

## Gözler İran nükleer anlaşmasında

İran ile 2015'te ABD, Çin, Rusya, İngiltere, Fransa ve Almanya ile imzalanan nükleer anlaşma, 2018 yılında ABD'nin çekilmesi ile askıya alınmıştı. ABD'deki yönetim değişikliği sonrasında bu anlaşmaya dönüş için müzakerelerin beşinci turu Viyana'da yeniden başladı. En geç bir ay içinde sonuç alınması beklenen bu görüşmelerin olumlu sonuçlanması ihtimali yüksek. 2015 sonrasındakine benzer üretim artış hızını yakalaması durumunda İran, potansiyel olarak dünya petrol arzına yıl sonuna kadar 500 kbd ve önümüzdeki sene içinde toplam 1-1.5mbd'lik artış getirebilir.

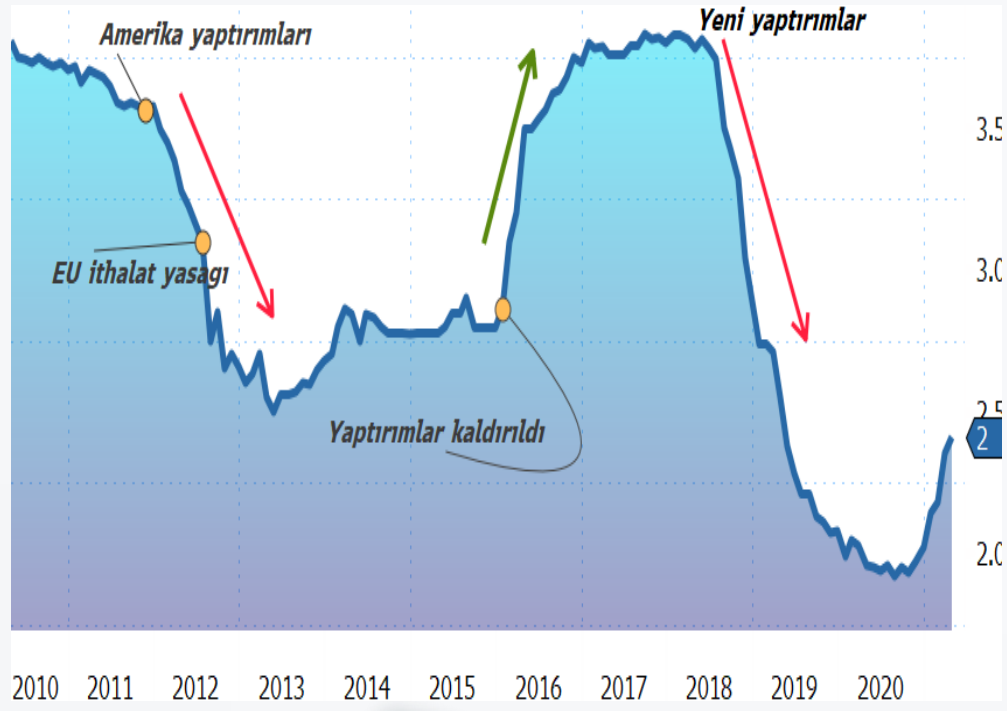
### Olumlu sonuçlanırsa....

İran ile süren müzakerelerin olumlu sonuçlanması durumunda, incelememiz altındaki şirketlerden en ön plana çıkmasını beklediklerimiz **Tüpraş <TUPRS TI>** ve **Petkim'in <PETKMTI>** olacaktır.

### Tüpraş <TUPRS TI> Temel Görüş

Ambargolar öncesinde Tüpraş petrol ihtiyacının yaklaşık %40'ını İran'dan karşılıyordu. Ambargo sonrası, Irak, Suudi Arabistan ve Kazakistan alımlarıyla bu açığı kapadı. Ambargolar kalkarsa hem İran ham petrolünün daha ucuz olması hem de ödemelerin vadesinin daha uzun ve TL cinsinden gerçekleşme ihtimali nedeniyle Tüpraş'ın olumlu etkilenmesini bekleriz. Yaz dönemiyle mevsimsellik de hisse performansını destekleyecektir.

