

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

11/09/2019

Merkez Bankaları toplantıları öncesi risk iştahı güçlü

Yarın yapılacak AB Merkez Bankası ve önümüzdeki haftaki FED toplantısı öncesi küresel risk iştahı güçlü seyrediyor. TL'nin GOÜ para birimlerinin gerisinde kalmasına rağmen MSCI TR endeksinin MSCI GOÜ endeksine göreceli performansı dip seviyelerinden toparlanmaya devam ediyor. TCMB'nin yarınki toplantıda beklentilerin üzerinde bir faiz indirimine gidebileceği beklentisi TL'yi baskılamak, düşük faiz, yükselen kur ve toparlanan büyüme teması hisse senedi piyasasını desteklemeye devam ediyor. Bugün BIST'de yukarı yönlü bir açılış bekliyoruz. BIST 100'de 101,800 desteği aşılsa endeks 103,700 seviyelerini hedefleyebilir. 99,000 zarar kes seviyesi olarak kullanılabilir. Turkcell'in temettüsünü 4 taksit yerine, Ekim ayında tek seferde ödeyeceğini açıklaması bugün hisse performansını destekleyebilir.

Piyasa Rakamları Tablosu	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	101,213	9,489	64.31	1008	243	15.59	398.00	5.7671	6.3683	6.0751	2019	7.53%
1 Gün Δ	▲ 0.6%	▲ -0.1%	▲ 0.1 bps	▲ -0.2%	▲ 0%	▲ -19 bps	▲ 5.5 bps	▲ 0.6%	▲ 0.7%	▲ -0.3%	2020	5.81%
1AylıkΔ	▲ 1.8%	▲ 36.0%	▲ -0.4 bps	▲ 3%	▲ -4%	▲ 37 bps	▲ 11 bps	▲ 5%	▲ 0.7%	▲ 0.2%	2021	4.93%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	BERA			9%	GSDHO	7%	KERVT	5%	KRDMD	5%	EKGYO	4%
En Kötü 5 (%)	CLEBI			-4%	METRO	-4%	MGROS	-3%	BJKAS	-3%	PARSN	-3%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			1776	ASELS	869	GARAN	818	HALKB	343	KRDMD	333

## Haberler & Makro Ekonomi

### Enerji Kredileri

Türk Bankalar Birliği yayınladığı duyuru da Bankacılık sektörünün enerji sektörüne olan riskinin US\$47 milyar dolar düzeyinde olduğunu, bunun US\$12-13 milyarlık kısmının yeniden yapılandırılma ihtiyacında olduğunu bildirdi. Kurum ayrıca sene sonuna kadar bu toplamın yaklaşık US\$10 milyarlık kısmının yeniden yapılandırılmış olacağını açıkladı. Bankalar Birliği açıklamasında bu problemlili kısmının tümüne karşılık ayrılsa bile SYR etkisinin negatif 23 baz puan düzeyinde olacağını belirtti. Yine bu problemlili kısmın üçüncü kategori takip gruplarına atılsa dahi sektörün takip oranlarına etkisinin de 22 baz puan olacağı hesaplanmış.

Yorum: Söz konusu rakamlara daha önce piyasanın duyduğu rakamlar fakat etkinin sınırlı olması elbette önemli. Ancak problemlili kısmın artması durumunda bu hesaplanan etkinin artışı da gündeme gelebilecektir. Ayrıca problemlili enerji kredilerinin tümünün takibe atılması durumunda etkinin en az %2 düzeyinde olduğunu hesaplıyoruz.

## Haberler & Makro Ekonomi

### Yıldız Holding Analist Toplantısı Notları

ULKER (AL, HF: TL24.6/hisse)

- Yıldız Holding, Godiva'nın daha önce duyurulan Asya Pasifik Operasyonlarının satış fiyatını 1,3 milyar dolar olarak açıkladı. Hisse satışı Haziran ayı itibari ile gerçekleşti.
- Godiva Belgium, satıştan elde ettiği gelirler ile 130 milyon dolarlık borç ödemesi gerçekleştirdi. Daha önce paylaştığımız üzere şirket satış gelirlerinden kalan tutarı temettü olarak ödemeyi planlıyor. Ancak kalan tutardan vergi ödemesi ve yasal giderlerin düşülmesi gerekiyor. Dolayısı ile şirket Ülker'in %19,2'lik payı için ne kadarlık bir temettü alabileceğini kesin olarak paylaşmadı. Bizim tahminimiz bu rakamın 120-170 milyon dolar aralığında olabileceği yönünde.
- Hatırlanacağı üzere Ülker, 3 Temmuz tarihinde Godiva Amerika operasyonlarının ( G New Inc) büyümesini desteklemek amacı ile şirkete 60 milyon dolar sermaye avansı vereceğini açıklamıştı. Yıldız Holding bu toplantıda G. New Inc şirketinin büyüme stratejisinin detaylarını paylaştı. Buna göre şirket önümüzdeki 5 yılda, 400 tanesi Amerika'da, 1600 tanesi başka yerlerde olmak üzere toplam 2000 tane (franchise dahil) Godiva Cafe açmayı planlıyor. Yeni formatla şirket Godiva'nın marka değerinden yeni bir iş alanında faydalanıp ek değer yaratmayı planlıyor. Ek olarak, kesin olmamak ile birlikte Yıldız Holding'de sermaye artışına benzer veya daha yüksek oranda katılacağı için Ülker'in G New Inc'de payının azalması olası değil.

