

12 Kasım 2019 Salı

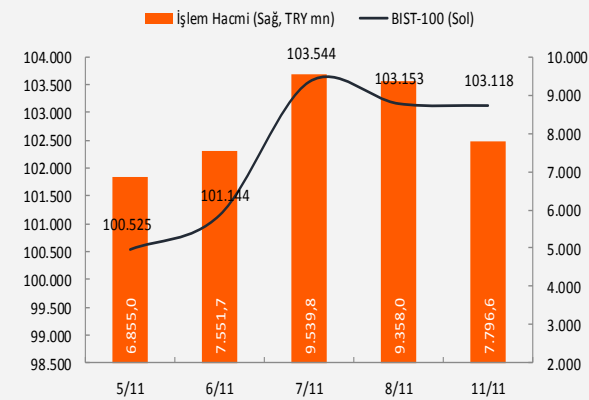
Piyasa Verileri

Endeksler		11 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	103.118,5	0,0%	13,0%
BIST030	▼	127.392,2	-0,2%	11,4%
VIOP030 Endeks	▼	129,325	-0,1%	13,2%
FTSE	▼	7.328,5	-0,4%	8,9%
DJI	▲	27.691,5	0,0%	18,7%
DAX	▼	13.198,4	-0,2%	25,0%
RTS	▼	1.460,8	-0,5%	36,7%
Parite		11 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7764	0,0%	9,2%
EUR/TRY	▲	6,3749	0,1%	5,1%
(\$+€)/TRY	▲	6,0668	0,1%	7,2%
EUR/USD	▲	1,1033	0,0%	-3,7%
Emtia		11 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	62,60	0,2%	15,6%
Bakır (\$/ton)	▲	2,67	0,2%	-2,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.456	-0,1%	13,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,85	0,3%	8,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
IHGZT 20%	KLNMA -15%	THYAO 1432
OLMIP 15%	IZMDC -11%	PETKM 446
KFEIN 13%	MNDRS -8%	ASELS 402
DGATE 12%	YESIL -7%	GARAN 384
SMART 11%	TKURU -7%	SMART 378

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Açılıшта satıcılı bir seyr izleyen BIST-100 endeksi gün içinde 103,800 seviyesine kadar yükselse de günü 103,118 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi ise 7.8 milyar TL seviyesinden gerçekleşti.

Yurtdışı piyasalar ticaret görüşmeleri belirsizliğiyle dalgalanmaya devam ediyor. Daha önce iki ülkeden de pozitif açıklamalar gelmesine rağmen, Trump Cuma günü yaptığı açıklama ile belirsizliği artırdı. Geçtiğimiz hafta rekor seviyelere yükselen ABD hisse endeksleri haftaya kar satışlarıyla başlarken, Avrupa piyasalarında da hafif satıcılı bir seyr izlendi. Veri akışı açısından sakin olan günde Avrupa'da İngiltere büyüme verisi takip edildi. ABD'de ise Veteran's Day (Gaziler Günü) sebebiyle tahvil piyasası kapalıydı.

Bugün içeride Cari Denge verisi takip edilecek. Eylül ayında 2.2 milyar TL cari fazla verilmesi bekleniyor. Yurtdışında ise Almanya ZEW endeksi ve FED üyelerinin açıklamaları takip edilebilir. Öte yandan Cumhurbaşkanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre; Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, ABD Başkanı Donald Trump'ın daveti üzerine 12-13 Kasım'da ABD'ye çalışma ziyaretinde bulunacak. Bu görüşmelerde S-400, Patriotlar ve Halkbank konularının görüşülmesi bekleniyor.

BIST-100 endeksinin güne alımlarla başlamasını bekliyoruz. 105,000-106,000 direnç bölgesini hedeflemeye devam ediyoruz. 102,500 ise kısa vadeli destek seviyesidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika Haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- Pegasus (PGSUS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde operasyonel performans (+)
- Kısa Kısa Haberler: DOAS, EKGYO, SISE
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge	2,2 mlr \$	2,6 mlr \$
İngiltere	12:30	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	3,9%	3,9%
Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi	-12,5	-22,8
ABD			Fed üyeleri Harker ve Kashkari konuşma yapacak		

Önemli bir Makroekonomi & Politika Haberi bulunmamaktadır

Pegasus (PGSUS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde operasyonel performans (+)

