

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

30/07/2018

Açıklanan karlar ile hisse bazlı hareketler ön plana çıkıyor

Dünya hisse senedi piyasaları, genel olarak şirket karlarının beklentilerin altında kalması ve bu hafta yapılacak merkez bankası toplantıları öncesinde satıcı bir seyrile haftaya başlıyor. Para piyasalarında ise Yuan'ın hem ticaret savaşları hem de Çin'in uyguladığı genişlemeci para politikalarının hız kazanması sonucu gerileme hareketine devam ettiği görülmekte. Geçtiğimiz hafta genelde değer kazanan gelişmekte olan hisse senedi piyasalarının bu haftaya bir miktar baskılı başladığını görmekteyiz.

İçeride ise bu haftanın son günü açıklanacak enflasyon verisi en önemli veri niteliğini taşıırken yarın Merkez Bankası'nın açıklayacağı enflasyon raporu da piyasalar tarafından izlenecek. Açıklanmaya devam eden şirket karları hisse bazında hareketlere neden olmaya devam ediyor. Geçen haftanın son günü açıklanan Arçelik'in karının marjlardaki gerileme ve işletme sermayesindeki baskı nedeniyle beklentilerin altında kalması olumsuz bir tepkiye neden olabilir. Bunun yanında beklentilerin üzerinde kar açıklayan Şişe Cam, Anadolu Cam, Soda ve Sasa hisselerinde ise piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekleyebiliriz. Bugün piyasanın güne hafif satıcı bir seyrile güne başlamasını ve daha sonra hisse bazlı hareketlerin ön plana çıkmasını bekliyoruz.

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	TRLBOR 3M	İs Yat.Tah. F/K	
Kapanış	95,585	8,775	61.76	0	0	20.08	7.16	4.8655	5.6601	19 bps	2018	7.26%
1 Gün Δ	▲ 0.8%	▼ -23.2%	0.4 bps ▲	0.0% ▲	0%	-14 bps	2.3 bps ▲	0.8% ▲	0.1%	0.0 bps	2019	6.08%
1AylıkΔ	▲ 1.2%	▲ 31.8%	0.6 bps ▲	0% ▲	0%	72 bps	2 bps ▲	3.9% ▲	0.1%	63.0 bps	2020	5.43%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	ICBCT			20%	TAVHL	10%	ODAS	6%	ANELE	4%	GUBRF	4%
En Kötü 5 (%)	ECILC			-4%	IHLAS	-2%	TTKOM	-2%	CEMTS	-2%	VAKBN	-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			1642	GARAN	1115	ASELS	864	KRDMD	597	SASA	479

Haberler & Makro Ekonomi

OECD Bu Yıl Türkiye'nin %5,1 Büyümesini Bekliyor

OECD tarafından yayınlanan Türkiye 2018 anket raporuna göre Türkiye'nin bu yıl %5,1 gelecek yıl %4,8 büyümesi bekleniyor. Kurumun bu yıl ve gelecek yıla ait enflasyon beklentisi sırasıyla %12 ve %10,6 seviyesindeyken cari açık / milli gelir oranı da sırasıyla %5,7 ve %4,3 olarak verilmiş. Makroekonomik politikaların Temmuz 2016'daki başarısız darbe girişiminden bu yana aşırı genişleyici olduğunu söyleyen OECD, ekonomide yeniden dengelenme için iş dünyası modernizasyonunun önemli olduğunu not etti. Ülkedeki temellerin güçlendirilmesi (para politikasına güvenilirliğin sağlanması, mali politikaların sıkılaştırılması, makro ihtiyati kuralların güçlendirilmesi gibi), büyümeden yeniden dengelenmesi, banka kredilerinin ve devlet yatırım teşviklerinin dağılımının iyileştirilmesi ve refahın artırılması OECD tavsiyelerinin arasında yer alıyor.

