

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

09/08/2018

Bugün aslında düdü...

ABD – Türkiye görüşmelerinden somut bir gelişme çıkmaması üzerine, Türk lirası güne %2,0 civarında değer kaybıyla başladı. Satışın arkasındaki gerekçe ABD tarafının “rahip Brunson serbest bırakılmadan görüşmelerde ilerleme sağlanamayacağını” söylediği spekülasyonu.

Bundan sonra ne olur? Türk lirasındaki ilk işlemler piyasaların güne satıcılı başlayacağını gösteriyor. Washington ziyareti haberi sonrası son iki günde %3'e yakın yükselen hisse senedi piyasalarında sert bir satış dalgası ile karşılaşabiliriz.

Küresel yatırımcılarının daha seçici olduğu ve finansman imkanlarının azaldığı bir konjonktürde gelebilecek ABD yaptırımları Türkiye ekonomisinde sert iniş tehlikesini artırarak piyasalar üzerindeki baskının devam etmesine neden olabilir.

Satış dalgasının hızını kesebilecek iki neden var: (i) Türk lirasındaki değer kaybı devam ederse Ankara'nın bir seviyede faiz artırarak müdahale edeceği veya Washington ile görüşmeleri yeniden başlatacağı beklentisi; (ii) Doların güçlenmesi nedeniyle varlık fiyatlarında yaşanan düzeltmenin Türk lirası cinsinden düşüşü sınırlayacağı umudu.

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	96,974	8,531	61.75	1080	248	22.42	7.32	5.2908	6.1362	20 bps	2018	7.38%
1 Gün Δ	▲ 0.8%	▼ -10.4%	-0.1 bps	▲ 0.0%	▲ 0%	13 bps	1.4 bps	▲ 0.3%	▲ 0.4%	6.6 bps	2019	6.16%
1AylıkΔ	▼ -1.8%	▼ -0.3%	0.9 bps	▲ 2%	▼ -16%	253 bps	39 bps	▲ 14.8%	▲ 0.4%	89.8 bps	2020	5.48%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	METRO		17%	TKFEN	6%	HURGZ	6%	KRDMD	6%	GOODY	5%	
En Kötü 5 (%)	OZGYO		-6%	IEYHO	-4%	CEMAS	-3%	TTKOM	-2%	MPARK	-1%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		1124	KRDMD	865	GARAN	722	HALKB	577	ASELS	434	

## Haberler & Makro Ekonomi

### Tek Hazine Kurumlar Hesabı Kapsamına Alınacak Kurumlar Belirlendi

Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan bir Cumhurbaşkanlığı Kararı ile “Tek Hazine Kurumlar Hesabı Kapsamına Alınacak Kamu İdareleri ve Hesapların Belirlenmesi hakkında karar yürürlüğe konuldu. Karara göre kamu bankaları, Türkiye Varlık Fonu, İşsizlik Sigortası Fonu, özel kanunla kurulmuş kamu kurumu niteliğindeki meslek kuruluşları hariç olmak üzere genel bütçe kapsamındaki idareler, özel bütçeli idareler, sosyal güvenlik kurumları, döner sermayeli fonlar, belediyeler, il özel idareleri, kamu iktisadi teşebbüsleri tek hazine kurumlar hesabı kapsamına alınacak.

## Sirket Haberleri

### Albaraka Türk

**Kapanış (TL) : 1.31 - Hedef Fiyat (TL) : 1.72 - Piyasa Deg.(TL) : 1179 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.65**



ALBRK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 31.55 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

