

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 102,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz

Küresel piyasalarda büyüme eğilimi, ABD - Çin ticaret konusu ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD ve Çin ticaret anlaşması ve ABD'den gelen ılımlı makro veriler eşliğinde küresel hisse senetlerinde yükseliş trendi korunuyor. ABD Başkanı Trump'ın ABD, Çin'in tarifelerin geri alınması konusunda ortak noktada birleştiklerine dair haberleri yalanlaması rekor test eden hisse senetlerinde sınırlı kar satışlarına destek oldu. ABD Başkanı Trump, Çin'den ve bazı danışmanlarının açıklamalarına karşın, ABD'nin Çin ürünlerinin ithalatında uygulanan tüm tarifeleri kaldırmayı kabul etmediğini söyledi. Dün Hong Kong'da iki protestocunun polis tarafından vurulduğu haberi ve diğer taraftan ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin Trump/Navarro açıklamaları ile birlikte hisse senetlerinde sınırlı kar satışları etkili oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %7, MSCI EM %7.6 civarı yükselmiş durumda. Ayı dönemde ABD 10 yıllık tahvil faizi 40 baz puan civarı yükselirken, altın %3.7 civarı geri çekildi. Dolar endeksi ise geçen hafta başından bu yana %1 civarı yükselmiş durumda. ABD Başkanı Donald Trump'ın bugün New York Ekonomi Kulübü önünde yapacağı konuşma önemli olabilir. Trump bu konuşmasında ABD-Çin birinci aşama ticaret anlaşmasına ilişkin yeni bir açıklama yapabilir.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Piyasalar Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Çarşamba günü Washington'da Trump ile yapacağı görüşmeyi beklerken; makro tarafta bu hafta Hazine ihaleleri, cari denge, sanayi üretimi, işsizlik ve bütçe verileri takip edilecek. Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın ABD Başkanı Donald Trump ile yarın yapacağı görüşme öncesi dolar/TL 5.77'li seviyelerde seyreliyor. (geçen hafta başından bu yana %1 yükselişte)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Çelebi <CLEBI TI>; Pegasus <PGSUS>; Adana Çimento <ADNAC TI>; Ayen Enerji <AYEN TI>; Doğu Otomotiv <DOAS TI> ve Turcas Petrol <TRCAS TI>'un 3Ç19 Finansal Sonuçları
- Akenerji <AKENR TI> uzun vadeli borçlarını yeniden yapılandırdı

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: +2.10 milyar \$ önceki: +2.60 milyar \$)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	103,118
BIST-100 (US\$)	17,870
Günlük Değişim (TL)	0.0%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,351 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,723 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$171.9 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.6%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,525 mn

