

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

20/02/2019

GOÜ rallisi güç kaybediyor

Bloomberg haberine göre gelişmekte olan ülke ETF'lerine giriş 15 Şubat ile başlayan 5 günlük dönemde 313 milyon dolara gerileyerek yılın başından bu yana en düşük haftalık giriş oldu. Bir önceki hafta için açıklanan rakam 3.97 milyar dolar olmuştu. GOÜ EM endeksi ise 200 günlük ağırlıklı ortalamasının az farkla üzerinde kalmayı başarıyor. Türkiye endeksinin performansına baktığımızda ise, son dönemde göreceli zayıflamaya rağmen, yıl başından bu yana %13'lük getiri ile GOÜ endeksi getirisinin (%7.3) halen üzerinde. Dükkü işlemlerde 10 yıllık TL bono faizlerinde yükseliş dikkat çekiyor. 10 yıllık TL bono faiz oranı Ocak sonundaki %14.3 'lük en düşük seviyesine göre 83 baz puan genişlemiş oldu. Değerlemelerde kullandığımız 2019 tahmini 10 yıllık faiz oranını (%16) verim eğrisinin eğiminde düzeltme beklediğimizden değiştirmemiştik.

Bugün yurtiçinde Şubat ayı tüketici güven endeksi, yurtdışında ise piyasalar kapandıktan sonra açıklanacak FED toplantısı notları önemli haber akışları. Tutanaklar FED'in U dönüşü yaptığı 30 Ocak toplantısına ait olması açısından önem taşıyor. Dolar endeksinin 96.5 seviyesine kadar gerilemesi, TL'nin de dahil olduğu GOÜ kuralarında rahatlatma yaratıyor. Bugün BIST'de yatay bir açılış görebiliriz. BIST 100 için aşağıda 101,000 destek seviyesi yukarıda ise 102,200 ilk direnç seviyesi olarak ön plana çıkıyor.

	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	101,742	6,914	65.65	1037	271	18.23	6.89	5.3147	6.0066	5.64075	2018	7.50%
1 Gün Δ	▲ 0.0%	▼ -13.0%	0.0 bps	▲ 0.0%	▲ 0%	3 bps	2.3 bps	▲ 0.2%	▲ 0.1%	▲ 0.2%	2019	7.12%
1AylıkΔ	▲ 2.1%	▼ -20.3%	0.0 bps	▲ 3%	▲ 3%	13 bps	-12 bps	▼ -1%	▲ 0.1%	▲ 0.9%	2020	5.56%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	CEMAS			8%	İNDES	7%	YATAS	5%	VAKBN	4%	PRKME	4%
En Kötü 5 (%)	İHLGM			-4%	GSRAY	-3%	TUPRS	-2%	ULKER	-2%	ALGYO	-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			907	GARAN	845	EREGL	362	KRDMD	333	ASELS	316

Haberler & Makro Ekonomi

Hazine Şubat İç Borçlanmasını Tamamladı

Hazine ve Maliye Bakanlığı dün düzenlediği 2 yıllık gösterge ve 5 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvil ihraçları ile Şubat ayı iç borçlanma programını tamamladı. Hazine 2 yıllık gösterge tahvil ihracından toplamda 5,3 milyar TL (1,9 milyar TL'si piyasadan); TÜFE'ye endeksli tahvil ihracından ise 4,6 milyar TL (3,6 milyar TL'si piyasadan) olmak üzere toplamda 9,8 milyar TL borçlandı. Şubat ayında düzenlenen 4 ihale ve 1 sukuk ihracı ile birlikte Hazine toplamda 16,4 milyar TL borçlandı (6,3 milyar TL'si kamudan, 8,6 milyar TL'si piyasadan, 1,5 milyar TL sukuk). Bu ay Hazine 23 milyar TL'lik iç borç ödemesine karşılık 17 milyar TL (10,5 milyar TL piyasadan) iç borçlanma yapmayı planlıyordu. Bu bağlamda borçlanma büyük ölçüde beklentiler dâhilinde gerçekleşti.

Sirket Haberleri

Kordsa Teknik Tekstil

Kapanış (TL) : 9.77 - Hedef Fiyat (TL) : 14.6 - Piyasa Deg.(TL) : 1901 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.11



KORDS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 49.43 Analist: uonder@isyatirim.com.tr

Beklentilerin üzerinde gerçekleşen sonuçlar

Kordsa 4Ç18'de 34 milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %21 oranında düşüşe işaret ediyor. Ancak sonuçlar bizim beklentimiz olan 29 milyon TL'nin üzerinde ve piyasa beklentisi olan 35 milyon TL net kar rakamına paralel.