### İran Ham Petrol Üretimi (mn varil)



### Tüpraş Haftalık TL Grafik

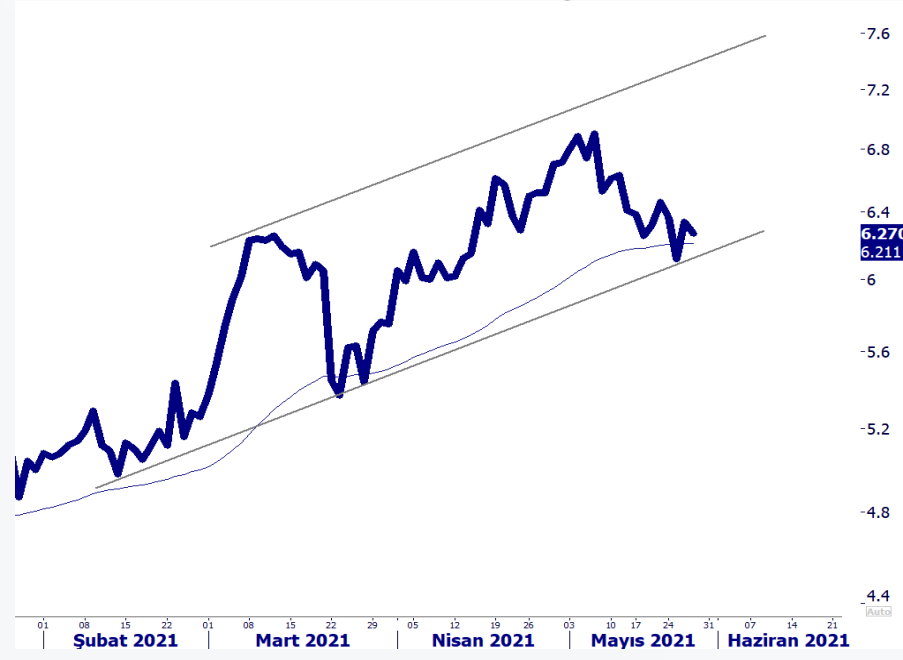


Orta vadeli teknik resimde bir sıkışma görüntüsü öne çıkmaktadır. Alçalan trend kanal direncinin bulunduğu 105,00 bölgesinin aşılabilmesiyle 125,00 hedefli yeni bir yükseliş potansiyeli oluşabilir. Aşağı yönde ise, 95,00 seviyesini ana destek bölgesi olarak öneriyoruz.

## Petkim <PETKM TL> Temel Görüş

İran'a uygulanan ambargoların gevşemesi veya kaldırılmasıyla, İran petrolü pazara tekrar girecek ve petrol fiyatlarında gevşeme gözlemlenebilecektir. Böyle bir durumda, Petkim'in maliyetlerinin olumlu etkilenmesini bekleriz. Öte yandan, geçtiğimiz yıl boyunca nihai ürün alım satımı yönünde faaliyetlerini geliştiren Petkim, ambargoların kalktığı durumda, İran'dan başta ACN olmak üzere bazı petrokimya ürünlerini daha ekonomik şartlarda ticari faaliyetlerine konu edebilecektir.

## PETKM Günlük TL Grafik



Son düzeltme hareketiyle birlikte kısa dönem yükselen kanal desteğinin bulunduğu 6,00 seviyesine doğru geri çekilen hissede, bu seviye üzerinde bir dengelenmenin ardından yükseliş eğiliminin öncelikle son zirve 7,00, ardından da 7,50 bölgesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

