

11 Şubat 2022 Cuma

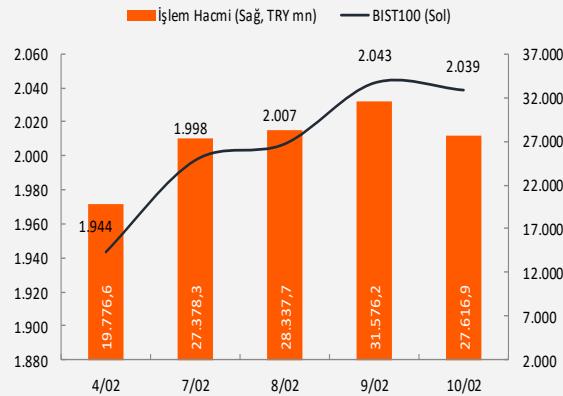
Piyasa Verileri

Endeksler		10 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	2.038,7	-0,2%	9,7%
BIST030	▼	2.261,4	-0,3%	11,7%
VIOP030 Endeks	▼	2.273,3	-1,0%	12,4%
FTSE	▲	7.672,4	0,4%	3,9%
DJI	▼	35.241,6	-1,5%	-3,0%
DAX	▲	15.490,4	0,1%	-2,5%
RTS	▲	1.546,8	0,8%	-3,1%
Parite		10 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	13,5191	0,1%	0,8%
EUR/TRY	▼	15,3910	-0,4%	1,9%
(\$+€)/TRY	▼	14,4763	-0,6%	1,3%
EUR/USD	▼	1,1385	-0,4%	0,1%
Emtia		10 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	90,21	-0,5%	16,0%
Bakır (\$/ton)	▼	4,52	-2,0%	2,0%
Altın (\$/ons)	▼	1.824	-0,2%	-0,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	23,03	-0,7%	-1,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
PKENT 10%	ORCAY -10%	THYAO 3549
POLTK 10%	SANEL -9%	KRDMD 2064
KLKIM 10%	ARDYZ -6%	EREGL 1843
DESA 10%	DURDO -6%	SISE 1767
PKART 10%	LUKSK -5%	GARAN 1033

BIST100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne pozitif seyrile başlayan BIST100 endeksi gün içinde yatay seyretti ve günü 2,038 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 27.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, endekse dahil olan 33 hisse değer kazandı, 60 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 13.52 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise satıcılı bir seyriz izleniyor.

Dün haftanın en önemli verisi olarak görülen Ocak ayı ABD enflasyonu takip edildi. Yıllık bazda %7.3 olarak beklenen tüketici fiyat endeksi %7.5 olarak açıklandı. Çekirdek enflasyonun da %6 seviyesine yükseldiğini gözlemledik. Enflasyonun alt kalemlerine bakıldığında en yüksek katkıyı ikinci el oto, enerji ve gıda kalemlerinin yaptığını görüyoruz. Bu açıdan emtia fiyatlarının enflasyon üzerinde oluşturduğu baskı net şekilde hissediliyor. Bu veri sonrasında FED'e yönelik beklentiler ise daha da şahinleşti. Mart ayında daha önce 25 baz puan artırım bekleyen piyasa katılımcıları, artık veri sonrasında 50 baz puan artırımını daha olası buluyor. Ayrıca 2022'nin tamamı için de 6 kez faiz artırılabilceği düşüncesi yoğunlaşıyor. Bu nedenle Mart ayı FED toplantısı oldukça kritik ve oyun değiştirici olarak konumlandırılabilir. Dün ayrıca FED üyesi Bullard'ın Temmuz ayına kadar yapılacak 4 toplantıda da faiz artırımına işaret etmesi piyasalar tarafından negatif algılandı, tahvil faizleri sert şekilde yükseldi, başta teknoloji hisseleri olmak üzere endekslerde de %2'ye yakın satış görüldü. Bugün içeride sanayi üretimi, cari denge ve TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, bugün saat 15:00'de bir TV programına katılacak.

