

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

02/08/2018

ABD yaptırımları devam ediyor...

ABD yaptırımları sıkıcı bir korku filmine döndü. Tam en kötüyü gördük diyorsunuz, katil düştüğü yerden kalkıp elindeki bıçakla yeniden vuruyor. Yönetmen yakın çekim yapıyor. Ekran kıpkırmızı oluyor.

ABD'nin 200 milyar dolarlık Çin ithalatına koyduğu vergiyi %10'dan %25'e çıkarmayı planladığı açıklaması sonrası Wall Street'ten başlayıp Avrupa ve Asya borsalarına yayılan sert bir satış dalgası ile karşıyız.

Satış dalgası henüz küresel risk iştahında bir çöküşe dönüşmedi. Altın, yen, İsviçre frangı, ABD tahvili gibi emin liman olarak görülen varlık guruplarında sert bir yükseliş görülüyor.

Türkiye piyasaları bu sabah çifte şok ile güne başlıyor: (i) ABD-Çin arasındaki ticaret savaşının yarattığı küresel satış dalgası; (ii) ABD'nin rahip Brunson davasıyla ilişkileri gerekçesiyle iki bakan için yaptırım kararı alması.

Cuma gününden beri gelişmekte olan piyasalara göre daha güçlü performans gösteren Borsa İstanbul'un güne %1 civarında kayıpla başlamasını bekliyoruz. Kamuoyunda yapılan sert açıklamalara rağmen ABD ile Türkiye arasında görüşmelerin devam edeceği beklentisi satışları sınırlayacaktır.

Beklentilerin üzerinde kar açıklayan Ford Otosan hisseleri için TUT olan görüşümüzü 76 TL hedef değer ve %29 artış potansiyeli ile AL olarak güncelledik.

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	97,211	8,281	61.78	1087	269	21.03	7.34	4.9312	5.7619	19 bps	2018	7.38%
1 Gün Δ	▲ 0.3%	▼ -6.4%	0.0 bps	▼ -0.1%	▲ 0%	25 bps	7.9 bps	▲ 0.5%	▲ 0.1%	0.0 bps	2019	6.18%
1AylıkΔ	▲ 0.7%	▲ 15.7%	0.6 bps	▲ 2%	▼ -7%	176 bps	29 bps	▲ 7.9%	▲ 0.1%	64.0 bps	2020	5.50%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	DOHOL			7%	EREGL	6%	OZGYO	5%	TUPRS	5%	DOAS	4%
En Kötü 5 (%)	TAVHL			-7%	TRKCM	-5%	ISGYO	-3%	ENKAI	-3%	ANACM	-3%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			1272	GARAN	812	ASELS	790	KRDMD	625	HALKB	343

## Haberler & Makro Ekonomi

### ABD Senatosu Savunma Harcamaları Tasarısını Kabul Etti

ABD senatosu 716 milyar tutarında savunma harcamasını öngören yasayı onayladı. Yasaya göre F-35 savaş uçaklarının Türkiye'ye teslim edilmesi hazırlanacak bir rapora bağlanıyor. Yasanın daha önceki tasarılarında F-35 teslimatı için Türkiye'nin Rusya'da S-400 füzelerini satın almaması şartı vardı. Bu bağlamda önceki haline göre F-35 teslim şartlarının kısmen gevşediği söylenebilir. Geçen hafta temsilciler meclisinde onaylanan yasanın geçmesi için Başkan Trump'ın onayı gerekiyor.

### ABD Yaptırım Açıkladı

ABD, Türkiye'de tutuklu bulunan ve geçen hafta ev hapsine alınan Andrew Brunson'ın serbest bırakılması için Adelet Bakanı Abdulhamit Gül ve İçişleri Bakanı Süleyman Soylu'ya yönelik yaptırım açıkladığını duyurdu. Yaptırımlar kapsamında, iki bakanın ABD'de sahip olduğu tüm varlıklar bloke ediliyor; ABD'li şirketlerin bu isimlerle iş yapması engelleniyor. Öte yandan Bloomberg'te yer alan habere göre ABD Türkiye'ye yaptırım kararı alması halinde yaptırım uygulayacağı kişi ve kurumları içeren bir liste hazırlıyor. Habere göre Türkiye'ye yönelik yaptırım paketleri 2016 tarihli Magnitsky Yasası kapsamında hazırlanıyor.

