yky_arastirma@yapikredi.com.tr

14/08/18

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Hisse senedi piyasasındaki görece güçlü seyir devam ediyor, 95.000 ilk önemli direnç

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri, sıkılaşan küresel finansal koşullar ve Çin piyasalarına yönelik gelişmeler volatililte yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Temmuz ayından bu yana yükselişlerin etkili olduğu hisse senetlerinde geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretleri öncülüğünde kar satışlarının etkili olduğunu takip ettik.

Geçen hafta TL'deki sert satış baskısı öncülüğünde gelişmekte olan ülke döviz kurlarının satış baskısı altında kaldığını takip ettik. TL dolar karşısında yeni rekor düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık tahvil faizi %20'nin üzerine çıkarken, Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise 2009'dan bu yana en yüksek seviyede.

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde Hazine ihaleleri, Haziran sanayi üretimi verisi (büyümede ivme kaybını teyit etmesi bekleniyor), tüketici güven endeksi ve S&P değerlendirmesi, euro bölgesinde Tüfe ve büyüme verileri, Abd'de perakende satışlar verisi takip edilecek

Hazine Ağustos ayında toplam 7.5 milyar TL'si piyasaya olmak üzere 9,8 milyar TL'lik iç borç ödemesine karşılık toplam 10,8 milyar TL'lik (piyasadan ihale ile 8.6 milyar TL, kamudan 2.2 milyar TL) iç borçlanma planlıyor.

Büyük resimde 2018'e bakış raporumuzda ve o günden bu yana ifade ettiğimiz gibi birçok küresel borsa endeksinin bu senenin zirve noktasını ilk çeyrekte görmüş olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- **Pegasus Havayolları <PGSUS TI>** 2Ç18 Sonuçları
- **Enerjisa <ENJSA TI>** 2C18 UFRS sonuçlarında beklentilerden iyi sonuçlar acikladi.
- **Enka Inşaat <ENKAI TI>** 2C18 UFRS sonuçlarında beklentilerden kotu, TRY9m net zarar açıkladı.

Günlük Takvim

- 12:00 AB - GSYİH 2Ç (beklenti:%2.1 önceki:%2.1)
- 14:30 Hazine 7 yıllık değişken faizli tahvil ihalesi
- 15:30 ABD - İthalat Fiyatları (beklenti:%0.1 önceki:%-0.4)

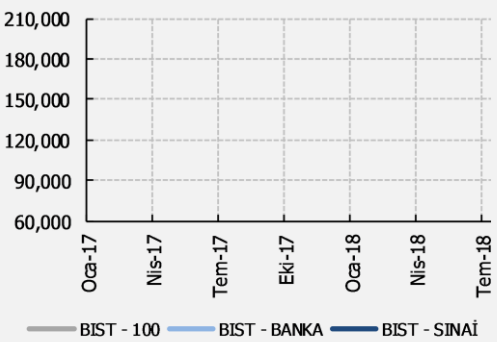
Sermaye Piyasası	
BIST-100 (TL)	92,685
BIST-100 (US$)	13,472
Günlük Değişim (TL)	-2.4%
Günlük Hacim (BIST-100)	US$2,253 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US$2,354 mn
Toplam Piyasa Değeri	US$107.5 bn
Halka Açıklık Oranı	31.2%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US$1,753 mn

BIST-100 Getirisi (TL)	
1 haftalık / 1 aylık	-4.4% / 3.1%
3 aylık / 12 aylık	-9.0% / -13.3%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
FLAP	5.35	12.6%
SODA	7.60	11.8%
TUPRS	122.00	10.1%
GLYHO	3.28	8.3%
SISE	5.61	7.9%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
MGROS	14.98	-15.6%
ISCTR	3.94	-13.2%
YKBNK	1.67	-13.0%
TSKB	0.71	-12.3%
METRO	0.79	-12.2%

Hacim	US$mn	Değişim
GARAN	287	12.4%
THYAO	280	-25.2%
PETKM	227	-31.1%
ASELS	195	-8.1%
ISCTR	105	54.1%



PİYASA YORUMU

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri, sıkılaşan küresel finansal koşullar ve Çin piyasalarına yönelik gelişmeler volatililte yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Temmuz ayından bu yana yükselişlerin etkili olduğu hisse senetlerinde geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretleri öncülüğünde kar satışlarının etkili olduğunu takip ettik. Ocak zirvesini test eden, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi Cuma günü %0.7, MSCI EM endeksi %1.5 geri çekildi. (EM/DM rasyosu 2016 diplerine yaklaştı. EM piyasalarına yönelik temel olumsuz koşullar devam ediyor) Haziran-Temmuz zirvesini kıran dolar endeksi son bir yılın en yüksek seviyesinde. Satış baskısı altında kalan petrol ve altında zayıf eğilim devam ediyor.

