

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

17/08/2017

Dünyanın gerisinde kalıyoruz...

FOMC tutanaklarındaki güvercin mesajlar sonrası dolar zayıflarken, ABD tahvilleri güçleniyor. Wall Street'te ise uzun bir yükseliş dönemi sonrasında yönsüz bir seyir hakim. Hisse senedi piyasalarındaki bayrak yarışında Avrupa ve gelişmekte olan piyasalar öncülüğünü koruyor. Borsa İstanbul olumlu küresel konjoktüre rağmen dünyanın gerisinde kalmaya devam ediyor. Salı günkü sert satış (-%2,3) sonrasında bir parça toparlanma (%0,2) olsa da gelişmekte olan piyasaların gerisinde (%-0,5) kalıyoruz. Volatilitenin yükselmesine rağmen dünyanın gerisinde kalmamız iyi haber değil.

Asya borsaları ve ABD vadeliilerinin seyri Borsa İstanbul'da hafif aşağı yönlü bir açılışa işaret ediyor. Beklentilerden zayıf kar açıklayan Akçansa hisselerinin endeksin gerisinde kalmasını bekliyoruz.

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	İs Yat.Tah.	F/K
Kapanış	106,862	8,090	65.78	1060	431	11.75	5.58	3.5352	4.1427	12 bps	2017	9.79%
1 Gün Δ	0.0%	-6.1%	0.3 bps	0.7%	0%	0.0 bps	-0.1 bps	0.1%	-0.6%	0.0 bps	2018	8.70%
1AylıkΔ	1.6%	63.7%	0.0 bps	1%	2%	0.3 bps	-12 bps	-0.9%	-0.6%	4.0 bps	2019	7.56%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	GLYHO	5%	KOZAL	5%	VESTL	4%	KOZAA	4%	IPEKE	3%		
En Kötü 5 (%)	HLGYO	0%	KRONT	-4%	KARSN	-3%	KORDS	-3%	EGEEN	-3%		
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO	958	KOZAA	579	GARAN	363	KRDMD	339	IPEKE	300		

**Sirket Haberleri****Emlak Konut GYO****Kapanış (TL) : 2.94 - Hedef Fiyat (TL) : 3.61 - Piyasa Deg.(TL) : 11172 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 40.85**

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 22.85 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Riva ihalesinin kazananı sözleşmeyi imzalamadı, ihale en iyi ikinci teklifin oldu**

Riva ihalesinin kazananı sözleşmeyi imzalamadı, ihale en iyi ikinci teklifin oldu

Beykoz İstanbul'daki Riva Projesinin kazananı sözleşmeyi belirlenen son tarihte imzalamadı ve proje ikinci en iyi teklifi veren şirkete ihale edildi. İkinci teklif sahibinin ihale teklif değeri 3,8 milyar TL düzeyindeydi ve şirketin payı 925 milyon TL (80 % Galatasaray SK,% 20 Emlak GYO'ya düşecek şekilde) olarak belirlendi. İlk ihale sonucunda şirketin gelir içindeki payı 1.1 milyar TL olarak belirlenmişti. Hafif olumsuz

**Akçansa****Kapanış (TL) : 11.55 - Hedef Fiyat (TL) : 12.79 - Piyasa Deg.(TL) : 2211 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.46**

AKCNS TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 10.71 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Beklentilerin altında zayıf 2Ç17 sonuçları**

AKCNS beklentilerin altında 2Ç17'de zayıf faaliyet performansı nedeniyle yıllık bazda %70 düşüşle 22 milyon TL net kar rakamı açıkladı. 2Ç17'de satış gelirleri, beklentilerin biraz altında, yıllık bazda %4 düşüşle göstermeyerek 391 milyon TL'ye geriledi. ABD doları bazlı petrokok fiyatlarındaki artışın etkisiyle brüt kar marjı 2Ç17'de yıllık bazda 12.1 puan gerileyerek %18.4'e düştü. FAVÖK ise 2Ç17 beklentilerin altında yıllık bazda %42 düşüşle 71 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise düşen brüt karlılık nedeniyle 2Ç16'deki %30.2 2Ç17'de %18.2'e geriledi. Şirketin net borç pozisyonu işletme sermayesi ihtiyacı ve zayıf faaliyet performansı nedeniyle 1H16'deki 38 milyon TL'den 1H17'de 244 milyon TL'ye yükseldi. Akçansa'nın 2Ç17 mali sonuçları beklentilerin altında gerçekleştiğinden sonuçların hisse üzerindeki etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.

