

Hisse Teknik Bülteni

Hisse Önerileri

FX

## SABAH STRATEJİSİ

21 Ocak 2022

BIST100: 2.014,21 ↓%1,36

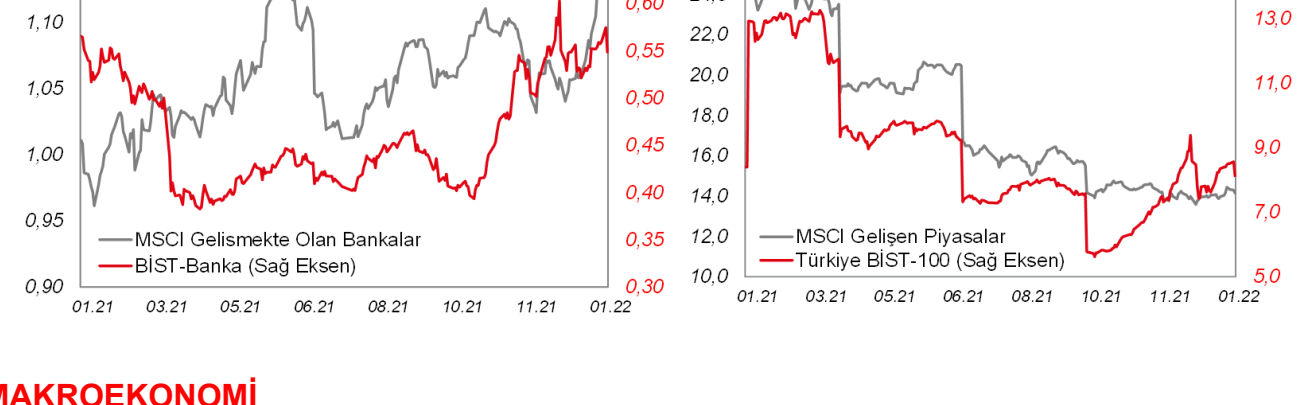
2 Yıllık Tahvil Faizi: %23,00 ↓-8bp

CDS (5 Yıllık): 526 ↓-17bp

\*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Toparlanmanın kısa sürdüğü küresel piyasalarda bu sabah risk iştahı zayıf. ABD on yıllık tahvil faizinin %1,80'nin altına gerilemesi piyasalardaki negatif algıyı açıklıyor. Rusya kaynaklı gerilim, önümüzdeki hafta yapılacak Fed toplantısına yönelik beklentiler ve Netflix'in hayal kırıklığı yaratan sonuçları genel olarak takip edilen konu başlıkları. Şirket performansları ABD borsaları için önemli bir katalizördür. 200 günlük ortalamasından uzaklaşan Nasdaq da vadelerde bu sabah %1'in üzerinde düşüyor. Asya'daki borsalarda da durum pek parlak değil. Bugün ABD ve Rusya Dışişleri Bakanlarının Cenevre'deki görüşmesi yakından izlenecek. Borsa İstanbul'da teknoloji ağırlığının düşük olması, petrol fiyatlarındaki gerileme ve düşük fiyatlamalar dikkate alındığında BIST100 güne daha az kayıpla başlayabilir. Diğer yandan, İran'dan tedarik edilen doğal gazın teknik nedenlerle durdurulması sanayi tarafında etkisini göstermeye devam edebilir. Risk iştahındaki zayıflıkla birlikte de endekste baskı sürebilir. Endekste işlem hacmi yüksek ancak büyük hisselerdeki ani hareketler gün içerisinde öngörüyle zoraştırıyor.

## Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları



## MAKROEKONOMİ

## Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

TCMB, yılın ilk toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda **%14 seviyesinde sabit bıraktı**. Geçen yıl son 4 ayda toplamda 500 baz puan faiz indirimine gitmişti. Metinde **dezenfasyonist süreç** ve **Türk lirasının öncelikli politika çerçevesine** yönelik ifadeler dikkat çekti. Önceki metinde yer verilen, alınmış olan kararların birikimli etkilerinin yakından takip edilmesine ilişkin, "**2022 yılının ilk çeyreğini**" işaret eden **zamanlama ifadesinin** güncel metinde olmadığı görüldü.

Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan adımlar ile birlikte, enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla **dezenfasyonist sürecin** başlayacağını öngörmekte. **Alınmış olan kararların birikimli etkilerinin yakından takip edildiği** ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zemine yeniden şekillenmesi amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında **Türk lirasının öncelikleyeni** (kur korumalı mevduat gibi ürünlerin artabileceği yorumu yapılabılır) geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüldüğü vurgulanmış.

**Bundan sonraki süreçte piyasa katılımcıları 27 Ocak'taki yılın ilk Enflasyon Raporu'nu takip edecek ki burada enflasyon tahmin patikası dezenfasyonist süreç dair bilgi vermesi açısından da yakından izlenecektir.** Enflasyonda baz etkisini ise haziran ayıyla birlikte sınırlı gözlemleyebileceğimizi ancak baz etkisi kaynaklı belirgin düşüşü kısmın ve özellikle aralık ayında görebileceğimizi değerlendiriyoruz.

## Karar metninde dikkat çekenler

- Küresel büyüme görünümüne dair temkinli ifadelerinin kısmi değişerek sürdürüldüğü görüyoruz, jeopolitik risklerin metne girildiğini görüyoruz.** Bununla birlikte **kapanma tedbirlerinin ve seyahat kısıtlamalarının büyüme üzerinde aşırı yönlü etkisine** bu metinde yer verilmemiş, Omicron'un etkisinin hafif seyretmesi bunda etken olmuş görülmüştür.
- Küresel enflasyon ve merkez bankalarının para politikası duruşlarına ilişkin yorumunda önceki metindeki ifadeler korunmuş.** Yeni yılda daha şahin bir Fed görüyoruz, ancak PPK karar metninde buna yönelik bir güncelleme yok.
- Dış talebe yönelik olumlu beklenti sürüyor.** Kapasite kullanım seviyeleri ve diğer öncü göstergelerin yurt içinde iktisadi faaliyetin, **dış talebin de olumlu etkisiyle güçlü seyrettiğine** işaret ettiği vurgulanmış. Büyümenin kompozisyonunda **sürdürülebilir bileşenlerin payının arttığı** (ihracatın payı kast edilmiş olabilir) ifade edilirken, cari işlemler dengesinin 2022 yılında fazla vereceği öngörüsü sürdürülmüş.
- Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişe gerekçeler olarak; **döviz piyasasında yaşanan sağlıksız fiyat oluşumlarına bağlı döviz kurlarına endeksli fiyatlama davranışları**, küresel gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar ve talep gelişmeleri sıralanmış.

**ABD'de, ocak ayına ilişkin Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi** son 1 yılın en düşük seviyesi olan 15,4'ten 23,2'ye yükselerek beklentilerin üzerinde artış sergiledi ve ekonomik faaliyetlerde büyümenin kısmi hızlandığına işaret etti.

Bunun yanında, **ABD'de 15 Ocak haftasına ilişkin yeni işsizlik maası başvuruları** hafif düşüş beklentisine karşın 231 bin kişiden 286 bin kişiye yükseldi ve böylece ekim ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

**Avrupa tarafında, ECB'nin 16 Aralık'taki Para Politikası Kurulu toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlandı.** Tutanaklarda son zamanlarda ECB üyelerinin de dile getirdiği üzere daha uzun bir süre yüksek enflasyon ihtimalinin dışlanamayacağı vurgulandı. Daha önceki benzer şekilde enflasyondaki yükselişin geçici olduğu ve 2022'deavaşlamasının beklendiği belirtildi. İrlanda, İrlanda Borsası'na kote edilmiştir. Borçlanma Aracı satışına ilişkin tutarlar 20 Ocak 2022 tarihinde Şirketin hesaplarına aktarılmıştır.

Öte yandan, **Norveç Merkez Bankası** beklentilerle uyumlu olarak politika faiz oranını %0,50 seviyesinde sabit tuttu, bununla birlikte enflasyonun beklenenden fazla artması ve salgına karşı uygulanan kısıtlayıcı tedbirlerin gevşetilmesinin devam eden ekonomik toparlanmayı desteklemesi beklentisiyle büyük olasılıkla mart ayında politika faizinin artırılacağı sinyali verdi.