#### Al Baraka Türk 2Ç18 sonuçları

Al Baraka Türk 2018'in ikinci çeyreğinde TL 98mn solo net kar elde ederek piyasa ve bizim beklentimiz olan TL76mn'in üzerinde bir kar açıkladı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen kar rakamına rağmen, çeyreklik ve yıllık bazda kar artışı yüksek baz etkisi nedeniyle hemen hemen yatay düzeyde kaldı. Bankanın net kar payı gelirleri birinci çeyrek düzeyinde kalırken, ücret ve komisyon gelirlerindeki kuvvetli artış genel olarak ana faaliyet gelirlerini destekledi. Marjlarda, yüksek mevduat maliyetleri ve TL tarafta kredi büyümesinin olmaması nedeniyle 20 baz puanlık bir gerileme görülürken, karı destekleyen ana faktör çok kuvvetli gelen kur farkı gelirleri olarak ön plana çıkıyor. Takibe atılan kredileri ikinci çeyrekte hızlanırken, bunun kara daha olumsuz yansımaları engelleyen ise dönem içinde gerçekleşen güçlü tahsilatlar oldu. Net rsik maliyeti 10 baz puandan 70 baz puana çıkarken, bankanın karşılık oranını girişler nedeniyle 100 baz puan aşağıya çektiğini görüyoruz. Bankanın ikinci çeyrek öz kaynak karlılığı birinci çeyrek seviyesi olan %13.9'dan, %12.2 düzeyine gerilerken, önümüzdeki çeyreklerde gayrimenkul projelerinden elde edilen gelirlerin yazılmasıyla özellikle net kar geliri seviyesinde daha güçlü sonuçlar görülebilir. Karın kur farkı nedeniyle yüksek gelmesi nedeniyle piyasa tepkisinin daha çok nötr kalabileceğini ön görüyoruz.

### Coca-Cola İçecek A.Ş

**Kapanış (TL) : 30.48 - Hedef Fiyat (TL) : 43 - Piyasa Deg.(TL) : 7753 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.77**



CCOLA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 41.09 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

#### CCOLA 2Ç18: Operasyonel kar marjı ve net kar beklentilerin üzerinde

Coca-Cola İçecek, 2Ç18'de beklentilerin üzerinde 187mn TL net kar açıkladı (İş Yatırım: -50mn TL, piyasa: 36mn TL). Operasyonel sonuçların beklentilerden iyi olması ve net finansal giderlerin beklentilerin altında gerçekleşmesi net karın olumlu anlamda sapsmasına neden oldu. Şirket'in gelirleri hem Türkiye'deki güçlü büyüme hem de uluslararası operasyonlardan kaynaklanan kur çevrim farkının olumlu etkisi ile yıllık bazda %23.4 artış göstererek 3.16 milyar TL'ye yükseldi. Şirket'in FAVÖK marjı hem brüt marjdaki 70 baz puanlık iyileşme ve hem de operasyonel maliyetlerin satışlara oranındaki iyileşme sayesinde 90 baz puan artış göstererek %20.3'e ulaştı. Hammade maliyetlerindeki artış ve TL'nin değer kaybına rağmen kur farkından korunma uygulaması ile sağlanan maliyet avantajı ve daha karlı segmentlerdeki güçlü büyüme marjın iyileşmesine katkıda bulundu. Buna bağlı olarak 2Ç18 FAVÖK %29.3 büyüyerek 642mn TL'ye ulaştı ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti (İş Yatırım 595mn TL, piyasa 606mn TL).

Sonuçlara piyasa etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz.

### Petkim

**Kapanış (TL) : 4.73 - Hedef Fiyat (TL) : 5.65 - Piyasa Deg.(TL) : 7805 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 57.74**



PETKM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 19.42 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

#### Petkim: Sonuçlar beklentilerin üzerinde gerçekleşti

Petkim hem bizim beklentimiz olan 232 milyon TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 208 milyon TL'nin üzerinde 371 milyon TL net kar açıkladı. Bu da yıllık bazda %23 artışa tekabül ediyor. Tahminimizin sapsmasının ana nedenleri olarak beklentimizden daha düşük gerçekleşen finansal giderleri ve beklentilerden daha iyi gerçekleşen operasyonel karlılığı söyleyebiliriz. 2Ç18 FAVÖK ise yıllık bazda %5 artarak 441 milyon TL olarak gerçekleşti. Açıklanan rakam hem bizim beklentimiz olan 394 milyon TL hem de piyasa beklentisi olan 371 milyon TL üstünde gerçekleşti. Satışlar ise beklentiler dahilinde 2.3 milyar TL olarak gerçekleşti. 2Ç18 satış rakamı sonrası satış hacmindeki %4.5 oranında daralmaya rağmen TL'nin dolar kaydetmesinden dolayı yılın ilk yarısındaki satışlar 4.2 milyar TL'ye ulaştı. Şirket sonuçları ile ilgili bugün Aliağa'da analist toplantısı düzenliyor. Tüm gözler rafineri üzerindeki gelişmelerde.

