

Piyasalarda Bugün

15/09/2020

Piyasalar

Sanayi şirketleri ve bankalar aynı geminin yolcusu değil mi?

Küresel piyasalar yaralarını sarmaya devam ediyor. Teknoloji hisseleri önderliğinde yükselen ABD borsaları son iki haftadaki kaybının beşte birini geri aldı.

Doların gerilemesi ve 10 yıllık ABD tahvillerindeki yükselişin tersine dönmesi risk iştahını destekliyor. Ama vaka sayısı yeniden tırmanmaya başlayan Avrupa ve gelişmekte olan ülke borsaları yükselişe sınırlı oranda katılıyor. İsrail ikinci dalga endişesiyle ekonomisini üç hafta kapatma kararı aldı.

Türkiye varlıkları Moody's not indirimi sonrası dünyanın gerisinde kalmaya devam ediyor. MSCI Türkiye gelişmekte olan ülkelerdeki %1 yükselişe rağmen yatay kapattı. Kur cephesinde devam eden endişeler ve politika belirsizliği nedeniyle XUSIN %1,0 artarken XBANK %0,4 geriledi. Eurotahvil piyasasında kısa vadeler yerleşik yatırımcının alışıyla yatay seyredirken orta uzun vadede 10-15 baz puan kayıplar yaşandı.

ABD vadeli ve Asya borsaları Borsa İstanbul'da hafif pozitif bir açılışa işaret ediyor. Piyasanın beklentisinden güçlü sonuçlar açıklayan Mavi hisselerinin endeksi yenmesini bekliyoruz. Haftaya Perşembe yapılacak PPK toplantısı öncesi kur, 10 yıllık tahvil ve banka endeksi fiyatlamaları önem kazanıyor.

Bugün tüm dünya FOMC toplantısına odaklanacak. Powell'in yarın yapacağı konuşmasında Fed'in yeni politikasına yönelik ipuçları aranacak. Genel hatlarıyla güvercin bir açıklama bekleniyor.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	İs Yat.Tah.	F/K
Kapanış	1,107	23,450	49.98	1092	178	13.31	13.26	7.4823	8.8739	8.187	2020	12.63%
1 Gün Δ	▲ 0.4%	▼ -0.8%	0.0 bps	▲ 0.0%	▲ 0%	3 bps	0.0 bps	▲ 0.4%	▲ 0.5%	▼ -0.3%	2021	7.72%
1AylıkΔ	▲ 2.2%	▲ 18.9%	-3.9 bps	0%	▼ -1%	-52 bps	-1 bps	▲ 2%	▲ 0.5%	▼ -0.2%	2022	5.35%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)		ALGYO	5%	NTHOL	5%	BRSAN	5%	KLMSN	5%	DOAS	5%	
En Kötü 5 (%)		SKBNK	-3%	TAVHL	-1%	PGSUS	-1%	CCOLA	-1%	TSKB	-1%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)		KRDMD	2680	SISE	1458	PETKM	915	ODAS	486	ZOREN	436	

Sirket Haberleri

Mavi Giyim Sanayi Tic.A.S

Kapanış (TL) : 40.42 - Hedef Fiyat (TL) : 51 - Piyasa Deg.(TL) : 2007 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.35



MAVI TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 26.18 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

MAVI 2Ç20: Güçlü nakit yaratımı & yeni 2020 hedefleri Covid-19 kaynaklı sınırlı hasara işaret ediyor

Mavi 2Ç20'da beklentilerden daha iyi olarak 5mn TL net zarar açıkladı (İş Yatırım: 15mn TL net zarar, Piyasa: 24mn TL net zarar). Net karın beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesinin temel sebebi şirketin beklentilerimizin üzerinde kira indirimleri sağlamsı oldu.

Beklentilere büyük ölçüde paralel olarak, net satışlar yıllık bazda %22 düşüşle 538mn TL'ye geriledi (İş Yatırım: 523mn TL, Piyasa: 526mn TL) Mavi'nin Türkiye'de neredeyse tüm perakende mağazalarının mayıs ayında kapalı kalması zayıf satışların arkasındaki temel sebep olarak öne çıkıyor. Şirketin 1 Haziran sonrası benzer mağaza satışları (takvim etkisine göre düzeltilmiş) yıllık bazda %13 artışa işaret ediyor. Mağaza trafiğinde ortalama%30'luk düşüşe rağmen, yüksek satışa dönüşüm oranları neticesinde adet bazında satışlarda düşüş sınırlı %6. Diğer yandan sepet büyüklüğü 2Ç20'de yıllık bazda %20 artışa işaret ediyor. Mavi.com ve diğer platformlar üzerinden gerçekleştirilen online satışlarda yıllık bazda Türkiye'de %300, yurtdışı faaliyetlerinde %61 artış söz konusu.

2Ç20 FAVÖK, bizim beklentimizin hafif altında ancak piyasa öngörüsüne paralel yıllık bazda %51 azalma ile 80mn TL oldu (İş Yatırım: 87mn TL Piyasa: 72mn TL). TFRS 16 uygulamaları EBITDA beklentilerinde ayrışmaya neden olabiliyor, özellikle şirketin aldığı kira indirimleri göz önüne alındığında. Mavi bu çeyrekte kira indirimleriyle ilgili olarak 38mn TL gelir kaydetti. Sene başından bu yana toplam kira kazanımları 58mn TL oldu. Şirketin düzeltilmiş brüt kâr marjı stoklarda sağlanan azalışa rağmen yıllık bazda yatay kaldı. Bunun da Mavi için önemli bir pozitif olduğunu düşünüyoruz.

