

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

01/08/2018

Borsa İstanbul pozitif ayrışıyor...

Gelişmiş ülke borsalarındaki satışlar korkulandan daha kısa sürdü. S&P 500 2800 seviyesindeki psikolojik desteğinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Gelişmekte olan piyasalar ise satıcı bir seyir izlemeye devam ediyor.

Borsa İstanbul Cuma gününden beri gelişmekte olan piyasalardan olumlu ayrışmaya devam ediyor. Türk lirasının değer kaybettiği ve uzun vadeli faizlerin enflasyondaki artışa paralel yükseldiği bir ortamda banka hisselerindeki yükseliş Borsa İstanbul için teknik anlamda pozitif bir sinyal.

ABD vadeli ve Asya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da hafif yukarı yönlü bir açılışa işaret ediyor. Avrupa borsalarındaki yükselişin gücüne paralel Borsa İstanbul 97,500 seviyesindeki direncini deneyebilir. Ancak tepkinin kalıcı olması için 98.000 üzeri kapanış görülmesi gerekiyor.

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	96,952	8,843	61.78	1087	269	20.78	7.27	4.9087	5.756	19 bps	2018	7.37%
1 Gün Δ	▲ 0.8%	▲ 8.7%	0.1 bps ▼	-0.2%	▲ 0%	21 bps	4.5 bps ▲	0.3%	▲ 0.7%	1.0 bps	2019	6.17%
1AylıkΔ	▲ 0.4%	▲ 23.5%	0.6 bps ▲	2%	▼ -7%	151 bps	21 bps ▲	7.4%	▲ 0.7%	64.0 bps	2020	5.50%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	ANELE		6%	ICBCT	5%	ANACM	5%	TKFEN	5%	ALARK	4%	
En Kötü 5 (%)	TRKCM		-13%	DOAS	-4%	TAVHL	-4%	MPARK	-3%	AKSEN	-3%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		1417	GARAN	889	SASA	675	AELS	610	KRDMD	366	

Haberler & Makro Ekonomi

Elektrik ve Doğalgaza Zam

Dün elektrik üretimi için kullanılan doğalgazın fiyatına yapılan zammın ardından konutta tüketilen doğalgazın fiyatı %9, sanayide tüketilen doğalgazın fiyatı %14 arttırıldı. Ayrıca parakende elektrik fiyatı maliyet artışı nedeniyle konut için elektrik fiyatı %9, diğer tüketiciler için elektrik fiyatı %14 arttırıldı. Elektrik ve doğalgazın tüketici enflasyonu sepetindeki toplam ağırlığı %3,8 seviyesinde. Dolayısıyla her iki gruba da yapılan %9'luk zammın manşet enflasyona etkisinin toplamda 0,3 puan olmasını bekliyoruz. Ekim ayında elektriğe %6, doğal gaza %10'luk zam yapılmasını öngörüyoruz ve olası artışın enflasyon üzerindeki etkisini yıl sonu %14 olan enflasyon tahminimize yansıtıştık. Dolayısıyla son zammın tahminimiz üzerinde ilave bir etkisi olmayacak. Öte yandan elektrik ve doğalgaz zammından bağımsız olarak TL'deki mevcut seyrin ve enflasyon görünümünün tahminimiz üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu belirtmek gerek.

Ağustos – Ekim İç Borçlanma Stratejisi Açıklandı

Hazine ve Maliye Bakanlığı dün Ağustos-Ekim dönemine ait iç borçlanma stratejisini açıkladı. Programa göre Ağustos'ta 9,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık düzenlenecek 6 ihale ile 10,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılacak. Eylül ve Ekim aylarında ise sırasıyla 7,9 milyar TL ve 3,2 milyar TL iç borç servisine karşılık 8,7 milyar TL ve 3,5 milyar TL iç borçlanma programlanıyor. Program dâhilinde gerçekleşmesi durumunda iç borç çevirme oranları önümüzdeki üç ay için de %110 seviyesinde olacak. Borç çevirme oranlarının %100'ün üzerinde olması tahvil faizleri üzerindeki baskının sürmesine neden olacaktır.

