

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

31/07/2019

Gözler Merkez Bankası Toplantılarında...

Dünya borsalarındaki satışlar hızlanıyor. ABD – Çin görüşmelerinde ilerleme sağlanamayacağı endişeleri üzerine Asya ve Avrupa borsalarında sert satışlar görülüyor. Beklentilerden hafif yüksek Çin PMI verileri piyasaları teselli etmek için yeterli gelmedi.

Türkiye piyasalarından çelişkili sinyaller geliyor. Hızlı yükseliş sonrası hisse senedi ve tahvil piyasaları kar satışlarıyla gerilerken, Türk lirası değer kazanmayı sürdürüyor. Banka hisseleri sanayi şirketlerine göre daha zayıf bir seyir izliyor.

Dünya borsalarındaki satışlara rağmen Borsa İstanbul'da yatay bir açılış bekliyoruz. Beklentilerden güçlü kar açıklayan Garanti Bankası ve Aksigorta'nın piyasaya göre daha güçlü performans göstermesini bekliyoruz. Beklenenden daha az kötü sonuçlar açıklayan ve endeksin son bir ayda %7 gerisinde kalan Türk Traktör hisselerinde de tepki alışı görebiliriz.

Bugün piyasalar saat 10:30'daki Enflasyon Raporu toplantısı dolayısıyla yeni Merkez Bankası Başkanı Uysal'ın piyasalarla yapacağı toplantıyı ve FOMC toplantısı sonrası Powell'ın saat 21:30'da yapacağı konuşmada vereceği mesajları izleyecek.

Başkan Uysal'ın yapacağı toplantıda Merkez Bankası'nın %13-14 bandına çekeceği enflasyon tahmini konusunda piyasaları ikna etmeye çalışması bekleniyor. %15 civarında olan piyasa beklentilerinin aşağı çekilmesi Merkez Bankası'nın Eylül toplantısında faiz indirimlerine devam etmesinin yolunu açacak. Ancak enflasyon tahminleri konusunda parlak bir sicili bulunmayan Merkez Bankası'nın piyasaları ikna etmesi kolay değil.

FOMC toplantısı sonrası Powell'ın yapacağı konuşmada Temmuz toplantısında 25bp faiz indirmesi beklenen Fed'in bundan sonra atacağı adımları konusunda ipuçları aranacak. ABD ekonomisinin durumu faiz indirimine devam edilmesini gerektirmiyor. Ancak piyasalar Fed'in sigorta olarak toplamda 75bp – 100 bp arası indirim yapmasını bekliyor.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	5 Yıllık CDS	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	İs Yat.Tah. F/K	
Kapanış	102,686	7,731	65.39	1043	259	15.99	354.07	5.5810	6.2199	5.88255	2019	7.49%
1 Gün Δ	▼ -0.7%	▲ 8.2%	0.0 bps	▼ -0.2%	▲ 0%	-11 bps	1.6 bps	▼ -1.0%	▼ -0.8%	▲ 0.9%	2020	6.22%
1AylıkΔ	▲ 6.4%	▲ 21.8%	0.3 bps	▼ -1%	▲ 12%	-356 bps	-44 bps	▼ -3%	▼ -0.8%	▲ -0.2%	2021	5.15%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	IHLAS			9%	POLHO	7%	DOHOL	6%	MPARK	5%	HURGZ	4%
En Kötü 5 (%)	ARCLK			-12%	YKBNK	-3%	IEYHO	-3%	TTKOM	-3%	HALKB	-3%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			1312	GARAN	711	HALKB	464	ASELS	413	AKBNK	311

Sirket Haberleri

Türk Traktör

Kapanış (TL) : 31.6 - Hedef Fiyat (TL) : 31.25 - Piyasa Deg.(TL) : 1686 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.76

TTRAK TI Equity- Öneri :SAT Get.Pot.%: -1.09 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Net kar ve FAVÖK piyasa beklentilerinin üzerinde

Türk Traktör 2Ç19'de beklentilerinin üzerinde (İş Yat: 13 milyon TL; Piyasa: 12 milyon TL) yıllık bazda %83 düşüşle 14 milyon TL net kar rakamı elde etti. Zayıf yurtiçi satışlar ile kur farkı giderlerinin neden olduğu yüksek finansman giderleri net kardaki düşüşün temel nedenini oluşturmaktadır. 2Ç19'de şirketin satış gelirleri beklentilerle uyumlu (İş Yatırım ve Piyasa: 925 milyon TL) yıllık bazda %14 düşüşle 922 milyon TL'ye geriledi. 2Ç19'de FAVÖK 80 milyon TL piyasa beklentisi ile uyumlu, bizim 86 milyon TL beklentimizin biraz üzerinde yıllık bazda %36 düşüşle 92 milyon TL olarak gerçekleşti.

