

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 8,2577	EUR/TRY 10,0420	EUR/USD 1,2154	BIST-100 1.441	Gram Altın 487,0	Gösterge Tahvil 17,94
------------------	--------------------	-------------------	-------------------	---------------------	--------------------------

Yurt içinde bugün işsizlik oranı verisi açıklanacak....

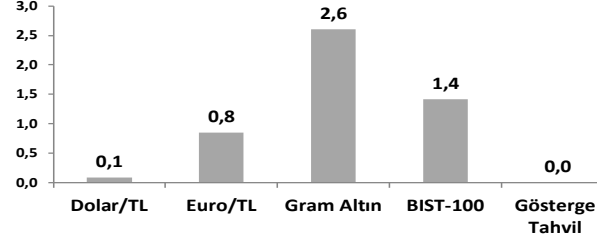
- ABD’de tarım dışı istihdam beklentilerin altında kaldı
- ABD 10 yıllık tahvil getirileri %1,59 seviyelerinde
- \$/TL bu sabah 8,26 seviyelerinde

ABD’de Nisan ayı tarım dışı istihdam verisi beklentilerin çok altında gerçekleşti. Tarımdışı istihdam Nisan’da aylık 266 bin kişi ile 1 milyon olan beklentilerin altında artış gösterdi. İşsizlik oranı, işgücüne katılmadaki artışın etkisiyle %6,0’dan %6,1’e yükseldi. Mart verisi de 916 bin’den 770 bin’e aşağı yönlü revize edildi. Veri sonrası, ABD 10 yıl vadeli tahvil getirileri 1,50’nin altına gerilemesinin ardından bir miktar toparlanarak %1,59’lara yükseldi. Dolar endeksi DXY 90,2’ye geriledi. Altın fiyatları da 1.843 \$/ons’a kadar yükseldikten sonra bir miktar geri çekildi; 1.838\$/ons seviyelerinde. S&P 500 endeksi yeni rekor yüksek seviyelere ulaştı.

Almanya’da ekonomide toparlanma sürüyor. Sanayi üretimi iki aylık düşüşün ardından, Mart’ta aylık bazda %2,5 artış gösterdi. Yılın ikinci çeyreğinde, ülkede sanayi üretiminin güçlenmeye devam edeceği öngörülmüyor. Nitekim, imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi, Nisan ayında 66,4 ile güçlü seyrini sürdürdü.

- Küresel piyasalarda** bu sabah ABD vadeli işlem piyasaları ve Asya piyasalarında Şangay ve Hang Seng borsaları hariç alıcılı seyr görülüyor. ABD’nin en büyük enerji boru hattına yapılan siber saldırının ardından, boru hattı geçici kapatılırken, petrol fiyatları ve ABD’de benzin fiyatları yükseldi. Brent petrol fiyatı bu sabah %0,6 artışla 68,7 \$/varil seviyelerinde.
- Yurt dışında bu hafta Salı günü Çin enflasyon, Çarşamba ABD enflasyon verileri takip edilecek. ABD Hazinesi bu hafta 126 milyar \$ tutarında borçlanma gerçekleştirecek.
- Yurt içinde **Hazine nakit dengesi** Nisan’da 13,3 milyar TL, faiz dışı denge ise 1,4 milyar TL açık verdi. Bugün **Mart ayı işsizlik verisi**, yarın cari denge ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. **İşsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak Şubat** ayında %12,7’den %13,4’e yükselmisti. İşsizlik oranının artmasında, işgücünde görülen artış ve istihdamda görülen gerileme etkili olmuş idi. Hazine, kurumsal yatırımcılara yönelik 21 Mayıs 2021 valör tarihli Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikası ihracı gerçekleştirileceğini duyurdu.
- Yurt içinde **\$/TL güne 8,26** düzeylerinden başlıyor. Tahvil piyasasında; 10 yıl vadeli tahvil getirileri haftalık bazda toplam 47 baz puan azalarak haftayı %18,02’den tamamladı. BIST-100 endeksi Cuma günü %1, haftalık bazda ise %3,1 artış gösterdi. 5 yıllık CDS’ler 394 baz puan seviyesinde.
- Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 15 bin 191 yeni Korona virüsü vakası tespit edildiğini, 283 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. Bu günlük gerçekleştirmelerle; toplam vaka sayısı ise 5 milyon 031 bin 332’ye, can kaybı 43 bin 029’a ulaştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (Mart, m.a.)	13,4	-
-------------------------------------	------	---

