

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

08/11/2017

Gözler ABD ziyareti ile ilgili gelişmelerde...

Başbakan Binali Yıldırım'ın Başkan yardımcısı Pence ile Çarşamba günü yapacağı görüşme, Texas saldırısında hayatını kaybedenlerin cenaze töreni dolayısıyla Perşembe gününe ertelendi. Gözler toplantısının ardından yapılacak açıklamalarda olacak. Bu arada ABD tarafı vize başvurularında öğrencilere ilk önceliği vereceğini açıkladı. Evvelsi günkü kapanış itibarı ile vize krizi öncesi kayıplarını geri alarak GÖÜ endeksinin üzerinde getiri elde eden Türkiye endeksi dünkü düşüşün ardından göreceli olarak tekrar %1.5 civarında ekşiye geçmiş oldu (vize krizi öncesine göre). Bugün Eylül ayı sanayi üretimi dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Dünkü sert satışın ardından bugün BIST'in hafif yükseliş ve tepki alımları ile başlamasını bekliyoruz. BIST 100 için ilk etapta 113,500 direnç ve 110,500 destek seviyeleri ön plana çıkıyor. Dün 3Ç bilançolarını açıklayan şirketler arasında beklentileri aşan Yataş, İndeks Bilgisayar, Ülker, Datagate, Trakya Cam, hisselerinde endeksten olumlu ayrışma, beklentilerin altında kalan, Selcuk Ecza hisselerinde olumsuz ayrışma görebiliriz.

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	112,272	8,542	65.64	1135	408	13.48	6.09	3.8602	4.4689	13 bps	2017	9.91%
1 Gün Δ	▼ -1.7%	▼ -8.8%	0.0 bps	▲ 0.3%	▼ -3%	0.1 bps	8.9 bps	▼ -0.2%	▼ -0.4%	11.5 bps	2018	8.64%
1AylıkΔ	▲ 7.8%	▲ 64.9%	0.4 bps	▲ 3%	▲ 1%	1.5 bps	37 bps	▲ 6.9%	▼ -0.4%	37.8 bps	2019	7.76%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)		OTKAR	6%	YATAS	5%	AKSEN	5%	İZMDC	4%	TMSN	2%	
En Kötü 5 (%)		KLGYO	-6%	VAKBN	-4%	YKBNK	-4%	THYAO	-4%	SKBNK	-4%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY m)		THYAO	1667	AELS	1101	GARAN	448	KRDMD	422	EKGYO	358	

Sirket Haberleri

Anadolu Cam

Kapanış (TL) : 2.41 - Hedef Fiyat (TL) : 2.55 - Piyasa Deg.(TL) : 1808 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.84

ANACM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 5.63 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

ANACM 3Ç17: Ertelenmiş vergi geliri etkisi ile beklentilerin üzerinde net kar

Beklentilerin üzerinde olarak, Anadolu Cam 3Ç17 de 56 mn TL net kar açıkladı. (İŞY: 36mn TL, Piyasa: 29mn TL). Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen net kar, şirketin 8mn TL ertelenmiş vergi geliri yazması nedeniyle gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %23 artışla 140 mn TL olurken (İŞY: 140mn TL, Piyasa: 35mn TL), FAVÖK marjı ise yükselen kapasite kullanım oranı ve verimlilik yatırımlarının etkisi ile 1puan artış ile 3Ç17'de %24,1 oldu. Net kar piyasa beklentisinin üzerinde gelmiş ol da, sebebinin operasyonel olmaması nedeni ile, sonuçların hisse üzerindeki etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

Soda Sanayii

Kapanış (TL) : 5.27 - Hedef Fiyat (TL) : 6.82 - Piyasa Deg.(TL) : 4743 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.1

SODA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 29.35 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

SODA 3Ç17: Beklentilere paralel.

Bizim beklentimiz olan 129 mn TL ve piyasa beklentisi 127 mn TL' ye paralel olarak, Soda Sanayii 3Ç17 de 139 mn TL net kar açıkladı. Satışlarda %15 büyüme gerçekleşirken, kimyasallar segmentinde gerçekleşen hacim ve fiyat büyümesi ve zayıf TL satış büyümesini destekleyen ana unsurlar oldu. Diğer yandan ana segmentlerde gerçekleşen dolar bazında fiyat düşüşleri ve hacim düşüşleri ciro büyümesini kısıtladı. FAVÖK büyümesi ise yıllık bazda %11 büyüme ile 150mn TL gerçekleşerek bizim ve piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Sonuçları nötr olarak yorumluyoruz.

