

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

12/02/2019

Görünümün pozitifte dönmesi için zemin var...

Dün Reuters'ın beyaz saray yetkilisinin açıklamasına dayanarak yaptığı haberde, daha önce açıklananın tersine Trump'ın 1 Mart öncesi Xi -Jinping ile görüşebileceğini belirtmesi, haftanın ikinci yarısındaki görüşmeler konusunda piyasalara umut verdi. MSCI GOÜ endeksi dünkü işlemlerde 200 günlük ortalamasında yatay kalırken, TL varlıkların tamamı olumlu ayrıştı. MSCI Türkiye %1.5'e yakın primli kapanış yaparken, TL diğer GOÜ para birimlerine karşı güçlü kaldı. Dolar endeksinde (DXY) geçen hafta başlayan yükselişin dün de devam etmesi ile endeks kritik direnç seviyesine oldukça yakın işlem görüyor. Ticaret görüşmelerinden olumlu bir haber gelmesi halinde risk algısındaki iyileşmeye bağlı olarak dolar endeksinde kritik seviyeden dönüş görebiliriz.

TL varlıklardaki pozitif ayrışmayı Cuma günü açıklanacak S&P değerlendirmesinde Türkiye'nin not görünümünün durağandan pozitifte çekilebileceği beklentisine bağlı olduğunu düşünüyoruz. Nitekim S&P'nin 2018'in Ağustos ayında yaptığı en son değerlemede, not indirimi ve artışı ile ilgili risklerden bahsettiği kısımda görünümün durağan olmasını risklerin dengeli olmasına bağlamış. Risk olarak belirtilen unsurların bazılarının gerçekleşmemesi (bankaların sendikasyon kredilerini yüksek oranlarda çevirmeleri , FED'in U dönüşünden sonra GOÜ'lere fon akışlarının tekrar başlaması, mevduatlarda çekiliş meydana gelmemesi) risklerdeki dengeyi not indirim riskinin aleyhine değiştirdiği düşünülebilir. Dolayısıyla, görünümün pozitifte dönmesi için zemin olduğunu düşünüyoruz. Fakat bu durumun büyük ölçüde fiyatlandığını da dikkate almakta fayda var. Nitekim risklerdeki azalmayı piyasalar reyting kuruluşlarından çok önce fiyatlıyor.

Bugün yurtiçi ve yurtdışı tarafta önemli bir haber akışı bulunmuyor. Son çeyrek karını açıklayacak şirketler arasında Ford Otosan var. Şirketin özellikle 2019 yılı beklentileri izlenecek. BIST'de bugün yatay hafif yukarı yönlü bir açılış bekliyoruz. Dün de belirttiğimiz gibi olası geri çekilmeleri trend değişikliğinden ziyade düzeltme olarak görüyor, olumlu görüşümüzü koruyoruz. Bu arada bugün açıklanan MSCI endeks değişikliklerinde, Türkiye ile ilgili bir değişiklik bulunmuyor.

	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	104,395	8,066	65.95	1035	278	18.44	6.94	5.2651	5.9567	5.615	2018	7.68%				
1 Gün Δ	▲ 1.9%	▲ 31.0%	0.1 bps	▲ -0.1%	▲ 2%	7 bps	▲ 8.5 bps	▲ 0.2%	▲ 0.0%	▼ -0.4%	2019	7.29%				
1AylıkΔ	▲ 13.4%	▲ 42.8%	0.7 bps	▲ 4%	▲ 18%	-34 bps	▼ -41 bps	▼ -5%	▲ 0.0%	▲ 0.3%	2020	5.73%				
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket																
Piyasa Rakamları Tablosu	En İyi 5 (%)	ALBRK		20%	TTKOM		5%	GEREL		5%	DEVA		5%	NETAS		4%
	En Kötü 5 (%)	CEMTS		-5%	IHLAS		-3%	HEKTS		-2%	ULKER		-2%	BERA		-2%
	Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		1109	GARAN		979	VAKBN		409	ASELS		384	ISCTR		369

Haberler & Makro Ekonomi

Hazine Şubat İç Borçlanmasına Başlayacak

Hazine ve Maliye Bakanlığı bugün düzenleyeceği 11 aylık kuponsuz tahvil ve 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracı ile Şubat ayı iç borçlanma programına başlayacak. Bu ay toplamda 5 ihale ile Hazine 23 milyar TL'lik iç borç ödemesine karşılık 17 milyar TL (10,5 milyar TL piyasadan) iç borçlanma planlıyor.

