

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Ortadoğu'da tırmanan gerginlik...

Ortadoğu'da tırmanan gerginlik ile petrol küçük adımlarla yükseliyor. Ancak risk iştahında bir bozulma söz konusu değil. Kritik enflasyon verisi öncesi ABD vadeliileri yükselirken, dolar üç gündür geriliyor.

Borsa İstanbul kar satışlarıyla gerilemeye devam ediyor. Büyümeye duyarlı döngüsel hisselerle başlayan satışlar telekom, sigorta gibi daha dirençli sektörlere de yayılmaya başladı. Emlak GYO, Petkim ve Şişecam pozitif ayrışıyor. Seçici alışımlarla toparlanan bankalar endeksteki düşüşü sınırlıyor. Geçen haftanın yıldızı Yapı Kredi sektöründen negatif ayrışmaya devam ediyor.

Dünya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da sınırlı pozitif bir açılışa işaret ediyor. Ancak son günlerde devam eden satış nedeniyle yatırımcılar temkinli davranacaktır. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.540 ve 10.770.

Türkcell sonuçlarını beğendik. Faaliyet karı güçlü ve sene sonu hedefleri yukarı çekildi. Sınırlı pozitif tepki bekliyoruz. Geçici nakit çıkışı yüzünden satış gelirse alış fırsatı olarak görürüz.

Çimsa ciro artışı ve net kar güçlü. Ancak favök kar marjı gerilemesi nedeniyle nötr bir tepki öngörüyoruz.

Teknik olarak beğendiğimiz hisseler: Anadolu Efes, Migros, Şişecam, Türkiye Sigorta.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	10,657	141,549	38.97	1090	373	41.72	27.76	32.1890	34.9449	33.5524	2024	6.85%
1 Gün Δ	-0.2%	3.5%	-0.4 bps	0.7%	0%	-21 bps	0.0 bps	0.0%	0.2%	0.1%	2025	5.09%
1AylıkΔ	7.5%	-16.5%	1.3 bps	5%	11%	-315 bps	0 bps	-1.0%	0.2%	-0.1%	2026	4.38%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	IPEKE		5%	KOZAA	4%	MAVI	3%	ISMEN	3%	TSKB	3%	
En Kötü 5 (%)	AGROT		-10%	SDTTR	-5%	KONTR	-4%	BIOEN	-4%	QUAGR	-4%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		7352	EREGL	7190	YKBNK	5603	ISCTR	4437	AKBNK	3261	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**KMPUR**

Şirket (Kimpur), Türkiye'nin %100 yerli sermaye ile kurulmuş en büyük poliüretan sistem evi konumunda olup Ravago Petrokimya A.Ş. (Ravago) ile önemli bir stratejik iş birliği konusunda anlaşmaya vardığını ve bu iş birliği kapsamında, Ravago'nun "Ravapol" ticari isimli tüm poliüretan sistemleri ve ürünlerinin üretimi, satış ve pazarlama faaliyetlerini gerçekleştireceğini açıkladı.

Ayrıca, anlaşma çerçevesinde, Ravago'ya ait mevcut poliüretan sistem üretim tesis ve ekipmanları Şirket'in Düzce tesisine taşınacağını, bu stratejik hamle ile yaklaşık 85.000 tonluk ilave kapasiteye sahip olacağını böylece de, Gebze tesisinde 141 bin ton, Düzce tesisinde 30 bin ton ile toplamda 171 bin ton olan mevcut yurt içi üretim kapasitesi; yeni stratejik yatırım ile 256 bin ton seviyesine çıkacağını açıkladı. Letonya tesisindeki 25 bin ton üretim kapasitesi ile toplam global kapasitesinin çıkacağı seviye de 281 bin ton olacağını ve devir çalışmalarının da 15 Haziran 2024 tarihinde başlayacağını, bu sürecin 2024 yılı sonuna kadar tamamlanması hedeflendiğini ekledi.

ARTMS

Şirket, 2024 yılı 1. Çeyreğinde aldığı ihracat sipariş tutarını 3.495.659 Dolar olarak açıkladı. Ayrıca, Şirketin kalite politikası gereği güçlü tasarım ekibinin oluşturduğu geniş koleksiyon seçenekleri sayesinde katma değeri yüksek (Artemis markalı) ürünler ihraç edilerek döviz girdisi sağlandığını, 2024 yılı için hedeflenen ihracat rakamlarındaki gerçekleştirme ile birlikte şirketin döviz girdilerinde önemli bir artış beklendiğini ekledi.

KLRHO

Şirket, Grup şirketleri Kiler Tekstil ve Biskon Yapı'nın öz tüketimleri karşılığı olarak toplam 13,8MW büyüklüğünde kurulu gücü olan ve yıllık 23 mWh enerji üretecek GES tesislerinin 23.05.2024 tarihi itibarıyla tüm idari ve teknik süreçlerinin tamamlanıp enerji üretim ve satış işlemlerinin başladığını açıkladı.

