

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

03/11/2017

Hızlı yükseliş sonrası soluklanma...

Powell'in Fed başkanı olarak önerilmesi sonrası dünya piyasaları sakin bir seyir izliyor. Hisse senedi piyasaları hızlı yükseliş sonrası soluklanıyor. Daha güvercin bir Fed ve sulandırılmış vergi paketi beklentisi ile dolar ve ABD tahvil faizleri gerilerken, gelişmekte olan ülke paraları değer kazanıyor.

Borsa İstanbul seans içi bankalara gelen kar satışlarına rağmen dünyayı yenmeye devam ediyor. MSCI Türkiye dün %0,7 yükselerek hafta başından beri gelişmekte olan piyasaları %4,2 yendi. Tarihi zirvelerinde işlem gören büyük şirketlerin artması ve yabancı yatırımcı payındaki artış borsanın teknik olarak güçlü olduğunu gösteriyor.

ABD vadeli ve Asya borsaları Borsa İstanbul'da hafif yukarı yönlü bir açılışa işaret ediyor. Ancak ABD tarım dışı istihdam verisi öncesi piyasalarda önemli bir hareketlilik beklenmiyor. Beklentilerden güçlü kar açıklayan ancak ihracat beklentilerini aşağı çeken TOFAS 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	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	112,995	9,717	65.58	1127	420	12.93	5.91	3.8141	4.4419	13 bps	2017	10.02%
1 Gün Δ	0.0%	-12.3%	0.3 bps	-0.1%	1%	0.2 bps	-1.1 bps	0.0%	0.0%	2.3 bps	2018	8.79%
1AylıkΔ	8.7%	102.1%	0.0 bps	4%	2%	1.0 bps	24 bps	6.5%	0.0%	2.4 bps	2019	7.87%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	HURGZ	6%	TMSN	4%	AKSEN	3%	YKBNK	3%	TAVHL	3%		
En Kötü 5 (%)	VESTL	-14%	TCELL	-5%	YAZIC	-4%	YATAS	-3%	KOZAL	-3%		
Hacmi En Yüksek 5 (TRY m)	KARSN	1201	VESTL	916	THYAO	660	KRDMD	620	TCELL	528		

Haberler & Makro Ekonomi

İhracatçı Olmayan Küçük Şirketlerin Döviz Borçlanması Yasaklanıyor

TBMM Plan Bütçe Komisyonundaki bütçe görüşmelerinin ardından dün gazetecilerin sorularını yanıtlayan Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, ihracat geliri olmayan küçük şirketlerin dövizle borçlanamayacaklarını belirtti. İhracat yapan küçük şirketler ise son 3 yılda yaptıkları ihracata göre döviz kredisi sınırlaması gelecek. Ayrıca, ihracatçı olmayan büyük şirketlerin finansal korumaya zorlanacağını belirten Şimşek bu doğrultuda hedge mekanizmasının kullanılacağını belirtiyor. Şimşek bu önlemlerle kur riskinin orta ve uzun vadede çok daha güçlü bir şekilde yönetilmesinin amaçlandığını söyledi.

Türkiye'nin ilk yerli üretim otomobili için ilk adımlar atıldı

Başbakan Binali Yıldırım ve Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan bugün Türkiye'nin ilk yerli otomobil üretimindeki konsorsiyumda yer alacak beş şirketin ismini açıkladı. Konsorsiyum ortakları olarak Anadolu Grubu, BMC, Kıraca Grubu, Turkcell ve Zorlu Grubu Türkiye'nin ilk yerli (elektrikli) otomobilinin geliştirilmesi ve üretimi ile ilgili Türkiye'nin Otomobili Projesi'nde yer almak için "Ortak Girişim Grubu İşbirliği Protokolü" imzaladı. Türkiye'nin ilk yerli otomobilin prototipinin 2019 yılında yapılması, ticari satışını ise 2021'de yapılması hedefleniyor. İlk yerli otomobilin geliştirilmesi ve üretimi ile ilgili olarak hiçbir detay açıklanmadı. Bu beklentiyle bir süredir endeksin üstünde performans gösteren, KARSN, ASUZU ve VESTL hisselerinde yapılan açıklama sonrası kar satışları görüldü. Adı geçen hisseler için değerlendirme etkisinin görülebilmesi için projenin fizibilite detaylarının açıklanması gerekmektedir.

