

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Hızlı gerilemenin ardından BIST'te tepki yükselişi etkili olmaya başlamış durumda

ABD-Çin ticaret savaşı kaygıları ile tetiklenen sert satış baskısı ardından dün küresel hisse senetlerinde tepki denemeleri etkiliydi. Çin'den değer kaybeden Yuan'ın değerini dengelemeye yönelik adımlar ve Trump'ın ekonomi danışmanı Kudlow'un Çin'e yönelik kısmen ılımlı açıklamaları bu görünüme destek oldu. PBOC dün Yuan'ın değerini beklenenden daha güçlü seviyede açıklarken açığa satışları sınırlamak için Hong Kong piyasasında Yuan cinsi tahviller sattığını açıkladı. Ayrıca Bloomberg'de Çin Merkez Bankası PBOC'nin yabancı şirketlere Yuan'ın düşmeye devam etmeyeceğine dair güvence verdiği dair haberler ön plandaydı. Riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde sert satış baskısı ardından tepki denemeleri, Japon yeni, tahvil ve altın gibi güvenli liman varlıklarda yükselişler ardından dengelenme çabası etkili oldu. Volatilite endeksi VIX endeksi %18 geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi günü +%1.3, MSCI Dünya +%0.6, MSCI EM endeksi +%1.4 artıda kapattı.

Yurtiçi piyasalarda TL'nin hala yüksek getiri sunmaya devam etmesi, küresel merkez bankaların genişlemeci politikalara yeniden yönelmesi ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik olumlu beklentiler, S-400 konusunun daha arka planda kalması ve risk primindeki düşüş TL'ye destek olmaya devam ediyor. Diğer taraftan küresel büyüme endişeleri ve ticaret savaşları, Brexit, Akdeniz'de AB ile yaşanan gerginlik ve jeopolitik gelişmeler de baskı unsuru olarak piyasaların gündeminde kalmaya devam ediyor. BIST-100 endeksinde 98.500 desteği üzerinde toparlanma çabası etkili olurken, TL'deki pozitif ayrışma devam ediyor. USD/TL bu sabah 5.50'nin altında işlem görüyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Bim <BIMAS TI>; Bizim Toptan <BIZIM TI>; Migros <MGROS TI>; Kardemir <KRDMD TI>; Enerjisa <ENJSA TI>; ASELSAN <ASELS TI> 2Ç19 Finansal Sonuçlar
- Türk Telekom <TTKOM TI> ile Türkiye Haber-İş Sendikası arasında 2 yıl süreyle geçerli olacak toplu iş sözleşmesi imzalandı.
- Devlet Hava Meydanları (DHMİ), Temmuz ayı hava trafik sonuçları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	99,584
BIST-100 (US\$)	18,003
Günlük Değişim (TL)	0.9%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$995 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,122 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$155.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	29.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,190 mn

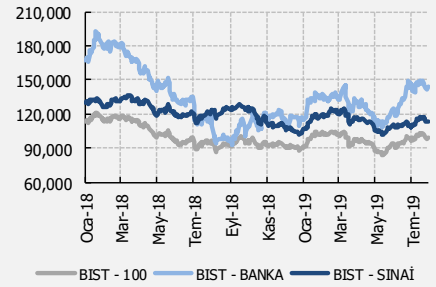
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-2.3% / -0.1%
3 aylık / 12 aylık	7.1% / 5.7%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
TSKB	0.86	2.4%
MPARK	12.04	4.4%
SOKM	10.95	4.4%
TTKOM	5.42	3.6%
VESTL	9.87	2.9%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
CEMIS	5.33	-3.4%
IEYHO	0.33	-2.9%
ANELE	1.78	-2.7%
METRO	1.11	-2.6%
POLHO	2.31	-2.5%

Hacim	US\$mn	Değişim
GARAN	167	10.9%
THYAO	154	11.2%
HALKB	56	18.1%
AKBNK	48	9.3%
VAKBN	46	-10.4%



