

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

04/02/2019

Kar satışı...

İstihdamın artmasına rağmen ücret artışlarının zayıf olduğu tarım dışı istihdam verisi sonrası dünya borsaları haftayı pozitif bir havada kapattı. Zayıf dolar, düşük faiz ikilisi küresel büyümede aşağı yönlü risklere rağmen risk iştahını desteklemeye devam ediyor.

Son 22 yılın en iyi Ocak ayının ardından Borsa İstanbul Şubat ayına satıcı bir seyrile başladı. MSCI Türkiye %1,9 gerileyerek gelişmekte olan piyasalardan (%) negatif ayrıştı. 31 Mart yerel seçimleri sorası Türkiye'nin IMF ile stand-by anlaşmaya gideceğine yönelik dedikoduların yalanlanması satışlara gerekçe olarak gösterildi. Bizce asıl neden sert yükseliş sonrası gelen kar satışları.

ABD ve Asya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da hafif yukarı yönlü bir açılışa işaret ediyor. Beklentilerden güçlü teknik ve mali kar açıklayan Anadolu Sigorta'nın endekse göre daha güçlü performans göstermesini bekliyoruz. BİST-100 için destek ve direnç noktaları olarak 102.500 ve 104.000 seviyeleri öne çıkıyor.

Yurtiçi veri akışında bugün Ocak ayı enflasyon rakamları (İş Yatırım %1,1, Piyasa %1,0) izlenecek. Yurtdışında ABD fabrika siparişleri günün en önemli verisi.

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	Sepet	İs Yat.Tah. F/K	
Kapanış	102,937	7,865	66.01	1050	277	18.34	6.75	5.2038	5.9622	5.5899	2018	7.57%
1 Gün Δ	▼ -1.1%	▼ -29.4%	0.1 bps	▲ 0.0%	▼ -2%	23 bps	9.6 bps	▼ -0.3%	▼ -0.6%	▼ -0.6%	2019	7.32%
1AylıkΔ	▲ 15.9%	▲ 50.6%	0.8 bps	▲ 9%	▲ 20%	-137 bps	-37 bps	▼ -4%	▼ -0.6%	▼ -1.4%	2020	5.73%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	ODAS	9%	ULKER	6%	ANACM	4%	GLYHO	3%	KORDS	3%		
En Kötü 5 (%)	THYAO	-4%	PGSUS	-4%	FLAP	-4%	TRKCM	-4%	GEREL	-3%		
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO	1091	GARAN	765	KRDMD	537	ASELS	399	ODAS	371		

Haberler & Makro Ekonomi

Ocak 2019 PMI

Ocak'ta imalat PMI 44,2 ile önceki aya kıyasla değişmedi. PMI verisi son 10 aydır 50 eşik seviyesinin altında seyrediyor ve zorlu faaliyet koşullarının devam ettiğini gösteriyor. Detaylarda üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlamanın sürdüğü görülüyor. Öte yandan veri bültenine göre Tük mallarına yönelik talepteki iyileşme işaretlerine bağlı olarak yeni ihracat siparişlerinin istikrarlı seyrettiği söyleniyor ancak bu söylem ihracatta toparlanma olduğu anlamına gelmiyor. Gelecek hafta Ocak öncü dış ticaret verisinde resmi daha net göreceğiz. Üretim aktivitesindeki yavaşlama nedeniyle istihdamdaki azalma devam ediyor. Son olarak maliyet enflasyonundaki düşüş sayesinde nihai ürün fiyatlarının üst üste ikinci ay azaldığı not ediliyor.

Özetle yılın ilk ayında PMI'daki sert düşüş hız kesse de mevcut seviye iktisadi faaliyetteki olumsuz seyrin devam ettiğine işaret ediyor. Özellikle üretim ve yeni siparişlerde yavaşlamanın sürmesi ve buna bağlı olarak istihdamda azalma olması ilk çeyrekte büyümede daralma görüşümüzü destekliyor.