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	07/05	06/05	2020
TLREF	19,25	19,23	17,97
TR 2 yıllık	17,94	17,94	14,96
TR 10 yıllık	18,02	18,15	12,90
ABD 10 yıllık	1,58	1,57	0,91
Almanya 10 yıllık	-0,22	-0,23	-0,57

Döviz Kurları

	07/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
\$/TL	8,2409	-0,5	-0,6	10,8
€/TL	10,0263	0,3	0,6	10,4
€/ \$	1,2166	0,8	1,2	-0,4
\$/Yen	108,60	-0,4	-0,6	5,2
GBP/\$	1,3984	0,7	1,2	2,3

Hisse Senedi Endeksleri

	07/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
BIST-100	1.441	1,0	3,1	-2,4
S&P 500	4.233	0,7	1,2	12,7
FTSE-100	7.130	0,8	2,3	10,4
DAX	15.400	1,3	1,7	12,3
SMI	11.174	0,6	1,4	4,4
Nikkei 225	29.358	0,1	1,9	7,0
MSCI EM	1.349	0,6	0,1	4,4
Şangay	3.419	-0,7	-0,8	-1,6
Bovespa	122.038	1,8	2,6	2,5

Emtia Fiyatları

	07/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,3	0,3	1,5	31,8
Altın (\$/ons)	1.831	0,9	3,5	-3,5
Gram Altın (TL)	484,2	0,4	2,8	6,8
Bakır (\$/libre)	476,6	3,2	6,4	35,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
 **Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Geçtiğimiz hafta ABD istihdam verisinin beklentinin altında gelmesi parasal sıkılaşmaya geçilmesi konusunda FED'in acele etmeyeceğine dair piyasa beklentisini kuvvetlendirdi ve bu durum hisse senedi piyasalarına olumlu yansıdı. Gerek bu açıklama gerekse Perşembe günü PPK kararı sonrası TL'nin değer kazanması özellikle mali sektör hisselerine ve bankalara olumlu yansıdı. Haftalık bazda özellikle, bankalar, altın, havayolu ve gübre şirketlerine gelen alımlarla BIST-100 endeksi haftayı %3,0 düzeyinde artışla tamamladı. Bayram tatili nedeniyle 2,5 günlük kısa haftanın gündeminde Covid-19 tedbirlerinin gevşetilmesi ve cari denge rakamları yakından takip edilecek. Hisse senedi tarafında risk iştahının korunduğu ancak para girişinin nispeten sakin olduğu görülüyor. BIST'in yeni haftaya temkinli yükselişe başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde gün içi geri çekilmeye rağmen olumlu seyrini korumayı başardı. Kapanış 1441 seviyesinde gerçekleşti. Endekste önemli direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 1430/40 direnç bölgesi üzerinde kapanış görüyoruz. Bu kapanışla 19 Mart'tan bu yana altında hareket gördüğümüz 50 günlük ortalama seviyesi de aşılmış oldu. 1430/40 bandı üzerine geri dönüşle birlikte takip ettiğimiz tüm ortalamalar üzerine geri dönüş sağlanmış durumda. Bu paralelde saatlik ve günlük periyot için ortalamalarda yukarı eğilimin belirgin hale geldiğini belirtebiliriz. Bu bant üzerindeki hareketin korunması yukarı yönlü trende yönelik belirgin değişimin de habercisi olabilecektir. 1450 direncinin aşılması belirttiğimiz banttaki desteğin teyit edilmesine yönelik olumlu sinyal olarak görülebilir. Endekste 1430-1420 yakın destek olsa da 1410 seviyesi altını kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak görüyoruz. BIST100 için 1430/20-1410-1395 destek, 1450/65-1475-1500 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** ARD Yazılım, Aselsan, Coca Cola, Ereğli,, Medikal Park, Şişe Cam, Petkim, Tüpraş'dır. Detaylar için [tıklayınız](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	YBB
BIST-100	1.0	3.1	1.7	-2.4
BIST-30	1.1	3.6	3.8	-7.7
Banka Endeksi	3.1	4.7	4.4	-13.8
Sınai Endeks	0.7	3.3	1.8	15.0
Hizmetler Endeksi	-0.2	1.7	-5.3	-6.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	1,018,836
Bankalar Piy. Değ.	137,882
Holdingler Piy. Değ.	180,795
Sanayi Piy. Değ.	648,097
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	31,898
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Karsan Otomotiv	7.4	356.6
Bera Holding	6.6	62.8
Bagfaş	6.2	76.9
Koza Altın İşletmeleri	5.5	1812.7
Tüpraş	5.3	938.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aksa	-7.4	104.3
Medical Park Sağlık	-5.7	37.2
Petkim	-5.4	5610.1
Alkim Kimya	-2.9	55.9
Şok Marketler	-2.5	83.3