İkinci çeyrekte turizmde olumlu seyir devam etti

Turizm gelirleri bu yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %30,1 artışla 7 milyar dolar oldu. Böylece yılın ilk yarısındaki toplam artış da %30 oldu. Turizm sektöründeki olumlu seyrin yılın kalanında da devam etmesini bekliyoruz. 2018 toplamında turizm gelirinin geçen yıla kıyasla % 30 artarak 29,2 milyar dolara ulaşmasını bekliyoruz.

Enflasyon tahmininde sert revizyon

Merkez Bankası dün TL'deki değer kaybının yansımaları ve gıda fiyatlarındaki seyrin etkisiyle yıl sonu enflasyon tahmininde sert bir revizyona gitti ve yıl sonu tahminini %13,4'e çekti. Enflasyona dair çizilen resim ve fiyatlamada davranışlarındaki bozulmanın altının çizilmesi TCMB'nin enflasyon konusundaki ihtiyatlı/kararsız duruşunu ortaya koyuyor. Fiyatlamada davranışlarındaki bozulma sıkı duruşun devamını gerektiriyor. Bu bağlamda yılın kalanında ve gelecek yılın ortasına kadar TCMB'nin sıkı duruşunu koruyacağını ancak iktisadi faaliyetin seyrine dair endişeler nedeniyle TL'de hızlı ve sert bir değer kaybı olmadığı sürece ilave faiz artışına gitmeyeceğini düşünüyoruz. Merkez Bankası'nın orta vadede enflasyonda düşüş için kamu maliyesinde sıkışmanın önemine değinmesi enflasyonla mücadele konusunda kolektif bir çalışmanın gerektiği konusundaki görüşümüzü destekliyor. Bu bağlamda son dönemdeki açıklamalarında enflasyona dair gelişmelere ve sıkı mali duruşun önemine değinen ekonomi yönetiminin Eylül ayında açıklanması beklenen OVP'de atacağı adımlar önemli olacak. Yıllık enflasyonun yılın üçüncü çeyreğinde %16 seviyesinin üzerine çıktıktan sonra son çeyrekte sınırlı oranda gerilemesini bekliyoruz. Yıl sonu beklentimiz %14 seviyesinde ancak TL'deki mevcut seyir ve enflasyon görünümü tahminimiz üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor.

http://rapor.isyatirim.com.tr/2_20180731132605825_1.pdf

Elektrik üreticilerinin kullandığı doğal gaza %50 zam yapıldı

Lütfen raporumuzun sonunda yer alan bilgilendirme notuna bakınız.

Haberler & Makro Ekonomi

Elektrik üreticilerinin kullandığı doğal gaza %50 zam yapıldı. Bu fiyat artışı Akenerji gibi doğal gaz portföyü büyük olan enerji şirketleri olumsuz etkilenecektir. Hatırlatmak gerekirse doğal gaz santralleri Akenerji'nin toplam kurulu gücünün %74'ünü oluşturuyor. Bu zammın etkisinin Aksa Enerji ve Zorlu Enerji üzerindeki etkisinin daha sınırlı olmasını bekliyoruz. Aksa Enerji'nin FAVÖK'ünün yaklaşık %80'ni dolar bazlı. Zorlu Enerji'nin FAVÖK'ünün %60'ı dolar bazlı. Bu durumun spot elektrik fiyatlarını yükseltecek. Düşük doğal gaz portföyü olan ya da Alarko Holding gibi hiç doğal gaz santrali olmayan enerji şirketleri olumlu etkilenecektir.

Hem elektrik hem doğalgaz fiyatları arttı

Konutlardaki elektrik fiyatı %9.5 artarak 29.5 kuruş olurken sanayi elektriğinin fiyatı ise %9.26 arttı. Diğer taraftan konut abonelerinin ve küçük ve orta ölçekli müşterilerinin doğalgaz fiyatı %9 oranında artarken yıllık tüketim miktarı 300 bin Sm³'ün üstünde olan proses amaçlı doğal gaz kullanan serbest tüketici müşterilerinin fiyatı ise %14 arttı. Fiyatlar 1 Ağustos itibariyle geçerli olacak Açıklanan zamlar beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti.

