

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

17/06/2019

Moody's sonrası piyasalar...

Dünya ekonomisinden gelen yavaşlama sinyallerine ve Trump tarafından atılan yıkıcı tweetlere rağmen küresel piyasalar tepki alışlarıyla yükseliyor. Mayıs sonuna göre ABD hisse senetleri %5, Avrupa %3, gelişmekte olan piyasalar %2 yukarıda işlem görüyor.

Türkiye dünya piyasalarından negatif ayrışmayı sürdürüyor. MSCI Türkiye sene başından beri %11 kayıpla açık ara en çok değer kaybeden gelişmekte olan ülke endeksi konumunda. Ağustos 2018 döviz şokuyla ağır yaralanan Arjantin borsası 2019 yılında %20 değer kazanırken Türkiye varlıkları değer kaybetmeye devam etti.

Haftasonu açıklanan Moody's'in not indirim kararı, maalesef kısa vadede negatif ayrışmaya devam edebileceğimizi gösteriyor. Türkiye'ye verilen B1 (negatif görünüm) notu kurumun 2002 Temmuz'undan beri verdiği en düşük not ve temerrüte düşmüş Yunanistan'dan görünüm olarak daha kötü.

Piyasaların Moody's kararına tepkisinin sınırlı ve geçici olmasını bekliyoruz. Gelişmekte olan ülke varlık fiyatlarını kredi notuyla karşılaştırdığımız çalışma yerel tahviller dışında tüm varlık guruplarında Türkiye riskinin fazlasıyla fiyatlandığını gösteriyor.

Basında yer alan haberlere göre, kontrat sonu tarihi olan Ocak 2021'den önce kapatılan Atatürk Havalimanı için DHMİ bütçesinden 2019 ve 2020 yılları için 3 milyar 905 milyon TL (İş Yatırım: €500milyon) ödenek ayrıldı. Haber henüz doğrulanmadı. TAVHL için pozitif tepki bekliyoruz.

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	Sepet	İs Yat.Tah. F/K	
Kapanış	90,787	5,878	64.22	1015	213	22.67	7.21	5.8932	6.6436	6.2541	2019	6.45%
1 Gün Δ	▲ 0.3%	▲ 2.4%	-0.3 bps ▼	-0.7% ▲	0%	5 bps	6.7 bps ▲	1.0% ▲	0.8% ▼	0.0%	2020	5.31%
1AylıkΔ	▲ 3.9%	▼ -7.3%	0.4 bps ▼	0% ▲	6%	-288 bps	2 bps ▼	-3% ▲	0.8% ▲	0.5%	2021	4.64%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	SASA		6%	VESTL	6%	PGSUS	4%	PARSN	4%	TTRAK	4%	
En Kötü 5 (%)	CLEBI		-5%	METRO	-3%	VAKBN	-2%	CCOLA	-2%	ISFIN	-2%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GARAN		904	THYAO	743	PETKM	278	AKBNK	259	SASA	231	

## Haberler & Makro Ekonomi

### Sanayici ve İhracatçılara kambiyo satışlarında BSMV'den muafiyet getirildi

Sanayici ve İhracatçılara kambiyo satışlarında BSMV'den muafiyet geldi.

Buna göre sanayici ve ihracatçılar döviz alımlarında %0.1 oranındaki BSMV 'den muaf olacaklar.

### Moody's Türkiye'nin Kredi Notunu İndirdi

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Cuma günü yaptığı açıklama ile Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu Ba3'ten B1'e indirdi (yatırım yapılabilir seviyenin 4 not altı). Kredi görünümü ise negatif olarak korundu. Yapılan değerlendirmede kurumsal yapıların ve uygulanan politikaların etkinliğindeki güç kaybının yatırımcı güvenine olan etkisi, Türkiye'nin büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomisi ile düşük kamı borcu kaynaklı güçlü taraflarını baskılamaya başladığından bahsediliyor. Türkiye'nin yabancı sermaye bağımlılığına dikkat çeken Moody's borçların geri ödenmesi ve ekonomik büyümenin korunması için her yıl gereken yüksek tutarların ülkeye getirilme kabiliyetine olan güveninin azaldığını not etti. Son olarak Moody's Türkiye ile ABD arasındaki S-400 kaynaklı anlaşmazlığın yurtdışı kaynakları baskıyı arttırdığını, S400 füze sisteminin alınması durumunda ABD tarafından değerlendirilecek yaptırımların Türkiye ekonomisi ve finans sistemine daha da gölge düşürebileceğini söyledi. Son indirim ardından Türkiye'nin yabancı para notu S&P ve Moody's için yatırım yapılabilir seviyenin 4 not altına geldi, Fitch için ise yatırım yapılabilir seviyenin 2 not altında bulunuyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı karar sonrası yaptığı açıklamada Moody's tarafından verilen not indirim kararının Türkiye ekonomisinin temel göstergeleri ile bağdaşmamakta olduğu ve bu nedenle kuruluşun analizlerinin nesnellığı ve tarafsızlığı açısından soru işaretleri yaratmakta olduğu belirtildi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya <https://www.hmb.gov.tr/haberler/uluslararası-kredi-derecelendirme-kurulusu-moodys-tarafından-verilen-karara-iliskin-basin-aciklamasi-2> ulaşabilirsiniz.

