

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

08/02/2019

Satış dalgası sertleşiyor...

Dünya borsalarında satışlar sertleşiyor. Avrupa ekonomisindeki sert yavaşlama ve ABD – Çin dış ticaret görüşmelerinin tıkanması endişesi ABD borsasında %1, Avro bölgesinde %2 civarında satışa yol açtı.

Risk iştahındaki bozulma işaretlerine rağmen Borsa İstanbul'da henüz önemli bir satış baskısı görülüyor. MSCI Türkiye dün %0,6 gerileme ile MSCI Doğu Avrupa'ya (-%1,5) göre daha dirençli bir seyir izledi. Ancak tahvil ve döviz piyasası fiyatlamalarında dünyaya göre daha sert bir düzeltme görüyoruz.

ABD ve Avrupa borsalarındaki satışlara rağmen Borsa İstanbul'da sınırlı satıcılık (-%0,4) bir açılış öngörüyoruz. Avrupa'nın büyümesine duyarlı otomotiv, beyaz eşya üreticilerinde Borsa İstanbul'a göre daha sert satışlar görebiliriz.

Beklentilere göre daha kötü 4. çeyrek sonuçları açıklayan ve sene başından beri endeksi %6 yenen Tofaş Fabrika hisselerinde satış baskısı bekliyoruz. Beklentiden daha güçlü sonuçlar açıklayan Erdemir hisselerinde iyi haberin kısmen fiyatlandığını düşünüyoruz.

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	İs Yat.Tah. F/K		
Kapanış	102,784	7,615	65.94	1042	275	18.41	6.81	5.2502	5.9575	5.62595	2018	7.56%	
1 Gün Δ	▲ 0.2%	▼ -3.9%	▼ -0.1 bps	▼ -0.6%	▼ -1%	7 bps	5.9 bps ▲	0.6% ▲	0.2% ▼	-0.9%	2019	7.31%	
1AylıkΔ	▲ 12.7%	▲ 21.8%	▲ 0.5 bps	▲ 4%	▲ 16%	-119 bps	-40 bps ▼	-4% ▲	0.2% ▼	-0.6%	2020	5.72%	
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	ALBRK			13%	ANELE		11%	PARSN		8%	GEREL		5%
En Kötü 5 (%)	IHLAS			-6%	ODAS		-4%	SKBNK		-4%	PRKME		-3%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			1108	GARAN		677	EREGL		410	KRDMD		322

## Haberler & Makro Ekonomi

### AB'deki Yavaşlama Türkiye İçin Risk Oluşturuyor

Avrupa Komisyonu dün euro bölgesine dair 2019 yılı büyüme tahminini %1,9 seviyesinden %1,3'e indirdi. Dış ticarete Türkiye'nin önemli ticari ortağı olan Avrupa'daki yavaşlama büyüme adına Türkiye'de kayda değer risk oluşturuyor.

2018 dış ticaret verisine göre AB'ye yapılan ihracat toplam ihracatın %50'sini oluşturuyor. Dolayısıyla AB'deki yavaşlama nedeniyle Türkiye ihracat üzerinden olumsuz etkilenecektir. 2019'a yönelik baz senaryomuzda AB büyümesini %1,7 tahmin etmiştik. Modelimize göre eğer AB büyümesi %1,3'e yavaşlarsa %1 olan 2019 Türkiye büyüme tahminimiz %0,5'e kadar gerileyebilir.

### TCMB Haftalık Menkul Kıymet, Resmi Rezerv ve Yurtiçi Yerleşik Döviz Mevduat İstatistikleri (25 Ocak-1 Şubat)

Ocak ayının son haftasında hane halkı ve şirketlerin döviz mevduatı (altın hariç ve Euro/Dolar paritesindeki değişimden arındırılmış) önceki haftaya kıyasla sırasıyla 1,4 ve 0,2 milyar dolar arttı. TL'de değer kazancına bağlı olarak son 21 haftada hanehalkı döviz mevduatları aralıksız yükselişe 13,3 milyar dolar arttı. Böylece Ocak'ın son haftasında halkı döviz mevduatları 95,6 milyar dolara ulaşırken, şirketlerin döviz mevduatı 67,7 milyar dolara geldi.

Aynı haftada hisse senedi piyasasına 270 milyon dolarlık giriş, tahvil piyasasına (repo hariç) ise 105 milyon dolarlık yabancı girişi (yıl başından bu yana ilk giriş) oldu. Yılbaşından bu yana hisse senedindeki giriş 1,3 milyar dolara ulaşırken tahvil cephesinden 0,3 milyar dolarlık çıkış oldu.

