

Piyasalarda Bugün

05/08/2019

Piyasalar

Fırtına sertleşiyor...

Trump'ın Çin mallarına %10 ek vergi koymasıyla sarsılan piyasalar Çin Merkez Bankası'nın 11 yıl aradan renminbinin düşüşüne izin verdiği haberinin ardından serbest düşüşle haftaya başlıyor.

Dünya ekonomisinde aşağı yönlü risklerin arttığı bir konjonktürde ABD ve Çin arasındaki ticaret kavgasının kur savaşına dönüşmesi ihtimali küresel risk iştahında kaçınılmaz bir bozulmaya yol açıyor.

Hisse senedinden, emtiaya, gelişmekte olan ülke varlıklarından, özel sektör tahvillerine tüm varlık guruplarında Perşembe gününden bugüne sert satışlar (%4-%8) görülüyor.

Fed vadelerini yeniden Eylül ve Ekim aylarında 2 x 25 faiz indirimi daha yapılmasını fiyatlamaya başlarken, 10 yıllık ABD faizleri %1,80 seviyesinin altına geriledi. Haftanın tek kazandıranı %4'e yakın prim yapan emin liman altın oldu.

Küresel risk iştahındaki bozulmayla birlikte gelişmekte olan ülke varlıklarındaki satışlar sertleşiyor. Gelişmekte olan ülke ETF'lerinde üç haftadır devam eden satışların derinleşmesiyle birlikte MSCI GOÜ endeksi 200 günlük ortalamasının altına inerek psikolojik olarak önemli 1000 sınırını aşağı yönlü kırdı.

Türkiye varlıkları küresel dalgalarla ABD ile jeopolitik risklerin azaldığı görece şanslı bir konjonktürde karşılaştı. Bu sayede dünyaya göre daha sınırlı kayıpla haftaya başlıyoruz.

Bundan sonra ne olacak? Küresel piyasalardaki satış dalgası geçici bir şok mu, yoksa yukarı yönlü ana trendde kalıcı bir dönüşün işareti mi? Bu soruların cevabını bilme şansımız yok.

Tek bildiğimiz şey, şoku yaratan Trump'ın durmak için bir nedeni olmadığı. ABD ekonomisinin büyümesine rağmen Fed'in faiz indirdiği, halk desteğinin %44 ile çok güçlü olduğu bir ortamda Trump'ın durması için bir neden yok.

Lafı uzatmayalım. Gelişmekte olan piyasaları büyük bir fırtınanın vurma ihtimali artıyor. Hazır av bereketli ve kıyı yakınken emin limanlara yönelmekte fayda var.

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	Is Yat.Tah. F/K		
Kapanış	99,679	6,415	65.13	1004	251	16.18	375.94	5.5910	6.2054	5.865	2019	7.28%	
1 Gün Δ	▼ -2.2%	▼ -6.3%	0.0 bps	▼ -2.0%	▼ -2%	20 bps	11.4 bps	0.0%	0.5%	0.8%	2020	6.05%	
1AylıkΔ	▼ -0.5%	▼ -26.5%	0.0 bps	▼ -6%	▲ 1%	-303 bps	4 bps	▼ -2%	▲ 0.5%	-0.1%	2021	5.00%	
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	PRKME			2% CEMTS		2% POLHO		2% ALGYO			2% MPARK		1%
En Kötü 5 (%)	TUPRS			-5% TCELL		-5% VAKBN		-5% TOASO			-4% IPEKE		-4%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			855 GARAN		839 ASELS		330 HALKB			281 VAKBN		275

Haberler & Makro Ekonomi

S&P Türkiye'nin Kredi Notunu Korudu

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P Cuma gecesi yayınladığı notta Türkiye'nin yabancı para uzun vadeli kredi notunu B+'da görünümünü de durağanda koruduğunu açıkladı. S&P'ye göre koordineli ve proaktif bir politika tepkisinin eksikliğine rağmen Türkiye ekonomisi ve bankacılık sektörü Fed'in gevşek para politikası sayesinde mevcut zorlukları gelecek yıla kadar yönetecek. S&P Türkiye ekonomisinin bu yıl %0,5 daraldıktan sonra 2020'de %3 büyümesini bekliyor. Kurum dış finansman risklerinin artmaya devam ettiği, ancak Fed'in gevşek para politikasının gelişmekte olan ülke ekonomilerine sermaye akımlarını destekleyerek ani baskılardan koruduğunu düşünüyor. Son olarak kamu maliyesinde yılın ilk yarısındaki mali desteğe rağmen ekonomi yönetiminin düşük kamu borcu sayesinde halen mali alana sahip olduğu not ediliyor.

