

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

27/02/2018

Ayılar kış uykusundan geç uyanacak...

Size bir iyi bir de kötü haberimiz var. Kötü haber Sibiry'a'dan gelen soğuk hava dalgası Avrupa'dan sonra Türkiye'yi de vurmaya başladı. İyi haber devam eden kara kış sayesinde ayılar kış uykusundan geç uyanacak.

Şaka bir yana... Wall Street yeniden yükseliş trendine geri döndü. Şubat ayı başında tahvil ve hisse senetlerindeki eş anlı olarak satış bir ayı uzağına dönüştü. Gelişmiş ülke tahvil faizlerinin yükselmeye devam edeceği beklentisini koruyoruz. Ancak küresel büyüme hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam edecek.

Küresel risk iştahının güçlenmesine paralel gelişmekte olan borsalar yükseliyor. MSCI Türkiye dün %1,1 yükselişle gelişmekte olan Avrupa borsalarına paralel bir seyir izledi. Ancak Çin, Hindistan, Meksika, Endonezya gibi büyük gelişmekte olan piyasaların yükselişe katılmaması rahatsızlık veriyor.

ABD ve Asya borsalarındaki seyre paralel Borsa İstanbul'da hafif yukarı yönlü (%0,5) bir açılış bekliyoruz. Günün önemli haberi Aselsan'ın ikincil halka arz için yurtiçindeki altı aracı kuruma yetki vermesi. Şirket karlarında Anadolu Cam ve Bağfaş güçlü faaliyet karlarıyla öne çıkıyor. Trakya Cam'ın faaliyet karı ise beklentilerin altında kaldı.

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	118,792	7,037	65.03	1221	438	13.00	6.27	3.7822	4.6645	13 bps	2017	10.05%
1 Gün Δ	▲ 1.1%	▲ 6.7%	-0.1 bps	▲ 0.4%	▲ 1%	0.0 bps	-4.1 bps	▲ -0.2%	▲ 0.1%	0.0 bps	2018	8.46%
1AylıkΔ	▼ -1.7%	▼ -14.0%	-0.6 bps	▼ -4%	▼ -2%	-0.4 bps	27 bps	▲ 0.1%	▲ 0.1%	-62.2 bps	2019	7.51%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	VESTL		16%	ZOREN	8%	DGKLB	8%	METRO	5%	TAVHL	5%	
En Kötü 5 (%)	FENER		-3%	TSKB	-2%	IHLAS	-2%	TKNSA	-2%	SASA	-1%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		981	VESTL	824	GARAN	322	KRDMD	308	ZOREN	298	

Sirket Haberleri

ANACM 4Ç17: Beklentilerden iyi operasyonel performans (olumlu)

Hem bizim 33mn TL hem de piyasanın 34mn TL beklentisinin altında olarak, Anadolu Cam 4Ç17'da 14 mn TL net kar açıkladı. Net kardaki sapma faaliyet dışı gelirlerden ve yüksek etkin vergi oranından kaynaklandı. Satış gelirleri %41 artarken, özellikle güçlü Ruble satış büyümesini destekledi. FAVÖK büyümesi %139 ile satış büyümesinin oldukça üzerinde gerçekleşti. FAVÖK tahminlerin oldukça üzerinde gerçekleşerek (İs Yatırım & Konsensüs: TL133mn),169 mn TL gerçekleşti. Sonuçların hisse üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz. Anadolu Cam, 21 Martta yapılacak olan AGM'de 60mn TL nakit temettü dağıtımını önerecektir (0,08 TL / hisse). Kâr payı dağıtımını için 4 Haziran önerildi. Temettü verimi% 2,5'e karşılık gelmektedir.

