01/11/2023

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Borsa İstanbul kritik destek seviyesinde…

Dünya borsaları FOMC kararı öncesi pozitif bir havada güne başlıyor. Yemen'in İsrail'e savaş açması gibi sıcak savaş haberlerine rağmen petrol ve altının gerilemesi, hisse senetlerinin yükselmesi teknik olarak pozitif bir sinyal.

S&P 500 küçük adımlarla da olsa genele yaygın bir yükselişle kritik 4.200 seviyesinin hemen altında kapattı. Banka, gayrimenkul, otomotiv, rafineri hisseleri yükselişte öncü konumda. Altın ve havacılık hisseleri negatif ayrışıyor.

Gözler bugün FOMC kararı ve Powell'ın konuşmasında olacak.

Genel beklenti, Fed'in faizleri değiştirmeyeceği ama gerekirse ilave sıkılaşma yapılacağı vurgusunu koruması. Başkan Powell güçlü ekonomik verilere ve manşet enflasyonun yükseleceği beklentisine rağmen faizlerin sabit tutulmasını finansal koşulların yeterince sıkı olmasıyla açıklayacak.

Türkiye hisseleri dünya piyasalarından negatif ayrışmaya devam ediyor. Borsa İstanbul savaşın başlangıcından beri %12 değer kaybı ile Tel Aviv borsası ile yarışıyor.

Genele yaygın olan satış dalgasında altın, beyaz eşya, otomotiv, petro kimya, telekom hisseleri başı çekiyor. Beklentilerden yüksek gelen karlara rağmen hisse senetlerindeki sert düşüş teknik olarak ayı sinyali veriyor.

Dünya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da sınırlı pozitif bir açılışa işaret ediyor. Dolar bazında 200 günlük ortalamasına gelen endekste normal şartlar altında tepki alımı olması gerekir. Ancak son günlerde çok zarar eden yatırımcılar temkinli davranacaktır. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 7.400 ve 7.650.

Günün haberi Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek'in 2024 yılında şirketlerin enflasyon muhasebesine geçeceği, ama bankalara özel bir istisna uygulanabileceği açıklaması.

Beklentilerden güçlü kar açıklayan Coca Cola pozitif, Aselsan sınırlı pozitif tepki verebilir. Logo Yazılım, Aksigorta ve TSKB'de nötr bir tepki öngörüyoruz.

Teknik olarak beğendiğimiz hisseler: THY ve Tüpraş.

Piyasa Rakamları Tablosu

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasasi		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabanci%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah.	F/K
Kapanış	7,514	126,051	35.69	922	270	30.38	29.31	28.2874	30.1094	29.1350	2023	7.23%
1 Gün Δ	-2.6%	-4.1%	-0.4 bps	0.0%	0%	218 bps	0.0 bps	0.1%	0.8%	0.0%	2024	5.36%
1AylıkΔ	-9.8%	-37.0%	-1.1 bps	-3%	-11%	626 bps	2 bps	3.1%	0.8%	-0.4%	2025	4.70%

BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket									
En İyi 5 (%)	PENTA	3%	ISDMR	0%	TUPRS	0%	KMPUR	0%	KCHOL	0%
En Kötü 5 (%)	ODAS	-10%	BERA	-7%	CIMSA	-6%	IZMDC	-6%	KAYSE	-5%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO	8819	TUPRS	6525	MIATK	5789	ASTOR	3796	YKBNK	2511

Haberler & Makro Ekonomi

Diğer Şirket Haberleri

MSI,IMASM,VERUS,SKBNK,ISMEN,ALGYO,ATATP,MQQ,FORMT,ALNTF,SEGYO,FMIZP,SEGYO

Başlıkta belirtilen şirketler 3. Çeyrek 2023 finansal sonuçlarını açıkladı. Sonuçları https://arastirma.isyatirim.com.tr/category/yurtici-piyasalar/aciklanan-kar-rakamlari/ linkten inceleyebilirsiniz.

MNDTR: Şirketin çalışanlarla Ekim ayında devam eden görüşmeler sonucunda iş akdine son verilen çalışan sayısı 75, buna bağlı olarak çalışanlara ödenen kıdem ve ihbar tazminatı toplamı 18.179.009,17 TL olmuştur.

