



HİSSE SENEDİ PİYASASI RAPORU

(13 Temmuz – 17 Temmuz)

NOORCM HAFTALIK HİSSE SENEDİ ANALİZLERİ

TREND ANALİZİ

Ticker	Fiyat	5 Gün H.O	20 Gün H.O	5Gün vs 20Gün	RSI 9D	RSI 2G fark	RSI 2G	MACD Differential	MACD>0	DI->DI-	Trend Analizi
CCOLA TI d	44.58c	46.428	43.874	5.5%	51.175	DÜŞÜYOR	-19.458	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
ASELS TI d	31.78c	32.20	32.193	0.02%	43.781	DÜŞÜYOR	-0.656	NEGATİF	EVET	HAYIR	YATAY
GARAN TI d	7.81c	8.114	8.2455	-1.62%	31.634	DÜŞÜYOR	-3.02	NEGATİF	HAYIR	HAYIR	DOWNTREND
VESBE TI d	26.82c	26.896	26.179	2.67%	62.359	DÜŞÜYOR	-4.018	NEGATİF	EVET	EVET	UPTREND
OTKAR TI d	156.50c	156.50	149.38	4.55%	65.847	DÜŞÜYOR	-9.158	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
SODA TI d	6.88c	7.008	6.321	9.8%	65.568	DÜŞÜYOR	-16.073	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
SAHOL TI d	9.10c	9.216	9.1555	0.66%	47.021	DÜŞÜYOR	-13.082	NEGATİF	EVET	EVET	UPTREND
KOZAL TI d	81.10c	83.61	81.3025	2.76%	46.75	DÜŞÜYOR	-7.968	NEGATİF	EVET	EVET	UPTREND

Coca Cola



Mikro görünüm:

Korona pandemi krizinin de etkisi ile son 3 aydır şirketin yüksek kar marjı negatif etkilendi. Şirketin yurt içi satışlarının toplam satışlar içindeki payı %25 ve yurt içi satışların 2. Çeyrekte performansının zayıflaması beklenmektedir. Diğer yandan küresel çapta önlemlerin kaldırılmaya başlaması ve şirketin Orta Asya satışlarının çok fazla etkilenmemesi nedeni ile diğer azalan satışları dengeleyeceğini ve konsolide satış performansı üstündeki riskin azaldığını söyleyebiliriz.

Şirketin uzun vadede faaliyette olduğu ülkeler güçlü büyüme potansiyeline sahip ülkeler. Şirket yönetimine baktığımızda karlı segmentler daha hızlı büyüme eğiliminde ve şirketin nakit akışı güçlü. Bunun yanında borçluluk azalmakta ve temettü potansiyeli de artıyor. Şirketin 2020 yılı satışlarında %10 daralma beklemekle birlikte pandemi öncesi satış performansını 2021 yılına kadar yakalayacağını düşünüyoruz.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Yurt içi tüketim kanalında iyimserliğin beklenenden daha hızlı olması, yüksek marjlı ürünlerin toplam içindeki payı artıracığından şirket karlılığı artabilir. Diğer yandan pandemi krizi nedeni ile turizm sektöründe yaşanacak kriz satışlar üzerinde baskı yaratabilir.

Temel ve Teknik görünüm:

Şirketin önümüzdeki yıllar için düşündüğümüz varsayımlar üzerinden hesapladığımız çarpanlar 5.3 2021T FD/FAVÖK ve 10.6 F/K, benzer şirketlerin ortalamasına göre iskontoludur. Hedef fiyatımız ise 52 olarak hesaplanmıştır ve yüzde 17 getiri potansiyeli sunmaktadır..

Teknik olarak: Hisse 42 seviyesinin üstünde yükseliş trendini koruyarak 52 seviyesine kadar yükseliş trendini devam ettirebilir.

