GÜNLÜK BÜLTEN

20/08/2021

OYAK YATIRIM

GÜNÜN YORUMU

ABD'de varlık alımlarının zamanlaması ile ilgili endişeler küresel risk iştahını zedelerken Asya borsaları bu sabah satıcılı işlem görüyor. Bugün yurt dışında İngiltere perakende satışlar ve yurt içinde merkezi yönetim borç stoku takip edilecek. İngiltere perakende satışların Temmuz'da önceki aya kıyasla %0,5 büyümesi beklenirken bu oran Haziran ayında da %0,5 olarak gerçekleşmişti. Haziran itibariyle 2.03 trilyon TL olan merkezi yönetim borç stokunun artmaya devam etmesini, artışın yine iç borçtan çok dış borç kaynaklı olarak artmasını bekliyoruz. Haziran itibariyle merkezi yönetim iç borç stoku 1.135 trilyon TL, dış borç stoku 891.4 milyar TL seviyesinde bulunuyor. Yabancı yatırımcılar 13 Ağustos haftasında 78 milyon dolarlık hisse senedi alırken 5 milyon dolarlık DİBS sattı, ÖST'lere ise 1 milyon dolarlık giriş yaşandı. BİST için hafif satıcılı bir açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

23 AĞUSTOS

Turizm İstatistikleri - Tem-21
Tüketici Güven Endeksi - Ağu-21

25 AĞUSTOS

10:00 Reel Kesim Güven Endeksi- Ağu-21
10:00 Kapasite Kullanım Oranı - Ağu-21

30 AĞUSTOS

Resmi Tatil

31 AĞUSTOS

10:00 Dış Ticaret Dengesi - Tem-21
Hazine Borçlanma Programı - Eyl-Eki-Kas
SAMEKS - Ağu-21

HALKA ARZ HABERLERİ

BRLSM

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

DOAS/GENIL/KAREL/KRVGD/ODAS/TBORG

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS

MAKRO HABERLER

-Brüt rezervlerde düşüş
-Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında artış
-Hisse senedi piyasasına yabancı girişi

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

20 Ağustos 21	Beklenti	Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	1,440	-%0.7	%6.5	%27.8
BİST-30	1,551	-%0.7	%6.8	%21.3
BİST-BANKA	1,294	-%1.3	%9.0	%12.7
BİST-SINAI	2,544	-%0.9	%4.5	%60.7
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shangai Comp*	3,407	-%1.7	-%3.7	%1.3
NIKKEI 225*	26,993	-%1.1	-%1.4	%18.0
Hang Seng*	24,694	-%2.5	-%9.4	-%0.4
Dow Jones	34,894	-%0.2	%1.1	%25.8
S&P	4,406	%0.1	%1.9	%30.1
NASDAQ	14,542	%0.1	%0.3	%29.1
Almanya DAX	15,766	-%1.3	%3.6	%22.9
Ingiltere FTSE 100	7,059	-%1.5	%2.6	%17.4
Fransa CAC 40	6,606	-%2.4	%4.1	%34.5
Rusya RTS	1,636	-%2.4	%4.4	%28.5
Brezilya BOVESPA	117,165	%0.4	-%6.6	%15.5
Hindistan SENSEX	55,237	-%0.7	%5.1	%43.0
MSCI GOP Endeksi	1,232	-%2.3	-%6.0	%14.1
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	8.5282	%0.8	%0.5	%16.9
EUR/TL	9.9694	%0.5	%1.4	%15.2
EUR/USD	1.1687	%0.1	-%0.8	-%1.5
USD/JPY	109.67	%0.1	%0.2	%3.7
EMTİALAR*				
Altın ($/ons)	1786.7	%0.4	-%1.3	-%8.2
Gümüş ($/ons)	23.3	%0.0	-%6.7	-%14.6
Brent ($/varil)	66.6	%0.2	-%3.1	%37.2
Buğday ($/ton)	737.8	-%0.7	%4.1	%32.1
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	1.233	-0.01 bp	0.01 bp	0.58 bp
VIX	21.67	%0.5	%9.8	-%4.6

** Sabah saat 08:30 değerleridir*
Kaynak: Bloomberg

OYAKNET SANAL ŞUBE GİRİŞ

HALKA ARZ HABERLERİ

BRLSM

Birleşim Mühendislik, “BRLSM” kodu ile bugün BIST’de işlem görmeye başlayacak. Referans fiyat 9,10TL .