Son olarak 1 Şubat itibarıyla Merkez Bankası brüt rezervi haftalık bazda 3,6 milyar dolar artarken (77,1 milyar dolar) altın rezervleri 0,7 milyar dolar arttı (20,6 milyar dolar). Rezervlerdeki artışta 1,25 milyar dolarlık erubond ihracatının katkısı var. Bu bağlamda hesaplamalarımıza göre aynı dönemde Merkez Bankası net rezervlerindeki haftalık artış 1,2 milyar dolarlık ile daha sınırlı oldu (28,2 milyar dolar).

## Sirket Haberleri

### Ereğli Demir Çelik

**Kapanış (TL) : 8.59 - Hedef Fiyat (TL) : 11.18 - Piyasa Deg.(TL) : 30065 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 31.38**

EREGL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 30.16 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr



#### Sonuçlar tahminlerin üzerinde gerçekleşti

Ereğli Demir Çelik 4Ç18 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 1.19 milyar TL net kara karşılık 1.68 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam hem bizim net kar beklentimiz olan 0.92 milyar TL'den hem de piyasa beklentisi olan 1.35 milyar TL'den daha iyi gerçekleşti. Tahminimizin sapmasının asıl nedeni olarak beklentilerimizden düşük gerçekleşen vergi gelirini söyleyebiliriz. 4Ç18'de şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %28 artarak 2.2 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise geçen senenin aynı dönemine kıyasla 2.6 baz puan azalarak %29.2 olarak gerçekleşti.

Satışlar, toplam satış hacminin yıllık bazda %9 daralmasına rağmen yıllık bazda TL'nin değer kaybetmesinden dolayı %40 artarak 7.59 milyar TL'ye ulaştı. Çeyrek bazda ise hem satış fiyatının gerilemesinden hem de TL güçlenmesinden dolayı %3 oranında geriledi. Şirket yeni sinter fabrikası ve kok bataryası yatırımları ile sinter kullanım oranını arttırmayı ve Erdemir'in kok ihtiyacı konusunda kendine yeter hale gelmesini planlıyor. Ayrıca, İskenderun Demir Çelik'te de 3 No'lu kok bataryası modernizasyonu, yeni sinter fabrikası ve vakum altında gaz giderme tesislerini hayata geçirmeyi hedefliyor.

Şirket sonuçları ile ilgili bugün analist toplantısı yapacak. Toplantı sonrası değerlendirmemizin üzerinden geçeceğiz. Hali hazırda 11.18 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz. Bu da %30 yükselme potansiyeline işaret ediyor.

#### ISDMR sonuçlarını açıkladı

İskenderun Demir Çelik 4Ç18'de geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 834 milyon TL net kara karşılık 1.15 milyar TL net kar açıkladı. Aynı dönemde satışlar ise TL'nin değer kaybetmesinden dolayı yıllık bazda %38 artarak 4.38 milyar TL'ye ulaştı. 4Ç18'de FAVÖK ise yıllık bazda %22 artarak 1.4 milyar TL ve FAVÖK marjı yıllık bazda 4 .1 baz puan gerilerek %32.5 olarak gerçekleşti .

### Tofaş Fabrika

**Kapanış (TL) : 20.1 - Hedef Fiyat (TL) : 27.65 - Piyasa Deg.(TL) : 10050 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 6.24**

TOASO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 37.55 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



