



HİSSE SENEDİ PİYASASI RAPORU

(8 Haziran – 12 Haziran)

NOORCM HAFTALIK HİSSE SENEDİ ANALİZLERİ

HİSSE SENEDİ PORTFÖYÜ

HİSSE	Portföye giriş tarihi	Alış fiyatı	Son fiyat	Hedef fiyat	Artış potansiyeli	Piyasa değeri (mio TL)	Fiyat/Kazan ç oranı	Beta	Portföy performans
CCOLA	8.06.2020	41,24	41,24	52,00	0,26	10,49	9,58	0,94	0,00%
ASELS	13.04.2020	25,1	31,88	36,00	0,13	36,34	10,01	0,71	3,38%
GARAN	13.04.2020	8,63	8,29	10,70	0,29	34,82	5,72	1,25	-0,49%
VESBE	8.06.2020	23,36	23,36	30,00	0,28	4,44	7,16	1,03	0,00%
TOASO	13.04.2020	18,8	23,66	27,40	0,16	11,83	7,87	0,97	3,23%
TCELL	13.04.2020	13,06	14,57	17,50	0,20	31,93	10,99	0,91	1,45%
KOZAL	27.04.2020	71,6	74,5	90,00	0,21	11,36	6,17	0,95	0,51%
SAHOL	1.06.2020	8,3	9,12	12,05	0,32	18,61	4,75	1,11	1,23%
TOPLAM									9,30%

Güncelleme yaptığımız 13 Nisan-7 Haziran tarihleri arasında 8 hisse senedine eşit ağırlıkta dağıttığımız portföyümüz %9,30 değerlenirken BIST100 endeksi **%14.13 değer kazandı.**

TREND ANALİZİ

Ticker	Fiyat	5 Gün H.O	20 Gün H.O	55 Gün vs 20Gün	RSI 90	RSI 25 fark	RSI 25	MACD	MACD H	OB+OB-	Trend Analizi
								Differential			
OCOLA TI d	41.24y	41.156	38.821	5.67%	62.365	DÜŞÜYOR		POZİTİF	EYET	EYET	LPTREND
ASELS TI d	31.88y	31.968	29.452	7.87%	77.223	DÜŞÜYOR		POZİTİF	EYET	EYET	LPTREND
GARAN TI d	8.29y	8.142	7.873	3.3%	68.337	DÜŞÜYOR		POZİTİF	HAYIR	EYET	LPTREND
VESBE TI d	23.36y	23.788	22.0305	7.39%	59.069	DÜŞÜYOR		NEGATİF	EYET	EYET	LPTREND
TOASO TI d	23.66y	23.292	21.339	8.36%	74.488	DÜŞÜYOR		POZİTİF	EYET	EYET	GUÇLU LPTREND
TCELL TI d	14.57y	14.164	13.7895	2.64%	72.223	DÜŞÜYOR		POZİTİF	EYET	EYET	LPTREND
SAHOL TI d	9.12y	8.918	8.423	5.55%	77.305	DÜŞÜYOR		POZİTİF	EYET	EYET	LPTREND
KOZAL TI d	74.50y	74.76	74.26	0.67%	53.627	DÜŞÜYOR		NEGATİF	EYET	EYET	LPTREND

