



SONBAHAR HİSSELERİ

EYLÜL 2013

HAZIRLAYANLAR

Mehmet Baki ATILAL
Araştırma, Bölüm Başkanı
m.baki@turkishyatirim.com
0 (212) 315 10 71

Başak ERÇEVİK
Araştırma, Uzman
b.ercevik@turkishyatirim.com
0 (212) 315 10 61

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

SONBAHAR HİSSELERİ

SONBAHAR HİSSELERİ

Son beş yıllık periyoda baktığımızda BIST-100 endeksinden daha iyi performans gösteren sektörlerde ön plana çıkanların; Ulaştırma , Gıda, Kimya, Temettü endeksleri olduğunu görmekteyiz.

Son beş yılın dördünde bu sektörlerin yer alması doğal olarak yatırımcı tercihlerinin de bu sektör hisselerinde olmasına neden olmaktadır. %80 endeksten daha iyi performans gösteren bu sektör hisselerinden yararlanmak da doğru tercih nedenidir.

Son beş yılın her sonbahar döneminde BIST'den daha iyi performans gösteren BIST-100 hissesi bulunmamaktadır.

Son beş yılın dördünde kazandıranlar ise

- ✓ THYAO
- ✓ TOASO
- ✓ BMEKS
- ✓ DESPEC
- ✓ TSKB
- ✓ ANACM
- ✓ BROVA
- ✓ VKGYO
- ✓ BRISA

Son beş yılın üçünde kazandıranlar 34 hisse bulunmakta.

Burada İnşaat sektöründen ; ADNAC, AKCNS, NUHCM, BOLUC

Bankalardan YKBNK, SKBNK, HALKB, ALBRK

Kimya sektöründe AYGZ, TUPRAŞ, SASA

Gıda sektöründe BIMAS, BIZIM, COLA ve

Otomotiv sektöründe FROTO, TTRAK ile EREGL ve TRKCM dikkat çeken hisseler olarak ön plana çıkmaktadır.

.

SONBAHAR HİSSELERİ

Tabloda Sonbahar döneminde (01 Eylül -30 Kasım) BIST-100 endeksine dahil olup BIST 100'den üç ve dört kere daha fazla getiri sağlayan hisseler belirtilmiştir.

Kırmızılar ilgili yılda BIST-100 endeksinden kötü performans gösterdiği dönemi göstermektedir

BIST-100'DEN FAZLA GETİRİ SAĞLAYAN BIST-100 HİSSELERİ					
	2012	2011	2010	2009	2008
ANACM	12.72	4.50	14.17	-1.18	-49.50
BRISA	-3.31	15.26	16.33	20.43	-32.67
THYAO	46.11	0.42	11.43	67.59	-18.46
TOASO	23.86	18.44	25.08	7.94	-71.17
TSKB	-5.77	8.79	9.29	14.17	-25.00
BIMAS	8.70	-5.91	23.49	7.95	-31.72
KCHOL	10.54	3.61	14.80	-6.50	-39.42
AEFES	2.36	16.54	1.22	-1.23	-0.81
ALGYO	24.55	7.50	3.27	14.04	-58.46
ASELS	2.73	7.28	20.31	43.48	-44.96
AYGAZ	5.06	7.60	15.85	11.84	-42.99
BAGFS	-10.84	17.24	21.67	-3.31	-49.28
CCOLA	8.02	0.47	32.14	14.71	-31.78
FROTO	6.18	34.08	13.54	3.19	-45.85
HALKB	5.49	2.33	12.30	11.04	-37.40
KARTN	-5.94	24.18	12.70	-6.00	-0.91
SASA	8.93	-7.33	9.59	6.12	-43.90
SISE	-1.50	-3.13	10.82	-3.18	-32.08
SKBNK	24.81	11.63	10.83	-7.32	-54.35
TKFEN	-1.79	13.36	8.47	-1.46	-57.28
TRKCM	-0.46	4.30	9.69	0.59	-38.85
TTRAK	14.03	-10.60	21.76	22.76	-62.88
TUPRS	14.66	28.00	2.10	15.04	-45.45
YKBNK	11.08	-9.71	14.04	-8.18	-27.65
KOZAL	24.58	17.02	27.40		
XU100	8.45	1.06	7.69	-3.38	-34.83

SONBAHAR HİSSELERİ

DOKUZ AYLIK BİLANÇOLARDA ÖNE ÇIKMASINI BEKLEDİĞİMİZ HİSSE VE SEKTÖRLER

Talep ve maliyet dengesinden dolayı Ulaştırma, mevsimsel etkiden dolayı Gıda ve Orman, Kağıt sektörünün ön plana çıkmasını beklemekteyiz.