- Pegasus, 3Ç19'da beklentimize (1,2 mlr TL) paralel, piyasa beklentisinin %17 üzerinde yıllık %62 artışla 1,2 mlr TL net kâr açıkladı. Birim ve yan gelirlerin desteğiyle operasyonel performans beklentimizin bir miktar üzerinde gerçekleşirken, esas faaliyetlerden diğer giderler tahminimizin üzerinde seyrederek net kârın beklentimize paralel gerçekleşmesini sağladı. Operasyonel tarafta beklentilerin üzerinde gerçekleşen performansın ve piyasa beklentisinin üzerinde gelen net kârın hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz. Ancak, Şirket hisselerinin yılbaşından bu yana endekse göre %155 pozitif ayrılarak olumlu beklentileri önemli ölçüde fiyatladığını düşünüyor, potansiyel olumlu etkinin sınırlı kalacağını tahmin ediyoruz. Sonuçların ardından değerlendirme modelimizde yaptığımız revizyon sonrası hedef fiyatımızı 52,70 TL'den 78,70 TL'ye yükseltiyor, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" ve uzun vadeli "TUT" önerimizi koruyoruz. Pegasus Yönetimi bugün TSİ 17:00'de bir telekonferans gerçekleştirecek.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		78,70	FD/FAVÖK (Cari)		4,1x	
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		66,10	F/K (Cari)		5,8x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç19	2Ç19	Çeyrekse %	3Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	4.117	2.630	57%	3.351	23%	3.996	3.959	3%	4%
Brüt Kar	1.781	557	220%	1.132	57%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	2.033	796	155%	1.343	51%	1.898	1.880	7%	8%
Net Dönem Karı	1.200	324	270%	742	62%	1.207	1.023	-1%	17%
Brüt Kar Marjı	43,3%	21,2%	22,1 yp	33,8%	9,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	49,4%	30,3%	19,1 yp	40,1%	9,3 yp	47,5%	47,5%	1,9 yp	1,9 yp
Net Kar Marjı	29,1%	12,3%	16,8 yp	22,2%	7 yp	30,2%	25,9%	-1,1 yp	3,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

Kısa Kısa Haberler

- (+) Doğu Otomotiv (DOAS):** Doğu Otomotiv 3Ç19'da beklentimizin (7 mn TL) ve piyasa beklentisinin (21 mn TL) üzerinde 41,3 mn TL net kar açıkladı (3Ç18: 7,8 mn TL net zarar). Beklentimizden düşük gerçekleşen net finansal giderler (3Ç19: -115,6 mn TL, 3Ç18: -160,7 mn TL) ve iştiraklerden gelen yüksek katkı (3Ç19: 61,7 mn TL, 3Ç18: -29,7 mn TL) net karı destekleyen ana faktörler oldu. Şirketin satış gelirleri 3Ç19'da beklentimizin %6, piyasa beklentisinin %5 altında yıllık %8 artışla 2,16 mlr TL seviyesine yükseldi. 3Ç19'da satış hacmi yıllık bazda %16 azalmasına rağmen yapılan fiyat ayarlamaları ciroyu destekledi. Şirketin FAVÖK'ü 3Ç19'da beklentimize paralel, piyasa beklentisinin %4 altında yıllık %9 artışla 141 mn TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı geçen yıla paralel %6,5 düzeyinde oluştu. Şirket 2Ç19'dan sonra yukarı yönlü revize ettiği yılsonu beklentilerini korudu. Doğu Otomotiv, bugün TSİ 15:00'de 3Ç19 sonuçlarına yönelik telekonferans düzenleyecek. **Yorum:** Volkswagen'in Türkiye'ye yatırım yapacağına yönelik haber akışının etkisiyle endekse göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %23 ve %81 oranında pozitif ayrışmasına rağmen, 3Ç19'da beklentilerin üzerinde gelen net kâr nedeniyle sonuçların hisse fiyatına etkisinin "pozitif" olmasını bekliyoruz.
- (=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Protokolü çerçevesinde Şirket tarafından ihale edilen İstanbul Uluslararası Finans Merkezi 3328 Ada 1 ve 13 Rekreasyon Parselleri İkmal İnşaatı İşi için 1,14 mlr TL, 3328 Ada 14 Parsel Özel Proje Alanı İkmal İnşaatı İşi için 1,84 mlr TL, 3328 Ada 2 Parsel İkmal İnşaatı İşi için 719,2 mn TL bedeli üzerinden yükleniciler ile sözleşmeler imzalandığı açıklandı.
- (=) Şişe Cam (SISE) European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) ile** 10 Kasım 2014 tarihinde imzalanmış olan bağlı ortaklığı Paşabahçe paylarının alım/satım opsiyonunun kullanılmasıyla ilgili EBRD' ye 152,6 mn €'nın pay alım bedeli olarak geri ödenmesine ve EBRD portföyünde bulunan %14,85'lik Paşabahçe paylarının devralınarak opsiyonun kapatılmasına karar verdiğini bildirdi. Opsiyonun kapatılması finansmanında kullanılmak üzere EBRD' den 2

yıl ana para geri ödemesiz, 6 ayda bir ve 5 eşit taksitte ana para geri ödemeli, yıllık EURIBOR + %2.40 faiz oranlı 100 mn € tutarında kredi kullanılacağını açıkladı. **Yorum:** Şişecam, %14,85'lik pay alımı opsiyonuna ilişkin 3Ç19 finansallarına 937 milyon TL'yi yükümlülük olarak yansıtmıştı. *Haberin, beklentiler dahilinde olması nedeniyle etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*

