri olası sorunlar üzerine çözümler üretmeye çalışırken VW, Skoda, BMW gibi Rusya'da üretim yapan otomotiv markaları bu ülkedeki faaliyetlerini geçici olarak durdurdu.

Aydem Enerji

Kapanış (TL) : 7.34 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 5175 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.01

AYDEM TI Equity- Öneri :N.R Get.Pot.:%: n.a Analist: dbasustaoglu@isyatirim.com.tr

**AYDEM 4Ç21 Finansal Sonuçlar: Zayıf hidroloji etkisi 4Ç'de azaldı**

Aydem, geçen yılın aynı dönemindeki 239 mn TL net kara kıyasla 4Ç21'de 129mn TL net zarar açıkladı. Bununla birlikte, FAVÖK 4Ç21'de yıllık bazda %53 artarak 224 mn TL'ye ulaştı. YEKDEM mekanizmasına yapılan dolar bazlı satışlar, (2021 yılının tamamı için gelirlerin %83'ünü oluşturuyor), yükselen spot elektrik satış fiyatları (4Ç21'de 76\$/MWh ve 4Ç20'de 38,49\$/MWh) ve 4Ç21'de zayıf hidrolojinin etkisinin azalması (elektrik üretimi 2021'de %32 daralmaya karşılık 4Ç21'de sadece %13 düştü), satışları dolayısıyla FAVÖK'ü yukarı çeken etmenler oldu.

Faaliyet karında yıllık güçlü büyümeye rağmen, 4Ç'de TL'deki sert değer kaybının tetiklediği artan faiz giderleri, net karı negatif bölgeye çekti. Şirketin 2021'de riskten korunma muhasebesi kullandığını ve dolayısıyla yabancı para cinsinden borç pozisyonundan doğan kur zararlarının gelir tablosuna etkisinin büyük ölçüde azaldığını hatırlatmak isteriz.

2021 tüm yıl satışlar, FAVÖK ve net kar sırasıyla 1.240 milyon TL, 870 milyon TL ve -120 milyon TL olarak açıklandı. 2021'de Net Satışlar ve FAVÖK'te gözlenen %7 ve %13'lük yıllık düşüş, büyük ölçüde zayıf hidroloji ve kuraklık koşullarının neden olduğu üretim hacmindeki %32'lik keskin daralmadan kaynaklandı (Şirketin toplam üretim kapasitesinin %83,5'i hidroelektrik santrallerden oluşuyor). 4Ç'de üretim hacminde yıllık bazda ılımlı düşüş ve bu yıl Türkiye genelinde şimdiye kadar artan yağmur ve kar yağışı, şirketin 2022'deki üretim görünümü için cesaret verici.

Şirket, 2022'de 120 MW ek kapasite eklemeyi planlıyor ve 2021 yılı faaliyet raporunda toplam 3.156 GWh üretim hacmine ulaşmayı tahmin ettiğini belirtmiş. (2021'de gerçekleşen 1.796 GWh'lık üretime göre önemli bir artış, muhtemelen daha güçlü hidroloji beklentilerinden kaynaklanıyor).

Şirketin net borç pozisyonu 2021 yılsonu itibarıyla 639mn ABD\$ seviyesinde gerçekleşti (2020 yılsonu 643mn US\$). Net borç pozisyonundaki sınırlı azalma yaratılan 97,5 mn \$'lık FAVÖK'ün büyük ölçüde faiz ödemeleri ve 40 mn \$'lık yatırım harcamalarına kanalize olmasından kaynaklandı. Sonuç olarak, şirketin net borç/FAVÖK oranı, 2020'deki 4,2x'e kıyasla 2021 yılsonu itibarıyla 6,2x'e ulaştı.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

TRGYO 4Ç21 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 4.700 mn TL, Piyasa beklentisi: 4.746 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 Müdürlüğünün 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.