Yurt dışı tarafta bugün veri takvimine bakıldığında,

**Euro Bölgesi'nde TSİ 18'de ocak ayına ilişkin öncü tüketici güveni verisi** açıklanacak. Euro Bölgesi'nde aralık ayına ilişkin tüketici güveni endeksi, artan Omicron varyantı vakalarına ilişkin endişelerle -8,3 seviyesine marttan bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti. Tüketici güven endeksinin, ocakta da düşüşünü sürdürerek -9 seviyesine gerilemesi bekleniyor.

Bunun yanında, TSİ 15.30'da **ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması** takip edilecek.

**Yurt içi tarafta ise, TSİ 10'da ocak ayına ilişkin tüketici güveni verisi** açıklanacak. **Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi**, aralık ayında kur gelişmelerinin etkisiyle bir önceki aya göre %3,1 oranında azalarak 71,1'den 68,9'a gerilemiş ve tarihi düşük seviyeye gelmişti.

Ayrıca TSİ 10'da **aralık ayına ilişkin TOBB kurulan ve kapanan şirketler istatistikleri** yayınlanacak.

## ŞİRKET HABERLERİ

**Brisa (BRISA, Nötr):** Daha önce kamuya duyurulduğu üzere, Şirket'in Arvento M2M Elektronik Sistemler Sanayi Ticaret A.Ş. (Arvento) sermayesinin %88,89'unu temsil eden payların tamamının devrinin tamamlanması amacıyla Rekabet Kurulu'na müracaat edilmişti. Söz konusu işleme Rekabet Kurulu'nun 20 Ocak 2022 tarihli toplantısında izin verilmiştir.

**Coca-Cola İçecek (COLLA, Nötr):** Coca Cola CEO'su Burak Başarır mevcut nedenlerle oranlarının iyi olduğu düşüncülerini, brüt borçlarını ise 250mn USD azaltılmasının planlandığı söyledi. (Kaynak: BloombergHT)

Ayrıca, 18 Ocak 2022 tarihinde Yüklenen Sözleşmesi imzalanan ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından terip ihraç belgesi verilen, itfa tarihi 20 Ocak 2029 olan, 7 yıl vadeli, 500 milyon ABD Doları nominal değerli, %4,50 sabit kupon faiz oranlı ve %4,75 getiri oranlı Borçlanma Araçlarının yurtdışında yerleşik yatırımcılara satışı tamamlanmış ve söz konusu Borçlanma Araçları İrlanda Borsası'na kote edilmiştir. Borçlanma Aracı satışına ilişkin tutarlar 20 Ocak 2022 tarihinde Şirketin hesaplarına aktarılmıştır.

**Sasa Polyester (SASA):** Adana ili Seyhan İlçesinde yapılması planlanan "İlave Polimer Cips ve Polyester Üretim Tesisleri ve Yardımcı Tesisler (Atıksu Arıtma Tesisi, Depolama ve Isıl Güç ) Kapasite Artışı Projesi" ile ilgili olarak yaptığı ÇED başvurusu T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından onaylanarak, "ÇED Olumlu" kararı verildi.

**Petkim (PETKM):** Petkim'in İskele Modernizasyon ve Dip Taraması Projesi ile İlgili ÇED Olumlu' Kararı Verildi.

## SEKTÖR HABERLERİ

**Doğalgaz:** İran Millî Gaz Şirketi (NIGC) tarafından Türkiye'ye sağlanan doğalgaz arzının teslimat basıncı ve miktarı teknik kırığa karşın gerekçelerle 10 gün süreyle durduruldu. Diğer taraftan BOTAS, doğal gaz tüketimindeki kısıtlamaların sanayi tesisleri ve elektrik santralleriyle sınırlı olacağını bildirdi.

**Kripto Para:** Rusya Merkez Bankası, Rus ekonomisinin olumsuz yönde etkilendiği gerekçesiyle kripto para birimlerinin ticaretini ve madencilğini yasaklamayı önerdi.