Sirket Haberleri

Otokar

Kapanış (TL) : 112.7 - Hedef Fiyat (TL) : 89.1 - Piyasa Deg.(TL) : 2705 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.97



OTKAR TI Equity- Öneri :SAT Get.Pot.%: -20.94 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Piyasa beklentilerine uyumlu 3Ç17 sonuçları

Otokar 3Ç17'de piyasa beklentisi olan 23 milyon TL ile uyumlu ancak bizim 4 milyon TL net kar beklentimizin oldukça üzerinde yıllık bazda %31 artışla 23 milyon TL net kar rakamı açıkladı. 3Ç17 net rakamındaki artış faaliyet kar marjlarındaki iyileşmeden kaynaklanmaktadır. Şirketin 3Ç17 satış gelirleri 482 milyon TL piyasa beklentisinin altında ancak bizim 380 milyon TL tahminimizin üzerinde yıllık bazda %4 düşüşle 408 milyon TL'ye düştü. Savunma sanayi segmentinin toplam satış gelirlerindeki payı 3Ç16'daki %35'den 3Ç17'de %42'ye yükseldi. Şirketin 3Ç17 FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 55 milyon TL ile uyumlu bizim beklentimiz olan 35 milyon TL'nin üzerinde yıllık bazda %9 artışla 53 milyon TL 'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise savunma sanayinin cirodaki payını artması ile yıllık bazda yüzde 1.6 puan ve çeyrek bazda yüzde 7.9 puan artışla 3Ç17'de %13.1'e yükseldi. Şirketin net borç pozisyonu ise artan işletme ihtiyacı nedeniyle 3Ç16 sonundaki 821 milyon TL'den 3Ç17'de 920 milyon TL'ye yükseldi. Otokar'ın piyasa beklentisi ile uyumlu gelen 3Ç17 sonuçlarının hisse performansı üzerinde etkisinin olmasını beklemiyoruz.

Logo Yazılım

Kapanış (TL) : 58.5 - Hedef Fiyat (TL) : 54.04 - Piyasa Deg.(TL) : 1463 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.7



LOGO TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: -7.62 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

LOGO 3Ç17: Güçlü Türkiye operasyonları ancak Total Soft hala soru işareti. Logo 3Ç17 de yıllık bazda %2 artışa tekabül eden, 10mn TL beklentimizin üzerinde, 15mn TL net kar açıkladı. Net kar tarafında rakamlarımızda görülen sapmanın nedeni beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen esas faaliyetlerden diğer gelirler ve operasyonel karlılık oldu. Şirketin gelirleri 2016'nın Eylül ayında satın alınan TotalSoft operasyonlarının konsolidasyon etkisi nedeniyle ile 3Ç17'de yıllık bazda %54 artış göstererek 57mn TL olarak gerçekleşti. Logo'nun solo Türkiye gelirleri ise yıllık bazda %26 artış ile 40m TL olarak gerçekleşti. FAVÖK ise Totalsoft'un negatif katkısı ve Hindistan'da kurulan ortak girişim için yapılan tek seferlik giderler nedeniyle ile konsolide ciro büyümesinin çok altında %7 artış ile 21mn TL olarak gerçekleşti. Logo Türkiye'nin FAVÖK'ü ise %16 büyüme ile 22mn TL oldu. Şirketin Türkiye operasyonlarında devam eden pozitif ivmeyi olumlu bulmakla beraber yeniden yapılanma sürecinde olan TotalSoft ile alakalı çeyreklik sonuçların yol gösterici olmadığını düşünüyoruz. LOGO için 54TL hedef fiyat ile TUT tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

Akenerji

Kapanış (TL) : 0.93 - Hedef Fiyat (TL) : 1.13 - Piyasa Deg.(TL) : 678 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.21



AKENR TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 21.07 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Yüksek finansal giderleri net karı olumsuz etkiledi