## YKY Model Portföy

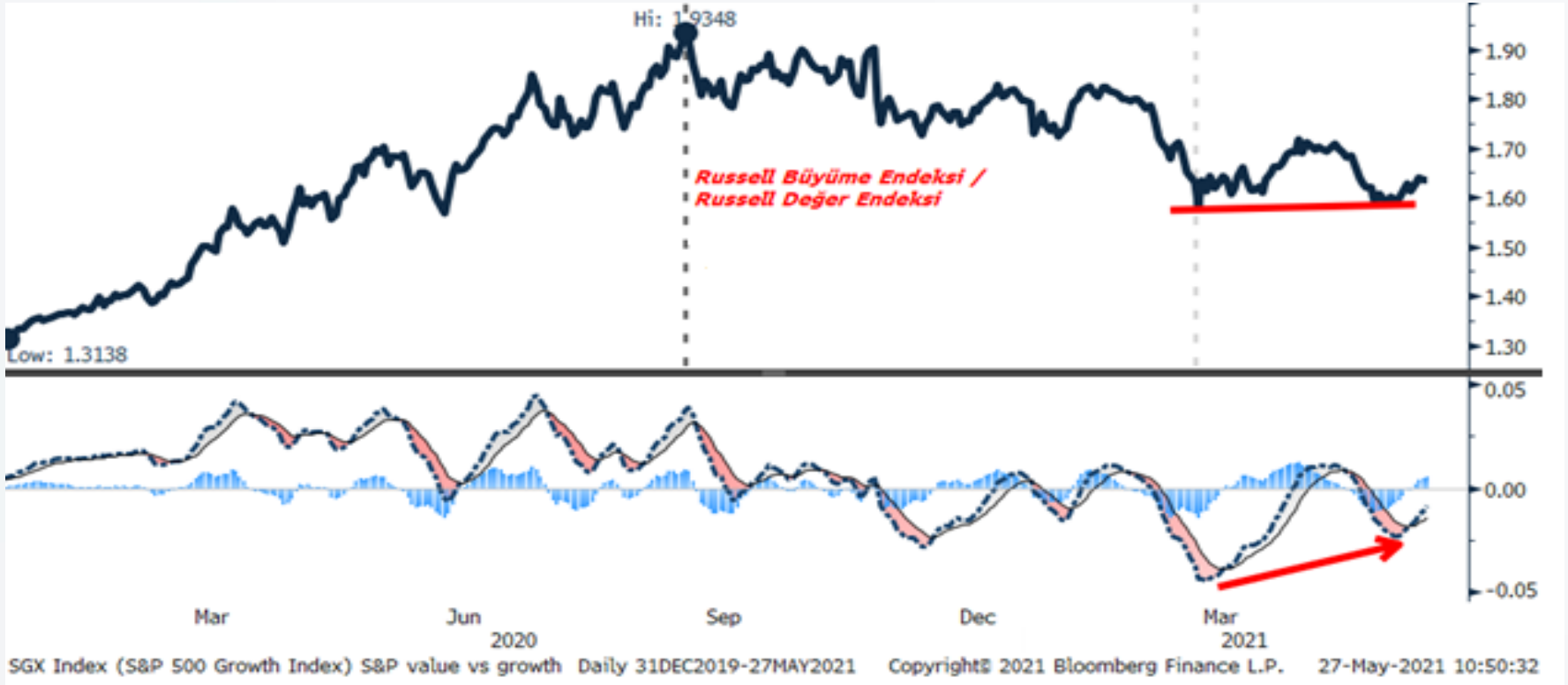
Hisse	Son Fiyat	Hedef Fiyat	Potansiyel
BIMAS	60,5	102,0	69%
ASELS	14,9	23,1	55%
ALARK	10,2	15,5	52%
TCELL	15,7	22,0	40%
ENKAI	8,5	11,2	32%
EREGL	18,9	24,6	30%
KOZAL	123,4	152,3	23%
CCOLA	79,0	94,6	20%

## Yurt dışı Piyasalar

Yurt dışı piyasalarda, özellikle de ABD hisse senedi piyasalarında son haftalarda dikkatimizi çeken bir nokta, büyüme odaklı hisselerdeki canlanmaydı. Geçtiğimiz sene Eylül ayında aşırı haberlerinin hız kazanmasıyla relatif zayıf performans göstermeye başlayan ve Şubat ayında faizlerdeki hızlı yükselişle beraber daha da geride kalan teknoloji hisseleri gibi büyüme odaklı hisse senetleri, son iki haftada canlanma eğilimindedir. Nitekim, sene başından bu yana %6,3 yükselen Nasdaq Composite endeksi, S&P500'de yaşanan %11,7'lik yükselişin oldukça gerisinde kalırken; geçtiğimiz iki haftadaki %5,4 yükselişle S&P500(+%3,2) ve Dow Jones Sanayi (+%2,1) endekslerini geride bıraktı.

