

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yükseliş için 102.500 direnci aşılmalı

Mart ayı başından bu yana satış baskısı altında kalan hisse senetlerinde dün sert yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. Teknoloji hisseleri öncülüğünde, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi günü +%1.5, Nasdaq +%2 yükselişle 200 günlük ortalama üzerinde günü tamamladı. (MSCI Dünya ve MSCI EM endeksleri ise %1 ve %1.9) Teknoloji hisselerine yönelik olumlu haber akışı (birleşme haberleri, Apple hissesinde analistlerin yukarı revizyonları) ve Ocak ayı perakende satışlar verisindeki toparlanma bu görünüme destek oldu. Ayrıca ABD Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı da ön planda kalmaya devam ediyor.

Yurtiçi piyasalarda ise dolar endeksindeki sert yükselişlerin desteğiyle satış baskısı altında kalan TL'de yatay hareketler etkili olurken (Şubat ayı başından bu yana dolar karşısında %5.8 civarı değer kaybetti) kar satışlarının etkili olduğu hisse senetlerinin baskı altında kalmaya devam ettiğini takip ettik. (BIST-100 endeksinde 101.000 ana desteğini koruma çabası devam ediyor) Yurtiçinde yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, 11:00'de Gebze-Halkalı tren hatlarının açılışına katılacak. Ardından Küçükçekmece, Avcılar, Beylikdüzü ve Büyükçekmece mitinglerinde konuşacak. MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli, Yozgat ve Kırıkkale mitinglerinde konuşacak. Milli Savunma Bakanlığı'nda 14:30'da basın bilgilendirme toplantısı düzenlenecek.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Pegasus <PGSUS TI> Aylık Trafik Sonuçları - Şubat'19
- Türk Hava Yolları <THYAO TI> Şubat'19 Trafik Verileri
- Kardemir <KRDM TI>, 11 Mart itibarıyla, kütük ürün fiyatlarında bir önceki fiyat revizyonuna göre (13 Şubat), TRY/ton bazında 5% artışa gitti.
- Emlak Konut <EKGYO TI>; Torunlar GYO <TRGYO TI>; Ayen Enerji <AYEN TI>; Karel Elektronik <KAREL TI>; Karsan <KARSN TI>; Turcas <TRCAS TI>; Odas Elektrik <ODAS TI> 4Ç18 Sonuçları

Günlük Takvim

- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: +%0.2 önceki: %0.0)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: +%0.2 önceki: %0.2)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	100,850
BIST-100 (US\$)	18,557
Günlük Değişim (TL)	-0.7%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,137 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,333 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$156.8 bn
Halka Açıklık Oranı	29.5%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,353 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-2.5% / -3.4%
3 aylık / 12 aylık	9.9% / -13.7%

En çok artan

TL/hisse Değişim

DGKLB	1.19	4.4%
DOHOL	1.23	4.2%
DEVA	3.87	3.5%
SISE	6.56	3.3%
GEREL	2.50	3.3%

En çok azalan

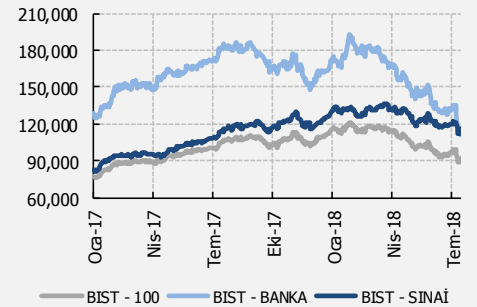
TL/hisse Değişim

NETAS	7.26	-5.3%
BIMAS	84.35	-5.2%
FROTO	50.55	-5.1%
GSRAY	1.36	-4.9%
PRKME	2.55	-4.9%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	222	-6.2%
VESTL	125	48.2%
GARAN	90	-11.2%
PETKM	73	-0.4%
KRDM	61	16.0%



