

GÜNÜN YORUMU

ABD ile Çin'in ticaret müzakereleri ve Brexit'e yönelik gelişmeler küresel piyasaların gündeminde kalmayı sürdürüyor. Japonya imalat PMI 48,5 ile 50.4'lük tahminlerin altında gerçekleşti. Bugün Avrupa'da PMI ABD'de ise Dayanıklı mal siparişleri, imalat endeksi ve konut satış verileri izlenecek. Fed toplantı tutanaklarında sürpriz yok, bilanço daraltmanın planlanmasını belirleneceği ve faiz artırımları konusunda sabırlı olunacağı görülüyor. Türkiye Bankalar Birliği dün yazılı bir açıklama yaparak, S&P'nin Türkiye'de bankacılık sektöründe tahsili gecikmiş alacak ve sorunlu kredilere ilişkin açıklamalarının en kötü varsayımlara dayalı olması nedeniyle temelsiz olduğunu ve son dönemdeki toparlanmayı yansıtmadığını belirtti. BİST haftanın ilk yarısı 101,000 – 103,000 seviyeleri arasında seyir izlerken gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel TL'de kısmi zayıflama görülüyor. USDTRY 5,28 destek seviyesinin üzerinde 5,37 direnç olarak izlenebilir. Yatay bir açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

21 ŞUBAT 2019

TKFEN 4Ç18 finansalları: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 3754/464/343mn TKL
OYAK: 3637/522/406mn TL

SAHOL 4Ç18 finansalları: (Satış/VAFÖK/NK) PB: n.m./n.m./700mn TL
OYAK: n.m./n.m./652mn TL

26 ŞUBAT 2019

ASELS 4Ç18 finansalları: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 3566/716/681mn TL
OYAK: 3627/733/759mn TL

27 ŞUBAT 2019

CCOLA 4Ç18 finansalları: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 2034/191/97mn TL
OYAK: 2017/155/87mn TL

28 ŞUBAT 2019

AEFES 4Ç18 finansalları: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 4342/538/230mn TL
OYAK: 4387/580/140mn TL

PETKM 4Ç18 finansalları: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 2232/185/77mn TL
OYAK: 2016/137/48mn TL

AÇIKLANAN 4.ÇEYREK KARLARI

CIMSA: Çimsa 4Ç18'de piyasa beklentilerinin altında 62mn TL zarar açıkladı.

ENJSA: Enerjisa 4. çeyrekte 193mn TL ertelenmiş vergi giderleri etkisiyle 17mn net zarar açıkladı.

TCELL: TCELL 4Ç18'de piyasa beklentilerinin üzerinde 864mn TL net kar açıkladı (Piyasa Bekl: 796mn TL net kar; OYAK Bekl: 850mn TL net kar).

ŞİRKET HABERLERİ

BRISA: Brisa 2018 karından temettü dağıtılmayacağını açıkladı.

ISCTR: Sermaye Piyasası Kurulu, bankanın yurtiçinde nitelikli yatırımcılar için 1 milyar TL'ye kadar ana sermaye benzeri ihraç başvurusunu onayladı.

KORDS: Kordsa 25 Mart'ta hisse başına 0.35 TL brüt temettü dağıtılmasına karar verdi.

YKBNK: Yapı Kredi 7 milyar USD'ye kadar yurtdışında yapılacak ihraçlar için genel müdürlüğün yetkilendirildiğini açıkladı.

SEKTÖR HABERLERİ

BANKACILIK: Türkiye Bankalar Birliği dün yazılı bir açıklama yaparak, S&P'nin Türkiye'de bankacılık sektöründe tahsili gecikmiş alacak ve sorunlu kredilere ilişkin açıklamalarının en kötü varsayımlara dayalı olması nedeniyle temelsiz olduğunu ve son dönemdeki toparlanmayı yansıtmadığını belirtti.

