

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

15/03/2019

Piyasalarda Çin dopingi...

Küresel risk iştahı güçlenmeye devam ediyor. Çin ekonomisinin vergi indirimleriyle destekleneceği açıklamasını arkasına alan Asya borsaları ve ABD vadeliinde yukarı yönlü seyir devam ediyor.

Trump – Xi toplantısının en erken Nisan ayında yapılabileceği açıklamasının piyasalarda yarattığı negatif etki sınırlı ve geçici oldu. 2820 seviyesindeki direncini deneyen S&P 500 vadeliileri Ekim 2018'de gördüğü 2940 zirvesinin %5 aşığıında işlem görüyor.

ABD vadeliileri ve Asya borsalarında yükselişe paralel Borsa İstanbul'un %0,3 civarında yukarıda açılımasını bekliyoruz. Yükselişin devam etmesi durumunda Borsa İstanbul'un önündeki ilk direnç seviyeleri olarak 103.000 ve 103.500 seviyeleri öne çıkıyor.

Ancak Türk lirasında ve 10 yıllık devlet tahvillerde devam eden satış baskısı yükselişin sağlıklı bir temele oturmasını zorlaştırıyor.

Faaliyet karlılığı güçlü ve 2019 hedefleri cesaret verici olan Mavi hisselerinin endeksi yenmeye devam etmesini bekliyoruz. Ancak hisse sene başından beri endeksi %15 yendiği için olası kar satışına karşı dikkatli olmak lazım.

	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	102,432	7,072	65.11	0	0	19.04	6.93	5.4716	6.1912	5.831	2019	7.23%				
1 Gün Δ	▲ 0.2%	▼ -10.1%	0.0 bps	▲ 0.0%	▲ 0%	25 bps	3.2 bps	▲ 0.2%	▲ 0.4%	▼ -0.1%	2020	5.71%				
1AylıkΔ	▼ -1.9%	▼ -12.3%	-0.8 bps	▲ 0%	▲ 0%	60 bps	-1 bps	▲ 4%	▲ 0.4%	0.0%	2021	4.76%				
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket																
En İyi 5 (%)	ALBRK			6%	EKGYO		5%	IHLAS		5%	TATGD		5%	TMSN	4%	
En Kötü 5 (%)	CCOLA			-3%	DEVA		-3%	KERVT		-2%	SISE		-2%	BIMAS		-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			886	GARAN		590	KRDMD		549	AKBNK		344	PETKM		341

**Sirket Haberleri****Mavi Giyim Sanayi Tic.A.S****Kapanış (TL) : 41.02 - Hedef Fiyat (TL) : 52.06 - Piyasa Deg.(TL) : 2037 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.18**

MAVI TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 26.91 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

**MAVI 4Ç18 Sonuçları: Güçlü Operasyonel Sonuçlar ve Pozitif 2019 Hedefleri**

MAVI 4Ç18'de bizim beklentilerimize paralel ancak piyasa beklentisinin bir miktar altında 2mn TL net zarar açıkladı. (İş Yatırım: 5mn TL net zarar & Piyasa: 2mn TL net kar). Güçlü operasyonel performansa rağmen, geçen yılın oldukça üzerinde seyreden TL faizlerine bağlı artan finansman giderleri ve şirketin Ağustos ayında gerçekleştirdiği türev işlemler nedeni kaydedilen 13mn TL zarar net karı olumsuz etkiledi.

Konsolide ciro, Türkiye perakende operasyonlarında ki güçlü büyümeye bağlı olarak yıllık bazda %33 artış ile 575mn TL olarak gerçekleşti. Ekonomik dalgalanmalara rağmen Türkiye operasyonlarında görülen güçlü birebir büyümenin oldukça olumlu olduğunu düşünüyoruz. 4Ç18 EBITDA, brüt kat marjında görülen sert daralmaya karşın, operasyonel giderlerde sıkı maliyet kontrolüne bağlı olarak yıllık bazda, %39 artış ile 62mn TL gerçekleşti. (İş Yatırım: 50mn TL & Piyasa:54mn TL). Başarılı operasyonel performansa ek olarak, Mavi'nin operasyonlardan nakit yaratımı güçlü kalmaya devam etti. Şirketin net borcu 4Ç18'de çeyreksel bazda %17 artış ile 103mn TL gerçekleşti (Net borç / FAVÖK: 0,3x). Şirket 2019 yılı için %25 konsolide satış büyümesi, %17 FAVÖK büyümesi, %14.5 FAVÖK marjı, ve 15 yeni mağaza açılışı öngörüyor. Bu noktada Mavi'nin 2018 yılında gerçekleşen finansal performansının, yönetimin sene başında açıkladığı beklentilerden daha iyi olduğunun altını çizmenin önemli olduğunu düşünüyoruz (özellikle yıl içinde hızla bozulan makro dinamikler göz önüne alındığında).

Sonuçlara piyasa tepkisinin i) beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel performans, ii) zayıf makro görüne rağmen güçlü büyüyen Türkiye operasyonları ve pozitif değerlendirdiğimiz 2019 hedeflerini nedeni ile olumlu olmasını bekliyoruz. Mavi için AL hedefimizi koruyoruz.

**Turkcell****Kapanış (TL) : 14.32 - Hedef Fiyat (TL) : 18.89 - Piyasa Deg.(TL) : 31504 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 18.5**

TCELL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 31.93 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

**Turkcell genel müdürü Kaan Terzioğlu görevini bırakıyor**

Habertürk gazetesindeki habere göre Turkcell genel müdürü Kaan Terzioğlu görevini bırakıyor. Şirketten henüz resmi bir açıklama gelmedi. Kaan Terzioğlu 2015 yılından beri Turkcell Genel Müdürü olarak görev yapıyordu.

## 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>

**15/03/2019**

### Yurtiçi Ajanda

Şubat Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi - Saat:11:00

Aralık 2018 İşsizlik Oranı - Saat:10:00

### Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
AVR:TÜFE Çekirdek (Yıllık) Saat:13:00	--	--
AVR:TÜFE (Aylık) % Saat:13:00	--	-0.01
AVR:TÜFE (Yıllık) % Saat:13:00	--	0.014
ABD:Empire İmalat Endeksi Saat:15:30	--	8.8
ABD:Sanayi Üretimi (Aylık) % Saat:16:15	0.009	-0.006
ABD:Kapasite Kullanımı % Saat:16:15	0.788	0.782
ABD:İmalat Üretimi % Saat:16:15	--	-0.009
ABD:Net Uzun Vadeli Yabancı Alımları Saat:23:00	--	-\$48,3b
ABD:Toplam Net Yabancı Alımları Saat:23:00	--	-\$33,1b

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 Müdürlüğü'nün 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.