

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksi haftaya yükselişle başladı

Küresel piyasalarda resesyon endişeleri, merkez bankaları politikaları ve bankacılık sektörüne yönelik gelişmeler takip edilen ana konu başlıklar olmaya devam ediyor. ABD'de Silicon Valley Bank'ın iflasının ardından öne çıkan likidite endişeleri eşliğinde satış baskısı altında kalan ve merkez bankalarından gelen likidite adımları ile Ocak diplerinden tepki yükselişleri etkili olan piyasalarda yukarı eğilim korunuyor. Bankacılık sektöründeki son yaşanan çalkantıların ardından merkez bankaları faiz artırımlarını durdurmaya yakın olduğunu ima ederken, ABD'de geçen hafta açıklanan bazı zayıf makro verilerin resesyon endişelerine destek olduğunu ve risk iştahını olumsuz etkilediğini takip etmiştik. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi ise istihdam sektöründeki soğumanın devam ettiğine işaret etse de soğumanın henüz Fed'in enflasyonla mücadelede rahatlaması için yeterli seviyede olmadığına dair işaretler verdi. İstihdam verisi Mayıs ayında 25 baz puan faiz artışı beklentilerine destek olurken önümüzdeki dönemde resesyon endişelerinin gündemde kalmaya devam edeceğini belirtmek istiyoruz.

Günlük Takvim

- IMF küresel ekonomik görünüm raporu yayınlanacak
- 04:30 Çin'de enflasyon verileri açıklanacak
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (beklenti: %1.2 önceki:%4.5)
- 14:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı 3 ve 10 yıl vadeli tahvil ihraç edecek
- 20:30 Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Agesa Emeklilik <AGESA TI> hisse geri alım programı başlattı
- Aksigorta <AKGRT TI> Mart prim üretimi
- Petkim <PETKM TI> Socar'la olan Star Rafineri hisse satış anlaşmasını revize etti
- Aksa Enerji'nin <AKSEN TI> Mersin ve Manisa'da enerji depolamalı rüzgar santrali için yaptığı ön lisans başvuruları EPDK tarafından kabul edildi

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	5,092
BIST-100 (US\$)	265
Günlük Değişim (TL)	3.4%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,862 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,744 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$284.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.8%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$5,223 mn

