

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

26/04/2017

Tamam mı, devam mı?

Fransa seçimleri ile başlayan iyimserlik dalgası zayıf dolar ve güçlü şirket karları ile devam ediyor. Nasdaq 6000 seviyesindeki tarihi zirvesini kırarken, emin liman olarak görülen altın ve yendeki gerileme sürüyor.

Küresel iyimserlik dalgasını arkasına alan Borsa İstanbul 2013 Mayıs'ında gördüğü tepe noktasını güçlü bir hacimle kırarak 94.6k ile yeni bir zirve yaptı. Avrupa Konseyi Parlamenter Meclisinin Türkiye'yi siyasi denetim sürecine dahil etmesi ve Türkiye'nin Kuzey Irak'ta Sincar bölgesine hava harekati yapması piyasalar üzerinde etkili olmadı.

Bundan sonra ne olur. Wall Street'teki yükseliş ve Asya borsaları Borsa İstanbul'un yukarı yönlü seyrinin devam edeceğine işaret ediyor. Beklentilerden güçlü kar ve yılın geri kalanı için olumlu sinyaller veren Türk Telekom ve Akbank hisselerinin endeksi yenmesini bekliyoruz.

Gün içinde Türkiye varlıklarının fiyatını etkileyebilecek iki temel gelişme var:

(i) Merkez Bankası'nın geç likidite faiz oranını artırması (0,25–0,50 bp) – Bankanın para politikasında ilave sıkılaşıma gitmesi Türk lirasını güçlendirir ve uzun vadeli tahvil faizlerindeki düşüşü destekler. Borsa üzerinde önemli bir etkisi olmaz.

(ii) Trump'ın bugün yapacağı konuşmada vergi reformundan ziyade vergi indirimine vurgu yapması faizleri yükseltip, doları güçlendirerek gelişmekte olan piyasaları olumsuz etkiler. Ancak piyasalar vergi önerisinin Temsilciler Meclisinden geçeceğine ikna olmadan sert bir tepki vermez.

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	TRLIBOR 3M	Is Yat.Tah.	F/K
Kapanış	94,635	5,346	64.79	983	378	11.27	5.69	3.5893	3.9071	12 bps	2017	9.21%
1 Gün Δ	▲ 0.9%	▲ 2.2%	0.0 bps	▲ 1.2%	▲ 1%	0.1 bps	4.1 bps	▼ -0.3%	▲ 0.0%	0.0 bps	2018	7.86%
1AylıkΔ	▲ 4.7%	▲ 53.7%	0.2 bps	▲ 1%	▲ 6%	-0.2 bps	-23 bps	▼ -1.0%	▲ 0.0%	15.4 bps	2019	6.68%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)		CEMTS	6%	ALARK	4%	YATAS	4%	GLYHO	4%	EREGL	3%	
En Kötü 5 (%)		KOZAA	-9%	BJKAS	-3%	KRDMD	-2%	VESTL	-2%	KARSN	-2%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)		GARAN	786	THYAO	462	EREGL	378	AKBNK	327	HALKB	326	

Sirket Haberleri**Türk Traktör****Kapanış (TL) : 81.3 - Hedef Fiyat (TL) : 92.35 - Piyasa Deg.(TL) : 4339 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.65**

TTRAK TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 13.59 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Zayıf operasyonel marjlar nedeniyle 1Ç17 net karında azalma

TTRAK beklentilerin altında 1Ç17'de yıllık bazda %31 düşüşle 55 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Zayıf operasyonel marjlar ve artan faiz giderleri ile kur farkı giderlerinin neden olduğu finansman giderlerindeki yükseliş 1Ç17 net karındaki yıllık bazdaki gerilemenin temel nedenleri olarak öne çıkmaktadır. Şirketin 1Ç17 satış gelirleri beklentilerle uyumlu yıllık bazda %9 artış ile 961 milyon TL olarak gerçekleşti. 1Ç17'de satış hacmindeki %6 gerilemeye rağmen satış gelirlerinde artış kısmi fiyat artışlarına ve kurun ihracat gelirleri üzerindeki olumlu etkisine bağlanabilir. Şirketin 1Ç17 brüt kar marjı artan hammadde fiyatları ve zayıf TL'nin döviz bazlı hammadde fiyatları üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle yıllık bazda 2.9 yüzde puana gerileyerek %17.5'e düştü. Şirket 1Ç17 beklentilerin altında yıllık bazda %11 düşüşle 112 milyon TL FAVÖK rakamı açıkladı. FAVÖK marjı ise 1Ç16'deki %14.2'den ve 4Ç16'deki %14.7'den 1Ç17'de %11.6'a geriledi. Şirketin net borç seviyesi ise artan işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle 2016 sonundaki 720 milyon TL'den ve 1Ç16 sonundaki 492 milyon TL'den 1Ç17 sonunda 826 milyon TL'ye yükseldi.

Yorum: Beklentilerin altında 1Ç17 net kar ve FAVÖK rakamı açıklayan TTRAK için yarın piyasa tepkisinin olumsuz olacağını düşünüyoruz.

