

DOĞALGAZ ve ELEKTRİK DÜZENLEMELERİNİN SEKTÖREL ETKİLERİ

Doğalgaz ve elektrik fiyatlarında yeni düzenlemeye gidildi

BOTAŞ, 1 Ağustos tarihinden itibaren geçerli olmak üzere konut abonelerine uygulanan doğalgaz fiyatına %9, yıllık tüketim miktarı 300 bin metreküpün üstünde olan proses amaçlı doğalgaz kullanan serbest tüketicilere uygulanan fiyata ise %14 zam yapıldığını bildirdi. Elektrik üretim santrallerinin kullandığı gazın fiyatında ise %49,5 yükseliş gerçekleşti. EPDK'da, vergi ve fonlar dahil perakende elektrik satış tarifelerinde, enerji maliyetlerinde gerçekleşen artışlar sebebiyle 1 Ağustos'tan itibaren geçerli olmak üzere meskenler için %9, sanayi ve ticarethanelerde %14 artışa gittiğini duyurdu.

Yorum: TL'nin değer kaybı ve petrol fiyatındaki yükselişin gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurduğumuzda tarifelerdeki artışın beklenen bir gelişme olduğunu söyleyebiliriz. Üretimde yüksek doğalgaz tüketimi olan cam sektöründe ilgili düzenleme nedeniyle maliyet baskısı görülebilir. Kârlılığın düşebileceği endişeleri tarihi zirve seviyelerine yönelen cam sektörü hisselerinde kâr realizasyonlarının devamına neden olabilir. Elektrik fiyatlarının da artırılmasına rağmen, doğalgaz fiyat artışındaki olumsuz etkinin, elektrik artışındaki olumlu etkiden daha güçlü olduğunu düşünüyoruz. Elektrik maliyetlerinin toplam maliyetin %20-25'ini oluşturduğu Çimento sektörü için ise operasyonel karlılık ve marjların baskı altında kalabileceğini düşünüyoruz.

Cam Sektörü: İlgili düzenleme beklentilerden oldukça güçlü bilanço açıklayan ve tarihi zirve seviyelerini yenileyen cam sektörü hisselerinde kar realizasyonlarının devamına neden olabilir.

- **Soda Sanayii (SODA):** Soda'nın, kojenerasyon tesisleri olduğundan doğalgaz tarifesini sanayi tarifesinden değil de enerji üreticisi tarifesinden ödemektedir. Dolayısıyla, bu %49,5'lük artış SODA'nın 2018 FAVÖK rakamını yaklaşık %8 oranında azaltacağını hesaplıyoruz. Tarihi zirve seviyesinden gelen satışları 5,90 bölgesinde karşılamaya çalışan hissede, 5,90 altındaki kapanışlarda 5,73 ve 5,52 destek seviyeleri takip edilebilir.

Düzenlemenin Şişecam, Anadolu Cam ve Trakya Cam da ise, FAVÖK rakamında %5 oranında olumsuz etkisi olacaktır. Cam sektörüne yönelik olumlu görüşümüzü korumakla birlikte, Şişe grubunun marjlarını korumak adına yakın dönemde satış fiyatlarında artışa gidebileceğini düşünüyoruz. Hatırlanacağı üzere, Trakya Cam, Nisan ayında doğalgaz fiyatlarına yapılan %9,6'lık zam ve kur artışını karşılayacak düzeyde yurt içi düzcamlar fiyatlarına %10,7 oranında zam yapmıştı.

Çimento Sektörü: Yılbaşında bu yana endekse paralel bir seyir izleyen Çimento sektörü önümüzdeki dönemde kârlılık endişeleri nedeniyle endekse görece negatif bir seyir izleyebilir. Çimento sektörü hisselerinde orta ve uzun vadeli pozisyon açılışlarında HLY Araştırma biriminin AL tavsiyesi bulunan CIMS A ve AKCNS hisselerini öne çıkarıyoruz. CIMS A ve AKCNS hisselerinin yılbaşından bu yana çimento sektörüne ve BIST 100 endeksine görece zayıf seyir izlemesi önümüzdeki dönemde defansif seyri destekleyebilir.

Maliyet artışlarını rekabet koşulları ve yılın üçüncü çeyreğinde beklenen daha zayıf talep koşullarını da gözönünde bulundurduğumuzda, satış fiyatlarına ilk etapta tam olarak yansıtamayacaklarını, operasyonel karlılık ve marjlarının baskı altında kalabileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle, haber etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Enerji Sektörü: Zayıf bilanço performansı devam eden enerji sektörü hisselerinden doğalgaz çevrim santrali portföy ağırlığı yüksek olan şirketlerde baskı görülebilir.

Elektrik zammı enerji üreticileri için kısmen olumlu olarak görülse de, portföylerinde doğalgaza dayalı elektrik üretimi yapan santral operatörleri (AKENR, AKSEN, ODAS ve ZOREN) için yapılan doğalgaz fiyat artışının olumsuz etkisinin, elektrik fiyatı artışının olumlu etkisinden daha büyük olduğunu düşünüyoruz.

PETKM ve TUPRS'ta bu artıştan kısmen olumsuz etkilenebilir.

Kaynak: HLY Araştırma, Matriks, Botaş

Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 25

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.