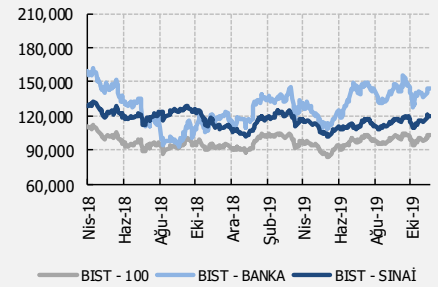
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.0% / 4.1%
3 aylık / 12 aylık	3.7% / 11.1%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
AKSEN	2.87	5.9%
KARSN	1.30	5.7%
GOZDE	4.03	5.2%
DEVA	7.92	4.6%
DOAS	9.25	3.9%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
EGEEN	480.90	-3.9%
BIMAS	45.92	-3.8%
FENER	16.56	-2.9%
ECZYT	8.79	-2.9%
ODAS	1.46	-2.7%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	248	-21.2%
PETKM	77	-19.3%
ASELS	70	-25.8%
GARAN	67	-16.1%
HALKB	55	-37.1%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda büyüme eğilimi, ABD - Çin ticaret konusu ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD ve Çin ticaret anlaşması ve ABD'den gelen ılımlı makro veriler eşliğinde küresel hisse senetlerinde yükseliş trendi korunuyor. ABD Başkanı Trump'ın ABD, Çin'in tarifelerin geri alınması konusunda ortak noktada birleştiklerine dair haberleri yalanlaması rekor test eden hisse senetlerinde sınırlı kar satışlarına destek oldu. ABD Başkanı Trump, Çin'den ve bazı danışmanlarının açıklamalarına karşın, ABD'nin Çin ürünlerinin ithalatında uygulanan tüm tarifeleri kaldırmayı kabul etmediğini söyledi. Dün Hong Kong'da iki protestocunun polis tarafından vurulduğu haberi ve diğer taraftan ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin Trump/Navarro açıklamaları ile birlikte hisse senetlerinde sınırlı kar satışları etkili oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %7, MSCI EM %7.6 civarı yükselmiş durumda. Ayı dönemde ABD 10 yıllık tahvil faizi 40 baz puan civarı yükselirken, altın %3.7 civarı geri çekildi. Dolar endeksi ise geçen hafta başından bu yana %1 civarı yükselmiş durumda. ABD Başkanı Donald Trump'ın bugün New York Ekonomi Kulübü önünde yapacağı konuşma önemli olabilir. Trump bu konuşmasında ABD-Çin birinci aşama ticaret anlaşmasına ilişkin yeni bir açıklama yapabilir.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Piyasalar Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Çarşamba günü Washington'da Trump ile yapacağı görüşmeyi beklerken; makro tarafta bu hafta Hazine ihaleleri, cari denge, sanayi üretimi, işsizlik ve bütçe verileri takip edilecek. Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın ABD Başkanı Donald Trump ile yarın yapacağı görüşme öncesi dolar/TL 5.77'li seviyelerde seyreliyor. (geçen hafta başından bu yana %1 yükselişte) Hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunurken (BIST-100 endeksi 14 Ekim diplerinden bu yana %10 civarı yükselişte.) 10 yıllık tahvil faizi aynı dönemde 300 baz puan civarı geri çekilmiş durumda. Cumhurbaşkanı yarın ABD Başkanı Donald Trump ile gerçekleştireceği yüz yüze görüşme için bugün 11:00'de Washington'a hareket edecek. Erdoğan'ın ABD'ye hareketinden önce Esenboğa Havaalanı'nda 10:30'da basın toplantısı düzenleyeceği öngörülüyor.

Bu sabah:

- ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin belirsizlik ve Hong Kong'daki siyasi gerilim ön planda kalmaya devam ediyor. .
- Trump, AB'den ithal edilen araçlara tarife kararını 6 ay erteleyecek-Politico
- Güvenli liman altın, Yen ekside
- Asya hisse senetleri artıda
- Japonya %0.6, Çin %0.2 civarı artıda
- Avrupa ve ABD vadeli artıda
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.2 civarı artıda
- Dün gaziler günü nedeniyle kapalı olan ABD tahvil piyasası bugün işleme açıldı.
- Yükseliş eğiliminin etkili olduğu dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı artıda
- USD/TL 5,77 civarında işlem görüyor. (dün 5.76/5.79 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 102,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz... Haftaya başlarken oluşan seans içi geri çekilmeleri 102,500 ara desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada yükseliş eğilimi korunuyor. Piyasada kısa vadeli yükseliş trendi şu aşamada devam potansiyelini korurken, gün içerisinde 102,500 seviyesini ilk önemli destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 102,500 üzerindeki hareketler ise piyasada 106,000 ana direncini aşma denemelerini sürdürecektir. Endeksin kısa vadeli yükselişinde orta ve uzun vadeli olarak güç kazanabilmesi için 106,000 direncinin aşılması gerekiyor. Dolayısıyla bir alt noktada daha güçlü destek olarak aldığımız 101,250 seviyesi stop loss olmak üzere piyasa hareketini henüz yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.. (Teknik Bülten)