Şirketin faaliyetlerinden nakit akışı (UFRS 16 ve diğer finansman düzetmeleri hariç) 2Ç20'de yıllık bazda %40 artışla 171mn TL'ye yükseldi. Buna bağlı olarak Mavi'nin net borcu (UFRS 16 hariç) 2Ç20'de 84mn TL'ye geriledi. (1Ç20 net borç: 209mn TL).

Şirket yeni 2020 yılı beklentilerini açıkladı: Şirket 2020 yılı için %11 (± %2) konsolide satış daralması, %16 (± %1,0) FAVÖK marjı, 4 yeni mağaza açılışı ve 10 mağazanın genişletilmesini ve UFRS 16 yükümlükleri hariç 0.1x net borç/FAVÖK oranı öngörüyor. Şirketin 2020 yılı beklentileri 2020 yılında borçluluk artışında sınırlı hasara işaret ediyor. Şirketin 2020 beklentileri büyüme tarafında bizim öngörülerimizle uyumlu. Diğer yandan şirketin FAVÖK beklentisinin orta bandı bizim tahminlerimize %10 yukarı yönlü risk teşkil ediyor. Ek olarak bizim yıl sonu net borç/FÖVÖK beklentimiz 0,3x seviyesinde. Şirketin düzenleyeceği telekonferans sonrası rakamlarımızı güncelleyebiliriz. Sonuçlara piyasa tepkisinin i) sınırlı hasara işaret eden olumlu 2020 beklentileri ve ii) güçlü nakit yaratımı nedeniyle oldukça olumlu olmasını bekliyoruz.

Pegasus Hava Taşımacılığı

Kapanış (TL) : 47.8 - Hedef Fiyat (TL) : 50.4 - Piyasa Deg.(TL) : 4890 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 27.49



PGSUS TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 5.44 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Ağustos ayında toplam yolcu sayısı yıllık %45 gerilerken, aylık %59 arttı

Pegasus Havayolları'nın toplam yolcu sayısı Ağustos ayında yıllık bazda %45 düşüşle 1.66 milyon adede geriledi. Yıllık bazda toplam ASK'daki düşüş %42 olarak gerçekleşirken, doluluk oranı ise yıllık bazda yüzde 14.5 puan düşüşle %77.6'ya geriledi. Ağustos ayında ise Rusya'nın Türkiye'ye seyahat yasağını kaldırması ve Almanya'nın 4 turistik şehre seyahat yasağını kaldırması ve iç turizmin artması ile toplam yolcu sayısı aylık bazda %59 iyileşme gösterdi. Ağustos ayında beklentimize paralel iç hat yolcu sayısındaki yıllık bazdaki %17'lik düşüş dış hattaki %70'lik düşüşün altında gerçekleşti. Buna ek olarak yine beklentimize uygun, Ağustos ayında iç hattaki %82'lik doluluk oranı (yıllık bazda yüzde 13 puan düşüş) dış hattaki %68.6 doluluk oranının (yıllık bazda yüzde 21 puan düşüş) üzerinde gerçekleşti. Yılın ilk sekiz ayında ise toplam yolcu sayısı yıllık bazda %54 düşüşle 9.3 milyona geriledi. 8A20'de yıllık bazda toplam ASK'daki düşüş %54 olarak gerçekleşirken, doluluk oranı ise yıllık bazda yüzde 5.4 puan düşüşle %83'e geriledi.

Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

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

Analiz Özet

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

Takip Listesi Özet

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

Temettü Tahminleri

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

Gelişmiş Hisse Arama Yeni !

<https://www.isyaticim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

Öneri Listeleri

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

15/09/2020

Yurtiçi Ajanda

Ağustos Konut Satış - Saat:10.00

Ağustos Merkezi Bütçe Dengesi - Saat:11.00

Yurtdışı Ajanda

Sanayi Üretimi (Yıllık)-Saat:05:00

Perakende Satışlar (Yıllık)-Saat:05:00

Haftalık Kazançlar 3M/YoY-Saat:09:00

ILO İşsizlik Oranı 3 Aylık-Saat:09:00

İstihdam Değişimi 3M/3M-Saat:09:00

TÜFE (Aylık)-Saat:09:45

TÜFE (Yıllık)-Saat:09:45

ZEW Beklentiler Anketi-Saat:12:00

ZEW Mevcut Durum Anketi-Saat:12:00

ZEW Beklentiler Anketi-Saat:12:00

Empire İmalat Endeksi-Saat:15:30

Sanayi Üretimi (Aylık)-Saat:16:15

Kapasite Kullanımı-Saat:16:15

İmalat Üretimi-Saat:16:15

Ülke Tahm. Önc.

Çin 0.051 0.048

Çin -0.011

İngiltere -0.002 -0.002

İngiltere 0.041 0.039

İngiltere -118k

Fransa -0.001 -0.001

Fransa 0.002 0.002

Almanya 69.5 71.5

Almanya -72 -81.3

Avrupa Bölgesi -- 64

ABD 6.5 3.7

ABD 0.01 0.03

ABD 0.715 0.706

ABD 0.016 0.034

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.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.