

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

05/09/2019

Fırtına sonrası bereketi...

Ağustos fırtınası sonrası emin limanlardan riskli varlıklara yönelme devam ediyor. MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi dün %1,8 yükseliş ile Ocak ayından beri en güçlü performansını gösterdi. Dünya ekonomisinin iki ana motoru ABD ve Çin'in eşanlı olarak parasal gevşeme sinyali vermesi ve anlaşmasız Brexit ihtimalinin azalması risk iştahını destekliyor.

Türkiye varlıkları dünyaya göre daha güçlü performans göstermeye devam ediyor. Beklenenden daha yumuşak küçülme ve enflasyon cephesindeki pozitif sürpriz Merkez Bankası'nın güçlü faiz indirimi beklentisini (250bp) besleyerek Türkiye varlıklarını destekliyor. MSCI Türkiye üç günde %6 yükselerek Eylül ayında açık ara en güçlü piyasa konumunda.

ABD vadeli ve Asya borsaları Borsa İstanbul'un %0,5 yükselişle 100.500 direncini kırmayı deneyeceğini gösteriyor. Dünya piyasalarındaki olumlu havanın devam etmesi durumunda 105.800'e kadar uzanan yeni bir platoya girilebilir. Yükselişin önündeki en büyük risk yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin beklenenden daha güçlü gelmesi.

Türk lirasının değer kazanmasından olumlu etkilenecek şirketler olarak bankalar, Alarko, Anadolu Grubu Holding, Migros güçlü performansı ile öne çıkıyor. Kısa vadeli teknik göstergeler ve yabancı yatırımcı girişi Aselsan'ı destekliyor.

Piyasa	BIST Rakamları(TRY)				MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%		EM	Türkiye	Gösterge	5 Yıllık CDS	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	100,077	8,780	63.93		991	244	15.93	386.51	5.6758	6.2464	5.95415	2019	7.44%
1 Gün Δ	▲ 1.3%	▼ -2.7%	0.1 bps ▲	1.8% ▲	2%	-8 bps	-16.2 bps ▼	-1.9% ▼	-1.3% ▲	0.9%	2020		5.70%
1AylıkΔ	▲ 1.4%	▲ 50.1%	-0.8 bps ▲	2% ▼	-2%	-36 bps	-8 bps ▲	2% ▼	-1.3% ▲	0.8%	2021		4.84%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	ADESE			20%	CEMAS	20%	OZGYO	13%	ISFIN	8%	IHLGM	7%	
En Kötü 5 (%)	IEYHO			-5%	TKFEN	-4%	TUKAS	-3%	IHLAS	-2%	ALARK	-2%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			946	GARAN	843	ASELS	534	OZGYO	318	HALKB	315	

Haberler & Makro Ekonomi

Ağustos Öncü Dış Ticaret

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan dış ticaret öncü verilerine göre Ağustos'ta ihracat yıllık %1,5 artışla 12,5 milyar dolara, ithalat ise %1,1 artışla 15,0 milyar dolara geldi. Böylece dış ticaret açığı geçen yıla kıyasla %1 daralarak 2,5 milyar dolar oldu. Bu ayki veride altın ticaretinin etkisinin fazla olduğu görülüyor. Altın hariç bakıldığında ihracattaki yıllık artış %5,9'a, ithalattaki yıllık azalma %2,8'e ulaşıyor. Dış ticaret açığındaki yıllık daralma ise %33'e ulaşıyor.

En büyük 5 fasıla göre bakıldığında ihracatta otomotivin katkısı 1,4 puan ile öne çıkıyor. Öte yandan altın ihracatının -3,9 puanlık negatif katkısı var. İthalat cephesinde ise enerji ticareti manşetten 3,4 puan çalarken kana makine ve demir çelik ithalatlarının manşete katkısı sırasıyla -1,5 puan ve -1,3 puan oldu. Altın ithalatındaki artış ise toplam rakamı 1,4 puan yukarı çekiyor.

Ülke gruplarına göre ihracatta İngiltere ve İspanya %12,7'lik ve %7,6'lık yıllık artışla öne çıkarken Almanya'nın yıllık artışı sadece %0,6 oldu. Temmuz ayına kıyasla Avrupa'ya ihracatta bir canlanma var ancak görünüm halen zayıf.

Özetle Ağustos ayı dış ticaret verisi altın ticareti nedeniyle ilk bakışta karışık sinyaller veriyor. Veriye altın hariç bakıldığında ihracatta artışın ithalatta azalmanın, dolayısıyla da dış ticaret açığında daralmanın devam ettiği görülüyor. Bu bağlamda dengelenmenin devam ettiğini görüyoruz. Ancak önceki aylarla kıyaslandığında iktisadi faaliyetteki canlanmaya paralel olarak dengelenmenin hız kestiğini görüyoruz.

Reel Kurda Değer Kazancı Ağustos Ayında Devam Etti

Merkez Bankası tarafından açıklanan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ağustos'ta 76,8 seviyesine yükseldi. (aylık bazda %2,6 değer kazancı). Reel kur son üç aydır değer kazanıyor. Kurun ay genelinde mevcut seviyelerde seyretmesi durumunda Eylül ayında reel kurda değer kazancının sürmesini bekliyoruz.

Kamu Bankalarının Karlılığı İyileşiyor

Kamu bankalarının karlılığı iyileşiyor..

