

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

07/02/2019

Doların tedirgin edici yükselişi

Hızlı yükseliş sonrası küresel piyasalarda sınırlı kar satışları görülüyor. ABD dolarının %1'in üzerinde değer kazanması ve beklentilerin altında kalan şirket karları sene başından beri %9'a yakın yükselen piyasaların soluklanmasına neden oldu.

Gün içi gelen sert satışlara rağmen 101,600 seviyesinde tutunan Borsa İstanbul 102,300 seviyesindeki kritik desteğinin üzerinde kapatmayı başardı. Türk lirasının değer kaybına paralel bankalardan sanayi hisselerine geçiş dikkat çekiyor. Kalyon İnşaat'ın İstanbul Havalimanındaki payını %60'a çıkartacağı yönündeki iddialar sonrası THY hisselerinde güçlü tepki alışı görüldü.

ABD ve Avrupa vadelielerindeki gerilemeye paralel Borsa İstanbul'da sınırlı satıcı (-0,2) bir açılış öngörüyoruz. Gün içi açıklanacak Avrupa büyüme tahminleri ve kritik bir seviyeye gelen DXY dolar endeksindeki hareket piyasaların yönünün belirlenmesinde etkili olacak. Kısa vadeli strateji olarak Yapı Kredi Bankası, Türk Hava Yolları ve Tüpraş hisselerinde uzun pozisyonumuzu koruyoruz.

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	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	102,584	7,923	66.04	1048	277	18.41	6.75	5.2183	5.9435	5.57745	2018	7.55%
1 Gün Δ	▲ 0.1%	▼ -11.0%	0.0 bps	▼ -0.3%	0%	7 bps	11.2 bps	▲ 0.2%	▼ -0.1%	▼ -0.1%	2019	7.30%
1AylıkΔ	▲ 12.5%	▲ 26.3%	0.6 bps	▲ 5%	19%	-111 bps	-46 bps	▼ -5%	▲ -0.1%	▲ 1.3%	2020	5.71%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	ALBRK		18%	SKBNK	7%	PRKME	6%	AKSA	5%	CCOLA	5%	
En Kötü 5 (%)	ZOREN		-8%	KARSN	-4%	KRDMD	-4%	TTKOM	-4%	VESTL	-4%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		1217	GARAN	986	KRDMD	459	ISCTR	428	YKBNK	381	

Haberler & Makro Ekonomi

Varlık Fonu Sendikasyon İçin Yetki Verdi

Bloomberg'de yer alan bir habere göre Türkiye Varlık Fonu 1 milyar avroluk sendikasyon kredisi için Citi ve ICBC'ye yetki verdi. Sendikasyonun vadesinin 2 yıl olması ve 1 yıl da uzatma opsiyonunun bulunması planlanıyor.

Ek olarak basında çıkan haberlere göre Türkiye 25 Şubat'ta Tokyo'da başlayacak yatırımcılarla toplantılar için Mizuho, Mitsubishi UFJ Morgan Stanley ve Nomura'yı yetkilendirdi. Hatırlanacağı üzere Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak Ocak ayında katıldığı bir toplantıda enstrüman çeşitliğinin artırılması için Japon yeni cinsinden samuray bono ihracı ile ilgili görüşmelere başladığını belirtmişti. Bu bağlamda Japonya'da gerçekleşecek yatırımcı toplantılarının samuray bono ile alakalı olacağını düşünüyoruz.

Sirket Haberleri**Türk Hava Yolları****Kapanış (TL) : 14.85 - Hedef Fiyat (TL) : 24.07 - Piyasa Deg.(TL) : 20493 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 156.95**

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 62.11 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Kalyon İnşaat İGA'da %20 hisse daha alabilir

Airport Haber web sitesinde yer alan habere göre, İstanbul Havalimanındaki %40 pay ile büyük ortak olan Kalyon İnşaat İstanbul Yeni Havalimanı'ndaki toplam payını %60'a çıkarmak için hazırlanıyor. Habere göre Kalyon İnşaat diğer ortaklar olan Limak, Mapa veya Cengiz İnşaat'tan birinden %20 hisse alabilir.

Haber akışını THY için olumlu buluyoruz. THY'nin İGA'da hisse alacağı söylentilerini inkar etmesine rağmen söylentiler hisse üzerinde bir süreden beri baskı yaratıyordu.

Otokar**Kapanış (TL) : 106.9 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 2566 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.35**

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

Güçlü 4Ç18 sonuçları

Otokar 4Ç18'de beklentilerin üzerinde (İş Yat: TL147mn; Piyasa:TL174mn), 4Ç17'de açıkladığı 49 milyon TL net karın çok üzerinde 250 milyon TL net kar rakamı açıkladı. 4Ç18'deki güçlü net kar büyümesinin ana nedenini yüksek fiyatlı/karlılıktaki Birleşik Arap Emirliklerine olan zırlı askeri araç teslimatları oluşturmaktadır. Buna ek olarak, BAE'deki ortaklığı Al Jassar'dan kaydedilen 12 milyon TL iştirak gelirleri ve 34 milyon TL ertelenmiş vergi geliri 4Ç18 net karını destekledi.