Bugün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Eylül ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistiklerini 10:00'da açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 11 ay vadeli Hazine bonosunun ile 6 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı ve 7 yıl vadeli 6 ayda bir değişken faiz ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. Cari dengenin Eylül'de turizm gelirlerinin güçlü seyri ve dış ticaret açığının düşük seyretmesi sonucu 2 milyar dolar fazla vermesi bekleniyor. Reuters'ın 12 ekonomistin katılımıyla yaptığı ankete göre, Eylül ayı için cari fazla beklentileri 1.8 milyar dolar ile 2.4 milyar dolar bandında yer alıyor. Cari dengenin pozitif dönmelerini sağlayan başlıca nedenler arasında TL'deki değer kaybının ithalatı pahalılaştırması ve yavaşlatması, ekonomideki yavaşlamanın iç talebi zayıflatması ve turizm gelirlerindeki canlı seyir bulunuyor.

Haftanın geri kalanında ise yurtiçinde TCMB beklenti anketi, Eylül ayı sanayi üretimi açıklanacak. Yurtdışında ise Fed'in faiz indirimlerine ara verme sinyalleri ardından 11 Aralık Fed toplantısı öncesinde açıklanacak makro verilerin bu görünümü ne derece teyit edip etmeyeceği önemli olmaya devam ediyor. Bu doğrultuda önümüzdeki dönemde açıklanacak makro veriler ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar önemini koruyor. Son açıklanan istihdam ve ISM imalat gibi birçok makro veride sınırlı da olsa toparlanma sinyalleri görülüyor. Bu hafta Fed Başkanı Powell'ın Çarşamba/Perşembe günü konuşması başta olmak üzere ABD TÜFE, perakende satışlar ve sanayi üretimi verisi takip edilecek. Ayrıca Euro bölgesinde revize büyüme ve sanayi üretimi verileri takip edilecek diğer önemli makro veriler arasında yer alıyor.

Fed Başkanı Powell son basın toplantısında, Fed'in faiz artışını dikkate alması için öncelikle enflasyonda ciddi bir yükseliş olması gerektiğine vurgu yapmıştı dolayısıyla bu hafta açıklanacak enflasyon verisinin önemli bir piyasa etkisi olmayabilir. Ekim ayında yıllık enflasyonun %2.4 ile yatay seviyede kalması bekleniyorken, perakende satışlar verisinde tüketim harcamalarına yönelik sinyaller aranacak. Tüketici sektörü, küresel imalattaki yavaşlamaya rağmen gücünü koruyor ancak gelirlerdeki ılımlı artış eğilimi ile birlikte tüketimde de ılımlı bir yavaşlamanın muhtemel olduğuna dair görüşler de var. Dolayısıyla Fed'in son açıklamaları sonrasında veride yukarı yönlü sürpriz rakamlar, kısmen toparlanmaya işaret eden istihdam ve ISM imalat gibi verilerle birlikte hafifleyen büyüme endişeleri görünümüne destek olabilir. Diğer taraftan aşağı yönlü sürprizin olumsuz etkisi ise son açıklanan kısmen güçlü verilerle birlikte sınırlı kalabilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Çelebi <CLEBI TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları: Hafif Olumlu

Çelebi, 3Ç19 konsolide finansallarında 132 milyon lira net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 137 milyon lira net kar açıklayacağı yönündeydi. Cirounu ve manşet VAFÖK'ünü %15 arttıran şirketin, net karının %42 gibi daha yüksek bir oranda yatmasının arkasında geçen senenin aksine yazılan kur farkı gelirleri yatmaktadır. Şirketin net borcundaki azalmada da rol oynayan TL'nin Avro karşısında görece değer kazanması şirketin operasyonel kar marjları açısından tercih edilen bir durum olmasa da, özellikle Antalya ve Bodrum kaynaklı olduğunu düşündüğümüz dış hat hizmet verilen uçak sayısındaki artış, iç hatlarda yaşanan daralmanın yarattığı sıkıntıları fazlasıyla konsolide bazda gidermiştir. Hindistan operasyonlarının özellikle faaliyet alanını genişleten Delhi operasyonlarının katkısıyla sağladığı destek, Macaristan ve Almanya operasyonlarındaki, yatay seyir-düşen kar marjlarının olumsuz etkisinin üzerinde kalması da sonuçların yıllık bazda iyileşmesinde rol oynadı. Gerek operasyonel gerekse net karlılık açısından beklentilerimize paralel gelen sonuçları nötr karşılıyoruz ve hisse performansına etkisinin de sınırlı olmasını bekliyoruz.