Sirket Haberleri

Yapı Kredi Bankası

Kapanış (TL) : 2.12 - Hedef Fiyat (TL) : 3.35 - Piyasa Deg.(TL) : 17908 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 32.2



YKBNK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 57.95 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

YKB yılın ikinci çeyreğinde TL1.227mn solo net kar açıkladı

YKB yılın ikinci çeyreğinde TL1.227mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı beklenti ortalaması olan TL1.1bn (İş Yatırım: TL 1,074mn)'un yaklaşık %12 üzerinde gerçekleşti. Bankanın öz kaynak karlılığı ikinci çeyrekte 200 baz puan düşüş gösterdi. Burada TL.4.1 milyarlık sermaye artışının menfi etkisi olurken, bu rakamı düzeltince bankanın ikinci çeyrekteki öz kaynak karlılığı 90 baz puan düşerek %15.8 olarak gerçekleşmiş oldu. Ana faaliyet gelirleri başta net faiz ve komisyon gelirleri olmak üzere güçlü bir görünüm çizirken, bankanın çeyrek içinde takibe attığı iki büyük ticari dosyadan kaynaklanan karşılık giderlerinin etkisini de oldukça hafifletti Bu arada trading gibi diğer faiz dışı gelirlerin de güçlü seyri genel karlılığı olumlu etkilerken, faaliyet giderlerinin kontrollü artışı da net kar rakamını destekledi.

Hektaş

Kapanış (TL) : 12.03 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 913 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.83



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

Hektaş 2Ç18 finansallarını açıkladı-Olumlu

Hektaş 2Ç18 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 16 milyon TL net kara karşılık 29 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar yıllık bazda %94,5 oranında artarak 2Ç18'de 139 milyon TL'ye ulaştı. Şirketin ikinci çeyrekteki brüt kar marjı %42 seviyesinde, geçen senenin aynı döneminde ise %38 idi. FAVÖK'ü iki katın üzerine çıkararak 48 milyon TL'ye ulaştı. 2Ç17'deki FAVÖK rakamı ise 20 ve FAVÖK marjı %27,4 idi. Piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Ege Gübre

Kapanış (TL) : 24.28 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 243 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.04



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

Ege Gübre 2Ç18 finansallarını açıkladı-Nötr

Ege Gübre 2Ç18 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 5 milyon TL net kara karşılık 2 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar yıllık bazda %13,9 oranında azalarak 2Ç18'de 68 milyon TL oldu. Şirket 2Ç18'de %32,3 oranında brüt kar marjı kaydetti. Şirketin ilk çeyrekteki brüt kar marjı %19,6 seviyesinde, geçen senenin 2. çeyreğinde ise %15,5 idi. Brüt kar marjındaki iyileşme şirketin FAVÖK'ünü olumlu etkiledi ve şirketin FAVÖK'ü 16 milyon TL'ye ulaştı. 2Ç17'deki FAVÖK rakamı ise 6 milyon TL ve FAVÖK marjı %7,3 idi (2Ç18: %23,9). Nötr.

Vestel Beyaz Esya

Kapanış (TL) : 10.76 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 2044 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.66



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

Güçlü 2Ç18 mali sonuçları

VESBE 2Ç18'de net karını yıllık bazda iki kat arttırarak 133 milyon TL'ye yükseltti. Satış gelirlerindeki artış, faaliyet kar marjlarındaki iyileşme ve ertelenmiş vergi geliri (2Ç18: 9 milyon TL) 2Ç18 net kar artışının temel nedenleri olarak öne çıkıyor. Şirketin net satış gelirleri yıllık bazda %28 artış ile 1.3 milyar TL 'ye yükseldi. FAVÖK rakamı 2Ç18'de yıllık bazda %103 artışla 215 milyon TL artarken, FAVÖK marjı 2Ç17'de %10'dan ve 1Ç18'den %13.4'den 2Ç18'de %16'ya yükseldi.

Yorum: Açıklanan güçlü 2Ç18 mali sonuçlarının bugün VESBE hisseleri üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Şişe Cam

Kapanış (TL) : 5 - Hedef Fiyat (TL) : 5.24 - Piyasa Deg.(TL) : 11250 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 6.34



SISE TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 4.73 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

Botaş sanayide kullanılan doğalgaza %14 zam yaptığını duyurdu.