CCOLA TI TRY C 41.24 +0.28 41.24/41.26 6296 x 100

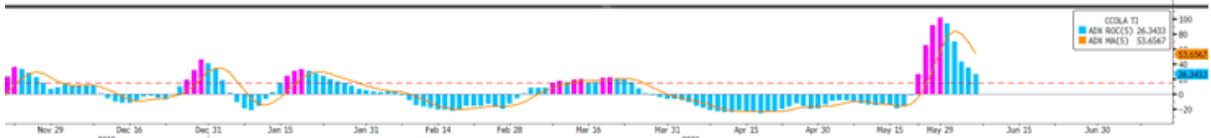
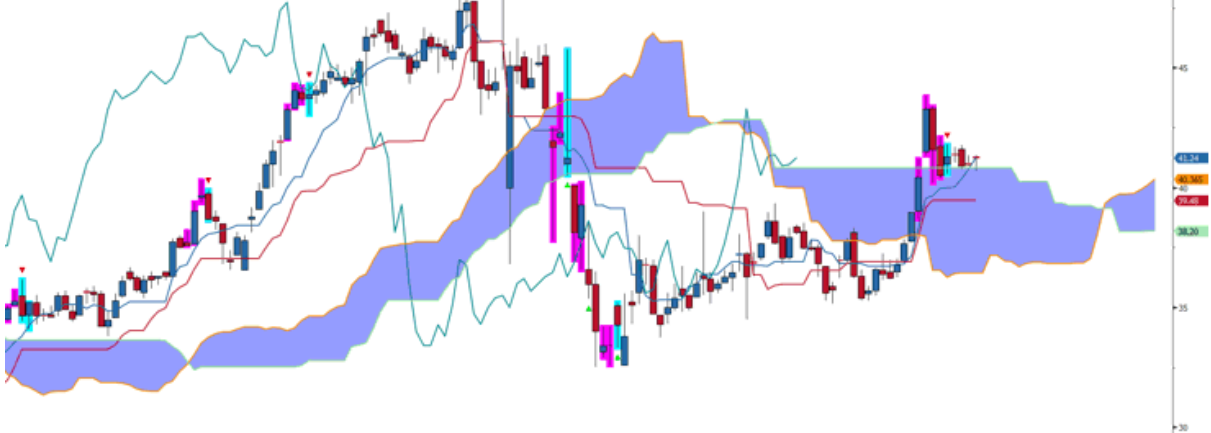
On 05 Jun d Vol 1,332,024 0 41.30I H 41.36I L 40.70I Val 54.853M

CCOLA TI Equity 90 Actions 97 Edit G 543: ichimoku

CCOLA TI Equity : Coca-Cola Icecek AS Daily 11/21/2019-6/8/2020

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

CCOLA TI Equity - Last Price 41.24
Close(1Y) 41.25
Open(24) 39.48
High(24) 41.24
Low(24) 36.445
Low(120) 40.82



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 %25 ve %34 iskontoludur. Hedef fiyatımız ise 52 olarak hesaplanmıştır.