Hatırlatmak gerekirse S&P ve Moody's cetveline göre Türkiye yatırım yapılabilir seviyenin 4 not altında Fitch'e göre ise 3 not altında bulunuyor. Sıradaki değerlendirme 1 Kasım'da Fitch tarafından yayınlanacak.

Sigaraya Zam Geldi

Basında yer alan haberlere göre Türkiye'de sigara satan üç büyük gruptan ikisi sigaraya 3 lira zam yaptı. Haberlere göre diğer grubun da fiyatları artırması bekliyor. Sigaranın tüketici enflasyonu paketindeki ağırlığı %3,9 seviyesinde. Dolayısıyla tüm markalara yansımaları durumunda yaklaşık %25'lik zammın yıllık enflasyon üzerindeki etkisi 1 puan olacak.

Sigara zammı gelirlerinin yaklaşık %27'sini oluşturan Bizim Toptan, %13'ünü oluşturan Şok ve daha düşük paya sahip olan Migros için hem büyümeyi destekleyeceği hem de stok kazançları sebebi ile karlılık üzerinde olumlu etkiye sahip olacağı için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Haberler & Makro Ekonomi

Temmuz 2019 Öncü Dış Ticaret

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan Temmuz ayı öncü dış ticaret verisine göre ihracat yıllık bazda %8,5 artarak 15,2 milyar dolara yükselirken ithalat yıllık %8,3 düşüşle 18,4 milyar dolara geriledi. Böylece dış ticaret açığı %47,7 daralma ile 3,2 milyar dolar oldu.

İhracat cephesinde ilk ana 5 kalemden öne çıkan altın ve otomotiv grubu manşeti sırasıyla 1,6 puan ve 1,1 puan destekledi. Ülkelere göre ihracatta Almanya ve İngiltere'de yıllık bazda görülen daralma Avrupa ekonomisindeki ivme kaybının ihracatımıza olumsuz yansımalarının devam ettiğini gösteriyor.

İthalat tarafında altın hariç tüm büyük kalemler manşeti aşağı çekmeye devam ediyor. Negatif katkıda enerji (-3,4 puan), kazan-makine (-1,5puan), demir-çelik (-1,3 puan) öne çıkıyor.

Özetle dış ticaret verisi ekonomideki dengelenmenin Temmuz ayında da sürdüğünü gösteriyor. İyi haber ise ihracatın Haziran'daki daralma (Ramazan Bayramı tatili nedeniyle) tekrar toparlanmaya başlaması. Ancak Avrupa ile ihracattaki cansız görünüm toplam ihracattaki toparlanmanın kırılğan olmasına neden oluyor. İthalat cephesindeki ise büyümedeki zayıf seyir nedeniyle daralma devam ediyor.

Sirket Haberleri

Ford Otosan

Kapanış (TL) : 58.5 - Hedef Fiyat (TL) : 63.21 - Piyasa Deg.(TL) : 20528 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.21



FROTO TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 8.06 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

2Ç19 sonuçlarında sürpriz yok; 2019 yılı şirket beklentilerinde değişiklik yok

2Ç19 sonuçlarında sürpriz yok; 2019 yılı şirket beklentilerinde değişiklik yok

Ford Otosan 2Ç19'de beklentilerle uyumlu (İs Yat:TL418milyon; Piyasa:TL427milyon), kur farkı giderlerindeki artışın neden olduğu finansman giderlerindeki yükseliş sonucu yıllık bazda %16 düşüşle 410 milyon TL net kar açıkladı. Şirket 2Ç19'de beklentilere paralel (İs Yat: TL9.09milyar; Piyasa: TL8.97milyar), satış hacmindeki %15'lik düşüşe rağmen zayıf TL'nin ihracat gelirlerindeki olumlu etkisi sonucu yıllık bazda %11 artışla 9.12 milyar TL net satış geliri elde etti. FAVÖK rakamı 2Ç19'de yine beklentilerle uyumlu (İs Yat: TL777milyon; Piyasa: TL758milyon) yıllık bazda %3 artışla 787 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2Ç18'deki %9.3'den 2Ç19'de %8.6'ya geriledi ancak 1Ç19'deki %8.4'ün üzerinde gerçekleşti.

