

# Piyasalarda Bugün

Piyasalar

13/02/2018

Fırtınanın dindiğini düşünmek için erken...

Dünkü işlemlerde ABD öncülüğünde hisse senedi piyasaları toparlarken oynaklıkta da gerileme oldu. Dolar bazlı MSCI Türkiye endeksi %1.7 getiri ile TL'deki değerlemenin yardımı ile GOÜ endeksindeki %0.9'luk getiriyi aştı. Dünkü Hazine ihalelerinin beklentiler doğrultusunda gerçekleşmesinin de TL varlıklardaki olumlu ayrışmada etkisi oldu. Bugün de 10 yıllık gösterge tahvil dahil olmak üzere yüklü miktarda ihaleler var. Yurtdışında ise önemli bir haber akışı bulunmuyor. Dünkü işlemlerde BIST 100 endeksi kritik 115K seviyesinin hemen altında kapandı. Gösterge endeks 115K seviyesinin üzerinde kalıcı olmadan temkinli görüşümüzü koruyoruz.

Beklentilerin hafif üzerinde kar açıklayan ve %9 civarında bir temettü verimi bulunan Aksigorta, bugün piyasadaki olumlu ayrışabilir. Öte yandan, 4Ç net kar rakamları beklentilerin üzerinde gelen Ford Otosan ve Türk Traktör'de FAVÖK marjlarının beklentilerin altında kalması sebebiyle olumsuz piyasa tepkisi görülebilir.

	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	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	114,822	6,631	65.04	1153	422	13.26	6.29	3.8137	4.6802	13 bps	2017	9.63%
1 Gün Δ	▲ 1.1%	▼ -10.2%	-0.2 bps	▲ 0.9%	▲ 2%	0.1 bps	-3.3 bps	▼ -0.1%	▼ -0.1%	1.0 bps	2018	8.34%
1AylıkΔ	▲ 2.4%	▼ -21.5%	-0.6 bps	▼ -5%	▲ 2%	-0.1 bps	47 bps	▲ 1.2%	▼ -0.1%	-62.0 bps	2019	7.44%
<b>BIST-100 En İyi / En Kötü &amp; İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket</b>												
En İyi 5 (%)	BANVT		11%	SASA	9%	BERA	7%	GSRAY	7%	KARSN	5%	
En Kötü 5 (%)	KIPA		-5%	DOAS	-2%	KOZAA	-2%	IHLAS	-2%	BRSAN	-2%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY m)	THYAO		1091	GARAN	343	KRDMD	333	GLYHO	197	KARSN	188	

**Sirket Haberleri****Aksigorta****Kapanış (TL) : 4.03 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 1233 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.04**

AKGRT TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.%: n.a Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**AKGRT 4Ç17 Sonuçları**

4Ç17 kar analizi

Aksigorta yılın son çeyreğinde 41 milyon TL net kar açıkladı. Ortalama piyasa beklentisi ise 39 milyon TL idi. Böylece şirket 2017 yılını 127 milyon TL net kar ile kapatırken geçen yıl 57 milyon TL net kar elde etmişti. Bizim son çeyrek net kar beklentimiz 39 milyon TL düzeyindeydi. Son çeyrekte beklentiden daha güçlü teknik sonuçlar net kardaki ile yatırım gelirlerinin artışı karın son çeyrekte beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde en önemli rol oynayan faktörler

Yazılan brüt primler çeyreklik %50, yıllık bazda ise %39 artmış durumda. Son çeyrekte kombine rasyonun güçlü büyüme ve hasar kontrolü nedeniyle 200 baz puan düşmesi teknik marjın yılın son üç aylık diliminde hem yıllık hem de çeyreklik bazda kuvvetlenmesine neden oldu. Aksigorta2017'de elde ettiği karın %87'sini dağıtacağını açıkladı. Bu da yaklaşık %8.9 temettü verimine karşılık geliyor. Karın beklentilerin biraz üzerinde olması ve güçlü temettü verimi bugün hisseyi destekleyebilir.

