

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

10/02/2017

Trump rüzgarı yeniden güçleniyor...

Dünya piyasalarındaki yorgunluk sinyalleri ABD başkanı Trump'ın önümüzdeki iki – üç hafta içinde iddialı bir ekonomik paket açıklayacakları vaadi sonrası yerini yeni bir yükselişe bıraktı. ABD ve Avrupa borsaları %0,5-%1,0 civarı yükselirken, altın, yen, devlet tahvilleri gibi emin liman yatırımları değer kaybetti.

Küresel risk iştahına duyarlı Türkiye varlıkları dünya fiyatlamaları ile aradaki farkı kapatmaya devam ediyor. MSCI Türkiye dün %1,2 yükselerek sene başından beri getirisini %9,0'un üzerine taşıdı. Rus uçaklarının yanlışlıkla Türk birliklerini vurması nedeniyle akşam saatlerinde yaşanan dalgalanmanın etkisi kısa vadeli ve sınırlı oldu.

Trump'ın vergi indirim sözü ve Çin'in altyapı yatırımı rüzgarını arkasına alan piyasalarda kısa vadede yön yukarı gözüküyor. ABD ile ilişkilerimizde yeni bir dönemin başlayacağı beklentisi ve gelişmekte olan piyasalara göre daha cazip değerlemelerimiz Türkiye varlıklarındaki yükselişi destekliyor. Ancak orta vade ile ilgili endişelerimiz devam ediyor. Piyasa fiyatlamaları olası risklere karşı yeterli koruma sağlamıyor. Beklentinin altında faaliyet karı açıklayan Otokar'ın endeksin gerisinde kalmasını bekliyoruz. Kipa birleşmesini önceden satın alan Migros hisselerinde yükselişin sınırlı olacağını öngörüyoruz.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri				
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	TRLIBOR 3M	İs Yat.Tah.	F/K			
Kapanış	88,830	5,510	64.72	926	345	11.37	6.06	3.7114	3.9665	11 bps	2016	11.04%			
1 Gün Δ	▲ 0.7%	▲ 10.7%	-0.1 bps	▲ 0.4%	▲ 1%	0.0 bps	0.0 bps	▼ -1.0%	▼ -0.7%	0.0 bps	2017	8.91%			
1AylıkΔ	▲ 9.8%	▼ -35.5%	1.2 bps	▲ 3%	▲ 13%	0.1 bps	-35 bps	▼ -3.6%	▼ -0.7%	117.0 bps	2018	7.44%			
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket															
En İyi 5 (%)	KOZAL			15%	POLHO		5%	GOZDE		4%	KOZAA		3%	ZOREN	3%
En Kötü 5 (%)	İHLAS			-5%	BRSAN		-2%	TKFEN		-2%	ULKER		-2%	ALKIM	-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GARAN			912	HALKB		573	THYAO		560	ISCTR		322	AKBNK	265

**Sirket Haberleri****Otokar****Kapanış (TL) : 131.8 - Hedef Fiyat (TL) : 75.25 - Piyasa Deg.(TL) : 3163 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.56**

OTKAR TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: -42.91 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Yüksek baz yılı etkisi ve daralan marjlar 4Ç16'de zayıf net kar ve FAVÖK rakamına neden oldu**

Otokar beklentilerin üzerinde ancak yüksek baz yılı etkisi ve gerileyen operasyonel kar marjları nedeniyle yıllık bazda %42 düşüşle 4Ç16'de 37 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Otokar'ın yüksek savunma sanayi teslimatları nedeniyle 4Ç15'de en güçlü FAVÖK ve net kar büyüme rakamları elde ettiğini hatırlatmak isteriz. Şirket 4Ç16'de beklentilere paralel yıllık bazda %5 düşüşle 516 milyon TL ciro rakamı elde etti. 4Ç15'de ticari araç segment satış gelirleri yıllık bazda %25 artış kaydederken, savunma sanayi araçları ve yedek parça, satış sonrası ile tank geliştirme projesine ait gelirlerin kaydedildiği diğer gelir segmenti sırasıyla yıllık bazda %3 ve %48 düşüş kaydetti. Otokar 4Ç16'de beklentilerin altında yıllık bazda %34 düşüşle 55 milyon TL FAVÖK rakamı elde etti. FAVÖK marjı ise 4Ç15'deki %15.3'den 4Ç16'de %10.6'e geriledi. Yıl sonu satış kampanyaları ve indirimleri ticari araç segment gelirlerindeki büyümeyi desteklerken, kar marjlarını aşağıya çekmiş olabileceğini düşünüyoruz. Şirketin Eylül 2016 sonu itibarıyla 821 milyon TL olan net borç pozisyonu 2016 yıl sonu itibarıyla 391 milyon TL'ye geriledi. İşletme sermayesi ihtiyacının Eylül 2016 sonundaki 793 milyon TL'den 2016 yıl sonunda 481 milyon TL'ye gerilemesi şirketin net borç seviyesindeki düşüşün ana nedenini oluşturmaktadır.

