

Piyasa Yorumu

BİST-100, dün hızlanan satışlar ile beraber özellikle sanayi endeksi önderliğinde bir önceki güne göre %2,1 kayıpla 93.506 seviyesinden kapadı.

Tahvil piyasasında da 10 yıllık tahvil faizlerini %16 seviyesine kadar taşıyan alımlar sonrasında, risk iştahındaki bozulma ile beraber tekrar %17,5 seviyelerine geldiği görüldü. Veri takviminin oldukça hafif olduğu bugüne gelindiğinde Asya piyasalarında satıcı seyrin hâkim olduğunu, USD/TL tarafında ise 5,45 seviyelerinin üzerine geldiğini görüyoruz. ABD vadelilerinde yatay bir görünüm mevcutken, ABD 10 yıllıklarda 3,322 seviyesinin üzerine gelmesi, gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde bir miktar tedirginlik unsuru olarak öne çıkıyor. Bu gelişmeler çerçevesinde, hisse senedi piyasasına dün gelen yoğun alımlar sonrasında bu sabah bir tepki hareketi ile alıcılı başlangıç olacağını düşünüyoruz. Ancak ABD 10 yıllık tahvil faizleri tarafındaki tırmanışın sürmesi durumunda görünümün bir miktar bozulması söz konusu olabilir.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, 96.000 direnci iki kere denenmesine rağmen geçilemedi ve 94.400'de bulunan destek kırılınca %2'ye yakın bir düşüş gerçekleşti. Dünkü düşüşe rağmen ortalamaların yükselmesi ile yardımcı göstergeler alım bölgesine geçti. Yardımcı göstergelerde güçlenme yükseliş sonrasında yatayda güç toplama ve ardından yine 96.000 direncini test etmemizi sağlayabilir. 93.200 desteğinin bu nedenle tutması önemli. 93.200-94.400 aralığında bir dengelenme bekliyoruz. 93.200 kırılması durumunda diğer desteğimiz 91.600'de bulunmaktadır.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- 26 Ekim - 2 Kasım haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri açıklandı.

Şirket ve Sektör Haberleri

- AGHOL, AKSEN, DGATE, DOAS, ENKAI, KARTN, HALKB, ORGE, ULKER** – 3Ç18 sonuçlarını açıkladı.
- BIMAS, PGSUS, SELEC, TRGYO, VAKBN, YATAS** bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak.
- PGSUS** – Ekim ayı trafik verilerini açıkladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 8 Kasım** Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (26 Ekim - 2 Kasım)
Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (26 Ekim - 2 Kasım)
- 9 Kasım** Eylül Dış Ticaret Endeksleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	93,506	-%2.1	%1.2
BIST-30	116,832	-%2.3	%1.3
Banka	118,569	-%1.7	%4.2
Sanayi	113,595	-%2.8	-%0.2
Hizmet	68,572	-%2.0	%0.1

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	21.56	21.48	24.24
10 yıllık bono faizi	17.45	17.10	18.59

Kur			
USD/TL	5.41	-%2.9	-%12.1
EUR/TL	6.18	-%2.4	-%12.5
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.80	-%2.7	-%12.3

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	140	134	127
Ortalama işlem hacmi *	1.53	1.52	1.47
* milyar ABD doları			

BİST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	7.2x	6.1x
PD/DD	1.36x	0.99x	0.88x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.55x	0.50x
FD/Satışlar	1.43x	1.06x	0.89x
FD/FAVÖK	7.9x	6.1x	5.3x
Kar büyümesi	%49.2	%2.8	%19.3
Özsermaye karlılığı	%15.4	%13.6	%13.6
Temettü verimi	%2.7	%4.2	%4.9

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

26 Ekim - 2 Kasım haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri açıklandı

Yabancı yatırımcılar 26 Ekim - 2 Kasım haftasında hisse senedi ve tahvil piyasalarında net satıcı bir görünüm sergilediler. Buna göre,