Haftalık Ajanda

12 Kasım 2019 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge		2,2 mlr \$	2,6 mlr \$
12 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,9%	3,9%
12 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi		-12,5	-22,8
12 Kas.	ABD			Fed üyeleri Harker ve Kashkari konuşma yapacak			
13 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Aylık %		1,2%	0,0%
13 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE - Aylık %		0,1%	0,1%
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0,2%	0,4%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE - Aylık %		0,3%	0,0%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		1,7%	1,7%
13 Kas.	ABD	19:00		Fed Başkanı Powell konuşma yapacak			
13 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Hazine Bütçe Dengesi			82,8 mlr \$
14 Kas.	Japonya	02:50	3Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,3%
14 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		5,4%	5,8%
14 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar - Yıllık %		7,8%	7,8%
14 Kas.	Almanya	10:00	3Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,1%	-0,1%
14 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %			2,8%
14 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		3,5%	-3,6%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,2%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,1%	1,1%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %		0,3%	-0,3%
14 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			211 bin
14 Kas.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell konuşma yapacak			
14 Kas.	ABD			Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
14 Kas.	Türkiye			HALKB finansalları açıklanacak			
15 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %			1,4%
15 Kas.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı			13,9%
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi			-17,7 mlr TL
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		18,7 mlr €	20,3 mlr €
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE - Aylık %		0,2%	0,2%
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE - Yıllık %		0,7%	0,7%
15 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			11,18%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi		6,0	4,0
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,2%	-0,3%
15 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-0,3%	-0,4%
15 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı		77,1%	77,5%
18 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları			147 bin
18 Kas.	Türkiye	14:30	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,59%

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

12 Kasım 2019 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	38.220	7,35	342	AL	EÜG	8,60	17%
GARAN	41.034	9,77	901	AL	EÜG	11,45	17%
HALKB	7.200	5,76	319	AL	EPG	8,50	48%
ISCTR	27.675	6,15	179	TUT	EÜG	7,20	17%
YKBNK	20.611	2,44	136	AL	EÜG	3,07	26%
ALBRK	1.080	1,20	24	TUT	EPG	1,38	15%
TSKB	2.604	0,93	19	AL	EÜG	1,17	26%
Cam							
ANACM	2.550	3,40	10	AL	EÜG	4,29	26%
SODA	5.670	5,67	69	AL	EÜG	9,08	60%
TRKCM	3.838	3,07	42	TUT	EPG	4,09	33%
Çimento							
CIMSA	1.032	7,64	4	TUT	EPG	7,92	4%
AKCNS	1.329	6,94	1	TUT	EPG	8,54	23%
BOLUC	395	2,76	5	TUT	EAG	3,87	40%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.467	18,45	43	TUT	EPG	21,72	18%
VESTL	3.623	10,80	50	TUT	EPG	11,90	10%
Demir-Çelik							
EREGL	25.375	7,25	189	AL	EPG	8,61	19%
KRDMD	1.779	2,28	204	AL	EPG	2,90	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.920	1,92	23	AL	EÜG	2,35	22%
EKGYO	4.788	1,26	97	AL	EÜG	2,05	63%
ISGYO	949	0,99	8	TUT	EPG	1,06	7%
Havacılık							
TAVHL	10.099	27,80	45	AL	EÜG	38,00	37%
THYAO	17.926	12,99	1.255	AL	EÜG	18,30	41%
PGSUS	6.762	66,10	198	TUT	EPG	78,70	19%
Holding							
KCHOL	50.642	19,97	68	TUT	EÜG	22,40	12%
SAHOL	17.649	8,65	83	AL	EPG	10,60	23%
SISE	10.013	4,45	51	TUT	EPG	6,02	35%
Savunma							
ASELS	21.409	18,78	368	AL	EÜG	30,00	60%
OTKAR	3.478	144,90	6	TUT	EPG	160,00	10%
Otomotiv							
FROTO	23.213	66,15	24	TUT	EPG	62,50	-6%
TOASO	11.950	23,90	28	TUT	EPG	20,50	-14%
DOAS	2.035	9,25	52	TUT	EPG	5,00	-46%
Perakende							
BIZIM	516	8,60	2	AL	EÜG	11,91	38%
BIMAS	27.883	45,92	95	TUT	EPG	54,00	18%
MGROS	3.835	21,18	23	AL	EÜG	28,96	37%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür	Cam, Çimento, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Ekin Cem EKE	Analist	Kantitatif Analiz, Veri Tabanı

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Müdür
Umut Deniz PAK	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.