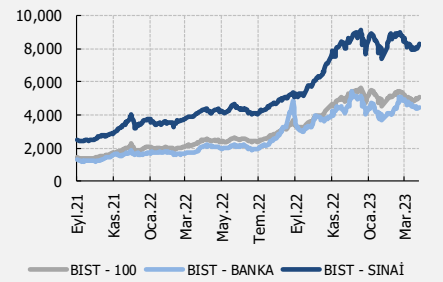
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	3.4% / 3.5%
3 aylık / 12 aylık	-5.4% / -4.7%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
SMRTG	83.10	10.0%
HEKTS	28.94	10.0%
GESAN	81.75	10.0%
ZOREN	4.88	9.9%
EKGYO	7.29	9.0%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
CCOLA	224.10	-0.8%
TURSG	10.33	-0.3%
TTRAK	554.90	-0.2%
KZBGY	23.00	0.0%
TSPOR	3.55	0.0%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	314	115.4%
EKGYO	168	110.8%
KOZAL	161	5.3%
EREGL	132	31.7%
SASA	113	177.4%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda resesyon endişeleri, merkez bankaları politikaları ve bankacılık sektörüne yönelik gelişmeler takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD'de Silicon Valley Bank'ın iflasının ardından öne çıkan likidite endişeleri eşliğinde satış baskısı altında kalan ve merkez bankalarından gelen likidite adımları ile Ocak diplerinden tepki yükselişleri etkili olan piyasalarda yukarı eğilim korunuyor. Bankacılık sektöründeki son yaşanan çalkantıların ardından merkez bankaların faiz artırımlarını durdurmaya yakın olduğunu ima ederken, ABD'de geçen hafta açıklanan bazı zayıf makro verilerin resesyon endişelerine destek olduğunu ve risk iştahını olumsuz etkilediğini takip etmiştik. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi ise istihdam sektöründeki soğumanın devam ettiğine işaret etse de soğumanın henüz Fed'in enflasyonla mücadelede rahatlaması için yeterli seviyede olmadığına dair işaretler verdi. İstihdam verisi Mayıs ayında 25 baz puan faiz artışı beklentilerine destek olurken önümüzdeki dönemde resesyon endişelerinin gündemde kalmaya devam edeceğini belirtmek istiyoruz. Dün Avrupa piyasaları tatil nedeniyle işleme kapalıydı. Dün ABD'de Federal Konut Kredisi Bankası (FHLB) sisteminden borçlanmanın kayda değer şekilde düşmesi, bankacılık stresinin azaldığına dair bir işaret olarak yorumlandı. Cuma günü Paskalya tatili nedeniyle işleme kapalı olan, 3800 diplerinden etkili olan yükselişlerle 4150 direnç bölgesini test eden küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi yeni haftaya yatay eğilimle başlayarak dün günü %0.1 artıda 4109 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.1 ekside, Dow Jones sınai endeksi %0.3 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %1 artıda tamamladı. (Dolar bazında MSCI Dünya: %-0.1, MSCI EM: %+0.4, MSCI Türkiye ETF: %+4, BIST-100: %+3.6, Türkiye cds spread: yatay- 554) Tahvil faizlerindeki ana destek bölgeleri üzerinde toparlanma çabası devam ederken (ABD 2 yıllık tahvil faizi son üç işlem gününde 20 baz puan civarı yükseldi, Mart zirvelerinden bu yana 130 baz puan civarı gerilemişti), yükselişlerin öne çıktığı altının 2000 zirve bölgesini test ettiğini, dolar endeksinde ise 101.5 desteği üzerinde tepki denemelerinin öne çıktığını görüyoruz. Bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri başta olmak üzere Fed FOMC toplantı tutanakları, perakende satışlar, Michigan Tüketici Güven Endeksi verileri ve ABD'de banka bilançolarından gelecek sinyaller önemli olabilir. Bugün TÜİK 10:00'da şubat ayı sanayi üretim endeksini açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 3 ve 10 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvillerinin yeniden ihracını gerçekleştirecek. IMF küresel ekonomik görünüm raporu ve küresel finansal istikrar raporlarını yayınlanacak. Fed'den Goolsbee (oy hakkı var) Harker (oy hakkı var) konuşacak.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkıyor
- Japonya %1 artıda, Çin %0.3 ekside
- Çin'de TÜFE mart ayında piyasa beklentilerinin altında %0.7 artış gösterdi (beklenti: %1)
- Avrupa ve ABD vadeliileri artıda
- Tahvil faizlerinde aşağı baskı etkili
- Altın ve emtialar artıda
- Brent petrolde yukarı eğilim korunuyor
- Dolar endeksinde 101.5 destek bölgesi üzerinde toparlanma çabası etkisini sürdürüyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

BIST-100 endeksi haftaya yükselişle başladı. Pazartesi günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin günü %3,40'lık yükselişle 5,092 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Geçen hafta 4,700 bölgesine doğru oluşan sarkma esnasında işlem hacminde yaşanan rekor daralmayı takiben yönünü yukarı çeviren hisse senedi piyasasında haftanın ilk günü yükseliş eğiliminin ivme kazandığını görüyoruz. Çok kısa vadeli seans içi grafiklerde potansiyel bir "ters

omuz baş omuz" yükseliş formunun dikkatimizi çektiği piyasada, daha geniş resimde ise, "uçgen" formundaki konsoli dasyon eğiliminin devam ettiğini söyleyebiliriz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, 5,000 bölgesini önemli bir psikolojik destek hattı olarak izliyoruz. Yukarı yönde ise, mevcut yükseliş eğiliminin 5,500-4,680 gerilemesinin %61,8 ila %76,4 fibo geri alma bölgesinin bulunduğu 5,200/5,300 bandına doğru devam edebileceğine inanıyoruz (Teknik Bülten).