PIYASA YORUMU

ABD-Çin ticaret savaşı kaygıları ile tetiklenen sert satış baskısı ardından dün küresel hisse senetlerinde tepki denemeleri etkiliydi. Çin'den değer kaybeden Yuan'ın değerini dengelemeye yönelik adımlar ve Trump'ın ekonomi danışmanı Kudlow'un Çin'e yönelik kısmen ılımlı açıklamaları bu görünüme destek oldu. PBOC dün Yuan'ın değerini beklenenden daha güçlü seviyede açıklarken açığa satışları sınırlamak için Hong Kong piyasasında Yuan cinsi tahviller sattığını açıkladı. Ayrıca Bloomberg'de Çin Merkez Bankası PBOC'nin yabancı şirketlere Yuan'ın düşmeye devam etmeyeceğine dair güvence verdiğine dair haberler ön plandaydı. Riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde sert satış baskısı ardından tepki denemeleri, Japon yeni, tahvil ve altın gibi güvenli liman varlıklarda yükselişler ardından dengelenme çabası etkili oldu. Volatilité endeksi VIX endeksi %18 geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi günü +%1.3, MSCI Dünya +%0.6, MSCI EM endeksi +%1.4 artıda kapattı.

Yurtiçi piyasalarda TL'nin hala yüksek getiri sunmaya devam etmesi, küresel merkez bankaların genişlemeci politikalara yeniden yönelmesi ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik olumlu beklentiler, S-400 konusunun daha arka planda kalması ve risk primindeki düşüş TL'ye destek olmaya devam ediyor. Diğer taraftan küresel büyüme endişeleri ve ticaret savaşları, Brexit, Akdeniz'de AB ile yaşanan gerginlik ve jeopolitik gelişmeler de baskı unsuru olarak piyasaların gündeminde kalmaya devam ediyor. BIST-100 endeksinde 98.500 desteği üzerinde toparlanma çabası etkili olurken, TL'deki pozitif ayrışma devam ediyor. USD/TL bu sabah 5.50'nin altında işlem görüyor.

Bu sabah:

- ABD'nin Çin'i kur manipülatörü olarak tanımlaması ardından ABD-Çin ticaret konusuna yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor
- Dünkü tepki yükselişleri ardından Asya hisse senetlerinde karışık eğilim hakim
- Çin Yuan'ındaki eğilim soru işareti yaratmaya devam ediyor.
- Çin bugün Yuan'ın değerini beklenenden daha zayıf seviyede açıkladı.
- PBOC USD/CNY'de referans kuru 6.9996 olarak açıkladı. (önceki:6.9863)
- Güvenli liman Japon Yeni, Altın ve tahviller artıda
- ABD vadelilerinde satış baskısı öne çıkıyor
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.3 civarı ekside
- ABD 10 yıllık tahvil getirisi Bullard açıklamaları sonrası %1,70'in altına geri çekildi,
- Yeni Zelanda Merkez Bankası beklenenin üzerinde faiz indirimine gitti. (25 yerine 50 baz puan)
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları ekside
- USD/TL 5.49 civarında işlem görüyor. (dün 5.50/5.59 bandında işlem gördü)

Hızlı gerilemenin ardından BIST'te tepki yükselişi etkili olmaya başlamış durumda... Global piyasalarda etkili olan satıcı seyrin yerini tepki yükselişlerine bırakması, içeride BIST'i de olumlu etkilerken, 98,500 desteğinden itibaren piyasada toparlanma çabalarının başladığını

görüyoruz. Önümüzdeki günlere baktığımızda ise, mevcut tepki denemelerinin önündeki ilk önemli direnç olarak 100,500 puanı oldukça önemsiyoruz. Bu direncin aşılabilmesi halinde, mevcut tepki hareketinin öncelikle 101,500 hedeflenmek üzere güç kazanmasını bekleriz. 101,500 bölgesinin üzerinde ise, 103,500'lerin gündeme gelmesi beklenebilir. Diğer taraftan, özellikle global piyasaların içinde bulunduğu genel zayıf teknik yapı itibarıyla yukarı yönde yaşanması muhtemel denemelerin büyük olasılıkla "tepki yükselişi" olarak kalarak yeniden satışla karşılaşma riskini yüksek görüyoruz. Dolayısıyla, yurtdışı piyasalardaki potansiyel risklerin yüksek olduğu bir süreçte, yerli piyasaların pozitif ayrışma çabasının da, kırılğan bir yapıda devam edebileceğini belirtmemiz gerekiyor. (Teknik Bülten)