MAGEN

Şirket, yurt içinde 308 MWp kurulu gücüne ek olarak dolaylı bağlı ortaklığı olan Margun Romania Climatech SRL, Romanya'da yerleşik bir proje geliştirme firması ile güneş enerjisi santrali kurulumu kapsamında 150 MWp'lik proje geliştirme sözleşmesi imzaladığını duyurdu. Margun Enerji'nin yurt dışında büyüme hedefleri ile iklim teknolojileri yatırımları kapsamında imzalanan ve başlangıç olarak Avrupa'da kendisine geliştireceği 150 MWp'lik bu projeden yıllık 210.000.000 kWh üretim, 11.500.000 Euro EBITDA ve 12.705.000 Euro Ciro elde edilmesi beklendiğini açıklamasına ekledi.

GLCVY

Şirket, 21.05.2024 Tarihinde yapmış olduğu Özel Durum Açıklamasında Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin 21.05.2024 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, satışa çıkarılan 3 portföyden toplamda 659,8 milyon TL anapara büyüklüğündeki 2 bireysel portföyün ihalesini kazandığı duyurulmuştu olup bu ihaleye konu alacakların devir ve temlik işlemleri 27.05.2024 tarihi itibarıyla tamamlandığını duyurdu.

CVKMD

Şirket, uzun vadeli yatırım planları ve büyüme hedefleri doğrultusunda, yerli ve milli üretim anlayışını gözeterek, ülke ekonomisine ve istihdamına katkı sağlama misyonu ile yatırımlarına devam ettiğini, bu kapsamda Çanakkale ili dahilinde yer alan ve kamuoyunda TV Tower Projesi olarak bilinen polimetallik maden sahasının sahibi Orta Truva Madencilik San. ve Tic. A.Ş.'nin hisselerinin %100'ünün satın alınmasına ilişkin ABD ve Kanadalı ortakları ile ön görüşmelere başladığını açıkladı.

Turkcell

Kapanış (TL) : 89.6 - Hedef Fiyat (TL) : 88.23 - Piyasa Deg.(TL) : 197120 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 62.58

TCELL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: -1.53 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



TCELL 1Ç24 Sonuçları

Parasal kazançlar güçlü net karı destekledi. Enflasyon Muhasebesi (UMS -29) raporlamasına göre Turkcell, 1Ç23'te kaydedilen 269mn TL net zarara kıyasla 1Ç24'te 2,64 milyar TL net kar açıkladı. Yıllık bazdaki üstün net kar performansı temel olarak güçlü faaliyet karı, parasal kazançların önemli katkısı ve düşük efektif vergiden kaynaklandı. Şirket, 1Ç23'teki 443mn TL'lik parasal zarara karşılık 1Ç24'te 2,65 milyar TL'lik parasal kazanç kaydetmiştir. Öte yandan, yüksek hedging maliyetleri nedeniyle artan finansal giderler net karı baskılamıştır. Konsolide gelirler, güçlü ARPU büyümesi ve güçlü mobil faturalı abone kazanımı sayesinde yıllık bazda %11 artarak 29,48 milyar TL'ye ulaştı. Dijital servisler ve çözümler ile techfin iş kolları, sırasıyla %32 ve %44 büyüme oranlarıyla toplam gelire katkıda bulundu. Kurumsal gelirler, önceki döneme kıyasla daha az sayıda büyük bütçeli proje olması nedeniyle %1 oranında azaldı. FAVÖK 12,75 milyar TL olarak gerçekleşirken (yıllık bazda +%23), FAVÖK marjı 1Ç23'teki %38,9'a kıyasla 1Ç24'te %43,8 olarak kaydedildi. Yıllık marj artışı temel olarak enerji giderleri, ara bağlantı giderleri ve satılan malın maliyetinin gelirlere oranındaki düşüşten kaynaklandı. Techfin segmentinin FAVÖK marjı, Financell'in fonlama maliyetindeki artış nedeniyle %39,5'ten %22,8'e geriledi.

Güçlü ARPU büyümesi ve genişleyen abone tabanı. Mobil segment bir önceki çeyreğe göre 472 bin yeni faturalı abone kazanarak 27,6 milyon aboneye ulaştı. Ön ödemeli abone bazında çeyrek bazda 243 bin net azalış gerçekleşirken, bunun başlıca nedeni BTK düzenlemeleri uyarınca 319 bin aktif olmayan ön ödemeli hesabın kapatılması oldu. Mobil pazardaki rekabet, diğer operatörlerin de fiyat artışlarını takip etmesi nedeniyle önceki çeyreklere kıyasla daha az agresif oldu. Mobil ARPU, ardışık fiyat ayarlamaları, etkin üst paket satışları ve genişleyen faturalı abone bazı sayesinde 1Ç24'te %17 (tarihsel olarak %95) ile önemli bir artış kaydetti. Sabit tarafta, çeyreklik 50 bin net abone kazanımı ile abone sayısı 3,1 milyona ulaştı. Ortalama aylık sabit abone kayıp oranı 1Ç24'te %1,3 ile 2007'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Fiber ARPU 1Ç24'te yıllık bazda %14 arttı (tarihsel olarak %90). Bu artış temel olarak fiyat ayarlamaları, daha yüksek tarifelere geçiş, 12 aylık taahhüt yapısı ve daha yüksek IPTV fiyatlandırmasından kaynaklandı.

