



HİSSE SENEDİ PİYASASI RAPORU

(04 Mayıs – 08 Mayıs)

NOORCM HAFTALIK HİSSE SENEDİ ANALİZLERİ

HİSSE SENEDİ PORTFÖYÜ

<u>HİSSE</u>	<u>Portföye giriş tarihi</u>	<u>Alış fiyatı</u>	<u>Son fiyat</u>	<u>Hedef fiyat</u>	<u>Artış potansiyeli</u>	<u>Piyasa değeri (mio TL)</u>	<u>Fiyat/Kazanç oranı</u>	<u>Beta</u>
ANACM	13.04.2020	3,25	4,11	4,46	0,09	2,812	5,33	0,880
ASELS	13.04.2020	25,1	27,14	32,00	0,18	30,939	9,26	1,032
GARAN	13.04.2020	8,63	8,34	10,70	0,28	35,028	5,75	1,318
MIGROS	13.04.2020	24,02	29,34	35,50	0,21	5,312	*	1,052
TOASO	13.04.2020	18,8	22,34	23,40	0,05	11,170	7,43	1,089
TCELL	13.04.2020	13,06	13,95	17,50	0,25	30,690	10,54	0,840
AKGRT	27.04.2020	5,85	5,95	7,50	0,25	1,820	5,2	0,784
KOZAL	27.04.2020	71,6	71,85	90,00	0,25	10,957	6,20	0,901

BİLANÇO TAKVİMİ ve PORTFÖY GÜNCELLEME

2020 İLK ÇEYREK BİLANÇO TAKVİMİ

Tavsiye listemiz içerisinde yer alan ve ilk çeyrek bilançosunu açıklayan şirketler;

Turkcell, ilk çeyrek kar rakamı 873 mio TL olarak 791.8 mio olan beklenti üzerinde gerçekleşti.

Garanti Bankası, ilk çeyrekte 1.63 mia TL (beklenti 1.86) kar rakamı açıkladı.

Tofaş Fabrika'nın ilk çeyrek kar rakamı yıllık bazda yüzde 6.6 artı ile 346.2 mio TL oldu.

Tavsiye listemiz içerisinde olan ve diğer şirketlerin beklenen bilanço açıklama tarihleri ise aşağıdaki gibidir.

Anadolu Cam, 04 Mayıs

Aselsan, 07 Mayıs

Migros, 06 Mayıs

Koza Altın, 07 Ağustos

PORTFÖY GÜNCELLEME

Temel ve teknik görünümü dikkate aldığımız değerlememize göre belirlediğimiz tavsiye listesinde bu hafta bir değişiklik yapmıyoruz. BIST100 endeksi Ocak ve Şubat aylarındaki geri çekilmenin ardından Nisan ayında yüzde 14.5 yükselerek son geri çekilmenin nerede ise yarısını geri aldı. Dışarıda küresel piyasaların Nisan ayında iyi performans göstermesi içeriye pozitif yansıdı. Bu dönemde sinai ve hizmetler sektörü bankacılık sektörüne kıyasla iyi performans gösterdi ve endeksi yukarı taşıdı.

Yeni haftaya başlarken küresel hisse senedi piyasalarını güncel seviyelerden yukarı gitmekte zorlandığını görüyoruz. Amerika'nın Çin'e ithalat vergisi açıklaması ABD ile Çin arasında ticaret savaşının alevleneceği endişesi ile satışlara sebep oldu. Ülke ve şirket bazında ekonomik aktivitenin yavaş yavaş başlaması olumlu ancak ABD'in Çin'e yeni ithalat vergileri getirme ihtimali olumsuz. Kısaca küresel ve yerel anlamda hisse senedi piyasalarının yeni yüksek seviyeler için zorlanacağı bir hafta olabilir.