KZGYO: Şirketin portföyünde bulunan Sea Pearl Ataköy projesinde yer alan 27 adet rezidans JW Marriott Residences Istanbul Marmara Sea Otel adıyla işletilmek üzere iki yıl süreyle kiralanmıştır. Aylık kira bedeli değerleme sonucu 2.8 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

EUPWR: Europower, Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. ile firmanın kurduğu güneş enerjisi santrali adına Enerji Nakil Hattı Yapımı İşi için sözleşme imzalamıştır. Sözleşme bedeli vergiler hariç 1.83 milyon Dolar'dır.

AYDEM: Yönetim Kurulu 31 Ekim 2023 tarihinde, toplam 3 milyon Dolar nominal değerde şirket Eurobond'ları geri alınmış olup, işlemin toplam tutarı 2.7 milyon Dolar'dır. Gerçekleştiren bu geri alımla birlikte,toplam 72.5 milyon Dolar nominal değerde şirket Eurobond'ları geri alınmıştır.

Aksigorta

Kapanış (TL) : 6.29 - Hedef Fiyat (TL) : 9.5 - Piyasa Deg.(TL) : 10139 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn$) : 14.91

AKGRT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 51.03 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

AKGRT 3Ç23 Sonuçları

Aksigorta yılın üçüncü çeyreğinde TL 132mn net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı bizim ve piyasa kar beklentisi olan TL 110 mn'un üzerinde gerçekleşmiş durumda. Teknik karlılık üçüncü çeyrektede özellikle ilk çeyreğe göre bozulma gösterse de geçen yılın tümüyle karşılaştırıldığında iyileşme ve normalleşmenin devam ettiğini söyleyebiliriz. Şirketin prim yapısında trafik ve kaskonun payının yüksekliği, zayıf seyreden TL ve yeni avukatlık tarifesinin getirdiği ek karşılıklar nedeniyle kombine oranı ilk dokuz ayda %119 olarak gerçekleşti. İlk çeyrek bu oran %109 seviyesinde bulunmaktaydı. Şirketin reassürörlere daha fazla prim devretmesi ve komisyonların yükselmesi nedeniyle ödenen komsiyonların etkisiyle şirketin masraf oranının bu çeyrekte arttığını ve bunun da kombine oranı yukarı çektiğini görüyoruz. Yatırım getirileir bu çeyrekte ikinci çeyreğin yaklaşık yarısına (TL 564mn) geriledi. Burada düşen kur farkı gelirleri ve TÜFEX portföyü ile ilgili yazılan bazı zararlar etkili olmuş gözüküyor. Önümüzdeki son çeyrekte kombine oranının ve yatırım gelirlerinin üçüncü çeyreğe göre daha iyi bir konuma gelmesini bekliyoruz. Beklentileirn üzerinde olan sonuçlara piyasa tepkisinin sınırlı olumlu olmasını bekliyoruz.

Aselsan

Kapanış (TL) : 41.34 - Hedef Fiyat (TL) : 55 - Piyasa Deg.(TL) : 188510 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn$) : 134.88

ASELS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 33.04 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr ↑

ASELS 3Ç23 Sonuçları

Net kar beklentilerin üstünde: Aselsan 3Ç23'te hem bizim hem de piyasa beklentisinin (İş Yatırım 3,3 milyar TL, piyasa: 3,2 milyar TL) üstünde 4,4 milyar TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %124 artış gösterdi. Gelirler 14 milyar TL ile tahminlerin üzerinde gerçekleşti (İş Yatırım 12,7 milyar TL, piyasa: 12,5 milyar TL). Gelirler TL bazında yıllık %103, ABD doları bazında ise %35 arttı. FAVÖK rakamı ise 2,76 milyar TL ile piyasa beklentisinin altında kaldı (İş Yatırım 3,1 milyar TL, piyasa: 4,1 milyar TL). FAVÖK 3Ç23'te yıllık bazda %97 artarken, FAVÖK marjı 70 baz puanlık hafif bir düşüş gösterdi. FAVÖK beklentimizin altında gelse de şirket tahminimizin üstünde bir kur farkı geliri ve 358mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri sebebi ile beklentinin üstünde bir net kar kaydetti. Sonuçlara hafif pozitif bir tepki görebiliriz.

Zayıf nakit akışının ardından net borç arttı: Operasyonel nakit akışı 2,6 milyar TL olarak gerçekleşirken, Serbest nakit akışı 3Ç23'te -%3 marj ile -468mn TL olarak gerçekleşti (3Ç22'de -%19 olan serbest nakit akışı marjına kıyasla). işletme sermayesi gereksinimleri ve yatırım harcamaları, nakit akışını bu çeyrekte de baskılamaya devam etti.. Net borç 3Ç23 sonu itibariyle 14,7 milyar TL'ye yükseldi (2Ç23 sonunda 13,9 milyar TL idi).

