Piyasalarda Bugün

Piyasalar

20/09/2019

Tepki alışı gelecek mi?

Beklentilerden daha ihtiyatlı Fed toplantısı sonrası gelişmekte olan borsalardaki satışlar hızlanıyor. Brezilya, Endonezya, Hindistan, Çin, Rusya, Türkiye gibi büyük piyasalarda genele yaygın bir satış dalgası görülüyor.

Borsa İstanbul dünyaya göre negatif ayrışmaya devam ediyor. MSCI Türkiye dün %2,3 değer kaybederek aybaşından beri dünyaya göre kaybını %9'un üzerine taşıdı. Ekonomi ve şirket cephesinde bu kötü performansı açıklayacak özel bir haber akışı yok.

Dünkü sert satış sonrasında Borsa İstanbul'un tepki alışlarıyla pozitif açılmasını bekliyoruz. Ancak kalıcılığı konusunda şüpheliyiz. Aracı kurum bazında işlemlerin analizi herif lakaplı büyük oyuncunun 95,000'den 105,000'e gelinirken aldığı pozisyonlardan son dört günde 650 milyon satış yaptığını gösteriyor.

Bankaların satış için yetkilendirme yapması sonrası Telekom hisselerinin endeksten pozitif ayrılmaya devam etmesini bekliyoruz.

Piyasa Rakamları Tablosu

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabanci%	EM	Türkiye	Gösterge	5 Yıllık CDS	US$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	100,339	9,585	64.52	1017	244	15.19	371.87	5.7020	6.3055	6.0223	2019	7.51%
1 Gün Δ	▼ -1.6%	▲ 3.5%	0.0 bps	▼ -0.5%	▼ -2%	14 bps	-4.7 bps	▲ 0.2%	▲ 0.3%	▼ -0.7%	2020	5.51%
1AylıkΔ	▲ 4.5%	▲ 38.9%	0.3 bps	▲ 4%	▲ 5%	-107 bps	-45 bps	▼ 0%	▲ 0.3%	▼ -0.8%	2021	4.77%

BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket										
En İyi 5 (%)	ALGYO	6%	TTKOM	4%	ADESE	3%	TTRAK	2%	TMSN	2%
En Kötü 5 (%)	KONYA	-10%	AFYON	-7%	GOLTS	-6%	DGKLB	-5%	KOZAA	-4%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO	1603	GARAN	1319	HALKB	484	TTKOM	431	AKBNK	340

Haberler & Makro Ekonomi

Fitch: Türkiye Toparlanıyor ve Dengeleniyor

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Orta Doğu ve Afrika Grubu Direktörü Ed Parker dün küresel konferanslarında Türkiye'nin geçen yazki finansal krizden toparlanarak ve dengelenerek son derece etkileyici bir direnç ve esneklik gösterdiğini belirtti. Parker, Türkiye'de genel ekonomik görünümün iyileştiğini, Türkiye'de kamu bilançosu, düşük kamu borcu gibi bazı temellerin halen son derece güçlü olduğunu, özel bankaların görece iyi durumda olduğunu ve özel sektörün esnek ve dinamik olduğunu söyledi. Son olarak Türkiye'nin ekonomik görünümüne ilişkin olası riskleri de sıralayan Parker, kamu borcunun milli gelire oranının bu yılsonunda yüzde 4 seviyesine yaklaşmakta olduğunu, bankaların varlık kalitesinde bozulmanın görüldüğünü belirtti. Ed Parker, yerel ve dışsal politik belirsizliklerin, ABD'nin uygulayabileceği olası yaptırımların, Suriye ve Orta Doğu'daki olumsuzlukların potansiyel riskler arasında olduğunu söyledi.

Fitch cetveline göre Türkiye BB- (negatif) ile yatırım yapılabilir seviyenin 3 not altında yer alıyor. Fitch'in değerlendirmelerini kredi notu açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bu bağlamda 1 Kasım'daki not değerlendirme toplantısında Türkiye'nin kredi görünümünde yukarı yönlü bir güncelleme olabileceğini düşünüyoruz.

