

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

11/07/2018

Dış ticaret savaşı kur savaşına dönüşür mü?

Piyasaların balayı dönemi kısa sürdü. Beyaz Sarayın 200 milyar dolarlık Çin ithalatına %10 vergi konmasının değerlendirildiği açıklaması üzerine ABD vadeli (-%0,8) ve Şangay borsasında (-%2,0) sert bir gerileme görüldü.

Başkan Trump'ın düşük katma değerli 200 milyar dolarlık tüketici ürününü hedef alan gümrük vergisi artışı hayata geçer ve kalıcı olursa Çin'in ABD ürünlerine vergi koyarak misilleme yapma şansı yok. Ürün fiyatlarını artırarak faturayı ABD tüketicisine yüklemeye gücü de sınırlı olacaktır. Bunun yerine parasına değer kaybettirmeyi tercih edebilir.

Türkiye piyasaları dış ticaret savaşlarıyla politik belirsizliğin ortadan kaldığı ancak politika belirsizliğinin devam ettiği bir ortamda karşılaştı. Açıklanan kabinde Mehmet Şimşek, Naci Ağbal gibi isimlerin olmamasını piyasa dostu politikalarından uzaklaşılacağına işaret eden Türkiye varlıklarında sert kayıplar görüldü. Döviz piyasasından, hisse senedine, devlet iç borçlanma senetlerinden, euro-tahvillere tüm varlık guruplarında en çok kaybettiren piyasa olduk.

ABD vadeli ve Asya borsalarındaki ilk işlemler Borsa İstanbul'da %0,5 civarında satıcı bir açılışa işaret ediyor. Banka hisselerindeki sert satışlar ve Türk lirasındaki kayıplar piyasadaki satış baskının devam edebileceğine işaret ediyor. Biz zarfa değil mazrufa bakmayı tercih ediyoruz. Piyasaların ihtiyacı olan doğru politikaların uygulanması. Bekleyip göreceğiz.

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	TRLIBOR 3M	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	96,275	12,373	62.35	1076	280	20.09	7.25	4.7134	5.5267	19 bps	2018	7.12%
1 Gün Δ	▼ -3.0%	▲ 16.2%	▼ -0.2 bps	▲ 0.0%	▼ -6%	32.0 bps	▲ 34.7 bps	▲ 3.9%	▲ 3.4%	8.0 bps	2019	6.12%
1AylıkΔ	▲ 0.4%	▲ 56.6%	▼ 0.4 bps	▼ -5%	▼ -5%	137 bps	▲ 22 bps	▲ 4.5%	▲ 3.4%	36.0 bps	2020	5.54%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	TAVHL			4%	EGEEN	4%	ANACM	3%	TKFEN	3%	EREGL	3%
En Kötü 5 (%)	GARAN			-8%	TCELL	-6%	HALKB	-6%	TSKB	-6%	GOLTS	-6%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GARAN			2599	THYAO	2065	ASELS	1875	KRDMD	765	AKBNK	398

**Sirket Haberleri****Pegasus Hava Taşımacılığı****Kapanış (TL) : 25.18 - Hedef Fiyat (TL) : 35.36 - Piyasa Deg.(TL) : 2575 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.26**

PGSUS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 40.41 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Haziran ayında yolcu sayısı %9.2 arttı, doluluk oranındaki iyileşme hızlandı**

Pegasus Havayolları'nın Haziran ayında toplam yolcu sayısı %9.2 artış ile 2.56 milyona yükseldi. Haziran ayında dış hat yolcu büyümesi %7.3, iç hat yolcu büyümesi ise %9.8 olarak gerçekleşti. Haziran ayında dış hat ve iç hat ASK büyümesi sırasıyla %4.4 ve %3.3 gerçekleşirken toplam ASK (arz edilen koltuk) artışını %5.5'e taşıdı. Haziran ayında dış hat doluluk oranı %1.4 atarken iç hat doluluk oranı 5.4 puan artarken toplam doluluk oranı %3.6 puan artışla %84.9'a yükseldi. Ocak-Haziran ayında ise dış hat ve iç hat yolcu sayıları sırasıyla %11.9 ve %14.2 artış kaydederek, toplam yolcu sayısını %13,9 artış ile 14.39 milyona taşıdı. Ocak-Haziran döneminde toplam ASK büyümesi yıllık bazda %8.9 olarak gerçekleşti. Yılın ilk yarısında toplam doluluk oranı (dış hat 3.3 puan +; iç hat 2.6 puan +) ise yıllık bazda 2.9 puan artışla %85.4'e yükseldi. Pegasus 2018'de %11-13 ASK artışı ve dış hat doluluk oranında artış beklentisi ile yolcu trafiğinde %11-13 artış hedefliyor. İç hat doluluk oranı 2017'deki %87.2 seviyesinde hedeflenirken, dış hat doluluk oranı 2017'deki %80.5'e kıyasla 1-2 puan iyileşme bekleniyor.

