

2022 Ağustos sonuna kadar BİST-100 Endeksi nerede olur? Neden?

2400-2600 (x)

Brent petrol, Tarımsal ve Endüstriyel emtia fiyatlarındaki geri çekilme, yurtdışı piyasalarda özellikle hisse senedi tarafında en kötünün geride kalmış olabileceği algısı yaratmakta ve risk iştahını desteklemektedir.

ABD de başlayan ve ülkemizde de 26 Temmuz'da başlayacak ve 19 Ağustos'ta sona erecek olan 2Ç22 bilanço sezonuna yönelik olumlu beklentilerle birlikte endesksin Agustos ayında 2400- 2600 bandında hareket etmesini beklemekteyiz.

2022 Ağustos sonuna kadar dolar/TL nerede olur?

16.00-18.00 (x)

Merkez bankalarının sıkılaştırma adımları, Resesyon ve stagflasyon tartışmaları global anlamda doları güçlü kılmaya devam etmekte. Bizde KKM ve BDDK Düzenlemeleriyle kuru belirli bandta tutma çabasıdayız ve bu doğrultuda 16/18 bandındaki hareketin devam etmesini beklemekteyiz.

Yüzde 24'lerde seyreden gösterge faiz, 2022 Ağustos sonuna kadar nerede olur?

22,00-24,00 (x)

Merkez bankası, BBDK'nın liralizasyon stratejisi kapsamında, teminat ve likidite politika adımlarının "para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğinin güçlendirilmesi için kullanılmaya devam edileceğine"atıfta bulunmaya devam etmesi neticesinde gösterge tahvil faizin Temmuz ayındaki gibi 22/24 bandında seyretmesini beklemekteyiz.

2022 Ağustos sonuna kadar gram altın nerede olur?

950-1000 TL (x)

Merkez bankalarının faiz artırımlarına küresel ölçekte devam etmesinin doğal olarak ons altın fiyatlarında geri çekilmenin devam etmesini sağlamaktadır. ECB'nin 11 yıl sonra faiz artırımı ve FED'den 75 baz puanlık faiz artırım beklentisini birlikte düşündüğümüzde ons altının güçlenmesini sağlayacak etmen bulmakta zorlanmaktayız. Diğer taraftan gram altının dolar/tl'deki seyirden etkilenmesi fiyat seviyesi olark hala güçlü kalmasını sağlamaktadır. Dolayısıyla gram altında Ağustos ayı fiyat aralığının 950-1000 TL olmasını beklemekteyiz.

2022 Ağustos sonuna kadar portföy dağılımı nasıl olmalı? Yatırımcılara önerileriniz neler?

Hisse	(% 35)
Dolar	(% 20)
TL Mevduat	(% 45)

Dolarda güçlenme eğiliminin devam etmesinin beklendiği bir küresel konjonktürde KKM'yi TL Mevduat olarak değerlendirmekte %45 ağırlık vermekteyiz.

Diğer taraftan başta bankacılık ve havacılık ve de holding sektörleri başta olmak üzere BIST'e yönelik yüksek karlılık beklentilerinin bulunması Hisse senedi portföylerinin %35 ağırlıklandırmamıza imkan vermektedir. Bilançolar açıklandıktan sonra 2022 yıl sonu beklentilerine göre bu oran sonrasında azaltılabilir.

Her ne kadar turizm gelirlerinin güçlü seyri dolar/ TL'nin belirli bir bantta kalmasına yardımcı olsa da, paritedeki yüksek oynaklık ve zorlu kış sezonuna hazırlık için tüzellerin dolar talebinin göreceli güçlü kalması da portföylerde dolar bulundurulması ağırlığını %20 yapmamıza neden olmuştur. Aslında direk dolar yerine Eurobond tercihi daha efektif olacaktır düşüncesindeyiz.

Model portföyünüzde hangi hisseler, hangi temalarla yer veriyorsunuz?

Bizde hisselerimizi seçerken global ve yerel konjonktürel gelişmelerden olumlu etkilenebilecek şirketleri seçtik.