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

21 Şubat 19	Beklenti	Önceki
11:30 Almanya İmalat (PMI) (Şub)	50,0	49,7
15:30 Avrupa Merkez Bankası Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması		
16:30 ABD Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Ara)	0,2%	-0,4%
16:30 ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Şub)	15,6	17,0
18:00 ABD Mevcut Ev Satışları (Oca)	5,01M	4,99M
19:00 ABD Ham Petrol Stokları	3,080M	3,633M

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	101,971	%0.2	%4.1	-%12.3
BİST-30	128,163	%0.0	%3.7	-%10.4
BİST-BANKA	132,060	-%0.5	%1.7	-%27.2
BİST-SINAI	119,143	%0.2	%5.1	-%8.1

YURTDIŞI PIYASALAR

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
Shanghai Comp*	2,786	%0.9	%6.7	-%12.9
NIKKEI 225*	21,497	%0.3	%3.8	-%2.2
Hang Seng*	28,687	%0.6	%5.5	-%8.7
Dow Jones	25,954	%0.2	%5.1	%4.7
S&P	2,785	%0.2	%4.3	%3.1
NASDAQ	7,489	%0.0	%4.6	%3.8
Almanya DAX	11,402	%0.8	%2.4	-%8.6
İngiltere FTSE 100	7,229	%0.7	%3.7	-%0.7
Fransa CAC 40	5,196	%0.7	%6.7	-%2.0
Rusya RTS	1,194	%1.8	%2.0	-%7.5
Brezilya BOVESPA	96,545	-%1.1	%0.6	%12.2
Hindistan SENSEX	35,817	%0.2	-%2.1	%5.8
MSCI GOP Endeksi	1,049	%1.2	%3.0	-%13.3

DÖVİZ PIYASALARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
USD/TL	5.3254	%0.8	-%0.2	%40.6
EUR/TL	6.0418	%0.8	%0.0	%29.8
EUR/USD	1.1332	-%0.1	-%0.3	-%7.7
USD/JPY	110.72	%0.1	-%0.9	%2.7

EMTİALAR*

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
Altın (\$/ons)	1338.7	%0.0	%4.5	%1.1
Gümüş (\$/ons)	16.0	-%0.3	%4.8	-%3.1
Brent (\$/varil)	67.2	%0.1	%7.4	%9.1

EKONOMİK GÖSTERGELER

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
ABD 10 Yıllık Tahvil	2.661	0.02 bp	-0.12 bp	-0.29 bp
VIX	14.02	-%5.8	-%21.2	-%30.0

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



AÇIKLANAN 4.ÇEYREK KARLARI

CIMSA: Çimsa 4Ç18'de piyasa beklentilerinin altında 62mn TL zarar açıkladı (Piyasa Bekl: 12mn TL net kar; OYAK Bekl: 33mn TL net kar).Şirket 4Ç17 ve 3Ç18'de sırasıyla 75 mn TL net kar ve 99 mn TL net kar açıklamıştı. Şirketin satış gelirleri 4Ç18'de yıllık bazda %9 düşerek 395mn TL olmuştur (Piyasa Bekl: 410mn TL; OYAK Bekl: 366mn TL). FAVÖK rakamı ise 4Ç18'de geçen yılın aynı dönemine göre %64 düşüşle 41mn TL olarak gerçekleşirken (Piyasa Bekl: 79mn TL; OYAK Bekl: 84mn TL) çeyreksel bazda ise %66 gerileme göstermiştir. Yılın son çeyreğinde şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 15.4 puan daralma göstererek %10.3 olmuştur. Diğer yandan, şirketin Net Borcu 1,263mn TL olarak gerçekleşirken, Net Borç/FAVÖK çarpanı ise 3.3x olmuştur (3.1x in 3Q18)

ENJSA: Enerjisa 4. çeyrekte 193mn TL ertelenmiş vergi giderleri etkisiyle 17mn net zarar açıkladı. Bizim beklentimiz 135mn TL net kar, piyasa beklentisi de 160mn net kar açıklanacağı yönündeydi. FAVÖK 1,981mn ile hem piyasa beklentisi (904mn TL) hem de bizim beklentimizin (850mn) çok üzerinde gerçekleşti. Bunda 742mn TL'lik finansal varlık değer farkı gelirleri önemli rol oynadı. Öte yandan, artan finansman giderleri, ertelenmiş vergi giderleri ile birlikte şerefiye değer düşüklüğü gideri 4. çeyrekte zarar yazılmasına neden oldu. Şirket 2018 yılı karından %7 temettü verimine denk gelen hisse başına 0.40 TL brüt temettü dağıtılmasına karar verdi. Hisselerle ilgili AL tavsiyemizi ve 7.80 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