Bu hafta yurtdışında makro veri akışı zayıf. Fed Başkanı Powell'ın büyümenin devamını sağlayacak bir "ara döngü ayarlaması" olarak tanımladığı 25 baz puan faiz indirimi ve piyasalarda yaşanan son sert satış baskısı ardından Fed'den Bullard'ın açıklamaları dikkat çekiciydi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard, Beyaz Saray'a ticaret politikası tehditlerinin veya açıklamalarının piyasaları kargaşaya sürüklediği her anda Fed'den faiz indirimi beklenmemesi gerektiği mesajını verdi. Haftanın geri kalanında yurtiçinde cari açık, Çin'de dış ticaret ve TÜFE verileri takip edilecek önemli makro veriler olarak sıralanabilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bim <BIMAS TI> 2Ç19 Finansal Sonuçları

Bim, 2Ç19 finansallarında 347 milyon lira net kar açıkladı. Hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gelen bu tutarın arkasında şirketin süre gelen yüksek gıda enflasyonunun da etkisiyle %31'lik ciro artışı ve brüt karlılığında çeyrek bazda sağladığı iyileşme yatmaktadır. Benzer mağaza satışlarını %20'ye yakın arttıran şirketin yurtdışı operasyonlarında TL'nin değer kaybının da etkisiyle elde ettiği %60'ın üzerinde büyüme bizim tahminlerimizin üzerindedir ve brüt karlılıkta 1Ç19'daki 0.4puanlı daralmanın aksine sağlanan yıllık yatay seyir sonuçların bir diğer olumlu noktasıdır. 4Ç18 ve 1Ç19'daki enflasyonla mücadele adı altında uygulana kampanya ve indirimlerin sona ermesinin, karlılıkta sağlanan iyileşmede önemli bir etken olduğu kanaatindeyiz. Sonuçlara piyasa tepkisinin hem beklentilerin üzerinde gelmesinden ötürü hem de şirketin serbest nakit akımında gözlemlenen neredeyse yıllık üç kat artış sayesinde olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse için hedef fiyatımız 48.2 lira, önerimiz ise TUT'dur.

BIMAS TI - Bim Birleşik Mağazalar - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	10.245	7.799	31%	19.271	14.769	30%	9.025	14%	10.050	10.209	2%	0%
VAFOK	847	442	92%	1.501	806	86%	654	29%	745	739	14%	15%
Net Kar	347	293	18%	562	528	7%	215	61%	265	306	31%	13%
VAFOK Marjı	8,3%	5,7%	2,6 pp	7,8%	5,5%	2,3 pp	7,2%	1,0 pp	7,4%	7,2%	0,9 pp	1,0 pp
Net Marjı	3,4%	3,8%	-0,4 pp	2,9%	3,6%	-0,7 pp	2,4%	1,0 pp	3%	3%	0,7 pp	0,4 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Bizim Toptan <BİZİM TI> 2Ç19 Finansal Sonuçları

Bizim, 2Ç19 finansallarında, piyasa beklentisi 6,9 milyon lira paralelinde 6,7milyon net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 8.0 milyon liraydı. Şirketin ana kategori olarak sınıflandırdığı

yüksek marjlı ürünlerde sağladığı %22'lik büyüme, sigara satışlarının %8 arttığı bir çeyrekte, konsolide brüt kar marjının 2 puan artmasını sağladı ve bu olumlu tablo VAFÖK ve net kar satırlarına da yansdı. Şirketin, UFRS 16 uygulaması dikkate alınmadan hesaplanan VAFÖK'ü %74 artacakken, net karı da 9,5 milyon TL olacaktı. Sonuçları, güçlü ciro büyümesi ve serbest nakit akım nedenleriyle olumlu karşılıyor ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

BİZİM TI - Bizim Toptan Satış Mağazaları - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	1.125	947	19%	2.148	1.724	25%	1.024	10%	1.135	1.130	-1%	0%
VAFÖK	70	32	120%	128	56	130%	58	20%	60	63	16%	12%
Net Kar	7	5	41%	11	6	84%	4	76%	8	7	-16%	-2%
VAFÖK Marjı	6,2%	3,3%	2,9 pp	6,0%	3,2%	2,7 pp	5,7%	0,5 pp	5,3%	5,5%	0,9 pp	0,7 pp
Net Marjı	0,6%	0,5%	0,1 pp	0,5%	0,3%	0,2 pp	0,4%	0,2 pp	1%	1%	-0,1 pp	0,0 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Migros <MGROS TI> 2Ç19 Finansal Sonuçlar

