

GÜNÜN YORUMU

Aralık ayında dış ticaret açığı 2.7 milyar dolar ile geçen sene aynı ayda görülen 9.2 milyar dolarlık açığın altında kaldı. Buna göre yıllık dış ticaret açığı da 76.8 milyar dolardan 55 milyar dolara geriledi. Yabancı yatırımcılar geçtiğimiz hafta 322mn dolarlık hisse senedi alırken, 70mn dolarlık tahvil satışı gerçekleştirdi. AKBNK ve GARAN 4. çeyrek finansalları beklentilere yakın gerçekleşti. Çin’de PMI Ocak ayında 48.3 ile beklentilerin üzerinde daralma gösterdi. Küresel büyümeye yönelik endişeler ve ABD Çin ticaret görüşmeleri küresel piyasaların gündeminde kalmaya devam ediyor. Markit/ISO tarafından bugün saat 11:00’de imalat PMI açıklanacak. Yurtdışında bugün ABD’de tarımdışı istihdam ve işsizlik ile PMI verileri takip edilecek. BİST’de yatay bir açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

01 ŞUBAT 2019

YKBNK 4Ç18 finansalları: NK PB: 913mn TL OYAK: 913mn TL
TSKB 4Ç18 finansalları: NK PB: 168mn TL OYAK: 168mn TL

04 ŞUBAT 2019

Enflasyon Ocak 19

ISCTR 4Ç18 finansalları: NK PB: 1502mn TL OYAK: 1478mn TL

07 ŞUBAT 2019

TOASO 4Ç18 finansalları: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 5018/574/342mn TL OYAK: 4758/630/313mn TL

12 ŞUBAT 2019

FROTO 4Ç18 finansalları: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 9510/765/528mn TL OYAK: 9749/801/412mn TL

ŞİRKET HABERLERİ

AKBNK, ANACM, GARAN, GUBRF, SODA, TRKCM, ULUSE

EKONOMİ HABERLERİ

Dış ticaret açığında daralmaya devam

Gelen turist sayısında yavaşlama

İmalat PMI verisi takip edilecek

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

1 Şubat 19

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	104,074	-%0.1	%14.0	-%12.6
BİST-30	131,194	-%0.1	%14.7	-%10.0
BİST-BANKA	138,083	-%0.6	%17.3	-%26.1
BİST-SINAI	119,352	%0.1	%13.8	-%9.7

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	2,612	%1.1	%4.7	-%24.2
NIKKEI 225*	20,788	%0.1	%3.9	-%11.5
Hang Seng*	27,854	-%0.3	%7.8	-%14.7
Dow Jones	25,000	-%0.1	%7.2	-%4.5
S&P	2,704	%0.9	%7.9	-%4.2
NASDAQ	7,282	%1.4	%9.7	-%1.4
Almanya DAX	11,173	-%0.1	%5.8	-%14.1
İngiltere FTSE 100	6,969	%0.4	%3.6	-%7.0
Fransa CAC 40	4,993	%0.4	%5.5	-%8.5
Rusya RTS	1,214	%1.3	%13.6	-%6.1
Brezilya BOVESPA	97,394	%0.4	%10.8	%13.9
Hindistan SENSEX	36,381	%0.3	%0.3	%1.3
MSCI GOP Endeksi	1,050	%1.3	%8.7	-%15.9

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	5.1892	-%1.5	%0.9	%38.9
EUR/TL	5.9516	-%1.1	%1.0	%27.6
EUR/USD	1.1440	-%0.1	-%0.1	-%8.3
USD/JPY	108.88	-%0.1	%0.8	-%0.6

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1318.2	-%0.3	%2.8	-%1.7
Gümüş (\$/ons)	15.9	-%0.8	%2.8	-%6.9
Brent (\$/varil)	60.9	%0.1	%12.8	-%6.1
Buğday (\$/ton)	516.8	%0.0	%2.7	-%1.6

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	2.627	0.00 bp	-0.06 bp	-0.16 bp
VIX	16.57	-%6.2	-%34.8	%23.0

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



ŞİRKET HABERLERİ

AKBNK

Banka 2018 yılı son çeyreğinde piyasa beklentisi olan 971 milyon TL'nin üzerinde 1.051 milyon TL net kar açıkladı. Net faiz gelirlerinin ve ücret-komisyon performansının beklenenden yüksek gelmesi ayrışmanın ana sebebi olarak görünüyor. Banka son çeyrekte swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjında 27 baz puan iyileşme kaydederken ücret- komisyonlar önceki çeyreğe göre %15 artış gösterdi. Banka hissesinin mevcut değerlendirme seviyesine bakıldığında %7 seviyesinde görece sınırlı bir yukarı potansiyel taşıdığını düşünüyoruz ve 2019 yılı için 6.4x F/K ve 0.7x F/DD çarpanları ve 7.55TL hedef fiyatla tavsiyemizi AL'dan TUT'a indiriyoruz.

ANACM

Anadolu Cam 4Ç18'de piyasa beklentilerinin üzerinde 74mn TL net kar açıkladı (Piyasa Bekl: 61mn TL net kar; OYAK Bekl: 70mn TL net kar). Şirket 4Ç17'de TL14mn kar açıklamıştı. Şirketin satış gelirleri 4Ç18'de yıllık bazda %45 artarak 936mn TL olmuştur (Piyasa Bekl: 911mn TL; OYAK Bekl: 912mn TL). FAVÖK rakamı ise 3Ç18'de geçen yılın aynı dönemine göre %18 artışla 200mn TL olarak gerçekleşirken (Piyasa Bekl: 194mn TL; OYAK Bekl: 192mn TL) çeyreksel bazda ise %13 gerileme göstermiştir. Yılın son çeyreğinde şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 4.9 puan daralma göstererek %21.3 olmuştur. 4Ç17'de operasyonel giderlerdeki düşük baz sebebiyle 4Ç18'de operasyonel giderler/satış gelirleri oranı yıllık 440 baz puan artmış ve FAVÖK büyümesini sınırlamıştır. Anadolu Cam için 3.80TL hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri Tavsiyemizi sürdürüyoruz.

