



# HİSSE SENEDİ PİYASASI RAPORU

## (27 Nisan – 01 Mayıs)

# NOORCM HAFTALIK HİSSE SENEDİ ANALİZLERİ

## HİSSE SENEDİ PORTFÖYÜ

<u>HİSSE</u>	<u>Portföye giriş tarihi</u>	<u>Alış fiyatı</u>	<u>Son fiyat</u>	<u>Hedef fiyat</u>	<u>Artış potansiyeli</u>	<u>Piyasa değeri (mio TL)</u>	<u>Fiyat/Kazanç oranı</u>	<u>Beta</u>
ANACM	13.04.2020	3,25	3,75	4,30	0,15	2,812	5,33	0,88
AELS	13.04.2020	25,1	26,68	32,00	0,20	30,415	9,11	1,04
GARAN	13.04.2020	8,63	8,12	10,70	0,32	34,104	5,53	1,31
MIGROS	13.04.2020	24,02	28,72	35,50	0,24	5,199	*	1,05
TOASO	13.04.2020	18,8	20,1	23,40	0,16	10,05	6,78	1,08
TCELL	13.04.2020	13,06	13,61	17,50	0,29	29,942	12,06	0,853
AKGRT	27.04.2020	5,85	5,85	7,50	0,28	1,79	5,2	0,782
KOZAL	27.04.2020	71,6	71,6	90,00	0,26	2,51	6,18	0,914
VAKBN	13.04.2020	4,68	4,45	*	*	11,125	3,3	1,26

# BİLANÇO TAKVİMİ ve PORTFÖY GÜNCELLEME

## 2020 İLK ÇEYREK BİLANÇO TAKVİMİ

Borsada işlem gören hisse senetlerinin 2020 ilk çeyrek bilanço açıklamaları için son tarih olan 30 Nisan, korona virüs salgını nedeni ile konsolide olmayan şirket bilançoları için 1 Haziran konsolide olanlar için 9 Haziran olarak belirlendi. Bankaların konsolide olan ve olmayan bilançolarını KAP ta son yayınlama tarihi ise 15 Haziran 2020 olacak.

Bu durumda bazı halka açık şirketlerin önceden belirledikleri bilanço açıklama tarihlerini erteleme olasılıkları var. Öte yanda normal takvim akışına bakıldığında bu hafta portföyde yer alan ve bilanço açıklaması muhtemel olan şirketler;

<b>Anadolu Cam</b>	26-30 Nisan
<b>Turkcell</b>	28 Nisan Salı
<b>Aksigorta</b>	29-30 Nisan
<b>Tofaş Fabrika</b>	29 Nisan
<b>Garanti</b>	29 Nisan

## PORTFÖY GÜNCELLEME

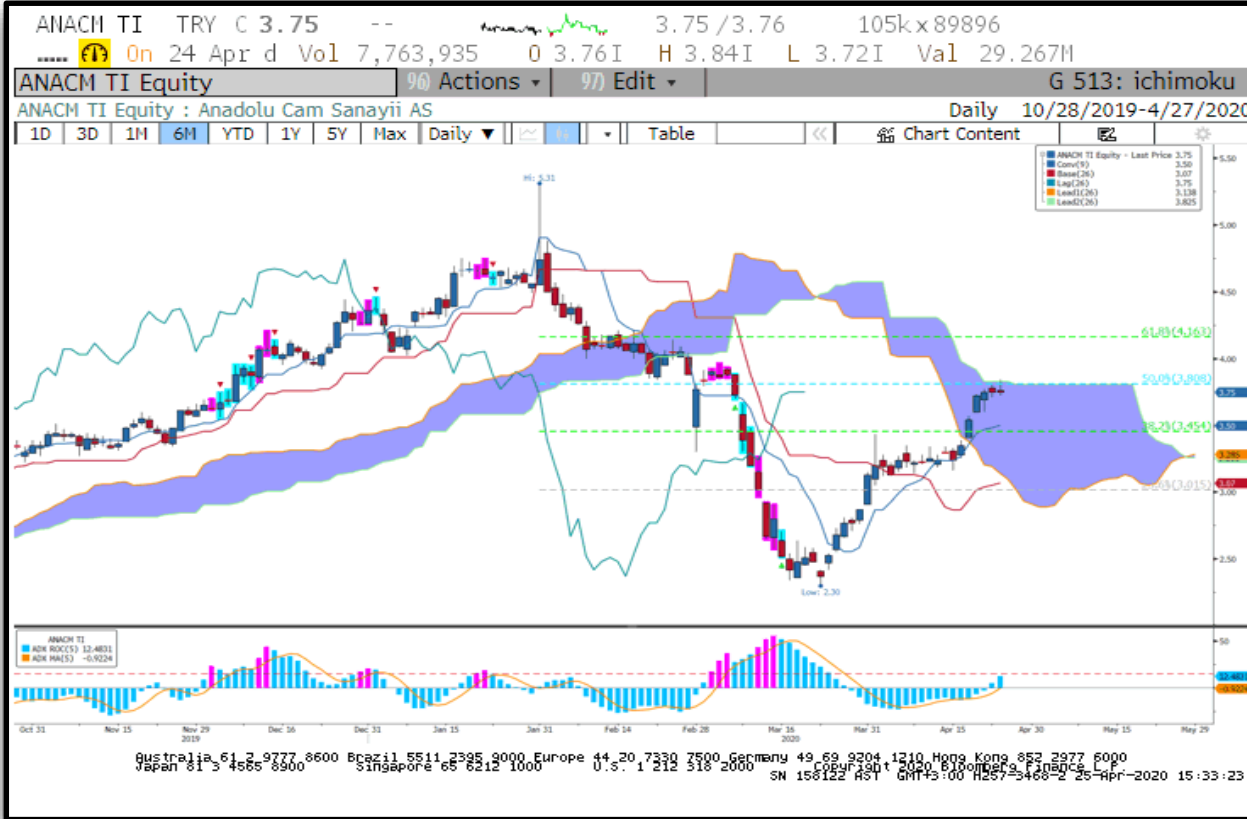
Temel ve teknik görünümü dikkate aldığımız değerlememize göre;