Güçlü spot elektrik fiyatlarından yararlanacak olan **ALARK**,
Özbekistan yatırımlarının da olumlu katkılarıyla **AKSEN**,
Güçlü faaliyet yapısı ve verilerinin birçoğunun 2019'la yakınsamasıyla **THYAO**,
Güçlü ve iyileşen mali tablo beklentilerimizle **TAVHL** ve **PGSUS**
Net rafineri marjlarındaki artış ve güçlü favök ile **TUPRS**,

Kimyasallar, Mimari Cam, Cam Ev Eşyası ve ambalaj segmentlerindeki hacim büyümesinin önderliğinde güçlü finansalları ile **ŞİSE**

Gübre fiyatlarının etkisi ile operasyonel performansı Artan **HEKTS**,

Finans ve Enerji sektöründeki yeri büyümeye duyarlı otomotiv sektöründeki iştirakleri ve elektrikli araç batarya beklentileri ile **KCHOL**, Bu dönemde tercih ettiğimiz hisseler olmaktadır.

2022 ikinci çeyrek bilançolarına ilişkin beklenti ve öngörüleriniz neler? Hangi sektörler/şirketler öne çıkar.

Net faiz gelirlerindeki artış, Artan TÜFEX gelirleri, genişleyen kredi mevduat makası ile ortalama net faiz marjında iyileşme, swap maliyetlerindeki azalma kaynaklı ticari karın artışı bankacılık sektörünün karlılık artışını güçlendirmiş olan ana etmenler olarak karşımıza çıkmakta ,

DHMI verilerinde görülen iyileşmesinin havacılık sektöründeki güçlü seyrin devam etmesini sağlaması,

rafineri marjlarındaki artış ve güçlü favök ile petrokimya sektörü,

metrekare birim fiyatlarındaki artışın ve stokların olumlu katkısı ile GMYO'lar,

spot elektrik fiyatlarında olumlu etkilenecek olan Enerji firmaları ve kümülatif olarak holdingler, perakende firmalarının güçlü yapısı ve yerel ürün raf sayısındaki ve de gıda enflasyonundan olumlu etkilene ile perakendeciler bu dönem öne çıkmasını beklediğimiz sektörler.

Bankacılıkta; **HALKB, VAKBN , ISCTR, AKBNK**

Holdinglerde; **ALARK ,TKFEN, KCHOL**

Demir çelikde; **EREGL**

Petrokimyada ; **TUPRS**

Otomotivde; **DOAS, TOASO**

Perakende de ; **MGROS, BIZIM, SOKM**

Havacılıkta; **THYAO, TAVHL, PGSUS**

Gübrede ; **HEKTS**

Enerjiye **AKSEN**'in karlılık açısından yıllık karşılaştırmada öne çıkmasını beklediğimiz hisseler.

2Ç22'de takip ettiğimiz hisseler için ; Hasılat, Ebitda ve Net kar beklentilerimiz aşağıda verilmiştir.

	NET KAR
AKBNK	11.791
GARAN	11.454
HALKB	2.387
ISCTR	14.246
VAKBN	6.730
YKBNK	10.704

	SATIŞ	EBITDA	NET KAR
ALARK			1.925
ARCLK	32.126	2.351	414
ASELS	6.161	1.527	1.706
BIMAS	33.728	2.779	1.638
BIZIM	3.031	177	37
DOAS	10.934	1.883	1.570
EREGL	33.944	10.607	6.791
FROTO	31.614	3.455	3.303
KCHOL			11.360
KRDMD	6.870	1.562	1.165
MGROS	15.748	1.230	237
PETKM	12.594	1.386	2.534
PGSUS	7.744	1.481	-912
SAHOL			7.211
SOKM	13.136	1.102	330
TAVHL	3.892	1.390	485
TCELL	12.030	4.776	845
THYAO	71.340	14.777	6.474
TKFEN	6.845	810	703
TOASO	16.180	2.351	1.609
TUPRS	108.238	13.283	6.814
HEKTS	1.310	441	211
AKSEN	7.124	2.000	1.541

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

M.BAKİ ATILAL.....G.M.Y.
GÖKSEL TEKİNER Müdür
EMİNE İPEKTENKAR Uzman Y.
DUYGU YILMAZ Uzman Y.

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.