BIST100 endeksinin yurtdışındaki satışlara paralel olarak negatif açılmasını bekliyoruz. Teknik olarak 2,000-1,975 destek seviyeleri iken 2,050-2,100 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Endekste 1,975 zarar-kes seviyesi olarak takip edilebilir. Son dönemde yurtdışında oluşan satışlarda nispeten pozitif ayrılan endeksin bu eğilimine devam etmesini bekliyoruz ancak ilave risk almayı önermiyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 4 Şubat haftasında net 81,9 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi
- Erdemir (EREGL) 4Ç21 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel güçlü sonuçlar (=)
- Halka Arz Onayı
- Kısa Kısa Haberler: ARCLK, PGSUS
- Planlanan Sermaye Hareketleri
- Genel Kurul Tarihleri Tablosu
- Haftalık Ajanda

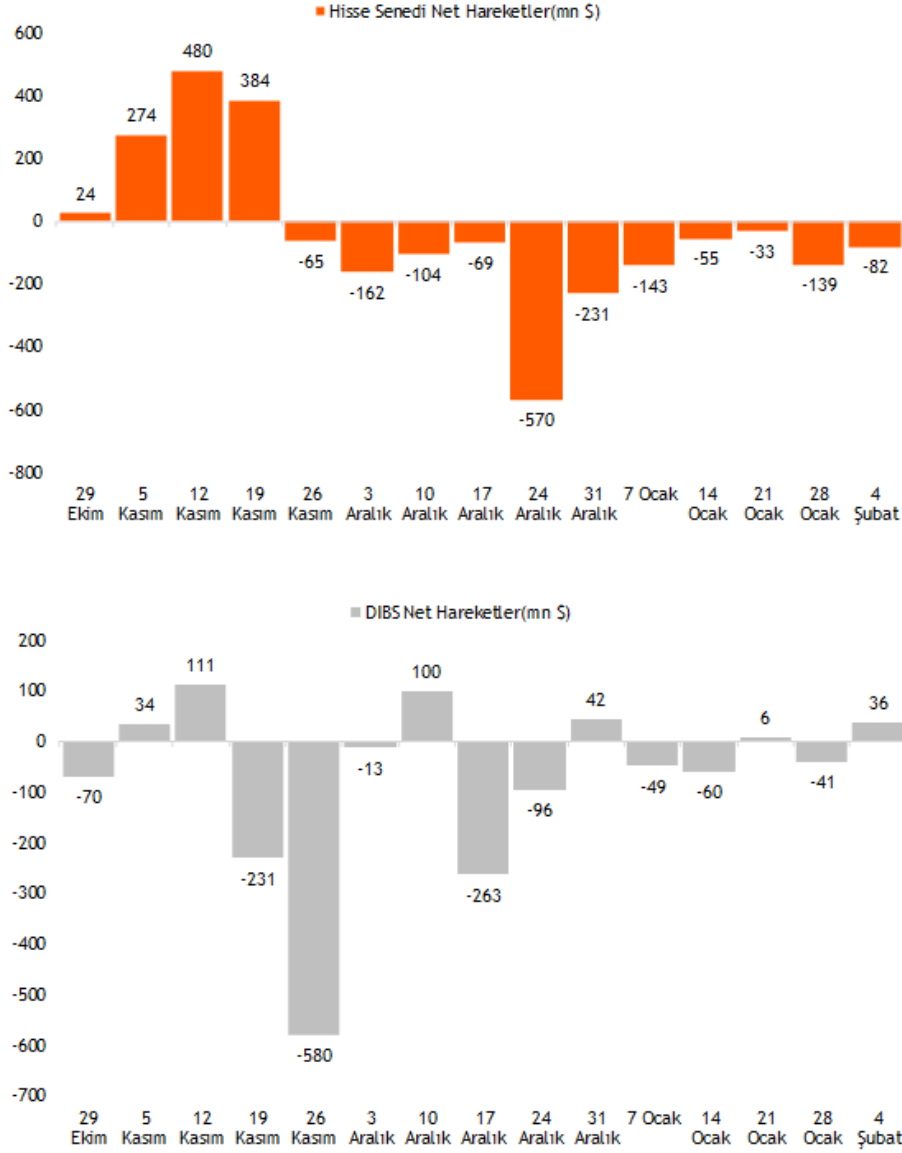
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	4,9%	
Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge	-2,68 mlr \$	
Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	3,3%	
Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	11,4%	
Türkiye	10:00	Şub.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	29,8%	
İngiltere	10:00	4Ç21	GSYH Çeyrek %	1,1%	
İngiltere	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	1,0%	
ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	67,3	67,2
Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak	BB-/Negatif	

11 Şubat 2022 Cuma

Yabancı yatırımcılar 4 Şubat haftasında net 81,9 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 4 Şubat ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 81,9 mn \$ net satış olarak gerçekleşirken, aynı dönemde toplam Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise net 35,6 mn \$ artış gösterdi.
- Böylece yurt dışında yerleşik kişilerin yıl başından itibaren hisse satışları 451,6 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde DİBS tarafında nette 107,59 mn \$ satış gerçekleşmiş oldu.



Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma & Strateji

11 Şubat 2022 Cuma

Erdemir (EREGL) 4Ç21 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel güçlü sonuçlar (=)

- Erdemir, 4Ç21 döneminde beklentimizin %12, piyasa beklentisinin ise %6 üzerinde, yıllık %154 artışla 4,7 mlr TL net kar açıkladı. Güçlü operasyonel performans bu çeyrekte de net karlılığı desteklemeye devam ederken, Erdemir'in net karı, 2021 yılında yıllık yaklaşık 4 kat artışla 15,5 mlr TL seviyesine ulaştı.
- Şirketin son çeyrekte satış hacmi, çeyreklik %3,5 artarken, yıllık %8 geriledi ve 2,1 mn ton seviyesinde gerçekleşti. Son çeyrekte ihracat miktarı yıllık %38 artarak 502 bin ton seviyesinde gerçekleşirken, ihracatın toplam satış hacmi içindeki payı %23,4 (4Ç20: %16,4) olarak gerçekleşti. Satış gelirleri ise ürün fiyatlarının seyri ve kurun desteğinde yıllık %149 artışla 25,2 mlr TL seviyesine ulaştı. Yılın tamamında ise Erdemir'in satış gelirleri yıllık %113 artışla 68,2 mlr TL'ye yükseldi.
- Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte de güçlü kalırken, yıllık yaklaşık 2,5 kat artışla 9,6 mlr TL'ye ulaşarak beklentiler paralelinde geldi. Bu çeyrekte FAVÖK marjında yıllık bazda 11,5 puanlık artış gözlenirken, çeyreklik bazda ise 2,6 puan gerileme gerçekleşti. Ton başı FAVÖK ise 418 \$/ton (4Ç20: 144 \$/ton) seviyesinde gerçekleşti. Yılın tamamında ise şirketin FAVÖK'ü yaklaşık 3 kat artarak 26,5 mlr TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı yıllık 18 puanlık artışla %38,8 seviyesinden yılı tamamladı.

Yorum: Şirketin son çeyrek finansalları piyasa beklentileri doğrultusunda gerçekleşti. Finansallar öncesinde son bir ayda endeksten %3 negatif ayrılan şirket hisseleri, son üç ayda ise endeksi %21 yenmeyi başardı. Erdemir için 2022 yılında 108 mlr TL satış geliri (yıllık +%58), 27,3 mlr TL FAVÖK (yıllık +%3) ve 18 mlr TL (yıllık +%18) net kar öngörüyoruz. Şirketin hisse başına brüt 4,00 TL (%13,6 temettü verimi) temettü dağıtmasını bekliyoruz. 2022T 3,5x FD/FAVÖK ile işlem gören Erdemir için 40,50 TL hisse başı fiyat hedefi belirliyor, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	40,50	FD/FAVÖK (Cari)	3,6x				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	29,46	F/K (Cari)	6,6x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan	Beklenti		Sapma %				
(mn TL)	4Ç21	3Ç21	Çeyreksel %	4Ç20	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	25.167	18.263	38%	10.112	148,9%	22.520	23.235	12%	8%
FAVÖK	9.579	7.418	29%	2.685	256,7%	9.260	9.215	3%	4%
Net Dönem Karı	4.723	5.003	-6%	1.859	154,0%	4.236	4.460	12%	6%
FAVÖK Marjı	38,1%	40,6%	-2,6 yp	26,6%	11,5 yp	41,1%	39,7%	-3,1 yp	-1,6 yp
Net Kar Marjı	18,8%	27,4%	-8,6 yp	18,4%	0,4 yp	18,8%	19,2%	0 yp	-0,4 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

11 Şubat 2022 Cuma

Halka Arz Onayı: SPK, Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin (80 mn TL sermaye artırımını, 50 mn TL nominal mevcut pay satışı) hisse başına 1,82 TL fiyatla, DAP Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin (30 mn TL nominal mevcut pay satışı) hisse başına 18,50 TL fiyatla halka arzına onay verdi.