Bankacılık sektörü 2020 yılının ilk aylarında düşük faiz ortamı ve artan kredi talebi ile Ocak ve Şubat aylarını beklendiği gibi olumlu geçirdi. Mart ayının ikinci yarısında başlayan covid-19 negatif etkinin görüleceği sektörlerin arasında yer alan sektör Mart ortasından bu yana BIST30 endeksine kıyasla göreceli düşük performans gösterdi. Bu nedenle ilk çeyrekte ana faaliyet gelirlerine artış beklememize rağmen **VAKBN'İ** tavsiye listemizden çıkarıyoruz. Sigorta sektörü içinde ilk çeyrek kar rakamının parlak olmayacağı beklentimize karşı faaliyet alanı ile covid-19 salgınına karşı korunaklı gördüğümüz **AKGRT'YI** portföye ekliyoruz. Öte yanda 2020 yılında altın fiyatlarında yükseliş artan fiziki talep ve yönetim sorunlarının geride kalması ile iyi bir sene geçireceğini düşündüğümüz **KOZAL'İ** portföye dahil ediyoruz.

## TREND ANALİZİ

	Ticker	Fiyat	5 Gün H.O	20 Gün H.O	5Gün vs 20Gün	RSI 9D	RSI 2G fark	RSI 2G	MACD Differential	MACD>0	DI+>DI-	Trend Analizi
	ANACM TI d	3.75y	3.702	3.304	10.75%	82.259	DÜŞÜYOR		POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	ASELS TI d	26.68y	26.988	25.141	6.84%	60.429	DÜŞÜYOR	-1.404	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	GARAN TI d	8.12y	8.23	8.112	1.43%	46.243	YÜKSELİYOR	1.858	POZİTİF	HAYIR	HAYIR	YATAY
	MGROS TI d	28.72y	29.08	25.597	11.98%	70.109	YÜKSELİYOR	.211	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	TOASO TI d	20.10y	20.056	18.3905	8.3%	64.023	YÜKSELİYOR	.655	POZİTİF	HAYIR	EVET	UPTREND
	TCELL TI d	13.61y	13.392	12.9335	3.42%	65.008	YÜKSELİYOR	.652	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	AKGRT TI d	5.85y	5.534	4.873	11.94%	77.602	YÜKSELİYOR	6.961	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	KOZAL TI d	71.60y	70.62	66.0525	6.47%	64.219	YÜKSELİYOR	2.237	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	VAKBN TI d	4.45y	4.476	4.526	-1.12%	42.218	YÜKSELİYOR	1.736	POZİTİF	HAYIR	HAYIR	DOWNTREND

## Anadolu Cam



### Mikro görünüm:

2019 yılında şirket doğalgaz tarife fiyatlarında artışa rağmen net karını yüzde 17 artış ile 526 mio TL olarak açıkladı. Bu dönemde katma değeri yüksek ürün satışı maliyetlerde artışa rağmen olumlu finansal sonuçta etkili oldu. 2020 yılına gelindiğinde küresel anlamda yavaşlama iyileşmesi beklenen operasyonel performansı olumsuz yönde etkileyecek. Bu durum ihracat hacminin hedeflerin altında gerçekleşeceği anlamına geliyor. Rusya'da artması beklenen talep ise bir süreliğine ötelenmiş görünüyor. Şirketin bilanço açıklama tarihi 27 Nisan olarak görülmekle birlikte 26-30 Nisan tarihleri arasında olabilir ilk çeyrekte Avrupa'ya artması beklenen ihracat olumlu ve TL'in değer kaybı ile güçlü ciro büyümesi bekleniyor. Buna rağmen önceki yıl vergi gelirlerinin baz etkisi ile ilk çeyrek net kar daralabilir. Buna rağmen Covid-19 salgınının olumsuz etkilerine rağmen 24 Mart'ta Şişe Cam grup şirketlerinin operasyonunun kesinti olmadan devam ettiğini açıklamıştı. Sanayi şirketlerinden gelen üretim kısıntısı haberlerine Anadolu Cam'ın iştirak etmeyişi yılın ikinci yarısı için umut veriyor.