Türk Telekom**Kapanış (TL) : 6.03 - Hedef Fiyat (TL) : 6.83 - Piyasa Deg.(TL) : 21105 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.11**

TTKOM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 13.2 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Entegre yaklaşımının faydalarını görmeye başladı

Türk Telekom 2017 yılının ilk çeyreğinde geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 408 milyon TL net kara karşılık 66 milyon TL net kar açıkladı. Hatırlatmak gerekirse şirket 1Ç17'de 622 milyon TL net finansal gider kaydetti. Geçen senenin aynı döneminde ise bu rakam 30 milyon TL idi. Açıklanan rakam bizim net zarar beklentimiz olan 8 milyon TL'nin ve piyasa beklentisi olan 21 milyon TL'nin oldukça üstünde gerçekleşti. Bizim tahminimizin sapmasının nedeni olarak beklentimizden daha iyi gerçekleşen satış rakamını söyleyebiliriz.

1Ç17 satışları yıllık bazda %13.3 artarak 4,307 milyon (bizim beklentimiz: 4,187 milyon TL, piyasa beklentisi: 4,211 milyon TL) TL'ye ulaştı. İnşaat gelirleri düzeltilmesi hariç tutulduğunda konsolide gelirlerdeki büyüme mobil gelirdeki yıllık %17.7 ve genişbant gelirindeki yıllık %18.8 artış ile yıllık %10 olarak gerçekleşti. Mobil abone sayısı 142 bin artarak 18.7 milyona yükseldi. Mobil segmentteki ARPU büyümesi 2Ç11'den bu yana en yüksek yıllık büyüme olan %11 ile dikkat çekti ve karma ARPU 26.7 TL'ye ulaştı. Buna ek olarak, toplam genişbant abone sayısı 2012 yılından bu yana en yüksek Birinci çeyrek net abone kazanımı olan 218 bin ile 8,9 milyona ulaştı. Ayrıca genişbant ARPU büyümesindeki yukarı yönlü trend 4Ç11'den bu yana en yüksek yıllık büyüme olan %9 ile devam etti.

Gelirlerdeki artış ve marjdaki iyileşme ile birlikte FAVÖK yıllık %21 büyüme göstererek 1.5 milyar TL'lik (bizim ve piyasa beklentisi: 1.45 milyar TL) rekor seviyede gerçekleşti. FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 2 puandan fazla artışla %35.5 oldu. Şirket 1Ç17'de TL'nin dolar ve euro karşısında değer kaybetmesinden doğan kur zararları nedeniyle 622 milyon TL net finansal gider kaydetti.

Grup 1Ç17'de 400 milyon TL yatırım gerçekleştirirken yatırımların gelire oranı %9 oldu. Şirket 2016 yılında net zarar açıkladığından dolayı 2017 yılında temettü dağıtmama kararı aldığını açıkladı.

Sonuç olarak, sonuçlar beklentilerin üzerinde olduğu için hisse performansının olumlu olmasını bekliyoruz.

Akbank**Kapanış (TL) : 9.7 - Hedef Fiyat (TL) : 10.2 - Piyasa Deg.(TL) : 38800 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 57.48**

AKBNK TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 5.15 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr kdoganay@isyatirim.com.tr

Akbank 1Ç17 Kar Analizi: Güçlü görünüm, SAT'tan TUT'a çekiyoruz

1Ç2017 Karı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Akbank 2017'nin ilk çeyreğinde TL 1,404mn solo net kar açıklayarak piyasa beklentisi olan TL 1,249mn ve İş Yatırım beklentisi olan 1,260mn'u aştı. Yıllık olarak %30 artışa karşılık gelen net kar büyümesi bankaya %17.4 gibi yüksek bir öz kaynak karlılığı getirmiş oluyor. Bu geçen senenin aynı döneminde ve bu sene için hedef konulan %15'in oldukça üzerinde bir gerçekleşme. Menkul kıymetlerden alınan faizlerin güçlü seyri ve kısa vadeli fonlama maliyetlerinin beklentilerin altında kalmasıyla banka ilk çeyrekte daha iyi bir net faiz gelire ulaşarak düzeltilmiş net faiz marjını yıllık bazda 54 baz puan artırmış oluyor. Diğer gelir ve gider kalemleri beklentilere uygun gelişirken Akbank'ın aktif kalitesinin tahminlere göre daha iyi bir görüntü sergilediğini görüyoruz. Yönetimin bütün yıl için belirlediği ve bizim tahminlerimizin de o yönde olduğu risk maliyetinin (provizyonlar/ortalama kredi) ilk çeyrekte 52 baz puan gibi rekor düşük bir seviyede oluşu bankanın karlılığını bu sene çok olumlu destekleyecek. Açıklanan sonuçların piyasalar tarafından olumlu karşılanacağını düşünüyoruz.