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Petkim	-5.4	5610.1
Garanti Bankası	4.5	2339.9
Koza Altın İşletmeleri	5.5	1812.7
Kardemir (D)	2.4	1315.0
Tüpraş	5.3	938.1

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Haziran	1535.25	1.47	345,801
XU030 Ağustos	1555.25	1.40	4,397
USD Haziran	8.4509	-0.83	90,934
Eur Haziran	10.2869	0.03	439

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Haziran	530,900	-3,508
USD Haziran	532,592	6,637

Şirket Haberleri Devamı

- **Anadolu Grubu Holding** 1Ç21’de 684mn TL net kar açıkladı (1Ç20 net zarar: 373mn TL). Bizim ve piyasanın net kar tahmini bulunmuyor. Yıllık bazda net kar tarafında görülen büyük dönüşümün temel sebebi şirketin 30.03.2021’de tamamlanan AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımlarının (AND) satışından 460mn TL tek seferlik gelir etmesi oldu. Şirket AND’nin satışını 74mn TL’ye gerçekleştirmişti. Elde edilen kar rakamı AND’nin satış öncesi bilançoda negatif 385mn TL net varlık değeriyle taşıdığına işaret ediyor. Buna ek olarak Migros, Makedonya operasyonlarının satışından elde ettiği 213mn TL gelir nedeniyle beklentilerin üzerinde net kar açıklamıştı. AND ve Migros’un varlık satışı şirketin 1Ç21 net kar rakamına toplamda 588mn TL pozitif katkı yaptı (Migros’tan gelen katkı şirketin %50 payına göre düzeltildi). Bu gelirler hariç bakıldığında 1Ç21 net kar 97mn TL olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz yıldaki 373mn net zarar rakamına karşılık iyileşmeye işaret ediyor. Burada Anadolu Efes’in geçtiğimiz yıldaki 129mn TL net zarara karşılık 1Ç21’de 295mn net kar etmesi ve solo holding borcu ile alakalı net finansal giderler ve diğer segmentlerin karlıklarında görülen iyileşmeler etkili oldu.