Şirket beklentilerin üzerinde (İş Yat: TL797mn; Piyasa:TL813mn), 4Ç18'de zırlı askeri araç teslimatlarıyla yıllık bazda iki katından fazla artışla 870 milyon TL satış geliri elde etti. İhracat gelirleri 4Ç17'deki 209 milyon TL'den BAE'lerine yapılan ilk teslimatlar sayesinde 4Ç18'de 730 milyon TL'ye yükselirken, toplam ciroda %84 pay elde etti. Yurtiçi satış gelirleri ise 4Ç17'deki 207 milyon TL'den zayıf pazar koşulları nedeniyle 4Ç18'de 140 milyon TL'ye geriledi. Savunma sanayi cirosunun şirketin toplam gelirlerindeki payı 4Ç17'deki %22'den 4Ç18'de %61'e yükselirken, ticari segment cirosu 4Ç17'deki %63'den 4Ç18'de %32'e geriledi.

Şirketin brüt kar marjı 4Ç18'de yüksek fiyatlı/yüksek marjlı zırlı askeri araç teslimatlarıyla ve düşük stok maliyeti nedeniyle yıllık bazda 9.9 yüzde puan artışla %44.5'e yükseldi. Güçlü ciro artışı faaliyet gideri/satış rasyosu 4Ç17'deki %27'den 4Ç18'de %19.6'a geriledi. Şirket 4Ç18'de beklentilerin üzerinde (İş Yat: TL201mn; Piyasa:TL198mn), 4Ç17'deki 47 milyon TL'ye kıyasla 4Ç18'de 232 milyon TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK marjı 4Ç17'deki %11.3'den 4Ç18'de %26.7'e yükseldi.

Şirketin net borç pozisyonu güçlü FAVÖK yaratımı ve Altay tankı projesi ile ilgili alacak tahsilatı neticesinde 9A18 sonundaki 899 milyon TL'den 2018 sonunda 534 milyon TL'ye yükseldi.

2019 Görünüm: Otokar'ın 2018 sonu itibariyle BAE zırlı araç siparişi, Buükreş ve Amman belediyeleri otobüs teslimatları katkısıyla 2.7 milyar TL (US\$430mn & €76mn) bakiye siparişi bulunuyor. BAE'e olan siparişler 2024 yılına kadar tamamlanması hedeflenirken, 2021'e kadar daha yüksek oranda teslimat öngörülüyor. Otokar yönetimi 2019 ve sonrasında ihracata – özellikle otobüs ve askeri araç - odaklanmayı hedefliyor. 2019 yılında BAE'e olan teslimatın şirketin FAVÖK marjını desteklemesini, şirketin %15 seviyelerinde FAVÖK marjı elde edebileceğini öngörüyoruz.

Yorum: Otokar'ın beklenenden daha iyi gerçekleşen 4Ç18 mali tablolarına açılıştaki nispeten olumlu piyasa tepkisi olsa da, güçlü 4Ç18 sonuçlarının ve 2019 görünümünün fiyata yansıtıldığını düşündüğümüzden gün içinde hissede kar satışları görebileceğimizi düşünüyoruz.

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>

07/02/2019

Yurtiçi Ajanda

EREGL 4Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 922 milyon TL, Piyasa beklentisi: 1356 milyon TL)

TOASO 4Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 372mn TL, Piyasa beklentisi: 342mn TL)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
		\$1271,0
JPN:Resmi Reserv Aktifleri Saat:02:50	--	b
		-
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları Saat:02:50	--	¥102,6b
		-
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi Alımları Saat:02:50	--	¥189,4b
		-
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları Saat:02:50	--	¥604,3b
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri Alımları Saat:02:50	--	¥166,6b
JPN:Öncü Göstergeler CI Saat:08:00	97.9	99.1
JPN:Coincident Index Saat:08:00	102.2	102.9
ALM:Endüstriyel Üretim (Dönemsellikten arındırılmış) (Aylık) % Saat:10:00	0.007	-0.019
FRN:Cari İşlemler Dengesi Saat:10:45	--	-2,8b
İNG:Halifax Konut Fiyatları (aylık) % Saat:11:30	--	0.022
İNG:Halifax Konut Fiyatları 3 ay/Yıl % Saat:11:30	--	0.013
İNG:BOE Faiz Kararı % Saat:15:00	0.0075	0.0075
İNG:BOE Varlık Satın Alma Hedefi Saat:15:00	435b	435b
ABD:Bloomberg Tüketici Konfor Endeksi Saat:17:45	--	57.4
	\$16,00	\$22,149
ABD:Tüketici Kredileri Saat:23:00	0b	b

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, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğünün 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 ilgili 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.
