

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

13/03/2018

TL varlıklarda olumsuz ayrışma...

ABD ücret artışı verilerinin ardından yurtdışı piyasalarda oluşan olumlu havaya karşın TL'de ve 10 yıllık gösterge bonolarda sert satışlar gözlemlendi. TL Cuma akşamından bu yana dolara karşı %0,8 civarında değer kaybederken 10 yıllık bono faizleri 21 baz puan artış kaydetti. GOÜ para birimlerinde TL'den sonra en çok değer kaybı %0.4 ile Ruble 'de gözlemlendi. Diğer gelişmekte olan ülke faiz oranlarında ise kayda değer bir değişim olmadı. TL'deki değer kaybının etkisi ile MSCI Türkiye endeksi %0.38'lik getiri ile %1.24 artış gösteren MSCI GOÜ endeksinin gerisinde kaldı. Beklentilerin üzerinde açıklanan Ocak ayı cari açık verileri de TL üzerindeki baskıyı arttırmış olabilir. Nitekim, altın ithalatını hariç tutup hesaplanan çekirdek cari açık, Eylül 2017'den bu yana genişliyor. Ekonomik faaliyetlerdeki canlanma gecikmeli de olsa cari açığı yansıyor.

Bugün BIST'de hafif aşağı yönlü bir açılış görebiliriz. Öğleden sonra açıklanacak ABD enflasyon verileri öğleden sonra piyasaların seyrinde belirleyici olacak. Şubat ayı ABD TÜFE rakamının Ocak ayındaki %2.1 seviyesinden Şubat ayında %2.2'ye yükselmesi bekleniyor.

Beklentilerin üzerinde 2017 net kar rakamları açıklayan üç enerji şirketinin (Aksa Enerji, Zorlu Enerji, ve Odaş), Alarko Holding ve Gübre Fabrikaları' nın bugün BIST 100'den olumlu ayrışması beklenebilir.

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	118,411	7,605	64.78	1222	429	13.56	6.39	3.8219	4.7081	13 bps	2018	8.41%
1 Gün Δ	▲ 1.3%	▲ 23.2%	0.0 bps	▲ 1.2%	▲ 0%	0.1 bps	1.5 bps	▲ 0.0%	▲ 0.1%	0.0 bps	2019	7.44%
1AylıkΔ	▲ 4.2%	▲ 3.0%	0.0 bps	▲ 7%	▲ 4%	0.4 bps	6 bps	▲ 0.1%	▲ 0.1%	2.6 bps	2020	7.11%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)		KOZAA	14%	IPEKE	10%	BIZIM	5%	THYAO	5%	DEVA	4%	
En Kötü 5 (%)		KIPA	-7%	IEYHO	-2%	TAVHL	-2%	TKNSA	-1%	BIMAS	-1%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)		THYAO	1457	KOZAA	517	GARAN	370	KOZAL	368	IPEKE	345	

Sirket Haberleri

Aksa Enerji

Kapanış (TL) : 5.19 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 3182 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.27

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



Net kar beklentilerin üzerinde olsa da FAVÖK öngörülerin altında kaldı

Aksa Enerji 4Ç17 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 278 milyon TL net zarara karşılık 281 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam hem bizim hem piyasa beklentisinin oldukça üzerinde. Tahmininizle açıklanan rakamın sapsamasının ana sebebi olarak beklentimizden yüksek gerçekleşen bir defaya mahsus geliri söyleyebiliriz. Şirketin 4Ç17'deki satışları yıllık bazda %7 artarak 1 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde, FAVÖK rakamı ise karlı Afrika yatırımları sayesinde yıllık bazda %65 artarak 153 milyon TL'ye ulaştı. Fakat şirketin 484 milyon TL olarak gerçekleşen 2017 FAVÖK rakamı şirketin daha önce paylaşmış olduğu 504 milyon TL FAVÖK öngörüsünün altında kaldı. Şirket yarın sonuçlar ile ilgili telekonferans yapacak. Net kar beklentilerin üzerinde olduğundan dolayı piyasanın sonuçlara olumlu tepki verebileceğini düşünüyoruz. Telekonferans sonrasında değerlememizin üzerinden geçeceğiz.