Yorum: Otokar'ın beklentilerin üzerinde gerçekleşen 4Ç16 net kar rakamına rağmen, operasyonel marjların ve FAVÖK rakamının beklentilerin altında kalması hisse üzerinde kısmen negatif etki yaratabilir.

**Migros****Kapanış (TL) : 20.22 - Hedef Fiyat (TL) : 24 - Piyasa Deg.(TL) : 3600 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.73**

MGROS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 18.69 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

**Rekabet Kurumu Kipa'nın Migros tarafından devrine izin verdi.**

Migros, Rekabet Kurumu'nun Kipa'nın Migros tarafından devir alınmasına düz itibari ile izin verdiğini duyurdu. Şirket hisse transferinin 1 Mart itibari ile ön şartların yerine getirilmesi usuretiyle gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Daha önce açıklandığı üzere Migros Kipa'nın %95.5'ine 302mn TL (ön şartlara göre bir miktar değişebilir) ödeyecek. Migros'un karlı olmayan Kipa operasyonlarını yeniden yapılandırması operasyonlarının karlılığının kendi operasyonlarının seviyesine getirmesinin ciddi efor gerektirdiğini ve 2-3 yıl içerisinde anca başarılılabileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla önümüzdeki dönem Kipa operasyonları Migros'un marjlarını olumsuz etkileyebilir. Diğer taraftan Kipa'nın Kipa'nın hatırı sayılır bir gayrimenkul portföyü olmasının değerlemesine olumlu bir katkıda bulunabileceğini düşünüyoruz. 24TL hedef fiyatımıza %19 getiri potansiyeli sunan hisseler için AL tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

## Ajanda &amp; Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basınız.

[Sektörel tahminlerimiz ve carpanlarımızı görebilmek için tıklayabilirsiniz.](#)

[http://www.isyaticim.com.tr/in\\_LT\\_HTL.aspx](http://www.isyaticim.com.tr/in_LT_HTL.aspx)

[Araştırma raporlarına ulaşmak için tıklayınız](#)

<http://www.isyaticim.com.tr/reports.aspx>

[Temettü, sermaye artırımları, mali tablolar,piyasa özeti bilgileri için tıklayınız.](#)

[http://www.isyaticim.com.tr/C\\_LT\\_companycard.aspx](http://www.isyaticim.com.tr/C_LT_companycard.aspx)

[Hisse senedi öneri listemiz için tıklayınız](#)

<http://www.isyaticim.com.tr/HisseOneriSite.aspx>

[Raporlarımıza üye olmak için tıklayınız](#)

[marketing@isyaticim.com.tr](mailto:marketing@isyaticim.com.tr)

10/02/2017

## Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
ÇİN:İthalat (Yıllık) % Saat:	--	0.031
ÇİN:İhracat (Yıllık) % Saat:	--	-0.061
ÇİN:Ticaret Dengesi Saat:	--	\$40,82b
JPN:Üretici Fiyatları Endeksi (Aylık) % Saat:02:50	--	0.006
JPN:Üretici Fiyatları Endeksi (Yıllık) % Saat:02:50	--	-0.012
JPN:Üçüncül Sanayi Faaliyet Endeksi (Aylık) % Saat:07:30	--	0.002
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Haftalık % Saat:10:00	--	0.0058
FRN:Sanayi Üretimi (Aylık) % Saat:10:45	--	0.022
FRN:Sanayi Üretimi (YoY) % Saat:10:45	--	0.018
FRN:İmalat üretimi (Aylık) % Saat:10:45	--	0.023
FRN:İmalat Üretimi (Yıllık) % Saat:10:45	--	0.014
İNG:Görünen Ticaret Dengesi GBP/Mn Saat:12:30	--	-£12163
İNG:Ticaret Dengesi Non EU GBP/Mn Saat:12:30	--	-£3577
İNG:Ticaret Dengesi Saat:12:30	--	-£4167
İNG:Sanayi Üretimi (Aylık) % Saat:12:30	--	0.021
İNG:Sanayi Üretimi (YoY) % Saat:12:30	--	0.02
İNG:İmalat üretimi (Aylık) % Saat:12:30	--	0.013
İNG:İnşaat Sektörü Üretimi SA MoM % Saat:12:30	--	-0.002
İNG:İnşaat Sektörü Üretimi (Dönemsellikten arındırılmış) (Yıllık) % Saat:12:30	--	0.015
ABD:İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık) % Saat:16:30	--	0.018
İNG:NIESR GDP Tahmini % Saat:18:00	--	0.005
ABD:Aylık Bütçe Durumu Saat:22:00	\$33,0b	-\$27,5b

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir i-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 üzerinde ise AL önerisi verilir; ii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 altında ise SAT önerisi verilir; iii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli ile endeksin beklenen getiri potansiyeli arasındaki fark negatif %5 ve pozitif %5 sınırları içinde kalıyorsa TUT önerisi verilir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğünün takip ettiği hisseler arasında temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilimli seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.