TCMB Haftalık Menkul Kıymet, Resmi Rezerv ve Yurtiçi Yerleşik Döviz Mevduat İstatistikleri (6-13 Eylül)

6-13 Eylül haftasında hane halkının ve şirketlerin döviz mevduatı (altın hariç ve Euro/Dolar paritesindeki değişimden arındırılmış) önceki haftaya kıyasla sırasıyla 0,3 milyar ve 0,9 milyar dolar arttı. Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı konusundaki davranışlarında değişim yok. Dolar/TL'de yukarı yönlü hareket döviz mevduatında artışı getiriyor. Son veri ile birlikte hane halkı döviz mevduatları 110,0 milyar dolara ulaşırken, şirketlerin döviz mevduatı 75,0 milyar dolara geldi. Hane halkı ve şirketlerin döviz mevduatları geçen yılsonu seviyelerinin sırasıyla 20,0 milyar dolar ve 10,6 milyar dolar üzerinde seyrediyor.

Eylül ayının ikinci haftasında hisse senedi piyasasına 112 milyon dolarlık giriş, tahvil piyasasından (repo hariç) 45 milyon dolarlık yabancı çıkışı oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında hisse senedindeki giriş 0,7 miyar dolara, tahvil cephesinden çıkış 2,3 milyar dolara ulaştı.

Son olarak 13 Eylül itibariyle Merkez Bankası brüt rezervi haftalık bazda 0,4 milyar dolar, altın rezervleri 0,6 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 75,9 milyar dolara, altın rezervleri 25 milyar dolara geriledi. Net rezerv cephesinde de haftalık bazda 0,9 milyar dolarlık azalma oldu ve IMF tanımlı net uluslararası rezervler 34,7 milyar dolara ulaştı.

Bankalar, Türk Telekom'un satışı için Morgan Stanley'i yetkilendirdi

Bankalar, Türk Telekom'un %55'ine sahip olan LYY'nin (daha önce bankalar tarafından kurulan) potansiyel yatırımcılara satılması için Morgan Stanley ile birlikte İş, Ak ve Garanti Yatırımları yerel danışman olarak belirleyerek yetkilendirdi. Hatırlanacağı üzere bankalar daha önce Turk Telekom'a verilen kredileri için yaklaşık %30'una karşılık ayırmış daha sonra bu hisseleri kurdukları LYY'ye devrederek iştirak olarak aktiflerinde bulunduruyorlardı. Transfer döneminde belirlenen Türk Telekom değeri ile şirketin piyasa değeri arasındaki fark kadar karşılık bankalar tarafından ayrılmaya devam ediyordu.

Reuters'te çıkan bir habere göre bankalar tahsil edilebilir nitelikteki kredilerini kuracakları bir varlık yönetim şirketine devredecekler. Böylece bankaların bilanço temizleme süreci hızlanıp, tahsilat süreci de iyileşebilecektir. Potansiyel olumlu.

Üç kamu bankası kredi kart operasyonlarını tek çatı altında toplayacakları bir şirket kuruyorlar. Her üç kamu bankasının bu şirkette eşit payları olacak. Yeni bir marka altında toplanacak kredi kart hizmetlerinin operasyonları da merkezileştirilmiş olacak. Hatırlanacağı üzere Vakıfbank YKB'nin Worldcard markasını kullanırken, Halkbank Paraf markasını kullanıyor.

Türk Telekom perspektifinden haberin potansiyel olumlu olduğunu düşünüyoruz. Öncelikli olarak, bankaların Türk Telekom hisselerindeki kontrol primi ve şirketin Türkiye'de sabit ve fiber internet tarafındaki çok güçlü pozisyonu düşünüldüğünde, olası satış fiyatının piyasa değerinin oldukça üzerinde gerçekleşmesinin olası olduğunu düşünüyoruz. İkinci olarak, satış sürecinin Türk Telekom'un 2026'da sona eren sabit hat imtiyaz süresi ile alakalı belirsizlikleri kaldırması ve değerlemesine olumlu katkı yapması olası. Öte yandan bu tür işlemlerde azınlık hissedar için çağrı muafiyeti istenebilir.