### Temmuz PMI Açıklandı

Temmuz ayında imalat PMI 49,0 ile önceki aya kıyasla bir miktar toparlansa da (Haziran: 46,8), 50 eşik seviyesinin altında kalarak imalat sektöründe zorlu koşulların Temmuz'da da devam ettiğine işaret etti. Endekste ki olumsuz seyir üretim ve toplam yeni siparişlerdeki yavaşlamadan kaynaklanıyor. Öte yandan muhtemelen TL'deki değer kaybının etkisiyle ihracat siparişleri son 3 ayda ilk kez yükseldi ve imalatçılar istihdam düzeyini artırdı. TL'deki değer kaybının diğer etkisi de enflasyon tarafında görülmeye devam etti. Girdi fiyatları belirgin bir şekilde artarken firmalar buna bağlı olarak satış fiyatlarını yükseltti. Endekste ki tek olumlu gelişme ise üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlamanın önceki aya kıyasla daha ılımlı seviyede kalması oldu.

Özetle üçüncü çeyreğin ilk PMI verisi önceki aya kıyasla kısmi bir iyileşme kaydetse de 50 eşik seviyesinin altında kaldı ve sektör geneli zorlu koşulun devam ettiğine işaret etti. PMI endeksi Nisan ayı itibarıyla 50 seviyesinin altında seyrediyor. Bu durum ikinci çeyrek itibarıyla iktisadi faaliyette yavaşlamanın başladığını ve üçüncü çeyrekte zayıflamanın devam ettiğini gösteriyor.

## Sirket Haberleri

### Alarko Holding

**Kapanış (TL) : 4.99 - Hedef Fiyat (TL) : 8.23 - Piyasa Deg.(TL) : 1115 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.64**



ALARK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 64.92 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

**Kaynarca-Pendik-Tuzla Metrosu projesi için yeniden Alarko Holding'in içinde olduğu ortak girişim grubu ile devam edilmesine karar verildi**

Alarko Holding'in %50 paya sahip olduğu ortak girişim grubunun Nisan 2017'de imzaladığı ancak daha sonra Ocak 2018'de İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından iptal edildiği duyurulan toplam 1.6milyar TL sözleşme bedelli Kaynarca-Pendik-Tuzla Metrosu inşaat ve elektromekanik sistemler temin, montaj ve işletmeye alma işleri projesi yeniden ortak girişim grubuna verildi. Alarko Holding'in projedeki payı yaklaşık payı 807mn TL'ye denk geliyor. Yeni proje Alarko Holding'in Temmuz 2018 itibari ile 786mn dolar olan bakiye sipariş büyüklüğünün yaklaşık %21'ine denk gelmektedir. Alarko Holding'in taahhüt segmenti holding için yaptığımız NAV hesabımızın yaklaşık %20'sini oluşturmaktadır. Projenin karlılığına dair henüz detaylara sahip olmamakla birlikte haberin hisse için olumlu olduğunu düşünüyoruz.

### Lokman Hekim Engurusag

**Kapanış (TL) : 5.68 - Hedef Fiyat (TL) : 8.41 - Piyasa Deg.(TL) : 136 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.24**



LKMNH TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 48.06 Analist: uonder@isyatirim.com.tr

**Elazığ Şehir Hastanesi hasta kabulüne başladı**

Lokman Hekim KAP'ta yaptığı duyuruda Elazığ Şehir Hastanesi'nde dün itibariyle fizik tedavi ve rehabilitasyon bölümlerinin işletimi için hasta kabulüne başladığını açıkladı. Açılış beklentiler doğrultusunda 3Ç'de gerçekleşti.

Elazığ Projesi'nden şirket yılda 2,5-3 milyon TL ciro yaratmayı hedefliyor.