### Performansı etkileyecek gelişmeler:

Anadolu Cam, Denizli Cam, Paşabahçe ,Soda Sanayi ve Trakya Cam'ı Şişe Cam çatısı altında toplamayı öngören birleşme planının sonuçlanması ve değişim rasyolarının açıklanması kısa vadede pozitif etki yapabilir.

Şirketin en önemli maliyet kalemi doğalgaz fiyatları ve 2020 senesinde doğalgaz fiyatlarının seyri performans üzerinde etkili olmayı sürdürecektir. Son bir haftada beklenti üzerinde gelen stok rakamları ile doğalgaz fiyatları hafta içinde yeni düşük seviyelere geriledi. Sonrasında bir miktar toparlanma yaşansa da uzun vadede arz/talep dengesi fiyatlarda yükselişi limitliyor. Öte yanda Dolar/TL kurunda yükseliş ve TL'in değer kaybı doğalgaz fiyatlarında gerilemenin içeride maliyetlere yansımaları zorlaştırıyor.

### Temel ve Teknik görünüm:

Şirketin F/K 5.33 iken grup şirketlerine kıyasla düşük F/K'sı ile yükseliş potansiyelini koruyor.Covid-19 negatif etkiye rağmen güçlü finansalları ve kurumsal yönetim ile yılın ikinci yarısında şirket 2020 ihracat hedefine ulaşabilir.

**Teknik olarak:** Hisse 3.45 TL üzerinde yükseliş trendini koruyarak son düşüşün yüzde 50 fibo seviyesi olan 3.80'i test edebilir. Şirket için 2020 yılı için hedef fiyat seviyemizi 4.15 TL olarak belirledik.

**Destek**

3.45

3.00

**Direnç**

3.80

4.15

## Aselsan



### Mikro görünüm:

Şirketin 4. çeyrek finansal sonuçlarında 5.364 milyon lira satış geliri, 1.373 mio lira FVAÖK ve 1.326 milyon lira net kar açıklaması olumluydu. 2018 yılında 2.15 lira olan hisse başı kar 2019 yılında 2.93 lira olarak gerçekleşti. Serbest nakit akışlarının 2018 yılında 213.3 milyon iken geçtiğimiz sene 626.2 milyona yükselmesi hisseyi sene başında tavsiye listemize almamızda en büyük etkendi. Covid-19 etkisi ile alacakların tahsilinde sıkıntı yaşanabilir ve bilançoda net borç pozisyonu oluşabilir. Cari oran 2019 yılında yüzde 1.9 olurken ticari alacaklar ve stoklar hariç nakit oranı yüzde 1 seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk yarısında alacak tahsilinde yaşanan sıkıntılar ile nakit oran zayıflayabilir. Buna rağmen yüzde 40 ciro artışı ile 2019 yılında yüzde 22.5 artan FVAÖK marjının 2020 yılında yüzde 20-22 olarak yılın genelinde beklentiği karşılayacağını tahmin ediyoruz.

### Performansı etkileyecek gelişmeler:

13 Nisan'da şirket Nato ülkesi bir ülke ile silah kontrol sistemi satışı için sözleşme imzaladığını açıkladı. Böylece şirketin silah kontrol sistemi temin ettiği ülke sayısı 20'ye ulaştı. Sözleşme büyüklüğüne dair bir açıklama yapılmamasına rağmen bu haber 14 Nisan seansında hisse performansına olumlu yansıdı. Şirket faaliyet alanı nedeni ile Covid-19 salgını ekonomik etkilerinden asgari düzeyde etkilenebilir. Hali hazırda devam eden projeler ve yeni alınan projeler bu dönemde 2020 yılı hedeflerinin yakalanma ihtimalini artırıyor. Bunun yanında satışların daha ziyade tamamlanmış ürünlere kayması ile marjlar olumlu etkilenebilir. Şirketin zayıf yönü olarak serbest nakit akışı görünümü öne çıkıyor.

### Temel ve Teknik görünüm:

24 Nisan kapanışında 9.11 F/K oranı ile kapanış yaptı. Sanayi şirketleri içerisinde mevcut rasyolar ile geride olduğunu söyleyemeyiz. Ancak cari PD/DD oranı ve F/K oranı son beş yıllık ortalamasının altında ve temel görünüm uzun soluklu bir yükseliş trendini destekliyor.