Destek

42,48

40,82

Direnç

45,50

47,20

Aselsan



Mikro görünüm:

2019 son çeyrek finansal sonuçlarında 5.364 milyon lira satış geliri, 1.373 mio lira FVAÖK ve 1.326 milyon lira net kar açıklaması olumluydu. 2018 yılında 2.15 lira olan hisse başı kar 2019 yılında 2.93 lira olarak gerçekleşti. Serbest nakit akışlarının 2018 yılında 213.3 milyon iken geçtiğimiz sene 626.2 milyona yükselmesi hisseyi sene başında tavsiye listemize almamızda en büyük etkendi. Covid-19 etkisi ile alacakların tahsilinde sıkıntı yaşanabilir ve bilançoda net borç pozisyonu oluşabilir. Cari oran 2019 yılında yüzde 1.9 olurken ticari alacaklar ve stoklar hariç nakit oranı yüzde 1 seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk yarısında alacak tahsilinde yaşanan sıkıntılar ile nakit oran zayıflayabilir. Buna rağmen yüzde 40 ciro artışı ile 2019 yılında yüzde 22.5 artan FVAÖK marjının 2020 yılında yüzde 20-22 olarak yılın genelinde beklentiği karşılayacağını tahmin ediyoruz.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Şirket faaliyet alanı nedeni ile Covid-19 salgınından kısmi oranda etkilenen şirket yeni anlaşmalarına devam ediyor. Şirketin zayıf yönü olarak serbest nakit akışı görünümü öne çıkıyor. İlk çeyrek bilançosunda da serbest nakit akışı kalemi zayıf kalmaya devam edebilir. Ancak devam eden anlaşmalar ve alacakların tahsilatında güçlü seyrin devam etmesi nedeni ile şirket güçlü pozisyonunu koruyor.

Temel ve Teknik görünüm:

10 Temmuz kapanışı 31,78 iken 9,98 F/K oranı ile sanayi şirketleri içerisinde mevcut rasyolar ile geride olduğunu söyleyemeyiz. Ancak cari PD/DD oranı ve F/K oranı son beş yıllık ortalamasının altında ve temel görünüm uzun soluklu bir yükseliş trendini destekliyor.

Teknik olarak: Şirketin güçlü anlaşmalarının devam ediyor olması ve pandemi krizinden sınırlı etkilenmiş olması nedeni ile orta vadede 2020 yılı hedef fiyatımızı 32.00'dan 36 TL'ye güncelliyoruz

Destek

Direnç

30,42

33,24

29,20

35,68

Garanti Bankası



Mikro görünüm:

Garanti Bankası'nın ilk çeyrek karı 1.631 mia TL olarak 1.86 mia olan beklenti altında gerçekleşti. Kar rakamı çeyreklik bazda yüzde 33 artışa rağmen yıllık bazda yüzde 5 azalış gösterdi.

Özelinde 2019 ikinci çeyrekte itibaren temkinli bir yaklaşım ile yüksek karşılık ayırma politikası güden bankanın önceki bilançoda 3.294 mia TL olan karşılık miktarı ilk çeyrekte 5.589 mia olarak görünüyor. TL kredi hacminde yüzde 5 yabancı para kredilerde yüzde 4 artış görülüyor. Bilançonun pasif tarafında TL mevduat yüzde 4 artarken yabancı para mevduat yüzde 1 azalmış. Kredi/mevduat oranı önceki çeyreğe kıyasla 0.7 puan yükseliş ile yüzde 94.7 iken vadesiz mevduatlar kalemi sektör ortalaması olan (%26) üzerinde %34 ve bu kalem banka için gelir kaynağı olmayı sürdürüyor. Gelirler kaleminde net faiz marjı 0.7 puan artış ile %6.5 yılın geri kalanında covid-19 etkisi ile 2020 yılında marj artışı bankanın hedefleri altında kalabilir. Komisyon gelirlerinde 2019 yılı ilk çeyreğe göre yüzde 17 artış gerçekleşmiş. Takipteki krediler 0.4 puan azalarak %6.5 iken grup II kredi oranı yüzde 13 olarak gerçekleşmiş. Sermaye yeterlilik oranı ilk çeyrekte 1.4 puan artış ile yüzde 18.2 iken bankanın ayrıca 2.5 mia TL serbest karşılığı bulunuyor.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Yüzde 18.2 sermaye yeterlilik oranı ve yüksek karşılık avantajının yanında banka yüzde 12.1 öz kaynak karlılık oranı ile sektör ortalamasının (yüzde 9) üzerinde görünüyor. Negatif olarak, ülke makro ekonomik görünümünde beklenenin ötesinde kötüleşme ve bankanın enerji sektörüne kredilerinin ağırlığının yüksek olması yılın ikinci yarısında beklediğimiz pozitif performansa darbe vurabilir. Geçtiğimiz hafta yatırım bankalarının aktif rasyo hesaplama formülünde yapılan değişiklikle bankaların talebi üzerine birtakım güncellemeler yapıldı. Yapılan değişiklik önümüzdeki dönemde bankaları kredi vermeye teşvik ediyordu. Güncellemeler bu durumu fazla değiştirmede. Neticede. 2020 ve 2021 yılı bankaların bilanço yönetimindeki maharetlerini sonuna kadar kullanması gereken bir sene olacak Bu dönemde Garanti Bankası'nı sektördeki payı ve kurumsal yönetimi ile daha şanslı görüyoruz.