Geçen hafta TL'deki sert satış baskısı öncülüğünde gelişmekte olan ülke döviz kurlarının satış baskısı altında kaldığını takip ettik. TL dolar karşısında yeni rekor düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık tahvil faizi %20'nin üzerine çıkarken, Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise 2009'dan bu yana en yüksek seviyede. TL ve faizdeki artan volatiliteye karşın güçlü/korunaklı seyrin etkili olduğu BIST-100 endeksinde ise Cuma günü 94.000 desteğinin aşağı geçilmesi ile birlikte 88.000 dip seviyesi test edildi.

Abd ile ilişkiler başta olmak üzere, Abd-İran konusu, cari açık, yüksek enflasyon, Ağustos sonlarına doğru açıklanması beklenen OVP kısa vadede ön planda olan konu başlıkları.

Bu sabah:

- TL yeni rekor düşük seviyede

- USD/TL 6.63 civarında işlem görüyor (açılışta 7.20'yi gördü)

- TL döviz sepeti %3.3 civarı artıda

- TL'deki değer kaybını önlemeye yönelik olarak TCMB açıklamaları ön planda

- TCMB TL ve yabancı para zorunlu karşılık oranlarını düşürdü. Tcmb açıklamalarına göre değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 10 milyar TL ve 6 milyar dolar ile 3 milyar dolaı tutarında altın cinsinden likidite sağlanmış olacak. Ayrıca teminat yönetiminde bazı esneklikler getirdi. Güniçi ve gecelik vadede bankalara ihtiyaç duydukları tüm likidite sağlanacak.

- BDDK ise Pazar gecesi bankaların swap işlemlerine bazı sınırlamalar getirdiğini duyurdu. Buna göre swap ve swap benzeri işlemlerin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %50'sini geçemeyecek. Mevcut aşımlar giderilinceye kadar yeni bir işlem yapılamayacak ve bu mahiyetteki vadesi gelen işlemler yenilenemeyecek.

- Gelişmekte olan döviz kurları ve euro'daki baskı sürüyor

- Asya piyasalarında satış baskısı etkili

- Japonya %1.9, Çin %1 civarı ekside

- Risk iştahındaki zayıflama ile güvenli liman Japon yeni artıda.

- Zirve kıran dolar endeksi artıda

- S&P 500 vadeli %0.3 ekside

- Altın hafif ekside

- Brent petrol hafif ekside

Alternatif piyasalardaki artan volatilite BIST-100 endeksinde baskı yapıyor. Son dönemde, Alternatif piyasalardaki olumsuz gelişmelere kıyasla,

görece güçlü/korunaklı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasındaki bu eğilimin devam etmesini bekliyoruz. Önümüzdeki günlere yönelik olarak baktığımızda ise, ilk önemli destek olarak 92,000 seviyesini, ana destek olarak da Cuma günü test edilen "dip" 88,000 bölgesini izlemeyi öneriyoruz. Yukarı yönde baktığımızda ise, 97,500 seviyesi ilk önemli direnç olarak karşımıza çıkıyor.

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde Hazine ihaleleri, Haziran sanayi üretimi verisi (büyümede ivme kaybını teyit etmesi bekleniyor), tüketici güven endeksi ve S&P değerlendirmesi, euro bölgesinde Tüfe ve büyüme verileri, Abd'de perakende satışlar verisi takip edilecek.

Hazine Ağustos ayında toplam 7.5 milyar TL'si piyasaya olmak üzere 9,8 milyar TL'lik iç borç ödemesine karşılık toplam 10,8 milyar TL'lik (piyasadan ihale ile 8.6 milyar TL, kamudan 2.2 milyar TL) iç borçlanma planlıyor. (Eylül'de 8.7 milyar TL, Ekim'de ise 3,5 milyar TL iç borçlanma planlıyor.) Bu doğrultuda da geçen haftaki ihaleler ardından, bugün 2 yıllık (yeni ihraç) 14 Ağustos'ta ise 7 ve 10 yıllık tahvil ihaleleri düzenliyor.

