



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Yükseliş banka ve holdinglerle devam ediyor...

Dünya borsalarında delta varyantı ve Çin'in yavaşlaması endişeli satışlarla güne başlıyoruz. ABD hisseleri sağlık, perakende ve inşaat hisselerindeki alışlarla dünyadan pozitif ayrışıyor. Ekonominin açılmasına duyarlı havacılık, enerji, demir-çelik, otomotiv, bankacılık hisselerindeki gerileme endişe veriyor.

Çin ile korelasyonu düşük olan, emtia fiyatlarındaki gerilemeden ve düşük faizlerden yararlanan Türkiye varlıkları dünyadan pozitif ayrışmaya devam ediyor. MSCI Türkiye Ağustos ayının ilk yarısında %5 getiri ile en iyi üç gelişmekte olan ülke endeksi içinde yer alıyor.

Borsa İstanbul'daki yükselişte bayrak sanayi hisselerinden geride kalan banka, sigorta ve holdinglere geçiyor. Demir-çelik ve otomotiv hisselerinde dünyaya paralel sert satışlar görüyoruz. Havacılık vaka sayılarındaki gerileme ile pozitif ayrışıyor.

Piyasalardaki yükseliş devam edebilir mi? ABD vadeli ve Asya piyasalarında delta varyantı kaynaklı kayıplar nedeniyle Borsa İstanbul'da yatay bir açılış bekliyoruz. Endekste ki yükselişin devam etmesi için banka ve holdinglerdeki alışların seyrine bağlı. Teknik olarak güçlenen endeks için 1.430 destek, 1.470 direnç seviyesi.

ABD'nin seyahat uyarısı nedeniyle havacılık hisselerinde negatif tepki görebiliriz. Beklentiye paralel kar açıklayan Bizim ve Anadolu Holding hisselerinde önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. Beklentinin üstünde kar açıklayan Petkim hisselerinde pozitif tepki görebiliriz. Ancak hissenin

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	İs Yat.Tah. F/K	
Kapanış	1,455	17,453	42.51	1281	196	18.59	17.38	8.4833	9.9941	9.2160	2021	7.26%
1 Gün Δ	▲ 0.5%	▼ -23.2%	▼ -0.1 bps	▲ 0.0%	▲ 0%	▼ -14 bps	▼ 0.0 bps	▼ -0.8%	▲ -0.5%	▲ 0.8%	2022	5.90%
1AylıkΔ	▲ 6.7%	▲ 40.5%	▼ 0.1 bps	▲ -5%	▲ 8%	▼ -19 bps	▼ 0 bps	▼ -0.5%	▲ -0.5%	▲ 0.5%	2023	4.85%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	BRYAT			10% TRGYO		8% BERA		5% NTHOL		5% KOZAA		5%
En Kötü 5 (%)	TOASO			-4% NUHCM		-3% FROTO		-2% DEVA		-2% KORDS		-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GARAN			1551 THYAO		887 AKBNK		741 YKBNK		582 KRDMMD		554

Anadolu Grubu Holding

Kapanış (TL) : 23.72 - Hedef Fiyat (TL) : 30 - Piyasa Deg.(TL) : 5777 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.47

AGHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 26.47 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

**AGHOL 2Ç21 Finansal Sonuçları**

Önemli bir sürpriz yok: Anadolu Grubu Holding 2Ç21 konsolide finansallarında 198 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 124mn TL zarar açıklanmıştı. Sonuçları kıyaslamak için herhangi bir çeyreklik tahmin bulunmuyor. Holding'in konsolide gelirleri tüm segmentlerin güçlü katkısı ile yıllık bazda %37 artış göstererek 20.6 milyar TL'ye, konsolide FAVÖK ise bira segmenti hariç tüm segmentlerin güçlü katkısı ile yıllık bazda %38 büyümeye göstererek 2.9 milyar TL'ye yükseldi.