Trakya Cam

Kapanış (TL) : 4.68 - Hedef Fiyat (TL) : 5.3 - Piyasa Deg.(TL) : 5288 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.27

TRKCM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 13.25 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

TRKCM 4Ç17: Beklentilerin altında operasyonel performans (kısmen olumsuz)

Trakya Cam 4Ç17'de hem bizim 165mn TL hem de konsensüsün 170mn TL beklentisinin üzerinde 193 mn net net kar açıkladı. Net kar tarafında beklentilerimizde görülen sapmada, beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen kur gelirleri, Euro bond kazançları ve net diğer gelirler etkili olmuştur. Trakya Cam'ın cirosu 4Ç17'de geçen yılın aynı dönemine göre% 41 oranında artarak 1.289mn TL'ye ulaşmıştır. Şirketin 4Ç17 FAVÖK'ü yıllık bazda %68 artış ile 219mn olarak gerçekleşerek, bizim ve konsensüs beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. Özellikle beklentilerin altında kalan brüt karlılık ve beklentilerimizin hafif üzerinde gerçekleşen operasyonel giderler FAVÖK tarafında görülen sapmanın en önemli nedenleri olmuştur. Tahminlerin üzerinde gerçekleşen net kar rakamına rağmen tahminlerimizin altında operasyonel performans nedeni ile hisse fiyatının sonuçlara olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. Trakya Cam, 20 Martta yapılacak olan AGM'de 170mn TL nakit temettü (0,15 TL / hisse) ve 120mn TL bedelsiz kar payı dağıtımını önerecektir. Nakit temettü verimi %3.2'ye karşılık gelmektedir.

Selçuk Ecza Deposu

Kapanış (TL) : 3.76 - Hedef Fiyat (TL) : 4.37 - Piyasa Deg.(TL) : 2335 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.82

SELEC TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 16.22 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

SELEC 4Ç17: Beklentilerimizin üzerinde operasyonel sonuçlar (olumlu)

Selçuk Ecza, operasyonel performansta görülen iyileşmenin yanı sıra net diğer gelirde görülen artışa bağlı olarak yıllık bazda %57 artışa tekabül eden 57mn TL'lik net kar açıkladı (İş Yatırım: 46mn TL, Konsensüs: 57mn TL). 4Ç17 gelirleri sektör büyümesi ve fiyat artışlarının etkisi ile yıllık bazda %23 artış ile 2.833mn TL olarak gerçekleşti. (İş Yatırım: 2,875 milyon TL, Konsensüs 2.821mn TL) 4Ç17 FAVÖK marjı ise brüt kar marjında görülen iyileşmeye bağlı olarak % 0,5 puan artış gösterdi. Buna bağlı olarak Selçuk'un FAVÖK'ü 4Ç17 'de % 67 artışla 58mn TL'ye ulaştı. Pozitif tarafta, şirketin net nakit pozisyonu, net işletme sermayesinde görülen iyileşme ve faaliyet karının artışına bağlı olarak çeyrek bazda % 58 artışla 169mn TL oldu. Net işletme sermayesinin satışlara oranı 2016'daki %14,2 seviyesinden %13,2'ye geriledi. Net kar ve FAVÖK rakamları konsensüs ile uyumlu olsa da, şirketin yakın dönemli olarak endeksin altında performansı ve net işletme sermayesinde görülen iyileşme düşünüldüğünde, hisse fiyatının sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Soda Sanayii

Kapanış (TL) : 5.05 - Hedef Fiyat (TL) : 6.3 - Piyasa Deg.(TL) : 4545 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 8.05

SODA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 24.75 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

SODA 4Q17: Beklentilere paralel sonuçlar (nötr)

Soda Sanayi 4Ç17'de bizim 211mn TL ve konsensüs beklentisi 202mn TL'nin üzerinde TL245mn net kar açıkladı. Net kar tarafında görülen sapma esas faaliyetlerden gelirlerin beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı. Soda'nın 4Ç17 cirosu %24 artış ile 758mn TL olarak gerçekleşti. 4Ç17 FAVÖK'ü 158mn TL (+% 11 y-y) ile 161mn TL ile beklentilere paralel gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,4 puan gerileyerek %20,8 olarak gerçekleşti. Soda Sanayi, 20 Martta yapılacak olan AGM'de 225mn TL nakit temettü (0,25 TL / hisse) ve 98mn TL bedelsiz kar payı dağıtımını önerecektir. Nakit temettü verimi %5'e karşılık gelmektedir. Hisse için 4Ç17 finansal sonuçlarını nötr, açıklanan temettü verimini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Emlak Konut GYO