Rusya Merkez Bankası tarafından hazırlanan "Kripto paralar: eğilimler, riskler ve önlemler" adlı raporda, bireysel yatırımcılar için kripto para birimlerinin, yapılan yatırımların tamamen kaybolması anlamına gelebileceği belirtildi. (Kaynak: AA)

## DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

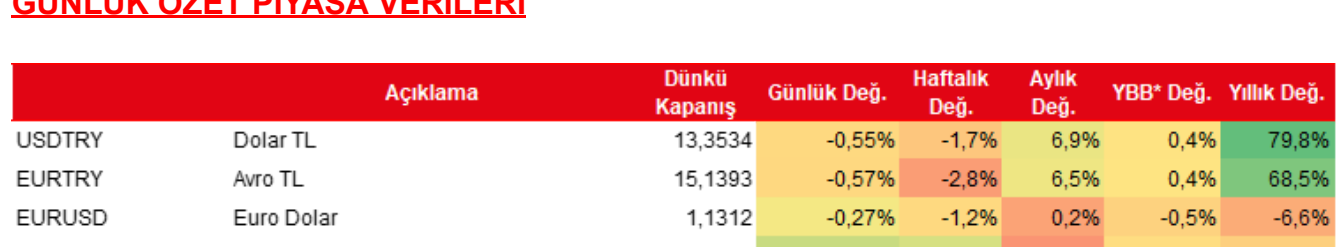
**Galata Wind (GWIND):** Şirket tarafından yapılması planlanan Taşınır Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Yardımcı Kaynak Güneş Enerji Santrali İlavesi) projesi ile ilgili olarak "ÇED Olumlu" kararı verildi. (Kaynak: Matrics)

**Kütahya Şeker (KTSKR):** Şirket 24 Eylül 2021 - 31 Aralık 2021 tarihleri arasında 54.825 ton kristal şeker ürettiğini bildirdi. Şirket geçen yılın aynı dönemde (29 Eylül 2020 - 20 Ocak 2021) 60.421 ton şeker ürettiği.

**Söktaş (SKTAS):** Şirket'in %84 oranında bağlı ortaklığı Efeler Çiftliği Tarım ve Hayvancılık A.Ş.'nin ("Efeler Çiftliği") halka arzına ilişkin yatırımcılardan gelen yoğun sorular nedeniyle bilgilendirme yapılması gereği duyulmuştur. Buna göre Şirket tarafından açıklama yapılmıştır: "Efeler Çiftliği'nin halka arzının yönelik olarak kayıtlı sermaye sistemine geçiş ve esas sözleşmesinin tadiline ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") onay alındığı ve esas sözleşme değişikliğine ilişkin genel kurul kararının tescil edildiği önceki açıklamalarımızda belirtilmiştir. Aynı açıklamalar kapsamında, 22.03.2021 tarihli duyurumuz ile Efeler Çiftliği'nin halka arzının 2022 yılının başında yapılmasının planlanmakta olduğu belirtilmiştir. Halka arzı yönelik çalışmalara halihazırda başlanmış olup, halka arz süreci planlanan şekilde yürütülmektedir. 31.12.2021 tarihli finansal tablolara göre hazırlanan başvuru evraklarının nihai hale getirilmesi sonrasında, izahname onayı alınması amacıyla SPK'ya başvurulması planlanmaktadır. Efeler Çiftliği'nin halka arzına ilişkin gelişmeler olması durumunda, kamuya ile bilgi paylaşımına devam edilecektir."

## FAİZ PİYASALARI

Perşembe günü ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %14 seviyesinde gerçekleşti. TCMB dün 118 milyar TL'lik (%14'ten, 7 gün vadeli) haftalık repo ihalesi açtı. Toplam fonlama tutarı ise haftalık repo ihaleleri kaynaklı 388 milyar TL oldu.



ABD 10 yıllık hazine tahvilinin faizi dün güne %1,87 seviyelerinden başlarken, gün içerisinde %1,80-%1,87 bandında hareket ardından %1,81 seviyesinden günü kapattı.

Yurt içi tahvil piyasasında, dün verim eğrisi genelinde faizlerde düşüşler gözlemlendi. Bu kapsamda, günlük bazda kısa vadeli tarafta 10 baz puana yaklaşan düşüşler gözlenirken, orta ve uzun vadeli tarafta 40 baz puana varan düşüşler görüldü.

## GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü Kapasite	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDRTRY	Dolar TL	13,3534	-0,55%	-2,7%	6,9%	0,4%	79,8%
EURTRY	Avro TL	15,1393	-0,57%	-1,8%	6,5%	0,4%	68,5%
EURUSD	Euro Dolar	1,1312	-0,27%	-1,2%	0,2%	-0,5%	-6,8%
DXK	Dolar Endeksi	95,74	0,24%	1,0%	-0,8%	0,1%	5,8%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	14,2373	-0,55%	-2,4%	7,0%	0,0%	73,6%
AKTIFH10Y	Gösterge Devlet Tahvilii	23,00%	-8 bps	-65 bps	7 bps	26 bps	861 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	1,80%	-6 bps	10 bps	34 bps	29 bps	720 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	14,00%	0 bps	0 bps	-30 bps	20 bps	-300 bps
XU100	BIST-100	2,014,21	-1,36%	-2,7%	6,5%	8,4%	28,3%
XU030	BIST-30	2,229,58	-1,52%	-3,4%	6,7%	10,1%	31,8%
XBANK	BIST-Bankacılık	1,757,80	-0,96%	3,0%	8,5%	10,2%	13,2%
XUSIN	BIST-Sinai	3,591,06	-1,56%	-4,2%	5,4%	5,5%	38,8%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	3,286	-0,53%	-3,1%	-2,2%	-4,6%	11,6%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1,052	1,28%	-0,6%	4,3%	1,9%	-10,4%
DAX	Almanya Borsası	15,912	0,65%	-0,7%	3,0%	0,2%	14,3%
SPX	ABD Borsası	4,483	-1,10%	-3,8%	-3,6%	-5,9%	16,4%
UKX	İngiltere Borsası	7,585	-0,06%	0,3%	3,9%	2,7%	12,5%
NIKX	Japonya Borsası	27,773	1,11%	-2,5%	-2,6%	-3,5%	-2,6%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,839,3	-0,07%	0,9%	2,8%	0,6%	-1,7%
GLDGR	Gram Altın (\$)	790	-0,62%	-0,8%	9,9%	0,3%	77,5%
SILVER	Gümüş Ons (\$)	24,5	1,38%	6,0%	8,7%	5,0%	-5,3%
BRENT	Petrol (\$)	88,4	-0,07%	4,6%	19,5%	13,6%	66,2%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	114,0	0,00%	-4,2%	-1,0%	0,3%	-30,0%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	830,4	0,00%	1,2%	-3,5%	0,0%	3,8%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	105,7	0,27%	2,6%	8,8%	6,6%	31,7%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (USC /libre)	122,9	-0,87%	5,2%	14,5%	9,1%	50,6%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (USC /Kile)	790,3	-0,78%	5,8%	-1,1%	2,5%	18,3%

Kaynak: Bloomberg \*\*Yıllığından Beri \*\* Güncelleme haftalıktr

\*Libre: 1,150 kg

\*\*\*Bushel: 1 Kile: yaklaşık 27,2 kg

Saygılarımızla,

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

Duygu Altınsoy [dakoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakoca@ziraatbank.com.tr)

Gürol Atay [gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)

Sercan Koyunlu [skoyunlu@ziraatbank.com.tr](mailto:skoyunlu@ziraatbank.com.tr)

Ziraat Yatırım Araştırma

Harun Dereli [hdereli@ziraatyatirim.com.tr](mailto:hdereli@ziraatyatirim.com.tr)

Gaye Aksongur Yavuz [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr)

Turgut Uslu [tuslu@ziraatyatirim.com.tr](mailto:tuslu@ziraatyatirim.com.tr)

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979 / 44 44 979

**ZPro'yla tüm yatırımlarınız elinizin altında!** Yatırımlarınızı tek ekrandan yönetin.

e-Şube

Ziraat Trader

Twitter

Müşteri İletişim Merkezi [www.ziraatfinans.com](http://www.ziraatfinans.com)

Makroekonomik değerlendirme ve analizler Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'da kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler Ziraat Yatırım Araştırma tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 0998006967505633  
Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

Bu bildirim Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacıyla taşınmaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler iznim olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan 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 bulunulanlar kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.