

Önümüze baktığımızda neler görüyoruz ?

Covid vaka/hasta sayılarında yeniden bir artış

İkinci dalga endişelerinden dolayı gündeme gelen/uygulanan kısıtlamalar ama ilk dalga gibi ekonomileri kapamamız.

Bu bize ekonomilerde zayıflama, büyüme ve işsizlik kaygısı olarak geri döner.

Bu geri dönüşte de merkez bankaları ekonomilere ek destek verir ve maliye politikaları da gevşek kalmaya devam eder . Bakınız ABD’de 2,2 trilyon dolarlık ek paket ve AB’de 85 milyar euroluk ek covid desteği .

Doğu Akdeniz gerginliği, Ermenistanın Azerbaycan’a saldırısı jeopolitik risk olarak dururken,

ABD de başkanlık seçimi var. Son ankete göre Biden 14 puan farkla önde gözüküyor. Biden seçilirse Ülkemizle ABD ilişkileri nasıl bir sürece girer tam bir soru işareti.

Elimizde ne var bir de onlara bakalım.

%49 seviyelerine gerilemiş Yabancı takas oranı

2009 yılından beri en düşük Yabancı yatırımcı portföy değeri

Kendi kategorimizde en yüksek CDS değeri ki hala 500’ün üzerindeyiz.

Yıl başından bu yana gelişmekte olan hisse piyasalarına göre %30- 34 bandında dalgalanan oldukça zayıf performans sergileyen BIST, üstelik MSCI GOP endeksi içinde ağırlığı %0.3 ile tarihi düşük seviyeye gelmiş durumda.

Ana etmen tabii ki yabancının gelmemesi ve çapı azalsa da çıkışların devam etmesi,

Neler yaptığımızı da bakalım

Çok düşük faiz oranları ile getiri peşindeki yatırımcıların BIST’e ve Fonlara yönelimini sağladık.

Tüm halka arzlara rekor katılım, gerçi bakiyeler düşük ama olsun.

Yılbaşına göre %46 artış gösteren bakiyeli hesap sayısı ile 1,750,000 yatırımcı.

Ama yeni yatırımcılar yatırımlarını ağırlıklı olarak Bist100’e değil de BistTüm’e yapmış

Bu ne demek? Yabancının ilgi göstermediği, aracı kurum araştırma bölümlerinin inceleyemediği , küçük hisse senetlerine yatırım ve çok değişik bir fiyatlama demek.

Hisse seçiminde en çok artanlara katılımı hisse tercih ederek yatırımlarını buraya yönlendirmek demek.

Normalleşme adımlarına bakalım.

Hisse senedi piyasası için temel soru daima kur ve faiz seviyesi olmuştur.

İlk önce ülke risk primini düşürmemiz gerekiyordu.

Çünkü benzer ülkelerden geri kalmamızın ana etmeni CDS göstergesi.

Risk primin yüksekse performans da düşük kalıyor.

Merkez Bankası, son Para Politikası Kurulu toplantısında dezenflasyon sürecini yeniden tesis etmek ve fiyat istikrarını desteklemek amacıyla politika faizi 200 baz puan yükseltti.

Swap imkanı pek olmayınca yabancı da gelmiyordu , Şöyle ufak bir detay verelim. Yabancı kur riskini Londra swap piyasasında hedge edemeyince TL varlıklara yatırımlarını azaltıyor. Çok azı da hisse alımlarını yeni para getirmektense bir başka hissede açığa satış yaparak fonluyordu.

BDDK normalleşme çerçevesinde bankaların yurt dışı yerleşiklerle yapılan vadede TL alım ya da vadede TL satım yönündeki para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerine ilişkin limitleri artırdı.

AR hesaplamasında da değişiklik yapan BDDK, rasyonun değerini 1 Ekim'den itibaren mevduat bankaları için yüzde 95'ten yüzde 90'a, katılım bankaları için yüzde 75'ten yüzde 70'e düşürdü.

SPK da Borsa İstanbul "BIST 30 Endeksi"nde yer alan pay piyasalarında açığa satış yasağını kaldırdı.

Kambiyo vergisini %1'den %0,2'ye indirdik.

Türk lirası mevduatlarının faiz getirisinden yapılan vergi kesintisi düşürüldü, 1 yıldan uzun vadeli mevduat hesaplarında oran sıfırlandı.

Bunlar cds primimizde gerilemeye yol açtı ama yeterli düşüşü görmedik daha adım atmamız gereken yol var demek ki o zaman yabancı kurumsal yatırımcı gelir ve BIST açısından daha olumlu bir görüş bildirebiliriz.

BIST'e bakalım

Dolar bazlı MART- NİSAN 2009 seviyelerindeyiz.

TL bazlı bakarsak da Ağustos ayından bu yana da 1060 - 1210 bandında sıkışma görüyoruz.

Ana senaryomuz da 1060 stop-loss olarak kullanılmak şartıyla endekste olası gerilemeleri kademeli olarak alım fırsatı olarak değerlendirmeye devam ediyoruz.

Normalleşme adımlarının devamı ile birlikte Risk priminde 500'ün altına gelmeye başlamamız, risk iştahının artmasına ve 1250 seviyelerine çıkmamıza rahatlıkla imkan verecektir.

Peki bu durumda Hisse senedi Tercihlerimiz ne olmalı ?