Akenerji 3Ç17 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 147 milyon TL net zarara karşılık 131 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan rakam bizim net zarar beklentimiz olan 137 milyon TL'ye paralel gelmesine rağmen piyasa beklentisi olan 112 milyon TL'nin altında kaldı. Diğer taraftan, şirketin 3Ç17'de FAVÖK'ü hem bizim beklentimiz olan 23 milyon TL'yi hem de piyasa beklentisi olan 28 milyon TL'yi aşarak 44 milyon TL olarak gerçekleşti. Sapmamızın nedeni olarak yüksek satış hacmini söyleyebiliriz. Daha detaylı bilgi için Kar Analizi raporumuza bakabilirsiniz.

Tofaş Fabrika

Kapanış (TL) : 31.56 - Hedef Fiyat (TL) : 34.7 - Piyasa Deg.(TL) : 15780 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.12



TOASO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 9.94 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Güçlü 3Ç17 sonuçlarına rağmen ihracat hedefinde düşüş

TOASO 3Ç17'de beklentilerin üzerinde (İş Yatırım: TL243mn; Piyasa: TL250mn) operasyonel performansındaki iyileşme sayesinde yıllık bazda %35 artış ile 284 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Şirketin satış gelirleri 3Ç17'de genel anlamda beklentilerle uyumlu (İş Yatırım: TL3.8bn; Piyasa: TL4.0bn) yıllık bazda %22 artış ile 3.9 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK rakamı 3Ç17'de beklentilerin üzerinde (İş Yatırım: TL400mn; Piyasa: TL386mn) yıllık bazda %47 artış ile ciro büyümesinin de üzerinde 443 milyon TL'ye yükseldi.

Güçlü 3Ç17 sonuçlarına rağmen ihracat hedefindeki düşüşe tepki olumsuz olabilir. 2017 yılsonu ihracat hedefindeki aşağı yönlü revizyon şirketin beklentilerin üzerinde gerçekleşen 3Ç17 sonuçlarını gölgeleyebileceğini düşünüyoruz. Şirketin bugün internet üzerinden gerçekleştireceği toplantı sonrası tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

Detaylı raporumuza aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz.

http://rapor.isyatirim.com.tr/2_20171103091156443_1.pdf

Bim Birleşik Mağazalar A.Ş

Kapanış (TL) : 79.8 - Hedef Fiyat (TL) : 72 - Piyasa Deg.(TL) : 24227 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 13.24



BIMAS TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: -9.77 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

A101 ve BIM ESK ile ucuz et satmak için anlaşma imzaladı

Et ve Süt Kurumu (ESK) vatandaşların et ihtiyacının ucuz karşılanması için BIM ve A101 ile anlaşma imzalandığını açıkladı. Şirketlere daha fazla müşteri çekebileceği için biz anlaşmanın şirketlerin müşteri sayılarını ve sepet büyüklüğünü olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

Ayrı bir not olarak Ahmet Afif Topbaş tarafından kontrol edilen Naspak Gıda 31.9 milyon halka açık olmayan BIM hissesini (toplam hisse sayısının %10.51'i) hissebaşı 80TL değerden toplam 2.55milyar TL'ye Ahmet Afif Topbaş, Fatma Fitnat Topbaş ve Ömer Hulusi Topbaş'dan dün aldığını açıkladı. Naspak Gıda'nın sahiplik oranı %10.51'e ulaştı. Hisse transferinin gerçekleştiği NASPAK Gıda'nın yine Ahmet Afif Topbaş tarafından kontrol ediliyor olmasından dolayı haber hisse fiyatında önemli bir hareket yaratması.