Fonlama maliyetinin artmasına karşın Kobi tabanının genişliği ile Kısmi koruma sağlaması, son düzenlemelerden karlılık açısından en az etkilenecek bankalardan olması nedeniyle Halkbank'ı,

Uluslararası rakiplerine göre iskontolu işlem görmesi, ihracatçı yapısı(gelirlerin %55'ihracattan), Güneydoğu Asya'da, özellikle Hindistan, Endonezya ve Vietnam'da büyüme fırsatlarını yakından izlemesi nedeniyle Arçelik'i listemize eklemekteyiz.

Enka'nın 2013 ilk yarısı itibariyle 2,3 milyar Dolar tutarında ciddi bir nakit pozisyonu ki NAD'ının %20 sine oluşturmaktadır, şirketi hem kur riskinden korumakta hem de kur gelirleri elde etmesini sağlamaktadır.

Operasyonel tarafa baktığımızda da geçen yılki tek seferlik gelirin olmamasına karşılık karlılıktaki iyileşme dikkat çekerken, inşaat segmentinde gelirlerin iki katlanmış olması da diğer olumlu bir etmen olarak karşımıza çıkmaktadır.

Kur, hammadde maliyetlerinin satış fiyatından daha hızlı gerilemesi ve güçlü talep etkisiyle artan kapasite kullanım oranı sonuç olarak satılan malın maliyetindeki gerilemenin karlılığa olumlu katkısı, Ticari alacaklardan kaynaklanan kur farkı gelirini esas faaliyet gelirleri içinde raporlamasından dolayı artan Esas faaliyet karlılığından dolayı Ereğli'yi,

Hem güçlü büyüme hikayesi, hem Sabiha Gökçen havalimanı verilerinin iç hat ve dış hatta %35 ve %33 oranında artışa işaret etmesi ki burayı hub olarak kullanan Pegasus'tur, Kur ve petroldeki artışın toplam maliyetlere sınırlı %5 etkisinin olması, 2013 yılının ilk yarısında operasyonel EBITDAR'ı 57,0 mn TL'den 200 mn TL'ye ve EBITDAR marjını da %20,4'e çıkarması, destinasyon ve frekanslarda yaşanan artışla beraber Pegasus doluluk oranının % 77'den % 79.3'e çıkarması nedeniyle Pegasus'u,

Türk hava yollarının 2013'de net karı artan kur giderleri ve vergi nedeniyle tahminlerin altında kalmasına rağmen, Operasyonel sonuçlarının oldukça güçlü görünmesinden dolayı THYAO'yu,

Ve diğer şirketler olarak da VAKBN, DOAS, TOFAŞ, KOZAL, ISGYO'yu beğenmekte ve tavsiye listemizin başına bu hisseleri koymaktayız.

SONBAHAR HİSSELERİ

Türk hisseleri diğer gelişmekte olan piyasalara oranla 2013 ve 2014 F/K çarpanı bakımından iskontolu işlem görmektedir. Diğer taraftan Türkiye'nin makro görünümünün de rakiplerine göre büyüme ve enflasyonda iyileşme yönünden avantajlı olduğunu düşünmekteyiz.

Endüstri şirketlerinin 2Ç13'de kur farkından olumsuz etkilendiğini görmüştük bunun 3Ç12 mali tablolarında da devam etmesini bekliyoruz.

Sanayii üretim verilerinin toparlanma eğiliminde olması hem ciro hem de operasyonel karlılıkta toparlanmaya neden olacaktır. Bankacılık sektöründe ilk yarıda temettü, tüketici kredileri, komisyon gelirleri artışı, kârlılığı besledi ise net faiz marjlarında daralma ağırlıklı karlılıkta yavaşlamanın devam etmesini beklemekteyiz. (İlk yarıdaki temettü, tüketici kredileri, komisyon gelirleri artışı, karlılığı beslemişti, bu etkinin yılın kalanında olmasını beklememekteyiz)

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan 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. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.