### Mayıs ayında otomotiv ihracatı ve üretimi sırasıyla %4 ve %8 daraldı

OSD tarafından açıklanan verilere göre, otomotiv sanayi ihracat hacmi Mayıs ayında yıllık bazda %4 düşüşle 112 bin adede gerileyerek, Ocak – Mayıs dönemi ihracat hacim verisini %7 düşüşle 538 bin adede taşıdı. Mayıs ayında sanayiinin üretim hacmi yıllık bazda %8 düşüşle 137 bin adede gerilerken, Ocak – Mayıs dönemi üretim hacmi adedini yıllık bazda %12 düşüşle 626 bin adede taşıdı. Mayıs yurtiçi otomotiv satış verisinin (yıllık bazda %55 düşüş) geçtiğimiz haftalarda ODD tarafından açıklandığını hatırlatmak isteriz. Olumsuz

**Sirket Haberleri****TAV Holding****Kapanış (TL) : 26.46 - Hedef Fiyat (TL) : 39.2 - Piyasa Deg.(TL) : 9612 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.59**

TAVHL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 48.16 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**DHMI Atatürk Havalimanı için 3.9 milyar ödenek ayırdı**

Basında yer alan haberlere göre, kontrat sonu tarihi olan Ocak 2021'den önce kapatılan Atatürk Havalimanı için DHMI bütçesinden 2019 ve 2020 yılları için 3 milyar 905 milyon TL (İş Yatırım: €500milyon) ödenek ayırdı. Haber henüz doğrulanmadı.

**DO & CO Aktiengesellschaft****Kapanış (TL) : 534.8 - Hedef Fiyat (TL) : 736.55 - Piyasa Deg.(TL) : 5211 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.18**

DOCO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 37.72 Analist: uonder@isyatirim.com.tr

**DOCO 2018/19 Mali Sonuçları: Hafif olumlu, beklentilere yakın sonuçlar**

DO&CO 2018/19'da milyon 167,5TL net kar açıklarak önceki yılın aynı döneminde 154,63 milyon TL net kara göre % 8,3'lük artış kaydetti. Net kar rakamı bizim 2018/19 için beklentimiz olan 26 milyon EUR net kar ile uyumlu. Ancak şirket için kıyaslama yapmak için konsensüs tahmini bulunmuyor.

Daha zayıf bir operasyonel performansa rağmen, finansal giderlerin (17,8 milyon TL) ve vergi giderlerinin ( 74,2 milyon TL) daha düşük gerçekleşmesi sayesinde net kar yıllık bazda artış gösterdi.

Beklentiler dahilince, şirketin gelirleri yıllık bazda bir önceki yıla göre %1,6 oranında hafif daralarak 2018/19 mali yılında 5,38 milyar TL tutarında gerçekleşti. Bizim tahminimiz %4 oranında bir daralma yönündeydi. Havayolları ikram hizmetleri yıllık bazda %4,2 oranında artış kaydederek 3,8 milyar TL'ye ulaştı ve toplam gelirlerin %70'ini oluşturdu. Şirket faaliyet gösterdiği neredeyse tüm bölgelerde ikram hizmetleri gelirlerini artırdı. Türkiye'de, Türk Hava Yolları'nın özellikle yolcu sayısındaki artışa paralel, şirket Türk Lirası cinsinden %36,8'lik bir ciro artışı kaydedildi.

Konsolide FAVÖK rakamı 2018/19'de, geçen yıl kaydedilen 529,2 milyon TL'nin altında, 509,9 milyon TL tutarında gerçekleşti. Konsolide FAVÖK marjı geçen yıla göre hafif kötüleşme göstererek 2018/19'da %9,5 oranında gerçekleşti ( 2017/18: %9,7).

**DO & CO Aktiengesellschaft****Kapanış (TL) : 534.8 - Hedef Fiyat (TL) : 736.55 - Piyasa Deg.(TL) : 5211 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.18**

DOCO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 37.72 Analist: uonder@isyatirim.com.tr

**DO & CO Telekonferans notları**

- 4Ç19'da imzalanan yeni kontratlar (Cathay Pacific Lonra, Singapore Airlines Dusseldorf ve Munich, ve British Airways, Amerika) ciro büyümesine olumlu katkı yaptı.

- TL'nin değer kaybı ve Sona eren Avusturya Demiryolları kontratları hariç bakıldığında, bire bir satış büyümesi %15 olarak gerçekleşti.

- Şirket 2020/2021'de son dönemde aldığı işlerin etkisi ile 1,3 milyar EUR satış geliri öngörüyor. Yeni imzalanacak kontratlar ile bu rakamın artma ihtimali mevcut.

- Şirket 2019/2020'de 920-930 milyon EUR aralığında bir satış geliri öngörüyor (%8,6-%10 arası yıllık büyüme).

- UFRS 16'nın FAVÖK marjı üzerinde + %2.5 etkisinin olması bekleniyor. (ilk yıllarda net kar rakamı düşük gerçekleşebilir)

- Hisse başına 0.85€ temettü ödemesi teklif edilecek.

- Şirket, Lüftansa'nın Avrupa'daki ikram hizmetleri için teklif veren 3 şirketten 1'i ( ihtimalini düşük görüyoruz )

## 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>

**Gelişmiş Hisse Arama Yeni !**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelistmis-hisse-arama.aspx>

Öneri Listeleri

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

17/06/2019

### Yurtiçi Ajanda

Mart İşsizlik Oranı - Saat:10:00

Mayıs Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi - Saat:11:00

### Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
İNG:Rightmove Konut Fiyatları (Aylık) % Saat:02:01	--	0.009
İNG:Rightmove Konut Fiyatları (Yıllık) % Saat:02:01	--	0.001
JPN:Tokyo Konut Satışları (Yıllık) % Saat:07:00	--	-0.393
BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi Saat:14:00	--	--
ABD:Empire İmalat Endeksi Saat:15:30	--	17.8
ABD:NAHB Konut Piyasası Endeksi Saat:17:00	--	66
ABD:Toplam Net Yabancı Alımları Saat:23:00	--	-\$8,1b

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 GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

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 ilgili 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.