Sirket Haberleri**Yapı Kredi Bankası****Kapanış (TL) : 1.96 - Hedef Fiyat (TL) : 2.3 - Piyasa Deg.(TL) : 16556 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 29.61**

YKBNK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 17.35 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

YKB 4Ç18 Sonuçları: Beklentilerden daha iyi

YKB yılın son çeyreğinde TL1.081mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı beklenti ortalaması olan TL913mn (İş Yatırım: TL 966mn)'un yaklaşık %18 ve %12 üzerinde gerçekleşti. Bankanın 2018 karı 2017 yılına göre %29 artış göstermiş durumda. Bankanın son çeyrek öz kaynak karlılığı 50 baz puan gerileyerek %10.9 olarak gerçekleşirken, bunda senenin ortasında yapılan %94'lük bedelli sermaye artırımının sulandırıcı etkisi de bulunuyor. YKB'nin karşılıklar öncesi toplam faaliyet gelirleri bir önceki seneye göre %71 düzeyinde artarken, TÜFEX gelirlerinin 2017 rakamlarına yaklaştırılması (normalleştirilmesi) durumunda bile bu kalem yıllık olarak %32 artış göstermekte. Buda bankanın artan ana gelir faaliyetlerindeki gücü ortaya koymakta. Sektördeki eğilime paralel olarak bankanın ikinci grup ve takibe attığı kredilerde son çeyrekte bir sıçrama gözükmeyle beraber ayrılan karşılıkların takip gruplarındaki kredilere oranı açısından banka benzer bankalara göre daha muhafazakâr ve hazırlıklı gözükme.

Banka 2019 yılında yaklaşık %10 toplam kredi büyümesi ve %15 civarı mevduat büyümesi öngörüyor. TÜFEX gelirlerinin normalize edilmiş haliyle hesaplanan net faiz marjının yatay kalması beklenirken, banka yeni yılda takip oranının %7'nin altında, risk maliyetinin ise 2018 seviyesi ile muhtemelen yakın olarak 300 baz puanın altında gerçekleşmesini hedefliyor. Ücret ve komisyon gelirlerinin de %15 artışı öngörülürken, maliyet etkinliği yine ön planda tutulmaya devam edecek. YKB için AL tavsiyemizi koruyoruz. Bizce yönetimin son çeyrekte muhafazakar bir yaklaşımla karşılık ve takibe atma politikasını benimsediğini ve bunun da 2019 için iyi bir baz teşkil edeceğini öngörüyoruz.

TSKB**Kapanış (TL) : 0.85 - Hedef Fiyat (TL) : 1.05 - Piyasa Deg.(TL) : 2380 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.4**

TSKB TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 23.53 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

TSKB 4Ç18 Sonuçları: Beklentilerle uyumlu

TSKB yılın son çeyreğinde TL 170mn net kar açıklayarak piyasa ve bizim beklentimize paralel bir sonuç açıkladı. Çeyreğin özeti; kuvvetli TÜFEX gelirlerine bağlı olarak ana faaliyet gelirlerindeki güçlü görünüm çeyrekte artan karşılık baskısını önemli derecede ortadan kaldırdı şeklinde olabilir. Bankanın kur etkisi nedeniyle ikinci grup kredileri artış gösterirken TL170mn civarı bir kredi bu gruba sınıflanmış durumda. Marjlar özellikle TÜFE'ye endeksli kağıtların artan getirileriyle yükseliş gösterirken kredi spreadlerinin de marj gelişimini desteklediğini görüyoruz. Bankanın takip oranı %2.1 olurken sene sonunda bu oranın 2019 yılında artış göstermesi ama %4'ün altında oluşması bekleniyor. Bununla beraber bankanın seneyi bizim beklentilerimizle uyumlu olarak %17 ortalama öz kaynak getirisiyle bitirmesi olumlu bir faktör olarak değerlendirilmeli.

TSKB 2019 yılı için %3.5-3.8 aralığında bir net faiz marjı, %4'ün altında kalacak bir takip oranı ve 100 baz puan civarı bir risk maliyet öngörüyor. Bu rakam ise yaklaşık oalra %15 civarı bir öz kaynak karlılığına işaret etmekte. Bu bizim öngörülerimizle uyumlu. Bu zor dönemde bankanın kredi portföyün kalitesinin yüksek olması ve güçlü teminat yapısı güvence veren noktalar. 2019 karlılığını potansiyel olarak olumsuz etkileyen iki faktör var birincisi 2018'e göre daha düşük TÜFEX gelirleri ikincisi ise TSKB tarihi ortalamalarının çok üzerinde ayrılan karşılıklar. Özellikle ikincisinin normalleşmesiyle banka hızla potansiyel öz kaynak karlılığı olan %17-19 bandına birkaç yıl içinde dönecektir.

