

GÜNÜN YORUMU

Petrol fiyatlarının seyri ve ABD dolarının güçlenmesi risk iştahını düşürüp küresel piyasalarda kar satışlarına sebep oluyor. Bu sabah ABD vadeli ve Asya borsaları hafif satıcı işlem görüyor. Bugün yurt dışında İngiltere perakende satışları ile Almanya, Euro bölgesi, ABD ve İngiltere öncü PMI ile ABD 2. el konut satışları takip edilecek. Yurt içinde ise merkezi yönetim borç stoku açıklanacak. ABD tahvil faizlerindeki düşüş sınırlı kalırken, Türkiye'nin CDS primi 285 seviyesinde bulunuyor. BİST için yatay bir açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

19 ŞUBAT 2021

Fitch review

BRISA 4Q20 (Sales/EBITDA/Net loss) MC: TL1210/299/180mn OYAK: TL1233/290/183mn

22 ŞUBAT 2021

14:30 Real Sector Confidence - Feb-21

14:30 Capacity Utilization Rate - Feb-21

Central Government Debt Stock - Jan-21

Tourism Statistics - Jan-21

KORDS 4Q20 (Sales/EBITDA/NI) MC: 1379/198/66mn OYAK: 1383/206/66mn

ENJSA 4Q20 (Sales/EBITDA/NI) MC: 5709/1242/345mn OYAK: 6238/1237/353mn

23 ŞUBAT 2021

ASELS 4Ç20 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB: 7,135/1,556/1,130mn OYAK: 7,475/1,649/1,856mn

24 ŞUBAT 2021

CCOLA 4Q20 (Sales/EBITDA/NI) MC: TL3068/506/40mn OYAK: TL3083/419/40mn

SAHOL 4Q20 (NI) financials MC: TL1237mn OYAK: TL1202mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

ZOREN: Zorlu Enerji dördüncü çeyrekte 0.3mn TL net kar açıkladı.

HALKA ARZ HABERLERİ

SPK dün, Türk İlaç ve Serum' un 23.450.000 adet payının pay başına 10,00 TL fiyatla halka arzına onay verdi.

ŞİRKET HABERLERİ

KOZAL: Koza Altın uzun zamandır beklenen 2020 rezerv rakamlarını açıkladı.

PETKM/TUPRS: Resmi Gazete haberine göre rafineriler ve petrokimya tesislerinin kendi aralarındaki bazı malların transferinde ÖTV sıfıra indirildi.

SEKTÖR HABERLERİ

BANKACILIK/ KOVİD-19/ HAVACILIK

MAKRO HABERLER

Politika faizinde değişiklik yok.

TCMB'nin açık döviz pozisyonunda hafif düşüş

Hisse senedi piyasasından yabancı çıkışı

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

19 Şubat 21

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	1,546	%0.4	-%1.2	%29.7
BİST-30	1,606	-%0.3	-%5.0	%12.5
BİST-BANKA	1,423	-%1.8	-%9.1	-%14.5
BİST-SINAI	2,720	%1.6	%5.8	%86.9

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,664	-%0.3	%2.7	%23.1
NIKKEI 225*	29,960	-%0.9	%4.6	%28.0
Hang Seng*	30,346	-%0.8	%2.4	%9.7
Dow Jones	31,493	-%0.4	%1.8	%7.3
S&P	3,914	-%0.4	%3.0	%15.6
NASDAQ	13,865	-%0.7	%5.1	%41.2
Almanya DAX	13,887	-%0.2	%0.5	%0.7
İngiltere FTSE 100	6,617	-%1.4	-%1.4	-%11.3
Fransa CAC 40	5,728	-%0.7	%2.3	-%6.3
Rusya RTS	1,447	-%1.1	-%1.6	-%6.2
Brezilya BOVESPA	119,199	-%1.0	-%1.2	%2.3
Hindistan SENSEX	51,376	%0.1	%4.0	%24.3
MSCI GOP Endeksi	1,425	-%1.4	%3.2	%29.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	6.9803	%0.0	%7.0	%14.7
EUR/TL	8.4364	%0.4	%7.4	%28.3
EUR/USD	1.2092	%0.0	-%0.3	%11.9
USD/JPY	105.59	%0.1	-%1.6	-%5.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1769.6	-%0.3	-%3.8	%9.8
Gümüş (\$/ons)	26.8	-%1.0	%6.1	%45.2
Brent (\$/varil)	63.1	-%1.3	%13.0	%10.0
Buğday (\$/ton)	661.8	-%0.5	-%1.7	%13.5