CLEBI TI - Çelebi - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLm'n)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	YKYt	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	531	463	15%	1.280	1.004	27%	438	21%	504	5%
VAFÖK	194	169	15%	353	289	22%	103	88%	182	7%
Net Kar	132	93	42%	163	151	7%	23	a.d.	137	-4%
VAFÖK Marjı	36,5%	36,6%	0,0 pp	27,6%	28,7%	-1,2 pp	23,6%	12,9 pp	36,1%	0,5 pp
Net Marjı	24,8%	20,1%	4,7 pp	12,7%	15,1%	-2,4 pp	5,4%	19,5 pp	27%	-2,3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Pegasus <PGSUS TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Pegasus, 3Ç19 finansallarında, 1,200 milyon lira net kar açıkladı. Geçen senen açıklanan 742 milyon lira karın %62 üzerine gelen net kar sonucu, piyasa ve bizim beklentimizin de üzerinde kaldı. Sonuçların detayına bakıldığında, şirketin kapasitesinin daha büyük kısmını dış hatlara kaydırması sonrası, gerek yan gelir yaratma potansiyeli gerekse döviz cinsinden gelir sağlamları açısından dış hatların daha karlı olmasından dolayı, şirekt konsolide bazda %1 daha az yolcu taşımış, %2 daha az uçuş gerçekleştirmesine rağmen, cirounu EUR cinsinden %13, TL cinsinden %23 arttırmayı başarabilmiştir. Operasyonel karlılığında, geçen senenin yüksek baz etkisi ve özellikle personel giderlerinde, enflasyon düzeltilmesi kaynaklı artış nedeniyle, şirketin karşılaştırılabilir VAFKÖK marjında gözlemlenen 0.8 puanlık gerilemeyi makul olarak değerlendiriyoruz. Bilanço tarafında ise, 2018 sonunda 1,404 milyon avro olan düzeltilmiş net borç, Eylül sonu 866 milyon avroya gerilemiş, çarpan cinsinden bakıldığında da Düzeltilmiş Net Borç/VAFKÖK oranı aynı dönemde 3,6x'dan 1.7x'e düşmüştür.

Şirket hakkında olumlu beklentilerimizi ve görüşümüzü teyit eden 3Ç19 sonuçlarını olumlu karşılıyor ve hisse için 79,5TL hedef fiyatla AL önerimizi yineliyoruz.

PGSUS TI - Pegasus Hava Taşımacılığı - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	4,117	3,351	23%	8,513	6,244	36%	2,630	57%	3,917	3,959	5%	4%
VAFÖK	2,033	1,150	77%	3,073	1,279	140%	796	155%	1,811	1,880	12%	8%
Net Kar	1,200	742	62%	1,311	645	103%	324	270%	981	1,023	22%	17%
VAFÖK Marjı	49.4%	34.3%	15.1 pp	36.1%	20.5%	15.6 pp	30.3%	19.1 pp	46.2%	47.5%	3.1 pp	1.9 pp
Net Marjı	29.1%	22.2%	7.0 pp	15.4%	10.3%	5.1 pp	12.3%	16.8 pp	25%	26%	4.1 pp	3.3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Adana Çimento <ADNAC TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Çimento şirketlerinde bu çeyrekte görülen genel operasyonel olumsuz seyri ADNAC için de çok net gözlemliyoruz. Yıllık bazda %34 daralan satışlar özellikle artan maliyet baskısıyla brüt kar marjına da olumsuz yansımış durumda. Bu da VAFÖK marjını yıllık bazda yaklaşık 10 puan aşağı çekti ve VAFÖK yıllık bazda %63 daralarak 2 milyon TL oldu. Böylece net kar da 1 milyon TL civarında gerçekleşerek geçen yılın aynı dönemindeki yaklaşık 4 milyon TL'lik net kar rakamının altında kaldı. Çimento hisselerinde bir süredir yaşanan ciddi bir yükseliş söz konusu. Dolayısıyla 3Ç19 sonuçları bir miktar kar satışlarına neden olabilir.

