



HİSSE SENEDİ PİYASASI RAPORU (24 Ağustos – 28 Ağustos)

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
COLA TI d	45.20c	43.956	44.653	-1.59%	56.873	DÜŞÜYOR		POZİTİF	HAYIR	EVET	YATAY
AELS TI d	17.27c	17.748	17.2415	2.85%	50.371	DÜŞÜYOR		NEGATİF	EVET	HAYIR	YATAY
GARAN TI d	6.78c	6.88	7.293	-6%	35.502	DÜŞÜYOR		NEGATİF	HAYIR	HAYIR	DOWNTREND
VESBE TI d	25.86c	26.50	27.322	-3.1%	37.627	DÜŞÜYOR		NEGATİF	HAYIR	HAYIR	DOWNTREND
OTKAR TI d	139.60c	147.54	161.37	-9.37%	19.755	DÜŞÜYOR		NEGATİF	HAYIR	HAYIR	GÜÇLÜ DOWNTREND
SODA TI d	6.66c	6.76	6.873	-1.67%	46.237	DÜŞÜYOR		NEGATİF	EVET	HAYIR	DOWNTREND
SAHOL TI d	7.91c	8.00	8.592	-7.4%	30.778	DÜŞÜYOR		NEGATİF	HAYIR	HAYIR	DOWNTREND
KO7AI TT d	80.20c	81.83	85.15	-4.06%	30.093	DÜŞÜYOR		NEGATİF	HAYIR	HAYIR	DOWNTREND

Coca Cola



Mikro görünüm:

Korona pandemi krizinin de etkisi ile 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 artacağından 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 hesaplanmış ve yüzde 17 getiri potansiyeli sunmaktadır..

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

Destek	Direnç
43,50	48,50
41,20	52,00

Aselsan



Mikro görünüm:

Aselsan 718mnTL olan piyasa beklentisinin üzerinde 920mn TL net kar açıkladı. Güçlü operasyonel performansın yanı sıra, kur farkı kaynaklı 660mnTL tutarındaki esas faaliyetlerden diğer gelir kaleminden sağlanan katkı (yıllık bazda %122 yükseliş), şirketin beklentilerin oldukça üstünde net kar açıklamasına neden oldu. Bu dönemde, yurt içi satışlar yıllık bazda %40 yükseldi ve 2.4mlrTL olurken, yurt dışı yıllık bazda %42 düşüş kaydetti ve 146mnTL oldu. Toplamda ise şirketin satış geliri, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %30 yükseliş kaydetti ve 2,595mnTL olarak açıklandı

Önümüzdeki dönemde beklenenden iyi açıklanan finansal sonuçlara rağmen, Covid-19 etkisi ile alacakların tahsilinde sıkıntı yaşanabilir ve bilançoda net borç pozisyonu oluşabilir. 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 beklentiyi 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:

21 Ağustos kapanışı 17,35 iken 10,84 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 bölünme sonrası 22 olarak belirliyor ve şirketin hedef fiyatımızı baz alarak %22 getiri potansiyeli olduğunu düşünüyoruz.

Destek

Direnç

15,20

18,40

13,80

20,20

Garanti Bankası



Mikro görünüm:

Garanti Bankası ikinci çeyrekte 1,6 mlr TL net kar açıklarken, çeyrek bazda %2,2 azaldı. Buna göre 2020 yılı ilk altı ayında 3,2 milyar TL olan net kâr önceki yıla göre %11 geriledi ve öz kaynak kârlılığı %11,6 oldu (2019'da %12,3). Banka bu çeyrekte 600 milyon TL net kar ayırdı ve bu rakamı eklediğimizde net kar 2,200 milyon TL seviyesine çıkmaktadır.

Bankanın kredi hacmi çeyrek bazda %11 artarken TL krediler %17 büyüdü. Yabancı Para krediler dolar bazında %2 daraldı. Diğer yandan YP menkul kıymetleri ise dolar bazında %22 artış kaydetti. Faiz ve komisyondan oluşan çekirdek gelir çeyrek bazda %9 düştü. Yasal düzenlemelerin etkisi ile komisyon giderleri yıllık %19 düşerken, faaliyet giderleri yıllık %8 büyüdü. Ayrıca takipteki krediler oranı %6,5'den gerileyerek %6,0 olarak gerçekleşti.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Ülke makro ekonomik görünümünde beklenenin ötesinde kötüleşme ve takipteki krediler oranının yeniden artması yılın ikinci yarısında beklediğimiz pozitif performansa darbe vurabilir.