- Söz konusu hafta içerisinde hisse senedi piyasasından net yabancı çıkışı 71,5 milyon dolar olurken, yılbaşından beri gerçekleşen toplam net çıkışı 1,47 milyar dolara taşıdı.
- Tahvil tarafında ise (repo işlemleri hariç) 181 milyon dolar net yabancı çıkışı yaşandı. Söz konusu hafta içerisindeki çıkış ile yılbaşından beri toplam net giriş miktarı 638 milyon dolardan 457 milyon dolara geriledi.
- Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise 2 Kasım itibarıyla %15,1 seviyesinde.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aksa Enerji - 3Ç18 sonuçlarını 32.3 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, 7.6 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 163.9 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 1,428 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %50 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,116 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 311 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %71 büyüme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 265 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 272 baz puan artarak %21.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 591 baz puangeriledi ve %8.3 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 24 baz puan geriledi ve %1.2 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %133 büyüdü. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %22 büyüdü. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %23 büyüyerek 3,995 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 2,119 milyon TL (3Ç17: 518 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %46.9 (3Ç17: %14.7) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.4 F/K çarpanından ve 7.3 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Anadolu Grubu Holding 3Ç18'de 764 milyon TL zarar açıkladı. 3Ç17'de 32 milyon TL zarar açıklamıştı. Proforma bazda, AB InBev Rusya ve Ukrayna faaliyet rakamlarının 9A17 finansallarına dahil edilmesiyle ciro %34 artışla 7,8 milyar TL'ye, FAVÖK %33 artışla 1,4 milyar TL'ye yükseldi. Operasyonel iyileşmeye rağmen net zarar oluşması özellikle Migros tarafında gerçekleşen kur farkı giderlerinden kaynaklanıyor.

Datagate Bilgisayar - 3Ç18 sonuçlarını 2.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %60 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %36 azaldı. Net satışlar 144 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %48 düştü. Şirket, 3Ç18'de 2 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %82 düştü. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 189 baz puan azalarak %1 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 47 baz puandüştü ve %3.5 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 144 baz puan yükseldi ve %2.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %36 yükseldi. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %15 yükseldi. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %715 yükselerek 31 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 102 milyon TL (3Ç17: 60 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %8.5 (3Ç17: %4.3) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 6.3 F/K çarpanından ve 6.8 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

BİM bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Konsensus beklentisi 311 milyon TL net kardır. Ayrıca konsensus 464 milyon TL FAVÖK ve 8.132 milyon TL ciro beklemektedir.

Doğuş Otomotiv - 3Ç18 sonuçlarını 9 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, -17 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 73 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 1998,6 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %39 düştü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1947,7 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 129,2 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %21 düştü. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 83,1 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 148 baz puan artarak

%06 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 401 baz puan yükseldi ve %15 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 295 baz puan yükseldi ve %09 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %17 düştü. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %5 düştü. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %12 düşerek 2107,0 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 1574,1 milyon TL (3Ç17: 1848,4 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %13 (3Ç17: %15) olarak kaydedildi. Şirket 2018 tahminlerini aşağı revize etti. Net satışları 105-110 bin adet bandında beklerken (önceki 155-165 bin adet), ağır vasıta dahil pazar beklentisini 550-560 bin adede (önceki 850-875 bin adet) düşürdü.

Enka İnşaat – 3Ç18 mali tablolarını 270 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı piyasa beklentisi olan 119 milyon TL'den daha yüksek gerçekleşti. Şirket 3Ç17'de 626 milyon TL net kar açıklamıştı. 3Ç17 net satışları, yıllık bazda, %47 artış kaydetti ve alt detaylarına baktığımızda, enerji üretimi, inşaat taahhüt ve gayrimenkul segmentlerinin satış büyümeleri, yıllık bazda ve sırasıyla, %59, %34 ve %67 olarak gerçekleşti. İnşaat taahhüt segmentinin devam eden işler büyüklüğü 2.764 milyon ABD doları olurken, bir önceki çeyrek sonunda bu değer 2,955 milyon ABD doları idi. 3Ç18 konsolide FAVÖK rakamı 1,189 milyon TL olarak açıklandı ve yıllık bazda %73 artış kaydetti. Açıklanan FAVÖK rakamı beklentilerin %31 üzerinde gerçekleşti. Alt detaylarına baktığımızda, enerji üretimi, gayrimenkul ve inşaat taahhüt segmentlerinin FAVÖK büyümeleri, yıllık bazda ve sırasıyla, %52, %101 ve %41 olarak gerçekleşti. 30 Eylül 2018 itibarıyla, Enka İnşaat'ın net nakit pozisyonu 3,0 milyar ABD dolarından 2,9 milyar ABD dolarına geriledi. Ayrıca, şirket pay başına 0,04 TL avans kar payını 12 Aralık 2018'de ödeyecek.