Trakya Cam

Kapanış (TL) : 4.3 - Hedef Fiyat (TL) : 4.53 - Piyasa Deg.(TL) : 4859 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.66

TRKCM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 5.36 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

TRKCM 3Ç17: Beklentilerin üzerinde net kar.

Bizim beklentimiz olan 132 mn TL ve piyasa beklentisi olan 134 mn TL'nin üzerinde olarak, Trakya Cam yıllık bazda %145 artışa tekabül eden 161 mn TL net kar açıkladı. Beklentilerimizin üzerinde gelen 3Ç17 net kar artışı, beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık, iştiraklerden gelen net kar ve beklentilerimizin altında gerçekleşen net finansal giderlerden kaynaklandı. Net satışlar yıllık bazda %44 artış ile 1.0milyar TL oldu. Geçen yıl Eylül ayında satın alınan İtalya operasyonunun konsolidasyon etkisi hariç bakıldığında ise net satışlar, yıllık bazda %33 artış gösterdi. 3Ç17 FAVÖK rakamı beklentilerimizin biraz üzerinde, yıllık bazda %92 artış ile olarak gerçekleşti 238 mn TL gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yükselen kapasite kullanım oranı, fiyat artışları ve faaliyet gideri yönetimi ile yıllık bazda 6 puan iyileşme ile %23,6 olarak gerçekleşti. Hissenin sonuçlara özellikle beklentilerin üzerinde gelen net kar rakamı nedeni ile olumlu reaksiyon göstermesini bekliyoruz.

Ülker Bisküvi

Kapanış (TL) : 20.48 - Hedef Fiyat (TL) : 20.97 - Piyasa Deg.(TL) : 7004 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.53

ULKER TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 2.39 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

ÜLKER 3Ç17: Beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar

Hem bizim 58 mn TL hem de piyasanın 59 mn TL beklentisinin biraz üzerinde olarak, Ülker 3Ç17'de 64 mn TL net kar açıkladı.

Operasyonel performansın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi güçlü kar büyümesinin temel sebebi olarak gösterilebilir. Satış hacimleri yurtiçinde %6,3 büyürken, yurtdışı operasyonlarında %18,7 büyüdü. Hacim büyümesi ile birlikte gerçekleşen ortalama fiyat artışları neticesinde konsolide ciro %20 arttı. FAVÖK rakamı beklentilerin üzerinde olarak (İs: 126 mn TL, Piyasa: 128 mn TL), 3Ç17'de 137 mn TL olurken, FAVÖK marjı %13,5 gerçekleşti. Sonuçların hisseyi fiyatı üzerindeki etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz.

İndeks Bilgisayar

Kapanış (TL) : 11.31 - Hedef Fiyat (TL) : 13.21 - Piyasa Deg.(TL) : 633 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.46

İNDES TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 16.79 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

İNDES 3Ç17 sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar ve iyileşen işletme sermayesi.

İndes 2Ç17'DE yıllık bazda %36 artışa tekabül eden, 9,4m TL lik beklentimizin üzerinde 12,0mn TL net kar açıkladı. 2Ç17 cirosu ise yıllık bazda %34'lük artış ile 1,027milyar TL oldu. Zayıf TL ile yükselen IT ürünleri enflasyonu ve artan hacimler satış büyümesini destekledi. 2Ç17 FAVÖK ise yıllık bazda %27 artış ile 24mn TL olarak gerçekleşirken, 24mn TL'lik beklentimize paralel gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu ise işletme sermayesinde görülen iyileşmeye bağlı olarak 132mn TL ye ulaştı. (2Ç17: 88mn TL net nakit). Sonuçlara piyasa reaksiyonunun pozitif olmasını bekliyoruz.

Datagate

Kapanış (TL) : 6.9 - Hedef Fiyat (TL) : 8.31 - Piyasa Deg.(TL) : 207 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.17

DGATE TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 20.4 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

DGATE 3Ç17 Sonuçları: Beklentilerden daha iyi operasyonel performans.