Anadolu Grubu Holding

Kapanış (TL) : 27.7 - Hedef Fiyat (TL) : 34.75 - Piyasa Deg.(TL) : 6746 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.19

AGHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 25.45 Analist: mkucukmermal@isyatirim.com.tr



AGHOL 4Ç17 Finansal Sonuçları

Anadolu Grubu Holding 333mn TL net zarar açıkladı. Karşılaştırma yapmak için herhangi bir tahmin bulunmazken, geçtiğimiz yıl aynı dönem 346mn TL zarar açıklanmıştı. Şirket'in operasyonel karı güçlü olmasına rağmen kur farkı zararları nedeni ile net kara yansımadı. Şirket'in gelirleri yıllık bazda %24 artış göstererek 14.8 milyar TL'ye, FAVÖK ise %28 büyüme ile 2.2 milyar TL'ye yükseldi. Net Aktif Değerinin %95'ini oluşturan halka açık iştirakleri sonuçlarını daha önce açıklamış olmasından dolayı önemli bir sürpriz bulunmayan sonuçların hisse fiyatı üzerinde önemli bir hareket yaratmasını beklemiyoruz.

Gübre Fabrikaları

Kapanış (TL) : 4.39 - Hedef Fiyat (TL) : 4.8 - Piyasa Deg.(TL) : 1466 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.9

GUBRF TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 9.34 Analist: mkucukmermal@isyatirim.com.tr



GUBRF 4Ç17 Finansal Sonuçları

Gübre Fabrikaları 4Ç17'de 23mn TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 51mn TL zarar varken bu çeyrek için piyasa beklentisi ise 5mn TL kar açıklanacağı yönündeydi. Şirket'in gelirleri yıllık bazda %34 büyüyerek 939mn TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi 915mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Konsolide FAVÖK ise 4Ç17'de %307 artış göstererek 71mn TL'ye yükseldi. Zayıf baz etkisi de güçlü büyümede rol oynadı. Piyasa beklentisi 64mn TL'nin %11 üzerinde gerçekleşti. Satış fiyatları ile girdi maliyetleri arasındaki makasın Şirket lehine açılması sonucu Operasyonel kar marjı %7.5'e yükselirken piyasa beklentisi %7'nin üzerinde gerçekleşti. Piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Odaş Elektrik Üretim

Kapanış (TL) : 7.23 - Hedef Fiyat (TL) : 6.54 - Piyasa Deg.(TL) : 981 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.82

ODAS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: -9.48 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr



Vergi geliri net karı olumlu etkiledi (olumlu)

ODAŞ 4Ç17 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 16 milyon TL net zarara karşılık 118 milyon TL net kar açıkladı.

Operasyonel performansının beklentilerden iyi olması ve ertelenmiş vergi geliri tahminimizin sapsamasına neden oldu. 4Ç17'de satışlar yıllık bazda %34 artarak 192 milyon TL'ye ulaştı. 4Ç17'de ortalama spot elektrik fiyatı 165 TL/MWs iken şirketin ortalama satış fiyatı 271 TL/MWs idi. Şirket yılın son çeyreğinde 19 milyon TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK marjı ise %10 seviyesinde idi.

Yatırımla ilgili gelişmeler: Can kömür santralının ilk ateşlenmesinin 18 Mart tarihinde yapılması ve ticari elektrik satışının da bunu takip eden iki ay içerisinde başlanması hedeflenmektedir. Şirket 2018 konsolide FAVÖK rakamının 2017 yılına göre en az 4 katına ulaşmasını bekliyor. 2018- 2019 yıllarına yönelik projeksiyonların 30 Haziran'a kadar paylaşılması planlanmaktadır.

Ulusoy Elektrik

Kapanış (TL) : 20.08 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 803 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.21

ULUSE TI Equity- Öneri :N.R Get.Pot.%: n.a Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr



ULUSE 4Ç2017 Finansal Sonuçlar

Ulusoy Elektrik 4Ç2017'de 31mn TL net kar açıkladı ve geçen sene bu rakam 22mn TL idi. 4Ç2017'de satışlar operasyonel iyileşme ile 148 mn TL. Şirket 4Ç2017'de 39 mn TL FAVOK %26,3 FAVOK marjı yaratırken geçen sene aynı dönem FAVOK 29 mn TL iken FAVOK marjı %33 idi. Sonuçları pozitif görüyoruz.

Alarko Holding

Kapanış (TL) : 6.85 - Hedef Fiyat (TL) : 8.5 - Piyasa Deg.(TL) : 1531 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.77

ALARK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 24.09 Analist: mkucukmermal@isyatirim.com.tr



ALARK 4Ç17 Finansal Sonuçları

Sirket Haberleri

Alarko Holding 32mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi bulunmazken bizim beklentimiz 3mn TL'nin oldukça üzerinde geldi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 56mn TL zarar açıklamıştı. Şirket'in konsolide operasyonel karı beklentimizin altında ve konsolide kur farkı zararları beklentimizin üzerinde olmasına rağmen özsermaye yöntemi ile konsolide olan iştiraklerinin (büyük ölçüde Meram Elektrik Dağıtım ve Karabiga) güçlü katkısı net karın beklentimizden olumlu sapmasına neden oldu. Özsermaye yöntemi ile konsolide olan iştiraklerin bu çeyrek katkısı 83mn TL seviyesinde gerçekleşirken geçen seneki 51mn TL zararlarından ve bizim bu çeyrek için olan 4mn TL zarar beklentimizden daha güçlü gerçekleşti. Şirket'in gelirleri 141mn TL gerçekleşirken, taahhüt segmentinin zayıf katkısı nedeni ile yıllık bazda %24 daraldı. Yine taahhüt segmentinin zayıf katkısı nedeni ile bizim beklentimiz 216mn TL'den negatif anlamda saptı. Şirket 4Ç17'de 3 milyon TL konsolide operasyonel zarar açıklarken bizim beklentimiz 1mn TL operasyonel kar açıklanması yönündeydi.

Şirket ayrıca 2018 yılında 2.1 Milyar TL gelir açıklamayı hedeflediğini açıkladı. 2017 yılındaki 681mn TL'nin yaklaşık 3 katına denk gelmektedir. Bizim beklentimizin de yaklaşık %40 üzerindedir. Büyüme de özellikle taahhüt segmentinin ve enerji üretim segmentinin rol oynaması beklenmektedir.

Her ne kadar operasyonel sonuçlar beklentimizin altında kalsa da net karın güçlü olması nedeni ile ve 2018 gelir büyüme beklentisinin güçlü olması nedeni ile piyasanın sonuçlara olumlu tepki verebileceğini düşünüyoruz.

Zorlu Enerji

Kapanış (TL) : 2.13 - Hedef Fiyat (TL) : 1.85 - Piyasa Deg.(TL) : 4260 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 32.1

ZOREN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: -13.19 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr



2012 yılından beri yıllık bazdaki ilk net kar (olumlu)

Zorlu Enerji 4Ç17'de geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 122 milyon TL net kara karşılık 23 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin 2017 yılındaki net karı 52 milyon TL'ye ulaştı. Bu da 2012 yılından beri yıllık bazdaki ilk net kar. 4Ç17'de satışlar yıllık bazda %270 artarak 1.24 milyar TL'ye ulaştı. Bu kuvvetli satışların arkasında doların değer kazanmasından dolayı YEKDEM gelirlerindeki artışı ve YEKDEM mekanizmasına beş enerji santralının dahil edilmesini ve OEDAS ve OEPSAS ı söyleyebiliriz. Şirketin FAVÖK rakamı yıllık bazda %138 artarak 224 milyon TL'ye ulaştı. Güçlü FAVÖK rakamı sonrasında net borç/FAVÖK rasyosu 2017 yıl sonunda 8'e geriledi. 2016 yılında bu rakam 12.8 idi. Sonuç olarak, değerlememizin üzerinden geçeceğiz. Bu arada piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

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>

13/03/2018

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Üretici Fiyatları Endeksi (Yıllık) % Saat:02:50	--	0.027
JPN:Üretici Fiyatları Endeksi (Aylık) % Saat:02:50	--	0.003
ÇİN:İşGücü Araştırması % Saat:03:01	--	0.08
ABD:NFIB KOBİ İyimserlik Endeksi Saat:13:00	--	106.9
ABD:TÜFE (Aylık) % Saat:15:30	0.002	0.005
ABD:Çekirdek TÜFE (Yıllık) % Saat:15:30	--	0.018
ABD:CPI (Mevsimsellikten Arındırılmamış) Saat:15:30	--	247.867
ABD:Çekirdek CPI Index SA Saat:15:30	--	255.287

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 ilocli 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.