Finansal kaldıraçta artış. Net borç 2023 yılsonundaki 27,4 milyar TL seviyesinden 1Ç24 sonu itibarıyla 33,4 milyar TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK oranı 0,5x'ten 0,6x'e çıkmıştır. Bu artış temel olarak deprem bağışının ikinci taksiti, eurobond alımı, personel prim ödemesi ve kablosuz ücret vergisinin 1Ç24'te ödenmesiyle ilgili nakit çıkışlarından kaynaklanmıştır. Şirket'in 1Ç24 sonu itibarıyla 158mn USD uzun döviz pozisyonu bulunmaktadır. Yönetim, şirketin nötr döviz pozisyonu tanımına (+/- 200mn USD) bağlı kalarak, hedging maliyetlerini azaltmak amacıyla 2024 yılı sonuna kadar bir miktar kısa döviz pozisyonuna geçmeyi planlamaktadır.

2024 beklentileri revize edildi. Güçlü ilk çeyrek performansı sonrasında, Turkcell ciro büyüme beklentisini yukarı yönlü revize etti. Yönetim, daha önce öngördüğü yüksek tek haneli büyüme yerine artık reel olarak düşük çift haneli büyüme beklemektedir. FAVÖK marjı beklentisi ve

Çimsa

Kapanış (TL) : 33.86 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 32018 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 10.69

CIMSAS TI Equity- Öneri :N.R Get.Pot.%: n.a Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



Çimsa (CIMSAS.IS) Kar Analizi 1Ç24

Çimsa, UMS-29 kapsamında, Sabancı Building Solutions BV (SBS BV) rakamlarını da içeren konsolide finansal sonuçlarını açıkladı. Konsolide bazda satış gelirleri bir önceki yıla göre %11 oranında artarak 5,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yurtiçi gelirler toplam gelirlerin %65'ini oluştururken, yurtdışı gelirler %44'ten %35'e gerilemiştir. Sektör trendine ve diğer şirketlere paralel olarak, 2024 yılının ilk çeyreğinde de ihracat gelirlerinde düşüş gözlemlemeye devam ediyoruz. Konsolide brüt kar marjı, 1Ç24'te 3,7 puan azalarak %13,3'e gerilemiştir. Öte yandan, stok düzeltmesinin marjlar üzerindeki olumsuz etkisi aylık enflasyon oranlarının hızlanmasıyla 1Ç24'te artmıştır. Buna ek olarak, faaliyet giderleri de satış büyümesinin üzerinde, %18 oranında artmıştır. Sonuç olarak, FAVÖK marjı yıllık bazda 5,0 puan azalarak %10,9'a gerilemiştir. Şirket, UMS-29 kapsamında 90 milyon TL tutarında parasal kazanç kaydetmiştir (1Ç23'te 4 milyon TL). 1Ç23'te 289 milyon TL olarak kaydedilen ertelenmiş vergi gelirin aksine bu çeyrekte 109 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydedilmesine rağmen, net kar %14 artışla 1363 milyon TL'ye yükselirken, net kar marjı 0,2 puanlık hafif bir iyileşme kaydederek %6,8 olarak gerçekleşmiştir.

Çimsa'nın, 23 Ekim'de duyurulan Sabancı Holding'den Sabancı Building Solutions BV'nin (SBS) %10,1'ini temsil eden hisseleri 25 milyon Avro karşılığında satın almasına ilişkin kapanış işlemleri 8 Aralık 2023 tarihinde tamamlanmıştır. Ortak kontrole tabi işletme birleşmesi niteliğindeki bu işlem ile SBS BV geriye dönük olarak en erken açılış bilançosundan itibaren tam konsolide edilmiştir. Dolayısıyla, 1Ç24 finansal sonuçları, işletme birleşmesinin etkilerini ve enflasyon muhasebesinin etkilerini içermektedir.

Net borç: Satın alma ve konsolidasyon sonucunda şirketin net borç görünümü de değişmiştir. Şirketin nakit pozisyonu, 2,2 milyar TL azalırken, Çimsa'nın net borç pozisyonu 1Ç23'teki 1 milyar TL seviyesinden 3,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Öte yandan, şirketin borç pozisyonunun bir miktar azaldığı görülmektedir.

Yorum Faaliyet giderlerindeki büyüme ve stok düzeltmesinin olumsuz etkisi nedeniyle FAVÖK marjındaki düşüşe rağmen, şirket UMS-19 kapsamında %11 ciro ve %14 net kar büyümesi kaydetmeyi başarmıştır. Nötr.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

TKNSA 1Ç24 mali tablo açıklaması

ENJSA 1Ç24 mali tablo açıklaması

ASELS 1Ç24 mali tablo açıklaması

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.