ADNAC TI - Adana Çimento (C) - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ
Net Satışlar	14	21	-34%	43	54	-21%	17	-19%
VAFÖK	2	4	-63%	5	12	-62%	2	-31%
Net Kar	1	4	-73%	8	14	-47%	2	-28%
VAFÖK Marjı	12.1%	21.8%	-9.7 pp	10.5%	21.8%	-11.3 pp	14.1%	-2.0 pp
Net Marjı	8.8%	21.5%	-12.7 pp	17.5%	26.3%	-8.8 pp	9.9%	-1.1 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Ayen Enerji <AYEN TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Ayen Enerji 3Ç19 finansallarında 14 milyon TL net kar açıkladı. Geçen senenin aynı döneminde ise 118 milyon TL net zarar açıklamıştı. Kardaki iyileşmenin nedeni olarak geçen senenin aynı döneminde 215 milyon TL net finansal gider kaydetmesine karşılık 3Ç19'da 4 milyon TL net finansal gider kaydetmesini söyleyebiliriz. 3Ç19'da satışlar yıllık bazda %24 gerilerken şirketin VAFÖK'ü yıllık bazda %11 daraldı. Şirketin Eylül sonu itibarıyla 1.66 milyar TL net borç pozisyonu bulunuyor.

AYEN TI - Ayen Enerji - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ
Net Satışlar	107	141	-24%	413	519	-20%	158	-32%
VAFÖK	38	42	-11%	200	174	15%	93	-60%
Net Kar	14	(118)	a.d.	44	(103)	a.d.	48	-71%
VAFÖK Marjı	35.1%	30.0%	5.0 pp	48.4%	33.6%	14.8 pp	58.7%	-23.7 pp
Net Marjı	12.9%	a.d.	96.6 pp	10.7%	-19.8%	30.5 pp	30.1%	-17.3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Doğuş Otomotiv <DOAS TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Özellikle Eylül ayında Türkiye otomotiv piyasasında başlayan toparlanmaya paralel olarak 3Ç19'da yıllık bazda satışlar %8 oranında arttı. İlk 6 ayda hatırlanacağı üzere daralan piyasayla beraber keskin bir düşüş söz konusuydu. Satışların yıllık bazdaki artışa rağmen piyasa beklentisinden bir parça geride kaldığını görüyoruz. Aynı şekilde 141 milyon TL gerçekleşen VAFÖK de yıllık bazda %9 yükselse de beklentilerin bir miktar altında kaldı. Operasyonel performans tam olarak beklentileri karşılamasa da şirketin 41 milyon TL gerçekleşen net karı ise 21 milyon TL olan beklentinin neredeyse 2 katı olarak gerçekleşti. Burada TUVTÜRK'ün güçlü performansı ana etken gibi görünüyor. Şirket geçen yıl aynı dönemde ise 8 milyon TL net zarar açıklamıştı. Özellikle güçlü gelen net kara piyasa etkisi olumlu olabilir.

DOAS TI - Doğuş Otomotiv - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	2,156	1,999	8%	6,122	7,768	-21%	2,158	0%	2,274	-5%
VAFÖK	141	129	9%	389	437	-11%	139	2%	148	-4%
Net Kar	41	-8	a.d.	-3	129	a.d.	25	63%	21	100%
VAFÖK Marjı	6.5%	6.5%	0.1 pp	6.4%	5.6%	0.7 pp	6.4%	0.1 pp	6.5%	0.1 pp
Net Marjı	1.9%	-0.4%	2.3 pp	0.0%	1.7%	-1.7 pp	1.2%	0.7 pp	1%	1.0 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Turcas Petrol <TRCAS TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Turcas Petrol 3Ç19 finansallarında geçen senenin aynı döneminde kaydettiği 160 milyon TL net zarara karşılık 45 milyon TL net kar kaydetti. 2019 yılının ikinci çeyreğinde ise 5 milyon TL net kar açıklamıştı. Çeyreksele artışın nedenleri olarak i) Shell & Turcas'ın karlılığındaki iyileşmeyi ve TL'nin dolar karşısında değer kazanmasını söyleyebiliriz. Şirketin Eylül sonu itibarıyla net borç pozisyonu Shell & Turcas'tan elde ettiği temettü gelirleri sayesinde 567 milyon TL'ye gerilemiştir. Piyasa tepkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz.