### Kordsa Teknik Tekstil

**Kapanış (TL) : 8.1 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 1576 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.02**



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

#### Beklentilerin üzerinde gerçekleşen güçlü sonuçlar

KORDSA 2Ç18'de net karını yıllık bazda %177 arttırarak 75 milyon TL'ye yükseltti. Rakam, piyasa beklentisi olan 54 milyon TL net kar ve 2Ç17'deki 27 milyon TL tutarındaki net karın bir hayli üzerinde bir rakama işaret ediyor.

Faaliyet performansındaki iyileşme şirketin 2Ç18 net karındaki artışın temel nedenini oluşturuyor. Şirketin FAVÖK rakamı 2Ç18'de ise yıllık bazda %72 büyüyerek 143 milyon TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise 2Ç17'deki %13,7'den 2Ç18'de %17,3'e arttı. Satışlar ise tüm faaliyet gösterilen bölgelerdeki gelir artışları sayesinde yıllık bazda %36 oranında artarak 825 milyon TL olarak gerçekleşti.

Şirket ayrıca yıl sonu beklentilerinde yukarı yönlü güncellemeye gitti. ABD'de yeni alınan iki şirketin olumlu etkileriyle, 2018 satışlarında yıllık büyüme beklentisi %15-25 oranından %25-30 oranına, FAVÖK de yıllık artış beklentisi %15-25 oranından %30-40 oranına revize edildi.

Yorum: KORDSA'nın güçlü 2Ç18 sonuçlarına ve geleceğe yönelik beklenti revizyonlarına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Bizim 2018 yıl sonu net kar beklentimiz 240 milyon TL tutarındaydı. Açıklanan güçlü sonuçlar ve beklenti revizyonlarıyla beraber yıl sonu karı beklentimizin üzerinde gelebilir.

### Pınar Süt

**Kapanış (TL) : 9.21 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 414 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.12**



PNSUT TI Equity- Öneri :ÖNERİMİZ YOK Get.Pot.%: n.a Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

## Sirket Haberleri

### PNSUT 2Ç18: Güçlü operasyonel performans artan kur farkı ve faiz giderleri ile gölgelendi

PNSUT 2Ç18'de, yıllık bazda %40 daralmaya işaret eden 3m TL net kar açıkladı. Net kar görülen daralmanın nedeni yıllık aratan borç yükü nedeni ile yükselen finansal giderler ve TL'nin değer kaybına bağlı artan kur farkı giderleri oldu. Şirketin operasyonel performansı ise güçlü seyretti. Çiğ süt fiyatlarına yapılan zammın ürün fiyatına yansıtılması neticesinde ciro yıllık bazda %22 artış ile 349 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK ise, brüt kar marjında görülen daralmaya rağmen, operasyonel giderlerinin %2 daralması sonucunda yıllık bazda %62 artışla 26mn TL olarak gerçekleşti.

## Brisa

**Kapanış (TL) : 6.83 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 2084 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.46**

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



### Olumlu 2Ç18 sonuçları

Brisa 2Ç18'de net karını yıllık bazda altı kat artırarak 12 milyon TL'ye yükseltti. Sonuçlar piyasa beklentisi olan 13 milyon TL net kar rakamına yakın gerçekleşti. Faaliyet performansındaki iyileşme şirketin 2Ç18 net karındaki artışın temel nedenini oluşturuyor. Şirketin satış gelirleri 2Ç18'de yıllık bazda %35 artışla 720 milyon TL'ye yükseldi. Şirketin FAVÖK rakamı 2Ç18'de ise yıllık bazda iki katı büyüyerek 131 milyon TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise 2Ç17'deki %12,3'den 2Ç18'de %18,1'e arttı.