Bakiye siparişler: 2Ç23 sonundaki 8,4 milyar ABD$ seviyesine kıyasla 3Ç23 sonu itibariyle bakiye siparişler 2 Milyar Dolar'a yakın alınan uçak modernizasyonu ve ek sözleşme edinimleri ile beraber 10,8 milyar dolar seviyesine yükseldi.

AL tavsiyemizi koruyoruz: ASELS hisseleri için hedef fiyatımızı yakın zamanda orta vadede daha yüksek sözleşme edinimleri beklentimiz nedeni ile 55TL/hisse seviyesine çekmiştik.. Hisse şu anda 13,9x 2023T FD/FAVÖK ve 10,3x F/K çarpanları ile uluslararası benzerlerine kıyasla sırasıyla %1 prim ve %49 iskonto ile işlem görüyor.

Coca-Cola İçecek A.Ş

Kapanış (TL) : 367.8 - Hedef Fiyat (TL) : 513 - Piyasa Deg.(TL) : 93558 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn$) : 8.41

CCOLA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 39.48 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr ↑

CCOLA 3Ç23 Finansal Sonuçlar

Coca-Cola İçecek, 3Ç22'deki 1,8 milyar TL net kâra kıyasla piyasa tahminin üstünde 3Ç23'de 4,327mn TL net kâr kaydetti. (İş Yatırım: 3,5 Milyar TL, piyasa: 3,5 Milyar TL), 3Ç23'de gelirler piyasa tahminine paralel 31,7 milyar TL olarak gerçekleşti (İŞ Yatırım: 32,3 milyar TL, piyasa: 31,7 milyar TL). FAVÖK ise piyasa tahmininin üzerinde yıllık bazda %105 büyüyerek 7,65 milyar TL'ye yükseldi (İş Yatırım: 7,4 milyar TL, piyasa: 7,2 milyar TL). Tahminlerin üstündeki FAVÖK ve net kar rakamına pozitif bir piyasa tepkisi görebiliriz.

Konsolide satış hacmi 3Ç23'te Türkiye'deki %12'lik hacim artışının etkisiyle yıllık bazda %3 artarak 482 milyon ünite kasaya ulaştı. Konsolide gelirler 3Ç23'te fiyat artışlarının etkisiyle yıllık bazda %82 (kur etkisinden arındırılmış bazda %52) büyüme gösterdi. Ünite kasa başına net satış geliri fiyat ayarlamaları ve küçük paketli ürünlerin 220 baz puan artan payı sayesinde 3Ç23'te yıllık bazda %77 (kur etkisinden arındırılmış bazda %48) arttı. Hacim ve güçlü fiyatlandırma sayesinde Türkiye gelirleri yıllık bazda %113 artarak 13,8 milyar TL'ye ulaştı. Uluslararası gelirler %2,5 hacim daralmasına rağmen, yıllık bazda %64 artarak 17,95 milyar TL'ye yükseldi. Pakistan hacimleri bu çeyrek yıllık bazda %19 daraldı. Brüt kar marjındaki 380 baz puanlık iyileşme sayesinde FAVÖK marjı 270 baz puan iyileşme gösterdi. FAVÖK ve brüt kar marjındaki iyileşme hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlarda gerçekleşti. Türkiye ve Pakistan operasyonları marj iyileşmesinin ana taşıyıcıları olarak önce çıkıyor. Ayrıca, serbest nakit akışı 4,9 milyar TL gibi oldukça güçlü bir seviyede gerçekleşti.
Net borç: Şirket bu çeyreği 376mn Dolar net borç pozisyonu ile kapattı (2Ç23 sonu itibariyle 518mn Dolar).
AL tavsiyemizi koruyoruz: CCOLA için hedef fiyatımızı 513 TL/hisse olarak koruyor ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hedef fiyatımız %39 potansiyel getiriye işaret ediyor. Hisseler 2023T 6.1x FD/FAVÖK çarpanı ile uluslararası benzerlerine kıyasla %28'lık iskonto ile işlem görmekte.