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
	ANACM TI d	4.11y	4.016	3.522	12.3%	79.811	DÜŞÜYOR	-5.063	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	ASELS TI d	27.14y	27.212	25.968	4.57%	61.023	DÜŞÜYOR	-4.61	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	GARAN TI d	8.34y	8.308	8.1885	1.44%	52.987	DÜŞÜYOR	-3.012	POZİTİF	HAYIR	EVET	UPTREND
	MGROS TI d	29.34y	29.376	26.983	8.15%	63.37	DÜŞÜYOR	-10.703	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	TOASO TI d	22.34y	21.352	19.447	8.92%	80.778	YÜKSELİYOR	.712	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	TCELL TI d	13.95y	13.838	13.2355	4.35%	72.099	YÜKSELİYOR	1.368	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	AKGRT TI d	5.95y	5.936	5.1735	12.85%	75.427	DÜŞÜYOR		POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND
	KOZAL TI d	71.85y	72.42	68.3725	5.59%	60.236	DÜŞÜYOR	-3.186	POZİTİF	EVET	EVET	UPTREND

Aselsan



Mikro görünüm:

Şirketin 2020 il çeyrek bilançosunu 07 Mayıs tarihinde açıklaması bekleniyor. 2019 sonçeyrek 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 beklentiyi karşılayacağını tahmin ediyoruz.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Şirket faaliyet alanı nedeni ile Covid-19 salgını ekonomik etkilerinden asgari düzeyde etkilenebilir. 13 Nisan'da şirket Nato ülkesi bir ülke ile silah kontrol sistemi satışı için sözleşme imzaladığını açıkladı. Böylece şirketin silah kontrol sistemi temin ettiği ülke sayısı 20'ye ulaştı. 27 Nisan tarihinde ise devletten 22.2 mio dolar büyüklüğünde ihale alındığı açıklandı. Hali hazırda devam eden projeler ve yeni alınan projeler bu dönemde 2020 yılı hedeflerinin yakalanma ihtimalini artırıyor. Bunun yanında satışların daha ziyade tamamlanmış ürünlere kayması ile marjlar olumlu etkilenebilir. Şirketin zayıf yönü olarak serbest nakit akışı görünümü öne çıkıyor. İlk çeyrek bilançosunda da serbest nakit akışı kalemi zayıf kalmaya devam edebilir.

Temel ve Teknik görünüm:

30 Nisan kapanışı 27.14 iken 9.26 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 ortalamanın altında ve temel görünüm uzun soluklu bir yükseliş trendini destekliyor.

Teknik olarak: Teknik olarak 26.00 TL üzerinde kaldığı sürece 30 Nisan yükseği 27.70 ara direnç olmak üzere 28.90 TL'ye kadar yükselebilir. 2020 yılı hedef fiyat seviyemiz 32,00 TL ile yüzde 18 yükseliş potansiyeli olduğunu işaret ediyor.

Destek

Direnç

25.90

27.70

24.60

28.90

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 değişiklikte 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:

30 Nisan kapanışında F/K oranı 5.75 olan şirket için tahmini 12 aylık hisse başı kar 1.46 olarak görünüyor. Şimdilerde 0.63 olan F/DD oranınının 2020 tahminlerinde 0.5'e gerilemesi bekleniyor.

Teknik olarak: şimdilerde zayıf bir görünüme sahip olan hisse 8.15 TL üzerinde kalabilirse 9.00 TL'ye kadar yükselişini sürdürebilir. 2020 yılı için 10.70 hedef fiyat belirlediğimiz hisse beklentimize paralel harekette kapanış fiyatı üzerinden yüzde 28 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek

7.85

7.45

Direnç

8.60

9.00

Migros



Mikro görünüm:

Şirketin 06 Mayıs tarihinde 2020 yılı ilk çeyrek bilançosunu açıklaması bekleniyor. Gıda perakende sektörü Covid-19 salgınında artan tüketici talebi ile sağlık ile beraber iyi performans gösteren sektörlerin başında geliyor. Sektöre yönelik olumlu beklentiler önümüzdeki birkaç ay devam edebilir. Migros Ocak ayında 336 milyon avro olan borcunu gayrimenkul satışı ile 200 milyon avroya düşürmeyi hedefliyor. Şirket 24 Mart tarihinde 266 milyon TL'lik gayrimenkul satışı gerçekleştirdi. Düşen faiz oranları ile faiz yükü de bu dönemde azalacak. Evde kalma ortamının internet satışların artırması ve şirketin bu konudaki rekabet avantajı ilk yarı bilançosunda iştilal alanında satışların artması anlamına geliyor.

