

# Piyasalarda Bugün

Piyasalar

23/02/2017

Hisse Senetleri ve TL ayrışmaya devam ediyor...

Dün akşam saatlerinde açıklanan FED tutanaklarında istihdam ve enflasyon rakamlarının beklentilere yakın gelmesi durumunda oldukça yakın bir zamanda faiz artışına gidileceği belirtilirken uygulanacak mali politikalar ile ilgili belirsizliklere dikkat çekildi. Açıklamanın ardından 101.7'ye kadar yükselen dolar endeksi sonradan kazançlarını geri vererek dünkü açılış seviyesinin hemen altında 101.2 seviyesine kadar geriledi. Mart ayının faiz artışından ziyade bir sinyal ayı olacağına yönelik genel beklenti korunmakta.

Hafta başında yazdığımız yazıda alınan önlemler ve olumlu yurtdışı konjonktürün yardımı ile TL/ doların kısa vadede 3.50 TL seviyelerine kadar gerileyebileceğinden bahsetmiştik. Dün TL/dolar 3.60 seviyesindeki güçlü direnci kırarak 3.58 seviyesine kadar geriledi. Bundan sonraki destek seviyeleri TL 3.54 –TL 3.55. Düşüşün orta vadede kalıcı olmayabileceği görüşümüzü koruyoruz. Dolayısıyla gerilemenin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Nitekim, yıl sonu TL/dolar tahminimizi TL 4.0 olarak koruyoruz.

Yine bu hafta vurguladığımız diğer bir konu BIST Banka endeksinin 2013 'den gelen zirve çizgisini (152K seviyesi) aşmakta zorlandığı olmuştu. Dün Garanti Bankası hisselerinde piyasa fiyatının %12 altından yapılacağı açıklanan ortak satışının sinyal etkisi endekste beklediğimiz düzeltmeyi tetikledi. Geçtiğimiz dönemlerde de hisse senetlerinde artış potansiyelinin daraldığı zamanlarda gelen ortak satışları düzeltmeleri tetiklemişti. Endeks için bu seviyelerden kar realizasyonu yapılması gerektiği görüşümüzü yineliyoruz.

Bugün BIST'de yatay hafif aşağı yönlü bir açılış beklemekteyiz. Yurtiçinde haftalık menkul kıymet istatistikleri, yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduat değişimi ve merkez bankası rezervleri açıklanacak. Yurtdışında ise Almanya büyüme verileri ve ABD haftalık işsizlik başvuruları gündemde yer alıyor. Beklentilerin altında 2016 son çeyrek karlılığı açıklayan Çimsa hisselerinde satış baskısı görülebiliriz.

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	TRLIBOR 3M	İs Yat.Tah.	F/K
Kapanış	88,531	4,456	64.8	951	353	11.07	6.04	3.6169	3.801	11 bps	2016	10.88%
1 Gün Δ	▼ -0.5%	▲ 10.5%	0.0 bps	▲ 0.6%	▲ 1%	-0.1 bps	-3.1 bps	▼ -0.2%	▼ -0.7%	-1.0 bps	2017	8.66%
1AylıkΔ	▲ 6.5%	▼ -5.6%	0.5 bps	▲ 4%	▲ 14%	-0.2 bps	-36 bps	▼ -5.1%	▼ -0.7%	51.0 bps	2018	7.17%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)		PRKME	6%	NUGYO	5%	KOZAA	2%	METRO	2%	NTTUR	2%	
En Kötü 5 (%)		IHLAS	-3%	TMSN	-3%	GSRAY	-3%	ULKER	-3%	LOGO	-2%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY m)		GARAN	1014	THYAO	347	HALKB	289	AKBNK	256	VAKBN	182	

**Sirket Haberleri****Çimsa****Kapanış (TL) : 18.09 - Hedef Fiyat (TL) : 17.53 - Piyasa Deg.(TL) : 2444 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.65**