Yorum: İlk altı aylık büyüme rakamlarında ilk 5 aya göre yavaşlama güçlü baz etkisinden dolayı beklenen bir gelişme. Haziran ayında doluluk oranındaki iyileşmenin hızlanmasını olumlu buluyoruz.

**Turcas****Kapanış (TL) : 1.71 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 462 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.98**

TRCAS TI Equity- Öneri :N.R Get.Pot.%: n.a Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

**Turcas Petrol'ün çıkarılması sermayesi düşürüldü**

Turcas Petrol'ün geri alımı yapılan 14,4mn TL nominal değerli payların iptal edilerek, çıkarılmış sermayenin 270mn TL'den 255,6mn TL'ye düşürülmüştür. Bu kapsamda, Turcas Petrol paylarının bugün için hesaplanan teorik fiyatı 1,806 TL'dir. Ayrıca, bugünden itibaren BIST Pay Endekslerinin hesaplanmasında, şirketin paylarının sayısı 255,6mn fiili dolaşımdaki pay oranı %28 olarak dikkate alınacaktır.

**Türk Hava Yolları****Kapanış (TL) : 14.3 - Hedef Fiyat (TL) : 19.98 - Piyasa Deg.(TL) : 19734 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 228.11**

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 39.74 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**İlk 6 aylık yolcu büyüme rakamlarındaki yavaşlama beklentiler dahilinde**

Haziran ayında THY'nin dış hat yolcu sayısı yıllık bazda %7,8 artışla 3.5 milyona, iç hat yolcu sayısı yıllık bazda %14,5 artışla 2.8 milyona yükselirken toplam yolcu sayısını yıllık bazda %10.6 artışla 6.3 milyona taşıdı. Toplam yolcu sayısı aylık bazda ise hemen hemen aynı kaldı. Haziran ayında dış hat transit yolcu sayısı yıllık bazda %0,7 artış, giden direkt yolcu sayısı yıllık bazda %16,9 artış gösterdi. Ocak-Haziran döneminde dış hat yolcu sayısı %15,8 artışla 19.7 milyona, iç hat yolcu sayısı %20.3 artışla 16.0 milyona yükselirken toplam yolcu sayısını %17,8 artışla 35,7 milyona taşıdı. THY 2018 yılında 33 milyon iç hat, 40 milyon dış hat olmak üzere toplamda 74 milyon yolcu (2017'e göre %8 artış) taşımayı hedefliyor.

- Haziran ayında toplam yolcu doluluk oranı yıllık bazda 2,6 puan artışla %79'a yükseldi. (dış hat 2,7 puan +; iç hat 1,4 puan -)
- Haziran ayında toplam arz edilen koltuk %4,7 artış gösterdi (dış hat 3,5% +; iç hat 12,6% +)
- Haziran ayında toplam ücretli yolcu km %8,2 artışla 12.4 milyona yükseldi .
- Toplam kargo ve posta Haziran ayında da büyüme devam ederken yıllık bazda %18.6 artış kaydetti.
- THY'nin Haziran ayı toplam filo sayısı ise %3.0 düşüşle 326 adete geriledi.

Yorum: THY'nin yolcu büyüme rakamlarında baz yılı etkisinden dolayı yavaşlama beklentiler dahilinde. Geçen hafta açıklanan DHMİ yolcu rakamları da Haziran ayında güçlü büyümeye işaret etmekteydi.

## Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basınız.

Analiz Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/default.aspx>

Takip Listesi Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-1>

Temettü Tahminleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-5>

Gelişmiş Hisse Arama Yeni !

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

Öneri Listeleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-in-onerileri.aspx>

11/07/2018

### Yurtiçi Ajanda

Mayıs Cari Açık - Saat:10.00

### Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Üretici Fiyatları Endeksi (Yıllık) % Saat:02:50	--	0.027
JPN:Üretici Fiyatları Endeksi (Aylık) % Saat:02:50	--	0.006
JPN:Üçüncül Sanayi Faaliyet Endeksi (Aylık) % Saat:07:30	--	0.01
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Haftalık % Saat:11:00	--	0.0107
ABD:Üretici Fiyatları Endeksi - Gıda ve Enerji Hariç (Yıllık) % Saat:15:30	--	0.024
ABD:Toptan Satışlar (Aylık) % Saat:17:00	--	0.008
ABD:Toptan Satış Stokları (Aylık) % Saat:17:00	--	0.005

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir i-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 üzerinde ise AL önerisi verilir; ii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 altında ise SAT önerisi verilir; iii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli ile endeksin beklenen getiri potansiyeli arasındaki fark negatif %5 ve pozitif %5 sınırları içinde kalıyorsa TUT önerisi verilir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğünün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilimli seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.