2017 tahminleri aşılanacak. Kuvvetli 1Ç sonuçlarından sonra banka için yıl sonu kar tahminimizi TL 5 milyardan TL 5.3 milyara yükseltiyoruz. Banka için belirlediğimiz sürdürülebilir öz kaynak karlılığını 10 baz puan artırarak %16.5'a çekiyoruz. Burada bankanın provizyon kapsama rasyosunun özellikle UFRS 9 un devreye girme tarihi olan 2018'den sonra sektör ortalamaları gelecek olması ve bunun banka öz kaynak karlılığına yaklaşık 80-100baz puan olumlu katkısı da yansıtılmaya başlandı. Bnka için önerimizi STA'tan TUT'a hedef değerimizi ise TL 8.90'dan TL 10.2'ye yükseltiyoruz.

Sirket Haberleri**TAV Holding****Kapanış (TL) : 15.24 - Hedef Fiyat (TL) : 23.71 - Piyasa Deg.(TL) : 5536 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 8**

TAVHL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 55.59 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Net kar beklentilerin altında kalırken FAVKÖK beklentilerle uyumlu

TAV Havalimanları 1Ç17'de beklentilerin altında yıllık bazda %17 düşüyle 12 milyon € net kar rakamı açıkladı. Gerileyen faiz giderinin finansman giderlerini azalmasına rağmen TAV İstanbul havaalanından kaynaklanan yüksek amortisman gideri, Medine havalimanının konsolide net kara zayıf katkısı ve vergi artışı 1Ç17 net karın yıllık bazda gerilemesinin ana nedenleri olarak öne çıkmaktadır. Şirketin net satış gelirleri beklentilere paralel çoğunlukla TL'nin €'ya karşı değer kaybı nedeniyle yıllık bazda %2 düşüyle 227 milyon €'ya geriledi. 1Ç17'de toplam yolcu sayısında yıllık bazda %2 düşüş olduğunu da hatırlatmaz isteriz. Havacılık ve yer hizmetleri bölüm gelirleri 1Ç17'de sırasıyla yıllık bazda %2 ve %3 artış gerçekleştirdi. Duty-free satış komisyonlarında ise aynı dönemde yolcu başına düşen harcamaların ve de İstanbul havalimanındaki zayıf transfer yolcu sayısı nedeniyle %11 düşüş gerçekleşti. Catering ve perakende ciroları ise 1Ç17'de %20 düşüş kaydetti. FAVKÖK beklentilerle uyumlu 1Ç17'de yıllık bazda değişiklik göstermeyerek 116 milyon € olarak gerçekleşti. Şirket 2017 yılı için %4-%5 yolcu büyümesi, sabit ciro ve FAVKÖK rakamları ile net kar rakamında artış hedeflerini değiştirmedi. Yorum: TAV'ın 1Ç17 net kar rakamı beklentilerin biraz altında kalsa da operasyonel kalemler beklentilere uyumlu geldiğinden piyasa tepkisinin sonuçlara nötr olacağını düşünüyoruz.

Arçelik**Kapanış (TL) : 23.66 - Hedef Fiyat (TL) : 21.63 - Piyasa Deg.(TL) : 15988 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.24**

ARCLK TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: -8.58 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Elektronik İşletmesi'nin Çerkezköy fabrikasına taşınması

Arçelik Beylikdüzü/İstanbul'da bulunan Elektronik İşletmesi'nin; yüksek teknolojik standartları yakalayarak, rekabetçiliğini ve operasyonel verimliliğini arttırmak suretiyle farklı tüketici ihtiyaçlarını en etkin şekilde karşılayabilmek amacıyla Çerkezköy/Tekirdağ adresindeki fabrika binasına taşınmasına, taşınma işleminin 31 Mart 2018'e kadar tamamlanmasına karar verdiğini açıkladı. Şirket tarafından boşaltılan gayrimenkulün nasıl değerlendirileceği yönünde henüz bir karar alınmadığı belirtildi. Verilen taşınma kararının elektronik segmentinin operasyonel karlılığı arttırmada ve boşaltılan gayrimenkulün potansiyel satışından elde edilecek nakit girişinin olumlu olduğunu düşünüyoruz.

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>

Raporlara Üye Olmak İçin

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/uyelik-islemleri/Sayfalar/yeni-uyelik.aspx>

Öneri Listeleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-onerileri.aspx>

26/04/2017

Yurtiçi Ajanda

Nisan TCMB Faiz Kararı - Saat:14:00 (İş Yatırım ve piyasa medyan beklentisi: Faizler sabit)

Yurtdışı Ajanda

GARAN 1Ç17 Mali Tablo Açıklama (İş Yatırım: TL 1,402mn, Konsensus: TL 1,437mn)

TSKB 1Ç17 Mali Tablo Açıklama (İş Yatırım: TL 141mn, Konsensus: TL 139mn.)

ABD:MBA Mortgage Başvuruları Saat:14:00

Tahm. Önc.

-- --

BRZ:FGV Tüketici Güven Endeksi Saat:14:00

-- 85,3

BRZ:Toplam Geri Ödenmemiş Krediler Saat:16:30

-- --

ABD:Revizyonlar: Perakende Satışlar Saat:17:00

0 0

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 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 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.