Bu hafta yurtiçinde sanayi üretimi, cari açık, yurtdışında Fed FOMC toplantı tutanakları, ABD'de enflasyon ve perakende satışlar verileri, Michigan Tüketici Güven Endeksi verileri açıklanacak. Ayrıca IMF ve Dünya Bankası toplantıları, G-20 maliye bakanları toplantıları ve Cuma günü ABD'de açıklanmaya başlayacak banka bilançoları haftanın önemli gündem konuları arasında yer alıyor. Kısa vadede küresel merkez bankalarından gelecek sinyaller, bankacılık sektörüne yönelik gelişmeler, büyüme ve enflasyon sinyalleri arayacağımız makro veriler ve resesyon fiyatlamaları riskli varlıklardaki eğilimde belirleyici olmaya devam ediyor. Nitekim başta Fed olmak üzere merkez bankalarının bankacılık sektöründeki son yaşanan çalkantıların ardından faiz artırımlarını durdurmaya yakın olduğunu ima ettiğini görüyoruz. Fed'in açıklamalarının Fed'in duraklamaya gidebileceğine ve yıl sonuna kadar da 100 baz puanlık faiz indirimi beklentilerinin gündeme gelmesine neden olduğunu söyleyebiliriz. Fed'in Mayıs toplantısında 25 baz puan faiz artırımı veya duraklamaya gidebileceği konusunda tartışmalar sürerken, makro veriler ve bankacılık sektörü ile ilgili haber akışının faiz fiyatlamalarında ön planda yer almaya devam edebileceğini hatırlatmak istiyoruz. Makro verilerin faiz artırımlarında sona gelindiğine dair son dönemde güçlenen beklentileri ne derece desteklediğini takip ediyoruz. Bu doğrultuda ABD'de son açıklanan bazı zayıf makro verilerin (ISM imalat ve hizmet endeksleri, JOLTS istihdam, ADP istihdam, haftalık işsizlik maaşı başvuruları) resesyon endişelerine destek olduğunu ve risk iştahını olumsuz etkilediğini takip ettik. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi ise istihdam sektöründeki soğumanın devam ettiğine işaret etse de henüz Fed'in enflasyonla mücadelede rahatlaması için yeterli seviyede olmadığı söylenebilir. Nitekim istihdam verisi Mayıs ayında 25 baz puan faiz artışı beklentilerine destek oldu ancak veride yukarı veya aşağı yönde belirgin bir sapma olmamasının ilk aşamada piyasalar açısından nispeten olumlu olduğunu düşünüyoruz. Bu doğrultuda istihdam verisi ardından daha net sinyaller göreceğimiz 12 Nisan'da açıklanacak Mart ayı enflasyon verisi riskli varlıklar açısından oldukça önemli olacağını belirtmek istiyoruz.

Büyük resimde strateji raporlarımızda vurguladığımız gibi küresel riskli varlıklarda birinci çeyrek sonu ikinci çeyrek başı gibi beklediğimizi belirttiğimiz tepki yükselişi ardından, esas beklediğimiz daha büyük düşüşün ise yaz aylarında bir dip ile son bulacağını inanıyoruz. Riskten kaçış fiyatlaması ile birlikte hisse senedi, gelişmekte olan ülke bonoları ve emtia gibi riskli varlıkların değer kaybetmesini, S&P 500 endeksinde yeni diplerin görülebileceğini ABD dolarının ve ABD bono fiyatlarının yükselmesini bekliyoruz. Bu düşüş ile birlikte Fed'in para politikasında dönüşü geçeceğini bekliyoruz. Piyasalarda beklediğimiz dip ve Fed'in politika dönüşü ardından ise ABD dolarından riskli varlıklara, özellikle gelişmekte olan ülke varlıklarına, emtiaya (özellikle bakır), değerli metallere, ve yüksek getirili bonolara geçme zamanının geleceğini düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Agesa Emeklilik <AGESA TI> hisse geri alım programı başlattı