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

DOAS

Oldukça güçlü kârlılık sürerken, piyasa beklentileri aşıldı

DOAS, 2Ç21'de yıllık %355 artışla piyasa beklentisinin %7 üzerinde 479mn TL net kâr açıkladı. Finansman giderlerindeki ve efektif vergi oranındaki yükselişe karşın, başarılı fiyatlama ve ürün dağılımı yönetimi, ölçek ekonomisi ve operasyonel giderler üzerindeki sıkı kontrolün sürmesi beklentilerin üzerine çıkılmasının ana sebebi oldu.

Fiyatlamaya bağlı güçlü brüt kârlılığa ek olarak giderler üzerindeki sıkı kontrol sürdü

Brüt kâr yıllık %182 artarak (+%24 ç/ç) 945mn TL'ye yükseldi ve brüt kâr marjı, yıllık 30bp düşüşe karşın çeyreklik 50bp yükselişle %12.8 oldu. Operasyonel Giderler/Hasılat oranı %3.3 seviyesinde; yıllık 270bp ve çeyreklik 60bp düşüş gösterdi. FAVÖK, yıllık %243 (+%33 ç/ç) artarak 746mn TL'ye yükselirken; piyasa beklentisinin %27 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise yıllık 160bp ve çeyreklik 100bp büyüme ile %10.1'e yükseldi. Net satışlar yıllık %191 artarak 7,404mn TL'ye yükseldi, bu da piyasa beklentisinin %2 üzerinde gerçekleşmiş oldu.

Güçlü nakit akışı sayesinde finansal kaldıraçtaki azalma sürüyor

DOAS’ın net borcu çeyreksel bazda %18 azalışla 1.7mr TL'ye düşerken bunun ana sebebi güçlü talep koşullarından dolayı stokların çeyreksel bazda satışa dönüştürülmesi ve buna bağlı olarak azalan işletme sermayesi ihtiyacıdır. Haz21 itibariyle Net borç/FAVÖK rasyosu olan 0.7x’i sağlıklı buluyoruz (Haz20: 2.4x - Mar21: 1.1x). Şirketin, son yıllarda kârlılık odaklı iş yapısı ve buna karşın pazar payındaki normalleşmenin oldukça sınırlı kalması sayesinde; pazardaki önemli seviyede dalgalanmalara rağmen finansal yapısında ciddi anlamda iyileşme görüyoruz. Son beş yıla baktığımızda alım gücünün bir miktar azaldığı pazar koşullarında dahi başarılı fiyatlama ve kâr marjlarına ulaşan Şirket, pazar payındaki güçlü duruşunu da sürdürmesi sayesinde finansal kaldıracını önemli seviyede düşürdü.

Şirket muhafazakâr 2021 yılı beklentilerini korudu

Doğuş Otomotiv, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen Skoda satışları hariç olarak 100bin adet satış hacmi hedefiyle (2020: 95bin - OYAK Önceki: 107bin - OYAK Güncel: 115bin) 2021T Binek+Ticari araç pazarının (2020: 796bin - OYAK: 888bin) 700bin adet olmasını bekliyor. Yatırım harcaması hedefi ise 360mn TL'de korundu. (2020: ~200mn TL).

Tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona gidiyor, önerimizi yukarı güncelliyoruz

Güçlü 2Ç21 sonuçlarını ve 7A21 satış performansını takiben kârlılık tahminimizi güncelliyoruz. 2021T Satış Gelirleri, FAVÖK ve Net Kâr tahminlerimizi sırasıyla %4, %12 ve %8 artırıyoruz. Beklentimizden daha güçlü marjlara ve pazar payına bağlı olarak büyümesini sürdüren serbest nakit akışı sayesinde finansal kaldıracın azalmasını da dikkate alarak güncellediğimiz modelimizde, güncel hedef fiyatımızı %34'lük getiri potansiyeli ile 35.00TL/hisse (önceki 28.00 TL/hisse) olarak belirlemiş bulunuyoruz. Böylece “Endekse Paralel Getiri” olan önerimizi de “Endeks Üzeri Getiri” şeklinde güncelliyoruz.

GENIL

Gen İlaç 2Ç21’de, 755mnTL net satış hasılatı (+%156 y/y, -%6 ç/ç), 82mnTL FAVÖK (+%58 y/y, -%18 ç/ç) ve 51mnTL net kar (+%17 y/y, -%38 ç/ç) açıkladı. Şirketin net borç pozisyonu 109mnTL’den 160mnTL’ye yükseldi ve Net borç/FAVÖK 0.5x oldu.