PIYASA YORUMU

Mart ayı başından bu yana satış baskısı altında kalan hisse senetlerinde dün sert yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. Teknoloji hisseleri öncülüğünde, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi günü $\%+1.5$, Nasdaq $\%+2$ yükselişle 200 günlük ortalama üzerinde günü tamamladı. (MSCI Dünya ve MSCI EM endeksleri ise $\%+1$ ve $\%+1.9$) Teknoloji hisselerine yönelik olumlu haber akışı (birleşme haberleri, Apple hissesinde analistlerin yukarı revizyonları) ve Ocak ayı perakende satışlar verisindeki toparlanma bu görünüme destek oldu. Ayrıca ABD Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı da ön planda kalmaya devam ediyor. Dün Çin Merkez Bankası Başkanı Yi Gang'in, ABD ile Çin'in ticaret görüşmelerinde bir çok önemli sorunda uzlaşmaya vardığı ve kurlar konusunda da 'anlamlı' tartışmalar gerçekleştirdiğine dair açıklamaları ön plandaydı.

Yurtiçi piyasalarda ise dolar endeksindeki sert yükselişlerin desteğiyle satış baskısı altında kalan TL'de yatay hareketler etkili olurken (Şubat ayı başından bu yana dolar karşısında $\%5.8$ civarı değer kaybetti) kar satışlarının etkili olduğu hisse senetlerinin baskı altında kalmaya devam ettiğini takip ettik. (BIST-100 endeksinde 101.000 ana desteğini koruma çabası devam ediyor) Yurtiçinde yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, 11:00'de Gebze-Halkalı tren hatlarının açılışına katılacak. Ardından Küçükçekmece, Avcılar, Beylikdüzü ve Büyükçekmece mitinglerinde konuşacak. MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli, Yozgat ve Kırıkkale mitinglerinde konuşacak. Milli Savunma Bakanlığı'nda 14:30'da basın bilgilendirme toplantısı düzenlenecek.

Bu sabah:

- Risk iştahı güçlü
- Pazartesi günü ABD'de teknoloji hisseleri öncülüğünde gerçekleşen ralli bu sabah Asya piyasalarında da devam ediyor.
- Japonya $\%1,8$, Çin $\%2$ civarı artıda.
- ABD vadeli seret yükselişler var.
- S&P 500 vadeli $\%+1.5$, Nasdaq vadeli $\%+2.3$ civarı artıda
- Bugünkü Brexit oylaması öncesinde Pound'da yükselişler var.
- Brexit oylaması öncesi AB ve İngiltere gece yarısı sürpriz bir anlaşma gerçekleştirdi. Avrupa Birliği ile İngiltere anlaşmadaki değişiklikler üzerinde anlaştı. May İrlanda sınırı hakkında Parlamento'nun taleplerini karşılayan ve yasal olarak bağlayıcı değişiklikler elde edildiğini açıklayarak Parlamento'dan anlaşmaya destek istedi. Oylama bugün TSİ ile akşam saatlerinde gerçekleştirilecek.
- Satış baskısı altında kalan gelişmekte olan ülke döviz kurları toparlanıyor.
- USD/TL 5,43 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.36/5.48 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 101,000 desteği kritik önemini koruyor, yükseliş için 102,500 ara direnci aşılmalı... Endeksin aşağı baskının ardından yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 102,500 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda yeniden 105,000 seviyesini aşma denemelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. 101,000 altındaki

seyrin ise 100,000 ve 97,500 hedefleriyle aşağı baskının devamını getirebileceğini göz önünde bulundurduğumuz piyasada, yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için ara direnç noktası olarak izlediğimiz 102,500 seviyesinin aşılması gerekiyor. (Teknik Bülten)

Bugün ABD'de Şubat TÜFE verisi açıklanıyor. Beklenti enflasyonun aylık yüzde 0,2, yıllık yüzde 1,6 olması yönünde. Hatırlanacağı üzere ABD'de son açıklanan bazı veriler 2019 görünümüne ilişkin soru işareti yaratarak oldukça hayal kırıklığı yaratmıştı. Ancak hükümetin kapalı kalmasının bu görünümde ne derece etkili olduğu da soru işaretlerinden biri oldu. Güçlü istihdam piyasası ve güçlü tüketici güveni göz önüne alındığında bu hafta açıklanacak verilerde bu görünümün yerini toparlanmaya bırakması bekleniyor. ABD'de çekirdek enflasyonda Ocak ayındaki (%+0.24) güçlü artış ardından Şubat ayında bu eğilimin korunması bekleniyor. (yıllık bazda %2.2) Güçlü talep ve artan ücretler nedeniyle çekirdek enflasyonun yukarı trendini koruması bekleniyor ki bu görünüm Fed'in faiz artırımı beklentilerinin tekrar ön plana geçebileceğine dair görüşümüzle uyumlu.

