

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

21/02/2019

FED bilanço küçültmesini bu yıl bitirebilir (GOÜ ler içim olumlu)

Dün geç saatlerde açıklanan FED tutanaklarında en belirgin nokta FOMC üyelerinin ağırlıklı kısmı bilanço küçültülmesinin bu yıl bitmesi gerektiğine olan inancı. Tutanaklar açıklandıktan sonra ABD hisse piyasası hiç tepki vermedi. Bu sabah itibarı ile Asya piyasaları ise artıda seyrediyor. Dünkü işlemlerde MSCI Türkiye endeksi, GOÜ endeksinin gerisinde kalmaya devam etti (%1.5 civarında negatif ayrışma). TL/dolar ise 5.33 civarında güne göre zayıf seyrediyor. Dün akşam açıklanan Turkcell'in son çeyrek karı beklentilere oldukça yakın, Vestel Beyaz Eşya'da ise son çeyrekte FAVÖK marjında daralmaya rağmen net kar rakamındaki artış oldukça güçlü. Temettü verimi açısından olumlu, fakat hissenin son dönemdeki hızlı yükselişini dikkate almakta fayda var. Beklentilerin çok altında 4Ç kar rakamı açıklayan Çimsa'da da satış görebiliriz. Son olarak, kuvvetli faaliyet sonuçları açıklayan Enerjisa'da olumlu ayrışma görebiliriz. Yurtiçi ve Yurtdışında önemli bir haber akışı olmadığı günde BIST'de yatay bir açılış görebiliriz.

	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	101,971	7,210	65.57	1049	269	18.64	6.91	5.3059	6.018	5.68205	2018	7.89%
1 Gün Δ	▲ 0.2%	▲ 4.3%	-0.1 bps	▲ 1.2%	▼ -1%	41 bps	1.8 bps	▼ -0.2%	▲ 0.2%	▼ -0.7%	2019	7.29%
1AylıkΔ	▲ 1.8%	▼ -23.0%	-0.2 bps	▲ 4%	▲ 1%	61 bps	2 bps	▼ 0%	▲ 0.2%	▲ 0.8%	2020	5.56%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	ALBRK		12%	GOLTS	8%	TTKOM	5%	DGKLB	4%	BERA	4%	
En Kötü 5 (%)	CEMAS		-4%	IHLAS	-3%	EREGL	-3%	INDES	-3%	ZOREN	-2%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		899	GARAN	799	TTKOM	363	ISCTR	311	KOZAA	277	

Haberler & Makro Ekonomi

Avrupa Parlamentosu'nun Türkiye AB üyeliği ile ilgili tasarısı

Avrupa Parlamentosu'nun (AP) Türkiye ile Avrupa Birliği arasındaki üyelik müzakerelerin askıya alınmasını öneren karar tasarısı parlamentonun Dışişleri Komisyonunda kabul edildi. Tasarıda Türkiye'nin AB'ye üyelik müzakerelerinin askıya alınması ve gümrük birliğinin güncellenmesinin demokrasi, insan hakları ve hukukun üstünlüğü alanlarında ilerlenmeye bağlanması maddeleri öne çıkıyor. Taslak metin 12 Mart'ta AP genel kurulunda tartışılacak ve 13 Mart'ta oylanacak.

Tüketici Güveninde Düşüş Devam Ediyor

Şubat'ta mevsimsellikten arındırılmış tüketici güven endeksi önceki aya kıyasla %0,7 gerileyerek 57,8 değerini aldı. Tüketici güven endeksinde son 3 aydır düşüş devam ediyor. Ancak alt detaylar Şubat'ta karışık sinyaller veriyor. Bir tarafta ekonominin gidişatında bozulma, hane halkının maddi durumunda kötüleşme, dayanıklı tüketim malları satın alma ihtimalinde düşüş var (Ocak ayında teşviklerin uzatılması sonrasında artan ihtimal tekrar azaldı). Öte yandan hanenin içinde bulunduğu mali durum, otomobil satın alma ve konut tamiratı ihtimali artıyor. Ancak genel olarak gidişata bakıldığında iktisadi faaliyetteki zayıf seyrin devam ettiğini görüyoruz. Haftaya Pazartesi açıklanacak reel sektör güven endeksi ile resme üretim tarafından bakacağız. İlk çeyrekte büyümede daralma beklentimizi koruyoruz.