#### Beklentilerin altında 4Ç18 net kar rakamı

Tofaş 4Ç18'de beklentilerin altında (İSY: TL372mn; Piyasa: TL342mn) yıllık bazda %23 düşüşle 327 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Satış hacmindeki düşüş kaynaklı faaliyet gelirlerindeki düşüşle birlikte yüksek finansman giderleri 4Ç18 net karını olumsuz etkileyen faktörler olarak öne çıkıyor. Şirketin satış gelirleri beklentilerle genel anlamda uyumlu (İSY: TL4.9milyar; Piyasa: TL5milyar), 4Ç18'de yıllık bazda %6 düşüşle 4.8 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK rakamı ise 4Ç18'de beklentilerin üzerinde (İSY: TL546mn; Piyasa: TL574mn), yıllık bazda %2 düşüşle 641 milyon TL olarak gerçekleşti. Tofaş'ın brüt kar marjı 4Ç18'de yıllık bazda yüzde 0.1 puan gerileyerek %13.7'e düştü. Faaliyet giderlerindeki sıkı kontrol sayesinde şirketin faaliyet giderlerinin ciroya oranı 4Ç18'de yıllık bazda yüzde 0.3 puan geriledi. Şirketin FAVÖK Marjı 4Ç17'deki %13'den 4Ç18'de %13.4'e yükseldi. Tofaş yönetimi sürdürülebilir FAVÖK marjının %11.5 seviyelerinin olduğunu belirtiyor. Şirket TL'deki sert değer kaybı/kazancı dönemlerinde gelirlerin ve maliyetlerin muhasebeleştirme zaman farkının şirketin FAVÖK marjını etkilediğini belirtmişti. Bu nedenle de şirketin finansal performansını değerlendirilmesinde VÖK (vergi öncesi kar) marjının daha sağlıklı olduğu belirtilmişti. Şirketin VÖK marjı ise 4Ç17'deki %8.6'dan ve 3Ç18'deki %7.6'dan 4Ç18'de %5.8'e geriledi. 2019 beklentiler : Şirket yurtiçi otomotiv pazarının 2019'da 380 bin -400 bin aralığında olmasını bekliyor. Şirketin kendi yurtiçi satış hacminin ise 2018'deki 680 bine kıyasla 2019'da 40 bin -45 bin aralığında gerçekleşmesini, ihracat hacminin ise 2018'deki 244 bin seviyesinden 2019'da 200 bin -220 bin adete gerileyeceğini öngörüyor. Şirket 2019 da üretim hacminin 235 – 260 bin adet aralığında olmasını bekliyor ki, bu adetler %52-%58 KKO'na işaret ediyor. 2019 da bütçelenen yatırım tutarı 140 milyon €. Yorum: Tofaş'ın beklentilerin altında gelen 4Ç18 net kar rakamına, 4Ç18'de VÖK marjındaki düşüşe ve zayıf 2019 beklentilerine piyasa tepkisinin olumsuz olacağını düşünüyoruz. Hisse sene başında bu yana BIST-100'ün %6 üzerinde performans gösterdiğinden kar satışları olabileceğini düşünüyoruz. Şirket bugün saat 18:00 4Ç18 sonuçlarıyla ilgili telekonferans düzenleyecek. Sonrasında tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

### Aksigorta

**Kapanış (TL) : 3.8 - Hedef Fiyat (TL) : 4.9 - Piyasa Deg.(TL) : 1163 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.17**

AKGRT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 29 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



#### Aksigorta 4Ç18: Yüksek kombine rasyosu, sınırlı negatif

Aksigorta yılın son çeyreğinde beklentilerin biraz altında 62.5 milyon TL net kar açıkladı İSY: 68 milyon TL; Piyasa: 65 milyon TL). Böylece 2018 net karı 228 milyon TL olarak gerçekleşerek 2017'ye göre %79 büyüme kaydetti. Beklentilerin altında kalan kar rakamı oto segmentindeki zararlardan kaynaklandı. Bu da 4Ç18 kombine rasyosunu bir önceki çeyrek kaydedilen %99 seviyesinden %107 seviyesine çıkarttı. Şirketin trafik segmentinde artan pazar payı yatırım gelirlerini desteklemiş olsada kombine rasyosunu yukarılara taşıdı. Pirim üretimi zorunlu trafik sigortası ve oto segmentindeki pazar payı kazançları ve fiyat artışları ile yıllık bazda %50 oranında artış gösterdi. Aksigorta 2 milyar TL net nakit pozisyonu ile 4Ç18'de 132 milyon TL net yatırım geliri elde etti. Bu rakam geçen sene aynı dönemde 57 milyon TL ve 3Ç18'de 110 milyon TL olarak gerçekleşmişti. Kombine rasyosundaki yükseliş hafif olumsuz bir algı yaratsada, şirketin rahat bir şekilde 200 milyon TL 2018 net kar hedefine ulaşmış olması destekleyici.

## 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>

08/02/2019

### Yurtiçi Ajanda

ISCTR 4Ç18 mali tablo açıklaması (Piyasa beklentisi: 1502 mn TL)

### Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:BoP Cari Hesap Dengesi Saat:02:50	¥458,5 b	¥757,2b
JPN:Ticaret Dengesi (Ödemeler Dengesi bazında) Saat:02:50	¥133,8 b	- ¥559,1b
JPN:Konut Kredileri (YoY) % Saat:02:50	--	0.024
JPN:İşçi Nakit Gelirleri YoY % Saat:03:00	0.017	0.02
ALM:Ticaret Dengesi Saat:10:00	--	20,5b
ALM:Cari İşlemler Dengesi Saat:10:00	--	21,4b
FRN:Sanayi Üretimi (Aylık) % Saat:10:45	--	-0.013
FRN:Sanayi Üretimi (YoY) % Saat:10:45	--	-0.021
FRN:İmalat üretimi (Aylık) % Saat:10:45	--	-0.014
FRN:İmalat Üretimi (Yıllık) % Saat:10:45	--	-0.022
BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi Saat:13:00	--	--

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 olduğu inanan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.