Ayrıca Brexit ile ilgili oylamalar takip edilecek diğer önemli konu başlıklarından biri. Bugün İngiltere Parlamentosu'nda Başbakan Theresa May'in revize edilen Brexit anlaşması oylanacak. Eğer hükümet bugünkü oylamayı kaybeder ise, AB'den anlaşmasız ayrılma konusunda oylama yapılacaktır. Eğer parlamento Brexit anlaşmasını ve anlaşmasız ayrılığı reddeder ise 14 Mart'ta Madde 50'nin uzatılması konusunda oylama yapılacaktır.

Haftanın geri kalanında ise ABD sanayi üretimi, Almanya'da ocak ayı sanayi üretimi, Çin'de ise 1Ç büyümesine yönelik öncü sinyaller üretebilecek sanayi üretimi ve perakende satışlar takip edilecek önemli makro veriler olarak sıralanabilir. Yurtiçinde ise Perşembe günü açıklanacak, büyümenin en önemli öncü göstergelerinden biri olan Ocak ayı sanayi üretimi verisinin de önemli olabileceğini not edelim. (Aralık'ta %9.8 ile beklentilerin üzerinde daralmıştı. Ocak ayı piyasa beklentisi: %-8.6)

Sektör ve Şirket Haberleri

Pegasus <PGSUS TL> Aylık Trafik Sonuçları - Şubat'19

Pegasus, Şubat ayı trafik sonuçlarını açıkladı.

- Geçen senenin Şubat ayına göre, toplamda %1 daha az sayıda uçuşla %2 daha fazla yolcu taşıyan şirketin, aynı dönemde tarifeli dış hatlarda uçuş sayısı %16 artarken, bu hatlarda taşıdığı yolcu sayısı %17 arttı.
- Tarifeli dış hatlarda sağlanan %81'lik doluluk oranı geçen seneye göre 1.1 puanlık iyileşmeyi işaret ederken, bizim tahminimizden yaklaşık 3 puan yukarı da geldi.
- Şirket yönetimi'nin stratejik tercihi doğrultusunda, tarifeli dış hat uçuşlarına daha fazla uçak kaydırılması sonrası iç hatlardaki uçuş ve yolcu sayılarındaki düşüş devam ederken, yolcu doluluk oranlarındaki yüksek seyrinde bir gerileme gözlemlenmemektedir.
- Yılın ilk ayı olarak değerlendirdiğimizde, toplam değerlerde yatay bir seyir göze çarparken, bunun finansal yansımasının, alt kırılımdaki farktan dolayı geçen seneye benzerlik göstermeyeceğini düşünüyoruz.
- Özellikle dış hatlarda bu kadar yüksek kapasite artışına rağmen sağlanan doluluk oranındaki iyileşme, akaryakıt ve personel giderlerindeki artış dolayısıyla marjlarda görmeyi

beklediğimiz baskıyı, mevcut tahminlerimize nazaran daha fazla ortadan kaldıracacağını göstermektedir.

Beklentilerimizden iyi gelen ve Ocak ayına göre de dış hat yolcu doluluk oranında iyileşmeyi işaret eden Pegasus'un aylık trafik verilerini olumlu karşılıyor ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

Pegasus için önerimiz 'AL', hedef fiyatımız 36.5TL'dir.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Şubat'19 Trafik Verileri

Türk Hava Yolları, Şubat ayı trafik verilerini açıkladı.