Halkbank – 3Ç18 sonuçlarını 303 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, çeyreksel bazda %73 ve yıllık bazda %61 gerilemeyi işaret etmekte olup, bizim tahminimiz olan 400 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 407 milyon TL'nin altında gelişmiştir. Ana bankacılık gelirleri beklentilerimiz dahilinde gerçekleşirken, beklentimizin üzerinde gerçekleşen provizyon giderleri net kardaki sapmanın altında yatan temel sebeptir. 3Ç18'de kredi büyümesi, çeyreksel bazda, %11 büyüdü. TL krediler %2 artarken, YP krediler, ABD doları bazında, %1 daraldı ve TL'nin değer kaybı kredi büyümesinde önemli rol oynadı. TÜFE endeksli ve değişken faizli menkul kıymetlerden daha fazla faiz geliri elde edilmesine rağmen, daralan kredi-mevduat makası net faiz marjınının 44 baz puan gerilemesine neden oldu. Takipteki krediler oranı, çeyreksel bazda, değişmeyerek %2,7 olarak gerçekleşti. Net risk maliyetleri 134 baz puan olurken, bir önceki çeyrek 80 baz puan olarak kaydedilmişti. Grup 2 krediler, çeyreksel bazda %66 arttı ve toplam kredilerin %6,2'sini oluşturdu. (1Y18: %4,2). Sermaye yeterliliği rasyosu %14,9 olarak açıklandı ve BDDK'nın almış olduğu kararlar sermaye yeterliliği rasyosunu 192 baz puan olumlu etkiledi.

İndeks Bilgisayar - 3Ç18 sonuçlarını 16.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %36 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %15 arttı. Net satışlar 799 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %22 geriledi. Şirket, 3Ç18'de 21 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %9 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 38 baz puan artarak %2.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 140 baz puan büyüdü ve %5.3 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 104 baz puan büyüdü ve %2.7 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %51 büyüdü. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %9 büyüdü. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %58 gerileyerek 67 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 353 milyon TL (3Ç17: 22 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net

işletme sermayesinin satışlara oranı %7.4 (3Ç17: %0.5) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 2.0 F/K çarpanından ve 3.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

İpek Enerji - 3Ç18 sonuçlarını 101.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %174 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %30 arttı. Net satışlar 476 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %76 arttı. Şirket, 3Ç18'de 271 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %157 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1788 baz puan artarak %56.8 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 1227 baz puan arttı ve %60.5 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 432 baz puan azaldı ve %9.5 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %43 azaldı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %5 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %17 artarak 2,691 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 228 milyon TL (3Ç17: 33 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %16.3 (3Ç17: %3.1) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 9.0 F/K çarpanından ve 2.5 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Karsan - 3Ç18 sonuçlarını 0.2 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 7.7 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 369 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %26 yükseldi. Şirket, 3Ç18'de 129 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %190 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1983 baz puan artarak %35.1 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 2254 baz puan yükseldi ve %42.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 263 baz puan yükseldi ve %10.7 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %94 yükseldi. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %36 yükseldi. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %26 yükselerek 1,733 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 781 milyon TL (3Ç17: 450 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %59.1 (3Ç17: %49.3) olarak kaydedildi.