Anadolu Sigorta**Kapanış (TL) : 4.25 - Hedef Fiyat (TL) : 4.95 - Piyasa Deg.(TL) : 2125 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.1**

ANSGR TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 16.56 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Anadolu Sigorta 4Ç18 Sonuçları. beklentilerden daha iyi

Anadolu Sigorta 2018'in son çeyreğinde TL 75mn solo net kar rakamı açıkladı. Açıklanan kar rakamı bizim beklentimiz olan TL 62mn'un üzerinde bir rakam. Şirket tüm yıl için TL 308mn net kar elde ederken 2017 yılına göre karını yıllık %62 arttırmayı başardı. Hasar ve gider oranlarında sağlanan olumlu gelişmeler ile yılın son çeyreğinde kombine oran üçüncü çeyrek seviyesi olan %120'den %112'ye inerek teknik karlılığı olumlu etkiledi. 2018'in tümüne bakacak olursak oto branşlarında TL'nin zayıflığı nedeniyle artan maliyet baskıları yanında yangın branşının beklentilerin altında kalan teknik karlılığının yüksek kombine rasyolarına neden olduğunu görüyoruz. Üçüncü çeyreğe göre öz kaynak karlılığı yıllıklandırılmış olarak 500 baz puan artışla %19 seviyesine ulaşırken, iştiraklere göre düzeltilmiş öz sermaye karlılığı %28 olarak gerçekleşti. Şirket 2018 yılında TL 4.6 milyara ulaşan yatırım portföyü ile yüksek faiz ortamından en fazla yararlanan şirketlerden biri konumunda. Piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini beklerken, Salı günü açıklanacak 2019 beklentileri yakından takip edilecek.

Şişe Cam**Kapanış (TL) : 6.76 - Hedef Fiyat (TL) : 6.85 - Piyasa Deg.(TL) : 15210 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.73**

SISE TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 1.29 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

SISE 4Ç18 Sonuçlar: Beklentilerin üzerinde net kar

Hem bizim beklentimiz 144mn TL hem piyasanın 216mn TL beklentisinin üzerinde olarak, Şişe 4Ç18'de 244mn TL (-%32 YoY) net kar açıkladı. Özellikle Anadolu Cam ve Soda Sanayii'de beklentilerimizin altında gerçekleşen vergi giderleri net kar tarafında görülen sapmanın nedenleri oldu. Konsolide satış gelirleri 4Ç18'de Paketleme (ANACM) ve Kimyasallar (SODA) iş kollarının güçlü katkısı ile %39 büyüdü. 4Q18 FAVÖK beklentilere paralel %45 artışla TL 905mn gerçekleşti. (İŞY:892mn TL, Piyasa: 904mn TL) Cam Ev Eşyası bölümünün (Paşabahçe) satışları 4Ç18'de yıllık bazda %35 artış gösterirken, artan maliyet baskıları nedeni ile FAVÖK'ü yıllık bazda yalnızca %15 büyüme kaydetti. Halka açık iştiraklerin sonuçlarını Perşembe günü açıklamış olmasından dolayı herhangi bir piyasa tepkisi 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>

04/02/2019

Yurtiçi Ajanda

Ocak TÜFE ve Yİ-ÜFE, aylık değişim, % - Saat:10:00 (İş Yatırım beklentisi: %1,1; piyasa medyan beklentisi: %1,0)

OTKAR 4Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 147 mn TL, Piyasa beklentisi: 174 mn TL)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Para Tabani (yillik) % Saat:02:50	0.046	0.048
JPN:Para Tabani (donem sonu) Saat:02:50	¥500,3t	¥504,2t
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Aylık % Saat:10:00	--	0.0009
AVR:Sentix Yatırımcı Güven Endeksi Saat:12:30	--	-1.5
AVR:Üretici Fiyatları Endeksi (Aylık) % Saat:13:00	--	-0.003
AVR:Üretici Fiyatları Endeksi (Yıllık) % Saat:13:00	--	0.04
ABD:Fabrika Siparişleri % Saat:18:00	0.003	-0.021
ABD:Dayanıklı Mal Siparişleri % Saat:18:00	0.017	0.008
ABD:Taşıtlar Hariç Dayanıklı Mal Siparişleri % Saat:18:00	0.002	-0.003
ABD:Savunma Harici Uçak ve Parçaları Dışındaki Sermaye Malları Siparişleri % Saat:18:00	0.001	-0.006
ABD:Havayolu Dışındaki Sermaye Malları Sevkiyatı % Saat:18:00	0.002	-0.001

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.