- Toplam yolcu sayısı yıllık bazda %1,1 iyileşen şirketin yolcu doluluk oranı geçen seneye göre yatay bir seyirle %79,8 oldu.
- Dış hatlarda %6 daha fazla yolcu taşıyan şirketin, iç hat trafiği %5 daraldı.
- Genel görünüm açısından Ocak ayı verilerine paralellik gösteren Şubat sonuçlarında, dış hat trafiğindeki kapasite artışının geçen aya göre hafif yükseldiğini görürken, dış hat yolcu sayısının toplam içerisindeki payının geçen senenin aynı ayına göre 2.7 puan arttığını hesaplıyoruz.
- Dış hat yolcu kırılımında ise, dengeli bir büyüme göze çarparken, büyümenin ana belirleyeni dıştan-dışa transfer yolcu sayısındaki %7'lik artış olmuştur.

2019 senesinin özellikle dış hat yolcu doluluk oranları açısından, arttırılan kapasite dikkate alındığında zorlu bir dönem olacağını bekliyorduk ancak yılın ilk ayının sonuçları bu yöndeki endişelerimize nazaran daha güçlü bir tabloyu göstermektedir ve bu açıdan, sonuçları olumlu karşılarız.

Öte yandan, şirketin toplam kapasite artışında geçmişe dönük 12 aylık verilere göre yavaşlama devam ettiğinden ve konsolide bazda sonuçlardaki cansız seyirden ötürü piyasa tepkisinin nötr ve hatta bir miktar olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

Kardemir <KRDM T>, 11 Mart itibariyle, kütük ürün fiyatlarında bir önceki fiyat revizyonuna göre (13 Şubat), TRY/ton bazında 5% artışa gitti.

Kardemir, 11 Mart itibariyle, kütük ürün fiyatlarında bir önceki fiyat revizyonuna göre (13 Şubat), TRY/ton bazında 5% artışa gitti. Diğer ürün fiyatlarında bir değişikliğe gidilmedi. TRY'nin USD karşısındaki değer kaybı ve ağırlıklı olarak demir cevherindeki fiyat artışı ile ilgili bölgesel rebar fiyatlarındaki artış, Kardemir'in ürün fiyat artışını destekleyici olmuş görülmektedir. Nötr.

Emlak Konut <EKGYO TI> 4Ç18 Sonuçları

Emlak Konut, 4Ç18'de 171mn TL net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 492mn TL'nin altındadır. Satış gelirleri yıllık bazda %15 gerileyerek 1,260mn TL olarak gerçekleşti. VAFÖK ise yıllık %62 düşüş ile 238mn TL'ye geriledi. Şirketin net borcu 2.8 milyar TL'ye yükseldi (3Ç: 2.1 milyar TL). Şirketin net karı beklentilerin altında gerçekleşti ancak hatırlatmak gerekirse, şirket yönetimi Şubat ayı ortasında yıllık net kar beklentilerini 1,25 milyar TL olarak KAP'ta açıklamıştı. Bu sebeple, net kar gerçekleşmesi bir sürpriz olmamıştır. Emlak Konut net aktif değerine göre %72 iskontolu işlem görmektedir.

Torunlar GYO < TRGYO TI> 4Ç18 Sonuçları

Torunlar GYO, 4Ç18'de 2,330mn TL net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 587mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesi ile 1,694mn TL tutarında ek gelir, net karı olumlu etkilemiştir. VAFÖK 4Ç'de 132mn TL gerçekleşti. VAFÖK için piyasa beklentisi 138mn TL seviyesindeydi. Satış gelirleri yıllık bazda %19 gerileyerek 284 mn TL olarak gerçekleşti. VAFÖK ise yıllık %26 düşüş gösterdi ve VAFÖK marjı 4Ç'de %47 oldu. Torunlar GYO'nun net borcu 4Ç'de 4 milyar TL'ye geriledi (3Ç: 4.5bn TL). Net borcun VAFÖK'e oranı 2018 yılında 4.8x'e geriledi. 2017 yılında bu oran 6.6x seviyesindeydi. Torunlar GYO için hisse başına 8.3 TL net aktif değer hesaplıyoruz. Hisse, net aktif değerine göre %78 iskontolu işlem görmektedir.