Sirket Haberleri**Türk Traktör****Kapanış (TL) : 36.64 - Hedef Fiyat (TL) : 46.08 - Piyasa Deg.(TL) : 1955 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.96**

TTRAK TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 25.75 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

4Ç18 net karı beklentileri yenerken FAVÖK marjı beklentilerin altında kaldı

Türk Traktör 4Ç18'de 60 milyon TL olan beklentilerin üzerinde satış hacmindeki düşüş ile zayıf faaliyet kar marjları neticesinde yıllık bazda %29 düşüşle 74 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Net kar rakamındaki sapmanın nedeni yatırım faaliyetlerinden elde edilen 5 milyon TL gelir ve tahminlerin altında kaydedilen vergi gideridir. Şirketin 4Ç18 satış gelirleri beklentilerle uyumlu (İş Yat: TL896mn; Piyasa: TL940mn) toplam satış hacmindeki %48'lik gerileme nedeniyle yıllık bazda %21 düşüşle 908 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirketin yurtiçi satış gelirleri zayıf iç pazar koşulları ile gerileyen pazar payı nedeniyle 4Ç18'de yıllık bazda %62 düşüş gösterirken, ihracat gelirleri 4Ç18'de artan ihracat hacimleri ve kurun olumlu etkisi ile yıllık bazda iki kat artış gösterdi. 4Ç18'de ihracatın payı toplam şirket gelirlerinde 4Ç17'de %25'den 4Ç18'de %64'e yükseldi. FAVÖK rakamı bizim 113 milyon TL beklentimizle uyumlu ancak piyasanın 120 milyon TL beklentisinin altında 110 milyon TL olarak gerçekleşirken FAVÖK marjı 4Ç17'deki %11.9'dan 4Ç18'de %12.1'e artış gösterirken 3Ç18'deki %16.2'nin oldukça altında kaldı. Şirketin FAVÖK marjı yıllık bazda kıyasladığımızda 3Ç18'den gelen düşük maliyetli stoğun kısmi etkisinin ve fiyat artışlarının olumlu etkisini görebiliyoruz. Türk Traktör'ün net borç pozisyonu artan işletme sermayesi ve yatırım harcamaları nedeniyle 2017 yıl sonundaki 685 milyon TL'den 2018 yıl sonunda 1.36 milyar TL'ye yükselirken, Net Borç /FAVÖK rasyosu 2017 yıl sonundaki 1.4x'den 2018'de 2.7x'e yükseldi.

2019 beklentileri: Türk Traktör 2018 yılında 48 adet olarak gerçekleşen yurtiçi traktör pazarının 2019 yılında %21-%31 gerileme ile 33 – 38 bin adete gerileyeceğini öngörüyor. Şirket kendi yurtiçi satış hacminde pazar payı kazanımları ile 15,500 – 18,000 adet ile pazarın üzerinde gerçekleşmesini bekliyor. Şirketin ihracat hacim beklentisi ise 2018 yılındaki 14,502 adete benzer 2019 yılında 14,000 – 15,000 adet seviyelerinde öngörüyor. 2019 yılı için bütçelenen yatırım harcaması ise 200 -250 milyon TL tutarında.

Yorum: Hissenin dün endeksi %1.2 yenmesinin ardından bugün açıklanan zayıf 4Ç18 operasyonel sonuçlarına piyasanın olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. Hissenin son bir haftada endeksin %1 gerisinde, yılbaşında bu yana ise endeksin %8 gerisinde performans göstermiş.

Enka İnşaat**Kapanış (TL) : 5.04 - Hedef Fiyat (TL) : 5.97 - Piyasa Deg.(TL) : 25200 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.48**

ENKA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 18.51 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

Enka garantili satış sözleşmeleri sona eren Adapazarı ve Gebze santrallerinde üretimi durdurdu.

Enka yap-işlet modeli kapsamında geliştirilen Adapazarı ve Gebze doğalgaz kombine çevrim elektrik santrallerinin EÜAŞ ile olan Elektrik Satış Sözleşmesi'nin sona erdiğini ve santrallerde üretimin durdurulduğunu açıkladı. Üretime tekrar başladığında kamuoyuna bilgi verilecek. İzmir santrali ise sözleşme kapsamında üretime devam ediyor. Potansiyel negatif.

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>

12/02/2019

Yurtiçi Ajanda

FROTO 4Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini:

532mn TL, Piyasa beklentisi: 528mn TL)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Para Stoğu M3 (Yıllık) % Saat:02:50	--	0.021
JPN:Üçüncül Sanayi Faaliyet Endeksi (Aylık) % Saat:07:30	--	-0.003
JPN:Makina Siparisleri (Yıllık) % Saat:09:00	--	-0.183
ABD:NFIB KOBİ İyimsellik Endeksi Saat:14:00	--	104.4
ABD:JOLTs - Acilan Pozisyonlar ve Is Gucu Degisim Verisi Saat:18:00	--	6888

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 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.