Büyük resimde 2018'e bakış raporumuzda ve o günden bu yana ifade ettiğimiz gibi birçok küresel borsa endeksinin bu senenin zirve noktasını ilk çeyrekte görmüş olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Önemli küresel hisse senedi endeksleri (örneğin S&P 500) için yaz aylarında son ayların en büyük düşüşü ile beraber Şubat diplerini test edebileceğini veya altına sarkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Pegasus Havayolları <PGSUS TI> 2Ç18 Sonuçları

Pegasus, 2Ç18 UFRS finansallarında, 16 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 22 milyon TL ve piyasa beklentisi ise 14 milyon TL'ydi. Geçen senenin aynı çeyreğine göre, cirosunu %39, VAFÖK'ünü %49 arttırmayı başaran ve bu açıdan piyasa beklentilerinin üzerinde performans sergileyen şirketin net karlılığında ise %90'lık daralma yaşandı. Operasyonel tarafta, güçlü gelen trafik verileri sayesinde yıllık bazda gözlemlenen toparlanmanın net kara yansımasının arkasında geçen 2Ç17'de uçak satışları nedeniyle kaydedilen yaklaşık 120 milyon TL'lik bir defaya mahsus gelirin yer alması ve vergi idaresi ile üzerinde uzlaşmaya varılan 20 milyon TL tutarındaki cezanın bu çeyrek finansallarında giderleştirilmesi yatmaktadır. Bilanço tarafında, net borçluluğu VAFÖK cinsinden 2017 sonuna göre artan şirketin, 2018 yılının ilk yarısında filoya giren A320NEO'lar kaynaklı yüklendiği maliyetlerin buna yol açtığını düşünüyoruz. Operasyonel olarak esas önem verdiğimiz parametrelerin büyük oranda beklentilerimiz paralelinde, hatta bir miktar üzerinde gelmesinden ötürü sonuçları hafif olumlu karşılıyoruz. Ancak, sonuçların hisse fiyatı üzerinde etkisinin, Pegasus'un cirosunun %40'ını giderlerinin ise %20'sini oluşturan TL'nin değer kaybının ana gündemi oluşturduğu mevcut piyasa şartları içerisinde sınırlı olmasını bekliyoruz. Şirket yönetimi'nin bugün düzenleyeceği analist toplantısı sonrası Pegasus için halihazırda 36.8TL hedef fiyat ile 'TUT' olan önerimizi gözden geçireceğiz.

Enerjisa 2C18 UFRS sonuclarinda beklentilerden iyi sonuclar acikladi.

Enerjisa 2. Çeyrek UFRS sonuçlarında TRY256m net kar açıkladı (gecen senenin ayni dönemine göre 39% artış, bir önceki çeyreğe göre 5% artış). Şirketin 2C18 operasyonel performansı TRY889m olarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti (gecen senenin ayni dönemine göre 49% artış). Enerjisa'nın 2C18 sonuçlarında, elektrik dağıtım isindeki beklentilerin üzerindeki performansı (regüle varlık tabanındaki artış ve bu taban üzerindeki reel getirideki gecen seneye göre artış) ve yeniden değerleme gelirlerinin de etkisiyle kuvvetli olmasını; şirket için pozitif karşılıyoruz. Enerjisa için AL tavsiyemizi yineliyoruz.

Enka Insaat 2C18 UFRS sonuclarinda beklentilerden kotu, TRY9m net zarar acikladi.

Enka Insaat 2. Çeyrek sonuçlarında beklentilerin altında TRY9m net zarar açıkladı (piyasa beklentisi: TRY545m net kar, YKY beklentisi: TRY423m net kar). Şirketin operasyonel performansı (VAFOK) piyasa beklentisine paralel şekilde gecen senenin ayni dönemine göre 33% artarak TRY763m'a ulaştı. Beklentilere yakın VAFOK performansına karsın; şirketin net karinin beklentiler altında kalmasındaki temel sebep USD bazlı bilançosuna karşı tuttuğu USD dışı finansalar varlıklardaki kur ve faiz hareketlerinden dolayı yazılan zararlar olarak gözükmektedir. Piyasanın sonuçlara negatif tepki vermesini bekliyoruz.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
yky_arastirma@yapikredi.com.tr