Agesa Emeklilik <AGESA TI> hisse geri alım programı başlattı. Hisse geri alıma konu hisse adedini azami 18 milyon adet, ayrılan azami fon tutarı ise 750 milyon TL olarak belirlendi. Toplam 18 milyon adet hisse şirketin ödenmiş sermayesinin %10'nuna, halka açıklığının ise %51'ine denk gelmektedir. Hisse geri alımının şirketin piyasa değerine destek olmasını bekleriz.

Aksigorta <AKGRT TI> Mart prim üretimi

Aksigorta'nın Mart ayında brüt prim üretimi geçen senenin aynı ayına göre %142 artış kaydetti. Yüksek büyüme özellikle yangın & doğal afet, kasko ve genel zararlar segmentlerinde gerçekleşti. 1.çeyrek prim üretimi 4Ç22'ye göre çeyreklik %4 artış kaydederken, 1Ç22'ye göre ise yıllık %108 artış gösterdi. Yılın geri kalanında da TÜFE'nin üzerinde prim üretimi yıllık büyüme trendinin devam etmesini tahmin ediyoruz. Sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Petkim <PETKM TI> Socar'la olan Star Rafineri hisse satış anlaşmasını revize etti

Petkim <PETKM TI>, Star Rafineri Türkiye'den satın alacağı dolaylı hisse senedi paylarını %18'den %12'ye indirmeye karar verdi. Güncellenen pay satış anlaşması ile Petkim'in Star Rafineri'deki payı %18 yerine %12 olacak. Şirket, SOCAR Türkiye ile hisse satın alma anlaşması yaparak Star Rafineri'deki %18 dolaylı sahipliği için 720 milyon dolar karşılığında anlaşma yapmıştı, şirket 720 milyon doları üç eşit taksitte (240 milyon dolar) ödemeyi kabul etmişti. Şirket ilk iki taksiti ödedi, üçüncü taksit ise 2 Ekim 2023'te vadesi dolacaktı. Petkim, petrokimya endüstrisindeki zorlu ortam nedeniyle yakın gelecekte UD240 milyon son taksiti ödeyemeyeceği için Socar Türkiye ile Star Rafineri'nin %18 yerine %12'sini satın alacak şekilde hisse senedi satış anlaşmasını yeniden düzenledi. Şirketin 31 Aralık 2022 itibarıyla net borcu 763 milyon dolar, 2022'de rapor edilen VAFÖK'ü 320 milyon dolar ve 2023 için Bloomberg konsensüs VAFÖK'ü 238 milyon dolar, bu da sırasıyla 2,38x ve 3,21x net borç/VAFÖK oranına işaret etmektedir. Haber hisse performansı için hafifçe olumsuzdur. Petkim için 18 TL hedef fiyatı ile endeksin altında getiri önerimizi koruyoruz.

Aksa Enerji'nin <AKSEN TI> Mersin ve Manisa'da enerji depolamalı rüzgar santrali için yaptığı ön lisans başvuruları EPDK tarafından kabul edildi

Aksa Enerji'nin Mersin ve Manisa'da enerji depolamalı rüzgar santrali için yaptığı ön lisans başvuruları EPDK tarafından kabul edildi. Mersin ve Manisa ön lisansları sırasıyla 100,08MW ve 82,16MW kurulu güce sahip, bu da toplamda 182,24MW kurulu gücünde Rüzgar Enerjisi Santrali kurulu gücüne işaret ediyor. Haberin hisse performansında hafif olumlu etki yapmasını bekleriz.

(*)

- (1) *Borsa İstanbul'da işlemgören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr*
- (2) *Son işlemgünü kapanış fiyatı.*
- (3) *PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası*
- (4) *Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı*
- (5) *Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.*

ÇEKİNCE:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.