**Emtia hisseleri**  
Büyüme odaklı hisse senetlerindeki bu canlanmanın arkasındaki temel faktör, tahvil faizlerindeki yükselişin son haftalarda hız kaybetmesiydi. Son dönemde oldukça güçlü gelen ekonomik verilere ve beklentiler üzerinde gelen enflasyon sonuçlarına tahvil piyasaları sınırlı tepki verirken, emtiadaki düşüş hareketinin de yardımıyla enflasyondaki sıçramanın geçici olabileceği umutları ön plana geldi. 10 yıllık tahvil faizi kritik %1,75 seviyesini geçemeyerek geri çekildi. Faizlerdeki düşüş en çok spekülasyon gelecek beklentileriyle fiyatlanan teknoloji hisseleri gibi büyüme odaklı hisselerle olumlu yansıdı. Güçlü gelen karlara rağmen baskı altında kalan ve ucuzlayan bu hisselerle alım ilgisinin tekrar canlandığını görüyoruz. Aşağıdaki grafik de büyüme odaklı hisselerin bu dönüş çabasını gösteriyor.

### ABD büyüme odaklı hisseler / değer hisseleri



İkinci çeyrekle beraber ekonomide ve şirket karlarında büyümenin zirve yapabileceği ve senenin ikinci yarısında büyüme hızının yavaşlayabileceği kaygıları da, ekonomiye hassasiyeti düşük olan seküler büyüme hikayelerine sahip hisse senetlerini cazip hale getirmiş olabilir. Bu trendin bir süre daha devam edebilmesi ve teknoloji şirketlerinin güç kazanmaya devam etmeleri için, tahvil faizlerinin baskı altında kalmaya devam etmesi önemli bir faktör. Tahvil faizlerinde ve enflasyon beklentilerinde kısa vadeli bir tepeye yakın olduğumuzu düşünen yatırımcılar için, güçlü büyüme hızını sürdürmesi beklenen, çok pahalı çarpanlara sahip olmayan hisselerde pozisyon almak makul olabilir.

## Yurt dışı Piyasalar – Paypal Holdings Inc

Paypal Holdings Inc (PYPL), bize göre cazip bir uzun vadeli seküler büyüme hikayesi. Dijital ödeme sistemleri alanında dominant bir oyuncu olan ve e-ticaretin her geçen gün büyüyerek, perakende harcamalarından giderek daha büyük pay almasından olumlu etkilenen Paypal, sektörde ayak izini diğer alanlara doğru da genişletiyor. İnternet üzerinden yapılan alışverişler için güvenli bir ödeme platformu olarak ön plana çıkan ve sonrasında ödeme sistemleri değer zincirini daha verimli hale getirerek entegre bir oyuncu olan Paypal, kullanıcılar arası mobil para transferleri, ufak ölçekli şirketlere kredi sağlanması, dijital para birimlerinin alım satımı ve ödeme aracı olarak kullanılması gibi yeni büyüme alanlarına kaymış durumda.

Paypal, giderek Visa ve Mastercard gibi ödeme sistemleri alanındaki dominant oyuncular için daha ciddi bir tehdit haline gelirken, pandemi döneminde online ödemelerin hız kazanmasıyla büyüme hızını da ivmelendirdi. Son 5 senede gelirlerini ortalama %19 büyüten ve bu süreçte Visa'nın büyüme hızını ikiye katlayan Paypal, son çeyrekte ise gelirlerini yaklaşık %29, operasyonel karını %84 büyüttü. Toplam ödeme hacmini %50 büyüten şirketin 352 milyon aktif kullanıcısı bulunuyor. Paypal sağlıklı büyüme ivmesini yeni alanlara da girerek sürdürürken, hisse senedi 2021 sonu kar beklentilerine göre 55 ileri Fiyat/Kazanç çarpanıyla bir miktar pahalı işlem görüyor. Ancak geçtiğimiz sene gelirleri düşen ve uzun vadeli büyüme hızları Paypal'e göre oldukça yavaşlamış olan Visa ve Mastercard için bu çarpan ortalamasının 43 olduğu göz önüne alındığında, ödeme sistemleri sektöründe Paypal büyüme odaklı yatırımcılar için cazip bir uzun vadeli yatırım seçeneği olarak göze çarpıyor.



## UYARI NOTU:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



Yapı Kredi Mobil-  
İnternet Şubesi



Yatırım Dünyam

TradeBOX

[www.tradebox.com.tr](http://www.tradebox.com.tr)



[www.fxbox.com.tr](http://www.fxbox.com.tr)



YKYatirim



Yapı Kredi Yatirim



[www.ykyatirim.com.tr](http://www.ykyatirim.com.tr)



Ekonomiyi Konuşalım