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	1.291	-0.01 bp	0.20 bp	-0.28 bp
VIX	22.49	%4.6	-%3.2	%56.4

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



AÇIKLANAN FİNANSALLAR

ZOREN

Zorlu Enerji dördüncü çeyrekte 0.3mn TL net kar açıkladı. Beklentimiz olan 17mn TL'den sapma beklentimizin üzerindeki finansal giderlerden kaynaklandı. Sonuçlarla ilgili piyasa beklentisi bulunmuyordu. FAVÖK 606mn TL ile elektrik dağıtım faaliyetlerinin beklenenden iyi performansı sayesinde beklentimiz olan 570mn TL'yi aştı. Net satış gelirleri elektrik dağıtım tarafında azalan Yatırım harcamaları nedeniyle geçen seneye göre %12 düştü. Ayrıca Şirket Sarıtepe ve Demirciler rüzgar enerji santrallerini 2020'nin Şubat ayında sattığı için dördüncü çeyrek sonuçları üzerinde etkisi olmadı. FAVÖK elektrik dağıtımındaki güçlü performans sayesinde geçen seneye göre %22 arttı. Net borç 1.85 milyar dolar ve net borç/FAVÖK 5.6x ile geçen çeyreğin hafif altında gerçekleşti. 2021 yılında FAVÖK'ün 2,420mn TL'den 2,904mn TL'ye, net karın ise 74mn TL'den 459mn TL'ye yükselmesini bekliyoruz. Değiştirmedığımız hedef fiyatımız olan 3.20 TL/hisse %13 yükselme potansiyeli sunduğundan ötürü hisselerle ilgili Endekse Paralel Getiri önerimizi sürdürüyoruz. Hisseler 2021 tahminlerimize göre 6.7x FD/FAVÖK çarpanıyla (geçen 2 sene ortalaması 7.0x) işlem görmektedir.

PİYASA HABERLERİ

HALKA ARZ

SPK dün, Türk İlaç ve Serum' un 23.450.000 adet payının pay başına 10,00 TL fiyatla halka arzına onay verdi.

SEKTÖR HABERLERİ

BANKACILIK

Şubat ayı ikinci haftası bankacılık verilerinden öne çıkanlar:

- Toplam krediler, YP kredilerdeki artışla bu hafta biraz yükselmiştir. TL kredilerdeki yıllık büyüme haftalık bazda 1 puana yakın düşüşle %40'a gerilemiştir. Kredi büyümesindeki yavaşlama daha görünür hale gelmiştir.
- YP mevduatlarda geçen haftaki düşüten sonra tekrar güçlü bir artış gözlenmektedir. Veriler ters dolarizasyon için hala zamana ihtiyaç olduğu sinyalini vermektedir.
- Hem takibe dönüşüm oranı hem de takipteki alacak karşılama oranı sırasıyla %4,2 ve %75 seviyesindedir.
- Kamu bankalarının net döviz açık pozisyonu %1'in altındadır (geçen sene: %8,5%).

KOVID-19

Kısa çalışma ödeneği mart sonuna kadar uzatıldı ve işten çıkarma yasağının da uzatılması bekleniyor. Nisanda iki düzenlemenin de kaldırılması planlanmakla birlikte kısa çalışma ve ücretsiz izinden normale dönen işletmeler için ise üç ay normalleşme desteği uygulanacak. Bu ortamda uzatma kararı beklense de pandemiden en çok etkilenen sektörlerden olan havacılık için hafif pozitif olarak nitelendirilebilir.