**Teknik olarak:** Teknik olarak 26.00 TL üzerinde geçtiğimiz haftalarda test edilen 27.20 görülebilir. Üzerinde 28.90 direnç iken hisse için 2020 yılı hedef fiyat seviyemiz 32,00 TL ile yüzde 20 yükseliş potansiyeli olduğunu işaret ediyor.

**Destek**

**Direnç**

25.90

27.20

24.60

28.90

## Garanti Bankası



### Mikro görünüm:

Bankacılık sektörünün zayıf performansı geçtiğimiz hafta da devam etti. Sene başında yüzde 5 olarak hedeflenen Türkiye GSYİH artışı ile covid-19 öncesi bankacılık sektörü için büyüme ve karlılığın artmasının beklendiği bir yıldır. Bu anlamda şimdiden aşağı yönlü güncellenen büyüme beklentisi ile bankacılık sektörü için zorlu bir yıl olacak. Özellikle 4. çeyrek finansallarında güçlü görünümünü koruyan Garanti son çeyrekte toplam serbest karşılıklarını 2.5 milyar lira olarak beklenti üzerinde açıkladı. Yüksek karşılık ayırma politikasının bu dönemde önemli bir koruma sağlayacağını düşünüyoruz. Bankanın sürdürülebilir marjları ve varlık kalitesi yılın ikinci yarısında olumlu bir katalizör olmaya devam edecektir. 29 Nisan tarihinde banka ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıklayacak. İlk çeyrekte güçlü net faiz ve tahsilat gelirleri ile karlılığın artması beklenirken önemli olan covid-19 etkilerinin görüldüğü 2. çeyrek ve yılın geri kalanına ilişkin beklentiler olacaktır.

### Performansı etkileyecek gelişmeler:

Endeks içindeki ağırlığı yüzde 8.30 olan hisse Dünya genelinde virüs önlemlerinden çıkışın kademeli olarak başlaması ve 2020 yılının ikinci yarısında olması beklenen ekonomik toparlanma yüzde 1.31 Beta katsayısı ile hisse senedi performansında eski öncü konumunu yakalayabilir. Yüzde 18.1 sermaye yeterlilik oranı ve yüksek karşılık avantajının yanında banka yüzde 12.5 öz kaynak karlılık oranı ile sektör ortalamasının (yüzde 10.7) üzerinde görünüyor. 2020 yılı içinde bankanın sektör ortalaması üzerinde öz kaynak karlılık oranını korumasını bekliyoruz. Negatif olarak, ülke makro ekonomik görünümünde beklenenin ötesinde kötüleşme ve bankanın enerji sektörüne kredilerinin ağırlığının yüksek olması yılın ikinci yarısında beklediğimiz pozitif performansa darbe vurabilir.

Geçtiğimiz hafta yatırım bankaların aktif rasyo hesaplama formülünde yapılan değişikliğin özellikle 2021 senesinde NLP rasyosunun zirve yapmasını sağlayacağı yönünde yorumlar geldi. Hafta arasında yapılan tele konferansta Fitch'in de aktif rasyo değişikliğinin sektörün kredi görünümünü bozacağı yönünde yorumları vardı. Neticede, 2020 ve 2021 yılı bankaların bilanço yönetimindeki maharetlerini sonuna kadar kullanması gereken bir sene olacak Bu dönemde Garanti Bankası'nı sektördeki payı ve kurumsal yönetimi ile daha şanslı görüyoruz.

### Temel ve Teknik görünüm:

24 Nisan kapanışında F/K oranı 5.53 olan şirket için tahmini 12 aylık hisse başı kar 1.46 olarak görünüyor. Şimdilerde 0.63 olan F/DD oranının 2020 tahminlerinde 0.5'e gerilemesi bekleniyor.

**Teknik olarak: şimdilerde zayıf bir teknik görünüme sahip olan hisse 8.15 TL üzerinde kalabilirse 9.00 TL'ye kadar yükselişini sürdürebilir. 2020 yılı için 10.70 hedef fiyat belirlediğimiz hisse beklentimize paralel harekette kapanış fiyatı üzerinden yüzde 32 yükseliş potansiyeli barındırıyor.**

**Destek**

7.85

7.45

**Direnç**

8.60

9.00



# Migros



## Mikro görünüm:

Gıda perakende sektörü Covid-19 salgınında artan tüketici talebi ile sağlık ile beraber iyi performans gösteren sektörlerin başında geliyor. Sektöre yönelik olumlu beklentiler önümüzdeki birkaç ay devam edebilir. Migros Ocak ayında 336 milyon avro olan borcunu gayrimenkul satışı ile 200 milyon avroya düşürmeyi hedefliyor. Şirket 24 Mart tarihinde 266 milyon TL'lik gayrimenkul satışı gerçekleştirdi. Düşen faiz oranları ile şirketin faiz yükü de bu dönemde azalacak. Evde kalma ortamının internet satışlarını artırması ve şirketin bu konudaki rekabet avantajı ilk yarı bilançosunda işgal alanında satışların artması anlamına geliyor.