Yorum: Hissenin dün ve son bir haftadaki endeksin sırasıyla %2 ve %3 üzerinde performans göstermesinden sonra TTRAK'ın beklentilerin üzerinde gerçekleşen 2Ç19 net kar ve FAVÖK rakamlarına sınırlı olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz. Hisse son bir ayda endeksin %6 altında performans göstermişti.

Garanti Bankası

Kapanış (TL) : 9.75 - Hedef Fiyat (TL) : 12 - Piyasa Deg.(TL) : 40950 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 187.75

GARAN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 23.08 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Garanti Bankasının karı beklentilerden %13 daha iyi geldi

Garanti bankası 2Ç19'de TL 1,911mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı bizim ve piyasa beklentisinin yaklaşık %13 üzerinde gerçekleşti. İkinci çeyrekteki fonlama baskısı ve kredilerin büyümemesine rağmen bankanın net faiz gelirlerini beklentilerin üzerinde artırması ve görece daha düşük karşılık gideri yazması tahminler ile gerçekleşmelerin farkının en önemli nedenleri olarak gözüküyor. Banka ikinci çeyrekte öz kaynak karlılığını 100 baz puan artırmayı başararak %15.5 düzeyine yükseltti. Bankanın marjları ikinci çeyrekte fonlama baskısına rağmen sabit düzeyde kalırken, takip oranının 40 baz puan artarak %5.6 düzeyine yükseldiğini görüyoruz. Bununla beraber özellikle kura bağlı daha önce yazılmış bazı karşılıkların çözülmesi ve net takibe atılan kredilerde yavaşlama, risk maliyetinin çeyrek bazında 80 baz puan düşerek karlılığa olumlu katkı yapmasını sağladı. Bankanın kuvvetli ilk yarı sonuçlarından sonra ve faiz indirimlerinin olası olumlu etkiler nedeniyle banka için TL 6.7 milyar düzeyinde olan 2019 net kar beklentimizi muhtemelen yukarı revize edeceğiz.

Garanti Bankası için AL demeye devam ediyoruz. Garanti Bankası'nın ikinci çeyrek sonuçlarını piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Özellikle aktif kalitesi ve marjlardaki olumlu görünüm kar tahminimizi yukarı yönlü revize ihtimalini güçlendiriyor.

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.

Kapanış (TL) : 5.02 - Hedef Fiyat (TL) : 7.91 - Piyasa Deg.(TL) : 2159 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.15

ANHYT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 57.51 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Anadolu Hayat 2Ç19 sonuçları.

Beklentilere paralel olarak, Anadolu Hayat TL 70mn net kar rakamı açıkladı. Açıklanan kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %11 yukarıda ama bir önceki çeyrek seviyesine göre %4 gerilemiş durumda. Şirketin çeyrekte elde ettiği öz kaynak karlılık rakamı %31 düzeyinde. Bu çeyrekte hayat segmentinden elde edilen net teknik gelir yıllık bazda %21 artarak karlılığa olumlu katkı yapmış gözüküyor. Emeklilik tarafında da olumlu bir gelişim olmasına rağmen zorunlu katılım için yapılan harcamaların yüksek seyri net teknik gelirlerinin daha da artışını engellemiş. Şirketin yatırım gelirlerinin de artışı öz kaynak karlılığının yüksek seyrine neden olan bir diğer faktör. Piyasanın tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

Aksigorta

Kapanış (TL) : 4.6 - Hedef Fiyat (TL) : 4.24 - Piyasa Deg.(TL) : 1408 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.16

AKGRT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: -7.78 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Aksigorta 2019'un ilk çeyreğinde TL 90mn solo net kar açıkladı.

