

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

26/04/2019

Madendeki güvercinler...

Zirve seviyelere yakın seyreden ABD borsalarına karşın dünya ekonomisinden ve piyasalardan alarm sinyalleri geliyor. Perşembe günü açıklanan veriler dünya ticaretinde Mayıs 2019 tarihinden beri görülen en sert yavaşlamaya işaret ediyor. Dün açıklanan Güney Kore büyüme ve bugün gelen Japonya sanayi verileri de sert bir yavaşlamaya işaret ediyor.

Gelişmiş ülke hisse senedi ve borçlanma piyasalarındaki olumlu havaya karşın emin liman olarak görülen dolar ve yen güçleniyor. Gelişmekte olan piyasaların zayıf halkaları olarak görülen Arjantin ve Türkiye varlıkları negatif ayrışıyor.

Politik belirsizlik nedeniyle Türkiye varlıklarındaki satış baskısı Merkez Bankası'nın "politika belirsizliğiyle" daha da hızlandı. Merkez Bankası'nın Para Politikası Kurulu açıklamasından "ilave sıkılaşmaya gidebileceği" cümlesini çıkarması ve koşullar izin verirse "faiz indirimine başlayabileceğine" işaret etmesi sonrası Türk lirasından başlayarak hisse senedi ve tahvil piyasasına yayılan yeni bir satış dalgasına dönüştü.

ABD borsalarındaki satışlar ve Türk lirasında devam eden değer kaybı Borsa İstanbul'da satıcı seyrin devam edeceğine işaret ediyor. Beklentileri yenen Aksigorta hisselerinin endeksi yenmesini bekliyoruz. Bugün karı açıklanacak Erdemir ve Akbank hisselerinde oynaklık artabilir.

İktisatçımız Muammer Kömürcüoğlu'nun PPK Toplantısına dair görüşünü alttaki linkten izleyebilirsiniz.

<https://www.youtube.com/watch?v=YgOSWQ4UvVk&t=15s>

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	94,499	6,585	63.71	1077	220	22.70	7.30	5.9033	6.5771	6.27465	2019	6.76%
1 Gün Δ	▼ -1.7%	▲ 8.3%	▼ -0.1 bps	▼ -0.7%	▼ -3%	0 bps	▲ 10.2 bps	▲ 0.6%	▼ -0.1%	▼ -0.9%	2020	5.40%
1AylıkΔ	▼ -3.0%	▼ -27.6%	▲ -1.7 bps	▼ 3%	▼ -11%	316 bps	▲ 7 bps	▲ 7%	▼ -0.1%	▼ -3.1%	2021	4.42%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	IHLAS		4%	VESTL	4%	IHLGM	3%	PARSN	3%	TUPRS	3%	
En Kötü 5 (%)	TOASO		-6%	GSDHO	-5%	GEREL	-5%	HEKTS	-5%	TTKOM	-5%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GARAN		978	THYAO	747	AKBNK	390	HALKB	314	ISCTR	230	

Sirket Haberleri

TAV Holding

Kapanış (TL) : 23.86 - Hedef Fiyat (TL) : 36.56 - Piyasa Deg.(TL) : 8668 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 6.23



TAVHL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 53.21 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

1Ç19 sonuçları genel anlamda piyasa beklentileriyle uyumlu

TAV 1Ç19'de piyasa beklentisi olan 26 milyon € ve bizim beklentimiz olan 25 milyon €'nun biraz altında ancak 1Ç18 net kar rakamından üç kat fazla artış göstererek 24 milyon € olarak gerçekleşti. Net kardaki artış faaliyet performansındaki cansızlığa rağmen kur farkı kaynaklı net finansman giderlerindeki düşüş nedeniyle gerçekleşti. Şirket 1Ç19 hem bizim hem de piyasanın 252 milyon € ciro beklentisinin üzerinde yıllık bazda %9 artışla 270 milyon € net satış geliri elde etti. 1Ç19'de gerçekleşen 98 milyon € FAVÖK ve 134 milyon € FAVKÖK rakamları bizim sırasıyla beklentimiz olan 90 milyon € ve 127 milyon €'nun üzerinde fakat piyasanın sırasıyla 96 milyon € ve 132 milyon € beklentisiyle uyumlu gerçekleşti.

Yorum: Genel anlamda piyasa beklentileri ile uyumlu gerçekleşen TAV'ın 1Ç19 sonuçlarına önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. Hisse 2019T 5.4x Firma Değ/FAVÖK ve 13.9x F/K ile yurtdışı benzerlerinin ortalaması olan 10.1x ve 19.2x'e kıyasla iskontolu işlem görüyor. TAV halihazırda Bağımsız Devletler Topluluğu, Afrika ve Doğu Avrupa'da on farklı projeyi değerlendirmekte. Bu projelerin herhangi birinde gerçekleşebilecek olumlu sonuçlanması hisseyi olumlu etkileyebilir.