Şirket bu dönemde talebi karşılamak için 2.200 işe alım yaparken bin yeni alım daha yapacağını duyurdu. Yılın ilk yarısında artan gelirlere karşı zayıf yaz sezonu ile ikinci yarıda ilk yarıdaki güçlü rasyoları göremeyebiliriz. Buna rağmen şirketin 2020 yılını başlangıçtaki hedeflerinin üzerinde kapatacağına kesin gözü ile bakıyoruz.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

60 ilde olan online satış servisini 75'e çıkardığını açıkladı. 2019 yılında internet üzerinden satışların toplam satışlar içerisindeki payı yüzde 67 artış ile yüzde 5'e ulaşmıştı. Şirket 2020 yılı internet üzerinden satışların yüzde 75 artacağını öngörüyordu. Mart ayından bu yana internet satışlarında olağan üstü artış düşünüldüğünde toplam içindeki payı yüzde 10'a ulaşabilir.

Geçtiğimiz hafta online satış kapasitesinin bazı satış mağazalarının sadece web müşterilerine hizmet verecek şekilde düzenlemesi le 5 kat artırdığını açıkladı. Bu şekilde internet üzerinden alışveriş talebi daha rahat bir şekilde karşılanacak.

Migros'un portföyünde bulunan gayrimenkul değerlemesi 1 milyar TL civarında görülüyor. Bu dönemde TL'in değer kaybının ivme kaybetmesi bilançoju etkileyecek bir başka unsur iken 2020 yılı Migros'un borç azaltmak ve bilançosunu sağlamlaştırmak adına fırsat yılı olacak.

Temel ve Teknik görünüm:

Teknik olarak: 29 Nisan tarihinde artırılan internet satış kapasitesi 31.44 TL'ye yaklaşan hisse fiyatı sonrasında yaşanan geri çekilme ile geçtiğimiz haftayı 29.34 seviyesinde kapadı. 27.50 üzerinde kaldığı sürece 2020 yılı içinde 35.50 olarak belirlediğimiz hedef fiyat seviyesine kadar yükseliş sürebilir. Migros 30 Nisan kapanışı üzerinden yüzde 21 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek

27.50

25.40

Direnç

31.50

35.50

Tofaş Türk Otomobil Fabrikası



Mikro görünüm:

Şirket ilk çeyrekte 346 mio TL olarak beklentilere paralel kar rakamı açıkladı. Satış gelirleri 4.447 mio TL olurken FVAÖK marjı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 1.8 puan düşüş ile yüzde 13.5 oldu. Şirketin ticari alacak ve borçlardan 75 mio TL'lik net gideri 29 mio TL'de finansal geliri görünüyor. Yılın ilk iki ayında düşük faiz ortamı ve artan talep ile yurtiçinde Tofaş'ın satışları yıllık yüzde 16 artış gösterdi. İhracat kaleminde Şubat ayından itibaren Avrupa'da hissedilen covid-19 etkisi ile ihracat yıllık bazda yüzde 11 daraldı. Operasyonel karlılık yılın ilk çeyreğinde de devam ediyor. Brüt kar marjı FCA ile yapılan al ya da öde kontratlarının etkisi ile yüzde 13.3 olarak gerçekleşmiş.

Mart ayına gelindiğinde küresel ekonomik yavaşlama ile ihracat pazarlarında daralma kaçınılmaz oldu. Buna mukabil, Tofaş 2020 yılına ilişkin sene başında yaptığı tahminlerde güncelleme yaptı. Yurt içi Pazar satışlarının 72-78 bin aralığında olması beklenirken ihracat satışları öncesinde 170-190 bin aralığından 110-140 bin aralığına çekilmiş. Yapılan revizyon ile 2020 yılı Pazar öngörüsü makul bir hale geldi.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Avrupa Bölgesi'nin salgında zirveyi geride bırakması ve alınan önlemler ile beklenenden hızlı bir toparlanma yanında İtalya özelinde AB'nin vereceği destek hissenin 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:

30 Nisan kapanışında ilk çeyrek bilançosunda beklenen iyileşme ile F/K oranı 7.43'e yükselen şirkette aylık tahmini hisse başı kar 2.96 olarak görülüyor.

Teknik olarak: 22.00 TL üzerinde yükseliş trendi sürebilir ve hedef seviyemiz olan 23.40 görülebilir. 13 Nisan tarihinde 18.80 TL'den tavsiye listemize aldığımız Tofaş, Cuma günü kapanışı ile sadece yüzde hedef fiyat potansiyeli barındırıyor. Mayıs ayı içerisinde Avrupa bölgesi özellikle İtalya tarafındaki gelişmelere göre hedef fiyat revizyonu ile bir süre daha portföyde kalabilir. Aksi takdirde ikinci çeyrek bilançosunun daha yüksek fiyat hedefini desteklemesi zor görülüyor.