Türk Bankacılık Sektörü Temmuz'da TL 3.460mn net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı aylık bazda %32 gerilerken, yıllık bazda ise %25 aşağıda gerçekleşmiş durumda. Ancak aylık karşılaştırmalar için Haziran ayı rakamlarının çeyrek kapanışı olduğu için ikinci çeyreğin en kuvvetli seviyeleri olduğunu hatırlatalım. Sektörün öz kaynak karlılığı bir önceki ay seviyesi olan %13.8'den %9.3'e geriledi. Karlılıktaki bu görece düşüşün ana nedeni özel bankaların Temmuz karının çok kötü gerçekleşmesi olarak gösterilebilir. Bununla birlikte bazen bankaların ara aylarda tan performanslarını yansıtmayan veya daha sonra değişiklik yaptıkları bildirimleri olduğunu ve bu sonuçların sonraki aylarda düzeltildiğini hatırlatalım. Her ne kadar bu düzeltme kamu bankaları içinde geçerli olsa da bu segmentteki iyileşme Temmuz ayında iyice göze çarpıyor. Kamu bankalarının Temmuz karı bir önceki aya göre %45, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre ise %157 artış göstermiş durumda. Marjlarda özellikle TL spreadlerinin hafif iyileşmesiyle 3 baz puan artışla %4.17 seviyesine ulaşıldığı görülüyor. Burada TL kredi yukarı fiyatlamalarının hızla devam ettiği bir dönem olduğunu görüyoruz. Aktif kalite tarafında ise takip oranı 40 baz puan ile yükselmeye devam ederken bunda problemlili kredi artışının yanında yavaşlayan kredi büyümesinin etkisi de devam ediyor. Ancak risk maliyetinde ise 30 baz puana yaklaşan aylık düşüşler var. Sektörün sermaye yeterlilik düzeyi %18.19 gibi son derece yüksek ve rahat bir seviyede bulunmaya devam ediyor. Temmuz sonuçları bize kamu bankalarının karlılığındaki iyileşmenin belirginleşmeye başladığını gösteriyor. Gerçekten bu grup faiz indirimleri ve yakın zamanda yapılan munzam düzenlemelerinden en çok faydalanacak bankalar olarak ön plana çıkıyor.

Sirket Haberleri**Türk Hava Yolları****Kapanış (TL) : 11.49 - Hedef Fiyat (TL) : 15.8 - Piyasa Deg.(TL) : 15856 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 172.3**

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 37.47 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

THY 2019 yıl sonu hedeflerini aşağı yönlü revize etti.

- Bir önceki 80 milyon (31 mn iç; 45 mn dış) olan toplam yolcu sayısı hedefi 76 milyona (33mn iç; 47mn dış) indirildi. (İş Yat: 75 mn).
- Bir önceki %7-%8 olan kapasite büyümesi %4'e düşürülürken, doluluk oranı beklentisi %81-%82 aynı bırakıldı. (İş Yat: %2 kapasite artışı; doluluk oranı : %81.9)
- Kargo/posta hacim beklentisi bir önceki 1.45mn'dan 1.5mn'a revize edildi. (İş Yat: 1.45mn)
- Yakıt tüketim artış beklentisi bir önceki %8-%9'dan %6'ya düşürülürken, ortalama yakıt maliyeti bir önceki \$715/ton'dan \$690/ton'a çekildi.
- Yakıt dışı CASK artış beklentisi bir önceki %3-%5'den %7-%9'a artırıldı. (İş Yat: 8%)
- Bir önceki \$14.1 milyar olan konsolide ciro hedefi \$13.4 milyar'a revize edilirken, önceki FAVKÖK marj hedef aralığı %22-%24'den %22-%23'e revize edildi. (İş Yat: \$13.1 milyar; %21.8)

Şirket Ağustos ayında yaptığı 2Ç19 finansalları toplantısında 2019 beklentilerinde aşağı yönlü revizyon yapacağını duyurduğu için haberin piyasa için sürpriz olmadığını düşünüyoruz.

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-onerileri.aspx>

05/09/2019

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları Saat:02:50	--	¥911,9b
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi Alımları Saat:02:50	--	¥234,8b
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları Saat:02:50	--	¥103,5b
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri Alımları Saat:02:50	--	¥3,9b
ALM:Fabrika Siparişleri (Aylık) % Saat:09:00	-0.014	0.025
ALM:Fabrika Siparişleri (Yıllık) % Saat:09:00	-0.042	-0.036
ABD:Challenger İşten Çıkarma Oranları YoY % Saat:14:30	--	0.432
ABD:ADP İşgücü Değişimi Saat:15:15	146k	156k
ABD:Tarımdışı Verimlilik % Saat:15:30	0.022	0.023
ABD:Birim İşgücü Maliyeti % Saat:15:30	0.025	0.024
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları Saat:15:30	215k	215k
ABD:Devam Eden Başvurular Saat:15:30	1688k	1698k
ABD:Bloomberg Tüketici Konfor Endeksi Saat:16:45	--	62.5
ABD:Dayanıklı Mal Siparişleri % Saat:17:00	0.021	0.021
ABD:Taşıtlar Hariç Dayanıklı Mal Siparişleri % Saat:17:00	-0.004	-0.004
ABD:Savunma Harici Uçak ve Parçaları Dışındaki Sermaye Malları Siparişleri % Saat:17:00	--	0.004
ABD:Havayolu Dışındaki Sermaye Malları Sevkiyatı % Saat:17:00	--	-0.007

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, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğü'nün 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. Endekse göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili 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.