Sirket Haberleri

Botaş sanayide kullanılan doğalgaza %14 zam yaptığını duyurdu. Açıklanan doğalgaz zammının Şişecam (SISE.IS) Grup şirketlerini (TRKCM.IS, ANACM.IS) negatif etkileyecektir. Diğer her şey sabit tutulduğunda %10'luk doğalgaz zammının yıllık bazda Trakya Cam'ın (TRKCM.IS) 0,7 puan, Anadolu Cam'ın (ANACM.IS) 0,6 puan ve Sisecam'ın konsolide marjlarını yaklaşık 0,7 puan negatif etkileyeceğini düşünüyoruz. Trakya Cam ve Anadolu Cam'da isemarljların seyirini şirketlerin Türkiye'deki fiyatlama gücü belirleyecek. Bu noktada özellikle iç piyasanın ithalata karşı korunaklı konumu ve sıkı arz dinamikleri düşünüldüğünde Trakya Cam ve Anadolu Cam'ın fiyatlarını yukarı yönlü revize edebileceğini düşünüyoruz.

Doğalgaz zammının Şişe Cam Grubu şirketleri üzerindeki etkisi ile alakalı Soda Sanayi (SODA.IS) tarafında bir düzeltme yapmak istiyoruz. BOTAŞ, Soda Sanayi'yi doğalgazdan ürettiği elektriği (kendi santrallerinde) buhara çevirip üretimde kullandığı için, doğalgazı elektrik üretimi için kullanan şirketler içerisinde sınıflandırmakta. Dolayısıyla Soda Sanayi'nin kullandığı doğalgaza yapılan zam oranı %49,5 seviyesinde. %49,5 zammın yılın geri kalanında (kalan 5 ay için) Soda'nın FAVÖK marjına 1,9-2,0 puan negatif etki yapmasını bekleriz. Ek olarak, elektrik üretimde kullanılan doğalgazın fiyatı artık dolara endekslendiği için, Soda'nın üretiminde yabancı para cinsi maliyetlerin oranı %60 seviyesinden %75 seviyesine yükselecektir. (Soda üretimde kullandığı buharın %50'sini elektrikten, %50'sini 2017 yılında faaliyet aldığı buharlı kömür kazanından elde etmekte). Soda'nın toplam gelirlerinin %86'sı hala yabancı para cinsinden olduğundan, TL'nin zayıflığından faydalanacaktır, ancak yeni düzenleme şirketin TL'nin zayıflığından faydalanmasını sınırlandıracaktır. Sınırlı olumlu tarafa ise, doğalgaz zammına bağlı spot elektrik fiyatları bir miktar artacağından dolayı, Soda'nın o taraftaki gelirlerinde artış olacaktır. Haberin etkisinin negatif olmasını bekliyoruz.

Aksigorta

Kapanış (TL) : 3.61 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 1105 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.33

AKGRT TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.%: n.a Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



Aksigorta 2Ç18'de beklentilerin altında kalarak 44 milyon TL solo net kar açıkladı.

Aksigorta yılın ikinci çeyreğinde, piyasa beklentisi 51 milyon TL ve bizim beklentimiz 55 milyon TL'nin altında 44 milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %20 artış gösterece, çeyreklik bazda özellikle oto segmentinden olmasını beklediğimiz zararlar %13 oranında geriledi. Yılbaşından bu yana %48 prim büyümesi ile yatırım gelirlerindeki güçlü seyri sürden şirketin, operasyonel zararlar nedeniyle bu çeyrek teknik karında bir bozulma sözkonusu. Piyasanın sonuçlara negatif tepki verebileceğini düşünüyoruz fakat son günlerde hisse performansındaki düşüş göz önüne alındığında negatif tepki sınırlı olabilir. Şirketin telekonferansını takiben sonuçlar ve 2018 beklentileri ile ilgili daha fazla bilgi alacağız.

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-in-onerileri.aspx>

01/08/2018

Yurtiçi Ajanda

FROTO 2Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini:

475 mn TL, Piyasa beklentisi: 363 mn TL)

Yurtdışı Ajanda

Tahm. Önc.

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 ilmi 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.