TCELL: TCELL 4Ç18'de piyasa beklentilerinin üzerinde 864mn TL net kar açıkladı (Piyasa Bekl: 796mn TL net kar; OYAK Bekl: 850mn TL net kar).Açıklanan net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %300 yukarıdadır ve bir önceki çeyrek rakamının %258 üzerindedir. Net karın bir önceki yıla göre yüksek oranda artış göstermesinin ana sebebi bu çeyrekte şirketin daha düşük finansal gider ve vergi gideri yazması olmuştur. Şirketin satış gelirleri 4Ç18'de yıllık bazda %20 artarak 5,379mn TL olmuştur (Piyasa Bekl: 5,763mn TL; OYAK Bekl: 5,812mn TL). FAVÖK rakamı ise 4Ç18'de geçen yılın aynı dönemine göre %50 artışla 2,569mn TL olarak gerçekleşirken (Piyasa Bekl: 2,273mn TL; OYAK Bekl: 2,366mn TL) çeyreksel bazda ise %8 yükseliş göstermiştir. Yılın son çeyreğinde şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 9.5 puan artış göstererek %47.8 olmuştur. Diğer yandan, şirketin Net Borcu 12,684mn TL olarak gerçekleşirken, Net Borç/FAVÖK çarpanı ise 1.4x olmuştur. TCELL 2019'da beklentimize paralel olarak %16-18 oranında gelir büyümesi ve %37-40 oranında FAVÖK marjı elde etmeyi planlamaktadır. Hedef değerimiz olan 16.2 TL'ye göre %9 yükselme potansiyeli taşıyan TCELL için tavsiyemizi, şirketin son dönemdeki güçlü hisse performansını dikkate alarak, Piyasaya Paralel olarak değiştirmekteyiz.

ŞİRKET HABERLERİ

BRISA: Brisa 2018 karından temettü dağıtılmayacağını açıkladı. Şirketin Aksaray fabrikası yatırımı nedeniyle artan borcundan dolayı temettü dağıtmasını beklemiyorduk. Nötr.

ISCTR: Sermaye Piyasası Kurulu, bankanın yurtiçinde nitelikli yatırımcılar için 1 milyar TL'ye kadar ana sermaye benzeri ihraç başvurusunu onayladı.

KORDS: Kordsa 25 Mart'ta hisse başına 0.35 TL brüt temettü dağıtılmasına karar verdi. Söz konusu rakam %23 ödeme oranı ve %3.5 temettü verimine denk gelmektedir.

YKBNK: Yapı Kredi 7 milyar USD'ye kadar yurtdışında yapılacak ihraçlar için genel müdürlüğün yetkilendirildiğini açıkladı. Yetkilendirme aynı zamanda 2 milyar USD tutarına kadar limitin sermaye benzeri ihraçlar için kullanılabilmesini içeriyor.