Migros, operasyonel olarak bizim ve piyasa beklentilerinin üzerinde bir performans sergilediği 2Ç19 finansallarında, yüksek faiz ve kur farkı giderleri yüzünden 151 milyon TL net zarar açıkladı. Bu tutar hem piyasa ve bizim beklentimizin hem de geçen senenin aynı döneminde açıklanan net zararın altında kalsa da, şirketin operasyonel karlılığında sağladığı iyileşmeyi gölgelemeye devam etti. Sonuçların açıklanmasından sonra yıllık ciro ve VAFÖK marjı öngörülerini yukarı yönlü revize eden Migros yönetimi, 2019'un tamamında %23-%25 arası ciro artışı ve 6.0-6.5% (IFRS 16 hariç) VAFÖK marjı sağlamayı hedeflemektedir. Migros'u beğenmemizin en birincil nedeni olan yüksek serbest nakit akım yaratma kabiliyeti, enflasyonist ortamda daha da ön plana çıkarken, 2Ç19 finansalları bu görüşümüzü destekler niteliktedir. Bilançosunun 476 milyon EUR açık pozisyon taşıyan Migros'un EUR'nun TL karşısında %25 değer kazandığı bir dönemde karşılaştırılabilir net borcunu lira cinsinden muhafaza etmesini bu kabiliyetine borçludur. Sonuçlara piyasa tepkisinin, TL'nin EUR karşısında görece değer kazandığı bir döneme de denk gelmesi ve piyasa beklentilerinin üzerinde bir tabloyu işaret etmesi nedeniyle olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse için 25.4TL hedef fiyatla AL önerimizi yineliyoruz.

MGROS TI - Migros - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	5.808	4.523	28%	10.731	8.463	27%	4.923	18%	5.700	5.651	2%	3%
VAFÖK	557	236	136%	1.008	415	143%	451	24%	530	488	5%	14%
Net Kar	-151	-293	-49%	-381	-536	-29%	-231	-35%	-230	-163	-35%	-8%
VAFÖK Marjı	9,6%	5,2%	4,4 pp	9,4%	4,9%	4,5 pp	9,2%	0,4 pp	9,3%	8,6%	0,3 pp	1,0 pp
Net Marjı	-2,6%	-6,5%	3,9 pp	-3,6%	-6,3%	2,8 pp	-4,7%	2,1 pp	-4%	-3%	1,4 pp	0,3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Kardemir <KRDM TI> 2Ç19 Finansal Sonuçlar

Kardemir 2Ç19 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 204 milyon TL net kara karşılık 103 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam piyasa net kar beklentisi olan 72 milyon TL'nin üstünde gerçekleşti. 2Ç19'da satışlar hem artan satış hacmi hem de TL'nin dolar karşısında değer kaybetmesinden dolayı yıllık bazda %30 artarak 1.64 milyar TL'ye (piyasa:

1.63 milyar TL) ulaştı. 2Ç19'da şirketin toplam satış hacmi yıllık bazda %6 artarak 564 bin ton olarak gerçekleşti. Şirket demir cevheri ihtiyacının yaklaşık %85'ini yerli üreticilerden aldığı için TL'nin dolar karşısında değer kaybettiği dönemlerde bundan yararlanıyor. Şirketin VAFÖV'ü 2Ç19'da yıllık bazda %47 oranında daraldı. Aynı dönemdeki VAFÖK marjı ise %15 seviyesinde gerçekleşti. Yılın tamamı için VAFÖK marj beklentisi %16 seviyesinde. Şirketin Haziran sonu itibariyle net borç pozisyonu 1.43 milyar TL'ye geriledi. Net kar beklentilerden iyi olmasına rağmen operasyonel taraftaki daralmadan dolayı piyasanın sonuçlara olumsuz tepki vermesini bekliyoruz.