CIMSA TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: -3.1 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**4Ç16'de zayıf faaliyet marjları**

CIMSA piyasa beklentisinin altında 4Ç16'de yıllık bazda %11 düşüşle 41 milyon TL net kar açıkladı. 4Ç16 net kar rakamındaki düşüş kur farkı gelirlerindeki artışa rağmen satış gelirlerindeki düşüş ve zayıflayan faaliyet marjlarına bağlanabilir. Satış gelirleri yıllık bazda %5 düşüşle 289 milyon TL'ye geriledi. 4Ç16 yurtiçi satış gelirleri %12 düşüş kaydederken ihracat gelirleri kurun olumlu etkisi ile %10 büyüdü. FAVÖK beklentilerin oldukça altındayken aylık bazda %38 düşüşle 48 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise dolar bazlı petrokok fiyatlarındaki yükseliş ile 4Ç15'deki %25.3'den 4Ç16'de %16.7'e geriledi. Şirketin net borç pozisyonu 609 milyon TL'nin yatırım harcaması nedeniyle 2015 yıl sonunda 154 milyon TL'den 2016'da 754 milyon TL'ye yükseldi.

Yorum: Çimsa'nın beklentilerin altında gerçekleşen zayıf 4Ç16 mali sonuçlarına piyasanın olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. 2017 yılında artan petrokok fiyatlarının çimento sektörü marjlarını aşağıya çekmesi bekliyoruz. ÇİMSA'da tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

## Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

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

[Sektörel tahminlerimiz ve carpanlarımızı görebilmek için tıklayabilirsiniz.](#)

[http://www.isyatirim.com.tr/in\\_LT\\_HTL.aspx](http://www.isyatirim.com.tr/in_LT_HTL.aspx)

[Araştırma raporlarına ulaşmak için tıklayınız](#)

<http://www.isyatirim.com.tr/reports.aspx>

[Temettü, sermaye artırımları, mali tablolar,piyasa özeti bilgileri için tıklayınız.](#)

[http://www.isyatirim.com.tr/C\\_LT\\_companycard.aspx](http://www.isyatirim.com.tr/C_LT_companycard.aspx)

[Hisse senedi öneri listemiz için tıklayınız](#)

<http://www.isyatirim.com.tr/HisseOneriSite.aspx>

[Raporlarımıza üye olmak için tıklayınız](#)

[marketing@isyatirim.com.tr](mailto:marketing@isyatirim.com.tr)

23/02/2017

### Yurtiçi Ajanda

TKFEN 4Ç16 mali sonuçları (ISY: 85mn TL, Piyasa: 69 mn TL)

### Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
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:Öncü Göstergeler CI Saat:08:00	--	--
ALM:İhracat (Aylık) % Saat:10:00	--	-0.004
ALM:İthalat (Aylık) % Saat:10:00	--	0.002
ALM:Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (D.A.) (Çeyrek Bazda) Saat:10:00	--	--
ALM:Gayrisafi Yurtiçi Hasıla wda (Yıllık) Saat:10:00	--	--
ALM:GFK Tüketici Güveni Saat:10:00	--	10.2
FRN:Üretim Görünüm Göstergesi Saat:10:45	--	8
BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi Saat:14:00	--	--
ABD:Chicago FED Aktivite Endeksi Saat:16:30	--	0.14
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları Saat:16:30	--	--
ABD:Devam Eden Başvurular Saat:16:30	--	--
ABD:Konut Alım Fiyat Endeksi QoQ % Saat:17:00	--	0.015
ABD:Bloomberg Tüketici Konfor Endeksi Saat:17:45	--	--

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 i-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 üzerinde ise AL önerisi verilir; ii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 altında ise SAT önerisi verilir; iii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli ile endeksin beklenen getiri potansiyeli arasındaki fark negatif %5 ve pozitif %5 sınırları içinde kalıyorsa TUT önerisi verilir.

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 ilimli 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.