Sirket Haberleri**Anadolu Efes****Kapanış (TL) : 22.04 - Hedef Fiyat (TL) : 20.96 - Piyasa Deg.(TL) : 13050 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.01**

AEFES TI Equity- Öneri :SAT Get.Pot.%: -4.9 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

Konsolide net kar tahminimiz 222mn TL ve net satış beklentimiz 220mnTL'den yüksek gerçekleşerek Anadolu Efes, 3Ç17'de 255 milyon TL net kar elde etti. Geçen yılın aynı dönemine göre %92 artış gösteren şirketin geçen yıl net karı 172mn TL olarak gerçekleşmişti. Satışlardaki toparlanmaya rağmen, FAVÖK marjı, Türkiye operasyonlarındaki marj daralmasının etkisiyle tahminimizden daha düşük seviyelerde gerçekleşti. Türkiye satış hacmi, yurtiçi bira ticaretinde yıllık bazda bir artışa rağmen zayıf ihracat performansı nedeniyle 3Ç17'de geçen yılın aynı dönemine göre %0,8 oranında daralma gösterdi. Öte yandan, fiyatlardaki artış nedeniyle şirketin Türkiye satış gelirleri% 14 oranında arttı. Modern ticaret kanalındaki penetrasyonun artmasıyla ve Rusya'da Upper Mainstream and Premium segmentlerinde varlığı kuvvetlendirilmesiyle birlikte EBI satış hacmi 3Ç'de geçen yılın aynı dönemine göre % 3.3 artış gösterdi. EBI'nın net satışları, döviz farkının pozitif etkisiyle % 35 artarak 766 milyon TL'ye ulaştı. Buna göre, alkolsüzü içecekler dahil konsolide gelirler 4.0 milyar TL (yıllık % 24 artış) olarak gerçekleşti. Konsolide FAVÖK, bizim beklentimiz 830 milyon TL ve piyasa beklentisi 783 milyon TL ile paralel olarak 799 milyon TL olarak gerçekleşti. Türkiye operasyonlarının zayıf FVAÖK performansı, yıllık bazda % 2 artış göstererek, toplamda güçlü giden FAVÖK büyümesine gölge düşürdü. Düşük değerlemeden dolayı AEFES için SAT önerimizi sürdürüyoruz ancak bu sonuçlara karşı olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz.

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-onerileri.aspx>

03/11/2017

Yurtiçi Ajanda

HALKB 3Ç17 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 782 mn TL, Piyasa beklentisi: 781 mn TL)

TKFEN 3Ç17 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 145 mn TL, Piyasa beklentisi: 136 mn TL)

AKCNS 3Ç17 Mali Tablo Açıklaması (İş Yatırım Net Kar tahmini: TL42mn; Piyasa:TL46mn)

S&P Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi

Ekim TÜFE ve Yİ-ÜFE, aylık değişim, % - Saat:10:00 (İş Yatırım tahmini: 1,6; Piyasa medyan beklentisi 1,9)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
İNG:Rezerv Değişimi Saat:12:30	--	\$554m
ABD:Tarımdışı İstihdam Değişimi Saat:15:30	310k	-33k
ABD:Özel İstihdam Değişimi Saat:15:30	285k	-40k
ABD:İmalat Sektörü İstihdam Değişimi Saat:15:30	18k	-1k
ABD:İşsizlik Oranı Saat:15:30	4,2%	4,2%
ABD:Ortalama Saatlik Ücretler MoM Saat:15:30	0,2%	0,5%
ABD:Ortalama Saatlik Ücretler YoY Saat:15:30	2,7%	2,9%
ABD:Ortalama Haftalık Çalışma Saatleri Saat:15:30	34,4	34,4
ABD:İşgücüne Katılım Oranı Saat:15:30	--	63,1%
ABD:Eksik İstihdam Oranı Saat:15:30	--	8,3%
ABD:Ticaret Dengesi Saat:15:30	-\$43,5b	-\$42,4b
ABD:ISM İmalat Dışı Bileşik Endeksi Saat:17:00	58,0	59,8
ABD:Fabrika Siparişleri Saat:17:00	1,0%	1,2%
ABD:Taahhüt Hariç Dayanıklı Mal Siparişleri Saat:17:00	--	0,7%
ABD:Savunma Harici Uçak ve Parçaları Dışındaki Sermaye Malları Siparişleri Saat:17:00	--	1,3%
ABD:Havayolu Dışındaki Sermaye Malları Sevkiyatı Saat:17:00	--	0,7%

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. Endekse göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilavili 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.
