

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

28/08/2018

Küresel risk iştahı toparlanıyor...

Bayram tatili dönüşü Borsa İstanbul haftaya olumlu bir havada başladı. Fed açıklamalarıyla değer kaybeden dolar ve güçlü ekonomik veriler gelişmekte olan ülke borsalarında Ocak ayından beri görülen en sert yükselişi (%1,8) tetikledi.

Borsa İstanbul %1,2 artışla küresel piyasalardaki yükselişe kısmen katıldı. Ancak Türk lirasında devam eden kayıplar nedeniyle MSCI Türkiye günü dolar bazında %0,7 kayıpla kapattı. Sektör bazında bakıldığında kur artışından fayda sağlayacak sanayi ve hizmet şirketleri daha güçlü performans gösterirken banka hisselerinin geride kaldığı görüldü.

ABD – Meksika anlaşması sonrası Wall Street'te yeni zirve ve Asya borsalarındaki artış nedeniyle Borsa İstanbul'un %0,5 civarında yükselişle açılmasını bekliyoruz. Türk lirasının değer kaybetmeye devam etmesi yükselişin sanayi şirketleri liderliğinde devam edeceğine işaret ediyor.

	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	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	91,284	6,087	61.58	1069	202	26.25	7.52	6.2012	7.2004	22 bps	2018	7.03%
1 Gün Δ	▲ 1.2%	▲ 156.9%	▲ -0.4 bps	▲ 3.4%	▲ 1%	▲ -109 bps	▲ -12.5 bps	▲ 3.3%	▲ 5.3%	15.6 bps	2019	5.87%
1AylıkΔ	▼ -4.5%	▼ -30.6%	▼ 3.2 bps	▼ -2%	▼ -25%	603 bps	35 bps	▲ 27.5%	▲ 5.3%	315.6 bps	2020	5.16%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	KOZAA			11%	IPEKE	10%	DGKLB	9%	PRKME	7%	MAVI	7%
En Kötü 5 (%)	MPARK			-3%	HURGZ	-3%	ULKER	-2%	MGROS	-2%	TRKCM	-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			860	GARAN	511	ASELS	443	PETKM	380	EREGL	245

Haberler & Makro Ekonomi

Reel Sektör Güven Endeksinde Sert Düşüş

Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış reel sektör güven endeksi önceki aya göre %5,1 gerileyerek 96,3 değerini aldı. Alt detaylara bakıldığında son 3 aya dair toplam sipariş kalemi haricindeki tüm diğer gruplarda aylık bazda gerileme görülüyor. Genel gidişat, gelecek 3 aya dair ihracat siparişi, üretim hacmi ve toplam sipariş kalemlerinde görülen sert düşüşler öne çıkıyor. Ek olarak Ağustos'ta mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı önceki aya kıyasla 0,7 puan artarak %77,6'ya yükseldi. Özetle Ağustos ayına dair açıklanan tüm güven endeksleri (tüketici ve reel sektör) kayda değer bir bozulmaya işaret ediyor. Bu durum üçüncü çeyrekte büyümede beklediğimiz daralma öngörümüzü destekliyor.

Borsa İstanbul'da Swap Pazarı Kuruluyor

Borsa İstanbul tarafından yapılan yazılı açıklamaya göre SWAP pazarının başta bankalar olmak üzere tüm finans sektörü katılımcılarına hizmet edecek şekilde Borsa İstanbul'da kurulması için çalışmalara başlandı. Açıklamada SWAP pazarının borsada faaliyete geçmesi ile birlikte çoğunlukla tezgahüstü piyasalarda gerçekleştirilen bu tür işlemlerin, organize bir piyasa güvencesinde de yapılabilmesinin önünün açılacağı belirtiliyor. SWAP pazarının ilk etapta döviz piyasaları için hayata geçirilmesi planlanıyor.

Sirket Haberleri

ORGE Enerji Elektrik

Kapanış (TL) : 2.32 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 116 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.49

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



Orge 787mn euro değerinde yeni kontrat imzaladı

Orge Elektrik, Elmak Kontrol Sistemleri A.Ş.'den İstanbul'da inşası devam eden ve toplam 19 istasyondan oluşan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nin SCDA işlemlerinin bir kısmına yönelik 787mn euro bedelli ilave sözleşme imzaladı. Bu anlaşma ile bu projedeki toplam kontrat miktarı 3.4mn euroya ulaştı. 2Ç18 sonu itibari ile TL106mn TL olan bakiye sipariş büyüklüğünün %5'ine denk gelmektedir. Haberin hisse üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

Koza Altın

Kapanış (TL) : 44.22 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 6744 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 37.37

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



Ovacık Altın Madeni Projesi ile İlgili Olarak Yürütmeyi Durdurma Kararının Bozulması

Koza Altından yapılan açıklamaya göre, İzmir İli, Bergama İlçesi, Ovacık Mevkiindeki Koza Altın İşletmeleri A.Ş. tarafından yapılması planlanan Ovacık Altın Madeni projesi ile ilgili olarak Çevresel Etki Değerlendirmesi için yerel mahkemece verilen yürütmeyi durdurma kararı, Danıştay 14. Hukuk Dairesince kesin olarak bozulmuştur. Danıştay kararı ile ÇED olumlu kararı şirket lehine kesinleşmiştir. Hafif Olumlu.

