

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

02/10/2018

Fitch'in not indirimi öncesi borsada sert düzeltme...

Borsa İstanbul Ekim ayına banka hisselerinin önderliğinde sert değer kaybı ile başladı. Fitch'in bankaların kredi notunu indirdiği haberinin sızmasıyla gelen satış dalgasında banka hisseleri %3,5 gerileyerek, BIST 100 endeksinin %1,4 aşağı çaktı. Ekonomide sert inişi teyit eden Eylül PMI rakamları da borsadaki satışın hızlanmasında neden oldu.

Fitch not indirimine gerekçe olarak Türk lirasının değer kaybı, faizlerdeki yükseliş ve büyümedeki sert inişin bankaların aktif kalitesi, sermaye yeterliliği, likiditesi ve fonlamasında yaratacağı tahribatı gösteriyor. Buna karşın, Merkez Bankası'nın faiz artışı sonrasında güçlenen Türk lirasının bankalar üzerindeki baskıyı azalttığını kabul ediyor. Biz not indiriminin piyasaların çok gerisinden geldiğini ve haber değeri olmadığını düşünüyoruz.

Doların güçlenmesi ve gelişmekte olan piyasalarda devam eden satışlara paralel bugün Borsa İstanbul'da satıcı bir açılış bekliyoruz. Fitch'in not indirimi nedeniyle bankalarda ilave satış olmasını beklemiyoruz.

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	98,537	9,673	62.64	1046	228	25.87	7.28	5.9767	6.9337	27 bps	2018	7.56%
1 Gün Δ	-1.4%	-9.9%	0.0 bps	-0.1%	-1%	5 bps	6.1 bps	-0.4%	-0.4%	3.4 bps	2019	5.57%
1AylıkΔ	6.3%	43.1%	4.4 bps	-1%	20%	-86 bps	-73 bps	-8.9%	-0.4%	439.0 bps	2020	4.67%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	IPEKE		8%	TTKOM	4%	KARTN	3%	EGEEN	3%	KORDS	2%	
En Kötü 5 (%)	POLHO		-6%	GARAN	-5%	YATAS	-4%	IEYHO	-4%	TATGD	-4%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GARAN		1602	TTKOM	1223	ASELS	691	THYAO	684	YKBNK	528	

Haberler & Makro Ekonomi

Dış Ticaret Açığı Daralmaya Devam Ediyor

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan Eylül ayı öncü dış ticaret verisine göre ihracat yıllık bazda %22,6 artarak 14,5 milyar dolara yükselirken ithalat yıllık %18,1 düşüşle 16,4 milyar dolara geriledi. Böylece dış ticaret açığı %77,0 daralma ile 1,9 milyar dolar oldu.

Özetle dış ticaret açığı Eylül ayında daralmaya devam etti. Ağustos'ta hem ihracat hem ithalat azalırken Eylül'de ihracatın tekrar artışı geçmesi iyi haber. Bu durum Ağustos ayında başlayan dengelenmenin Eylül ayında hızlanarak devam ettiğini gösteriyor. Sabah açıklanan PMI verisi ile birlikte bakıldığında Eylül itibarıyla iç talepte daralmanın hızlanacağı buna bağlı olarak da ithalatta yavaşlamanın süreceği anlaşılıyor. Öte yandan TL'deki değer kaybının etkisiyle ihracatta yön yukarı olacak. Bu bağlamda Ağustos ve Eylül aylarında cari fazla verme ihtimalimiz yüksek görünüyor.