HAVACILIK

Habertürk'ün haberine göre DHMİ, İstanbul Havalimanı işletmecisi İGA'ya Covid-19 salgını mücbir sebep kabul ederek, iki yıl ek işletme süresi verdi. Kira ödemelerini de faiziyle birlikte 2024'e erteledi. İGA'ya 2020 için verilen 333,8 milyon Euro yolcu gelir garanti ücretinin eksik kalan kısmının sağlanan destekler sonrası bu yıl ödenmeyeceği belirtildi.

ŞİRKET HABERLERİ

KOZAL

Koza Altın uzun zamandır beklenen 2020 rezerv rakamlarını açıkladı. Şirketin açıklamasına göre, "Görünür ve Muhtemel" maden rezerv tutarı 2.1mn/ons olarak duyuruldu. Bu tutar, yıllık bazda yatay bir performansa işaret ediyor (2019: 2.1mn/ons). Şirket ayrıca 2020 üretim rakamlarını da paylaştı. Buna göre Koza Altın 2020 yılında yaklaşık 259bin/ons altın üretimi (yılılık bazda %26.8 düşüş) gerçekleştirmiş oldu. Koza Altın'ın açıkladığı yıllık üretim tutarını göz önünde bulundurduğumuzda, 4Ç20 üretilmesi planlanan altın tutarı piyasa beklentisinin altında kalabilir. Haberin, Koza Altın hisseleri üzerinde hafif negatif bir etki yaratmasını bekliyoruz.

PETKM/TUPRS

Resmi Gazete haberine göre rafineriler ve petrokimya tesislerinin kendi aralarındaki bazı malların transferinde ÖTV sıfıra indirildi. Gelişmeyi Tüpraş ve Petkim açısından hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

MAKRO HABERLERİ

Politika faizinde değişiklik yok

TCMB bugün gerçekleştirdiği PPK toplantısı sonrasında %17.0 seviyesindeki haftalık repo faizini değiştirmedir. Piyasada sınırlı sayıda faiz artışı bekleyen ekonomist bulunmakla birlikte genel beklenti ve bizim beklentimiz de bu yöndeydi. Önceki aylara göre daha az değişikliğin yer aldığı karar metninde önceki ay yer verilen sıkı para politikasının uzun bir müddet sürdürüleceği ve gerekirse ek sıkılaştırma yapılacağı ifadelerinin bu ayki metinde de yer alması önemli. Ayrıca TCMB açıklamasında uzun süredir ulaşılır görünmeyen ve beklentilerden neredeyse tamamen çıkartılan %5.0'lik orta vadeli hedefe de yer verdi ve Enflasyon Raporu sunumunda açıklanan politika belirleme kriterini de metine ekledi. Buna göre Banka açıklamasında "Kalıcı fiyat istikrarı ve yüzde 5 hedefine varıncaya kadar, para politikası faizi ile gerçekleşen/beklenen enflasyon arasındaki denge, güçlü dezenflasyonist etkiyi koruyacak şekilde kararlılıkla sürdürülecektir." cümlesine yer verdi. Karara piyasa tepkisinin olumlu olduğunu görüyoruz. Dün 6.98'e yakın seviyelerde kapanan USDTRY kuru karar sonrasında 6.92'li seviyeleri gördü.