Kardemir- Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	1,639	1,260	30%	3,275	2,549	29%	1,636	0%	1,630	1%
VAFÖK	244	460	-47%	448	834	-46%	203	20%	235	4%
Net Kar	103	204	-50%	170	439	-61%	68	52%	72	42%
VAFÖK Marjı	14.9%	36.5%	-21.6 pp	13.7%	32.7%	-19.1 pp	12.4%	2.5 pp	14.4%	0.5 pp
Net Marjı	6.3%	16.2%	-9.9 pp	5.2%	17.2%	-12.0 pp	4.1%	2.1 pp	4%	1.8 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Enerjisa <ENJSA TI> 2Ç19 Finansal Sonuçlar

Enerjisa 2Ç19'da 161 milyon TL net kar açıkladı, bu da yıllık bazda %37 oranında düşüşe tekabül ediyor. Açıklanan net kar rakamı piyasa beklentisi olan 228 milyon TL'nin %30 altında kaldı. Şirketin 2Ç19 satışları yıllık bazda %29 artış ile 4.84 milyar TL'ye ulaşırken VAFÖK ise yıllık bazda %16'lık artış ile 1.03 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin Haziran sonundaki operasyonel nakit akışı ise iyileşme göstererek 1.55 milyar TL olarak gerçekleşti. Operasyonel tarafta iyileşme olmasına rağmen net kar beklentilerin altında kalmasından dolayı piyasanın sonuçlara hafif olumsuz tepki vermesini bekliyoruz.

ENJSA TI - Enerjisa Enerji - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	4,844	3,747	29%	9,327	7,808	19%	4,484	8%	4,588	6%
VAFÖK	1,027	889	16%	1,906	1,560	22%	872	18%	1,056	-3%
Net Kar	161	256	-37%	459	499	-8%	297	-46%	228	-29%
VAFÖK Marjı	21.2%	23.7%	-2.5 pp	20.4%	20.0%	0.5 pp	19.5%	1.8 pp	23.0%	-1.8 pp
Net Marjı	3.3%	6.8%	-3.5 pp	4.9%	6.4%	-1.5 pp	6.6%	-3.3 pp	5%	-1.6 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

ASELSAN <ASELS TI> 2Ç19 Finansal Sonuçlar

Aselsan 2Ç19'da piyasa beklentisine paralel 704 milyon TL net kar açıkladı. Bu da yıllık bazda %19'luk artışa tekabül ediyor. Şirket 2Ç19'da 2.6 milyar TL satış kaydetti, böylece yılın ilk yarısı satışlar yıllık bazda %41 artarak 4.6 milyar TL'ye ulaştı. 2Ç19'da VAFÖK ise yıllık bazda %32 artarak 552 milyon TL ve VAFÖK marjı ise %21 olarak gerçekleşti. Şirket sene sonu beklentilerini koruyor. Buna göre satışlarda TL bazında %40-%50 aralığında büyüme ve FAVÖK marjını %19-%21 bandında olmasını bekliyor. Şirket net nakit pozisyonu Haziran sonu itibariyle 165 milyon TL'ye geriledi. Hisse sene başından beri baktığımızda piyasanın %29

altında kaldı. Sonuçlar beklentiye paralel gerçekleşmesine rağmen zayıf nakit akışından dolayı piyasanın sonuçlara olumsuz tepki vermesini bekliyoruz.

ASELS TI - Aselsan - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	2,626	1,915	37%	4,624	3,280	41%	1,998	31%	2,757	-5%
VAFÖK	552	419	32%	947	703	35%	395	40%	571	-3%
Net Kar	704	590	19%	1,333	942	42%	629	12%	698	1%
VAFÖK Marjı	21.0%	21.9%	-0.9 pp	20.5%	21.4%	-0.9 pp	19.8%	1.3 pp	20.7%	0.3 pp
Net Marjı	26.8%	30.8%	-4.0 pp	28.8%	28.7%	0.1 pp	31.5%	-4.7 pp	25%	1.5 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Türk Telekom <TTKOM TI> ile Türkiye Haber-İş Sendikası arasında 2 yıl süreyle geçerli olacak toplu iş sözleşmesi imzalandı.

Türk Telekom ile Türkiye Haber-İş Sendikası arasında 2 yıl süreyle geçerli olacak toplu iş sözleşmesi imzalandı. Varılan anlaşmaya göre bütün sendikalı çalışanların ücretlerine; ilk altı aylık dönem için seyyanen 480 TL, ikinci altı aylık dönem için seyyanen 300 TL, ve üçüncü ve dördüncü altı aylık dönemler için ise %4.25 oranında zam yapılmasına karar verildi. Ayrıca üçüncü ve dördüncü altı aylık dönemdeki enflasyon oranının (TÜFE) %4.25'i aşması halinde, aşan kısma denk düşen tutarın ücretlere ilave edilmesine karar verildi.