Sirket Haberleri

Arçelik

Kapanış (TL) : 12.59 - Hedef Fiyat (TL) : 21.31 - Piyasa Deg.(TL) : 8507 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 11.32



ARCLK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 69.26 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Arçelik: 2Ç18'de beklentilerin altında karlılık

ARCLK 2Ç18'de beklentilerin altında (İş Yatırım: 218 milyon TL; Piyasa: 192 milyon TL) yıllık bazda %44 düşüşle 144 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Kötüleşen operasyonel kar marjları, kur farkı giderlerindeki ve faiz giderlerindeki artışla yükselen finansman giderleri, ertelenmiş vergi gelirindeki düşüş 2Ç18 net kardaki yıllık bazdaki düşüşün temel nedenlerini oluşturuyor. 2Ç18'de konsolide satış gelirleri beklentilerle uyumlu (İş Yatırım: 6.3 milyar TL; Piyasa: 6.4 milyar TL) yıllık bazda %29 artışla 6.5 milyar TL'ye yükseldi. Şirket 2Ç18'de beklentilerin altında (İş Yatırım: 587 milyon TL; Piyasa: 579 milyon TL) yıllık bazda %12 artışla 548 milyon TL FAVÖK rakamı açıkladı. FAVÖK marjı ise bizim beklentimiz olan %9.3 ve piyasa beklentisi olan %9.1'in altında %8.4 (şirket raporlaması : %8.9) olarak gerçekleşti.

Şirket ciro büyüme hedefini yükselirken FAVÖK marj beklentisini düşürdü Arçelik 2018 yılına ilişkin TL bazlı satış gelirleri büyüme beklentisini bir önceki %20'den %25'e yükseltirken, FAVÖK mark beklentisini önceki %10 seviyesinden %9.5'e seviyesine düşürdü. Bu değişiklik FAVÖK rakam beklentisinde ise önceki 2.38 -2.62 milyar TL beklentisinden 2.35 – 2,60 milyar TL'ye sınırlı düşüşe neden oldu. Şirket yönetimi 2018 için Türkiye beyaz eşya pazarının yıllık bazda değişiklik göstermemesi veya %5 daralma göstermesi beklentisini ile yurtdışı satış haciminde %2 büyüme beklentisini korudu.

Yorum: Arçelik'in beklentilerin altında kalan 2Ç18 finansallarına piyasanın olumsuz tepki göstermesini bekliyoruz. 2Ç18 marjlardaki gerileme ile birlikte işletme sermayesindeki bozulmanın piyasa tarafından en dikkat çekici endişeler olacağını düşünüyoruz. Açıklanan 2Ç18 mali tabloları ve yenilenen şirket beklentileri sonu tahminlerimizin üzerinden geçip hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz.

TSKB

Kapanış (TL) : 0.87 - Hedef Fiyat (TL) : 1.72 - Piyasa Deg.(TL) : 2436 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.83



TSKB TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 97.45 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

TSKB yılın ikinci çeyreğinde TL 166mn net kar açıkladı

TSKB yılın ikinci çeyreğinde TL 166mn net kar açıklayarak bizim ve piyasa beklentisi olan TL 160mn'un hafif üzerinde bir net kar elde etmeyi başardı. Çeyreğin özeti; kuvvetli kredi spreadleri ve TÜFEX gelirlerine bağlı olarak ana faaliyet gelirlerindeki güçlü görünüm çeyrekte artan karşılık baskısını önemli derecede ortadan kaldırdı şeklinde olabilir. TSKB 2018 ikinci çeyreğinde önemli bir yenilenebilir kredi riskini takibe attı, bu anlamda bankanın takip rasyosu %0'a yakın bir yerden %1.9'a zıplamış oldu. Bunun ve dönem içinde TL'de yaşanan kayıp ile Otaş kredi karşılık oranının %25'den %30'a artırımı nedeniyle artış gösteren karşılık giderleri için bankanın ana faaliyet gelirlerinin kuvvetli duruşu yanında TL 70mn'luk serbest karşılığı serbest bıraktığını görüyoruz. Banka, ana faaliyet gelirleri ve marjları ile ilgili yıl için beklentilerini yukarı yönlü revize ederken, takibe atılan krediler ve buna bağlı karşılık giderlerinde de yüne yukarı yönlü beklenti değişikliğine gitti.

TSKB'nin bu noktada yüksek kaliteli kredi stok yapısına güveniyoruz. Yönetimin, yılın geri kalan kısmında herhangi bir takibe atılacak kredi öngörüsü bulunmaması, bankanın kredi politikaları gereği yüksek teminatlı ve son derece muhafazakâr çalışması bu beklentileri kuvvetlendiren gerçekler. Bu çeyrekte zıplayan karşılık giderlerinin kuvvetli ana faaliyet gelirleri ile hafifletilmesi ve gelirlerin ikinci çeyrekte de beklenen güçlü seyri banka için olumlu görüşümüz devam ettiren önemli noktalardan. Yönetim 2018 için sene başında hedeflediği %18 öz kaynak karlılık oranını koruyor.

Sasa Polyester Sanayi A.Ş.

Kapanış (TL) : 11.96 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 7236 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 58.56



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

SASA 2Ç18 finansallarını açıkladı

SASA 2Ç18 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 32 milyon TL net kara karşılık 225 milyon TL net kar açıkladı. Satış hacminin düşmesine rağmen artan fiyatlar sayesinde satışlar yıllık bazda %31 artarak 534 milyon TL'ye ulaştı. Şirket 2Ç18'de 2Ç17'deki 83 bin ton satış hacmine karşılık 79 bin ton satış gerçekleştirdi. Şirketin ilk çeyrekteki brüt kar marjı %25 seviyesinde, bu geçen senenin aynı döneminde ise %15 idi. Brüt kar marjındaki iyileşme şirketin FAVÖK'ünü olumlu etkiledi ve şirketin FAVÖK'ü 116 milyon TL ve FAVÖK marjı %22 seviyesinde gerçekleşti. 2Ç17'deki FAVÖK rakamı ise 47 milyon TL ve FAVÖK marjı %12 idi. Şirketin Haziran ayı sonu itibariyle 1.5 milyar TL net borç pozisyonu bulunuyor. Şirketin maliyetlerinin %10-15'i TL bazla ve neredeyse tüm satışları yabancı para bazında, bu da TL değer kaybettiği zaman şirketin marjlarına olumlu yansıyor. Piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

İş GYO

Kapanış (TL) : 0.95 - Hedef Fiyat (TL) : 1.37 - Piyasa Deg.(TL) : 911 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.8



ISGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 44.71 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

ISGYO: Teslimatların finansallara yansımalarıyla birlikte güçlü net kar büyümesi.

Sirket Haberleri

İs GYO geçtiğimiz yıl aynı çeyrek açıkladığı 32 milyon net kara karşılık 2Q18'de 79 milyon TL net kar elde etti. Açıklanan rakam piyasa beklentisiyle uyumlu bizim beklentimizin ise altında gerçekleşti. Şirketin iki büyük projesi İnistanbul ve Manzara Adalar'ın finansallara yansmasıyla net satışlar 689 milyon TL'ye sıçradı. Diğer yandan ise projelerin marj getirisi sınırlı oldu. Şirketin FAVÖK marjı 2Ç17'ye göre 50 baz puan geriliyerek %13.8 olarak gerçekleşti.

Genel anlamda beklenen teslimatlara piyasanın nötr bir tepki vermesini bekliyoruz. Gelecek dönemlerde devam edecek daire teslimleri ve kira getirisi sağlayan değerli gayrimenkul portföyünü göz önüne alarak şirket için olumlu görüşümüzü koruyoruz. Açıklanan 2Ç18 finansal sonuçları ve güncellenen makro beklentilerimiz doğrultusunda tahminlerimizin üzerinden geçip hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz. Şirket güncel NAD'ine %73 iskonto ile işlem görmektedir, bu oran son bir yıldaki ortalama NAD iskontosu olan %56'nın üzerindedir.

Anadolu Sigorta

Kapanış (TL) : 4.31 - Hedef Fiyat (TL) : 4.95 - Piyasa Deg.(TL) : 2155 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.07



ANSGR TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 14.94 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Anadolu Sigorta yılın ikinci çeyreğinde TL 62mn net kar açıkladı

Anadolu Sigorta yılın ikinci çeyreğinde TL 62mn net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı beklentimiz olan TL 60mn ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin brüt prim üretimi ilk yarıda yıllık bazda %23 oranında artarken, komine rasyosunun ise çeyrekte özellikle oto ve yangın segmentlerinden olmasını beklediğimiz zararlar ile %112 oranına yükseldi. Biz bu yükselişin geçici olduğunu ve önümüzdeki çeyreklerde teknik oranların düzelmeye devam edeceğini öngörüyoruz. Şirketin yatırım gelirleri ise güçlü seyrini koruyor. Teknik tarafa aktarılan yatırım gelirleri çeyrek bazda %11, yıllık bazda ise %130 artışa ulaşmış durumda. Şirketin ikinci çeyrek karının hisse performansının üzerinde çok önemli bir etki yaratacağını düşünmüyoruz.

Şişe Cam

Kapanış (TL) : 4.91 - Hedef Fiyat (TL) : 5.24 - Piyasa Deg.(TL) : 11048 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 6.19



SISE TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 6.65 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

SISE 2Ç18

Hem bizim beklentimiz 532 mn TL hem piyasanın 501 mn TL beklentisinin üzerinde olarak, Şişe Cam 2Ç17'de 691 mn TL net kar açıkladı. Özellikle Soda Sanayi daha sonra Anadolu Cam'ın devam eden yatırımları ile alakalı kaydettikleri ertelenmiş vergi gelirleri ile beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar büyümeleri, burada görülen sapmanın en önemli nedeni. Konsolide satış gelirleri 2Ç18'de %30 büyüme ile 2Ç18'de 3,558 milyar TL'ye yükselerek beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşti. (İş Yat: 3,475 milyar TL, Piyasa: 309 milyon TL), Özellikle cam ev eşyası segmentinin (+%29 YoY) beklentimizden güçlü büyümesi ciro büyümesini tahminlerimizin bir miktar üzerine taşıdı. Satış gelirlerinin %36'sı düzcam, %17'si cam ev eşyası, %23 cam ambalaj, %21 kimyasallar ve %4 diğer operasyonlardan oluştu. FAVÖK beklentilere paralel olarak yıllık %31 artışla 614 mn TL gerçekleşti. FAVÖK marj artışı ise cam ev eşyasının artan payı nedeni ile 10 baz puan artış ile 2Ç18'de %21,5 seviyesine yükseldi.

Şirketin özellikle cam ev eşyası segmentinde görülen güçlü büyüme ve halka açık iştiraklerinin her güçlü operasyonel sonuçlarından pozitif etkileneceğini bekliyoruz.

Soda Sanayii

Kapanış (TL) : 6.36 - Hedef Fiyat (TL) : 5.84 - Piyasa Deg.(TL) : 6360 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.76



SODA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: -8.22 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

SODA 2Ç18: Net kar beklentilerin üzerinde

Bizim 157 milyon TL tahminimize paralel fakat piyasa beklentisi olan 140 milyon TL'nin üzerinde olarak, Soda 2Ç18'de 162 milyon TL net kar kaydetti. Operasyonel karlılığındaki artışla birlikte kaydedilen kur farkı gelirleri net karın büyümesini sağladı. Konsolide satış gelirleri %21 büyüme kaydedilirken, FAVÖK'te %48 artış görüldü. Şirketin, dolar ve euro bazlı satış kontratlarının olumlu etkisi finansallarına yansdı. Hissenin sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Anadolu Cam

Kapanış (TL) : 3.17 - Hedef Fiyat (TL) : 3.49 - Piyasa Deg.(TL) : 2378 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.34



ANACM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 10.24 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

ANACM 2Ç18

Beklentilerin üzerinde olarak, Anadolu Cam 2Ç18'de 166mn TL net kar açıkladı. (İŞY: 114mn TL, Piyasa: 121mn TL). Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen net karın en önemli nedeni şirketin 57 mn TL ertelenmiş vergi geliri olurken, beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşen FAVÖK rakamı net kar tarafında sapmaya neden oldu. Anadolu Cam'ın satış gelirleri bu dönemde beklentilere paralel %33 büyüme kaydederek 837mn TL'ye ulaştı. (İŞY: 825mn TL, Piyasa: 827mn TL). Bunun temel sebebi Rusya operasyonlarında görülen hacim ve fiyat büyümesi, Türkiye'den artan ihracat, iç piyasada fiyat artışları ve Rus Rublesinin TL karşısında yıllık bazda ortalama %11 değer kazancı oldu. FAVÖK yıllık bazda %52 artışla 188mn TL olurken (İŞY: 176mn TL, Piyasa: 181mn TL), FAVÖK marjı ise yükselen kapasite kullanım oranı, verimlilik yatırımlarının ve fiyat artışlarının etkisi ile 2.9puan yükselerek 2Ç18'de %22,5 oldu. Hissenin güçlü sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Soda Sanayii

Kapanış (TL) : 6.36 - Hedef Fiyat (TL) : 5.84 - Piyasa Deg.(TL) : 6360 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.76



SODA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: -8.22 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

SODA 2Ç18

Sirket Haberleri

Hem bizim tahminimiz olan 370mn TL hem de piyasa beklentisi olan 334mn TL'nin üzerinde olarak, Soda 418mn TL net kar açıkladı. Şirketin uzun döviz ve nakit pozisyonu nedeni ile kaydettiği kambiyo karları ve bizim vergi gideri beklentimize karşın kaydettiği 8mn TL net vergi geliri net kar tarafında görülen sapmanın ana nedenleri olarak ön plana çıkıyor. Konsolide satış gelirleri 2.çeyrekte %31 artarken, krom segment satışlarındaki %63 büyüme dikkat çekti. 2Ç18 FAVÖK ise %41 artış ile 206mn TL olarak gerçekleşti. Şirketin telekonferansını takiben rakamlarımızı, yeni makro tahminler ile beraber güncelleyeceğiz.

Trakya Cam

Kapanış (TL) : 4.94 - Hedef Fiyat (TL) : 5.4 - Piyasa Deg.(TL) : 5582 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.75

TRKCM TI Equity- Öneri :AL Get.Pöt.%: 9.27 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr



TRIKCM 2Ç18

Bizim beklentimiz olan 270mn TL'nin hafif üzerinde ve piyasa beklentisinin olan 235mn TL'nin oldukça üzerinde, Trakya Cam 2Ç18'de 298mn TL net kar açıkladı. Finansal yatırımların yeniden değerlendirilmesi ile kaydedilen kur farkı geliri ve görece düşük etkin vergi oranı tahminlerimizin üzerinde net kar kaydedilmesinin ana nedeni oldu. Satış gelirleri 2Ç18'de yıllık bazda %23 artarak 1.324mn TL gerçekleşti. Türkiye'de Nisan ayında yapılan fiyat artışı, TL'nin EUR karşısında değer kaybı neticesinde katkısı artan uluslararası operasyonlar ve Avrupa'da otomotiv operasyonlarında artan satış hacimleri ciro büyümesini destekledi. Trakya Cam'ın FAVÖK marjı ise 2Ç17'nin oldukça güçlü bazına karşın 2Ç18'de 80 baz puanlık artış %22.2 seviyesine yükseldi. Faaliyet karlılığında görülen artışın en önemli nedeni Türkiye operasyonlarında daha iyi ürün kompozisyonu ve fiyat artışlarına bağlı olarak gerçekleşen 300 baz puanlık brüt kar marjı artışı oldu. Diğer yandan Avrupa operasyonlarının brüt kar marjı, İtalya'da enerji maliyetlerinde görülen artışa bağlı olarak 90 baz puan daraldı. Şirketin net borcu (finansal yatırımlar hariç), dönem içinde İtalya ve Hindistan'da yapılan satın almalara bağlı olarak çeyrek bazda %52 artış ile 1,888 milyar TL'ye yükseldi. Beklentilere paralel sonuçlara piyasa tepkesinin nötr olmasını bekliyoruz. Şirketin sonuçlar ile alakalı telekonferansını takiben hedef fiyatımızda güncelleme yapacağız.

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>

30/07/2018

Yurtiçi Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Perakende Satışlar (Aylık) % Saat:02:50	--	-0.017
JPN:Perakende Ticaret YoY % Saat:02:50	--	0.006
İNG:Net Tüketici Kredileri Saat:11:30	--	--
İNG:Mortgage Onayları Saat:11:30	--	--
AVR:İş İklimi Göstergesi Saat:12:00	--	1.39
AVR:Sanayi Güveni Saat:12:00	--	6.9
AVR:Hizmet Güveni Saat:12:00	--	14.4
ALM:TÜFE (Aylık) Saat:15:00	--	--
ALM:TÜFE (Yıllık) Saat:15:00	--	--
ALM:TÜFE (AB Uyarlanmış) (Aylık) Saat:15:00	--	--
ALM:TÜFE (AB Uyarlanmış) (Yıllık) Saat:15:00	--	--
BRZ:Ön Bütçe Dengesi Saat:16:30	--	--
BRZ:Nominal Bütçe Dengesi Saat:16:30	--	--
BRZ:Net Borç % GDP Saat:16:30	--	--
ABD:Bekleyen Konut Satışları MoM % Saat:17:00	--	-0.005
ABD:Dallas FED İmalat Aktivitesi Saat:17:30	--	36.5

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.