Destek

22.00

20.50

Direnç

22.75

23.40

Turkcell



Mikro görünüm:

Şirket ilk çeyrekte 873 mio TL olarak piyasa beklentisi olan 791 mio üzerinde kar açıkladı. Yılın ilk çeyreğinde Turkcell ilk çeyrek satışları 6.60 mia TL iken FVÖK 2.81 mia TL olarak yıllık bazda yüzde 23 artış gösterdi. İlk çeyrekte şirketin karı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde 15.5 artış gösterdi. FVÖK marjı yüzde 40.0'tan 42.2'ye yükseldi. İlk çeyrekte Turkcell abone sayısının 36.3 milyon ulaştığı görülüyor. Bu rakama göre abone sayısı yıllık bazda yüzde 0.8 gerilemiş. Buna rağmen faturalı hat aboneliklerinde net 679 bin ile rekor artış kaydedilmiş ve abone başına gelirler büyümüş. Abone kompozisyonunda 2019 yılı ilk çeyrekte yüzde 55.4 olan faturalı hat payı 63.2 seviyesine yükselmiş. Şirketin 2020 yılı tahminlerini revize ettiğini görüyoruz. Satış gelirlerinde artış beklentisi yüzde 13-16 aralığından yüzde 10-12 aralığına çekilmiş. FVAÖK marjı beklentisi yüzde 40-42 den 39-42 aralığına çekilmiş. Yatırım harcamaları/satış gelirleri beklentisi yüzde 17-19'dan 16-18 aralığına çekilmiş. Diğer yandan değerlendirme çarpanlarına baktığımızda 10.54 düzeyindeki cari F/K çarpanının son beş yıllık ortalamasının (14.73) ve global sektör ortalamasının altında bulunuyor. Şirket için al tavsiyemizi koruyoruz.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Turkcell mağazalarının kapalı olması nedeni ile perakende satışlarda düşüş yaşandı. Bunun yanında kurumsal müşterilerin erteleme, indirim talepleri kısa vadede negatif olabilir. Firmanın temettü politikası olan dağıtılabilir net gelirin yüzde 50 politikası hükümetin temettü ödemelerine yüzde 25 sınırı getirmesi ile belirsizlik yaratıyor. 2020 ilk çeyrek sonuçları açıklandığına göre genel kurul tarihi ve temettü beklentisi fiyatlara olumlu yansiyabilir. Öte yanda, Covid-19 salgını etkilerinin yaz sonuna uzaması da şirketin roaming gelirlerinin düşme riskini doğuruyor. 1'in altında en son 0.840 beta katsayısına ve güçlü finansal yapısına rağmen uzayan virüs etkisi beklediğimiz pozitif performansı geciktirebilir.

Temel ve Teknik görünüm:

30 Nisan kapanışında F/K oranı 10.54 olan şirket için 12 aylık hisse başı kar 1.32 olarak görünüyor.

Teknik olarak: Hissenin 13.50 TL üzerinde yükseliş trendini koruyarak ilk etapta 2020 yılında Mart ayında yaşanan düşüşün yüzde 61.8 fibo direnç seviyesi olan 13.90 liraya kadar yükselişini sürdürmesi beklenebilir. Hisse 2020 yılı hedefimiz olan 17.50 fiyat seviyesi ile Cuma günkü kapanış fiyatından yüzde 25 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek

13.50

13.05

Direnç

14.15

14.45

Aksigorta



Mikro görünüm:

Covid-19 virüs salgınına rağmen şirket 2020 yılı hedeflerini değiştirmedir. Teknik olarak faaliyetler kaynaklı karlılığın güçlü kalacağını tahmin ediyoruz.