TSKB GYO

Kapanış (TL) : 0.49 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 74 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.03

TSGYO TI Equity- Öneri :N.R Get.Pot.%: n.a Analist:



TSKB GYO sermaye artırımına gidiyor

TSGYO elde ettiği faaliyet karının şirketin borçlarının çevrilmesi için yeterli olmaması gerekçesiyle %100 sermaye artırımına gidiyor. Bu kararla 150 milyon TL olan çıkarılmış sermaye 300 milyon TL'ye çıkarılacak. %49.61 pay ile ana ortak konumunda olan TSKB 74.42 milyon TL sermaye koyacak. Sermaye artışını olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Yataş Yatak

Kapanış (TL) : 3.98 - Hedef Fiyat (TL) : 5.9 - Piyasa Deg.(TL) : 596 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.13

YATAS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 48.25 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr



YATAS 2Ç18: Beklentilerin üzerinde operasyonel karlılık (Hafif Olumlu)

YATAS 2Ç18'de beklentilere paralel yıllık bazda %2 daralmaya tekabül eden 15mn TL net kar açıkladı. (IS Yatırım: 14mn TL Piyasa beklentisi: 14mn TL). Faaliyet karlılığında görülen sağlıklı büyüme rağmen net karda görülen daralmanın sebebi, şirketin aratan borç yüküne bağlı olarak yükselen finansal giderler ve kur farkı zararları oldu. Ancak, şirketin borçluluk oranlarının hala çok sağlıklı seviyelerde olduğunu söyleyebiliriz. Borçluluğun artmasının arkasındaki temel unsurlar ise Ankara Fabrikasında devam eden yatırımlar ve artan net işletme sermayesi ihtiyacı.

Net satışlar bizim ve piyasa beklentisine oldukça paralel yıllık %17 artış ile 227mn TL olarak gerçekleşti. Şirketin, büyüyemeye devam eden franchise ağı ve fiyat artışları satış büyümesini destekledi. 2Q18 FAVÖK ise brüt kar marjında görülen 3,7 artışa bağlı olarak yıllık bazda %29 artış ile, beklentilerin üzerinde 33mn TL olarak gerçekleşti (IS Yatırım: 28mn TL Piyasa beklentisi: 29mn TL). Güçlü gerçekleşen brüt kar marjının arkasında, zamanlı ürün fiyat artışlarının, karlılığı daha yüksek ürünlerin satış kompozisyonunda aldığı payın artmasının ve geçen yapılan modernizasyon yatırımlarının etkili olduğunu düşünüyoruz. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,4 puan artış ile %14,5 olarak gerçekleşti. Sonuçların hisse performansını hafif olumlu etkilemesini bekliyoruz.

Şirket 2018 yılı beklentilerini aşağı yönlü revize etti. Buna göre Yataş, 2018 yılı için 1 milyar TL satış geliri, 140mn TL FAVÖK ve 70-80mn TL aralığında net kar bekliyor.

Tuborg

Kapanış (TL) : 8.81 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 2841 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.08

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



TBORG 2Ç18 Finansal Sonuçları: Zayıf operasyonel sonuçlara rağmen tek seferlik yatırım karı sayesinde net kar güçlü

Tuborg 98mn TL net kar açıkladı. Zayıf operasyonel karlılığa rağmen 65mn TL tutarında kaydedilen net yatırım karı net karın yıllık bazda %51 büyüme göstermesini sağladı. Şirket'in gelirleri yıllık bazda %20.3 büyüme gösterirken brüt marjdaki 6.4 puanlık daralma nedeni ile FAVÖK marjı 6.8 puan daralarak %28.1'e geriledi. Her ne kadar net kar tek seferlik gelir nedeni ile güçlü gelmiş olsa da marjlardaki daralma nedeni ile hisse performansında önemli bir hareket beklemiyoruz.

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>

28/08/2018

Yurtiçi Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
FRN:Tüketici Güveni Saat:09:45	--	97
AVR:M3 Para Tabanı (Yıllık) % Saat:11:00	--	0.044
ABD:Toptan Satış Stokları (Aylık) Saat:15:30	--	--
ABD:Richmond Fed İmalat Endeksi Saat:17:00	--	20

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 GEÇİRİLMİYOR 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 Müdürlüğünün 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.