

GÜNÜN YORUMU

Ekim ayı TÜFE rakamı, %2.67 ile %2.0'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti. Böylece yıllık TÜFE %24.5'den %25.3'e yükseldi. ABD'nin İran yaptırımlarından muaf tuttuğu sekiz ülkeden birinin Türkiye olduğunun açıklanmasının yanı sıra Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın Halkbank'ta ihlal olmadığını raporlarla ortaya konulduğu ve beklentilerinin olumlu olduğuna ilişkin söylemleri Türk varlıklarını destekledi. 10 yıllık tahvil faizleri 149baz puan düşüşle %16.33'e gerilerken, BİST-100 Endeksi %1.94 yükselişle 95,948 puan seviyesine yükseldi. USDTRY'de 5,30 destek seviyeleri test ediliyor. Küresel piyasaların en önemli gündem maddesi ABD'de bugün gerçekleşecek ara seçimler olacaktır. Senato'daki 100 sandalyenin 35'i, Temsilciler Meclisi'ndeki 435 sandalyenin de tamamı için seçime gidiliyor. Senato ve Temsilciler Meclisi'nde üstünlük Cumhuriyetçilerde bulunuyor. Seçim sonrası yeni dağılım Başkan Trump'ın politikalarını etkileyebilir. BİST'de 20 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 94,800 destek seviyesi üzerinde 97,500 ve 99,000 direnç seviyeleri hedef konumuna girmiştir. Hafif alıcılı bir açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

6 KASIM 2018

AEFES 3Ç18 finansalları (Satış/FAVÖK/NK) PB: TL6394/1104/4mn OYAK: TL6455/1096/-22mn

MGROS 3Ç18 finansalları (Satış/FAVÖK/NK) PB: TL5212/354/-857mn OYAK: TL5270/393/-853mn

TTKOM 3Ç18 finansalları (Satış/FAVÖK/NK) PB: 5148/2098/-3095 mn TL OYAK: 5208/2116/-2608 mn TL

7 KASIM 2018

BIMAS HBT TL0.80 (son taksit)

ISCTR 3Ç18 finansalları NK PB: TL1.209mn OYAK: TL1.207mn

THYAO 3Ç18 finansalları (Satış/FAVÖK/NK) PB: TL21538/6651/4080mn OYAK: TL21965/7290/3387mn

LOGO 3Ç18 finansalları (Satış/FAVÖK/NK) PB: TL75/26/20mn OYAK: TL75/25/20mn

AYGAZ 3Ç18 finansalları (Satış/FAVÖK/NK) PB: 3223/164/122 mn TL OYAK: 2800/163/135 mn TL

TUPRS 3Ç18 finansalları (Satış/FAVÖK/NK) PB: 30573/3294/639 mn TL OYAK: 34026/3586/618 mn TL

3.ÇEYREK AÇIKLANACAK FİNANSALLAR

AEFES: Tüketici güvenindeki gerileme ve fiyat artışlarına rağmen Türkiye bira satış hacminin sıcak havalar ve turizmin desteğiyle yıllık bazda yatay kalmasını öngörüyoruz.

MGROS: Migros için 3Ç18 yıllık gelir büyüme beklentimiz %23'tür. Enflasyon ve turizmin ciro büyümesini desteklemesini öngörüyoruz.

TTKOM: TTKOM'un net karının şirketin taşıdığı yüksek miktardaki döviz cinsi borcuna ve bu çeyrekte TL'de yaşanan yüksek orandaki değer kaybına bağlı olarak olumsuz etkilenmesini bekliyoruz.

3.ÇEYREK AÇIKLANAN FİNANSALLAR

CCOLA: Coca Cola İçecek 3Ç18 finansallarında sırasıyla TL3,715mn ciro (yıllık %35 artış), TL798mn düzeltilmiş FAVÖK (yıllık %54 artış), TL37mn net kar (yıllık %85 daralma) açıkladı.

ENJSA: Enerjisa 3. çeyrekte geçen seneye göre %39, geçen çeyreğe göre de %4 artarak 256mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 121mn TL'ydi.

KORDS: Kordsa üçüncü çeyrekte 122mn TL net kar açıkladı. Ortalama beklenti 111mn TL'ydi.

ŞİRKET HABERLERİ

TUPRS: ABD Dışişleri Bakanı Pompeo Türkiye'nin de arasında bulunduğu 8 ülkeye İran yaptırımlarıyla ilgili muafiyet verildiğini açıkladı.

