

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST'de geri çekilmenin ilk önemli desteği 95,000 seviyesinde...

Dün Asya piyasalarında gördüğümüz satış baskısı Avrupa ve Amerika seanslarında oldukça sınırlı kalırken, Amerika'da başlayacak bilanço sezonu öncesinde hisse senedi piyasalarında yatay hareketler gördük. Bu hafta takip edilen üç önemli gelişmenin de (ECB toplantısı, FED toplantı tutanakları ve Amerika enflasyon verisi) piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesi ve her hangi bir sürpriz gelmemesi dolayısıyla piyasalarda sakin bir seyir yaşanırken, volatilité de sınırlı kaldı ve VIX endeksi 13 seviyesi altına geriledi. Dün kapanışta S&P 500 ve Dow Jones Sanayi yatay kalırken, Nasdaq Composite %0.21 geriledi. Zayıf seyre rağmen sektör bazında finansallar ve sanayi gibi ekonomik döngüye hassas hareket eden sektörlerin güçlü performans göstermesi ve defansif hisselerin geride kalması enteresandı. Avrupa'da Stoxx 600 ve MSCI Dünya endeksleri yatay kapanış yaparken, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi %0.78 geriledi. Burada Çin'de son dönemde güçlü performans gösteren hisse senetlerinin dün kritik dirençlerden satış baskısı altında kalmasının da etkisi vardı.

Emtia tarafında satış baskısı hakimdi. Dolar endeksinin 97 üzerinde tutunması ve Çin'deki düşüşlerin baz metalleri de baskı altına alması ile gelen satışlar, kritik direnç seviyelerindeki petrole de yansıdı. Amerika'da gelen veride petrol stoklarının beklenti üzerinde 7 milyon varil artış ve geçtiğimiz hafta aktif kule sayısında gördüğümüz hızlı yükselişin baskısı dün petrol fiyatlarında kendisini hissettirirken, OPEC'in fiyatların yeterince yükseldiği noktada arz arttırımını tartışabileceğine yönelik haberler de düşüşleri ivmelendirdi. Bu hafta veri tarafında enflasyondaki sakin görünüm ve ECB'nin güvercin tavrına rağmen altın yükselmekte zorlanırken, \$1,310 seviyesinden gelen satışlar, \$1,290 desteğinden karşılandı.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Pegasus <PGSUS TI> Mart Ayı Trafik Sonuçları

Günlük Takvim

- 12:00 Euro Bölgesi - Sanayi Üretimi (beklenti: %-0.6 önceki: %+1.4)
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 98.2 önceki: 98.4)
- 17:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.5)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	96,073
BIST-100 (US\$)	16,822
Günlük Değişim (TL)	-1.0%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$934 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,047 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$143.3 mlr
Halka Açıklık Oranı	29.4%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,561 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-2.7% / -4.7%
3 aylık / 12 aylık	4.8% / -12.1%