Temel ve Teknik görünüm:

10 Temmuz kapanışında F/K oranı 5.39 olan şirket için tahmini 12 aylık hisse başı kar 1.45 olarak görünüyor.

Teknik olarak: 2020 yılı için 10.70 hedef fiyat belirlediğimiz hisse beklentimize paralel harekette kapanış fiyatı üzerinden yüzde 37 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek	Direnç
7.85	8.98
6.80	9.60

Vestel Beyaz Eşya



Mikro görünüm:

Şirket satış gelirlerinin büyük çoğunluğunu uluslararası satışlardan elde ettiği için pandemi sürecinde satış gelirlerinde düşme beklenmektedir. Ancak Mayıs ayı itibari ile Avrupa'da kısıtlamaların azalması ile ikinci çeyrekte kademeli bir toparlanma beklenmektedir. Avrupa'dan elde edilen satış gelirleri ilk çeyrekte toplam gelirlerin %57 sini oluşturmuştu.

İç piyasadan elde edilen satış gelirleri ise toplam gelirlerin %21'idir. Pandemi nedeni ile iç talepte de azalma söz konusu olmuş olmak ile birlikte Türkiye ekonomisinin de Haziran itibari ile kısıtlamaların ortadan kalkmasının talebin artacağını düşünmemiz nedeni ile hisseye pozitif yansıtacağını düşünmekteyiz. Ancak ilk çeyrekte yaşanan olumsuzluklar nedeni ile yıl genelinde Türkiye'de toplam satışların yüzde 12 azalmasını bekliyoruz.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Şirketin nakit akışının güçlü olması ve net kardaki artış ivmesi hisseyi pozitif etkileyecek etkenler arasındadır.

Temel ve Teknik görünüm: Hisse 2020T için 5,1 FD/FAVÖK ve 6,5 FK çarpanları ile işlem görmektedir. Bu kapsamda 12 aylık hedef fiyatımızı 30.00 olarak belirliyoruz.

Teknik olarak: Hisse 25 seviyesinin üstünde yükseliş trendini koruyarak 30 seviyesine kadar yükseliş trendini devam ettirebilir.

Destek	Direnç
24,20	27,42
22,85	28,28

Otokar Otomatik ve Savunma Sanayi



Mikro görünüm:

Şirket 1Ç20'de beklentilere paralel olarak 22mn TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 11 mn TL zarar açıklamıştı. Genel olarak baktığımızda net karda finansal giderlerin %54 oranında gerilemesi ve brüt kar marjındaki 8.1 puanlık artış etkili olmuştur. Şirket ihracat satışlarında %64 değer kaybı yaşamamasına rağmen yurt içi satışlarını %113 oranında artırmıştır. Satış gelirleri ihracat satışlarındaki azalma nedeni ile satış hacminde %1 daraltma yaratsa da toplamda gelirler %9 oranında artarak 459mn TL olmuştur. Brüt kar marjındaki artışa paralel FAVÖK marjı bu dönem 7.6 puan artarak %10 yükseliş gerçekleştirmiştir.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Geçtiğimiz hafta şirket Eshot Genel Müdürlüğü'nün açtığı 170 adet solo tip dizel otobüs ve 134 adet körüklü tip dizel otobüs tedariki ve araçların 5 yıllık bakımını içeren ihalede, en iyi fiyatı vermiş olup ihaleyi kazanması durumunda hisse performansı için bu durumun pozitif yansıtacağını düşünüyoruz. İhale tutarı, şirketin 1Ç20 dönemi sonundaki 1,78 mlr TL'lik bakiye sipariş tutarının %26,7'sine denk gelmektedir. Bu kapsamda şirketin ihaleyi alması hissede kısa vade yükseliş trendini destekleyecektir. Bölgesi'nin salgında zirveyi geride bırakması ve alınan önlemler ile beklenenden hızlı bir toparlanma yanında İtalya özelinde AB'nin vereceği destek hissedin performansını olumlu etkileyebilir. İtalya'da virüs sonrası ülkenin lokomotif sektörü otomotiv piyasasını canlandırmak amacı ile alacağı önlemler şirket için ileriye dönük ihracat pozitif beklenti yaratabilir. Ayrıca FCA ile yapılan al ya da öde kontratları yılın ikinci çeyreğinde de avantaj olarak görülüyor.

Temel ve Teknik görünüm:

Şirket beklentilere paralel net kar açıklamasına rağmen toplam satış hacminde yurtdışı etkenler kaynaklı daralma söz konusu olmuştur. Bu kapsamda salgının da etkileri göz önüne alındığında 2Ç20 finansallarının yıllık bazda zayıf sonuçlar açıklaması ve salgında ikinci dalga endişelerinin şirketin satışlarına da yansması hala risk unsuru olarak ön plana çıkmaktadır. Ancak şirket hesapladığımız 172,50 hedef fiyatımız ile hala %10 getiri potansiyeli sunmaktadır.

Teknik olarak: Teknik hissede kısa vadeli yükseliş trendi devam etmekte olup, hissedin 100 ve 200 günlük hareketli ortalama üzerinde olduğunu ve teknik göstergelerin alış sinyal verdiğini görüyoruz. Kısa vadeli yükseliş trendinin hala devam etmesi ve güçlü finansallar nedeni ile şirketi portföyümüze ekliyoruz.

Destek

152,20

148,50

Direnç

159,50

164,20

Soda

Mikro görünüm:

Şirket 1Ç20'de beklentilerin üzerinde 403.1 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan bu rakama göre şirketin net karı yıllık bazda yüzde %42 çeyrek bazda ise %36 arttı. Net satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %24 artarak 1,176 milyon TL olarak açıklandı. Yurtdışı satışlarının toplam satışlar içindeki payı %16 artış göstererek %26 oldu. FAVÖK büyümesi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %55 artarak 309 milyon TL olarak açıklandı. Bu rakam piyasa beklentisinin %13 üzerindeydi. FAVÖK marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 521 baz puan artarak %26.3 olarak açıklandı. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.7 F/K çarpanından işlem görmektedir.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