Kartonsan - 3Ç18 sonuçlarını 41.1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %217 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %64 arttı. Net satışlar 153 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %30 büyüdü. Şirket, 3Ç18'de 39 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %68 büyüme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 582 baz puan artarak %25.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 572 baz puan büyüdü ve %26.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 121 baz puan geriledi ve %5.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %3 büyüdü. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %11 büyüdü. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %30 büyüyerek 80 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 94 milyon TL (3Ç17: 78 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %16.3 (3Ç17: %17.4) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 13.9 F/K çarpanından ve 8.4 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Koza Altın İşletmeleri - 3Ç18 sonuçlarını 484.0 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %261 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %35 arttı. Net satışlar 461 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %94 arttı. Şirket, 3Ç18'de 271 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %122 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 726 baz puan artarak %58.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 617 baz puan arttı ve %62.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 223 baz puan azaldı ve %9.1 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %17 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %20 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %19 artarak 2,456 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 402 milyon TL (3Ç17: 157 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %30.0 (3Ç17: %15.7) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 6.3 F/K çarpanından ve 6.3 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Koza Anadolu Metal - 3Ç18 sonuçlarını 193.0 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %258 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %29 arttı. Net satışlar 476 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %77 arttı. Şirket, 3Ç18'de 266 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %125 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1196 baz puan artarak %56.0 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 634 baz puan arttı ve %59.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 423 baz puan azaldı ve %9.5 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %43 azaldı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %6 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %17 artarak 2,689 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 239 milyon TL (3Ç17: 48 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %17.1 (3Ç17: %4.5) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 5.4 F/K çarpanından ve 2.3 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Orge Enerji - 3Ç18 sonuçlarını 10.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %13 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %9 arttı. Net satışlar 35 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %63 yükseldi. Şirket, 3Ç18'de 11 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %11 düştü. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2495 baz puan azalarak %30.3 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %540 yükselerek 7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 5.2 F/K çarpanından ve 5.0 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Pegasus bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Konsensus beklentisi 655 milyon TL net kardır. Ayrıca konsensus 1,063 milyon TL FAVÖK ve 3.234 milyon TL ciro beklemektedir.

Pegasus – Ekim ayında toplam yolcu sayısında %2 artış kaydetti ve 2,52 milyon yolcu taşıdı. Doluluk oranı ise, 170 baz puan artarak %84,2 olarak gerçekleşti. İç hatlardaki doluluk oranı 150 baz puan ve dış hatlardaki doluluk oranı 140 baz puan azalarak, sırasıyla, %86,1 ve %81,8 olarak kaydedildi. Ocak-Eylül döneminde ise, yolcu sayısı %10 artış kaydetti ve doluluk oranı 160 baz puan artarak %86,1 olarak kaydedildi.

Selçuk Ecza bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Konsensus beklentisi 69 milyon TL net kardır. Ayrıca konsensus 80 milyon TL FAVÖK ve 3.242 milyon TL ciro beklemektedir.

Torunlar GYO bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Konsensus beklentisi 895 milyon TL net zarardır. Ayrıca konsensus 195 milyon TL FAVÖK ve 390 milyon TL ciro beklemektedir.

Ülker Bisküvi - 3Ç18 sonuçlarını 222 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 151 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %161 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %8 azaldı. Net satışlar 1463,2 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %38 yükseldi. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1413,4 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 235,4 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %38 yükseldi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 212,1 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 8 baz puan artarak %16 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 147 baz puan yükseldi ve %28 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 120 baz puan yükseldi ve %15 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %62 yükseldi. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %19 yükseldi. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %25 yükselerek 2137,8 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 1668,8 milyon TL (3Ç17: 709,4 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %30 (3Ç17: %15) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 08 F/K çarpanından ve 09 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Vakıfbank bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Bizim 3Ç18 net kar tahminimiz 875 milyon TL olup, piyasa beklentisi de 850 milyon TL'dir. 3Ç18 net kar tahminimiz, çeyreksel bazda, %18 daralmayı ve yıllık bazda ise %25 büyümeyi işaret etmektedir.