KAREL

Karel Elektronik 2Ç21'de bir önceki çeyreğe paralel olarak 26mn TL net kar (+%15 y/y, +%5 ç/ç) açıkladı. Net kar marjı da 1Ç21 ile benzerdi (2Ç21: %7,7, 1Ç21: %7,5). Açıklanacak olan finansallar için herhangi bir tahminimiz veya piyasa beklentisi yoktu. Şirket, sırasıyla %130 ve %111 büyüyen Elektronik Üretim Hizmetleri (EMS) ve Kurumsal Projeler segmentlerinde elde ettiği güçlü büyüme sayesinde net satışlarını yıllık bazda %77 oranında artırmayı başardı. Bu iki segmentin toplamının net satışlar içindeki oranı 75% mertebesindedir. Şirket bu çeyrekte 54mn TL (yıllık +%26, çeyreklik %6 -%6) FAVÖK elde etti. FAVÖK marjı ise geçen seneye göre 6.3, geçen çeyreğe göre de 1.4 puan geriledi. FAVÖK marjındaki düşüşün nedeni, EMS ve Savunma Sanayi segmentlerindeki gözlenen maliyet artışları oldu. Daha düşük kur farkı gideri sayesinde finansman giderlerinde bir önceki çeyreğe göre bir miktar iyileşme oldu. Net borç 382mn TL'den 475mn TL'ye yükselerek Net Borç/FAVÖK oranı 1.7x'den 2.0x'e yükseldi.

KRVGD

Kervan Gıda, 2Ç21'de yıllık bazda %78 artışla 54mn TL net kar açıklamıştır. İkinci çeyrekte ciro ve FAVÖK yıllık bazda sırasıyla %59 ve %34 oranlarında artmıştır. Sonuçlara ilişkin piyasa beklentisi bulunmamaktadır. FAVÖK nispeten beklentimize paralel gelse de net kar 54mn TL'yle beklentimiz olan 61mn TL'nin gerisindedir. Finansallar güçlenen ihracat, marjlarda normalleşme ve şirketin teşvik bölgesindeki yatırımları sayesinde gerileyen efektif vergi oranının etkilerini içermektedir. 1Ç21 ve 1Y20 finansallarında bazı muhasebesel değişikliklerle revize edilmiş rakamlara göre 1Y21'de ciro yıllık bazda %43, FAVÖK %39 ve net kar %119 artmıştır. Son günlerdeki okulların 6 Eylül'de açılacağına ilişkin haber akışı da hisse için pozitiftir. Şirket için hisse başına 22.00TL hedef fiyatla "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

ODAS

Odaş ikinci çeyrekte 19 mn TL net kar açıkladı. Geçen senenin aynı döneminde 65mn TL net zarar, geçen çeyrekte ise 191mn TL net zarar kaydedilmişti. Azalan kur farkı zararları net kardaki iyileşmeyi büyük ölçüde açıklıyor. Sonuçlarla ilgili herhangi bir piyasa beklentisi bulunmuyordu. FAVÖK, geçen seneye göre %14 daralırken Çan santralinin kapasite kullanım oranının artmasıyla geçen çeyreğe göre %27 arttı. Net borç geçen çeyreğe göre %11 düşerken net borç/FAVÖK 7.0den 6.5'e geriledi. 1.67 TL/hisse hedef fiyat (bedelli sermaye artırımına göre güncellenmiş) ile "Endekse Paralel Getiri" önerimizi sürdürüyoruz.

TBORG

Tuborg ikinci çeyrekte yıllık bazda %47'lik artışla 859mn TL ciro ve %52'lik artışla 303mn TL FAVÖK açıklamıştır. Şirketin net karı ise %51 artışla 176mn TL olmuştur. Şirketin 2Ç21 FAVÖK marjı yıllık bazda 101 baz puan artışla %35.3 olarak hesaplanmaktadır. Operasyonel olarak güçlü sonuçların yanısıra net yatırım gelirlerindeki artış ve net finansal giderlerdeki azalma efektif vergi oranındaki artışa rağmen net karı desteklemiştir. Tuborg'un 2Ç21 sonu net nakdi 671mn TL'dir.

ŞİRKET HABERLERİ

ASELS

Aselsan dün, Askeri Fabrika ve Tersane İşletme A.Ş. (ASFAT) arasında, Açık Deniz Karakol Gemisi (Savaş Sistemleri) ile ilgili olarak 19.08.2021 tarihinde, toplam bedeli 40.3mnEUR tutarında bir sözleşme imzalamıştır. Sözleşme kapsamında Aselsan; Seyir Sistemleri, Muhabere Sistemleri, Radar Sistemleri ve Silah Sistemlerinin tedariki ve entegrasyonundan sorumludur. Teslimatların 2023-2024 yıllarında gerçekleştirilmesi planlanıyor. 6A21 itibarıyla Aselsan'ın sahip olduğu toplam bakiye sipariş miktarı 9.2milyar dolar seviyesindeydi. Yeni alınan bu iş, toplam bakiye siparişlerin yaklaşık %0.4'ünü oluşturuyor. Hafif pozitif.

