

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

08/08/2018

Yörüngeye dönmeye çalışıyoruz...

Türkiye varlıkları ABD – Türkiye ilişkilerinin düzelebileceği umudu ile toparlanıyor. Bir Türk heyetinin müzakere için ABD'ye gitmesi iki ülke arasındaki sorunların çözülmesi için diplomasi kanalının açık olduğunu göstererek Türkiye risk priminin bir nebze gerilemesini sağladı ve faiz artışı baskısındaki Türk lirasına nefes almak için fırsat verdi.

Küresel risk iştahının Wall Street'in önderliğinde toparlandığı bir konjonktürde uzun süredir dünyadan negatif ayrıışan Türkiye varlıkları yeniden yörüngeye girmeye çalışıyor. MSCI Türkiye %1,4 artışla en çok değer kazanan piyasalar arasında yer aldı. Döviz ve tahvil piyasalarında da en iyi performans gösteren piyasalar arasında yer aldık.

Küresel risk iştahındaki toparlanmaya paralel Türkiye piyasalarındaki tepki alışlarının devam etmesini bekliyoruz. Anormal seviyelere yükselen risk primleri Türkiye varlıklarının cazibesini ve olası tepki alışlarının gücünü artırıyor. Ancak kısa vadede gözler ABD – Türkiye görüşmelerinden sızacak bilgi akışında olacak.

| BIST Rakamları (TRY) | 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 | 96,161 | 9,523 | 61.87 | 1080 | 249 | 22.29 | 7.30 | 5.2729 | 6.1109 | 20 bps | 2018 | 7.32% |
| 1 Gün Δ | ▲ 2.1% | ▲ 25.3% | ▲ 0.2 bps | ▲ 0.8% | ▲ 1% | ▲ 18 bps | ▲ -1.1 bps | ▲ 2.3% | ▲ 2.6% | ▲ 24.2 bps | 2019 | 6.12% |
| 1AylıkΔ | ▼ -2.6% | ▲ 11.2% | ▲ 0.8 bps | ▼ 2% | ▼ -16% | ▲ 240 bps | ▲ 37 bps | ▲ 14.4% | ▲ 2.6% | ▲ 83.2 bps | 2020 | 5.44% |
| BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket | | | | | | | | | | | | |
| En İyi 5 (%) | TAVHL | | | 8% HALKB | 6% NTHOL | 6% KORDS | 6% VAKBN | 5% | | | | |
| En Kötü 5 (%) | ODAS | | | -3% SODA | -2% TTRAK | -2% EGEEN | -2% DOHOL | -2% | | | | |
| Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn) | THYAO | | | 1850 GARAN | 880 ASELS | 832 KRDM | 829 HALKB | 681 | | | | |

Haberler & Makro Ekonomi

Temmuz ayında Hazine Nakit Fazlası Verdi

Dün açıklanan Temmuz ayı nakit gerçekleştirmelerine göre Hazine 754 milyon TL'lik nakit fazlası verdi. Temmuz ayında faiz dışı fazla ise 6,0 milyar TL oldu. Böylece yılın ilk yedi ayında nakit açığı 37,6 milyar TL oldu. Açıklanan son nakit dengesi Merkezi yönetim bütçesinde Temmuz'da bir önceki ayki sert bozulma sonrasında toparlanma olacağına işaret ediyor.

Temmuz ayına dair finansman tarafına bakıldığında ise 12,7 milyar TL'lik iç borç ödemesine karşılık 21,7 milyar TL'lik iç borçlanma dikkat çekiyor. Aynı ayda nakit fazlası da verilince net borçlanmadan gelen miktar Hazine mevduatlarında artış olarak yansıdı (10,0 milyar TL) . Merkez Bankası verisine göre kamu mevduatı büyüklüğü Temmuz sonu itibarıyla 35,9 milyar TL'ye geldi.

Sirket Haberleri**Bağfaş****Kapanış (TL) : 7.17 - Hedef Fiyat (TL) : 8.5 - Piyasa Deg.(TL) : 323 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.25**

BAGFS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 18.55 Analist: uonder@isyatirim.com.tr

Bağfaş 2Ç18 finansallarını açıkladı-olumsuz

Bağfaş 2Ç18 finansalları açıkladı. Şirket geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 15 milyon TL net zarara karşılık, yüksek kur farkı giderleri sebebiyle, piyasa beklentisi olan 44 milyon zarar ve bizim beklentimiz olan 65 milyon TL net zarara yakın 59 milyon TL net zarar açıkladı. Satışlar yıllık bazda %6 oranında azalarak 2Ç18'de 69 milyon TL oldu. Şirket 2Ç18'de %4,7 oranında brüt karjı kaydetti. Şirketin ilk çeyrekteki brüt kar marjı %16,2 seviyesinde, geçen senenin 2. çeyreğinde ise %5,4 idi. FAVÖK beklentimiz olan 8 milyon TL'ye paralel, ancak piyasa beklentisi olan 15 milyon TL'nin bir hayli altında, 7 milyon TL olarak gerçekleşti. 2Ç17'deki FAVÖK rakamı ise 6 milyon TL ve FAVÖK marjı %7,8 idi (2Ç18: %9,5).