Grubun konsolide satışları 1Ç21’de yıllık bazda %24 artışla 15,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satışları yıllık bazda %43 artan meşrubat iş kolu (COLA TI), %28 artışla bira ve %21 artışla Migros (MGROS TI) takip etti. Otomotiv tarafında satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %14 artış gösterdi. Yurt dışı operasyonların toplam satış içinde aldığı pay 1Ç21’de %24’den seviyesinden %27’ye yükseldi (konsolide bazda, azınlık payları dahil değil). 1Ç21 konsolide FAVÖK yıllık %58 artışla 1.44 milyar TL seviyesine yükseldi. Satışlardaki görünüme benzer olarak, Meşrubat, Bira ve Migros segmentleri yıllık bazda sırasıyla %88, %51 ve %20 FAVÖK artışı sağladı. Toplam FAVÖK içerisinde Meşrubat, Migros ve Bira’nın payları sırasıyla %39, %28 ve %22 olarak gerçekleşti. Otomotiv ve Enerji & Sanayi segmentlerinin toplam FAVÖK içerisindeki payı ise yaklaşık %10 oldu. Holding’in solo borcu kurdaki değişime bağlı olarak 2.78 milyar TL seviyesinden 2.97 milyar TL seviyesine yükseldi. Mevcut durumda solo borcu %89’u hedge edilmiş durumda. **Yorum ve değerlendirme:** Sonuçlara ilk piyasa tepkisinin AND tarafından gelen güçlü tek seferlik net kar katkısı nedeniyle olumlu olacağını düşünüyoruz. Diğer yandan bizim mevcut değerlememize AND kaynaklı pozitif veya negatif bir katkı bulunmuyordu. Dolayısıyla satış üzerinden gelen kar katkısının bizim değerlememize bir etkisi yok. 1Ç21 gerçekleştirmeleri sonrası AND satışı ve Migros varlık satışından gelen etkileri rakamlarımıza dâhil ettik ve 2021 yılı net kar beklentimizi 423mn TL’ye revize ettik (önceki: 160mn TL zarar). Ek olarak, solo borçtaki hafif artış ve Migros hedef fiyatımızdaki revizyonu (52,0 TL’den 50,0 TL’ye değerlememize yansıttık. Bu revizyonlar neticesinde AGHOL için hedef fiyatımız 32,44TL oldu (önceki: 33,50TL). Hisse için “Endeksin Üzerinde Getiri” tavsiyemizi koruyoruz. AGHOL, 95%’i halka açık mevcut net varlık değerine (NAD) göre %30 iskonto ile işlem görüyor.

- **Bizim Toptan** 1Ç21’de 0,4 milyon TL net kar açıkladı, bizim beklentimiz ve piyasa ortalama beklentisi olan 4 milyon TL’nin altında gerçekleşti. Ciro 1Ç21’de yıllık %23 artarak 1,447 milyon TL’ye çıktı (bizim beklentimiz; 1,445 milyon TL ve piyasa ortalama beklentisi; 1,439 milyon TL). Ana kategori (tütün ve şeker hariç) satışları 1Ç21’de yıllık %23 arttı. 1Ç21’da brüt kar bir önceki yılın aynı dönemine göre %33 artarak 174 milyon TL’ye çıktı ve brüt kar marjı %12 oldu. Daha karlı olan müşteri segmentinin payının toplam ciroda ağırlığının artması ile 1Ç21’de %14,4 gelen ana kategori brüt kar marjı karlılığı olumlu etkiledi. FAVÖK 72 milyon TL olarak gerçekleşti (ortalama piyasa beklentisi 69 milyon TL’ye paralel) ve FAVÖK marjı %5 oldu (ortalama piyasa beklentisi olan %4,8 FAVÖK marjının hafif üzerinde). Bizim Toptan’ın 1Ç21’de net nakdi çeyrek bazda %27 düşerek 214 milyon TL’ye geriledi. 1Ç21 sonuçlarının bugün hisseyi hafif olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Bizim Toptan ile ilgili tahminlerimizi değiştirmeyizken, iskonto oranında yukarı yönlü yaptığımız revizyon sonucu hisse için 12 aylık hedef fiyatımızı 15,5 TL’ye (önceki hisse başı 17 TL) düşürürken, “Nötr” önerimizi koruyoruz.