Ayen Enerji <AYEN TI > 4Ç18 Sonuçları

Ayen <AYEN TI, piyasa değeri: TRY607m, Temel hisse araştırma kapsamında değil> 4C18 UFRS sonuçlarında TRY53m net kar açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 30% düşüş, bir önceki çeyrekte: TRY118m net zarar). Sonuçlar için piyasa veya YKY tahmini bulunmamaktadır.

Sirketin 4C18 VAFÖKu TRY41m olarak gerçekleşti (gecen senenin aynı dönemine göre 123% artış, bir önceki çeyreğe göre 3% düşüş). Sirketin 4C18 net satışları TRY259m (gecen senenin aynı dönemine göre 88% artış, bir önceki çeyreğe göre 83% artış) olarak gerçekleşmiştir.

Sirketin operasyonel bir önceki çeyrekteki net satış ve operasyonel performansındaki iyileşme ve kambiyo karlarına rağmen, şirketin önceki çeyreklerde kaydettiği kayda değer net diğer gelirlerin (ağırlıklı olarak bağlı ortak satış karlarından kaynaklanan), 4C18 itibarıyla TRY44m olarak net diğer giderlere dönmesi ve artan vergi giderinin etkisiyle, 4Cdeki operasyonel buyume, net kara aynı oranda yansımamış gözükmemektedir.

Sirketin 4C18 itibarıyla TRY1,718m net borcu bulunmaktadır ve bu geçmiş 12 aylık net finansallarına göre, araştırma kapsamımızdaki diğer endüstri şirketlerinin çoğunluğunu göre yüksek bir seviye olan, 8.0x net borç/VAFOK rasyosuna denk gelmektedir. Şirket, geçmiş 12 aylık finansallarına göre 11x FD/VAFOK carpanında işlem görmektedir.

Karel Elektronik <KAREL TI > 4Ç18 Sonuçları

Karel (Araştırma kapsamında değil) 4Ç18'te 85mnTL net kar açıkladı (Beklenti yok; 4Ç17: 4mnTL net kar). Şirket 4Ç18'te operasyonel ve finansal gelirler kaynaklı olarak güçlü sonuçlar açıkladı.

Gelirlerdeki yıllık 75%'lik artış, brüt kar marjındaki ürün miksinin pozitif etkisiyle 1,260 baz puanlık yıllık artışla birlikte FAVÖK'ün yıllık 238% artmasına sebep oldu. Net borç güçlü nakit akışı ve güçlenen TL ile çeyreksel bazda 33% azalarak 236mnTL seviyesine geriledi.

Hisse 3.2x 2018 FD/FAVÖK ve 5.6x 2018 F/K ile işlem görmektedir. Sonuçların hisse üzerinde olumlu etkiye bulunmasını bekliyoruz.

Karsan <KARSN TI > 4Ç18 Sonuçları

Karsan (Araştırma kapsamında değil) 4Ç18'te 3mnTL net zarar açıkladı (Beklenti yok, 4Ç17: 11mnTL net kar). İhracat gelirlerine bağlı olarak satışlarda yaşanan yıllık 23% artışa rağmen,

brüt kar marjında geçen seneye göre 1,160baz puanlık düşüş sebebiyle şirket 4Ç18'te -18mnTL FAVÖK kaydetti. Şirketin al-yada-öde kontratlarının muhasabeleştirilmesinden kaynaklı olarak çeyreksek bazda brüt kar marjında önemli volatilité olabilmektedir (çeyreksek 3,390baz puan düşüş).

Diğer gider kaleminde geçtiğimiz seneye göre hatırı sayılır artış, şirketin açık döviz pozisyonu sebebiyle, TL'nin değerlendirilmesine bağlı olarak kaydettiği yüksek kambiyo karı ile kompanse edildi. Net borç güçlenen TL'ye bağlı olarak çeyreksek bazda 15% düşerek 1.48bnTL seviyesine geriledi.

Hissede son dönemde yaşanan geri çekilmeye rağmen sonuçları negatif olarak algılıyoruz. Hisse 12.1x 2018 FD/FAVÖK çarpanında işlem görmektedir, bu oran kapsamımızda bulunan diğer otomotiv şirketlerine göre önemli bir prime işaret etmektedir.

