

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

15/11/2018

MSCI şokuna rağmen pozitif ayrışıyoruz...

Küresel piyasalardaki satış baskısı devam ediyor. Üçüncü çeyrekte Almanya ve Japonya ekonomilerinde görülen küçülme ve Çin'den gelen yavaşlama sinyalleri küresel piyasaları baskılıyor. Görece daha iyi durumda olan ABD şirketleri yüksek değerlemeleri dolayısıyla satış dalgasından kaçamadı.

İçsel büyüme dinamikleri daha güçlü olan gelişmekte olan ülkeler küresel piyasalardaki satış baskısına karşı daha dirençliler. Wall Street'teki satışlara rağmen Güney Afrika, Brezilya, Türkiye gibi gelişmekte olan borsalar dün günü %1,0-%2,0 civarında yükselişle kapattı.

MSCI endeksinden 6 Türk şirketinin (Coca Cola, Emlak Konut, Tofas, Vakıfbank, Ülker, Yapı Kredi – BİST 100 ağırlığı %6,8) çıkartılmasına rağmen Borsa İstanbul'un dünyayı yenmesini teknik olarak güçlü bir işaret olarak görüyoruz. Ancak çıkarılan şirketlerdeki satış baskısı kısa vadede devam edebilir.

ABD piyasasında devam eden satışlara paralel Borsa İstanbul'da hafif aşağı yönlü bir açılış öngörüyoruz. Türk lirasındaki değer kazancı ve tahvil piyasasında devam eden kazançlar borsadaki düşüşü sınırlayabilir. Üçüncü çeyrek karı beklentilerden güçlü gelen ve son dönemde piyasanın gerisinde kalan Albaraka'nın endekse göre daha güçlü olmasını 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	Sepet	İs Yat.Tah.	F/K		
Kapanış	93,287	8,368	62.67	968	238	20.13	7.35	5.4724	6.1733	5.82025	2018	7.44%		
1 Gün Δ	▲ 0.6%	▲ 15.1%	-0.1 bps	▲ 0.2%	▲ 2%	-166 bps	0.3 bps	▼ -0.3%	▲ 0.1%	▲ 0.2%	2019	5.84%		
1AylıkΔ	▼ -3.5%	▼ -24.5%	-0.2 bps	▼ -1%	▲ 6%	-667 bps	2 bps	▼ -7%	▲ 0.1%	▲ 2.1%	2020	4.75%		
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket														
En İyi 5 (%)	ISFIN		18%	GOZDE		15%	ICBCT		10%	ZOREN		5%	THYAO	5%
En Kötü 5 (%)	CEMAS		-20%	GOLTS		-11%	POLHO		-4%	ULKER		-4%	SOKM	-4%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		1274	GARAN		678	HALKB		613	ASELS		433	KRDMD	353

Haberler & Makro Ekonomi

Moody's 2019'da Gelişmekte Olan Ülkeler İçin Daha Zorlu Olacak

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Gelişmekte Olan Ülkeler Ülkeler için 2019 yılına ait görünümü anlatan bir rapor yayınladı. Raporla göre küresel büyümedeki yavaşlama, finansal piyasalarda ve faiz oranlarında devam eden oynaklık, artan jeopolitik riskler ve korumacı dış ticaret politikaları nedeniyle 2019 yılında gelişmekte olan ülkeler için kredi koşullarının daha zorlu olacak. Moody's Türkiye ve Afrika'nın bazı kısımları için görünümün negatif olduğunu Ortadoğu için ise karışık bir durum olduğunu belirtiyor.

2019 yılında kredi koşullarının ülkelerin vereceği politika tepkilerine göre değişiklik göstereceğinin belirtildiği raporda Türkiye'nin politik belirsizlik ve artan kurumsal zorluklarla karşı karşıya olduğu not edildi. Moody's Türkiye'nin bu yıl %1,5 büyümesini gelecek yıl ise %2,0 daralmasını bekliyor.

Ekim ayında beyaz eşya satışları %29 geriledi

TÜRKSBED'in aylık verilerine göre, Ekim ayında yurtiçi beyaz eşya pazarı %29 daralırken, ilk on aylık kümülatif daralma oranı %16'ya ulaştı. 2017 yılında ÖTV teşviği Eylül sonu bittiğinden düşük baz etkisi, Kasım ve Aralık ayı için getirilen yeni ÖTV teşviği ve markaların yıl sonu stokları eritmek için yapılan satış kampanyaları nedeniyle 4Ç18'de daralmanın hız kesmesini bekliyoruz. 2018 yılında beyaz eşya satışlarında %15 daralma bekliyoruz. ARCLK, VESBE ve VESTL'de sınırlı olumsuz piyasa tepkisi olabilir.

Sirket Haberleri

Lokman Hekim Engurusag

Kapanış (TL) : 4.5 - Hedef Fiyat (TL) : 7.1 - Piyasa Deg.(TL) : 108 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.23



LKMNH TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 57.87 Analist: uonder@isyatirim.com.tr

Sonuçlar beklentilerimiz altında gerçekleşti

Lokman Hekim 3Ç18'de bizim beklentimiz olan 2 milyon TL'nin altında 1milyon TL net kar açıkladı (3Ç17: 2 milyon TL). Operasyonel performansın tahminimizin altında gerçekleşmesi sapmamızın temel nedeni. Brüt karj marjı 3Ç17'deki %14,1 seviyesinin altında 3Ç18'de %10,9 olarak gerçekleşti. Şirket için herhangi bir piyasa beklentisi olmadığını hatırlatalım.