Sirket Haberleri

Kordsa Teknik Tekstil

Kapanış (TL) : 10.11 - Hedef Fiyat (TL) : 14.6 - Piyasa Deg.(TL) : 1967 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.14

KORDS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 44.41 Analist: uonder@isyatirim.com.tr



Kordsa telekonferansından önce çıkanlar

- Şirket 2018'i güçlü kapattı. Satış gelirleri yıllık bazda % 60 artarak yaklaşık 4 milyar TL'ye ulaştı.
- 2018'de yeni satın alınan ABD'deki şirketlerin toplam gelirlere katkısı beklentilerden çok daha iyi gerçekleşti (ilk beklenti 2018 yılı için 40 milyon ABD doları idi). Yeni satın alınan şirketlerin bulunduğu sektörde şirketlerin FAVÖK marjları % 8-14 aralığında
- Kompozit segmenti 2019'dan başlayarak ayrıca rapor edilecek
- Yeni birleşme ve satın alma hedefleri var ve şirket inorganik büyüme stratejisine devam edecek. Yeni şirket alımları tamamen borçla finanse ediliyor. Ancak Net borç / FAVÖK oranı en fazla 3,5x seviyede tutulacak.
- Şirket hammadde fiyatlarındaki artışları satış fiyatlarına gecikmeli olarak aktarabiliyor. Müşteriye bağlı olarak 3 ila 6 ay gecikmeyle yansıtılıyor. Hammadde fiyatlarındaki gecikmeli geçişkenlik etkisi 2019'un 1. veya 2. çeyreğinde görülecek
- Vergi oranlarında 2017 yılında %14,7'den 2018 'de %17,8'e 3 baz puan artış yaşandı ve bunun devam etmesi bekleniyor. Kordsa farklı ülkelerde faaliyetlerini sürdürüyor ve bazı ülkelerde vergi teşviki alıyor.
- Yeni satın alım hedefi olan Axiom şirketi hakkında bazı bilgiler paylaşıldı: Şirket 2009 yılında kuruldu. Havacılık ve uzay endüstrisi için prepreg üretiyor. 100 çalışanı var. Kaliforniya'da satın alınan TPI şirketine çok yakın ve bu iki şirket ile mevcut bir müşteri-tedarikçi ilişkisi bulunuyor. Axiom için en erken kapanışın 2019 Haziran ayı ortasında gerçekleşmesi bekleniyor ve bu yılki mali tablolara yılın üçüncü çeyreğinde katkı sağlamaya başlayacak. Axiom çift haneli büyüme geçmişine sahip.
- Temettü kararı Mart ayının 3. haftasında onaylanacak
- 2019 yılına ait beklentiler Mart ortasında açıklanacak.

Brisa

Kapanış (TL) : 6.97 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 2127 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.34

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



Brisa telekonferansından önce çıkanlar

- Şirketin önümüzdeki dönem öncelikleri ihracat, işletme sermayesi döngüsü ve 2019'daki net borcu azaltma olacak.
- 4Ç18'de, yurt içi lastik pazarında, çoğunlukla ticari tarafta bir daralma yaşandı. Ticari lastik segmentinde altyapı ve inşaat projelerindeki düşüş nedeniyle bir daralma gözleniyor. 2019 yılının ilk iki ayındaki eğilim de aynı şekilde devam ediyor, 4.Çeyrek'in son çeyreğine çok benziyor. Daha ucuz lastiklerine doğru kayma eğilimi var.
- Aksaray fabrikası vergi indirimi 4. Çeyrek'te 2,5 yıl uzatıldı. Şirket% 2 civarında çok düşük vergi oranından yararlanmaya devam edecek.
- 2019 için şirket şu aşamada herhangi bir gelir öngörüsü paylaşılmamayı tercih etmiyor
- Toplam ihracat hedefi: toplam gelirlerin en az % 40'ı olması hedefleniyor (2018: 36%). Küresel yavaşlama nedeniyle ihracatın zayıflaması beklenmiyor. Avrupa için geçerli olsa da BDT-Orta Doğu ve Afrika hala iyi potansiyel sunuyor.
- 2019 için yatırım harcamaları: toplam 45 milyon ABD doları. Aksaray fabrikası için bu yıl 17 milyon Dolarlık yapılarak yılda 2 milyon lastik üretim hacmine ulaşılacak. İzmit için de idame yatırımlar olacak.