PMI Eylül'de Sert Düştü

İmalat sanayi PMI Eylül'de 42,7 ile Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. PMI son 6 aydır imalat sanayi genelinde bozulmaya işaret eden 50 eşik seviyesinin altında seyrediyor. Alt detaylarda hem üretim hem de yeni siparişlerde yavaşlamanın sürdüğü görülüyor. Üretimdeki yavaşlama nedeniyle firmalar istihdam ve satın alma faaliyetlerini azalttı. PMI bültenine göre istihdam düzeyi üst üste ikinci ayda geriledi. Ayrıca TL'deki zayıflama nedeniyle hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatlarında üst üste ikinci ay rekor artış kaydedildi. Ayrıca bültende mevcut zorluklar nedeniyle tedarikçilerin zaman zaman girdi temin edemediklerinden, bunun yansımaları olarak da satın alınan ürünlerin tesliminde gecikmelerin olduğundan bahsediliyor. PMI verisinde tek olumlu gelişme ihracat cephesinden. Yeni ihracat siparişleri TL'deki değer kaybı nedeniyle artıyor. Ancak bu kalemdeki toparlanmanın son 3 ay içerisinde ilk kez yavaşlaması ihracat kaynaklı iyimserliği sınırlandırdı.

Son dönemde açıklanan güven endekslerinde gördüğümüz sert düzeltme PMI verisinde de kendini gösterdi. Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyesine gerileyen imalat PMI, üçüncü çeyreğin son ayında iktisadi faaliyetteki daralmanın hızlanacağına işaret ediyor. Alt detaylarda üretimin ve yeni siparişlerin azalması büyümedeki yavaşlamayı gösterirken girdi ve satış fiyatlarındaki artışın devam etmesi enflasyonist baskının süreceğini gösteriyor.

Fitch 20 Türk Bankasının notunu düşürdü

Fitch 20 Türk Bankasının yabancı para cinsinden notunu BB den BB-'a düşürürken, görünümü negatif olarak belirledi. Derecelendirme kuruluşunun bankaların notunu indirmesi, TL'de yaşanan hızlı değer kaybından sonra risklerin bankacılık sektörü açısından artması ve bunun yanında yavaşlayan ekonominin getireceği ek risk ve yüklerle bağlantılı. Bununla birlikte son dönemde TL'de görülen görece istikrar, Merkez Bankası'nın daha Ortodoks politikalar uygulamaya başlaması ve daha pahalı olmasına rağmen bankaların yurtdışı finansmana ulaşımının devamı olumlu gelişmeler olarak kaydedilmiş. Söz konusu not indiriminin diğer iki derecelendirme kuruluşunun not indiriminden sonra gelmesi ve Akbank'ın yakın zamanda sendikasyonunun başarıyla çevirmesi nedeniyle etkisinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

Türk Bankacılık sektörü Ağustos ayında TL4.48 milyar net kar açıldı

Haberler & Makro Ekonomi

Türk Bankacılık sektörü Ağustos ayında TL4.48 milyar net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı geçen yılın aynı ayına göre %6 artış gösterirken aylık bazda ise %3.5 düşüş kaydetti. Kümülatif kar rakamı ise TL38 milyara ulaşarak yıllık bazda %14 artış kaydetmiş durumda. Sonuçlara bakıldığında kredi ve menkul kıymet faizlerinin kuvvetli yeniden fiyatlanması nedeniyle sektörün net faiz marjı aylık bazda %4.87'den %5.67'ye yükseldi. Bununla beraber öz kaynak karlılığının ise aylık bazda 60 baz puan gerileyerek %13.5 seviyesinde gerçekleştiğini görüyoruz. Burada özellikle grup II krediler için ayrılan karşılıklardaki sıçrama sektörün karşılık giderlerini çok yükselterek faaliyet gelirlerindeki olumlu tablonun net kara yansımalarını engelledi. Grup II kredileri ve buna bağlı karşılık giderlerindeki zıplama Ağustos ayında makro göstergelerdeki hızlı bozulmaya bağlanabilir. Özellikle TL'nin ani zayıflaması sonucunda UFRS 9 modellerinin bu karşılık giderlerini yükselttiğini görüyoruz. Bununla beraber sektörün bir anlamda önden yüklemeli olarak karşılık giderlerini birazda ana faaliyet karının güçlü seyrine bağlı olarak agresif bir biçimde arttırdığını ve önümüzdeki yıl için iyi bir baz hazırladığını görüyoruz. Takibe düşen krediler için ayrılan karşılık giderlerinin kredilere oranı ise beklenen seyrinde 30 baz puan artış göstermiş durumda. Bu tablonun sene sonunda kadar değişmeyeceğini artan karşılık giderlerinin kuvvetli aktif yeniden fiyatlamaları ile dengeleneceğini öngörüyoruz.