Yorum: Brisa'nın olumlu 2Ç18 sonuçlarına olumlu piyasa tepkisi olabilir.

## Türk Hava Yolları

**Kapanış (TL) : 17.36 - Hedef Fiyat (TL) : 19.98 - Piyasa Deg.(TL) : 23957 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 236.63**

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.:% 15.11 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



### 2Ç18'de net kar beklentilerin altında kalırken FAVKÖK beklentileri aştı

THY 2Ç18'de beklentilerin altında (İs Yatırım: TL1,440mn; Piyasa: TL1,405mn) ancak 2Ç17'deki 194 milyon TL net zarara kıyasla 441 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Net kardaki artış operasyonel performansdaki iyileşme ve finansman giderlerindeki düşüşten kaynaklanmakta. Havayolunun satış gelirleri 2Ç18'de beklentilerle (İs Yatırım: TL13.66 milyar; Piyasa TL13.52milyar) uyumlu, yolcu sayısındaki %10'luk artış ve kurun olumlu etkisi ile yıllık bazda %48 artışla 13.84 milyar TL olarak açıklandı. FAVÖK rakamı beklentilerin üzerinde (İs Yatırım: TL1,927mn; Piyasa: TL2,166mn) yıllık bazda %62 artışla 2,310 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK Marjı 2Ç17'deki %15.2'den 2Ç18'de %16.7'ye yükseldi. FAVKÖK rakamı ise 2Ç18'de bizim 2,615 milyon TL beklentimizin üzerinde yıllık bazda %54 artışla 2,918 milyon TL olarak gerçekleşti.

Şirket 2018 yılı beklentilerinde revizyon : THY 2018 yılı için bir önceki 74 milyon yolcu beklentisini 75 milyon adete yükseltti. 2018'de kapasite artışı bir önceki beklentisinden farklılık göstermeyerek %5 - %6 olarak korundu. Şirket 2018 yılı için satış gelirleri beklentisini ise bir önceki 11.8 milyar dolardan 12.5 milyar dolara yükseltti. 2018 yılı FAVKÖK marj hedefi ise önceki %23 - %24'den %25'e yükseldi.

## 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>

09/08/2018

### Yurtiçi Ajanda

AYGAZ 2Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 92 mn TL, Piyasa beklentisi: 86 mn TL)

TUPRS 2Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 821 mn TL, Piyasa beklentisi: 762 mn TL)

EKGYO 2Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 399 mn TL, Piyasa beklentisi: 267 mn TL)

THYAO 2Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini:1,440 mn TL, Piyasa beklentisi: 1,405mn TL)

### Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
İNG:RICS Konut Fiyatları Dengesi % Saat:02:01	0.04	0.02
JPN:Konut Kredileri (YoY) % Saat:02:50	--	0.027
JPN:Para Stoğu M3 (Yıllık) % Saat:02:50	0.027	0.027
JPN:Para Stoğu M2 (Yıllık) % Saat:02:50	0.031	0.032

JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları Saat:02:50	--	¥526,5b
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri Alımları Saat:02:50	--	-¥63,4b

JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları Saat:02:50	--	¥538,8b
JPN:Makina Siparisleri (Yıllık) % Saat:09:00	--	0.114

BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Haftalık % Saat:11:00	0.0023	0.0026
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları Saat:15:30	220k	218k
ABD:Devam Eden Başvurular Saat:15:30	1735k	1724k
ABD:Üretici Fiyatları Endeksi - Gıda ve Enerji Hariç (Aylık) % Saat:15:30	0.002	0.003
ABD:Üretici Fiyatları Endeksi - Gıda ve Enerji Hariç (Yıllık) % Saat:15:30	0.028	0.028
ABD:Bloomberg Tüketici Konfor Endeksi Saat:16:45	--	58.6
ABD:Toptan Satış Stokları (Aylık) % Saat:17:00	0	0
ABD:Toptan Satışlar (Aylık) % Saat:17:00	0.002	0.025

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

---

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.

---