Bilanço açıklama dönemine girmiş bulunuyoruz.

3Ç'de ekonomide normalleşme başlamış, covid desteği ile çok düşük faiz oranları karşısında kredi genişlemesinin çok yükseldiğini bunun piyasalara olumlu etkisini;

Konut'da ertelenmiş talep patlaması olarak,

Otomotiv ve Traktör'de hem ertelenmiş talep hem güçlü ikinci el piyasasıyla hem üçlü vardiya ya geçilmesiyle,

Sigorta'da kredi büyümesi bağlantılı olarak hayat sigortalı sayısı ve primlerin artmasının yanında emeklilik katılım paylarının artmasıyla,

Beyaz Eşya'da haziran, rekor Temmuz ve Ağustos satışlarının artması ile,

Mobilya'da yine ertelenmiş taleple, Telekom'da güçlü Sabit genişbant segmenti, net abone adedindeki çok güçlü artışla, fiyat rekabetine girmeden data talebine yetişme çabalarıyla

Bilişim/teknoloji hem software hem de hardware satışlarla

Gıda perakendede güçlü talep, güçlü internet satışları ve bunun geliştirilmesine yönelik adımların yanında hem güçlü nakit akışları hem de borçluluk azaltmalarla

Cam sektörünün de güçlü yurtiçi talep'in satışlardaki artış ve güçlü döviz pozisyonlaması ile ve karlılıkların arttığı bir dönem olmasını beklemekteyiz.

Dolayısıyla bu sektöre olan ilginin devam etmesini bekleyebiliriz.

Bizim burada tercihlerimiz ;

TOFAŞ, DOAS, TTRAK,

ARCLK, YATAŞ, EKGYO,

BİM, MGROS, SİSE,

TTKOM, KOZAL, ANHYT

- Cam sektöründeki birleşmeden sonra Bist-100 endeksine 3 adet bilişim-teknoloji şirketi dahil oldu ki bu üç şirketin de Satışları, faaliyet karlılığı ve karlılıkları 2Ç20 döneminde de oldukça güçlüydü.

Endekse dahil olan bu üç hisse ise ; **ALCTL , ARDYZ, INDES'** di.

- Kurlarda hem usd hem eur hem de yen'de yılın ilk çeyreğinden daha güçlü bir artış var ki bu da döviz fazlası olan şirketler için artı avantaj.

Burada da ön plana çıkanlar **SİSE, ASELSAN, DOHOL, TEKFEN, ALGYO ve TKFEN** dikkat çekiyor.

TOGG TEDARİKÇİLERİ AÇIKLANACAK

Bilanço açıklama dönemine girmiş bulunuyoruz.

- Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş., kısaca TOGG, Türkiye merkezli bir anonim şirkettir. Türkiye'de yerli otomobil üretebilmek için birlikte çalışma kararı alan şirket ve kuruluşlar Kasım 2017'de açıklanmıştır. Bu amaçla **Anadolu Grubu (%19)**, **BMC (%19)**, **Kök Grubu (%19)**, **Türkcell (%19)**, **Zorlu Holding (%19)** ve **TOBB (%5)** tarafından 25 Haziran 2018'de Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş. kuruldu. Eylül 2019'da Kök Grubu'nun projeden çekileceği iddia edildi.

Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG) tarafından üretilecek olan ve 2022'de satışa sunulması beklenen yerli otomobilde TOGG CEO'su Gürçan Karakaş pandemi sürecinden adım adım ilerleme kaydettiklerini ve aracın üretileceği tesisin tedarikçilerini ekimde seçeceklerini, SUV'dan sonra başka modeller de pazara sunulacağını ve Hissedarlarımıza % 51 yerlilik sözü verdik ama Yerlilikte % 68'e ulaşabiliriz açıklamasında bulunmuştur.

TOGG'un yerlilikte Taysad üyeleri üzerinden olaya yaklaştığını biliyoruz. TAYSAD içerisinde 25 firma ile işbirliği içerisinde oldukları basına yansımış ve Küresel şirketle 10 gizlilik anlaşması imzalanmıştır. Tedarikçilerin Ekim ayında açıklanması beklenmektedir. Taysad üyeleri üzerinden BIST 'de yer alan OLASI tedarikçiler ;

ŞAŞİ	AKTARMA MEKANİZMALARI	MOTOR	ELEKTRONİK
DEMİSAŞ EGE ENDÜSTRİ PARSAN CEMTAŞ	DEMİSAŞ EGE ENDÜSTRİ PARSAN	DEMİSAŞ EGE ENDÜSTRİ PARSAN FEDERAL MOGUL	PARSAN
	DIŞ AKSAM	HAMMADE	MÜHENDİSLİK
	SAFKAR	SAFKAR	BRİSA BRİSA DEMİSAŞ DÖKTAŞ EGE ENDÜSTRİ FEDERAL MOGI JANTSA LOGO YAZILIM KORDSA PARSAN SAFKAR ŞİŞE CAM TUGÇELİK VESTEL

A1 Capital Araştırma**Baki Atılal**

Araştırmadan Sorumlu GMY

BATILAL@a1capital.com.tr**Mustafa Keskintürk**

Yat. Stratejileri & Algoritmik İş. – Direktör

mkeskinturk@a1capital.com.tr**Muammer Demir**

Araştırma Analisti

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL 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 A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.