### Ford Otosan

**Kapanış (TL) : 59.15 - Hedef Fiyat (TL) : 76.35 - Piyasa Deg.(TL) : 20756 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.33**



FROTO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 29.08 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Beklentileri aşan 2Ç18 FAVÖK marjı**

Beklentileri aşan 2Ç18 FAVÖK marjı Ford Otosan 2Ç18'de beklentilerle uyumlu (İş Yatırım: 475 milyon TL; Consensus: 463 milyon TL) yıllık bazda %34 artışla 486 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Ertelenmiş vergi gelirinin olmamasına ve kur farkı giderlerindeki yükselişin neden olduğu finansman giderlerindeki artışa rağmen, ihracattaki artışın neden olduğu güçlü satış büyümesi ile faaliyet kar marjlarındaki iyileşme şirketin 2Ç18'deki güçlü net kar artışının temel nedenlerini oluşturmaktadır. Şirket 2Ç18'de beklentilerle uyumlu (İş Yatırım: 8.03 milyar TL; Consensus: 7,93 milyar TL) yıllık bazda %31 artışla 8.19 milyar TL ciro rakamı elde etti. Şirket 2Ç18'de beklentilerin oldukça üzerinde (İş Yatırım: 630 milyon TL; Consensus: 634 milyon TL) yıllık bazda %60 artışla 761 milyon TL FAVÖK rakamı elde etti. FAVÖK marjı ise 2Ç18'de bizim beklentimiz olan %7.8 ve piyasa beklentisi olan %8'in oldukça üzerinde %9.3 olarak gerçekleşti.

Yorum: Ford Otosan'ın beklentilerin üzerinde olan 2Ç18 FAVÖK rakamına piyasa tepkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz.

Ford Otosan 2Ç18 Kar Analizi detaylı raporumuza aşağıdaki linke tıklayarak ulaşabilirsiniz.

[http://rapor.isyatirim.com.tr/2\\_20180802091319661\\_1.pdf](http://rapor.isyatirim.com.tr/2_20180802091319661_1.pdf)

### Odaş Elektrik Üretim

**Kapanış (TL) : 5.5 - Hedef Fiyat (TL) : 6.21 - Piyasa Deg.(TL) : 747 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.66**



ODAS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 12.89 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

**ODAŞ Enerji'nin kömür santrali devreye girdi**

ODAŞ Enerji 330MW kapasiteli kömür santralinin devreye girdiğini duyurdu. 2018 yılında bu santralden 90 milyon TL FAVÖK katkısı bekliyoruz, bu rakam 2019 yılında ise 226 milyon TL'ye seviyesine yükseliyor. Hatırlatmak gerekirse şirket 1Ç18 finansallarında 14 milyon TL FAVÖK açıklamıştı.

### Logo Yazılım

**Kapanış (TL) : 37.32 - Hedef Fiyat (TL) : 50.94 - Piyasa Deg.(TL) : 933 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.46**



LOGO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 36.49 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

**LOGO 2Ç18: Beklentilerin üzerinde net kar (Hafif Olumlu)**

Logo Yazılım, 2Ç18'de yıllık %30 artışla 17 milyon TL net kar elde etti. Bu rakam bizim 13mn TL beklentimizin oldukça üzerinde.

Beklentilerimizin üzerinde açıklanan net kar rakamı özellikle Romanya operasyonlarında beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık etkili oldu. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %15 artış ile 26mn TL ile bizim beklentimiz 22mn TL'nin üzerinde gerçekleşti.

Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK'e ek olarak, yıllık bazda düşüş gösteren vergi giderleri ve artan finansman gelirlerinin, net kar büyümesini olumlu etkilediğini görüyoruz. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar rakamına ek olarak, Romanya operasyonlarında görülen güçlü büyüme ve iyileşen karlılığın hisse fiyatını pozitif etkilemesini bekliyoruz. Ek olarak yeni makro tahminlerimiz neticesinde Logo'da hedef fiyatımızı artan risksiz faiz oranı nedeni ile 55.75 TL' den 50,9 TL'ye revize ederken AL tavsiyemizi koruyoruz.

## 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>

**02/08/2018**

### Yurtiçi Ajanda

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

277 mn TL, Piyasa beklentisi: 252 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.