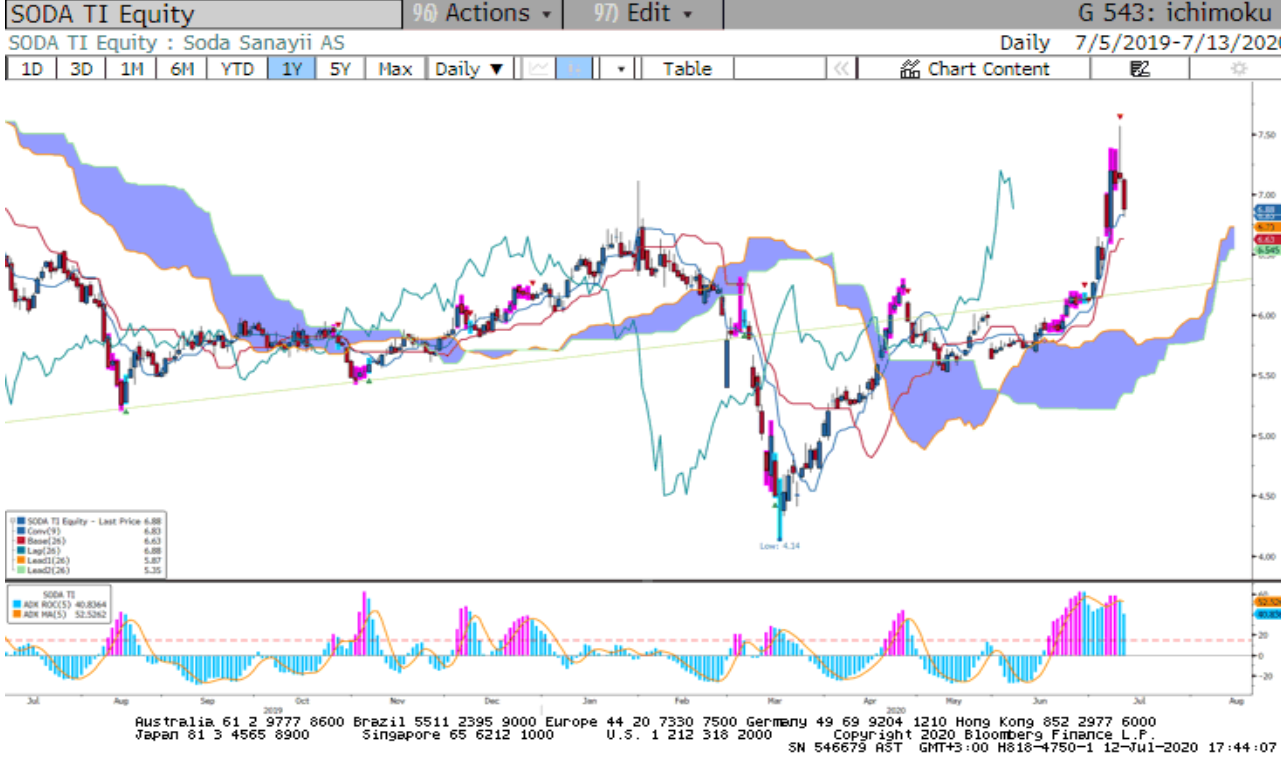
Şirket 27 Nisan 2020 tarihinde, Soda Sanayii'nin de içinde yer aldığı beş şirketin, devralma yoluyla Şişecam (SISE) altında birleşmesine yönelik SPK'ya başvuru yaptı. Güçlü finansal verilerin hisse performansına pozitif yansımaları beklesek de birleşme sürecine yönelik haber akışları performans üzerinde daha etkili olacaktır. (1 SODA hissesine karşılık 1.15997 adet SISE verilmesi planlanmaktadır.)

Temel ve Teknik görünüm:

3 Temmuz tarihinde 6,88 fiyatından kapanış gerçekleştiren hissenin F/K oranı 5,61'dir. Şirket için tahmini 12 aylık hisse başı kar 1.23 olarak ön plana çıkmaktadır. Şirket hesapladığımız 8,20 hedef fiyatımız ile %19 getiri potansiyeli sunmaktadır.

Teknik olarak:

Teknik olarak hissede kısa vadeli yükseliş trendi devam etmekte olup, hissenin 100 ve 200 günlük hareketli ortalama üzerinde olduğunu ve teknik göstergelerin alışı sinyali verdiğini görüyoruz. Kısa vadeli yükseliş trendinin hala devam etmesi ve güçlü finansallar nedeni ile şirketi portföyümüze ekliyoruz.



Destek

5,88

5,30

Direnç

7,20

8,50

Sabancı Holding

Mikro görünüm:

Sabancı Holding' 2020 yılı ilk net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,9 oranında artarak 1.193,2mn TL gerçekleşti. Bu karda önemli etki yapan nokta Enerji ve Sanayi grubu karlarının beklentilerin üstünde gerçekleşmesi oldu. Şirketin banka dışındaki grup şirketlerinden elde edilen gelir bir önceki yılın aynı dönemine göre %22, FAVÖK ise aynı döneme göre %17 arttı. FAVÖK' teki bu artışta Enerji Grubunu FAVÖK' ünün bir önceki yılın aynı dönemine göre % 18 artarak 1.503mn TL'den 1.768mn TL'ye yükselmesi genel karın yükselmesinde en önemli katkısı yaptı. Diğer yandan elektrik üretimine baktığımızda, üretimin %26 arttığını, FAVÖK' ün de %23 artarak 806mn TL olduğunu gördük.