Devlet Hava Meydanları (DHMI), Temmuz ayı hava trafik sonuçları

Buna göre, toplam yolcu trafiği %3 gerilerken, bunun arkasında iç hat trafiğinde yaşanan %15'lik daralma rol oynadı. Dış hat trafiğinde, havayolu şirketlerinin ucuzlayan lira ve yüksek dış talep nedeniyle kapasitelerini dış hatlara kaydırmasından ötürü yılbaşıdan beri gözlemlenen artış Temmuz ayında da devam etti ve toplam dış hat yolcu sayısı %7 arttı.

İstanbul'daki havalimanlarında, önceki aylara benzer bir tablo gözlemlerken, özellikle Sabiha Gökçen'de yüksek kapasite artışına rağmen, uçak başı yolcu sayısındaki artışı genel olarak sektör, özel olarak da Pegasus için olumlu karşılıyoruz.

İstanbul Yeni Havalimanı, 2019 yılının Nisan ayında faaliyete geçtiği için yıllık karşılaştırma mümkün olmamakla birlikte, İstanbul Atatürk'ün geçmiş yıl verileriyle karşılaştırdığımızda, toplam yolcu sayısında daralma, dış hat trafiğinde ise yatay bir seyrin olduğunu görüyoruz. İstanbul Atatürk, genel havacılık ve kargo uçaklarına hizmet vermeye devam ettiği için ve DHMI bu ayrımı vermediğinden dolayı, uçak başı yolcu analizi yapmak görece mümkün olmamaktadır. Ancak, yine de büyük oranda yatay bir seyrin o tarafta da olduğunu söylebiliriz.

Sonuçların en dikkat çeken yönlerinden biri, Antalya ve Bodrum gibi yaz dönemi yolcu trafiği sezonsal olarak artan havalimanlarında, geçen senenin yüksek baz etkisine rağmen, süregiden yüksek dış hat büyümeleridir. Uçak başına yolcu sayısında artışı da içeren bu büyümeleri özellikle iki havalimanının da işletmecisi konumundaki TAV için ve bu havalimanlarında güçlü konumlanan Çelebi için olumlu değerlendiriyoruz.

Özetle, yön olarak beklentilerimiz paralelinde, büyüklük olarak ise ana havalimanlarında beklentilerimizden bir miktar iyi doluluğu işaret eden Temmuz ayı sonuçlarını Çelebi, TAV ve Pegasus için olumlu olarak değerlendiriyoruz. THY açısından değerlendirmelerimizi, DHMI

tarafından sağlanan veri daha az gösterge niteliğinde olduğu için şirketin kendi açıklayacağı aylık veriye kadar şimdilik erteliyoruz ancak Yeni Havalimanında gözlemlediğimiz büyümenin sektörün geneline nazaran zayıf kaldığını da vurgulamakta fayda görüyoruz.

Açıklanan 2Ç19 Finansalları

	2Ç19			2Ç18			Y/Y		
TLmn	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
AKSUE	3.8	2.8	-0.1	2.6	1.2	-1.8	50%	n.m.	-96%
ASELS	2,626.3	552.4	703.7	1,914.6	419.2	590.4	37%	32%	19%
BNTAS	26.9	3.1	4.0	22.3	3.0	1.4	21%	5%	n.m.
BRSAN	1,127.3	129.4	69.6	907.2	110.2	61.2	24%	17%	14%
CRFSA	1,561.5	131.4	-100.2	1,239.7	1.7	318.5	26%	n.m.	n.m.
DERAS	43.5	3.6	1.1	0.0	0.0	0.0	n.m.	n.m.	n.m.
GEDİK	1,965.6	-6.0	19.3	391.5	3.5	1.8	n.m.	n.m.	n.m.
GOZDE	1.6	-5.9	-23.6	0.9	-7.7	-1,332.9	85%	-23%	-98%
MRSHL	120.4	13.9	10.5	139.6	2.7	-7.2	-14%	n.m.	n.m.
SANKO	248.9	3.5	10.0	202.0	0.6	3.8	23%	n.m.	n.m.
TKNSA	1,002.1	76.5	-42.0	890.9	29.3	-5.8	12%	n.m.	n.m.

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey, Öneri Listemizde yer almayan hisseler

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.