**Çimsa****Kapanış (TL) : 14.37 - Hedef Fiyat (TL) : 16.3 - Piyasa Deg.(TL) : 1941 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.73**

CIMSA TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 13.44 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Artan petrokok fiyatları marjları aşağıya çekti**

CIMSA 2Ç17'de beklentilerin üzerinde yıllık bazda %42 düşüşle 50 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Zayıf operasyonel kar marjları ile birlikte faiz giderlerindeki artışın neden olduğunu finansman giderlerindeki yükseliş 2Ç17 net karındaki yıllık bazdaki gerilemenin ana nedenlerini oluşturmaktadır. Beklentilerle uyumlu şirket 2Ç17'de kurun ihracat gelirlerine olumlu etkisi ve yeni Afyon fabrikasının artan katkısı ile yıllık bazda %15 artış ile 382 milyon TL net satış geliri elde etti. Beklentilere paralel, FAVÖK rakamı yıllık bazda %15 düşüşle 92 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise dolar bazlı petrokok maliyetlerindeki artış neticesinde yıllık bazda 8.3 baz puanlık gerileme ile 2Ç17'de %24.1'e geriledi. Şirketin 1Ç17'deki 1.2 milyar TL net borç seviyesi 1Y17 sonunda 1.3 milyar TL'ye yükseldi.

Yorum : Çimsa'nın 2Ç17 operasyonel kalemleri genel olarak beklentilere uyumlu gerçekleştiğinden sonuçların hisse üzerinde önemli bir etkisinin olmasını beklemiyoruz. Hisse için TUT tavsiyemizi yineliyoruz.

**Ulusoy Elektrik****Kapanış (TL) : 13.8 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 552 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.47**

ULUSE TI Equity- Öneri :N.R Get.Pot.%: n.a Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

**Ulusoy Elektrik 2Ç17 sonuçları ve beklentileri üzerinde analist toplantısı düzenledi**

Ulusoy Elektrik 2Ç17 sonuçları ve beklentileri üzerinde analist toplantısı düzenledi. Şirketin Yönetimi 2017 yılında toplam trafo satışının 2000-2500 adet olmasını, bunun 2018 yılında ise 3000-4000 adete ulaşmayı hedeflediklerini söyledi. 2017 yılında Endonezya fabrikasının onayı alındı. 2018 yılında buradan da bir katkı bekleniyor. 2017 yılında FAVÖK marjının %25 etrafında olması bekleniyor.

## 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>

17/08/2017

### Yurtiçi Ajanda

DOAS 2Ç17 Mali Tablo Açıklaması (İş Yatırım Net Kar Tahmini: TL46mn; Piyasa: TL42mn)

### Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
ABD:Devam Eden Başvurular Saat:15:30	--	--
ABD:Philadelphia Fed. Is Dunyasi Gorunumu % Saat:15:30	--	42874
ABD:Sanayi Üretimi (Aylık) Saat:16:15	0,1%	0,4%
ABD:Kapasite Kullanımı Saat:16:15	76,8%	76,6%
ABD:İmalat Üretimi Saat:16:15	--	0,2%
ABD:Bloomberg Tüketici Konfor Endeksi Saat:16:45	--	--
ABD:Bloomberg Ekonomik Beklentiler Saat:16:45	--	47,0
ABD:Öncü Endeks Saat:17:00	--	0,6%

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.