DGATE 3Ç17'de beklentimizin üzerinde, yıllık bazda %61 artışa tekabül eden 6,8mn TL net kar açıkladı (İŞY: 5,4 net kar). DGATE için konsensüs rakamı bulunmamakta. Net kar tarafında rakamlarımızda gerçekleşen sapma beklenenden daha iyi gerçekleşen operasyonel performanstan kaynaklandı. Şirketin 3Ç17 cirosu %11'lik artış ile 280m TL olurken, bizim 275mn TL'lik beklentimize

Selçuk Ecza Deposu

Sirket Haberleri

Kapanış (TL) : 3.8 - Hedef Fiyat (TL) : 4.5 - Piyasa Deg.(TL) : 2360 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.97

SELEC TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 18.42 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr



SELEÇ 3Ç17: Net kar beklentilerin altında

Selçuk Ecza 3Ç17'de, piyasa beklentisinin bizim beklentimizin altında, yıllık bazda %15 düşüşe tekabül eden, 50mn TL net kar açıkladı. (İŞY: 69mn TL Piyasa:81mn TL). 3Ç17 cirosu piyasa ve bizim beklentimizin bir miktar üzerinde 2,613milyar TL olarak gerçekleşti. (İŞY: 2,419milyar TL Piyasa: 2,442milyar TL). 3Ç17 FAVÖK rakamı diğer yandan piyasa ve bizim beklentimizin altında yıllık bazda %15 daralma ile 62m TL olarak gerçekleşti. FAVÖK tarafında görülen zayıflığın nedeni brüt kar marjında görülen yıllık 1,4 puanlık iyileşme daralma oldu. Geçen senin yüksek etkisi de brüt karlılıkta görülen daralmada etkili oldu. Pozitif tarafta ise 2Ç17'de artan stoklar ve uzayan alacak günleri nedeniyle bozulan işletme sermayesi normalleşti. Artan nakit yaratma kapasitesi ile SELEC 2Ç17'de 304mn TL olarak gerçekleşen net borç pozisyonundan, 3Ç17'de 111mn net nakit pozisyonuna geçti.

Yataş Yatak

Kapanış (TL) : 25.38 - Hedef Fiyat (TL) : 21.02 - Piyasa Deg.(TL) : 1086 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.13

YATAS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: -17.2 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr



YATAS 3Ç17: Net kar beklentileri ikiye katladı

Beklentilerin üzerinde, Yatas 3Ç17'de yıllık bazda karını 5,5 kat artırarak 30mn TL olarak açıkladı. Açıklanan net kar rakamı bizim ve piyasa beklentisinin yaklaşık 2 katına tekabül ediyor. Net kar büyümesi tamamen operasyonel performansta beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen iyileşme neticesinde gerçekleşti. Şirketin cirosu yıllık bazda %86 artarak 195 mn TL olurken, büyüme yeni mağaza açılışları ve mevcut mağazalarda güçlü birebir büyümeyi destekleyen faktörler olarak öne çıktı. Ciro büyümesine ek katkı yapan bir diğer unsur ise bayilerin KDV indirimi bitmeden indirimli fiyatlardan stok inşa etme isteği oluştu. Dolayısı ile 4. Çeyrekte büyümelerde buna bağlı bir miktar yavaşlama görmek olası. FAVÖK ise geçen seneye kıyasla %189 artarak 47 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı ölçek ekonomisi etkisi ve güçlü büyümenin operasyonel giderler üzerindeki kaldıraç etkisi ile 6,9 puan artarak %19,4 olarak gerçekleşti.

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>

08/11/2017

Yurtiçi Ajanda

MGROS 3Ç17 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini:

80 mn TL zarar, Piyasa beklentisi: 95 mn TL zarar)

AYGAZ 3Ç17 finansalları (İŞY net kar: 213 milyon TL,

Piyasa: 180 milyon TL)

TUPRS 3Ç17 finansalları (İŞY net kar: 1.72 milyar TL,

Piyasa: 1.36 milyar TL)

Eylül Sanayi Üretimi, Yıllık değişim, % - Saat:10.00

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
ÇİN:Ticaret Dengesi Saat:	--	\$28,50b
ÇİN:İhracat (Yıllık) Saat:	--	8,1%
ÇİN:İthalat (Yıllık) Saat:	--	18,7%
JPN:Öncü Göstergeler CI Saat:08:00	--	107,2
JPN:Coincident Index Saat:08:00	--	117,7
FRN:Ticaret Dengesi Saat:10:45	--	-4514m
FRN:Cari İşlemler Dengesi Saat:10:45	--	-1,5b

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 arasında 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 ilgilili 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.