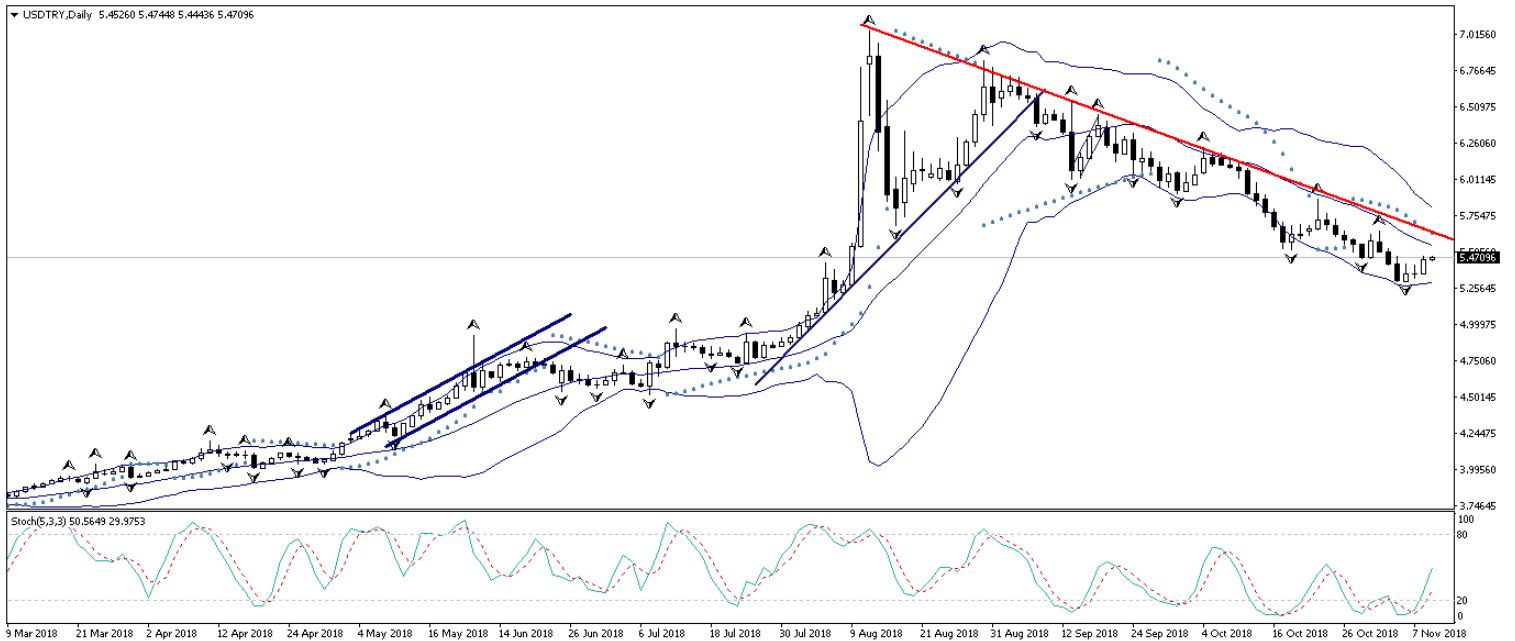
Yataş bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Konsensus beklentisi 7 milyon TL net kardır. Ayrıca konsensus 33 milyon TL FAVÖK ve 250 milyon TL ciro beklemektedir.

Teknik Analiz

USD/TL

Dün sabahki bültenimizde, USDTRY paritesinin gün içerisinde 5,40 üzerine yükselmesini ve 5,40 – 5,50 bandını hedef almasını beklediğimizi ifade etmiştik. Türk lirasının dolar karşısındaki kazançlarını silmesi ve dolar endeksinin ABD seçimlerinin ardından yaşadığı kayıpların tamamını geri alması ile birlikte USDTRY paritesinin dün gün içerisinde 5,47 seviyesi üzerine yükseldiğini gördük. Demokratların Temsilciler Meclisinde çoğunluğu ele geçirmesi ile birlikte ABD Kongresinin ABD Başkanı Donald Trump'ın piyasayı olumsuz etkileyen eylemleri üzerinde daha fazla kontrol olanağı olacağına yönelik piyasa iyimserliği ile birlikte dolar endeksi dün yaklaşık son ki haftanın en hızlı yükselişini kaydetti. Dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte kurun da 5,40 – 5,50 bandına yerleştiği görüldü. Kur bu sabah saatleri itibarıyla 5,46 seviyesi civarında hareket ediyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde genel olarak satıcı bir görünüm hakimken, dolar endeksinin de yükseliş eğilimini koruduğu görülüyor. Bu noktada kurun kısa vadede 5,45 – 5,48 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Ancak 5,48 seviyesinin aşılması durumunda yükseliş hareketinin 5,50 seviyesine doğru hızlanması beklenebilir.