SEKTÖR HABERLERİ

BANKACILIK: Türkiye Bankalar Birliği dün yazılı bir açıklama yaparak, S&P'nin Türkiye'de bankacılık sektöründe tahsili gecikmiş alacak ve sorunlu kredilere ilişkin açıklamalarının en kötü varsayımlara dayalı olması nedeniyle temelsiz olduğunu ve son dönemdeki toparlanmayı yansıtmadığını belirtti. Bankacılık sektörünün gücü ve tecrübesine vurgu yapılan açıklamada yakın izlemedeki krediler portföyüne bankaları temkinlilik ilkesi gereği yaptığı sınıflamaların sorunlu kredi olarak değerlendirilemeyeceği belirtildi. Sektörün temkinlilik yaklaşımıyla muhtemel riskler için yeterli kredi karşılığına sahip olduğu tekrar ifade edildi.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
AKGRT	AKSİGORTA AŞ.	04 Mart 19
AVISA	AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.	04 Mart 19
ULAS	ULAŞLAR TUR.YAT.DAY.TUK.TİC.PAZ.AŞ	04 Mart 19
YKFIN	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA	06 Mart 19
DENCM	DENİZLİ CAM SANAYİİ AŞ.	07 Mart 19
TRKCM	TRAKYA CAM SANAYİİ AŞ.	07 Mart 19
PENGD	PENGUEN GIDA	07 Mart 19
SISE	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI AŞ.	08 Mart 19
SODA	SODA SANAYİİ AŞ.	08 Mart 19
TATGD	TAT GIDA	11 Mart 19
MAALT	MARMARİS ALTINYUNUS	11 Mart 19
YKGYO	YAPI KREDİ KORAY GYO	11 Mart 19
OZGYO	ÖZDERİCİ GYO	12 Mart 19
TOASO	TOFAŞ	13 Mart 19
POLTK	POLİTEKNİK	14 Mart 19
SAFKR	SAFKAR	14 Mart 19
KFEIN	KAFEIN YAZILIM	15 Mart 19
FROTO	FORD OTOMOTİV	15 Mart 19
ISGSY	İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ Y.O.	15 Mart 19
OTKAR	OTOKAR	18 Mart 19
TAVHL	TAV HAVALİMANLARI	18 Mart 19
YKBNK	YAPI KREDİ BANKASI	18 Mart 19
MIPAZ	MİLPA TİCARİ	18 Mart 19
DOBUR	DOĞAN BURDA DERGİ	18 Mart 19
ARCLK	ARÇELİK	19 Mart 19
KORDS	KORDSA TEKNİK	20 Mart 19
YONGA	YONGA MOBİLYA	20 Mart 19
CEMTS	ÇEMTAŞ ÇELİK	20 Mart 19
ISYAT	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI	21 Mart 19
BRISA	BRİSA BRIDGESTONE SABANCI LASTİK	22 Mart 19
ISFIN	İŞ FİNANSAL KİRALAMA	25 Mart 19
GARFA	GARANTİ FAKTORİNG AŞ.	26 Mart 19
PKENT	PETROKENT TURİZM	26 Mart 19
SKBNK	ŞEKERBANK	27 Mart 19

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

21 Şubat 19

Hisse	2018 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 (%)
AKGRT	227.6	202.0	88.7%	0.6600	05/03/19	04/03/19	4.40	15.00%
POLTK	-	9.0		2.4084	15/03/19	14/03/19	33.50	7.19%
TOASO	1,330.4	880.0	66.1%	1.7600	19/03/19	13/03/19	20.46	8.60%
TAVHL	1,517.3	757.6	49.9%	2.0854	20/03/19	18/03/19	27.48	7.59%
YONGA	6.7	1.0	14.8%	0.0588	21/03/19	20/03/19	6.09	0.97%
OTKAR	164.3	72.0	43.8%	3.0000	25/03/19	18/03/19	115.50	2.60%
KORDS	338.5	68.1	20.1%	0.3500	25/03/19	20/03/19	10.11	3.46%
ISYAT	31.4	30.0	95.7%	0.1870	25/03/19	21/03/19	1.03	18.16%
AVISA	191.2	59.4	31.1%	0.3300	27/03/19	04/03/19	8.12	4.06%
FROTO	1,683.2	852.7	50.7%	2.4300	01/04/19	15/03/19	54.60	4.45%
ENJSA	-	472.4		0.4000	02/04/19		5.69	7.03%
AKSA	224.3	204.7	91.3%	1.1065	09/04/19		9.09	12.17%
TRKCM	998.7	170.0	17.0%	0.1360	31/05/19	07/03/19	3.91	3.48%
SODA	1,557.0	345.0	22.2%	0.3450	31/05/19	08/03/19	7.30	4.73%
SISE	3,373.7	400.0	11.9%	0.1778	31/05/19	08/03/19	6.45	2.76%
ANACM	450.7	90.0	20.0%	0.1200	31/05/19		3.23	3.72%
CEMTS	146.3	10.1	6.9%	0.1000	24/06/19	20/03/19	5.78	1.73%
AVISA	191.2	39.6	20.7%	0.2200	27/11/19	04/03/19	8.12	2.71%
KFEIN	16.6	1.5	9.1%	0.0760		15/03/19	7.40	1.03%

Kaynak: KAP Açıklamaları

* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

Planlanan Sermaye Arttırmaları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
ARTI	100.00%			
AYEN	36.00%			
DMSAS	50.00%			
DENGE	200.00%			
DGKLB**	28.70%			
ETILR	142.87%			
ERBOS		283.14%		
SNKRN**	15.67%			
OSMEN**	3.23%			
OYLUM**	14.12%			
POLHO		105.00%		
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.