TCMB'nin açık döviz pozisyonunda hafif düşüş

12 Şubat haftasında TCMB rezervleri, 53,7 milyar dolar döviz rezervi ve 41,9 milyar altın rezervi olmak üzere toplam 95,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu büyüklük önceki haftanın 95.5 milyar dolarlık düzeyine nazaran hafif bir artışa işaret ediyor. Yıl başından bu yana toplam rezervler, döviz rezervlerindeki 3,7 milyar dolarlık artış sayesinde 2,4 milyar dolar arttı. TCMB'nin döviz yükümlülüklerini döviz varlıklarından çıkararak hesapladığımız net rezervler, Şubat ayının ilk haftasında negatife dönmüştü ve 12 Şubat haftasında bir hafta önceki -157 milyon dolar seviyesinden -596 milyona geriledi. Bilindiđi üzere TCMB bankalarla yapılan swap miktarını haftalık olarak yayınlamaya başladı. Bu verilere göre, toplam swap miktarı 5 Şubat'taki 58,75 milyar dolardan 57,9 milyar dolara geriledi. Bu durum, TCMB'nin açık döviz pozisyonunun aynı dönemde 58,9 milyar dolardan 58,5 milyar dolara gerilemesine yol açtı.

Hisse senedi piyasasından yabancı ıkışı

Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü 12 Şubat haftasında 62,3 milyon dolar azalırken, tahvil ve bono portföyü 128,2 milyon dolar artış gösterdi. Böylece hisse senedi piyasasından üst üste dördüncü hafta çıkış yaşanmış oldu. Aynı hafta özel sektör tahvillerine ise 8.5 milyon dolar giriş görüldü. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü yıl başından bu yana 538 milyon dolar azalırken, devlet tahvili ve özel sektör tahvili portföyü sırasıyla 1,2 milyar dolar ve 57 milyon dolar arttı. Bu, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payının bir hafta önceki %5.86'dan %5.95'e yükselmesine neden oldu. 52 haftalık toplam bazda sermaye çıkışı 7,3 milyar dolardan 6,4 milyar dolara geriledi; bunun 4.1 milyar dolarını hisse senedi piyasasından, 2,2 milyar dolarını tahvil piyasasından, 86 milyon dolarını ÖST'lerden ıkışlar oluşturdu.

Temettü Tablosu

19 Şubat 21

Hisse	2019-2020 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
AKGRT	432.3	202.0	70.8%	0.6600	18/03/21	11/03/20	9.62	10.0%
OTKAR	618.3	399.8	64.7%	16.66	24/03/21	16/03/20	383.80	4.3%
EREGL	3,309.1	6,475.0	195.7%	1.8500	24/03/21	14/07/20	14.71	12.6%
ISDMR	2,423.3	3,712.0	153.2%	1.2800	24/03/21	14/07/20	11.48	11.1%
TTRAK	776.4	850.0	109.5%	15.9268	25/03/21	17/03/20	227.00	7.0%
AKSA	440.0	281.7	64.0%	0.8700	13/04/21	01/04/20	16.07	5.4%
AKGRT	432.3	104.0	70.8%	0.3400	06/09/21	11/03/20	9.62	10.0%
TTKOM	3,177.9	601.4	18.9%	0.1718		25/07/20	8.37	2.1%
GEDIK	168.7	30.0	17.8%	0.2500		26/03/20	27.56	0.9%
ALKA	44.5	24.5	55.0%	0.4660		24/03/20	20.64	2.3%
AKSGY	549.0	40.2	7.3%	0.0724		02/04/20	3.48	2.1%
POLTK	13.6	3.0	22.3%	0.8100		14/01/20	365.50	0.2%

Kaynak: KAP Açıklamaları

Renkli işaretli taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
ZOREN	ZORLU ENERJİ	19 Şubat 21
SAMAT	SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK	24 Şubat 21
SKBNK	ŞEKERBANK	24 Şubat 21

Kaynak: BİST

Planlanan Sermaye Arttırmaları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKSUE	100.00%			
AVOD	100.00%			
ARTI	400.00%			
BAGFS	200.00%			
DAGHL	246.42%			
DIRIT**	153.27%			
FORMT	294.74%			
GEDIK		97.50%		
HEKTS	175.77%	102.13%		
KARTN		2543.62%		
MERIT	1000.00%			
MRGYO	200.00%			
NUGYO**	64.40%			
PRZMA	100.00%			
SOKTS	95.00%			

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.