Ford Otosan 2019 yılı için bir önceki hedeflerinde değişikliğe gitmedi. Şirketin 2019 hedefleri ; 40 – 50 bin adet yurtiçi satış hacmi; 340-350 bin adet ihracat hacmi; 375 – 385 bin üretim hacmi ve 160 -180 milyon € yatırım harcaması.

Yorum: Ford Otosan'ın 2Ç19 sonuçları beklentilerle uyumlu gerçekleştiğinden ve 2019 yılı hedeflerinde şirket bir değişikliğe gitmediğinden hisse üzerinde önemli bir piyasa tepkisinin olmasını beklemiyoruz.

TSKB

Kapanış (TL) : 0.83 - Hedef Fiyat (TL) : 1 - Piyasa Deg.(TL) : 2324 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.86



TSKB TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 20.48 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

TSKB 2Ç19 Kar Analizi: TSKB yılın ikinci çeyreğinde TL195mn solo net kar açıkladı.

TSKB yılın ikinci çeyreğinde TL195mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı çeyreklik bazda %5, yıllık bazda ise %18 artmış durumda. Ortalama ve bizim tahminimiz olan TL188mn'a göre bankanın açıklanan son çeyrek karı beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşmiş durumda. Bankanın iştiraklere göre düzeltilmiş öz kaynak karlılığı 100 baz artarak %18.1'e ulaşmış durumda. Bankanın karşılıklar öncesi toplam gelirleri, swap maliyetleri ve diğer faiz gelirlerindeki düşüş ile %19 gerilerken, ana faaliyet gelir göstergesi olan net faiz geliri birinci çeyreğe göre %1 artış gösterdi. Beklentilerden iyi gerçekleşen kredi spredleri nedeniyle swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı yatay seviyede kalarak karlılığı destekledi. Karlılığı destekleyen diğer bir faktör ise çeyrek bazında %43 seviyesinde düşen karşılık giderleri oldu. Bankanın takip oranı çok küçük girişlerle 15 baz puan yükselerek %2.26 seviyesine çıktı ve tüm yıl verilen düzey olan %4'ün altında kalma hedefinin çok rahat tutturulacağını gösterdi.

TSKB'nin ilk yarı performansı, tüm yıl hedefi olan %14-15 öz kaynak karlılığının çok rahat aşılabileceğini gösteriyor. Bankanın 2019'da şu ana kadar gözlemlendiğimiz beklentilerden iyi gelişen karlılığının özellikle kredi spredleri ve aktifa kalite alanındaki beklenenden daha iyi gelişen performansı ile bağlantılı olduğunu görüyoruz. Faiz indirimlerinin etkisiyle fonlama maliyetleri aşağıya geleceksen, ikinci yarıda daha iyi bir büyüme ortamının olabileceği ve bankanın zaten iyi gelişen ana faaliyet gelirlerinin daha da iyi olabileceğini öngörüyoruz. Bunun yanında takibe atılan kredilerin düşük seyri ve bankanın kredi portföyü için oldukça rahat oluşu aktif kalitenin yüksek seyrederek, bankanın görece daha iyi olan karlılığının sürdürüleceğini bize gösteriyor.

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>

05/08/2019

Yurtiçi Ajanda

Temmuz TÜFE ve Yİ-ÜFE, aylık değişim, % - Saat:10:00 (İş Yatırım beklentisi: %1,67; Piyasa medyan beklentisi: %1,60)

Yurtdışı Ajanda

Tahm. Önc.

AVR:Sentix Yatırımcı Güven Endeksi Saat:11:30 -- -5.8

İNG:Rezerv Degisimi Saat:11:30 -- \$3650m

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.