Şirket bu dönemde talebi karşılamak için 2.200 işe alım yaparken bin yeni alım daha yapacağını duyurdu. Yılın ilk yarısında artan gelirlere karşı zayıf yaz sezonu ile ikinci yarıda ilk yarıdaki güçlü rasyoları göremeyebiliriz. Buna rağmen şirketin 2020 yılını başlangıçtaki hedeflerinin üzerinde kapatacağına kesin gözü ile bakıyoruz.

## Performansı etkileyecek gelişmeler:

Hafta içinde şirket öncesinde 60 ilde olan online satış servisini 75'e çıkardığını açıkladı. Bu haber ile öncesinde güçlü performans gösteren hisse hafta içinde en yüksek 31.00 TL'yi gördü. 2019 yılında internet üzerinden satışların toplam satışlar içerisindeki payı yüzde 67 artış ile yüzde 5'e ulaşmıştı. Şirket 2020 yılı internet üzerinden satışların yüzde 75 artacağını öngörüyordu. Mart ayından bu yana internet satışlarında olağan üstü artış düşünüldüğünde toplam içindeki payı yüzde 10'a ulaşabilir.

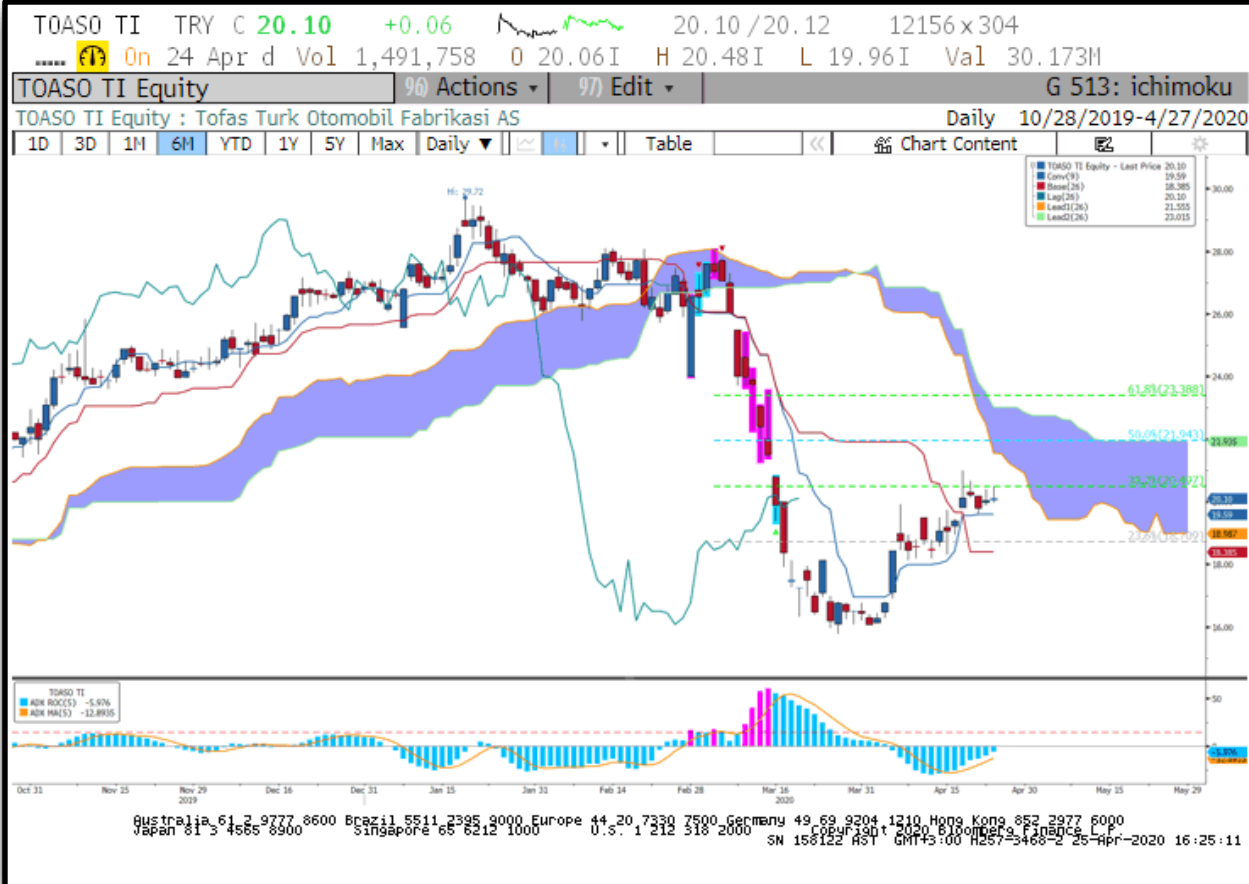
Migros'un portföyünde bulunan gayrimenkul değerlemesi 1 milyar TL civarında görülüyor. Bu dönemde TL'in değer kaybının ivme kaybetmesi bilançoju etkileyecek bir başka unsur iken 2020 yılı Migros'un borç azaltmak ve bilançoju sağlamlaştırmak adına fırsat yılı olacak.

