

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

16/06/2017

Yüksek faize devam...

Beklendiği gibi Merkez Bankası faizlerde bir değişikliğe gitmedi. Para politikasında sıkı duruşun korunacağı söylemi yineleniyor. Hatta bu kısım önceki toplantı notu ile aynı bırakılmış. Maliyet yönlü gelişmeler ve gıda fiyatlarındaki düşüşe rağmen enflasyondaki yüksek seyre dikkat çekiliyor ve sıkı duruşu koruma kararı alınıyor. TL, tahmini enflasyon oranlarına göre GOÜ'ler arasında en yüksek 3. reel faizi vadeden para birimi olmaya devam ediyor. Dolardaki değer kazancı ile birlikte GOÜ endekslerinde dolar bazlı kayıplar dün de devam etti. MSCI GOÜ endeksi hafta başından bu yana dolar bazında %1.4 gerilerken, MSCI Türkiye endeksi son iki günlük kayba rağmen hafta başından bu yana %0.30 primli. Dün Merkez Bankası'nın sıkı duruşuna rağmen TL'deki olumsuz ayrışmada, önceki gün ana muhalefet partisi milletvekili hakkında tutuklama kararı çıkması sonrasında artan politik tansiyon etkili oldu. Bu sabah BIST'de Aysa piyasalarında Japonya önderliğindeki yükselişi takiben hafif yukarı yönlü bir açılış beklemekteyiz. Yurtiçinde bugün önemli bir veri akışı yok. Yurtdışında ise Euro bölgesi Mayıs ayı enflasyon rakamları ve ABD Michigan tüketici güven endeksi günün önemli haber akışları.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri				
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	TRLIBOR 3M	İs Yat.Tah. F/K				
Kapanış	98,737	5,017	64.88	1004	402	11.08	5.55	3.5093	3.9232	12 bps	2017	9.13%			
1 Gün Δ	▼ -0.9%	▼ -15.7%	▼ -0.1 bps	▼ -1.0%	▼ -2%	0.0 bps	7.3 bps	▼ -0.3%	▼ -0.6%	1.0 bps	2018	7.98%			
1AylıkΔ	▲ 2.7%	▼ -13.9%	▼ 0.2 bps	▲ -1%	▲ 4%	#N/A	-11 bps	▼ -1.2%	▼ -0.6%	17.0 bps	2019	7.28%			
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket															
En İyi 5 (%)	AYEN		3%	NUGYO		3%	GLYHO		2%	PGSUS		2%	GSDHO	1%	
En Kötü 5 (%)	KOZAL		-9%	GSRAY		-5%	IPEKE		-4%	ODAS		-3%	ALGYO		-3%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		315	GARAN		313	GSRAY		206	KOZAA		191	GOZDE		171

Haberler & Makro Ekonomi

İşsizlik oranında sınırlı düşüş

Mart'ta mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya (%11,7) kıyasla sınırlı gerileme ile %11,5 oldu. Geçen sene Mart ayında işsizlik %9,9 seviyesinde idi. İş gücüne katılım oranı ise 52,7 seviyesinde oldu.

Yılın ilk 3 ayında toplamda 487bin kişilik istihdam yaratıldı. İş gücüne katılan sayısı ise 426bin oldu. Yani işsiz sayısındaki azalma 61bin kişi ile sınırlı kaldı. Mart özeline bakıldığında ise 115bin kişilik istihdam artışının olduğu görülüyor. Buradaki artışın 95bini sanayiden gelirken sırasıyla 64bin ve 61bin kişi hizmet ve inşaat sektörlerinde işe alınmış.

İşsizlik oranındaki düşüş açıklanan istihdam teşvik paketine ve ilk çeyrekteki güçlü büyümeye rağmen oldukça sınırlı. Ayrıca büyümede yatırımlardan daha çok tüketimin öne çıkması istihdam artışını sınırlıyor. Önümüzdeki dönemde işsizlik oranındaki düşüş kısmen hızlanabilir ancak henüz güçlü bir düzeltme öngörmüyoruz.

Vergi gelirlerinde atış bütçeye yaradı

Mayıs'ta merkezi yönetim bütçesi 6,4 milyar TL fazla verdi (Mayıs 2016: 3,7 milyar TL). Faiz dışı fazla ise 10,0 milyar TL oldu (8,7 milyar TL). Yılın ilk 5 ayında ise bütçe açığı 11,5 milyar TL olurken faiz dışı fazla 14,2 milyar TL oldu. Geçen yılın aynı döneminde bu rakamlar sırasıyla 90 milyar TL bütçe fazlası ve 33,3 milyar TL faiz dışı fazla yönündeydi. Yani ilk 5 ay kıyaslaması bütçedeki bozulmayı net şekilde ortaya koyuyor.

Mayıs ayındaki iyileşmede vergi gelirlerindeki güçlü artışın etkisi büyük. Vergi gelirlerindeki %20,3'lük artış toplam gelirleri 17 puan yukarı çekti. Vergi detaylarında kurumlar vergisi, ithalden alınan KDV ve gelir vergisi artışlarının öne çıktığı görülüyor. Bu durum yılın ikinci yarısında iktisadi faaliyetteki canlanmanın hızlanacağı yönündeki görüşümüzü destekliyor. Harcama tarafında ise büyük resim aynı. Cari transferler (sosyal yardım giderleri ve açık finansmanı) büyük harcama kalemi.