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

6 Kasım 18	Beklenti	Önceki
18:00 ABD İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı(Eyl)	7,100M	7,136M

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	95,948	%1.9	%1.1	-%16.0
BİST-30	120,169	%2.1	%2.2	-%14.5
BİST-BANKA	121,453	%4.2	%17.1	-%30.9
BİST-SINAI	118,354	%1.7	-%4.8	-%8.9

YURTDIŞI PİYASALAR

Shangai Comp*	2,654	-%0.4	-%5.9	-%21.7
NIKKEI 225*	22,122	%1.0	-%7.0	-%1.9
Hang Seng*	25,928	%0.0	-%2.4	-%9.3
Dow Jones	25,462	%0.8	-%3.7	%8.1
S&P	2,738	%0.6	-%5.1	%5.7
NASDAQ	7,329	-%0.4	-%5.9	%8.0
Almanya DAX	11,495	-%0.2	-%5.1	-%14.7
İngiltere FTSE 100	7,104	%0.1	-%2.9	-%6.1
Fransa CAC 40	5,101	%0.0	-%4.8	-%7.4
Rusya RTS	1,135	%0.3	-%2.1	%2.3
Brezilya BOVESPA	89,598	%1.3	%8.8	%20.6
Hindistan SENSEX	35,063	%0.3	%2.0	%3.9
MSCI GOP Endeksi	992	-%0.4	-%0.8	-%12.3

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	5.3120	-%2.2	%14.3	%38.7
EUR/TL	6.0668	-%1.9	%15.2	%36.5
EUR/USD	1.1402	%0.0	-%0.8	-%1.8
USD/JPY	113.38	-%0.2	-%0.1	-%0.3

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1230.1	-%0.1	%3.5	-%4.0
Gümüş (\$/ons)	14.7	%0.2	%2.1	-%14.8
Brent (\$/varil)	73.0	-%0.3	-%12.9	%20.8

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	3.201	0.00 bp	-0.03 bp	0.88 bp
VIX	19.96	%2.3	%34.7	%112.3

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



3.ÇEYREK AÇIKLANACAK FİNANSALLAR

AEFES: Tüketici güvenindeki gerileme ve fiyat artışlarına rağmen Türkiye bira satış hacminin sıcak havalar ve turizmin desteğiyle yıllık bazda yatay kalmasını öngörüyoruz. Yurtdışı bira operasyonları hacminin ise gerek Rusya'daki Dünya Kupası gerekse Inbev anlaşmasından olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Öte yandan konsolide marjlarda bira kaynaklı gerileme muhtemeldir. Şirketin hedge pozisyonu sayesinde çeyrek olarak bakıldığında TL'nin zayıflamasından eski dönemlere göre net karı nispeten daha az negatif etkilenmesini tahmin ediyoruz.

MGROS: Migros için 3Ç18 yıllık gelir büyüme beklentimiz %23'tür. Enflasyon ve turizmin ciro büyümesini desteklemesini öngörüyoruz. Şirketin diğer gelirlerden arındırılmış konsolide FAVÖK marjının %7.5'la geçen senenin 71bps üzerinde olmasını tahmin ediyoruz. Net kar TL'nin EUR karşısındaki çeyrek değer kaybından olumsuz etkilenmeyi sürdürecektir. Finansalların planlanan açıklanma tarihi 6 Kasım'dır.

TTKOM: TTKOM'un net karının şirketin taşıdığı yüksek miktardaki döviz cinsi borcuna ve bu çeyrekte TL'de yaşanan yüksek orandaki değer kaybına bağlı olarak olumsuz etkilenmesini bekliyoruz. Şirketin 3Ç18'de 2,7 milyar TL net zarar açıklamasını bekliyoruz. Diğer taraftan şirketin faaliyet performansının güçlü olacağını düşünüyoruz. Satış gelirlerinde %18, FAVÖK'ünde ise UFRS etkisi ile birlikte %25 oranında büyüme olmasını bekliyoruz.

3.ÇEYREK AÇIKLANAN FİNANSALLAR

CCOLA: Coca Cola İçecek 3Ç18 finansallarında sırasıyla TL3,715mn ciro (yıllık %35 artış), TL798mn düzeltilmiş FAVÖK (yıllık %54 artış), TL37mn net kar (yıllık %85 daralma) açıkladı. Ciro beklentilere paralel ve FAVÖK piyasa beklentisinin %13 üzerindedir. Net kar rakamı, finansal riskten korunmaya yönelik uygulamaların da katkısıyla piyasa beklentisi olan TL3mn'lik zarara göre olumludur. Türkiye ve uluslararası operasyonların ciro büyümesi sırasıyla %15 ve %54'tür. Konsolide FAVÖK marjı %21.5'le geçen senenin yaklaşık 261bps üzerindedir. Şirketin sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün TSİ 16:00'dadır. Hafif olumlu.