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Arçelik (ARCLK):** Şirket 10 Şubat tarihinde 54,05 - 54,20 TL fiyat aralığından (ortalama -54,02 TL) 1 mn adet pay geri alımı yaptığını açıkladı. Böylece Şirket'in sahip olduğu ARCLK payları yaklaşık 47,2 mn adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı -%6,99).
- (=) **Pegasus (PGSUS):** Yönetim Kurulu, 2012 Airbus Siparişi kapsamında Şubat - Aralık 2022 döneminde teslim konu 20 adet Airbus A321neo uçağın finansmanının finansal kiralama yöntemiyle sağlanmasına karar verdi. Finansman ile ilgili gelişmelerin, yatırımcılarımızın bilgisine sunulacağı açıklandı.

Planlanan Sermaye Hareketleri

Tarih	Hisse	Şirket Adı	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	Sermaye Hareketleri			
					Bedelsiz Sermaye Artırım Oran (%)	Bedelli Sermaye Artırım Oran (%)	Rüçhan Hakkı Kullandırma Fiyatı (TL)	Sermaye Azaltım Oranı (%)
15.02.2022	BUCIM	Bursa Çimento	500.000.000	1.500.000.000		200,0	1,00	

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
15.02.2022	MARKA	Marka Yatırım Holding
18.02.2022	FENER	Fenerbahçe
22.02.2022	RHEAG	Rhea Girişim Sımy. Y.O.
28.02.2022	AKFGY	Akfen G.M.Y.O.
4.03.2022	IZTAR	İz Hayvancılık Tarım Ve Gıda
8.03.2022	SANEL	San-El Elektrik
8.03.2022	ULAS	Ulaşlar Turizm
15.03.2022	BRKO	Birko Birleşik Koyunlular Mensucat

11 Şubat 2022 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■		4,9%
11 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge	■		-2,68 mlr \$
11 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		3,3%
11 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■		11,4%
11 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		29,8%
11 Şub.	İngiltere	10:00	4Ç21	GSYH Çeyrekssel %	■		1,1%
11 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		1,0%
11 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	67,3	67,2
11 Şub.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			BB-/Negatif
14 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■		2,3%
14 Şub.	Türkiye		4Ç21	Türk Traktör ve Vakıfbank finansal sonuçlarını açıklayacak.			
15 Şub.	Japonya	02:50	4Ç21	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)	■	1,5%	-0,9%
15 Şub.	Japonya	02:50	4Ç21	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%	■	6,0%	-3,6%
15 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-1,0%
15 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	■		8,0%
15 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■		4,1%
15 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Bütçe Dengesi	■		-145,7 mlr TL
15 Şub.	Almanya	13:00	Şub.	Zew Beklenti Endeksi	■		51,7
15 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç21	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)	■		0,3%
15 Şub.	ABD	16:30	Şub.	New York FED Sanayi Endeksi	■		-0,7
15 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Aylık %	■	0,4%	0,2%
15 Şub.	Türkiye		4Ç21	TAV Havalimanları Holding, Türk Telekom ve Ford Otosan finansal sonuçlarını açıklayacak.			
16 Şub.	Çin	04:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %	■	9,5%	10,3%
16 Şub.	Çin	04:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■	1,1%	1,5%
16 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■		5,4%
16 Şub.	Türkiye	14:30	Ara.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		9,0%
16 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	1,3%	-1,9%
16 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,6%	-0,1%
16 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Kapasite Kullanımı	■	77,2%	76,5%
16 Şub.	ABD	22:00	Oca.	FOMC Toplantı Tutanakları (25-26 Ocak)	■		
16 Şub.	Türkiye		4Ç21	Tüpraş finansal sonuçlarını açıklayacak.			
17 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	■		-582 mlr ¥
17 Şub.	Türkiye	14:00	Şub.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	■		14,0%
17 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İnşaat İzinleri	■	1.800 bin	1.873 bin
17 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Konut Başlangıçları	■	1.700 bin	1.702 bin
17 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
17 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■		23,2
17 Şub.	Türkiye		4Ç21	Koç Holding ve Turkcell finansal sonuçlarını açıklayacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Direktör
Eren KURU	Analist
Umut Deniz PAK	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.