## Temel ve Teknik görünüm:

**Teknik olarak:** 16 Nisan tarihinde 31.00 TL'ye yaklaşan hisse fiyatı sonrasında yaşanan geri çekilme ile geçtiğimiz haftayı 28.70 seviyesinde kapadı. 27.50 üzerinde kaldığı sürece 16 Nisan yükseği 30.96 tekrar test edilebilir. 2020 yılı içinde 35.50 olarak belirlediğimiz hedef fiyat seviyesi ile mevcut fiyatlardan Migros yüzde 24 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek	Direnç
27.50	29.80
25.40	31.00

## Tofaş Türk Otomobil Fabrikası



### Mikro görünüm:

2019 son çeyrekte Tofaş satışları maliyeti ve operasyonel giderlerde yüzde 16 ve 10 artışa karşı satış gelirlerini yıllık bazda yüzde 14.4 artırdı. Bu etki ile geçen sene 571 milyon olan FVÖK 425.5 milyon ile geçen senenin altında kaldı. Faaliyet kar marjı önceki seneye kıyasla düşerek yüzde 7.4 FVÖK marjı ise yüzde 12.2 olarak gerçekleşti. Öte yanda 16 milyon liralık net faiz geliri dışında tutulduğunda 0.8 puan vergi öncesi kar marjında iyileşme sağlandığı görüldü. Ek olarak, 2019 yılında 6 puanlık rakiplerden pazar payı kazanılmış. Covid-19 salgınına kadar şirketin satış hacimlerinde artış görüldü. Bu hafta 29 Nisan'da ilk çeyrek bilançosunu açıklayacak olan şirketin düşen ihracat hacmine rağmen karlılığını artırmasını bekliyoruz.

Mart ayına gelindiğinde küresel ekonomik yavaşlama ile ihracat pazarlarında daralma kaçınılmaz oldu. Faaliyet raporu 2020 yılı beklentilerinde yurt içi Pazar satışlarının (önceki 77 bin) ılımlı artması beklenirken ihracat beklentisi 170-190 bin aralığında tahmin ediliyordu. Tofaş 2020 yılı için ihracat pazarında daralma öngörüldü ancak kuşkusuz bu derece kötü koşulları tahmin etmek mümkün değildi. Beklenenin üzerinde talep daralmasının olduğu bu dönemde FCA ile yapılan al ya da öde kontratları avantaj olarak görülüyor.

### Performansı etkileyecek gelişmeler:

Şirket 15 Nisan'da öncesinde 20 Nisan olarak belirlediği üretime ara verme kararını 4 Mayıs'a uzattı. Öncesinde üretime ara verme haberini satan yatırımcı uzatma haberine tepki vermedi. Avrupa Bölgesi'nin salgında zirveyi geride bırakması ve alınan önlemler ile beklenenden hızlı bir toparlanma yanında İtalya özelinde AB'nin vereceği destek hissinin performansını olumlu etkileyebilir. İtalya'da virüs sonrası ülkenin lokomotif sektörü otomotiv piyasasını canlandırmak amacı ile alacağı önlemler şirket için ileriye dönük ihracat pozitif beklenti yaratabilir.

### Temel ve Teknik görünüm:

24 Nisan kapanışında F/K oranı 6.78(önceki 6.34) olan şirket için 12 aylık tahmini hisse başı kar 2.96 olarak görünüyor.

**Teknik olarak:** Hissenin 19.50 TL üzerinde yükseliş trendini koruyarak 2020 yılında Mart ayında yaşanan düşüşün yüzde 50.0 fibo direnç seviyesi olan 22.00 liraya kadar yükselişini sürdürmesi beklenebilir. Hisse için hedef fiyatımız olan 23.40 mevcut fiyatlardan yüzde 16 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

