



# Son çeyrek beklentisi yüksek olan 20 şirket

**FED'in bu haftaki toplantısında faiz artırımına kesin gözüyle bakılıyor. Piyasada fiyatlanan bu durumun Türk hisselerinin değerlemelerini ön plana çıkarabileceği belirtiliyor. Son çeyrek bilanço beklentilerinin de gelmeye başladığı bu dönemde, son beş yılın ortalamasına göre son çeyrek satış oranı en yüksek 20 şirketi sıraladık. Bunların içinde teknoloji şirketleri önde görünüyor.**

Piyasalar için zorlu bir yıl olan 2016'nın son ayında, öncelikle gözler 14 Aralık Çarşamba günü toplanacak FED'in alacağı faiz kararına çevrildi. FED toplantısından faiz artışı çıkma olasılığının neredeyse yüzde 100 olarak fiyatlandığını ifade eden İş Yatırım'ın araştırma uzmanları, piyasalarda yıl sonuna kadar kısa vadeli toparlanma olabileceğini dile getiriyor. Yatırım Finansman'ın araştırma uzmanları ise FED'in faiz kararı sonrasında gelişmekte olan piyasalara karşı risk iştahının tekrar canlanacağını tahmin ediyor. Bu kurumun uzmanları, "Oldukça iskontolu işlem gören Türk hisselerinin cazip değerlemeleri bu aşamada ön plana çıkabilir" diye devam ediyor.

Bu hafta BİST-100 Endeksi'nde ise kritik aralık 75.400-74.800 olarak görülüyor. Uzmanlara göre, 74.800 altında olası bir düşüşte daha önce test edilen 72.800 hedeflenecek. Yukarıda ise 76.500-77.500 gündeme gelebilir.

Böyle bir ortamda da hisse seçimleri oldukça önemli hale gelmiş durumda. Bu da bilançoların yatırımcılar için daha fazla önem kazanması anlamına geliyor. Çünkü portföylerdeki hisse senedi oranının ne ölçüde olacağı ve hangi şirket hisselerinin portföylerde yer alacağı konusunda



yatırımcılar öncelikle bilanço sonuçlarına bakıyor.

## SATIŞI YÜKSEK 20 ŞİRKET

2016 üçüncü çeyrek bilançolarının tamamlanmasıyla ise dikkatler, yılın son çeyreğine ait finansal sonuçlara çevrildi. Biz de yatırımcılar için önem taşıyan ölçütlerin başında gelen 'şirketlerin satış rakamları' üzerine bir araştırma yaptık. 2011-2015 dönemine ait son çeyrek verilerine bakarak, son çeyrekte şirketlerin yıllık satışlarının yüzde kaçını gerçekleştirdiğini tespit ettik ve bu dönemde geleneksel olarak yüksek satış rakamlarına ulaşan şirketleri listeledik. Beş yılın ortalamasına göre, son çeyrek satış oranı en yüksek 20 sanayi şirketini tablomuzda bulabilirsiniz. Tabloda finans şirketlerine ve bu beş yılın birinde son çeyrek satış oranı yüzde 25'in altında olan şirketlere yer vermediğimizi ve listeye en

az üç yıllık verisi olan şirketleri dâhil ettiğimizi belirtelim.

## HANGİ SEKTÖRLER VAR?

Tablo incelendiğinde, 20 şirketin yedisinin teknoloji ve teknoloji perakendesi alanında faaliyet gösteren şirketler olduğu göze çarpıyor. Netaş Telekom, Link Bilgisayar, Logo Yazılım, Datagate Bilgisayar, Escort Teknoloji, İndeks Bilgisayar ve Bimeks bu alandaki şirketler olarak listede yer alıyor. Teknoloji şirketi sayısının fazla olmasında bu şirketlerin ihale usulüyle çalışması, ihalelerin ve mal teslimlerinin genelde yılın son çeyreğinde yapılması etkili bir kriter olarak öne çıkıyor. Böylece malın teslim edilmesiyle alınan satış bedeli bilançolara yansıyor. Tabloda yer alan Aselsan, Otokar, Emek Elektrik'in de bu tarz bir yapıyla işlediğini ve olumlu dönemsel etki kaydettiğini belirtmekte fayda var. Yine yıl sonu tapu teslimlerinin katkısıyla gayrimenkul şirketleri de bu dönemde yüksek performans sergiliyor. Kuyumcukent Gayrimenkul, bu sektörden listeye girdi. Anadolu Isuzu ise yıl sonunda talebin yüksek gerçekleştiği otomotiv sektöründen bir şirket olarak listede yer buldu.

Yatırımcılara satış oranları anlamında fikir veren bu analizin, hisse