TRCAS TI - Turcas Petrol - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ
Net Satışlar	8	10	-22%	33	33	1%	11	-29%
VAFÖK	(0)	3	a.d.	8	11	-29%	2	a.d.
Net Kar	45	(160)	a.d.	29	(178)	a.d.	5	a.d.
VAFÖK Marjı	-5.2%	32.5%	-37.7 pp	24.3%	34.7%	-10.4 pp	18.5%	-23.7 pp
Net Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	87.2%	-540.9%	628.1 pp	45.0%	a.d.

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Akenerji <AKENR TI> uzun vadeli borçlarını yeniden yapılandırdı

Akenerji uzun vadeli borçlarını yeniden yapılandırmak için yapılan görüşmelerin sonlandığını ve buna paralel bir buçuk yılı anapara ödemesiz olmak üzere TL ve dolar cinsinden 5 yıl ve 13 yıl vadeli toplam 854 milyon dolar tutarındaki kredinin yeniden yapılandırılması için kredi sözleşmesi imzaladığını duyurdu. Hatırlatmak gerekirse Mart ayında da kısa vadeli borçlarını yeniden yapılandırmıştı. Şirketin Eylül sonu itibarıyla 4.69 milyar TL net borç pozisyonu bulunuyor. Haberin etkisinin hisse performansı üzerinde olumlu olmasını bekliyoruz.