Sirket Haberleri**Doğuş Otomotiv****Kapanış (TL) : 5.22 - Hedef Fiyat (TL) : 5.9 - Piyasa Deg.(TL) : 1148 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.52**

DOAS TI Equity- Öneri :SAT Get.Pot.%: 13.03 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Doğuş Otomotiv ve Volkswagen AG arasında distribütörlük sözleşmesi yenilendi

Doğuş Otomotiv KAP'a yaptığı açıklamada, Volkswagen AG arasında akdedilmiş olan distribütörlük sözleşmesinin Volkswagen Grubu'nun yeni teknolojiler ve ileri dijitalleşme temelli başlattığı küresel değişim ve gelişim stratejisinin uzantısı olarak süresiz şekilde yenilendiğini duyurdu.

Aselsan**Kapanış (TL) : 27.66 - Hedef Fiyat (TL) : 31.5 - Piyasa Deg.(TL) : 31532 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 174.76**

ASELS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 13.88 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

Aselsan stratejine uygun olarak satın almalar ile büyümesine desteklemeye devam ediyor

Aselsan SSTEK Savunma Teknolojileri A.Ş.'den Ulak Haberleşme A.Ş.'nin %51'lik hissesini devralmak için sözleşme imzaladığını, gerekli yasal izinlerin ardından sürecin tamamlanacağını açıkladı. ULAK Haberleşme A.Ş., mobil haberleşme sistemleri ve geniş bant haberleşme cihazlarının araştırma, tasarım, geliştirme ve mühendislik alanında faaliyet göstermektedir. Anlaşma ile ilgili henüz herhangi bir detay paylaşılmadı ancak Aselsan'ın piyasa değer ve gelirleri düşünüldüğünde Aselsan'ın operasyonları içinde önemli bir paya sahip olmasını beklemiyoruz.

Koza Altın**Kapanış (TL) : 50.6 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 7717 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 32.11**

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

Kaymaz Altın Madeninde üretimin geçici olarak durdurulması

Koza Altın, Kaymaz Altın Madeni Atık Depolama Tesisinde (ADT) atık seviyesi taahhüt edilen seviyeye ulaştığını ve bu nedenle Kaymaz Altın Madenindeki tesis üretimine geçici olarak ara verildiğini duyurdu. Açıklamaya göre şirket madende açık ocak üretimine devam etmekte ve ADT yükseltme inşaatının kısa süre içinde tamamlanması beklenmekte. Kaymaz madeninde üretime verilen ara, şirketin 2018 yılı için 280 bin ile 300 bin ons altın üretim öngörüsünde herhangi bir değişikliğe neden olmamıştır. Nötr.

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>

02/10/2018

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Para Tabani (donem sonu) Saat:02:50	--	¥502,0t
JPN:Para Tabani (yillik) % Saat:02:50	--	0.069
JPN:Tüketici Güven Endeksi Saat:08:00	43.1	43.3
İNG:Nationwide Konut Fiyatları (Aylık) % Saat:09:00	0.002	-0.005
İNG:Nationwide Konut Fiyatları (NSA) (Yıllık) % Saat:09:00	0.019	0.02
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Aylık % Saat:11:00	--	0.0041
BRZ:Sanayi Üretimi (Aylık) % Saat:15:00	0.004	-0.002
BRZ:Sanayi Üretimi (YoY) % Saat:15:00	0.032	0.04

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, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

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 ilgili 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.