Şirket Haberleri Devamı

- **Doğan Holding** 1Ç21’de yıllık %29 büyümeyle 413 milyon TL net kar açıkladı, bizim beklentimiz olan 467 milyon TL’nin %12 altında. 1Ç21’de TL’nin değer kaybetmesiyle şirket uzun döviz pozisyonu ile kur farkı geliri elde etti ancak bu rakam beklentimizin biraz altında kaldı. 1Ç21 ciro yıllık %18 büyüdü ve 2 milyar 841 milyon TL olarak gerçekleşti. Bölümler bazında, 1Ç21 cironun %65’ini oluşturan akaryakıt perakende sektörü geliyor; yıllık %3 büyümeyle 1 milyar 849 milyon TL ciro gerçekleştirdi. Akaryakıt perakende sektöründe Covid salgının talebe yönelik olumsuz etkileri devam ediyor. Elektrik Üretim’de ciro yıllık %18 büyümeyle 88 milyon TL olarak gerçekleşti. Sanayi bölümü (Çelik Halat ve Ditaş Doğan) cirosu yıllık %107 büyümeyle 570 milyon TL’ye ulaştı. Çelik Halat, artan çelik fiyatlardan faydalanırken, Ditaş Doğan, otomotiv parça üreticisi olarak, artan otomotiv talebinden olumlu etkilendi. Otomotiv Ticaret Bölümü’de otomotiv sektördeki toparlanmadan olumlu etkilendi ve cirosu yıllık %38 büyümeyle 108 milyon TL’ye ulaştı. Finans bölümü cirosu yıllık %38 büyümeyle 84 milyon TL olarak gerçekleşti. Gayrimenkul bölümü cirosu yıllık %30 daralmayla 25 milyon TL olarak gerçekleşti. İnternet ve Eğlence bölümü cirosu yıllık %35 büyüme gördü ve 130 milyon TL olarak gerçekleşti. Kanal D Romanya’daki güçlü performans burada etkili oldu. Şirketin devam ettirdiği tasarruf tedbirlerle, 1Ç21 FAVÖK yıllık %59 büyümeyle 245 milyon TL’ye ulaştı ve FAVÖK marjı 221 baz puan genişlemeyle %8,6 olarak gerçekleşti. Mart sonunda DOHOL’ün solo net nakit pozisyonu 365 milyon dolar oldu, 2020 yılsonunda 361 milyon dolardı. Galata Wind halka arzı ile ortaya çıkan değerleme ve solo net nakit pozisyonu güncellemelerle 12 aylık hedef fiyatı 3,90 TL’den 4,15 TL’ye revize ediyoruz. Endeksin Üzeri önerimizi koruyoruz. Piyasanın ilk çeyrek sonuçlara nötr tepki vermesini bekliyoruz.
- **Selçuk Ecza** 1Ç21’de bizim beklentimiz olan 314 milyon TL’nin ve piyasa beklentisi olan 308 milyon TL’nin altında 284 milyon TL net kar elde etti. Net karda yaşanan fark cironun piyasa beklentilerinin altında gelmesinden kaynaklanmaktadır (ciro beklentilerin %10 altında gerçekleşti). Ciro yıllık bazda %5, çeyrek bazda %3 artarak 1Ç21’de 5,790 milyon TL’ye çıktı. Her ne kadar ilaç fiyatları Şubat ortasında %20 artsa da, grip ilaçlarının kullanılmaması sonucu 1Ç21’de hacimler yıllık bazda düşüş gösterdi. Bu durum ciro büyümesini baskıladı. Selçuk Ecza’nın 1Ç21 FAVÖK’ü geçen yılın düşük baz etkisi sebebiyle yıllık bazda %14 artarak 336 milyon TL oldu, bizim beklentimiz olan 377 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 376 milyon TL’nin altında gerçekleşti. Şirketin 1Ç21’de net nakit