Brisa

Kapanış (TL) : 6.97 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 2127 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.34

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



Brisa 2019 yılında temettü dağıtmayacağını açıkladı

Brisa dün piyasa kapanışı sonrasında KAP'ta yaptığı açıklamada 2019'da temettü dağıtmayacağını açıkladı. Şirket 93,4 milyon TL tutarındaki net dağıtılabilir dönem karını şirketin mali yapısını güçlendirmek ve yatırımların finansmanında ilave kaynak olarak kullanacak.

Piyasa bu habere olumsuz tepki verebilir.

Kordsa Teknik Tekstil

Sirket Haberleri**Kapanış (TL) : 10.11 - Hedef Fiyat (TL) : 14.6 - Piyasa Deg.(TL) : 1967 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.14**

KORDS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 44.41 Analist: uonder@isyatirim.com.tr

Beklentimize paralel 2019 yılı temettü ödemesi

Kordsa beklentimiz olan 67 milyon TL'ye paralel 2019 yılında 68 milyon TL brüt temettü ödemesi açıkladı (hisse başına brüt 0,35 TL).

Temettü şirket genel kurulunda 20 Mart'ta onaya sunulup, 25 Mart'ta dağıtılacak. Temettü verimi %3,5'e tekabül ediyor. Olumlu.

Vestel Beyaz Esya**Kapanış (TL) : 15.47 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 2939 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.69**

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

Güçlü 4Ç18 net kar büyümesi

VESBE 4Ç18'de kur farkı gelirlerindeki artış neticesinde yıllık bazda %85 artışla 159 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Şirketin satış gelirleri kurun ihracat gelirlerine olumlu etkisi neticesinde yıllık bazda %80 artışla 4Ç18'de 1.85 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %6 düşüşle 131 milyon TL olarak gerçekleşirken FAVÖK marjı 4Ç17'deki %13.5'den 4Ç17'de %7.1'e geriledi. Şirketin son dört yıldaki temettü dağıtım oranının ortalamasına benzer %73 tahminle, şirketin 2019'da 2018 yılı karından 456 milyon TL temettü dağıtacağı beklenebilir. Temettü verim beklentisi de %15.5 olabilir. Ancak hissenin yılbaşından bu yana endeksi %15 yendiği gözönünde bulundurulursa, VESBE'nin 4Ç18 yüksek net kar artışına bugün önemli bir piyasa beklentisi olmayabilir.

Turkcell**Kapanış (TL) : 14.93 - Hedef Fiyat (TL) : 18.89 - Piyasa Deg.(TL) : 32846 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 18.67**

TCELL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 26.54 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Güçlü operasyonel performans

Turkcell 2018 yılının son çeyreğinde geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 216 milyon TL'ye karşılık 864 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam piyasa beklentisi olan 830 milyon TL'nin üstünde olmasına rağmen bizim beklentimiz olan 930 milyon TL'nin altında kaldı. 4Ç17 net kar rakamında, vergi sonrası net kar üzerinde 500 milyon TL'lik etkisi olan 7061 numaralı kanun kapsamındaki vergi uzlaşması nedeniyle kaydedilen 575 milyon TL'lik karşılık etkisi bulunmaktadır. 2018 yılında şirket 2 milyar TL Grup net karı elde etti. Güçlü operasyonel performans ve ihtiyatlı finansal risk yönetimi, 2018 yılında şirketin güçlü net kar elde etmesini sağladı. 4Ç18'de FAVÖK yıllık bazda %28.8 yükselirken, FAVÖK marjı 2.5 puan artışla %39.8 oldu. Yeni UFRS standartlarının FAVÖK üzerinde etkisi 4Ç18'de 476 milyon TL pozitifdir. 2019 yılında şirketin %16-%18 aralığında gelir büyümesi hedefi ve %37-%40 aralığında FAVÖK marjı hedefi bulunmaktadır. Sonuçlar sonrası ve 2019 beklentileri sonrasında modelimizi revize ettik ve 12 aylık hedef fiyatımız 18.9 TL olarak gerçekleşti. Piyasanın sonuçlara nötr tepki vermesini bekliyoruz.