**Destek**

19.50

18.70

**Direnç**

20.50

22.00

## Turkcell



### Mikro görünüm:

2019 son çeyrek sonuçlarına göre yılın tamamında 6.580 milyon esas faaliyet karı ile 3.277 milyon lira net kar açıkladı. Satış gelirleri ve kar rakamları 2018 yılına göre yukarı yönlü bir gelişim kaydederken, FAVÖK marjı da yüzde 41.2 düzeyine yükseldi. Maliyetlerin kontrol edilerek gelir artışının altında bir oranda artması operasyonel taraftaki güçlü sonuçların temel nedenini oluşturuyor. Şirketin 2020 yılına ilişkin paylaştığı FAVÖK marjının yüzde 39-42 aralığında gerçekleşmesi bekleniyor. Beklentilerdeki olumlu seyir, faaliyet raporunda görüldüğü üzere faturalı abone sayısındaki yükseliş trendi, nakit akışlarında artış ve yüksek temettü beklentisinin hisse senedi için katalizör olabileceğini düşünüyoruz. Diğer yandan finansal rasyolarda 1.52 düzeyindeki cari oranın düşük likidite riskine ve toplam borç/toplam varlık rasyosu yüzde 45 ile makul bir sermaye yapısına ve 12.677 milyon liralık uzun vadeli borçlanmaya karşın, 3.073 milyon liralık kısa vadeli borç güçlü bir bilançoya işaret ediyor. Diğer yandan değerlendirme çarpanlarına baktığımızda 12.06 düzeyindeki cari F/K çarpanının son beş yıllık ortalama 14.73 altında bulunması ve global sektör ortalamasının altında bulunmasının ucuzluk imajı vermesi de olumlu bir işaret. 28 Nisan tarihinde şirket ilk çeyrek bilançosunu açıklayacak. Şirketin yılın ilk çeyreğinde faturalı hatlarda abone kazanımı ve fiyat artışları ile ciroyu yüzde 15 artabilir. Net karında 772 mio tek seferlik FINTUR hisse satışı dahil artış yüzde 45 civarında tahmin edilirken, çeyreklik kar tahmini 770-875 arasında görünüyor.

### Performansı etkileyecek gelişmeler:

Turkcell mağazalarının kapalı olması nedeni ile perakende satışlarda düşüş yaşandı. Bunun yanında kurumsal müşterilerin erteleme, indirim talepleri kısa vadede negatif olabilir. Öte yanda Mart ayından bu yana data kullanımı yüzde 35 dijital kullanım yüzde 76 artmış.

Firmanın temettü politikası olan dağıtılabilir net gelirin yüzde 50 politikası hükümetin temettü ödemelerine yüzde 25 sınırı getirmesi ile belirsizlik yaratıyor. Şirket 2020 ilk çeyrek sonuçlarının açıklanması ardından temettü oranı için görüşeceğini açıkladı. Bilançonun ardından genel kurul ve temettü beklentisi fiyatlara olumlu yansiyabilir.

Öte yanda, Covid-19 salgını etkilerinin yaz sonuna uzaması da şirketin roaming gelirlerinin düşme riskini doğuruyor. 1'in altındaki beta katsayısına ve güçlü finansal yapısına rağmen uzayan virüs etkisi beklediğimiz pozitif performansı geciktirebilir.

### Temel ve Teknik görünüm:

24 Nisan kapanışında F/K oranı 12.06 olan şirket için 12 aylık hisse başı kar 1.12 olarak görünüyor.

**Teknik olarak:** Hissenin 13.00 TL üzerinde yükseliş trendini koruyarak ilk etapta 2020 yılında Mart ayında yaşanan düşüşün yüzde 61.8 fibo direnç seviyesi olan 13.90 liraya kadar yükselişini sürdürmesi beklenebilir. Hisse 2020 yılı hedefimiz olan 17.50 fiyat seviyesi ile güncel fiyatlardan yüzde 29 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

**Destek**

13.20

12.65

**Direnç**

13.90

14.40

## Aksigorta



### Mikro görünüm:

29 Nisan tarihinde şirket ilk çeyrek bilançosunu açıklayacak. Covid-19 virüs salgınına rağmen şirket 2020 yılı hedeflerini değiştirmedir. Teknik olarak faaliyetler kaynaklı karlılığın güçlü kalacağını tahmin ediyoruz.

13 Nisan tarihinde şirket tarafından yapılan açıklamada yılın ilk çeyreğinde toplam prim üretiminin ilk tahminlere göre bir önceki yılın çeyreğine kıyasla yüzde 36 yükseliş ile 416 mio TL (önceki yüzde 36.6) olarak gerçekleşeceği belirtildi. Ocak-Mart döneminde ise primlerin yüzde 18 artış ile 1.22 mia TL'ye ulaştığı belirtildi. Özellikle Mart ayından bu yana 77.467 ile prim gelirleri içerisinde yüksek orana sahip olan motorlu araç hasar tutarı gelirleri bir önceki seneye kıyasla yüzde 31 artış kaydetmiş. Mart-Nisan ve Mayıs aylarında trafikte kullanımdaki araç sayısının minimumu düştüğü hesaba katılırsa bu kalemdeki prim gelirlerinin toplama katkısı yılın ikinci çeyreğinde de sürecek. 2020 yılında yangın ve doğal afetler prim kaleminde 2020 yılı rakamı 67.450 ile bir önceki yıla göre yüzde 15 yükseliş kaydederken yılbaşından itibaren bu kalemin prim üretimine katkısı yüzde 4 gerilemiş. Kaza, sağlık, kara araçları kasko, hava araçları prim üretimini artırırken yılın geri kalanında yangın ve doğal afetler kaleminin bozulmadığı senaryoda ana faaliyet alanı prim gelirlerinde artış ilk çeyrekte başlayarak ikinci çeyrekte aratan ölçüde bilanço iyileşmesi sağlayabilir