En çok artan

TL/hisse Değişim

ITTFH	4.62	5.7%
DEVA	4.73	5.3%
HEKTS	11.24	3.6%
GOODY	3.30	2.5%
IHLAS	0.42	2.4%

En çok azalan

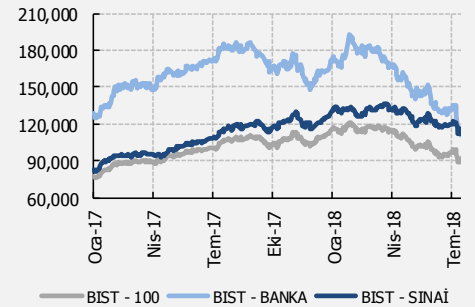
TL/hisse Değişim

IHLGM	0.84	-4.5%
OZKGY	2.54	-4.2%
YATAS	4.75	-4.0%
KOZAL	42.30	-3.3%
ODAS	1.58	-3.1%

Hacim

US\$mın Değişim

THYAO	177	29.5%
GARAN	119	11.7%
HALKB	114	-50.0%
AKBNK	54	4.5%
KRDM	47	-55.3%



PIYASA YORUMU

Dün Asya piyasalarında gördüğümüz satış baskısı Avrupa ve Amerika seanslarında oldukça sınırlı kalırken, Amerika'da başlayacak bilanço sezonu öncesinde hisse senedi piyasalarında yatay hareketler gördük. Bu hafta takip edilen üç önemli gelişmenin de (ECB toplantısı, FED toplantı tutanakları ve Amerika enflasyon verisi) piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesi ve her hangi bir sürpriz gelmemesi dolayısıyla piyasalarda sakin bir seyir yaşanırken, volatilité de sınırlı kaldı ve VIX endeksi 13 seviyesi altına geriledi. Dün kapanışta S&P 500 ve Dow Jones Sanayi yatay kalırken, Nasdaq Composite %0.21 geriledi. Zayıf seyre rağmen sektör bazında finansallar ve sanayi gibi ekonomik döngüye hassas hareket eden sektörlerin güçlü performans göstermesi ve defansif hisselerin geride kalması enteresandı. Avrupa'da Stoxx 600 ve MSCI Dünya endeksleri yatay kapanış yaparken, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi %0.78 geriledi. Burada Çin'de son dönemde güçlü performans gösteren hisse senetlerinin dün kritik dirençlerden satış baskısı altında kalmasının da etkisi vardı.

Emtia tarafında satış baskısı hakimdi. Dolar endeksinin 97 üzerinde tutunması ve Çin'deki düşüşlerin baz metalleri de baskı altına alması ile gelen satışlar, kritik direnç seviyelerindeki petrole de yansıdı. Amerika'da gelen veride petrol stoklarının beklenti üzerinde 7 milyon varil artış ve geçtiğimiz hafta aktif kule sayısında gördüğümüz hızlı yükselişin baskısı dün petrol fiyatlarında kendisini hissettiren, OPEC'in fiyatların yeterince yükseldiği noktada arz arttırımını tartışabileceğine yönelik haberler de düşüşleri ivmelendirdi. Bu hafta veri tarafında enflasyondaki sakin görünüm ve ECB'nin güvercin tavrına rağmen altın yükselmekte zorlanırken, \$1,310 seviyesinden gelen satışlar, \$1,290 desteğinden karşılandı.

Bu sabah global piyasalarda risk iştahı yatay. Çin'de Shanghai Composite endeksinde sene başından bu yana gördüğümüz %30'a yakın yükseliş sonrasında, 3,300 seviyelerinden gelen satış baskısı devam ediyor. Çin hükümetinin ekonomiye destek olmak için yaptığı teşviklerin, gelişmekte olan piyasalardaki hisse senetleri ve global piyasalardaki risk iştahı üzerindeki olumlu tesiri düşünüldüğünde, bu endeksleri öncü gösterge olarak yakından takip etmekte fayda var. Endeks bugün %0.20 aşağıda, Hong Kong Hang Seng'de de satışlar var, dolar endeksi yatay, değerli metallerde dün gördüğümüz satışlar sonrasında alımlar hakim. Bugün Amerika'da başlayacak bilanço sezonu önümüzdeki günlerde risk iştahı üzerinde etkili olabilecek önemli bir dinamik, JP Morgan ve Wells Fargo gibi bankaların kar rakamları gelecek. 2018 senesindeki %20 kar büyümesi sonrasında S&P 500 şirketlerinin 2019'da kar büyümesi hızının tek haneli seviyelere gerilemesi beklenirken, beklenti altında gelecek kar rakamları ve projeksiyonlar yatırımcılarda resesyon kaygılarını tetikleyerek bir risk-off modunun oluşmasına neden olabilir. Tahvil piyasasına baktığımızda bono piyasalarında sakin bir seyir var, Amerikan 10 yıllıkları %2.50 civarında seyreliyor.

Teknik tarafta ise endekste 99,000 ara direncinin oluşturduğu seans içi geri çekilmelerin, dün 97,500 altında etkisini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Şu aşamada 95,000/99,000 bandındaki hareketini sürdürecektir olan piyasada, seans içi realizasyonların ardından yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 99,000 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda kısa vadeli ana direnç olarak aldığımız 101,000 seviyesini aşma denemeleri gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde 95,000 desteğini yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 99,000 ara direncinin aşılması gerekiyor. 95,000 altındaki olası seyir de ise piyasa 92,500 seviyesini hedefleyecektir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Pegasus <PGSUS Tİ> Mart Ayı Trafik Sonuçları

Pegasus, Mart ayında, %85,1 doluluk oranıyla toplam 2,33 milyon yolcu taşıdı. Geçen senenin aynı ayına göre %2'lik düşüşe denk gelen bu yolcu sayısı, şirketin yılın ilk çeyreğinde taşıdığı toplam yolcu sayısını 6,7 milyona çıkardı.

Sonuçların, iç ve dış hat olarak alt kırılımına bakıldığında, Ekim 2018'den itibaren şirket yönetiminin odağını dış hatlara kaydırması sonrası, iç hat uçuş sayısındaki azalma Mart ayında da devam ederken, finansallar için büyük önem arz eden dış hatlarda uçuş sayısı %15, yolcu sayısı %20 arttı. Kapasitesinin görece hızlı arttığı bir ayda, yolcu doluluk oranının yıllık bazda iyileşmeye işaret edecek şekilde %82 olarak gerçekleşmesini sonuçların en göze çarpan olumlu tarafı olarak değerlendiriyoruz.