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

Destek

41,08

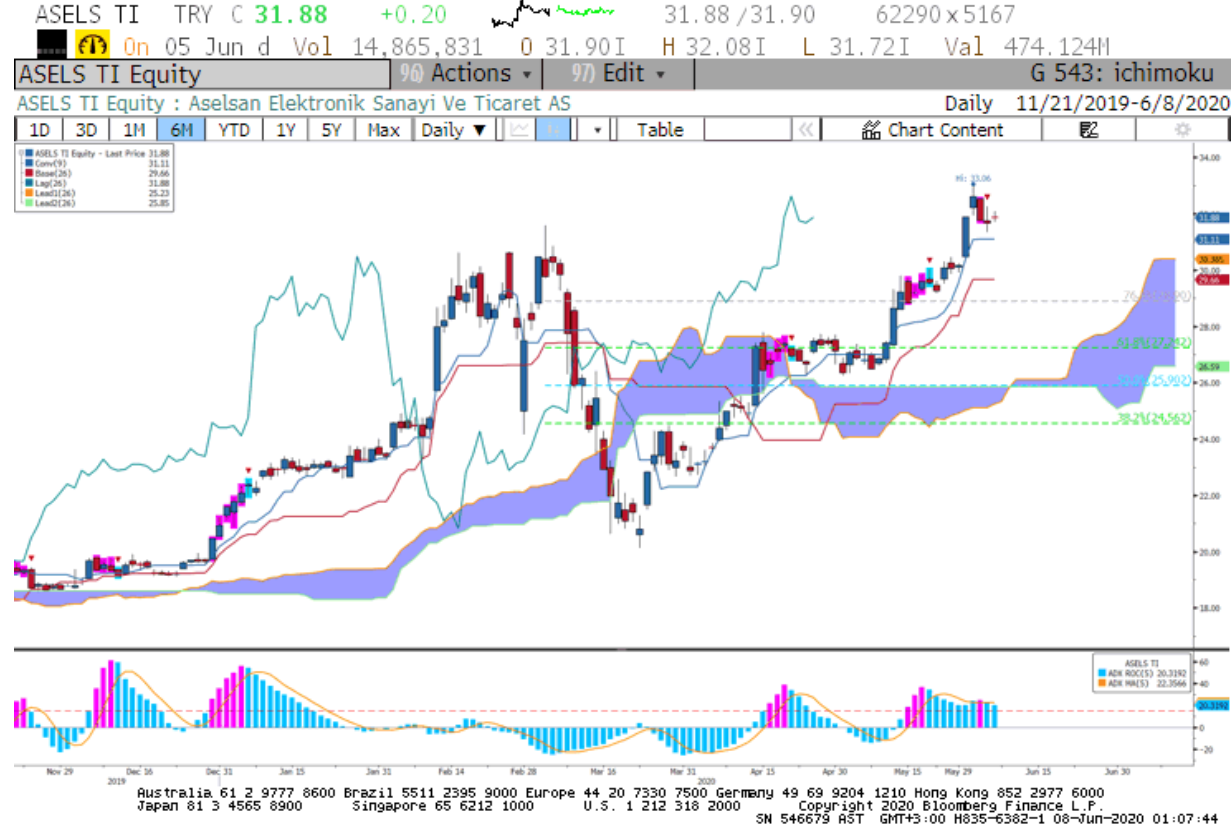
40,82

Direnç

41,44

41,58

Aselsan



Mikro görünüm:

Şirketin 2020 ilk çeyrek bilançosunu 2 Haziran tarihinde açıklaması bekleniyor. 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 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:

5 Haziran kapanışı 31,88 iken 10,01 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 30.00 TL üzerinde kaldığı sürece 2 Haziran yükseği 32,62 tekrar test edilebilir. 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

31,42

32,24

30,88

32,68

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:

5 Haziran kapanışında F/K oranı 5.71 olan şirket için tahmini 12 aylık hisse başı kar 1.45 olarak görünüyor. Şimdilerde 0.63 olan F/DD oranının 2020 tahminlerinde 0.5'e gerilemesi bekleniyor.

Teknik olarak: 2020 yılı için 10.70 hedef fiyat belirlediğimiz hisse beklentimize paralel harekette kapanış fiyatı üzerinden yüzde 29 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek

7.45

6.80

Direnç

8.00

8.60

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 yansıyacağını düşünmekteyiz. Ancak ilk çeyrekte yaşanan olumsuzluklar nedeni ile yıl genelinde Türkiye'de toplam satışların yüzde 12 azalmasını bekliyoruz.

Performansı etkileyecek gelişmeler:

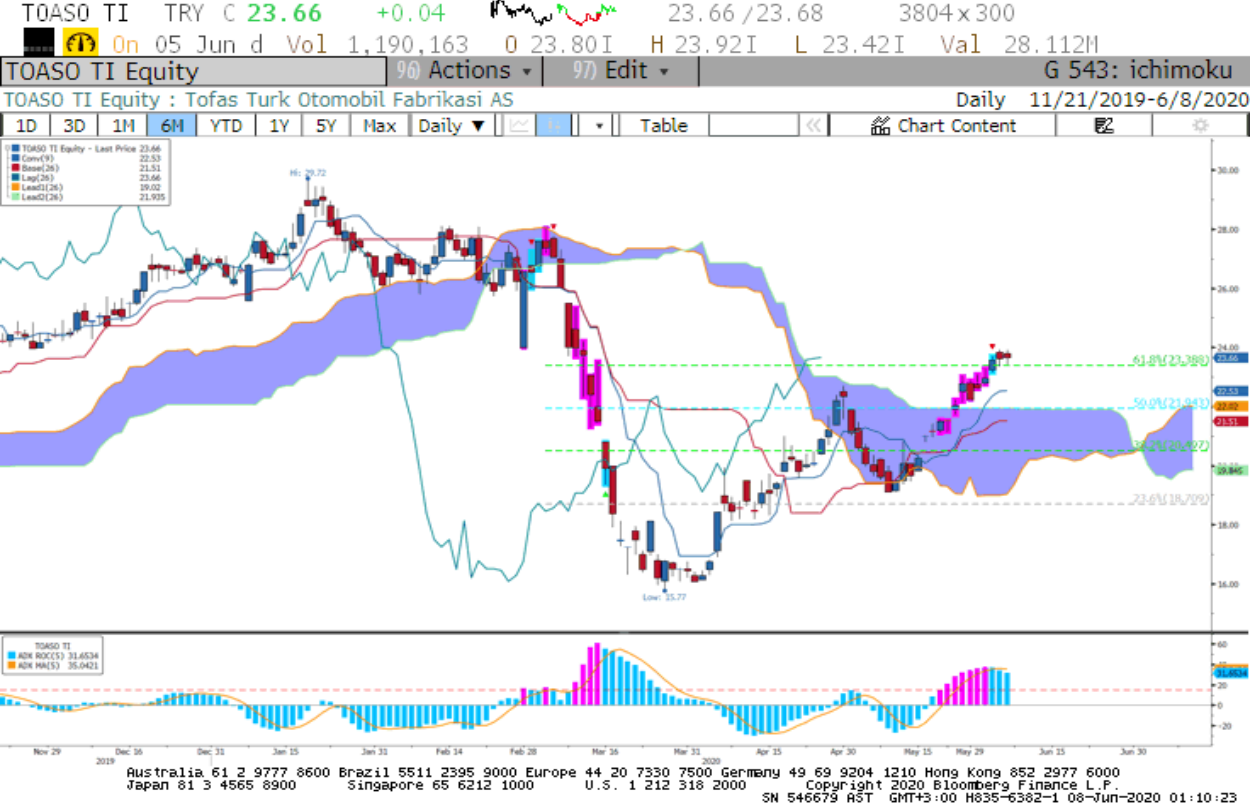
Şirketin nakit akışının güçlü olması ve net kardaki artış ivmesi hisseyi pozitif etkileyecek etkenler arasındadır.

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
22.98	23.72
22.42	24.48

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:

Otomotiv sektöründe Dünya ve Türkiye genelinde düşen satışlar ile ikinci çeyrek piyasa Tofaş'tan aradığını bulamayacak. Buna rağmen sanayi sektörü hisse senetleri içerisinde bir değer olarak yılın ikinci yarısında şirket bilançosunun iyileşeceğini tahmin ediyoruz. Benzer şirket ortalamasına göre %20 iskontolu işlem gören hissenin yeni hedef fiyatını 27,40 olarak güncelliyoruz.

Teknik olarak: 20.00 TL üzerinde kaldığı sürece 29 Mayıs kapanışı ile hedef fiyat seviyemize göre yüzde 5 yükseliş potansiyeli barındıran hisse Haziran ayı içerisinde Avrupa bölgesi özellikle İtalya tarafındaki gelişmelere göre portföyde kalabilir.