ENJSA: Enerjisa 3. çeyrekte geçen seneye göre %39, geçen çeyreğe göre de %4 artarak 256mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 121mn TL'yd. Sonuçları genel olarak güçlü olarak değerlendiriyoruz. Satışların 4.67 milyar TL ile beklentinin (3.3 milyar TL) çok üzerinde gelmesi net karda da ciddi bir sapmaya neden oldu. FAVÖK de 835mn TL ile piyasa beklentisi olan 647mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK geçen seneye göre %60 yükselirken FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri 1.0 milyar TL ile geçen seneye göre %55, geçen çeyreğe göre de %4 artış gösterdi. Yıllık bazda finansal giderlerdeki %84'lük artış ve vergi oranındaki 6.6 puanlık yükseliş net karda daha da büyük bir artışı önledi. Net borç geçen çeyreğe göre %9 artarak 8.35 milyar TL'ye çıkarken net borç/FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri oranı 2.0x olarak gerçekleşti. Hisseler ile ilgili AL tavsiyemizi koruyoruz.

KORDS: Kordsa üçüncü çeyrekte 122mn TL net kar açıkladı. Ortalama beklenti 111mn TL'yd. FAVÖK de 230mn TL ile 212mn TL'lik beklentinin hafifçe üzerinde gerçekleşti. Bunda FAVÖK marjının geçen seneye göre 5.8 puan, geçen çeyreğe göre de 1.3 puan artarak %18.6'ya yükselmesi etkili oldu. Net borç artan işletme sermayesi ve ABD'deki satın alımlarla geçen çeyreğe göre %85 artarak 1.67 milyar TL'ye ulaşırken net borç/FAVÖK 2.2'den 3.0'a çıktı. Bu rasyonun önümüzdeki dönemlerde gerilemesini bekliyoruz. Sonuçların ardından şirket 2018 için gelir ve FAVÖK tahminlerini %30-40 ve %35-45'ten %45-55 ve %75-85'e çekti. Biz ise yıl sonunda gelirlerde %63, FAVÖK'de de %106 büyüme öngörüyoruz. 5.4 FD/FAVÖK ve 5.8 F/K çarpanlarıyla işlem gören hisselerin ucuz olduğunu düşünüyoruz. Hisselerle ilgili %33 yükselme potansiyeli ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ

TUPRS: ABD Dışişleri Bakanı Pompeo Türkiye'nin de arasında bulunduğu 8 ülkeye İran yaptırımlarıyla ilgili muafiyet verildiğini açıkladı. Türkiye İran'dan alımını sene başındaki %45-50'ler seviyesinden Ağustos'ta %30'lara kadar indirmişti. Tüpraş'ın İran'dan hampetrol alımını sifıra indirme zorunluluğu kalmamasından ötürü haberi Tüpraş'ın rafineri marjları ve pazarlık gücü açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan, haber piyasa tarafından önceden beklendiği için hisseler üzerindeki etkinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

Ekim Ayı Yabancı İşlemleri

Yabancı yatırımcılar Ekim’de 267mn dolarlık net satış yaptı. En çok net fon girişi olan hisseler ASELS (25mn dolar), AKBNK (20mn dolar) ve ARCLK (12mn dolar) oldu. En çok satılan hisseler ise THYAO (139mn dolar), YKBNK (27mn dolar) ve KRDMMD (24mn Dolar) oldu.