13 Nisan tarihinde şirket tarafından yapılan açıklamada yılın ilk çeyreğinde toplam prim üretiminin ilk tahminlere göre bir önceki yılın çeyreğine kıyasla yüzde 36 yükseliş ile 416 mio TL (önceki yüzde 36.6) olarak gerçekleşeceği belirtildi. Ocak-Mart döneminde ise primlerin yüzde 18 artış ile 1.22 mia TL'ye ulaştığı belirtildi. Özellikle Mart ayından bu yana 77.467 ile prim gelirleri içerisinde yüksek orana sahip olan motorlu araç hasar tutarı gelirleri bir önceki seneye kıyasla yüzde 31 artış kaydetmiş. Mart-Nisan ve Mayıs aylarında trafikte kullanımdaki araç sayısının minimumu düştüğü hesaba katılırsa bu kalemdaki prim gelirlerinin toplama katkısı yılın ikinci çeyreğinde de sürecek. 2020 yılında yangın ve doğal afetler prim kaleminde 2020 yılı rakamı 67.450 ile bir önceki yıla göre yüzde 15 yükseliş kaydederken yılbaşından itibaren bu kalemin prim üretimine katkısı yüzde 4 gerilemiş. Kaza, sağlık, kara araçları kasko, hava araçları prim üretimini artırırken yılın geri kalanında yangın ve doğal afetler kaleminin bozulmadığı senaryoda ana faaliyet alanı prim gelirlerinde artış ilk çeyrekte başlayarak ikinci çeyrekte aratan ölçüde bilanço iyileşmesi sağlayabilir

Performansı etkileyecek gelişmeler:

Evde kalma süresinin uzaması ve düşen mobilite ile motorlu araçlar kasko prim gelirlerinde artış ileriye dönük karlılığı olumlu yönde etkileyecek. Yılın ikinci yarısında bu taraftaki prim gelir artışı ivme kaybetse de korunaklı diğer gelir kalemlerinde artışın sağlanması durumunda Aksigorta 2020 yılını başlangıçta belirlediği hedeflerin üzerinde kapatabilir. Öte yanda Türkiye ekonomisinde olması beklenen ekonomik toparlanmanın gecikmesi sigorta yatırıma bakış açısını da olumsuz etkileyeceğinden negatif tüm diğer sektörlerde olduğu gibi negatif etki yaratacaktır.

Temel ve Teknik görünüm:

30 Nisan kapanışında BIST100 endeksinde sene başından bu yana yüzde 11 düşüşe karşı şirket sene başından bu yana sadece yüzde 2.3 değer kaybetti. Bu dönemde şirketin defansif yapısını avantaj olarak görüyoruz. Sigorta şirketleri içerisinde sektör ortalaması altında işlem gören Aksigorta Beta 0.783 ile korunaklı bir yapıda ilk çeyrek bilançoda artan prim gelirleri ile tavsiye listemize ekledik.

Teknik olarak: Hissenin 5.50 TL üzerinde Nisan ayında yaşanan yükseliş eğilimini koruyarak 6.35 direncine kadar yükselişini sürdürmesini bekliyoruz. 2020 yılı için belirlediğimiz 7.50 fiyat seviyesi ile şirket cari fiyatlardan (5.95) yüzde 25 yükseliş potansiyeli barındırıyor. Teknik olarak, 5.50 TL seviyesine doğru geri çekilme alım fırsatı olarak görülebilir.

Destek

5.70

5.50

Direnç

6.35

7.10

Koza Altın



Destek

68.60

67.00

Direnç

73.20

78.90

Mikro görünüm:

Sene başından bu yana BIST100 endeksi yüzde 11.64 değer kaybederken KOZAL hisse senedi yüzde 2.97 değer kaybetti. Altın fiyatlarında yükseliş şirketi korumaya aldı diyebiliriz. 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 Kozal 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 fiyatlarda yukarı yönlü güncelleme güçlü olması beklenen ilk çeyrek finansallar ve yeni maden projeleri hissenin performansını pozitif etkileyecek faktörler arasında yer alıyor. Bunun yanında Mayıs ayından itibaren 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:

30 Nisan kapanışında F/K oranı 6.20 olan şirket için 12 aylık tahmini hisse başı kar 11.58 olarak görülüyor.

Teknik olarak: Hisse 68.60 TL üzerinde 73.20 direncini tekrar test edilmek istenebilir. Bu seviyenin yukarı yönde kırılması durumunda 24 Şubat yükseği 88.00 TL'ye doğru yükseliş sürebilir. Hisse 2020 yılı için 90.00 TL hedef fiyat ile son kapanış üzerinden yüzde 25 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

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.