Açıklanan 3Ç19 Finansalları

TLmn	3Ç19			3Ç18			Y1Y			YKY			Research Turkey (Cons.)		
	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
ADANA	73.6	8.9	6.5	111.2	24.2	23.9	-34%	-63%	-73%						
ADBGR	49.0	5.9	4.3	74.1	16.1	16.0	-34%	-63%	-73%						
ADESE	59.0	-7.1	-5.9	138.0	-9.2	-25.1	-57%	a.d.	a.d.						
ADNAC	13.6	1.6	1.2	20.6	4.5	4.4	-34%	-63%	-73%						
ADANA Toplam	136.2	16.5	12.0	205.9	44.3	-209.3	-34%	-63%	-73%				132	20	17
AKFGY	47.2	32.8	47.8	33.5	26.8	-209.3	41%	22%	a.d.						
AKGUV	8.8	-1.2	-0.1	17.3	-1.7	-0.6	-49%	a.d.	a.d.						
ARMDA	482.1	10.8	5.2	366.3	13.1	-8.6	32%	-17%	a.d.						
ARSAN	76.9	13.4	19.7	47.8	19.6	-9.9	61%	-32%	a.d.						
ARTI	0.1	-0.3	1.1	0.1	0.2	1.7	-46%	a.d.	-37%						
ASLAN	87.8	19.2	-8.6	95.0	25.8	7.7	-8%	-25%	a.d.						
ATSYH	1.8	0.0	0.0	1.6	0.5	0.6	13%	-91%	-95%						
AVOD	44.0	4.9	5.7	35.7	3.8	-11.1	23%	28%	a.d.						
AYEN	107.2	37.6	13.8	141.2	42.4	-118.3	-24%	-11%	a.d.						
BERA	578.9	88.5	24.5	705.6	133.7	-54.5	-18%	-34%	a.d.						
BOYP	773.0	182.5	265.4	1,333.0	128.8	-514.7	-42%	42%	a.d.						
BRKSN	19.3	0.8	-0.5	20.8	1.0	0.3	-7%	-12%	a.d.						
BTCIM	168.7	2.0	9.0	293.6	67.9	-135.2	-43%	-97%	a.d.						
BURCE	13.9	2.6	-0.9	21.6	3.9	2.0	-35%	-34%	a.d.						
CEMAS	38.4	-1.0	7.0	37.8	5.5	-36.7	2%	a.d.	a.d.						
CEOEM	13.3	-1.5	0.5	0.0	0.0	0.0	a.d.	a.d.	a.d.						
CLEBI	531.1	193.9	131.7	462.8	169.2	93.1	15%	15%	42%	504	182	137			
CMBTN	44.4	0.1	-1.3	65.2	-1.5	-1.9	-32%	a.d.	a.d.						
CMENT	226.0	-11.9	-25.7	266.1	5.9	-49.5	-15%	a.d.	a.d.						
COSMO	7.7	2.2	1.0	5.7	1.7	0.8	34%	31%	28%						
DARDL	117.0	11.2	7.5	86.6	11.8	-68.3	35%	-5%	a.d.						
DGGY	38.0	32.0	61.8	26.0	21.4	-72.3	46%	50%	a.d.						
DOAS	2,155.8	141.0	41.3	1,998.6	129.2	-7.8	8%	9%	a.d.				2,274	148	21
EMKEL	16.5	4.3	-1.6	18.6	-1.3	-1.4	-11%	a.d.	a.d.						
FONET	13.1	5.8	4.7	6.9	1.2	0.4	90%	a.d.	a.d.						
GEREL	51.4	1.5	-11.7	74.3	10.3	8.9	-31%	-85%	a.d.						
GLBMD	1,331.8	2.3	0.7	1,788.0	2.4	0.9	-26%	-3%	-21%						
GLYHO	446.8	177.4	13.5	360.0	162.2	-35.2	24%	9%	a.d.						
GOLTS	97.8	12.6	5.8	138.5	33.3	-24.1	-29%	-62%	a.d.						
GSDDE	11.8	5.1	-0.4	21.6	10.5	-15.9	-46%	-52%	a.d.						
GSDHO	60.8	34.7	8.7	66.1	43.9	230.0	-8%	-21%	-96%						
HATEK	58.8	3.0	1.2	59.6	14.1	-0.5	-1%	-78%	a.d.						
IEYHO	79.3	1.5	-0.2	109.9	14.2	-17.1	-28%	-90%	a.d.						
IHEVA	56.7	9.1	21.5	50.2	8.5	3.8	13%	7%	a.d.						
IHLAS	170.8	3.3	12.2	197.8	5.9	-0.1	-14%	-44%	a.d.						
IHLGM	46.5	3.3	17.6	0.1	-1.4	-0.8	a.d.	a.d.	a.d.						
IHYAY	58.0	-3.2	-1.4	54.4	1.3	-1.1	7%	a.d.	a.d.						
ITTFH	192.3	-10.8	-18.3	247.4	2.7	-7.4	-22%	a.d.	a.d.						
KARTN	177.9	23.7	12.3	153.0	39.3	41.1	16%	-40%	-70%						
KERVN	73.4	22.9	40.7	66.1	26.4	-159.7	11%	-13%	a.d.						