pozisyonu artan işletme sermayesi ihtiyacından dolayı 795 milyon TL’ye geriledi (4Ç20’de 1,196 milyon TL net nakit). Şirketin 1Ç21 sonuçlarına piyasa tepkisinin hafif olumsuz olmasını bekliyoruz. İskonto oranında yukarı yönlü yaptığımız revizyon sonucu Selçuk Ecza için 12 aylık hedef fiyatımızı 11,3 TL’ye (önceki hisse başı 13 TL) düşürürken, son 3 ayda hisse endeksin %24 altında performans göstermesi sonucu önerimizi “Endeksin Altında Getiri”den “Nötr”e yükseltiyoruz.
- **Halkbank**’ın 1Ç21 net kârı 59 milyon TL olarak gerçekleşti (1Ç20’de 825 milyon TL) ve böylece bizim tahminimiz (59 milyon TL) ile ortalama beklentiye (59 milyon TL) paralel bir sonuç elde edildi. Net faiz zararına rağmen, net kâr sağlanmış olması büyük ölçüde (i) tahsilatlar neticesinde sorunlu kredi karşılıklarından 1,0 milyar TL, (ii) yeniden yapılandırma ile diğer karşılıklardan 1,0 milyar TL ve (iii) IFRS-9 kapsamında ihtiyaç duyulanan üzerinde olduğu hesaplanan 1,3 milyar TL olmak üzere toplam 3,3 milyar TL’lik karşılığın silinip gelir yazılmasından kaynaklanıyor. Banka bu konuda daha önceden bilgilendirme yapmıştı. Halkbank TÜFE varsayımını %15 olarak belirleyip 1Ç21’de 1,6 milyar TL TÜFE’ye endekli tahvil geliri yazdı (4Ç21’de 3,2 milyar TL). Bunun etkisi, artan TL fonlama maliyeti ve swap kullanımının 9 milyar TL’den 23 milyar TL’ye çıkması bankanın 1Ç21’de 0,8 milyar TL net faiz zararı kaydetmesine yol açtı. Böylece net faiz marjı önceki yıl ortalamasına göre 370 baz puan düşerek -%0,5 oldu. Halkbank 2021 için daralmayı 100 baz puan olarak öngörmüştü. Diğer taraftan banka 1Ç21’de brüt 1,24 milyar TL karşılık ayırdı ve yukarıda belirtildiği gibi 3,3 milyar TL’lik karşılık sildi. Bankanın brüt ve net kredi risk maliyet oranı 110 baz puan ve -71 baz puan oldu. Halkbank 1Ç21 sonunda %3,5 düzeyinde olan sorunlu kredi oranının %4’ün altında kalmaya devam edeceğini düşünüyor. Ancak Covid-19 esnekliklerinin sona ermesinin sorunlu kredi oranını 196 baz puan artırıp, ikinci kategori kredi oranını 92 baz puan düşüreceği hesaplanıyor. Bankanın 2021 yılı brüt kredi risk maliyet öngörüsü ise 70-80 baz puan düzeyinde. Bu öngörünün gerçekleşmesi için önümüzdeki dönemlerde de brüt karşılık giderinin kontrol altında olması gerekiyor. **Yorum:** Halkbank net faiz marjındaki daralmanın azami düzeye ulaştığını ve ikinci çeyrek ortasından başlayarak toparlanmanın görüleceğini düşünüyor. Ancak yine de bankanın 2021 yılı özkaynak getirisinin sene başında öngörülen %10 seviyesini yakalaması güç görünüyor. Banka 2021 öngörülerini 2Ç21 döneminde güncelleyecek. Bizim 2,6 milyar TL düzeyindeki net kâr tahminimiz aşağı yönlü risk taşıyor. Tahminlerimizi ve 12 aylık fiyat hedefimizi bilanço dönemi sonrası güncelleyeceğiz.