Sirket Haberleri

Mavi Giyim Sanayi Tic.A.S

Kapanış (TL) : 40.02 - Hedef Fiyat (TL) : 51.6 - Piyasa Deg.(TL) : 1987 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn$) : 1.03

MAVI TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 28.94 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

MAVI 2Ç19 Sonuçları: Güçlü Büyüme

MAVI 2Ç19'da yıllık bazda %25 daralma ile 20.9mn TL net kar açıkladı. (Iş Yatırım: 31mn TL & Piyasa: 12mn TL). Yeni uygulanmaya başlanan TFRS 16 muhasebe standardı hariç bakıldığında ise şirketin 2Ç19 net karı, yıllık bazda %6 artarak 29.5mn TL olarak gerçekleşti. Bizim net kar beklentimiz TFRS 16 etkileri dikkate alınmadan oluşturulduğundan Mavi'nin 2Ç19 net kar rakamı beklentilerimize paralel. Düzeltilmiş net karda görülen görece zayıf büyümenin temel nedeni 2Ç19'da geçen yılın oldukça üzerinde seyreden TL faizlerine bağlı artan finansman giderleri.

Konsolide satışlar, Türkiye perakende operasyonlarında görülen %25'lik birebir büyüme ve yurtdışı operasyonlarının zayıf TL'den faydalanması ile yıllık bazda %31'lik güçlü artışla 692mn TL olarak gerçekleşti. 2Ç19'da Türkiye perakende operasyonlarının birebir büyümesi 1Ç19 performansına göre, özellikle işlem adedi bazında önemli iyileşme gösterdi. 2Ç19 EBITDA, brüt kat marjında görülen 3,8 puan daralma (zayıf TL'nin satın alma maliyetleri üzerindeki etkisi) nedeni ile ciro büyümesinin altında %24 artış ile 104mn TL gerçekleşti. (Iş Yatırım: 102mn TL & Piyasa:99mn TL). Bu noktada açıklanan 2Ç19 FAVÖK rakamlarının TFRS 16 etkisi içerdiğini ve bunun 2Ç19 FAVÖK'e 60.5mn TL pozitif katkı yaptığını hatırlatmak isteriz.

Finansal kiralama yükümlülükleri hariç bakıldığında, şirketin net borcu 2Ç19'da çeyreksel bazda %28 azalma ile 108mn TL gerçekleşti. Güçlü FAVÖK büyümesi ve faaliyetlerden nakit yaratımı borç azaltışını destekledi.

Mavi 2019 yılı beklentilerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi, buna göre şirket 2019 yılı için %25 konsolide satış büyümesi, %17 FAVÖK büyümesi, %14.5 FAVÖK marjı, ve 15 yeni mağaza açılışı öngörüyor. Sonuçlara piyasa tepkisinin, güçlü nakit yaratımı ve sağlıklı Türkiye perakende büyümesi nedeni ile hafif olumlu olmasını bekliyoruz.

Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basiniz.

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-yatirimin-onerileri.aspx

20/09/2019

Yurtiçi Ajanda

Eylül Tüketici Güven Endeksi - Saat:10.00

Yurtdışı Ajanda	Tahm.	Önc.
JPN:Ulusal CPI YoY % Saat:02:30	--	0.005
JPN:Ulusal TÜFE (Taze gıda hariç) (Yıllık) % Saat:02:30	--	0.006
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri Alımları Saat:02:50	--	--
ALM:Üretici Fiyatları Endeksi (Aylık) % Saat:09:00	--	0.001
ALM:Üretici Fiyatları Endeksi (Yıllık) % Saat:09:00	--	0.011
JPN:Bakkal Satışları YoY % Saat:10:00	--	-0.025
AVR:Tüketici Güveni Saat:17:00	--	-7.1

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 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.