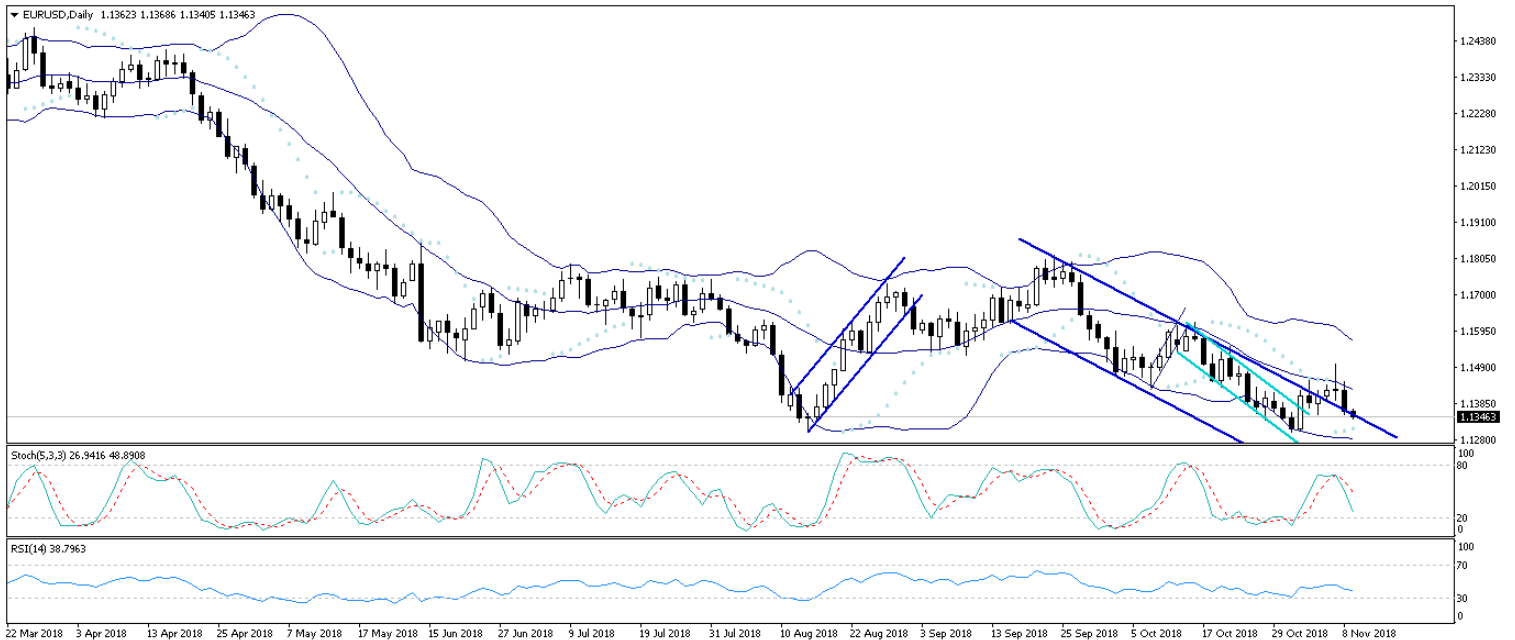
USD/TL



EUR/USD

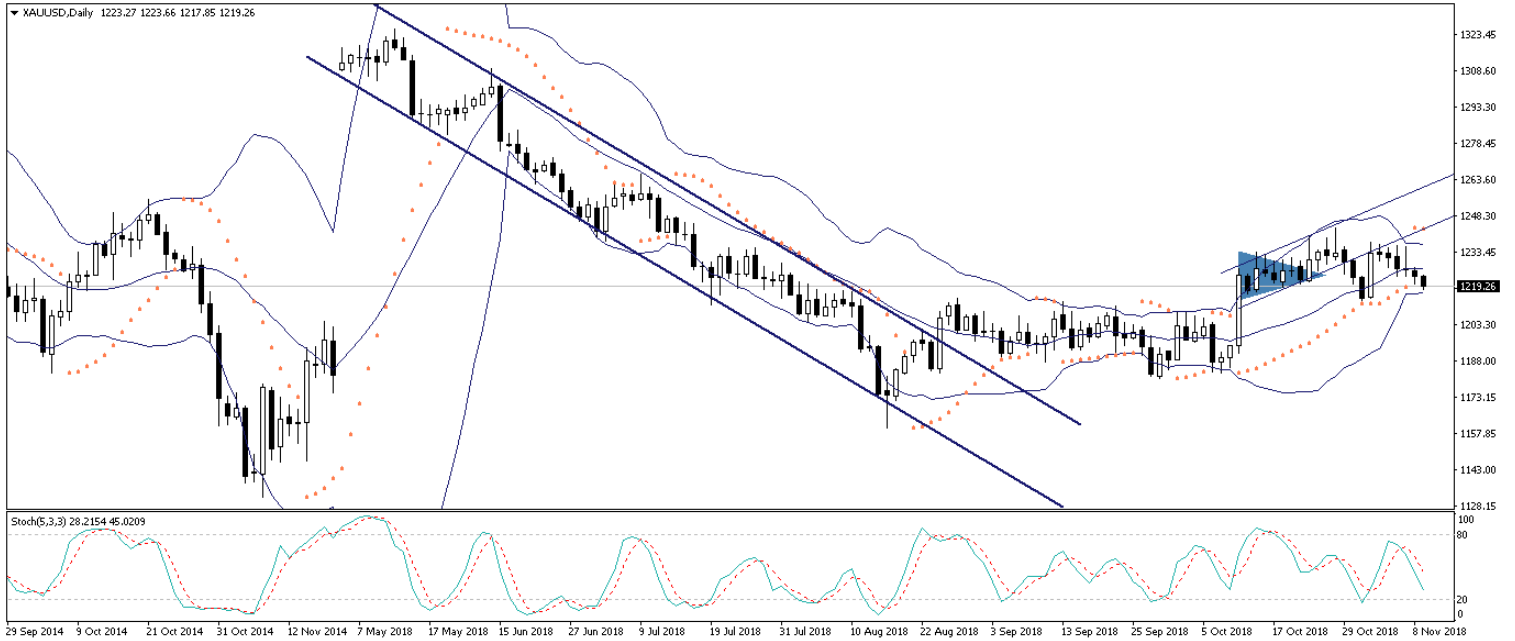
ABD Kongre seçimleri ardından yaşadığı kayıpların tamamını geri alan ve dün yaklaşık son iki haftanın en hızlı yükselişini kaydeden dolar endeksi, 96.70 seviyesi üzerine yükseldi. Dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte EURUSD paritesi 1,1440 seviyesi üzerinden 1,1340'lara kadar geriledi. Paritedeki düşüşte dolar endeksindeki güçlenmenin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin konuşmaları da etkili oldu. Draghi dün yaptığı açıklamasında, halen daha önemli miktarda parasal genişlemeye ihtiyaç duyulduğunun altını çizdi. Draghi, küresel ticari gerilimlerin ekonomik güveni olumsuz etkilediğini ve korumacılık ve gelişen piyasalardaki oynaklığın piyasalardaki riskleri artırdığını belirtti. Dolar endeksindeki yükseliş nedeniyle hali hazırda baskılanan EURUSD paritesi, Draghi'nin açıklamaları ile birlikte düşüş hareketini sürdürdü. Parite bu sabah saatleri itibariyle 1,1340 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, EURUSD paritesi kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kırmış durumda. Bu noktada teknik olarak düşüş kanalının yukarı yönlü kırılmasının ardından, paritenin yeniden kanal içerisine girmesini beklememekteyiz. Dolayısı ile kanal sınırına denk gelen 1,1340 seviyesinin destek görevi göreceğini ve paritenin bu seviyeden yönünü yeniden yukarı çevirebileceğini düşünüyoruz.