Şirket Haberleri Devamı

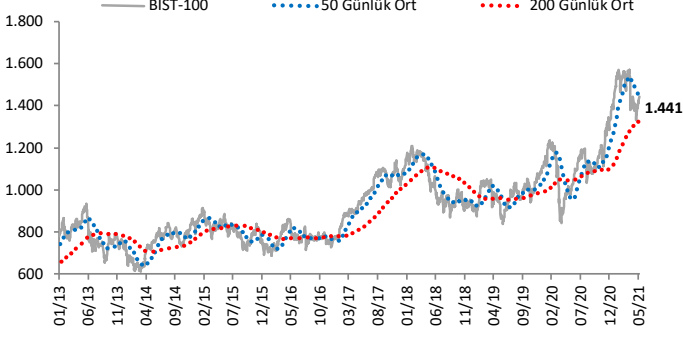
- İş Bankası'nın 1Ç21'de net kârı önceki çeyreğe göre %14 ve önceki yıla göre %27 artarak 1,85 milyar TL oldu ve bizim 1,58 milyar TL net kâr tahminimizi ve piyasanın 1,64 milyon TL net kâr beklentisini aştı. 1Ç21'de net kârın beklentimizden güçlü gelmesi (zayıflamaya rağmen) net faiz marjının beklentimizden biraz daha iyi ve kredi risk maliyetinin beklentimizden düşük kalmasından kaynaklandı. Net faiz geliri (swap etkisi dahil) önceki çeyreğe göre %30 düşüşle 2,2 milyar TL'ye gerilerken, net faiz marjında önceki yılın ortalamasına göre 200 baz puan azalma oldu. Marjdaki gerileme özellikle TCMB ve swap fonlama maliyetlerinden kaynaklandı. Diğer taraftan İş Bankası net faiz marjındaki yıllık 100 baz puan düşüş beklentisini Haziran'da yeniden gözden geçirecek. Banka yılın geri kalanında marjda toparlanma bekliyor. İş Bankasının 1Ç21'de brüt kredi karşılık gideri önceki çeyreğe yakın 2,7 milyar TL olurken, banka güçlü sorunlu kredi tahsilatı sonrası önceden ayrılmış 1,2 milyar TL'lik karşılığı sildi ve net karşılık maliyeti 1,45 milyar TL oldu (4Ç20'de 2,2 milyar TL). Bankanın kredi risk maliyet oranı da böylece 2020'deki 247 baz puandan 158 baz puana düştü. İş Bankası oranın yatay kalmasını öngörmüştü. Baz etkisi nedeniyle 1Ç21'de İş Bankası'nın net komisyon gelirleri yıllık %7,5 ve faaliyet giderleri %6,7 arttı. Banka baz etkisinde normalleşme ile bu iki kalemdaki artışın yıl sonunda hedeflenen %15 ve %17-18'e ulaşacağını öngörüyor. **Yorum:** 1Ç21'de azalan net faiz marjına karşın kâr hazine işlem gelirinden ve yüksek tahsilat performansından kaynaklandı ve bankanın maddi özkaynak kârlılık oranı hedeflenen %12 düzeyinde gerçekleşti. Yılın geri kalanı için net faiz marjının öngörülen 70-80 baz puanın üzerinde daralma riski bulunuyor. Buna karşılık önden yüklemeli karşılık ayırma politikası sayesinde karşılık giderinin bu düşüşü telafi etmesini bekleriz. Banka için 8,6 milyar TL düzeyindeki net kâr tahminimiz öngörüden bir miktar iyimser bulunuyor. Banka için tahminlerimizi ve fiyat hedefimizi bilanço dönemi sonunda güncelleyeceğiz.**

BUGÜN 1Ç21 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

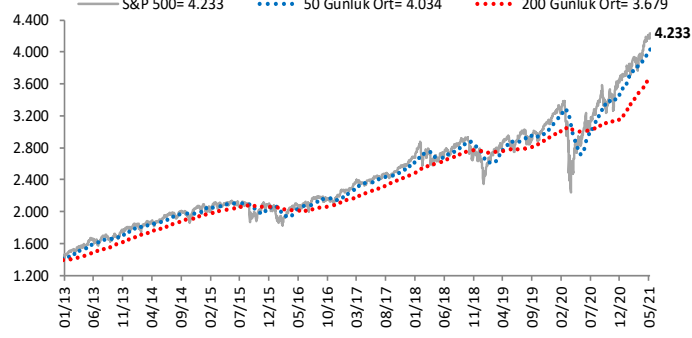
Şirket	Kodu	1Ç21 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Alarko Holding	ALARK	-	-
Dogus Otomotiv	DOAS	332	-
Enka Insaat	ENKAI	235	-
Gubre Fabrikalari	GUBRF	-	-
Pegasus Airlines	PGSUS	-891	-891