Beklentimiz olan 77 milyon TL'nin biraz altında, Lokman Hekim'in 3Ç18 cirosu, 3Ç17'de 64 milyon TL'ye nazaran yıllık bazda %8,6 oranında büyüyerek 70 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK 3Ç18'de 7 milyon TL olarak gerçekleşerek (İŞY tahmin: 9 milyon TL), 3Ç17'deki 9 milyon TL rakamına göre 21% oranında düşüş gösterdi. Genel yönetim giderlerinin beklentilerimizin üzerinde artması farkı açıklayan başlıca neden olarak öne çıkıyor. FAVÖK marjı da 3Ç18'de 9,9% oranında gerçekleşti (3Ç17: %13,6). 2Ç ve 3Ç'nin sektör açısından en zayıf geçen çeyrekler olduğunu hatırlatalım.

Yorum: Sezonallığın da etkisiyle 3Ç18'de ciroda sınırlı bir büyüme görüyoruz. Beklentilerimizin altında açıklanan sonuçlar önceki yıla göre daha zayıf bir operasyonel performansa işaret ediyor. Piyasanın sonuçlara sınırlı olumsuz tepki verebileceğini düşünüyoruz.

Albaraka Türk

Kapanış (TL) : 1.33 - Hedef Fiyat (TL) : 1.88 - Piyasa Deg.(TL) : 1197 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.43



ALBRK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 41.6 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

AL Baraka Türk 3Ç18 : TL 176mn, Piyasa Beklentisi: TL 135mn (İş Yatırım: TL 128mn)

Al Baraka Türk yılın üçüncü çeyreğinde TL 176mn solo net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı bizim beklentimiz olan TL128mn piyasa beklentisi olan TL 135mn'un oldukça üzerinde gerçekleşti. Özellikle katılım payı gelirlerinin, katılım payı giderlerine göre çok daha hızlı artışı nedeniyle net katılım payı marjı bri önceki çeyreğe göre 80 baz puan artış göstererek %4 seviyesine yakın bir yerde gerçekleşti. Katılım bankacılığında mevduat maliyetleri kredi getirisinin bir fonksiyonu olduğu ve birkaç çeyrek sonra bunu yansıttığı için marjlarda bu çeyrekte bir genişleme gözlemlendi. Bunun önümüzdeki çeyreklerde normalize olmasını bekleyebiliriz. Bankanın ayrıca üçüncü çeyrekte elde ettiği net trading gelirinin muhtemelen kur değerlemeleri nedeniyle TL200mn olarak gerçekleşmesi de karlılığı çok olumlu etkiledi. Aktif kalitesinde ise diğer bankalarda da gördüğümüz gibi görece bir bozulma üçüncü çeyrekte yaşandı. Takip oranı %5.9'dan %6.5'a yükselirken takibe atılan net kredi miktarı da bir önceki çeyreğin yaklaşık iki katı düzeyinde TL 737mn olarak gerçekleşti. Karşılık giderlerinin krediler olan oranı ise çeyrekte 187 baz puana çıktı. Bunda UFRS 9 etkisinin de olduğunu söylememiz gerekiyor. Genel olarak beklentilerin üzerinde gelen kar nedeniyle piyasa tepkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz.

İş GYO

Kapanış (TL) : 0.87 - Hedef Fiyat (TL) : 1.12 - Piyasa Deg.(TL) : 834 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.89



ISGYO TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 28.96 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

İş Bankası, İş GYO'dan pay alımı gerçekleştirdi

İş Bankası, 0,86 TL fiyattan 500.000 adet İş GYO hissesi aldığını açıkladı. Bu işlemle birlikte, İş Bankası'nın İş GYO içindeki toplam payları %44.22'den %44.27'ye çıkarılmış oldu.

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>

15/11/2018

Yurtiçi Ajanda

Ağustos İşsizlik Oranı - Saat:10:00

Kasım TCMB Beklenti Anketi - Saat:14:30

DOCOC 2Ç18/19 Mali Sonuçları

Ekim Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi - Saat:11:00

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Konut Kredileri (YoY) % Saat:02:50	--	0.027
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Tokyo Konut Satışları (Yıllık) % Saat:06:00	--	0.132
AVR:Ticaret Dengesi (Dönemsellikten Arındırılmış) Saat:13:00	--	16,6b
AVR:Ticaret Dengesi (Dönemsellikten Arındırılmamış) Saat:13:00	--	11,7b
ABD:Empire İmalat Endeksi Saat:16:30	--	21.1
ABD:Philadelphia Fed. Is Dnyasi Gorunumu Saat:16:30	--	22.2
ABD:Perakende Satışlar (Otomobil ve Enerji Hariç) % Saat:16:30	--	0
ABD:İthalat Fiyat Endeksi (Aylık) % Saat:16:30	--	0.005
ABD:Perakende Satışlar Kontrol Grubu % Saat:16:30	--	0.005
ABD:İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık) % Saat:16:30	--	0.035
ABD:İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık) % Saat:16:30	--	0.027
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları Saat:16:30	--	--
ABD:Devam Eden Başvurular Saat:16:30	--	--
ABD:Bloomberg Tüketici Konfor Endeksi Saat:17:45	--	--
ABD:İş Stokları % Saat:18:00	--	0.005

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, 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 Müdürlüğünün takip ettiği hisseler arasında 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.