Enerjisa Enerji**Kapanış (TL) : 5.69 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 6720 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.84**

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

Enerjisa 4Ç18 Finansal Sonuçları: Güçlü sonuçlar

Enerjisa 4Ç18'de 17mn TL net zarar açıkladı. Geçen sene aynı dönem 534mn TL net kar açıklanmıştı. Piyasa se 160mn TL kar bekliyordu. Net kar beklentilerin altında kalmış olmasına rağmen operasyonel kar ve serbest nakit akışı oldukça güçlü gerçekleşti. Şirket'in gelirleri yıllık bazda %56 artarak 5.85 milyar TL'ye, operasyonel kar ise %61 artış göstererek 1.92 milyar TL'ye yükseldi. Net varlık tabanındaki artış, yükselen reel getiri oranı ve enflasyon büyümenin arkasında yatan temel faktörler olarak öne çıkmaktadır. Serbest nakit akışı ise geçen seneki eksi 90mn TL'den bu çeyrek 581mn TL'ye yükselmiş durumda. Her ne kadar net kar beklentilerin altında kalmış olmasına rağmen, beklentilerin üzerinde gerçekleşen büyüme, karlılık ve serbest nakit akışındaki iyileşme nedeni ile sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Çimsa**Kapanış (TL) : 7.6 - Hedef Fiyat (TL) : 9.26 - Piyasa Deg.(TL) : 1027 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.51**

CIMS A TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 21.83 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

4Ç18 Sonuçları: Beklentilerin oldukça altında

Çimsa yılın son çeyreğinde beklentilerin oldukça altında 62 milyon TL net zarar açıkladı. Bizim beklentimiz şirketin 10 mn TL net kar, piyasa beklentisi ise şirketin 12 mn TL net kar açıklaması yönündeydi. Beklentilerimizdeki sapma, tahminlerimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılığın yanı sıra yüksek net finansal giderler ve operasyonlardan kaydedilen kur farkı zararlarından kaynaklandı.

Beklentilere paralel, satış gelirleri yıllık bazda %7 oranında gerileyerek 395 milyon TL gerçekleşti (İş Yatırım: 359 milyon TL ; Piyasa Beklentisi: 410 milyon TL). İç talepteki zayıflama nedeniyle yurtiçi satışları yıllık bazda %64 oranında gerilerken, italat gelirleri %36 artış gösterdi.

4Ç18'de Favök rakamı beklentilerin altında kalarak 41 mn TL gerçekleşti ve geçen yılın aynı dönemine kıyasla %64 geçtiğimiz çeyreğe kıyasla ise %66 düşüş kaydetti. Böylece FAVÖK marjı zayıf iç talep, artan üretim maliyetleri ve yüksek yönetim giderlerinin etkisiye %10'a geriledi (4Ç17: %25.7).

Yorum: Beklentilerden kötü açıklanan finansallara piyasanın tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz. Şirket bugün sonuçları değerlendirmek için telekonferans düzenleyecek. Hisse için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.

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>

21/02/2019

Yurtiçi Ajanda

TKFEN 4Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 1310 mn TL, Piyasa beklentisi: 1348 mn TL)

DOC0 3Ç18/19 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 6 mn EUR)

AKCNS 4Ç18 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 13 mn TL, Piyasa beklentisi: 24 mn TL)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri Alımları Saat:02:50	--	--
JPN:Tüm Sanayi Faaliyetleri Endeksi (Aylık) % Saat:07:30	--	-0.003
JPN:Makina Siparisleri (Yıllık) Saat:09:00	--	--
ALM:TÜFE (Aylık) % Saat:10:00	--	-0.008
ALM:TÜFE (Yıllık) % Saat:10:00	--	0.014
ALM:TÜFE (AB Uyarlanmış) (Aylık) % Saat:10:00	--	-0.01
ALM:TÜFE (AB Uyarlanmış) (Yıllık) % Saat:10:00	--	0.017
FRN:Üretim Görünüm Göstergesi Saat:10:45	--	-11
FRN:Yöneticilerin Sahip Olduğu Şirketlerin Üretim Görünümü Saat:10:45	--	9
FRN:TÜFE (AB Uyarlanmış) (Aylık) % Saat:10:45	--	-0.006
ABD:Philadelphia Fed. Is Dunyasi Gorunumu Saat:16:30	--	17
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları Saat:16:30	--	--
ABD:Bloomberg Ekonomik Beklentiler Saat:17:45	--	44.5
ABD:Bloomberg Tüketici Konfor Endeksi Saat:17:45	--	--
ABD:Öncü Endeks % Saat:18:00	--	-0.001
ABD:Mevcut Konut Satışları Saat:18:00	--	4,99m

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 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 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.