Kara önemli bir katkı yapan diğer sektör de bankacılık sektörü olmuştur. Sabancı Holding Grup Şirketleri'nden Akbank'ın net dönem karı 1Ç2020'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 oranında artış göstererek genel kara pozitif etki yaratmıştır.

Diğer yandan perakende sektörü ve çimento sektöründeki negatif etkinin hala devam ettiğini görmekteyiz. Şirketin çimento grubuna baktığımızda satışların ilk çeyrekte %7 artmasına rağmen FAVÖK'te % 31 oranında gerileme söz konusu olmuştur. Buna bağlı olarak dönem zararı 1Ç2019'daki 9mn TL'den 1Ç2020'de 54mn TL'ye yükselerek konsolide kara negatif etki etmişti. Covid 19 nedeni ile düşük talebin devam etmeye devam etmesi, sektörde baskının da devamı anlamına gelmektedir. Ancak buna rağmen ihracat satış miktarının kısmen de olsa artması pozitif katsı sunmaktadır.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Küresel çapta yaşanan pandemi krizi nedeni ile Mart ayından bu yana gerek iç gerek dış piyasada talep azalışı, sektörel bazda beklenen daralmalar hisse üzerinde etkili olacaktır. 1 Haziran itibari ile normalleşmenin artması iyimserliği fiyatlıyor olsa da risk aşağı yönlü demek için henüz erken.

Temel ve Teknik görünüm:

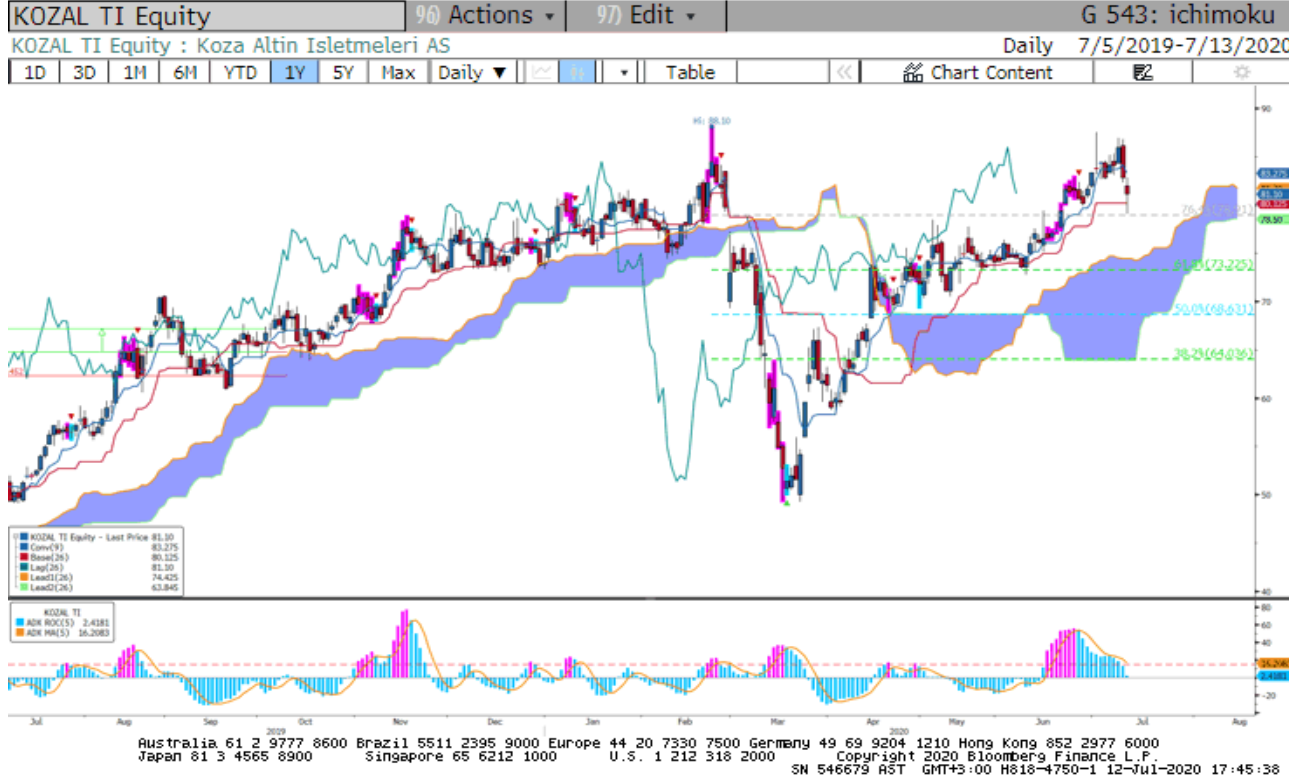
Şirketin uzun vadeli kar beklentisi devam ediyor. Genel olarak küresel çapta yaşanan pandemi krizi ve daralma beklentileri tüm sektörler için negatif. Ancak bu sürecin son bulması ve normalleşmenin hızlanması iyimser beklentilerin yeniden fiyatlanmaya başlamasını sağlayabilir. Normalleşme sürecine başladığımız Haziran ayı itibari ile yılın ikinci yarısında şirket bilançosunun iyileşeceğini tahmin ediyoruz.