MAKRO HABERLER

Brüt rezervlerde düşüş

13 Ağustos haftasında brüt döviz rezervleri 379 milyon dolar, altın rezervleri ise 1,5 milyar dolar geriledi. Böylece toplam rezervlerde yılbaşından bu yana 13,9 milyar dolarlık artış görülürken 52 haftalık değişim 18,9 milyar dolar oldu. Net rezervler 13 milyar dolardan 12.3 milyar dolara gerilerken swaplar da dahil edildiğinde TCMB'nin açık pozisyonu 13 Ağustos haftasında 53.4 milyar dolardan 53.1 milyar dolara geriledi.

Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında artış

Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatları 13 Ağustos haftasında 12 milyon dolar artarak 232,2 milyar dolar seviyesine geldi. Verilere göre gerçek kişilerin döviz mevduatları 182,1 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin döviz mevduatları 194,1 milyon dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarına bakıldığında ise haftalık bazda 861 milyon dolarlık yükseliş görülürken, bu yükselişin 580 milyon dolarını gerçek kişiler, 281 milyon dolarını tüzel kişiler oluşturdu.

Hisse senedi piyasasına yabancı girişi

Yabancı yatırımcılar 13 Ağustos haftasında 78 milyon dolarlık hisse senedi alırken 5 milyon dolarlık DİBS sattı, ÖST'lere ise 1 milyon dolarlık giriş yaşandı. Böylece yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasından 1.65 milyar dolar çıkış, tahvil piyasasına ise 1.9 milyar dolarlık giriş yaşanmış oldu. Faizlerin seyri ile ilgili belirsizlik DİBS piyasasına girişlerin önünü kesiyor. Önümüzdeki dönemde enflasyonda bir gerileme ya da Fed'in tahvil Alımları ile ilgili bir öteleme olmadan bu durumun tersine dönmesini beklemeyiz.

Not: TCMB uluslararası istatistik standartlarına uyum çerçevesinde Menkul kıymet istatistiklerinde revizyona gitti. Buna göre yeni istatistikler 11 Eylül 2020'den itibaren yayınlanmaya başladığından 52 haftalık toplamlar hesaplanamamıştır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
NTHOL	NET HOLDİNG	24 Ağustos 21
MERIT	MERİT TURİZM YATIRIM VE İŞLETME A.Ş.	24 Ağustos 21
AVOD	A.V.O.D. KURUTULMUŞ GIDA VE TARIM ÜRÜNLERİ A.Ş.	24 Ağustos 21
ARSAN	ARSAN TEKSTİL TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	26 Ağustos 21
EKIZ	EKİZ KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	31 Ağustos 21
YESIL	YEŞİL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	02 Eylül 21
IZTAR	İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş.	03 Eylül 21
EUHOL	EURO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	07 Eylül 21
PENTA	PENTA TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ DAĞITIM TİCARET A.Ş.	08 Eylül 21
IDEAS	İDEALİST DANIŞMANLIK AŞ.	10 Eylül 21
SANEL	SAN-EL MÜHENDİSLİK ELEKTRİK	12 Eylül 21
KUYAS	KUYUMCUKENT	13 Eylül 21

Kaynak: BİST

Planlanan Sermaye Arttırımları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
ADESE	300.00%			
AKSEN		100.00%		
AKSGY	45.00%			
ANELE	32.50%			
ARDYZ		612.04%		
AVGYO	100.00%			
AVOD	100.00%			
BAGFS	200.00%			
DGKLB	31.00%			
DIRIT**	153.27%			
DERHL	170.27%			
DOGUB	30.00%			
ERSU	200.00%			
FRIGO	1009.00%	152.25%		
GEDIK		97.50%		
GEDZA		100.00%		
IEYHO	120.75%			
INVEO	220.00%			
ISBIR		5000.00%		
ISKPL		311.00%		
KAREL		242.94%		
KARTN		2543.62%		
KATMR	200.00%			
KLMSN		100.00%		
KNFRT		300.00%		
KRVGD		28.00%		
MRGYO	200.00%			
MTRKS		50.00%		
NUGYO**	64.40%			
OSTIM		18.00%		
PRZMA	150.00%			
SAMAT	140.00%			
SANEL	300.00%			
SNPAM		62.64%		
SONME		32.00%		
TGSAS	100.00%			
TSGYO	30.00%			
ZOREN	25.00%			

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.