Diğer yandan son açıklanan enflasyon verisi ile yılın ikinci yarısında beklenenden daha erken gelebilecek faiz artırımının sektöre olumlu yansiyebileceğini düşünüyoruz. BDDK'nın aktif rasyo ile ilgili esneklik talebini kabul etmesi ise sektör üzerindeki baskıyı azaltmakta.

Banka 2020 beklentilerinde değişikliğe gitti. Revize edilen rakamlara göre, öz kaynak kârlılığı %15-18 aralığından %10-13 aralığına revize edildi.

Temel ve Teknik görünüm:

21 Ağustos kapanışında F/K oranı 4,88 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 51 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek	Direnç
6,40	7,50
5,50	8,80

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 yansıyacağını 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.

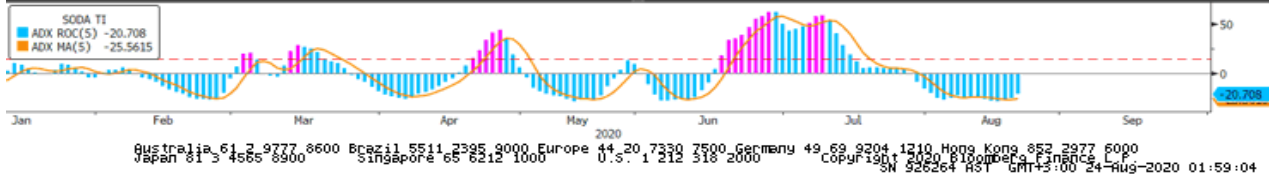
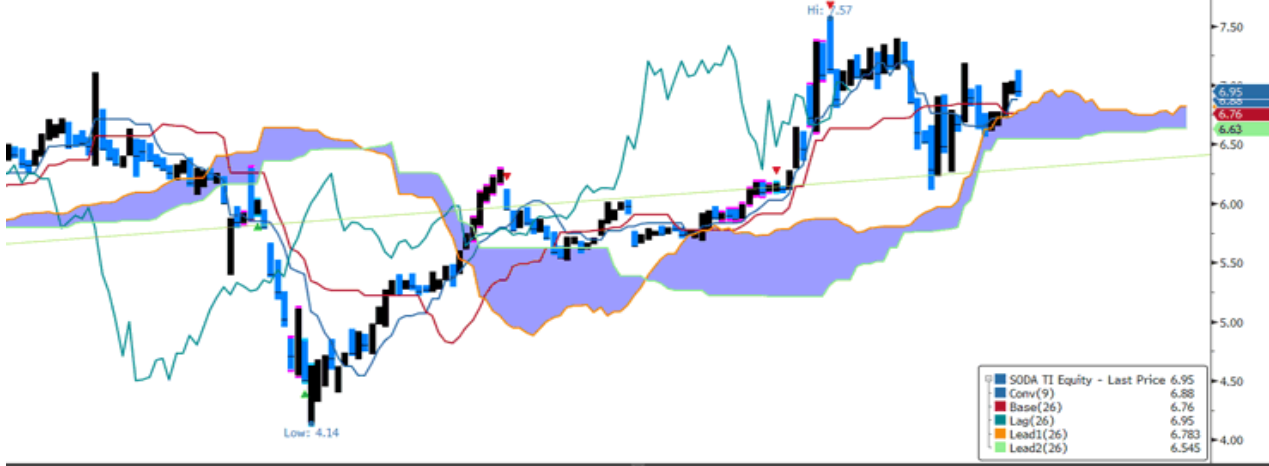
Teknik olarak: Hisse 25 seviyesinin üstünde yükseliş trendini koruyarak 30 seviyesine kadar yükseliş trendini devam ettirebilir.

Destek	Direnç
24,85	28,40
22,50	30,20

Soda

SODA TI TRY C 6.95 -0.07 6.95 / 6.96 152k x 3567
On 21 Aug d Vol 14,800,283 0 7.06I H 7.13I L 6.91I Val 104.036M

SODA TI Equity % Actions 97 Edit G 543: ichimoku
SODA TI Equity : Soda Sanayii AS Daily 1/14/2020-8/24/2020
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Edit Chart



Mikro görünüm:

Şirket 2Ç20'de beklentilerin üzerinde 326.5 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan bu rakama göre şirketin net karı yıllık bazda yüzde %13 çeyrek bazda ise %19 azaldı. Net satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %1 azalarak 1,066 milyon TL olarak açıklandı. Yurtdışı satışlarının toplam satışlar içindeki payı %27 oldu. FAVÖK büyümesi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %10 artarak 310 milyon TL olarak açıklandı. Piyasa beklentisi 284 mTL'ydi. FAVÖK marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 308 baz puan artarak %29,1 olarak açıklandı. En son kapanış fiyatına göre, şirket 5,8 F/K çarpanından işlem görmektedir.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

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:

21 Ağustos tarihinde 6,95 fiyatından kapanış gerçekleştiren hissenin F/K oranı 5,66'dır. Şirket için tahmini 12 aylık hisse başı kar 1.23 olarak ön plana çıkmaktadır. Şirket hesapladığımız 8,20 hedef fiyatımız ile %18 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 alış sinyal verdiğini görüyoruz. Kısa vadeli yükseliş trendinin hala devam etmesi ve güçlü finansallar nedeni ile şirketi portföyümüze ekliyoruz.

Destek

5,50

4,38

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 % 47 getiri potansiyeli olduğunu ve uzun vadeli yatırımlar için tavsiye edilebileceğini söyleyebiliriz.

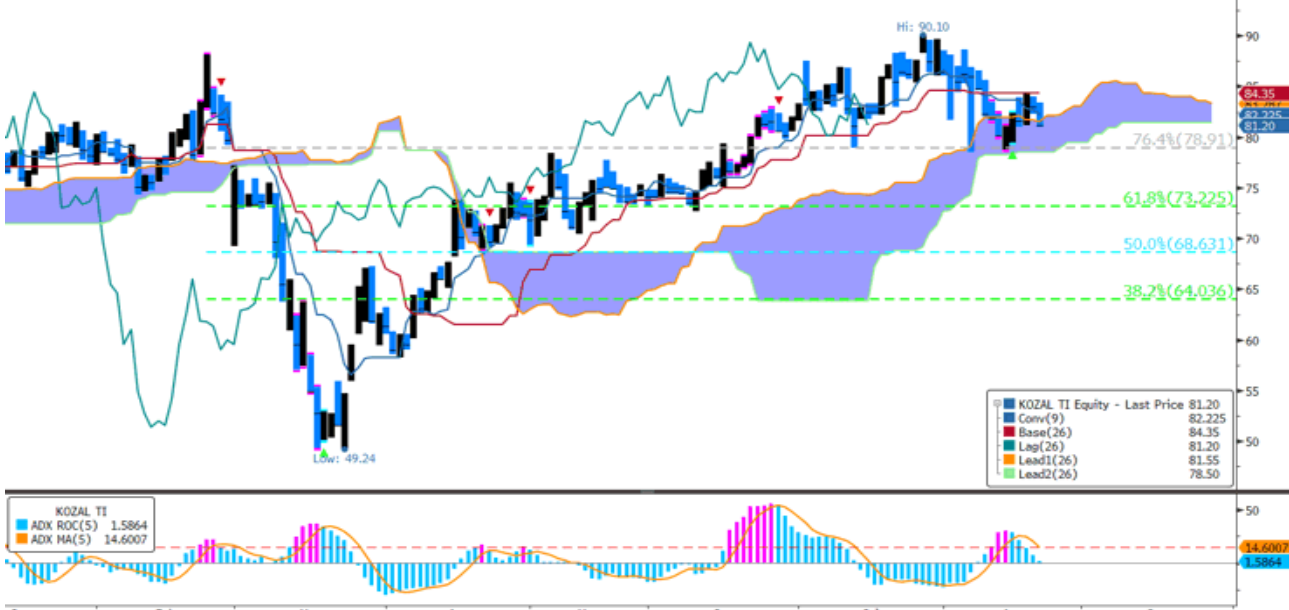
Destek	Direnç
6,20	9,68
4,80	10,40

Koza Altın

KOZAL TI TRY C **81.20** -1.80 81.20 / 81.30 12358 x 2
On 21 Aug d Vol 1,089,533 0 83.25I H 83.40I L 81.10I Val 89.317H

KOZAL TI Equity 90 Actions 97 Edit G 543: ichimoku
KOZAL TI Equity : Koza Altın İşletmeleri AS Daily 1/14/2020-8/24/2020

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Edit Chart



KOZAL TI ADX ROC(5) 1.5864 ADX MA(5) 14.6007
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 55 11 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 4585 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. All rights reserved. SN 826264 RST GMT+3:00 24-Aug-2020 02:00:39

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 hissenin 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:

21 Ağustos kapanışında F/K oranı 6,45 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

78,50

75,20

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.