• Ülker CFO'su, Yıldız Holding'den herhangi bir şirket alımını değerlendirip değerlendirmedikleri sorusuna, Yıldız'ın Danimarkalı Gumlink ile ortak olduğu sakız ve şekerleme işini beğendikleri ancak şu noktada herhangi somut bir gelişmenin olmadığı şeklinde cevap verdi. Dolayısı ile verilen iş Ülker'in orta uzun vadeli satın alma planlarının içinde olabilir.

• Ülker yılın ikinci yarısında da operasyonel performansın güçlü olduğunu söyledi.

### SOKM

- Yönetim 2019 gelir büyümesi ve FAVÖK marjının daha önce açıkladıkları öngörülerin üst bandına yakın olacağını tahmin ediyor. Buna göre gelir büyümesi %35-37 (resmi öngörü 35-37% (+%2), FAVÖK marjının ise %5-5,5 (resmi öngörü: %5 (+-0,5%) olmasını bekliyorlar.
- Son dönemde sigaraya gelen zamlar büyümeyi ve envanter kazançları sebebi ile karlılığı destekleyecek.
- Mevcut brüt marjları uzun vadede korumayı ve ölçek ekonomisi ve mevcut görece genç mağazaların olgunlaşması ile operasyonel karlılığın uzun vadede artmasını bekliyorlar.
- Online satış kanalı "Cepte Şok" 'a yatırım yaparak hızlı büyüyen bu satış kanalından uzun vadede faydalanmayı hedefliyorlar.

BİZİM (AL, HF: TL9.55/hisse)

.....

## Sirket Haberleri

## Pegasus Hava Taşımacılığı

Kapanış (TL) : 62 - Hedef Fiyat (TL) : 86.2 - Piyasa Deg.(TL) : 6343 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 25.16



PGSUS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.:%: 39.03 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

## PGSUS toplam yolcu sayısı Ağustos'da %0.7 azaldı

Pegasus Havayolları'nın Ağustos ayında toplam yolcu sayısı %0.7 düşüş ile 2.96 milyona geriledi. Ağustos ayında dış hat yolcu trafiği %14.7 artarken, iç hat yolcu trafiği %12.4 düştü. Ağustos ayında Pegasus'un yolcu trafiğinde bir önceki aylara göre yıllık bazdaki düşüşte kısmen azalma olduğunu görüyoruz. Ağustos ayında dış hat ASK (arz edilen koltuk) %18.8 artarken, iç hat ASK %17.2 geriledi. Ağustos ayında dış hat doluluk oranındaki 0.4 puanlık ve iç hat doluluk oranındaki 2.6 puanlık artış neticesinde toplam doluluk oranı 1.1 puan artışla %89.7'e geriledi. Ocak-Ağustos ayında ise dış hat yolcu sayısı %17.7 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %15.2 düşüş gösterdi ve toplam yolcu sayısını yıllık bazda %2.9 düşüşle 19.71 milyona gerilemesine neden oldu. Ocak-Ağustos döneminde toplam ASK büyümesi yıllık bazda %7.7 olarak gerçekleşti. 8A19'de toplam doluluk oranı (dış hat 0.4 puan -; iç hat 0.8 puan +) ise yıllık bazda 0.4 puan düşüşle %85.9'a geriledi. Pegasus 2019'de %6-8 kapasite (ASK) artışı ve 2018'e benzer dış hat ve iç hat doluluk oranı hedefliyor. Pegasus Havayolları'nın 2019'da toplam yolcu sayısının düşük tek haneli gerileme göstermesini öngörüyoruz.

## Enka İnşaat

Kapanış (TL) : 5.56 - Hedef Fiyat (TL) : 6.27 - Piyasa Deg.(TL) : 27800 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.56



ENKAI TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.:%: 12.75 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

## Enka İnşaat yeniden hisse geri alım programı açıkladı

Enka İnşaat azınlık hissedarların menfaatlerinin korunması amacıyla yeni bir hisse geri alım programı açıkladı. Buna göre en fazla 10 milyon hisseye kadar geri alım yapılmasına ve geri alımlar için ayrılacak fonun en fazla 75 mın TL olarak belirlenmesine karar verildi. Alımların üst bandı toplam hisse sayısının %0.2'sine, halka açıklık oranının %1.75'ine ve 30 günlük ortalama işlem hacminin 6.4 katına denk gelmektedir. Tutar küçük olsa da hisse geri alım programı yönetimin hisseye olan güvenini göstermesi ve alımlarının hisse fiyatını destekleyecek olması nedeni ile olumlu karşılıyoruz. Hatırlanacağı üzere, Enka Ocak ayında başlattığı 10 milyon'luk hisse geri alımını üç ay içerisinde tamamlamıştı.

## 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>

11/09/2019

### Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Haftalık % Saat:11:00	--	0.0028
ABD:Üretici Fiyatları Endeksi - Gıda ve Enerji Hariç (Aylık) % Saat:15:30	0.002	-0.001
ABD:Üretici Fiyatları Endeksi - Gıda ve Enerji Hariç (Yıllık) % Saat:15:30	--	0.021
ABD:Toptan Satış Stokları (Aylık) % Saat:17:00	--	0.002

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 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 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.