### Performansı etkileyecek gelişmeler:

Evde kalma süresinin uzaması ve düşen mobilite ile motorlu araçlar kasko prim gelirlerinde artış ileriye dönük karlılığı olumlu yönde etkileyecek. Yılın ikinci yarısında bu taraftaki prim gelir artışını kaybetse de korunaklı diğer gelir kalemlerinde artışın sağlanması durumunda Aksigorta 2020 yılını başlangıçta belirlediği hedeflerin üzerinde kapatabilir. Öte yanda Türkiye ekonomisinde olması beklenen ekonomik toparlanmanın gecikmesi sigorta yatırımlarına bakış açısını da olumsuz etkileyeceğinden negatif tüm diğer sektörlerde olduğu gibi negatif etki yaratacaktır.

### Temel ve Teknik görünüm:

24 Nisan kapanışında F/K oranı 5.2 olan şirket sene başından bu yana yüzde 3 yükseldi. Buna rağmen F/K olarak sektör ortalaması altında işlem görüyor. Beta 0.785 ile korunaklı bir yapıda olduğunu gösterirken artan ve artması beklenen prim gelirleri ile tavsiye listemize ekledik.

**Teknik olarak:** Hissenin 5.50 TL üzerinde Nisan ayında yaşanan yükseliş eğilimini koruyarak 6.35 direncine kadar yükselişini sürdürmesini bekliyoruz. 28 Nisan tarihinde bilanço açıklaması beklenen şirkette 5.50 seviyesine doğru geri çekilme alım fırsatı olarak görülebilir. 2020 yılı için belirlediğimiz 7.50 fiyat seviyesi ile şirket cari fiyatlardan (5.85) yüzde 28 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

**Destek**

5.50

5.15

**Direnç**

6.35

7.10

## Koza Altın



### Mikro görünüm:

Sene başından bu yana BIST30 endeksi yüzde 13.7 değer kaybederken KOZAL hisse senedi yüzde 3.31 değer kaybetti. Altın fiyatlarında yükseliş şirketi korumaya aldı diyebiliriz. Bunun yanında şirketin sahip olduğu 4,45 milyar TL nakit ile defansif hisse senetleri arasında yatırımcının ilgisini çektiği anlaşılıyor.

Koza Altın'ın ortaklık yapısındaki belirsizlik Ocak ayında görülen mahkeme ile kısmi olarak çözüldü. 2020 yılında Genel Kurul'un toplanması aşamasına gelindiğinde şirketin maden lisanslarını daha iyi bir şekilde değerlendireceği düşünülüyor.

Öte yanda cov,d-19 etkisi ile 2020 yılında altın üretimi gerileyebilir. Bu noktada şirketin alternatif projelere yönelmekteki başarısını takip etmeliyiz.

Şirketin bilanço açıklama tarihi netleşmedi ancak yüksek altın fiyatları nakit maliyetlerde gerileme FAVÖK ve net karda artışı beraberinde getirebilir. Şirkette net karını yılın ilk çeyreğinde yüzde 35 artırabilir.

### Performansı etkileyecek gelişmeler:

Altın fiyatlarının 1.750 dolar üzerinde yükseliş eğilimini sürdürmesi ve 2020 hedef fiyatlarında yukarı yönlü güncelleme güçlü olması beklenen ilk çeyrek finansallar ve yeni maden projeleri hissenin performansını pozitif etkileyecek faktörler arasında yer alıyor. Şirketin sahiplik yapısının netleşmesi ardından kamuya geçen sahiplik ve 4.45 milyar TL civarında olan nakdin değerlendirilmesi konusundaki gelişmeler önemli görülüyor.

### Temel ve Teknik görünüm:

17 Nisan kapanışında F/K oranı 6.18 olan şirket için 12 aylık tahmini hisse başı kar 11.58 olarak görülüyor.

**Teknik olarak:** Hisse 69.50 TL üzerinde 73.20 direncini test etmeyecektir. Bu seviyenin yukarı yönde kırılması durumunda 24 Şubat yükseği 88.00 TL'ye doğru yükseliş sürebilir. Hisse 2020 yılı için 90.00 TL hedef fiyat ile yüzde 26 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

**Destek**

69.50

68.60

**Direnç**

73.20

78.90

Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup 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.