Destek

23.12

20.78

Direnç

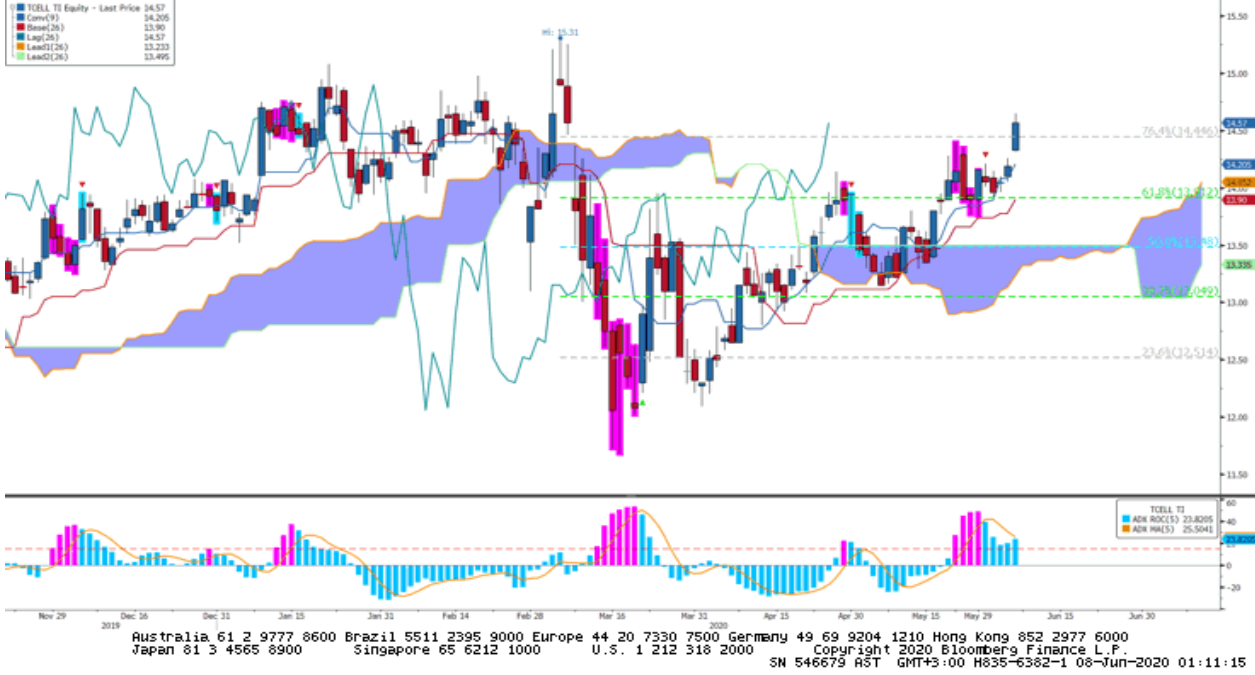
24.12

24.88

Turkcell

TCELL TI TRY C **14.57** +0.38 14.57 / 14.58 56219 x 151
On 05 Jun d Vol 21,091,356 0 14.33I H 14.65I L 14.32I Val 305.937H

TCELL TI Equity 90 Actions 97 Edit G 543: ichimoku
TCELL TI Equity : Turkcell Iletisim Hizmetleri AS Daily 11/21/2019-6/8/2020
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content



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:

29 Mayıs kapanışında F/K oranı 10.68 olan şirket için 12 aylık hisse başı kar 1.33 olarak görünüyor.

Teknik olarak: Hissenin 13.10 TL üzerinde yükseliş trendini devam ettirmesi halinde 15.90 liraya kadar yükselişini sürdürmesi beklenebilir. Hisse 2020 yılı hedefimiz olan 17.50 fiyat seviyesi ile Cuma günkü kapanış fiyatından yüzde 24 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek

14.02

13.66

Direnç

14.98

15.42

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:

29 Mayıs tarihinde bilanço sonrası beklentinin satın alınmış olması nedeni ile kısmi satışlar görüldü. Ancak 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 % 45 getiri potansiyeli olduğunu ve uzun vadeli yatırımlar için tavsiye edilebileceğini söyleyebiliriz. Hisse Haziran ayı içerisinde küresel çapta yaşanacak pandemi krizi gelişmeleri ve ABD-Çin ticaret savaşındaki gelişmelere göre portföyde kalabilir.