Göstergeler

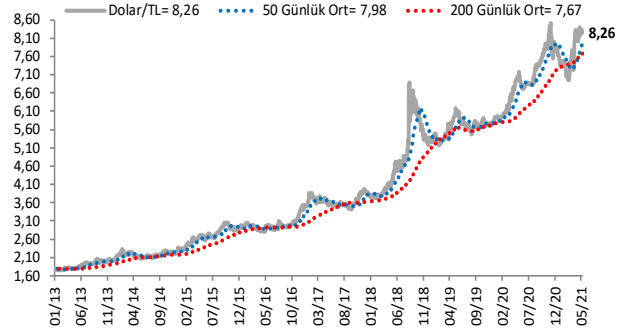
BIST-100 (bin)



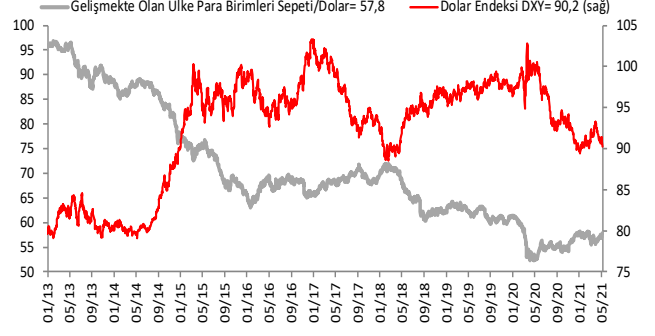
S&P 500



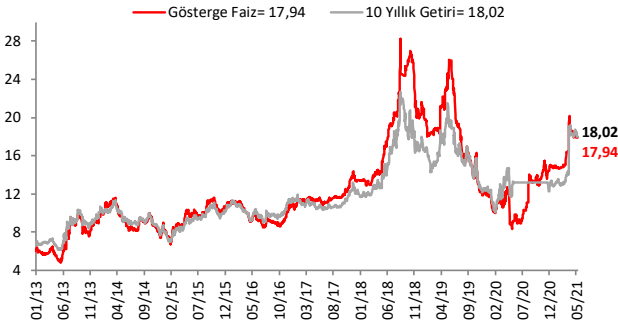
\$/TL



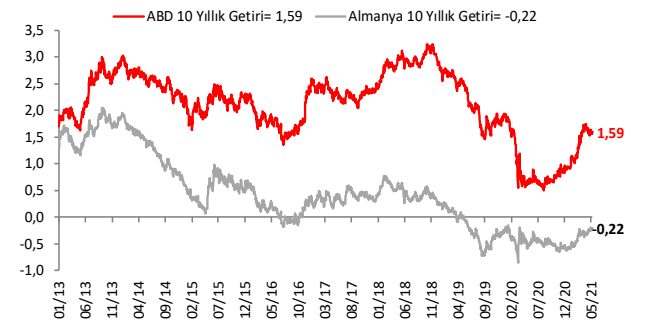
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



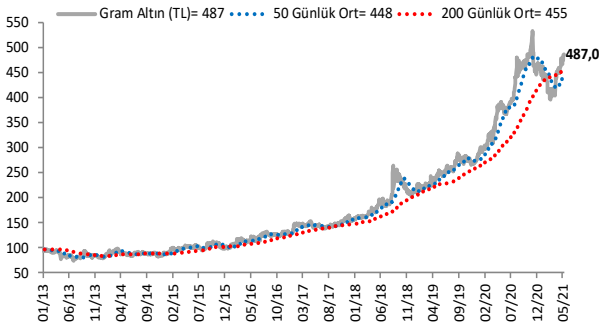
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar