

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

03/08/2018

Tepki alımı gelir mi?

Dünya borsaları ABD'nin dış ticaret yaptırımlarının yarattığı şok dalgaları geriliyor. Avrupa'dan Asya'ya uzanan geniş bir coğrafyada %2-3 civarında kayıplar görüyoruz. Küresel dalgalardan karşısında iki ülke iki uçta ayrışıyor.

Pozitif uçta ABD piyasaları var. Dünya borsalarındaki panik satışlara rağmen S&P 500, 2800 seviyesindeki desteğinin üzerinde kalmayı başardı. Negatif uçta ise Türkiye piyasaları var. MSCI Türkiye ABD'nin yaptırımlarının korkusuyla günü %5,9 gerileyerek kapattı. Tahvil ve döviz piyasalarında da Türkiye varlıkları açık ara en kötü konumda.

Tepki alımı gelir mi? Normal şartlarda yaşanan ağır kayıplar sonrasında piyasalarda tepki alımı görmemiz lazım. Ancak ölçemediği bir riski fiyatlayamayan piyasalarda panik satışlar devam edebilir. Söz konusu gerileme mali gücü olan orta-uzun vadeli yatırımcılar için önemli bir fırsat sunuyor.

Bizim görüşümüzde bir değişiklik yok. Kasım ayındaki seçimler dindar oyları almak isteyen Trump yönetimi rahip Brunson konusunda kısa vadede gerilimi artırmaya devam edebilir. Ancak ABD ve Türkiye ilişkilerinde bir kopma beklemiyoruz.

BIST Rakamları (TRY)	BIST-100		MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri		
	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	TRLIBOR 3M	İs Yat.Tah. F/K		
Kapanış	94,543	7,836	61.99	1067	253	22.09	7.41	5.0595	5.8806	19 bps	2018	7.18%
1 Gün Δ	-2.7%	-5.4%	0.2 bps	-1.8%	-6%	106 bps	6.1 bps	2.6%	2.1%	#N/A	2019	6.01%
1AylıkΔ	-2.3%	10.9%	0.8 bps	1%	-12%	289 bps	33 bps	9.3%	2.1%	79.0 bps	2020	5.35%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	SODA		4%	EREGL	3%	SISE	2%	GLYHO	0%	HURGZ	0%	
En Kötü 5 (%)	IEYHO		-7%	ODAS	-7%	TCELL	-7%	IPEKE	-6%	TMSN	-6%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		1337	ASELS	786	GARAN	729	KRDMD	583	HALKB	322	

Haberler & Makro Ekonomi

TCMB Haftalık Menkul Kıymet, Resmi Rezerv ve Yurtiçi Yerleşik Döviz Mevduat İstatistikleri (20-27 Temmuz)

Temmuz ayının son haftasında hane halkı ve şirketlerin döviz mevduatı (altın hariç ve Euro/Dolar paritesindeki değişimden arındırılmış) önceki haftaya kıyasla sırasıyla 0,1 ve 0,9 milyar dolar arttı. Böylece yılbaşından bu yana hane halkı döviz mevduatları 4,3 milyar dolar azalırken (84,6 milyar dolara geldi), şirketlerin döviz mevduatı 1,8 milyar dolar arttı (68,7 milyar dolar).

Geçen hafta hisse senedi piyasasına 37 milyon dolar giriş, tahvil piyasasından (repo hariç) ise 19 milyon dolarlık cılız bir yabancı çıkışı oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında tahvil piyasasına yönelik yabancı girişi 0,5 milyar dolara gerilerken hisse senedinden çıkış 1,3 milyar dolara ulaştı.

Son olarak 27 Temmuz itibarıyla Merkez Bankası brüt ve altın rezervleri haftalık bazda sırasıyla 0,2 ve 0,7 milyar dolar azaldı. Böylece toplam rezervler 100,6 milyar dolara geriledi (geçen yılın sonu: 107,7 milyar dolar). Öte yandan hesaplamalarımıza göre aynı dönemde Merkez Bankası net rezervleri 0,3 milyar dolar azaldı (30,8 milyar dolar).

Tüketici Kredileri Vade Sınırlaması

Tüketici Kredileri Vade Sınırlaması

BDDK tüketici kredilerinin azami vadesini 36 ay olarak sınırlayan bir taslak yönetmelik hazırladı. Daha önce bu vade 48 ay olarak belirlenmişti. Taahhüt kredilerinde bu vade 48 ay olarak sınırlandı. Bilgisayar ve cep telefonu tüketici kredilerinde ise vade 12 ay olarak sınırlandı. Kredi kartlarında taksit sayısı ise elektronik eşyada 3 ay, cep telefonu, havayolu seyahat acenteleri, konaklama ile ilgili harcamalarda 6 ay, sağlık ve vergi ile ilgili harcamalarda 9 ay olarak belirlendi. Benzer olarak taşıt kredilerinde faturanın TL120 bini aşan kısmı için borçlanma oranının %50 olarak, altında kalan kısmı için %70 olarak sınırlandı. Daha önce bu miktar TL100K olarak belirlenmişti. Özellikle tüketici kredilerinde vadenin 36 ay olarak sınırlanması bu alanda kredi kullanımını olumsuz etkileyebilir. Son dönemde büyüme ve karlılıkta önemli olan ihtiyaç kredilerindeki bu gelişme bankaları hafif olumsuz etkileyebilir.

Sirket Haberleri**Lokman Hekim Engurusag****Kapanış (TL) : 5.54 - Hedef Fiyat (TL) : 8.41 - Piyasa Deg.(TL) : 133 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.24**

LKMNH TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 51.81 Analist: uonder@isyatirim.com.tr

Lokman Hekim hisse geri alımı

KAP'ta yapılan duyuruya istinaden, hisse geri alım programı kapsamında Lokman Hekim'in bağlı ortağı Van Sağlık Hizmetleri İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş. 3 Ağustos'ta 5,38-5,46TL fiyat aralığından 9,550 adet alış işlemi aracılığıyla yaptığı hisse geri alımlarıyla şirkette sahipliğini %2,27'ye çıkardığını duyurdu. Haberin hisse üzerinde bir etkisi olmasını beklemiyoruz.

Tekfen Holding**Kapanış (TL) : 19.02 - Hedef Fiyat (TL) : 16.5 - Piyasa Deg.(TL) : 7037 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.97**

TKFEN TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: -13.25 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

TKFEN 2Ç18: Güçlü sonuçlar ve şirket öngörülerinde yukarı yönlü revizyon

Tekfen'in karlılığı kambiyo gelirleri ve proje ilerlemeleri ile yükseldi. Tekfen 1Ç18'de bizim beklentilerimize paralel ancak konsensüs beklentisinin üzerinde, yıllık bazda %25 büyümeye tekabül eden 279mn TL net kar açıkladı. Güçlü net karın en önemli dinamikleri olarak taahhüt tarafının güçlü performansı ve kur farkı gelirleri ön plana çıkıyor.

Tekfen'in gelirleri yıllık bazda %66 aratarak tahminlerini bir miktar üzerinde gerçekleştirdi. (İş Yatırım: 2,77 milyar TL, Konsensüs: 2.56 milyar TL). Ciro büyümesinde hem taahhüt hem gübre segmentlerinin büyümesinin ön plana çıktığını görüyoruz. Taahhüt segmentinin ciro, hızlanan proje tamamlanmaları ve zayıf TL'nin etkisi ile yıllık bazda %103 büyüme ile 2.11 milyar TL'ye yükseldi. Gübre segmentinin ciro su ise, %12 daralan ihracat hacmine rağmeni, dolar bazında artan fiyatların etkisi ile yıllık %46 kaydederek 701mn TL'ye ulaştı.

Konsolide FAVÖK, tahminlere paralel olarak yıllık %69 artışla 2Ç18'de 294mn TL'ye yükseldi. (İş Yatırım: 289 milyon TL, Konsensüs: 281 milyon TL). Şirketin konsolide FAVÖK marjı yıllık bazda 20 puan artışla 2Ç18'de %10,4 seviyesine yükseldi. Operasyonel karlılık tarafında da önce taahhüt daha sonra ise gübre segmentinin ön plana çıktığını görüyoruz. Şirketin taahhüt tarafında FAVÖK'ü yıllık bazda %116 artış gösterirken, gübre tarafında artış %54 olarak gerçekleşti. Hem taahhüt ve gübre tarafında FÖVÖK marjı sırası ile 0,2 puan ve 1,0 puan arttı.

Piyasa beklentisinin üzerinde gelen güçlü sonuçlar ve yukarı yönlü revize edilen şirket öngörülerini dolayısıyla 2Ç18 sonuçlarının hisseyi olumlu etkilemesini, fakat son zamanlardaki yükseliş nedeniyle bu olumlu tepkinin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. Güçlü sonuçların ve yukarı yönlü revize edilen öngörülerin ardından makro tahminlerde yaptığımız değişikliklerle birlikte hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz.

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>

03/08/2018

Yurtiçi Ajanda

Temmuz TÜFE ve Yİ-ÜFE, aylık değişim, % - Saat:10:00 (İş Yatırım ve piyasa medyan beklentisi: %0,9)

Yurtdışı Ajanda

Tahm. Önc.

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.