Kapanış (TL) : 2.58 - Hedef Fiyat (TL) : 3.03 - Piyasa Deg.(TL) : 9804 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 40.32

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 17.51 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

EKGYO 4Q17: beklentilerin üzerinde fakat fiyatlanmış

Sirket Haberleri

Emlak Konut 4Ç17'de 651 milyon TL piyasa beklentisinin üzerinde fakat bizim beklentimiz 719 milyon TL'nin altında, 691 milyon TL net kar açıkladı. Yıllık bazda %192 oranındaki artış devam eden teslimatlar ile birlikte güçlü gelen satış gelirleri ve 4Ç17'de ki düşük baz etkisinden kaynaklandı. Bizim beklentilerimizdeki sapma ise daha yüksek gelmesini beklediğimiz satış gelirlerinden kaynaklandı. Satış gelirleri 4Ç17'de artan teslimatlar ile birlikte, beklentilerin altında (İş Yatırım: TL1,434mn; Piyasa: TL1,164mn) fakat yıllık bazda %179 artışla 1,098 milyon TL olarak gerçekleşti. FVAÖK rakamı (İş Yatırım: TL93mn; Piyasa: TL105mn) yıllık bazda %162 büyüyerek 627 milyon TL'ye yükselirken, FVAÖK marjı %51.7 olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu TOKİ'ye yapılan ödemeler ile birlikte ticari borçlarda görülen 974 milyon TL'lik düşüş ve kampanya finansmanı harcamaları nedeniyle çeyrek bazda 1.1 milyar TL artarak 4Ç17'de 1.3 milyar TL'ye ulaştı. Emlak Konut Genel Kurul Toplantısında 667 milyon TL brüt temettü ödemesi (hisse başına 1.75 TL) teklifi yapacağını duyurdu. Açıklanan temettü tutarı dağıtılabılır net karın %40'ına tekabül ederken %6.8 temettü verimine işaret ediyor. Temettü dağıtım tarihi olarak ise 31 Mayıs 2018 teklif edilecek. Şirket yönetimi yarın yapılacak telekonferansta 2017 sonuçlarını değerlendirecek. Hissenin güncel net aktif değerine göre iskontosu %51 seviyesinde olup tarihsel ortalaması %29'un üzerindedir. Geniş iskontosu nedeniyle 3.03TL 12 aylık hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

Yorum: Piyasa beklentisi üzerinde gelen 4Ç17 net kar rakamına rağmen, daha önce vergi finansallarında açıkladığı net karın piyasada fiyatlandığını düşünüyoruz. Bu nedenle piyasanın sonuçlara nötr bir tepki vermesini bekliyoruz.

Bağfaş

Kapanış (TL) : 9.69 - Hedef Fiyat (TL) : 10 - Piyasa Deg.(TL) : 436 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.72

BAGFS TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 3.2 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr



BAGFS 4Ç17 Finansal Sonuçları – Güçlü sonuçlar

Bağfaş 4Ç17'de 7mn TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yıl aynı dönem 39mn TL net zarar açıklamıştı. Piyasa beklentisi 19mn TL zarar açıklanacağı yönündeydi. Şirket'in gelirleri yıllık bazda %91 artış göstererek 138mn TL'ye yükselirken piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %231 artış göstererek 29mn TL'ye yükselirken piyasa beklentisinin %16 üzerinden gerçekleşti. Şirket'in FAVÖK marjı %21 gerçekleşirken geçen seneki %12.1 ve piyasa beklentisi %18.8'e göre daha yüksek gerçekleşti. Ürün satış fiyatı ile hammadde girdi maliyetleri arasındaki makasın Şirket lehine açılması marjın iyileşmesindeki en önemli etken olarak öne çıkıyor. Sonuçların hisse fiyatı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

Ayrı bir not olarak Yönetim Kurulu beklentilere paralel Genel Kurul'a 2017 finansallarından herhangi bir temettü ödemesi yapmama teklifi sunacağını açıkladı.

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-in-onerileri.aspx>

27/02/2018

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 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.