EUR/USD



XAUUSD

ABD Kongre seçimleri ardından yaşadığı kayıpların tamamını geri alan ve dün yaklaşık son iki haftanın en hızlı yükselişini kaydeden dolar endeksi, 96.70 seviyesi üzerine yükseldi. Dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte altın fiyatları 1220 seviyesi üzerinden 1217'li seviyelere kadar geriledi. Dün sabahki bültenimizde de, seçim sonuçlarının ABD Başkanı Donald Trump'ın bazı tartışmalı politikalarını kısıtlayacak olması nedeniyle piyasada artan iyimserlik ve dolar endeksindeki değer kazanımı ile birlikte altındaki mevcut satış baskısının bir süre daha etkisini sürdürmesini beklediğimizi ifade etmiştik. Bu sabah saatleri itibarıyla 1220 seviyesi altındaki seyrini sürdürmekte olan altın fiyatlarında, kısa vadeli teknik göstergelerin aşırı satıma işaret ettiğini görmekteyiz. Dolayısı altın fiyatlarının kısa vadede kayıplarının bir kısmını ederek yeniden 1220 seviyesi üzerine yükselmesini beklemekteyiz.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,807	-%0.3	%2.4	-%2.6	%4.0	%5.0	
DAX	11,527	-%0.4	%0.5	-%3.8	-%10.9	-%10.8	
FTSE	7,141	%0.3	%0.4	-%1.3	-%6.8	-%7.1	
Nikkei	22,487	-%0.9	%0.1	-%5.1	-%0.6	-%2.2	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	93,506	-%2.1	%1.2	-%3.3	-%7.2	-%18.9	
Çin	2,636	-%1.3	-%2.8	-%4.4	-%17.7	-%21.3	
Hindistan	35,238	-%0.3	%2.0	%1.9	-%0.3	%3.1	
Endonezya	5,977	-%1.5	-%0.3	%1.6	-%0.3	-%7.3	
Rusya	2,439	-%0.3	%3.7	-%0.2	%5.9	%15.6	
Brezilya	85,620	-%2.4	-%2.1	-%0.5	%1.6	%12.1	
Meksika	44,190	-%5.8	%0.6	-%8.9	-%4.5	-%10.5	
Güney Afrika	54,065	-%1.2	%0.9	-%0.2	-%6.6	-%9.1	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	17	%2.2	-%13.5	%6.6	%13.7	%51.4	
EM VIX	25	%2.4	-%6.5	%7.8	%30.6	%53.0	
MOVE	52	-%2.9	-%11.9	a.d.	%5.7	%10.7	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	5.4613	%1.9	-%0.9	-%10.6	%26.0	%43.8	
Brezilya	3.7608	%0.6	%1.6	-%0.5	%5.6	%13.7	
Güney Afrika	14.1355	%1.7	-%1.9	-%4.8	%12.5	%14.2	
Çin	6.9345	%0.2	%0.2	%0.1	%8.8	%6.6	
Hindistan	73	-%0.2	-%0.9	-%1.0	%9.2	%14.3	
Endonezya	14539	-%0.3	-%3.9	-%4.5	%3.5	%7.2	
CDS *							
Türkiye	366.0	9.3	-30.4	-38.5	114.9	43.1	
Brezilya	196.6	1.2	-5.8	-28.4	20.6	15.8	
Güney Afrika	217.5	2.2	-18.2	4.3	10.9	39.4	
Endonezya	142.1	-4.5	-12.5	10.4	-18.3	15.1	
Rusya	150.5	6.0	-2.0	-9.7	2.8	10.4	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%17.5	0.3	-1.1	-3.3	3.4	5.8	
Brezilya	%10.5	0.2	0.3	-0.4	0.4	a.d.	
Hindistan	%7.8	0.0	0.0	-0.2	0.1	0.5	
Endonezya	%8.1	-0.1	-0.4	-0.4	0.8	1.7	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%7.3	0.10	-0.17	-0.67	0.54	a.d.	
Brezilya	%5.5	0.08	0.11	a.d.	0.15	0.95	
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.63	
Endonezya	%4.8	-0.02	-0.10	a.d.	0.16	a.d.	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	70.65	-%2.0	-%3.1	-%15.8	-%5.6	%5.7	
Ham Petrol - WTI USD/varil	60.67	-%1.6	-%4.7	-%18.3	-%12.1	%0.4	
Altın - USD / oz	1225.1	-%0.3	-%1.1	%3.4	-%6.7	-%6.4	
Gümüş - USD / t oz.	14.423	-%1.0	-%2.4	%0.7	-%12.0	-%15.9	
Commodity Bureau Index	417.36	%0.0	%0.3	%0.0	-%6.3	-%3.5	

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.