Yorum: Net aktif değerinin %95'inden fazlasını oluşturan halka açık iştiraklerinin sonuçlarını daha önce açıklamış olmaları ve halka açık olmayan iştiraklerinde önemli bir sürpriz olmaması nedeniyle sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Borçluluk iyileşmeye devam ediyor: Dönem içerisinde TL'nin dolar ve euroya karşı değer kaybına rağmen, Holding'in konsolide net borcu güçlü operasyonel nakit akışı sayesinde 2Ç21 sonu itibarıyla 13.5 milyar TL'ye gerilerken 1Ç21 sonu itibarıyla 14.6 milyar TL seviyesindeydi. Net borç / FAVÖK rasyosu ise iyileşmeye devam ederek son yılların en düşük seviyesi olan 1.4x seviyesine geriledi (1Ç21: 1.6x, 1Y20: 2.1x, 1Y19: 2.7x). Holding'in solo net nakit pozisyonu iştiraklerden güçlü temettü gelirlerinin de katkısı ile 2Ç21 sonu itibarıyla 2.4 milyar TL seviyesine gerilerken 1Ç21 sonu itibarıyla 3 milyar TL seviyesindeydi.

AL tavsiyemizi yineliyoruz: Mevcut hedef değerimiz 30TL'ye %26 getiri potansiyeli sunan hisse için AL tavsiyemizi devam ettiriyoruz. Hisse cari net aktif değerine %24 iskonto ile işlem görürken son 1 yıllık iskontosu %22, son 3 yıllık iskontosu ise %32 seviyesinde yer almaktadır.

Bizim Toptan

Kapanış (TL) : 12.9 - Hedef Fiyat (TL) : 14.5 - Piyasa Deg.(TL) : 774 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.91

BIZIM TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 12.4 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

**BIZIM 2Ç21 Finansal Sonuçları**

Beklentilere paralel güçlü operasyonel sonuçlar: Bizim Toptan 2Ç21 döneminde 6 milyon TL net kar açıkladı. Net kar piyasa beklentisi 5 milyon TL'ye yakın gerçekleşti. Gelirler %22.6 büyümeye ile 1.63 milyar TL'ye ulaşırken, piyasa beklentisi 1.62 milyar TL'ye paralel gerçekleşti. Sigara ve Şeker hariç satış büyümesi daha yüksek %32.4'e ulaştı. Franchise operasyonu olan Seç'in satışları yıllık bazda %76 büyümeye ile 342mn TL'ye ulaşırken konsolide satış büyümesini destekledi. FAVÖK yıllık bazda oldukça güçlü %35.1 büyümeye ile 75 milyon TL'ye ulaşırken, piyasa beklentisi 74 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı 40 baz puan iyileşerek %4.6'ya yükseldi. Brüt marjdaki 100 baz puan iyileşme FAVÖK marjındaki iyileşmenin ana nedeni olarak öne çıktı. Genel olarak sonuçların piyasa beklentisine paralel olması nedeniyle, finansalların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Petkim

Kapanış (TL) : 6.02 - Hedef Fiyat (TL) : 8.21 - Piyasa Deg.(TL) : 15257 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 46.46

PETKM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 36.43 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr



PETKM 2Ç21 Finansal Sonuçları: Petkim, 2Ç21 finansallarında beklentinin %9 üzerinde 1,34 milyar TL net kar açıkladı (İş Yatırım: 1,23 milyar TL, Piyasa: 1,23 milyar TL). Geçen yılın aynı dönemindeki 147 milyon TL'lik kara kıyasla güçlü bir toparlanma gözlenirken, net kardaki olumlu sürpriz, beklenenden daha iyi gerçekleşen operasyonel performanstan kaynaklandı. Satışlar, güçlü talep ve yüksek fiyatlar sayesinde, bir önceki yıla göre %230'luk önemli bir artışla 7,4 milyar TL'ye ulaştı. Satış, piyasa tahminini %20 oranında aştı (İş Yatırım: 6,2 milyar TL, Piyasa: 6,2 milyar TL). FAVÖK, olumlu etilen-nafta makasının etkisiyle 2Ç20'deki 392mn TL'ye göre 2Ç21'de yıllık 3,7 kat artışla 1,87 milyar TL ulaştı ve piyasa beklentisinin %11 üzerinde gerçekleşti (İş Yatırım: 1,7 milyar TL, Piyasa: 1,68 milyar TL). FAVÖK marjı 2Ç21'de 780 baz puan artışla %25,3'e ulaştı. Güçlü sonuçlara piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Hissenin son 1 ayda endeksi %5 yenmesi pozitif etkiyi sınırlayabilir. Hedef değerimiz 8.21 TL'ye %36 getiri potansiyeli sunan hisse için AL tavsiyemizi yineliyoruz.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

PGSUS 2Ç21 Mali Tablo Açıklaması (İş Yat. Net Zarar: TL695mn; Piyasa:TL737mn)

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.