KONYA	96.6	11.7	4.4	103.8	18.4	19.1	-7%	-36%	-77%						
KRSTL	40.8	1.8	1.1	29.3	-1.4	0.3	39%	a.d.	248%						
KUTPO	77.4	-0.3	2.2	85.5	-1.2	10.8	-9%	a.d.	-79%						
KUYAS	4.6	-5.4	-5.1	2.0	-0.9	-2.6	124%	a.d.	a.d.						
LUKSK	18.7	3.8	3.8	20.7	8.8	-1.3	-10%	-57%	a.d.						
MARKA	2.8	-3.4	20.3	-1.4	9.7	9.2	a.d.	a.d.	120%						
MEMSA	0.1	-1.3	-2.5	0.1	-0.8	-1.5	32%	a.d.	a.d.						
MEPET	176.5	16.4	5.9	166.6	9.7	3.3	6%	69%	78%						
MERKO	37.3	0.4	-5.2	65.9	3.1	-15.5	-43%	-86%	a.d.						
METUR	2.2	1.3	0.5	1.9	1.1	-7.7	18%	21%	a.d.						
MMCAS	0.0	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0.0	a.d.	a.d.	a.d.						
NTHOL	218.6	39.5	40.3	233.9	70.8	-153.6	-7%	-44%	a.d.						
NUHCM	312.8	74.8	36.3	330.3	85.6	50.6	-5%	-13%	-28%						
OLMIP	250.4	10.7	0.0	320.9	13.7	-5.5	-22%	-22%	a.d.						
OSTIM	7.7	2.2	2.7	10.6	0.9	-12.6	-28%	132%	a.d.						
OZBAL	13.0	0.7	-2.0	42.2	3.7	-8.4	-69%	-82%	a.d.						
PARSN	121.7	18.7	-9.6	132.1	54.7	-131.8	-8%	-66%	a.d.						
PENDG	73.3	4.7	6.1	76.5	14.9	-3.0	-4%	-69%	a.d.						
PGSUS	4,117.1	2,032.7	1,200.0	3,351.4	1,149.5	742.4	23%	77%	62%	3,917	1,811	981	3,959	1,880	1,023
SALIX	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	a.d.	a.d.	a.d.						
SANEL	6.3	0.5	2.3	30.8	-1.1	0.1	-80%	a.d.	a.d.						
SANFM	23.9	2.2	0.8	22.2	3.6	0.6	7%	-39%	42%						
SARKY	1,380.4	40.0	12.2	1,361.3	105.0	46.3	1%	-62%	-74%						
SAYAS	20.8	1.3	0.9	13.0	1.6	-2.0	60%	-14%	a.d.						
SELEC	4,449.5	128.9	127.3	3,346.3	71.1	62.1	33%	81%	105%				4,301	164	144
SKTAS	59.9	0.3	-2.3	123.8	39.1	-62.2	-52%	-99%	a.d.						
SGNGY	185.6	-13.0	81.3	140.5	-18.1	-391.2	32%	a.d.	a.d.						
SNKRN	0.8	-0.1	-1.5	4.9	-0.2	-0.1	-84%	a.d.	a.d.						
SRVGY	22.7	10.9	7.4	27.9	13.3	-7.0	-19%	-18%	a.d.						
TBOYG	722.7	333.0	200.4	526.6	194.4	216.7	37%	71%	-7%						
TEKUT	30.9	14.2	13.3	26.4	10.7	-31.5	17%	33%	a.d.						
TMSN	64.4	-2.1	-4.8	110.0	5.6	-6.6	-41%	a.d.	a.d.						
TRCAS	7.8	-0.4	45.3	10.0	3.2	-159.9	-22%	a.d.	a.d.						
TUCLK	43.1	4.6	3.9	43.5	7.8	-7.6	-1%	-42%	a.d.						
TUKAS	168.6	40.0	59.4	92.7	29.8	8.8	82%	34%	a.d.						
ULUSE	128.7	34.4	25.6	169.7	52.0	51.3	-24%	-34%	-50%						
ULUUN	784.1	17.5	6.5	965.7	25.6	17.8	-19%	-32%	-63%						
UNWEC	76.6	14.2	2.6	79.8	14.3	8.6	-4%	-1%	-70%						
USAK	91.2	21.1	-2.4	89.4	17.5	3.6	2%	21%	a.d.						
VAKKO	314.0	59.5	13.9	228.6	26.9	12.9	37%	121%	8%						
VERUS	13.5	-0.5	4.5	19.6	2.2	21.6	-31%	a.d.	-79%						
YAPRK	6.9	1.2	0.4	5.3	-0.1	-0.6	29%	a.d.	a.d.						
YATAS	283.4	37.0	24.9	244.8	40.1	15.3	16%	-8%	62%				280	44	26
YAYLA	4.8	0.6	-0.3	6.5	3.1	-4.3	-26%	-81%	a.d.						
YGYO	2.4	0.7	55.4	6.7	2.5	-65.4	-65%	-73%	a.d.						

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.