Yorum: Bağfaş'ın açıklanan zayıf 2Ç18 mali sonuçlarına piyasa tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.

TAV Holding**Kapanış (TL) : 27.58 - Hedef Fiyat (TL) : 37.15 - Piyasa Deg.(TL) : 10019 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.77**

TAVHL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 34.68 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Temmuz ayında toplam yolcu sayısı Antalya Havalimanı katkısıyla %48 arttı

TAV Havalimanları işletmesini yürüttüğü havalimanlarına ilişkin Temmuz ayı yolcu trafik verilerini yayınladı. 2018 Mayıs ayında hisse devri tamamlanan Antalya Havalimanı yolcu sayılarının Mayıs 2018'den itibaren TAV'ın yolcu sayılarına yansıdığını hatırlatmak isteriz. Buna göre Temmuz ayında Antalya Havalimanı'nın da katkısıyla toplam dış hat yolcu sayısı yıllık bazda %74 artışla 11.95 milyona ve iç hat yolcu sayısı yine %12 artış ile 5,63 milyon adede yükselerek, toplam yolcu sayısını yıllık bazda %48 artışla 17.58 milyona taşıdı. Antalya Havalimanı'nın katkısını dışarıda bıraktığımızda TAV'ın toplam yolcu büyümesi Temmuz ayında %6.7 olarak gerçekleşiyor. 7A18'de ise toplam yolcu sayısı %34 (dış hat +%47; iç hat +%17) artışla 84.24 milyona ulaştı (Antalya Havalimanı dışarıda bırakıldığında 7A18 toplam yolcu büyümesi %7.5). Temmuz ayında İstanbul Atatürk Havalimanı'nda toplam yolcu trafiği dış hat yolcu trafiğindeki %3'lük artışa rağmen iç hat yolcu sayısındaki %7 düşüş sonucunda yıllık bazda değişiklik göstermeyerek 6.42 milyon olarak gerçekleşti. TAV'ın yurtdışı operasyonlarında ise Temmuz ayında %58 yolcu trafiği artışı ile Tunus en güçlü büyüme gösteren havaalanı olurken, Medine %44, Gürcistan %15 ve Makedonya %19 yolcu artışı gösterdi.

TAV Antalya Havalimanı'nın katkısıyla birlikte 2018'de %30'ın üzerinde toplam yolcu büyümesi bekliyor. Bunun dışında şirket 2018'de İstanbul Atatürk Havalimanı'nda %8-%10 yolcu büyümesi, giden direkt yolcuya ise %11-%13 büyüme bekliyor. Sonuçları TAVHL için olumlu buluyor, ve hisse için 37.15TL hedef fiyatımız ile AL tavsiyemizi koruyoruz.

Turkcell**Kapanış (TL) : 12.54 - Hedef Fiyat (TL) : 16.88 - Piyasa Deg.(TL) : 27588 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 29.71**

TCELL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 34.59 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Turkcell'in Eurobond alım işlemleri

Turkcell'in Yönetim Kurulu'nun 27 Temmuz 2016 ve 30 Ocak 2017 tarihlerinde almış olduğu geri alım kararları kapsamında; 7 Ağustos 2018 tarihinde, Turkcell toplam 2 milyon dolar nominal değerinde Eurobond'u ortalama 91,500 dolar fiyatından gerçekleştirdiğini duyurdu. İşlemin toplam tutarı 1.87 milyon dolar'dır.

Vakıfbank**Kapanış (TL) : 4.12 - Hedef Fiyat (TL) : 7.8 - Piyasa Deg.(TL) : 10300 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 19.68**

VAKBN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 89.32 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Vakıfbank 2Ç18 Sonuçları

Vakıfbank yılın ilk çeyreğinde TL 1,074mn solo net kar açıklarak karını çeyreksel bazda %2 yıllık bazda %19 arttırdı. Açıklanan kar rakamı tahminlerin hafif üzerinde gerçekleşmiş durumda. Banka ilk çeyrekte %17 solo öz kaynak karlılık elde ederken, banka TÜFEX menkul kıymetleri için enflasyon varsayımını ilk yarıda ortalama %9 kullanarak ikinci yarı için bu portföyden kuvvetli bir geliri ikinci yarıya taşımış oldu. Marjların özellikle kredi spredleri nedeniyle 23 baz puan artış göstermesi, ücret ve komisyon gelirlerinin kuvvetli artışına devam etmesi ve trading gelirleri gibi faiz dışı gelirlerinde kuvvetli seyri karı olumlu etkilemeye devam etti. Banka yıl için sene başında belirlediği %17 öz kaynak karlılığını korurken, grup II ve takibe atılan kredilerde artış diğer bankalar ile karşılaştırıldığında çok daha kontrol altında gözüküyor.

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>

08/08/2018

Yurtiçi Ajanda

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

232 mn TL, Piyasa beklentisi: 208 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.