Turcas <TRCAS TI > 4Ç18 Sonuçları

Turcas <TRCAS TI, piyasa değeri: TRY373m, Temel hisse araştırma kapsamında değil> 4Ç18 UFRS sonuçlarında TRY51m net kar açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 23% artis, bir önceki çeyrekte: TRY160m net zarar). Sonuçlar için piyasa veya YKY tahmini bulunmamaktadır. Şirketin, net kar artisında TRY106m'luk net finansal gelirler (gecen senenin aynı döneminde TR40m net finansal gider) etkili olmuş gözükmektedir.

Şirketin 4Ç18 VAFÖKu TRY5m olarak gerçekleşti (gecen senenin aynı döneminde TRY6m negatif VAFÖK).Şirketin net satışları 4Ç18'de TRY13m olarak gerçekleşti (gecen senenin aynı döneminde TRY0m, bir önceki çeyreğe göre 35% artis).

Şirketin 4Ç18 itibarıyla, şirket seviyesinde TRY664m net borcu bulunmaktadır ve bu geçmiş 12 aylık net finansallarına göre 40.0x net borç/VAFÖK rasyosuna denk gelmektedir. Şirketin yapılanma şeklinden dolayı bu rasyo anlamlı değildir. Şirket'in, geçmiş 12 aylık finansalların göre carpanları F/K ve FD/VAFÖK carpanları da anlamlı değildir.

Odas Elektrik <ODAS TI> 4Ç18 Sonuçları

Odaş (araştırma kapsamımızda değil), 4Ç18 finansallarında 20 milyon TL net kar açıkladı. Cirounu ve brüt karını, geçen senenin aynı çeyreğine göre %10 ve %3 arttıran şirketin VAFÖK'ü ise %93'lük artışla 37 milyon TL oldu. 2018 sonu itibarıyla, 225 milyon Avro döviz açık pozisyona sahip Odaş, TL'nin son çeyrekte EUR karşısında %13 değer kazanması nedeniyle yüksek kur farkı geliri elde etti ve vergi öncesi karı 285 milyon TL oldu. Ancak, bu iyileşme şirket maddi duran varlıklarının yeniden değerlemesi sonucunda ortaya çıkan ertelenmiş vergi hesabının etkisiyle net kara sınırlı şekilde yansıyabildi.

Odaş'ın finansallarının gerek çeyreksek gerekse yıllık bazda karşılaştırmasını zorlaştıran ana husus, şirketin 340 MWm/ 330 MWe kurulu güce sahip olan Çan-2 Yerli Kömür Termik Santralini 1 Ağustos 2018'da ticari faaliyete sokmuş olmasıdır. Şirket, yılın tamamında elde ettiği 68 milyon TL'lik VAFÖK'ün 38 milyon TL'sini bu santrale atfetmektedir. 4Ç18'de ortalama %35 kapasite kullanım oranı ile üretimin gerçekleştirildiği santrale ilişkin "Ramp-Up" olarak adlandırılan ve üretimin planlı ve kontrollü bir şekilde yapıldığı dönemin Mart 2019 sonunda sonlanması beklenmektedir.

Odaş'ın gelir tablosuna VAFÖK ve amortisman giderlerinde yüksek artış olarak yansıyan söz konusu terminal, yatırım maliyeti nedeniyle, TL'nin yıllık bazda değer kaybetmesinin de

etkisiyle şirketin borçluluğunu da, piyasa değerinin 3.6 katına isabet eden 1.7 milyar TL'ye yükseltmiştir.

Sonuç olarak, şirketin VAFÖK'ündeki iyileşme, Çan-2 santralinin tam kapasiteyle üretime geçecek olması gelecek dönemler için ümit vericidir ancak öngörülebilir bir vadede gözlemleneceğini düşündüğümüz şekilde, yüksek döviz açık pozisyonu ve artan borçluluk şirket finansallarında esas belirleyici unsurlar olmaya devam etmektedir.

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.