Ortalama günlük uçak kullanımı süresinde gözlemlenen %2'lik daralmanın da kapasite alt kırılımındaki değişiklik kaynaklı olduğunu düşünüyoruz ve gerileme miktarını makul karşılıyoruz.

Sonuç olarak, yön ve içerik olarak beklentilerimiz paralelinde, yolcu doluluk oranı açısından ise muhafazakar tahminlerimizin üstünde gelen Mart ayı sonuçlarını olumlu karşılıyor ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

Pegasus için 'AL' önerimizi 36,5 TL hedef fiyatla yeniliyoruz ve hisse, havacılık sektöründe en beğendiğimiz hisse olmaya devam ediyor.

Pegasus Havayolları Aylık Trafik Sonuçları

	Aylık			Yıl Başından Bugüne			Son 12 Ay Kümülatif		
	Mart 19	Mart 18	y/y	Mart 19	Mart 18	y/y	Mart 19	Mart 18	y/y
Yolcu Sayısı (mn)	2.33	2.38	-2%	6.70	6.79	-1%	29.88	28.85	4%
-İç Hat	1.31	1.49	-12%	3.87	4.28	-10%	17.28	17.54	-2%
-Dış Hat	1.01	0.89	14%	2.83	2.51	13%	12.60	11.31	11%
Tarifeli	1.01	0.87	16%	2.82	2.46	15%	12.06	10.80	12%
Tarifesiz (Charter)	0.01	0.03	-66%	0.01	0.05	-74%	0.54	0.51	6%
Konma Sayısı ('000)	14.8	15.1	-2%	43.0	43.4	-1%	189.1	182.3	4%
-İç Hat	8.0	9.2	-12%	23.4	26.3	-11%	104.3	107.2	-3%
-Dış Hat	6.7	6.0	13%	19.5	17.0	15%	84.8	75.1	13%
Tarifeli	6.7	5.8	15%	19.4	16.6	17%	81.4	71.8	13%
Tarifesiz (Charter)	0.1	0.2	-64%	0.1	0.4	-73%	3.4	3.3	3%
Arz Edilen Koltuk Sayısı (mn)	2.7	2.8	-2%	7.9	8.0	-1%	35.0	33.8	3%
-İç Hat	1.5	1.7	-12%	4.4	4.9	-11%	19.5	20.0	-3%
-Dış Hat	1.2	1.1	13%	3.6	3.1	15%	15.5	13.7	13%
Tarifeli	1.2	1.1	15%	3.5	3.1	16%	14.9	13.2	13%
Tarifesiz (Charter)	0.0	0.0	-65%	0.0	0.1	-74%	0.6	0.6	8%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	85.1%	85.0%	11	84.3%	84.5%	-22	85.4%	85.4%	6
-İç Hat	87.6%	87.0%	61	88.4%	87.0%	134	88.7%	87.5%	120
-Dış Hat	82.1%	81.9%	21	79.4%	80.6%	-125	81.3%	82.3%	-96
Tarifeli	82.0%	81.5%	46	79.3%	80.4%	-112	81.0%	81.9%	-91
Tarifesiz (Charter)	89.4%	93.3%	-391	90.1%	89.9%	17	89.5%	91.0%	-154
Arz Edilen Koltuk-Km (bn)	2.9	2.7	7%	8.3	7.7	8%	36.1	33.4	8%
-İç Hat	0.9	1.1	-13%	2.7	3.0	-11%	11.7	12.1	-3%
-Dış Hat	1.9	1.6	19%	5.6	4.7	20%	24.4	21.3	15%
Tarifeli	1.9	1.6	21%	5.6	4.6	22%	23.3	20.4	14%
Tarifesiz (Charter)	0.0	0.0	-68%	0.0	0.1	-76%	1.1	0.9	27%
Konma Başına Yolcu Sayısı	158	157	0	156	157	-1	158	158	0
-İç Hat	163	163	1	165	163	2	166	164	2
-Dış Hat	151	150	1	145	147	-2	149	151	-2
Tarifeli	151	150	1	145	148	-3	148	150	-2
Tarifesiz (Charter)	131	140	-9	118	125	-7	159	155	5
Günlük Uçak Kullanımı (BH)	12.0	12.3	-2.4%	12.00	12.20	-1.4%			

Kaynak: Pegasus, YKY Araştırma

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.