Logo Yazılım

Kapanış (TL) : 64 - Hedef Fiyat (TL) : 103.69 - Piyasa Deg.(TL) : 6400 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn$) : 5.02 ↔

LOGO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 62.01 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

LOGO 3Ç23 Sonuçları

3Ç23 sonuçlarında büyük bir sürpriz yok. Tahminlere paralel olarak Logo Yazılım 3Ç23'te 126mn TL net kar elde etti. Faaliyet marjlarındaki gerileme ve Total Soft'un artan faiz oranlarına bağlı olarak zayıflayan net kar katkısı (yıllık bazda -%51) nedeniyle net kar büyümesi yıllık bazda %11 ile sınırlı kaldı. Konsolide net finansal gelirler, Logo Türkiye'nin görece düşük faiz gelirleri kaydetmesinin etkisi ile de baskılanmıştır.

3Ç23'te konsolide ciro tahminlerle tamamen uyumlu olarak yıllık %66 artışla 637mn TL olarak gerçekleşti. Logo'nun solo gelirleri yıllık bazda %90 artarak 421mn TL'ye yükseldi. Faturalanan gelirlerdeki yıllık %98'lik artışa rağmen, ortalama coin kullanım süresinin uzamasına bağlı olarak artan net ertelenen gelir nedeniyle UFRS gelirlerindeki büyüme nispeten sınırlı kalmıştır. EAS segmentinde tek seferlik yeni lisans satışları ve takip eden satışlar 9A23'te yıllık bazda sırasıyla %83 ve %91 büyüme kaydetti. Logo Türkiye'nin tekrarlayan faturalı gelirleri de aynı dönemde %128 ile güçlü bir büyüme gösterdi. LEM gelirleri yıllık bazda %154 artarak en hızlı büyüyen segment oldu. Aktif e-hizmet müşteri sayısı 9A23'te yıllık %26 (2016-2022 YBBO %58) artarken, coin kullanımı yıllık %14 (2016-2022 YBBO %51) büyüme kaydetmiş ve e-Logo fatura gelirlerinde %95 artış sağlanmıştır. Saas (İşbaşı, Peoplise ve diğer Saas) ve perakende SaaS segmentleri yıllık bazda sırasıyla %132 ve %133 oranında güçlü bir büyüme kaydederek, 2022'de %7 olan toplam tekrarlayan gelirler içerisindeki payını 9A23'te %12'ye çıkarmıştır. Total Soft'un satış gelirleri 2Ç23'te TL bazında %34 artış ve Euro bazında %17 düşüşle 170mn TL olarak gerçekleşmiştir. Yeni proje alımları zorlu piyasa koşulları nedeniyle zayıf kalmaya devam etmiştir. Genel olarak, toplam tekrar eden faturalı gelirlerin payı %64 ile yüksek seviyesini korumuştur.

Beklentilere paralel olarak, 3Ç23 konsolide FAVÖK yıllık bazda %39 artışla 169mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK büyümesi, Romanya operasyonlarının zayıf performansı ve yavaşlayan coin kullanımının Logo Türkiye karlılığı üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle sınırlı kalmıştır. Coin satışları peşin tahsil edilirken, UFRS gelirleri coinler kullanıldıkça kaydedilmek üzere gelecek çeyreklere ertelenmektedir. Ancak, coin satışlarına ilişkin giderler cari dönemde kaydedildiğinden, coinlerin daha yavaş tüketilmesi UFRS marjları üzerinde baskı oluşturmaktadır. Böylece, Logo Türkiye %57 FAVÖK büyümesi ile, enflasyonist baskılardan da etkilenerek, 7,2 puanlık marj daralması kaydetti. Total Soft'un FAVÖK'ü 3Ç23'te yıllık bazda %24 oranında azalarak 22 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı beklentilerin altında gerçekleşen yeni proje alımları nedeniyle yıllık bazda 7,7 puan geriledi.

Şirketin 2Ç23 sonu itibariyle 812mn TL olan net nakit pozisyonu 3Ç23 sonu itibariyle 956mn TL'ye (uzun vadeli finansal yatırımlar ve geri alımlar dahil) ulaşmıştır.

Yorum: 2023 beklentilerinde değişikliğe gidilmedi. Genel olarak paralel gelen 3Ç23 sonuçlarına önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. Hisse 2024T 5.4x EV/EBITDA ve 6.2x F/K ile işlem görmekte olup, uluslararası benzerlerine kıyasla sırasıyla %57 ve %68 iskontoya işaret etmektedir.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

MGROS 3Ç23 Mali Tablo Açıklaması (İŞ Yat. net kar tahmini: 1,337 mn TL, Piyasa Beklentisi: 1,310 mn TL)

Yurtdışı Ajanda	Ülke	Tahm.	Önc.

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İŞ Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:
Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğünün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.
Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.
Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.