GARAN

Banka piyasa beklentileriyle uyumlu 1.062 milyon TL net kar açıklarken son çeyrekte de serbest karşılık ayırmaya devam etti. Ayrılan 390 milyon TL serbest karşılık sonrası 2018 yılında ayrılan serbest karşılık tutarı 1.1 milyar TL'ye ve stok karşılık miktarı da 2.5 milyar TL'ye yükselmiş oldu. Önümüzdeki dönemde olası riskler karşısında bankanın pozisyonunu güçlendirici yönde atılmış bir adım olarak değerlendiriyoruz. Bankanın önümüzdeki dönemde de marj yönetimi, yüksek karlılık, düşük kaldıraç ve sermaye pozisyonu gibi güçlü operasyonel temellerinin rakipleriyle arasındaki ayrışmayı koruyacağını düşünüyoruz. Hisse için AL tavsiyemizi sürdürürken, hedef fiyatımız %19 artış beklentisiyle 10.75 TL.

GUBRF

Gübre Fabrikaları ile Socar Turkey Enerji arasında SOCAR şirketler grubu petrokimya tesislerinden ve yakın coğrafyadaki diğer üreticilerden karbomit/üre ithal edilmesi ve ithal edilen karbomit/üenin iç pazarda ve yurt dışı pazarlarda satılması faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla bir ortak girişim kurulması amacıyla niyet mektubu imzalandı. Gübretaş yılda ortalama 600 bin ton civarında üre satmaktadır ve üre satışları toplam satışlarının %35'ini oluşturmaktadır. Yeni şirketle ilgili henüz ayrıntı paylaşılmamakla birlikte Gübretaş'ın üre faaliyetlerini büyütme çabalarının olumlu algılanabileceğini düşünüyoruz.

SODA

Soda Sanayii 4Ç18'de piyasa beklentilerine paralel 81mn TL net kar açıkladı (Piyasa Bekl: 80mn TL net kar; OYAK Bekl: 68mn TL net kar). Açıklanan net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %66 aşağıdadır ve bir önceki çeyrek rakamının %90 altındadır. TL'deki değer kazancı sebebiyle yüksek finansal giderler ve artan enerji maliyetlerinin gecikmeli yansıması 4Ç18'de net karı olumsuz etkileyen faktörler oldu. Şirketin satış gelirleri 4Ç18'de yıllık bazda %51 artarak 988mn TL olmuştur (Piyasa Bekl: 953mn TL; OYAK Bekl: 968mn TL). FAVÖK rakamı ise 4Ç18'de geçen yılın aynı dönemine göre %48 artışla 233mn TL olarak gerçekleşirken (Piyasa Bekl: 243mn TL; OYAK Bekl: 219mn TL) çeyreksel bazda ise %30 gerileme göstermiştir. Yılın son çeyreğinde şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 0.4 puan daralma göstererek %23.6 olmuştur. SODA için 8.10 TL hedef fiyat ile Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TRKCM

Trakya Cam 4Ç18'de piyasa beklentilerinin üzerinde 178mn TL net kar açıkladı (Piyasa Bekl: 150mn TL net kar; OYAK Bekl: 145mn TL net kar). Açıklanan net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %8 aşağıdadır ve bir

önceki çeyrek rakamının %35 altındadır. Şirketin satış gelirleri 4Ç18'de yıllık bazda %29 artarak 1,661mn TL olmuştur (Piyasa Bekl: 1,721mn TL; OYAK Bekl: 1,728mn TL). FAVÖK rakamı ise 3Ç18'de geçen yılın aynı dönemine göre %57 artışla 343mn TL olarak gerçekleşirken (Piyasa Bekl: 325mn TL; OYAK Bekl: 339mn TL) çeyrek bazda ise %17 yükseliş göstermiştir. TL'deki yıllık bazda değer kaybı ve Hindistan konsolidasyonu satış gelirlerini destekleyen faktörler olmuştur. Yılın son çeyreğinde şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 3.7 puan artış göstererek %20.7 olmuştur. Trakya Cam için Endeks Üzeri Getiri Tavsiyemizi sürdürüyoruz.

ULUSE

Eaton Corp Ulusoy Elektrik'le %82.275'lik pay alımı karşılığında 214 milyon dolara anlaştı. 2018'in Kasım ayında Reuters Eaton'un Ulusoy Elektrik'i 300mn dolara almak için görüşüğünü açıklamıştı. İşlem fiyatı Reuters haberinde geçen rakamdan az olmasına rağmen şirketin cari piyasa değerinin %3 üzerindedir.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
BJKAS	BEŞİKTAŞ FUTBOL YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	09 Ocak 19
SANEL	SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	22 Ocak 19
TTKOM	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	25 Ocak 19

Kaynak: BİST

Planlanan Sermaye Arttırmaları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
ARTI	100.00%			03 Ocak 19
AGYO	50.00%			
AKBNK	30.00%			
ALYAG	42.86%			
AYEN	36.00%			
BNTAS	100.00%			
DMSAS	50.00%			
DENGE	200.00%			
ETILR	142.87%			
INTEM	900.00%			
IHLGM	140.00%			
GEREL		44.65%		
PEKGY		500.00%		
SNKRN**	15.67%			
OSMEN**	3.23%			
ODAS	117.12%			
TACTR	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.