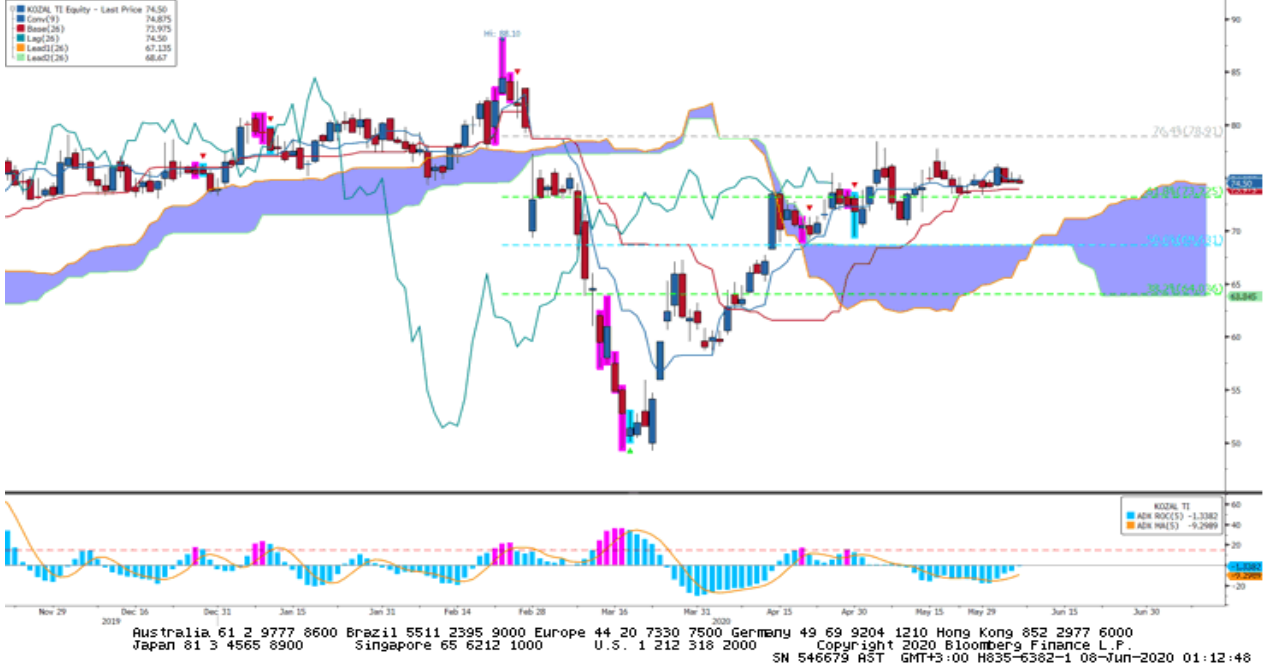
Destek	Direnç
8.85	9.32
8.20	9.76

Koza Altın

KOZAL TI TRY C **74.50** -0.10 74.50 / 74.55 10696 x 1000

05 Jun d Vol 1,511,850 0 74.80I H 75.25I L 74.40I Val 113.127H

KOZAL TI Equity 90 Actions 97 Edit G 543: ichimoku
KOZAL TI Equity : Koza Altın Isletmeleri AS Daily 11/21/2019-6/8/2020
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content



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 fiyatlarda 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:

29 Mayıs kapanışında F/K oranı 6.14 olan şirket için 12 aylık tahmini hisse başı kar 12.08 olarak görülüyor.

Teknik olarak: Hisse 70.00 TL üzerinde 06 Mayıs yüksek seviyesi 78.45'i tekrar test etmek isteyebilir. Bu seviyenin yukarı yönde kırılması durumunda 24 Şubat yüksekliği 88.00 TL'ye doğru yükseliş sürebilir. Hisse 2020 yılı için 90.00 TL hedef fiyat ile son kapanış üzerinden yüzde 21 yükseliş potansiyeli barındırıyor.

Destek

73.85

73.15

Direnç

75.25

75.85

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.