Mayıs'ta bütçe vergi gelirlerindeki güçlü artış sayesinde toparlandı. Ancak ilk 5 ay rakamlarına bakıldığında bütçedeki bozulma net şekilde görülüyor. Bu bozulmada teşvik paketlerinin etkisi ve bazı alacakların yılsonuna ötelenmesi etkili oldu. Yılın kalanında bütçedeki bozulma devam edecektir. Ancak iktisadi faaliyetteki canlanma vergi gelirlerindeki artış vasıtasıyla genişleyici mali politikalarının olumsuz etkisini sınırlandırıyor. 2017 yılı bütçe açığı/millî gelir tahminimizi %2,0 seviyesinde koruyoruz. Açık geçen seneye kıyasla genişlese de diğer emsal ülkelere kıyasla kabul edilebilir ve yönetilebilir seviyelerde.

Sirket Haberleri**Emlak Konut GYO****Kapanış (TL) : 2.95 - Hedef Fiyat (TL) : 3.61 - Piyasa Deg.(TL) : 11210 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 33.61**

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 22.44 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Riva ihalesi sonuçlandı

Riva ihalesi sonuçlandı. Buna göre arazi TL3.1 milyarlık bir değere satılırken, Emlak'ın payı TL 1.18 milyar olarak gerçekleşti. Bu miktarda %80 Galatasaray, %20 Emlak GYO'nun payı bulunuyor. Emlak GYO'nun elde edeceği TL236mn'luk pay her ne kadar kendi NAD'ına göre düşük bir miktar olarak kalsa da ihaleye gösterilen ilgi ve ulaşılan rakam açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz. Şirket arazi için bir değerlendirme rakamını finansallarında açıklamamıştı fakat Galatasaray ihaleden en az TL486mn beklediğini duyurmuştu. Bu miktara göre gerçekleşen değer 1.94x çarpana işaret ediyor. NAD'a katkısının sınırlı olması nedeniyle haberin de etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz.

Pegasus Hava Taşımacılığı**Kapanış (TL) : 19.38 - Hedef Fiyat (TL) : 19.7 - Piyasa Deg.(TL) : 1982 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 17.31**

PGSUS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 1.66 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Mayıs ayın toplam yolcu sayısı %12 arttı

Mayıs ayında Pegasus Havayollarının iç hat yolcu sayısı %8.5 artışla 1.44 milyona, dış hat yolcu sayısı %18.5 artışla 0.87 milyona artarak, toplam yolcu sayısını %12.2 büyüme ile 2.33 milyona taşıdı. Mayıs ayında toplam arz edilen koltuk (AKK)'daki sınırlı %4 artış ile birlikte yolcu sayısındaki güçlü büyüme sayesinde toplam doluluk oranı yıllık bazda 5.12 baz puan artışla %84.5'e yükseldi. Mayıs ayında dış hat doluluk oranlarındaki yıllık bazda yüzde 8.44 puanlık artış iç hat doluluk oranındaki yüzde 3.14 puan artışında yüksek gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde ise iç hat yolcu sayısı %6.6 büyüme, dış hat yolcu sayısı ise %18.1 büyüme ile toplam yolcu sayısını yıllık bazda %10.9 artışla 10.29 milyona taşıdı. Ocak-Mayıs dönemi toplam yolcu sayısı yıllık bazda 6.05 baz puan artışla %82.7'e yükseldi.

Yorum: Pegasus Havayolları 2017 yılında %5-%7 toplam yolcu büyümesi, %6-%8 AKK artışı ve toplam doluluk oranında ise 1 puan -2 puan artış öngörüyor. Şirketin Ocak-Mayıs döneminde elde ettiği güçlü yolcu büyümesi ile yılın ikinci yarısı zayıf baz etkisi nedeniyle havacılık sektöründeki güçlü yolcu büyüme beklentisi gözönünde bulundurulduğunda, Paegasu Havayollarını 2017 yılı için %5-%7 yolcu büyüme hedefini aşabileceğini düşünüyoruz.

Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basınız.

Analiz Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/default.aspx>

Takip Listesi Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-1>

Temettü Tahminleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-5>

Raporlara Üye Olmak İçin

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/uyelik-islemleri/Sayfalar/yeni-uyelik.aspx>

Öneri Listeleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-onerileri.aspx>

16/06/2017

Yurtiçi Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
AVR:TÜFE (Aylık) Saat:12:00	-0,1%	0,4%
AVR:TÜFE (Yıllık) Saat:12:00	1,4%	1,9%
AVR:TÜFE Çekirdek (Yıllık) Saat:12:00	0,9%	0,9%
ABD:İnşaat İzinleri Saat:15:30	1250k	1229k

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir i-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 üzerinde ise AL önerisi verilir; ii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 altında ise SAT önerisi verilir; iii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli ile endeksin beklenen getiri potansiyeli arasındaki fark negatif %5 ve pozitif %5 sınırları içinde kalıyorsa TUT önerisi verilir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğü'nün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilmi seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.