Aksigorta

Kapanış (TL) : 4.24 - Hedef Fiyat (TL) : 4.24 - Piyasa Deg.(TL) : 1297 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.36



AKGRT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 0.05 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Aksigorta 2019'un ilk çeyreğinde TL 78mn solo net kar açıkladı.

Aksigorta 2019'un ilk çeyreğinde TL 78mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı piyasa bizim beklentimiz olan TL 82 mn'a yakın olarak gerçekleşirken, piyasa beklentisi olan TL72 mn'un üzerinde gerçekleşmiş oldu. Şirketin oto segmentlerindeki pazar payı artış, kuvvetli teknik karlılığın sürdürülmesi ve yükselen yatırım gelirleri karın yıllık bazda %53 oranında artışına neden oldu. Şirket ilk çeyrekte %48 öz kaynak karlılığına ulaşmış durumda ki bu rakam geçtiğimiz yılın aynı döneminde %34 seviyesindeydi. Şirketin kombine oranı geçen yılın son çeyreğinde %107 seviyesini gördükten sonra bu çeyrekte yeniden %99 seviyesine dönmüş durumda. Trafik segmentindeki pazar payı kazanımları nedeniyle artış gösteren hasar oranının şirket maliyet kontrolleriyle dengelemiş durumda. Bunun yanında yıllık olarak %130 seviyesinde artan yatırım gelirleri teknik karlılığı çok olumlu desteklemeye devam ediyor. Şirketin büyüme ve Pazar payı kazanım döneminde yüksek karlılığını korumasını olumlu buluyoruz. Piyasanın açıklanan kar rakamına ortalama beklentilere göre iyi olması ve teknik tarafta çeyreklik bazda görülen iyileşme nedeniyle olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Tekfen Holding

Kapanış (TL) : 25.3 - Hedef Fiyat (TL) : 28.68 - Piyasa Deg.(TL) : 9361 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 6.54



TKFEN TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 13.35 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

TKFEN 1Ç19 Sonuçları: Taahhüt tarafından yazılan tek seferlik gelirler ile güçlü sonuçlar.

Tekfen Holding yılın ilk çeyreğinde, beklentiler ile oldukça uyumlu, 782 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz sene açıklanan net kar rakamı 241 mn TL seviyesindeydi. Net kardaki artışta devam eden projelerde meydana gelen bazı maliyetlere yönelik elde edilen ek gelirlerin etkili olmuştur. Operasyonel tarafta da bu ek ödemelerin pozitif etkisini gördüğümüz konsolide satışlar %102, FAVÖK %239 artış göstermiştir. FAVÖK marjı ise %21 ile tarihi en yüksek seviyesine ulaşmıştır (1Ç18: %12). Hissenin geçtiğimiz son bir aydaki %6 endeks üzeri performansı da göz önüne alındığında, beklentilere paralel gelen sonuçlara piyasanın önemli bir tepki vermesini bekliyoruz.

Şirket 2019 tahminlerini revize etti. 1Ç19 finansallarına yansıyan ilave tek seferlik gelirler ve 2019 yılsonu kur tahminindeki değişiklikler neticesinde şirket Taahhüt segmenti FAVÖK hedefini %26 artırdı. Diğer segmentlerde değişikliğe gitmedi. 2019 net kar beklentisini ise %18 arttırarak 1.82 milyar TL olarak güncelledi.

Emlak Konut GYO

Kapanış (TL) : 1.48 - Hedef Fiyat (TL) : 1.81 - Piyasa Deg.(TL) : 5624 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 19.7



EKGYO TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 22.38 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

Emlak Konut bir Gelir Paylaşımı Projesin'de kısmi iptal kararı aldı.

Emlak Konut İspartakule 6. Etap Arsa Satışı Karşılığında Gelir Paylaşımı projesi kapsamında yer alan bazı bölümleri sözleşme kapsamından

çıkarı. Tasviye sonucunda projeden Şirket'in payına düşen gelir 85 milyon TL'den 40 milyon TL'ye revize edildi. (Nötr)

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>

26/04/2019

Yurtiçi Ajanda

EREGL 1Ç19 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 834 mn TL, Piyasa beklentisi: 957 mn TL)

AKBNK 1Ç19 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 1327 mn TL, Piyasa beklentisi: 1352 mn TL)

AKGRT 1Ç19 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 82 mn TL, Piyasa beklentisi: 72 mn TL)

TTRAK 1Ç19 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 7 mn TL, Piyasa beklentisi: 7 mn TL)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
FRN:Toplam Is Arayanlar Saat:13:00	--	3418,6k
ABD:Kişisel Tüketim % Saat:15:30	--	0.025
ABD:GDP Fiyat Endeksi % Saat:15:30	--	0.017
ABD:Çekirdek PCE QoQ % Saat:15:30	--	0.018
BRZ:Toplam Geri Ödenmemiş Krediler Saat:16:30	--	3241b

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.