**Ford Otosan****Kapanış (TL) : 57.8 - Hedef Fiyat (TL) : 57.9 - Piyasa Deg.(TL) : 20283 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.89**

FROTO TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 0.18 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**4Ç17 net kar rakamı beklentilerin üzerinde gerçekleşirken karlılıkta negatif sürpriz**

4Ç17 net kar rakamı beklentilerin üzerinde gerçekleşirken karlılıkta negatif sürpriz Ford Otosan 4Ç17'de beklentilerin üzerinde (İş Yatırım: 477 milyon TL; Piyasa: 459 milyon TL) yıllık bazda %61 artışla 510 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Net kardaki artış güçlü satış gelirleri büyümesinden ve kur farkı gelirlerinin katkı sağladığı diğer gelirler kalemindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket 4Ç17'de beklentilerle uyumlu (İş Yatırım ve Piyasa: 8.2 milyar TL) yıllık bazda %45 artışla 8.2 milyar TL ciro ancak beklentilerin altında (İş Yatırım: 624 milyon TL; Piyasa: 656 milyon TL) yıllık bazda %42 artışla 595 milyon TL FAVÖK rakamı elde etti.

Yorum: 4Ç17'de beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kara rağmen, zayıf faaliyet kar marjlarına piyasa tepkisi olumsuz etkisi olabilir.

İlişikteki linkte detaylı raporumuzu bulabilirsiniz.[http://rapor.isyatirim.com.tr/2\\_20180213004521044\\_1.pdf](http://rapor.isyatirim.com.tr/2_20180213004521044_1.pdf)

**Türk Traktör****Kapanış (TL) : 73.65 - Hedef Fiyat (TL) : 86.48 - Piyasa Deg.(TL) : 3931 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.51**

TTRAK TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 17.42 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Net kar beklentilerin üzerinde kalırken kar marjı zayıflıyor**

Türk Traktör 4Ç17'de beklentilerin üzerinde (İş Yatırım : 90 milyon TL; Piyasa: 89 milyon TL), yıllık bazda %11 artışla 104 milyon TL net kar açıkladı. Kur farkı gelirlerinin önemli rol oynadığı finansman giderlerindeki düşüş ve diğer gelirler kalemindeki artış net kar rakamındaki büyümenin temel nedenini oluşturmaktadır. Beklentilerle uyumlu şirket 4Ç17'de satış hacmindeki %8'lik artış, yurtiçi pazarda iyileşen fiyatlama ve kurun ihracat gelirlerine olumlu etkisi neticesinde yıllık bazda %23 artışla 1.15 milyar TL satışı geliri elde etti. FAVÖK rakamı 4Ç17'de beklentilerin altında (İş Yatırım : 145 milyon TL; Piyasa: 140 milyon TL), yıllık bazda %1 düşüşle 137 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise brüt karlılıkta bozulma neticesinde 3Ç17'deki %12.1'den ve 4Ç16'deki %14.7'den 4Ç17'de %11.9'a geriledi. Şirketin net borç pozisyonu 2016 yıl sonundaki 720 milyon TL'den 2017 sonunda 685 milyon TL'ye yükseldi.

Yorum: 4Ç17 net kar rakamının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen, kar marjlarındaki zayıflamaya piyasa tepkisi olumsuz olabilir. Şirketin yarın yapacağı analist toplantısından sonra tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

## Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

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

**Analiz Özet**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/default.aspx>

**Takip Listesi Özet**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-1>

**Temettü Tahminleri**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-5>

**Gelişmiş Hisse Arama Yeni !**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

**Öneri Listeleri**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-onerileri.aspx>

**13/02/2018**

## Yurtiçi Ajanda

VAKBN 4Ç17 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini:

870 mn TL, Piyasa beklentisi: 861 mn TL)

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 GEÇİRİLMİYOR 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 Müdürlüğü'nün takip ettiği hisseler arasından 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 ilgilili 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.