Aksigorta 2019'un ilk çeyreğinde TL 90mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı piyasa bizim beklentimiz olan TL 85 mn ve piyasa beklentisi olan TL84 mn'un hafif üzerinde gerçekleşmiş oldu. Şirketin oto segmentlerindeki pazar payı artış, kuvvetli teknik karlılığın sürdürülmesi ve yükselen yatırım gelirleri karın yıllık bazda %101 oranında artışına neden oldu. Şirket ilk çeyrekte %57 öz kaynak karlılığına ulaşmış durumda ki bu rakam geçtiğimiz yılın aynı döneminde %30 seviyesindeydi. Şirketin kombine oranı geçen yılın son çeyreğinde %107 seviyesini gördükten sonra bu çeyrekte yeniden %93.4 seviyesi gibi sigorta şirketleri açısından oldukça karlı sayılabilecek bir teknik karlılığı yeniden yakalamış durumda. Trafik segmentindeki pazar payı kazanımları nedeniyle artış gösteren hasar oranının şirket maliyet kontrolleriyle dengelemiş durumda. Bunun yanında yıllık olarak %85 seviyesinde artan yatırım gelirleri teknik karlılığı çok olumlu desteklemeye devam ediyor. Bunun yanında TL34mn'u bulan karşılık iptal gelirleri de karlılığı olumlu desteklemiş gözüküyor. 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.

Şirket Haberleri

Türk Telekom**Kapanış (TL) : 5.6 - Hedef Fiyat (TL) : 6.79 - Piyasa Deg.(TL) : 19600 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 20.36**

TTKOM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 21.19 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

Türk Telekom genel müdürü görevi bıraktı

Türk Telekom, Boulos H.B. Doany'ın, 26 Eylül 2016 tarihinden bu yana sürdürdüğü Genel Müdür (CEO) görevinden ayrılma kararı aldığını

açıkladı. Türk Telekom Pazarlama ve Müşteri Hizmetleri Genel Müdür Yardımcısı Ümit Önal vekaleten Genel Müdürü olarak atandı.

Anadolu Cam**Kapanış (TL) : 2.88 - Hedef Fiyat (TL) : 3.84 - Piyasa Deg.(TL) : 2160 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.01**

ANACM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 33.33 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

Rusyada yeni kapasite devreye alınması

Anadolu Cam, Rusya'da 2012 yılında yaşanan kriz sonrasında üretimi durdurduğu Pokrov fabrikasının 70.000 ton/yıl kapasiteli fırınının, Rusya cam ambalaj pazarındaki canlanma ve arz açığı nedeniyle, 15 milyon dolar yatırım ile devreye alınmasına karar verdiğini açıkladı. Şirket üretime 2020 yılı 2. Çeyreğinde başlamayı planlamakta. Anadolu Cam'ın Rusya'da hali hazırda yaklaşık %100 kapasite kullanımı ile çalışması nedeni ile haberi olumlu olarak değerlendiriyoruz.

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-onerileri.aspx>

31/07/2019

Yurtiçi Ajanda

Haziran Dış Ticaret Dengesi - Saat:10:00

TCMB 2019-III Enflasyon Raporu

TOASO 2Ç19 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini:

372 mn TL, Piyasa beklentisi: 384mn TL)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
İNG:GFK Tüketici Güveni Saat:02:01	--	-13
İNG:BRC Mağaza Fiyat Endeksi (Yıllık) Saat:02:01	--	--
JPN:Araç Üretimi (Yıllık) Saat:07:00	--	0.047
JPN:İnşaat Siparişleri (Yıllık) Saat:08:00	--	-0.169
JPN:Tüketici Güven Endeksi Saat:08:00	--	--
FRN:TÜFE (AB Uyarlanmış) (Yıllık) Saat:09:45	--	--
FRN:TÜFE (Aylık) Saat:09:45	--	--
FRN:TÜFE (Yıllık) Saat:09:45	--	--
ALM:İşsizlikteki Değişim (000's) Saat:10:55	--	--
AVR:İşsizlik Oranı Saat:12:00	--	--
AVR:Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (D.A.) (Çeyrek Bazda) Saat:12:00	--	0.004
AVR:Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (D.A.) (Yıllık Bazda) Saat:12:00	--	0.012
AVR:TÜFE Çekirdek (Yıllık) Saat:12:00	--	--
AVR:TÜFE Tahmini (Yıllık) Saat:12:00	--	0.012
ABD:MBA Mortgage Başvuruları Saat:14:00	--	--
ABD:ADP İşgücü Değişimi % Saat:15:15	--	--
ABD:İşgücü Maliyet Endeksi Saat:15:30	--	0.007

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.