Teknik olarak: Teknik olarak indikatörler kısa vade satış sinyali verse de şirketin uzun vadede % 32 getiri potansiyeli olduğunu ve uzun vadeli yatırımlar için tavsiye edilebileceğini söyleyebiliriz.



Destek	Direnç
8,40	9,68
7,50	10,40

Koza Altın



Mikro görünüm:

Altın fiyatlarında yaşanan yükselişin şirketin hisse başı değerini de artırdığını görüyoruz. Bunun yanında şirketin sahip olduğu 4,45 milyar TL nakit ile defansif hisse senetleri arasında yatırımcının ilgisini çektiği anlaşılıyor.

Koza Altın'ın ortaklık yapısındaki belirsizlik Ocak ayında görülen mahkeme ile kısmi olarak çözüldü. 2020 yılında Genel Kurul'un toplanması aşamasına gelindiğinde şirketin maden lisanslarını daha iyi bir şekilde değerlendireceği düşünülüyor.

Öte yanda covid-19 etkisi ile 2020 yılında altın üretimi gerileyebilir. Bu noktada şirketin alternatif projelere yönelmekteki başarısını takip etmeliyiz.

Şirketin bilanço açıklama tarihi sahipliğinde dolayı diğer BIST100 şirketlerinden farklı en son 27 Şubat tarihinde bilanço açıklayan Koza bilançosunu 07 Ağustos'ta açıklayacak. Yüksek altın fiyatları nakit maliyetlerde gerileme FAVÖK ve net karda artışı beraberinde getirebilir. Şirket net karını yılın ilk çeyreğinde yüzde 35 artırabilir.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Altın fiyatlarının 1.750 dolar üzerinde yükseliş eğilimini sürdürmesi ve 2020 hedef fiyatlarında yukarı yönlü güncelleme güçlü olması beklenen ilk çeyrek finansallar ve yeni maden projeleri hissinin performansını pozitif etkileyecek faktörler arasında yer alıyor. Bunun yanında altın maden ocaklarında üretimin tekrar başlaması pozitif olabilir. Arz/talep dengesi önümüzdeki aylarda normalleşirken Dünya genelinde fiziki altın talebinin artacağı beklentisi var. Şirketin sahiplik yapısının netleşmesi ardından kamuya geçen sahiplik ve 4.45 milyar TL civarında olan nakdin değerlendirilmesi konusundaki gelişmeler önemli görülüyor.

Temel ve Teknik görünüm:

10 Temmuz kapanışında F/K oranı 6.72 olan şirket için 12 aylık tahmini hisse başı kar 12.08 olarak görülüyor.

Teknik olarak: Hisse 06 Mayıs yüksek seviyesi 78.45'i yukarı yönlü kırmış olup, 24 Şubat yükseği 88.00 TL'ye doğru yükseliş sürebilir. Hisse 2020 yılı için 90.00 TL hedef fiyat ile son kapanış üzerinden yüzde 11 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek

80,50

78,20

Direnç

84,50

88,00

Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup 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.