Güçlü gelir artışı yıllık bazda devam etti. 4Ç18 gelirleri %4 artışla 1,2 milyar TL'ye ulaştı (İŞY tahmini: 970 milyon TL ve konsensüs: 1 milyar TL) ve 4Ç17'deki 647 milyon TL'ye göre %81 artış gösterdi.

Yıllık bazda FAVÖK büyümesi ve FAVÖK marj artışı devam etti ancak görüşümüze paralel çeyrekssel bazda FAVÖK marjında daralma meydana geldi. Şirketin 4Ç18 FAVÖK'ü 128 milyon TL ve FAVÖK marjı %10,9 olan olarak gerçekleşti. 3Ç17'de FAVÖK 70 milyon TL ve FAVÖK marjı %10,7 olarak gerçekleşmişti. Ancak, önceki görüşümüze paralel, 4Ç18 sonunda 3Ç18 sonuna göre TL'nin %13'lük değer kazanmasına paralel, yüksek kurdan alınan hammaddenin daha düşük kurdan satılması nedeniyle şirketin FAVÖK marjında 3Ç18'e göre 7,7 baz puan daralma gözlemlendi. Şirketin hem Türkiye'de, hem ABD'de iki naylon hattını bakıma alması sebebiyle kısa süreli kapatması da marj daralmasını açıklayan başka bir neden olarak öne çıkıyor.

Yorum: Kordsa'nın 4Ç18 sonuçlarına pozitif piyasa tepkisi bekliyoruz. Hedef fiyatımızı 14,60 TL olarak sabit tutuyoruz. Şirket bugün öğleden sonra 2018 sonuçlarını değerlendireceği bir telekonferans gerçekleştirecek. 2019 yılına ait beklentiler ise Mart ayında açıklanacak.

Brisa

Kapanış (TL) : 6.88 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 2099 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.34



BRISA TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.%: n.a Analist: uonder@isyatirim.com.tr

Brisa 2018 yılı sonuçlarını açıkladı

Brisa 4Ç18'de net karını yıllık bazda %6 oranında artırarak 21 milyon TL'ye yükseltti. Sonuçlar piyasa beklentisi olan 18 milyon TL net kar rakamının üzerinde gerçekleşti. Faiz giderlerindeki artış sebebiyle 4Ç18'de finansal giderler 144 milyon TL'ye yükselmiş olmasına rağmen şirketin net karında artış gözlemlendi.

Yurt dışı satışlardaki artışlar sayesinde şirketin satış gelirleri 4Ç18'de yıllık bazda %13 artışla 762 milyon TL'ye yükseldi ancak konsensüs beklentisi olan 789 milyon TL'nin altında kaldı. Şirketin FAVÖK rakamı 4Ç18'de ise yıllık bazda %7 büyüyerek 140milyon TL'ye yükseldi ve konsensüs beklentisi olan 115 milyon TL'yi aştı. Ancak FAVÖK marjı ise 4Ç17'deki %19,4 oranından 4Ç18'de %18,3'e geriledi.

Yorum: Brisa'nın 4Ç18 sonuçlarına pozitif piyasa tepkisi bekliyoruz. Şirket bugün öğlen 2018 sonuçlarını değerlendireceği bir telekonferans gerçekleştirecek.

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>

20/02/2019

Yurtiçi Ajanda

Şubat Tüketici Güven Endeksi - Saat:10.00

CİMSA 4Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 10 mn TL, Piyasa beklentisi: 12 mn TL)

KORDS 4Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 103 mn TL, Piyasa beklentisi: 113 mn TL)

TCELL 3Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 930mn TL, Piyasa beklentisi: 830mn TL)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Ticaret Dengesi Saat:02:50	--	-¥55,3b

JPN:Ticaret Dengesi (Düzeltilmiş) Saat:02:50	--	¥183,6b
--	----	---------

JPN:İhracat (Yıllık) % Saat:02:50	--	-0.038
-----------------------------------	----	--------

JPN:Bakkal Satışları YoY % Saat:10:00	--	0.012
---------------------------------------	----	-------

ALM:Üretici Fiyatları Endeksi (Aylık) % Saat:10:00	--	-0.004
--	----	--------

ALM:Üretici Fiyatları Endeksi (Yıllık) % Saat:10:00	--	0.027
---	----	-------

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 getirisi 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.