En Fazla Net Alış - Ekim				
(mn\$)	ALIS	SATIS	NET	Net Alış / Halka Açık PD
ASELS	546.4	521.7	24.8	1.8%
AKBNK	760.9	741.4	19.5	0.8%
ARCLK	145.2	133.0	12.2	2.6%
TUPRS	460.2	448.3	11.8	0.4%
PETKM	304.4	292.6	11.8	1.8%
MAVI	36.3	26.1	10.2	4.6%
TTKOM	197.6	187.7	9.9	3.7%
EKGYO	82.3	73.8	8.6	1.5%
HALKB	545.2	538.1	7.0	1.0%
PARSN	7.9	2.4	5.4	5.5%
BİST Toplam	10,220.7	10,487.7	-267.0	

En Fazla Net Satış - Ekim				
(mn\$)	ALIS	SATIS	NET	Net Satış/ Halka Açık PD
THYAO	1,314.0	1,453.1	-139.2	-7.9%
YKBNK	129.7	156.8	-27.1	-6.1%
KRDMMD	229.8	253.4	-23.7	-6.1%
KOZAA	117.1	140.2	-23.2	-14.8%
VAKBN	249.7	270.8	-21.1	-5.4%
SODA	92.1	109.5	-17.4	-3.6%
EREGL	339.1	355.7	-16.6	-0.6%
PGSUS	72.0	87.3	-15.4	-11.8%
TKFEN	104.1	115.6	-11.6	-1.7%
TAVHL	92.9	104.2	-11.3	-1.8%
BİST Toplam	10,220.7	10,487.7	-267.0	

En Yüksek Hacim				
(mn\$)	ALIS	SATIS	TOPLAM	Hacim / Halka Açık PD
THYAO	1,314	1,453	2,767	156.9%
GARAN	1,365	1,365	2,730	106.5%
AKBNK	761	741	1,502	60.1%
HALKB	545	538	1,083	157.6%
ASELS	546	522	1,068	78.4%
TUPRS	460	448	908	30.9%
EREGL	339	356	695	25.1%
TCELL	325	321	646	29.0%
ISCTR	308	304	612	60.4%
PETKM	304	293	597	89.0%
BİST Toplam	10,221	10,488	20,708	

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
DENGE	DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	07 Kasım 18
RALYH	RAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	07 Kasım 18
MERIT	MERİT TURİZM YATIRIM VE İŞLETME A.Ş.	08 Kasım 18
GSRAY	GALATASARAY SPORİF SİNİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	09 Kasım 18
BMELK	BOMONTİ ELEKTRİK MÜHENDİSLİK MÜŞAVİRLİK İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.	15 Kasım 18
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	16 Kasım 18

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

6 Kasım 18

Hisse	2017 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
BIMAS	863.0	242.9	28.1%	0.8000	7 Kas 2018	25 Nis 2018	79.55	1.0%
EGPRO	64.2	12.4	19.4%	0.1533	14 Kas 2018	24 Nis 2018	9.11	1.7%
FROTO	1,490.0	403.5	27.1%	1.1500	20 Kas 2018	16 Kas 2018	61.05	1.9%
ANELE	70.0	14.0	20.0%	0.1273	27 Kas 2018	26 Eyl 2018	1.86	6.8%
OSMEN	6.1	0.3	4.1%	0.0126	29 Kas 2018	11 May 2018	1.64	0.8%
BLCYT	15.1	2.3	14.9%	0.0500	30 Kas 2018	27 Mar 2018	1.40	3.6%
MSGYO	153.0	15.6	10.2%	0.2000	3 Ara 2018	13 Nis 2018	2.17	9.2%
ASELS	1,387.8	28.2	2.0%	0.0247	13 Ara 2018	2 Nis 2018	27.36	0.1%
TCELL	1,979.1	633.3	32.0%	0.2879	17 Ara 2018	29 Mar 2018	11.97	2.4%
SONME	11.8	4.4	37.2%	0.0780	27 Ara 2018	5 Haz 2018	3.08	2.5%
OSMEN	6.1	0.7	12.2%	0.0378	31 Ara 2018	11 May 2018	1.64	2.3%
ATLAS	9.3	1.4	15.5%	0.0482	31 Ara 2018	13 Haz 2018	1.00	4.8%
ULKER	383.2	88.0	23.0%	0.2573		5 Haz 2018	14.90	1.7%
AKGUV	6.5	0.5	8.3%	0.0131		10 Ağu 2018	2.51	0.5%
KUTPO	32.2	4.0	12.4%	0.1002		6 Nis 2018	5.56	1.8%

Kaynak: KAP Açıklamaları

* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işaretli taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

Planlanan Sermaye Arttırmaları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AVHOL		50.00%		
DMSAS	50.00%			
ETILR	142.87%			
FORMT		250.00%		
GEREL		100.00%		
GEREL**	12.00%			
GRNYO		4.69%		06/11/2018
KUYAS	100.00%			
SNKRN**	15.67%			
OSMEN**	3.23%			
TGSAS		100.00%		
USAK	130.76%			
YAYLA	100.00%			

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.