Günlük Bülten

9 Ağustos 2019

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,4770	6,1340	1,1197	99.208	264,5	15,22

Sağlıklı, mutlu bayramlar dileriz…

- Olumlu ABD ekonomik veri akışı, borsalara destek veriyor
- Ancak ticaret belirsizlikleri de, yüksek seyretmeye devam ediyor
- Yurt içinde bugün Haziran cari denge verileri açıklanacak

ABD'de 3 Ağustos haftasında gerçekleşen işsizlik başvurularının beklenenden daha sınırlı olması, ülke ekonomisine ilişkin durgunluk endişelerini bir miktar hafifletti. Bu sabah ise; Japonya ikinci çeyrek büyümesi; yatırım harcamalarının göreli güçlü seyriyle, beklentilerin üzerinde yıllık %1,8 açıklandı. Çin'de Temmuz ayı tüketici enflasyonu ise; beklentilerin hafif üzerinde %2,8 oldu.

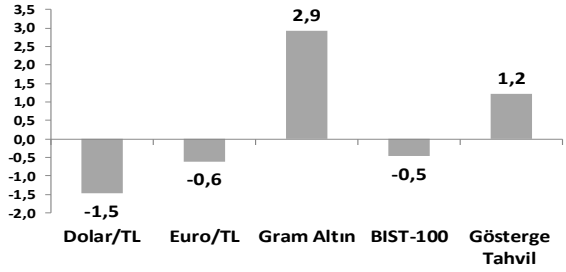
ABD istihdam piyasasında gözlenen güçlü seyirle; ülke hisse senedi endeksleri günlük bazda %1,4 ilâ %2,2 aralığında yükseldi. Ancak ABD'nin, Çinli teknoloji şirketi Huawei ile ticaret faaliyetlerine tekrar başlamalarına yönelik gerekli lisans kararının gecikiyor olduğuna yönelik haberlerle, bu sabah Asya hisse senedi piyasaları genelinde daha sınırlı alıcılı bir seyir var. *Çin hisse senedi piyasası ise, hafif satıcılı seyrediyor. Dolar endeksi 97,5 ile dün sabahki düzeylerine yakın seyrederken, ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %1,70 düzeylerinde denge buluyor. Yurt dışında bugün ayrıca; İngiltere 2. çeyrek büyümesi ile ABD Temmuz ayı üretici fiyat enflasyonu verileri açıklanacak.*

- **Yurt içinde ise; bugün Haziran ayı cari işlemler dengesi ile Ağustos ayı TCMB beklenti anketi verileri yayımlanıyor olacak.** Dış açıktaki daralma ve hizmet gelirlerindeki olumlu seyirle, cari denge iyileşme eğilimini sürdürüyor. Haziran'da dış ticaret açığı yıllık bazda %43 azalmayla 3,2 milyar $ seviyesinde gerçekleşti, yabancı turist girişleri de %18 artış gösterdi. Haziran'da cari dengenin 314 milyon $ açık vermesini bekliyoruz. Bu yönde bir gerçekleşmeyle 12 aylık kümülatif cari denge de 2002'den bu yana ilk defa fazla veriyor olacak. Beklenti anketinde ise; yatırımcılar orta vadeli enflasyon beklentilerinin eğilimine odaklanacak. Manşet enflasyonda yaşanan orta vadeli gerileme eğiliminin etkisiyle, 2 yıl sonrası enflasyon beklentileri de Temmuz'da %11 düzeyine gerilemişti.

- Yurt içi piyasalarda $/TL ılımlı eğilimini sürdürüyor, bu sabah 5,48 düzeylerinde. Yurt içi devlet iç borçlanma senedi piyasasında 2 yıl vadeli tahvil getirisi günlük bazda 77 baz puan gerilemeyle %15,22 oldu. 10 yıllık devlet tahvil getirisi ise %15,10. 2-10 yıllık tahvil getirisi farkı 12 baz puan ile 2017 başından bu yana en düşük seviyede.

- **Avrupa'da siyaset yeniden ön plana çıkıyor. İtalya'da** koalisyon ortağı ve Başbakan Yardımcısı Matteo Salvini, hükümetin parlamentoda çoğunluğu kaybettiği gerekçesiyle, **erken seçim çağrısı** yaptı. **İngiltere'de** ise, Boris Johnson'ın şu anda 31 Ekim olarak anlaşılan **Brexit tarihi sonrasında seçime gideceğine yönelik haberler** mevcut. Ancak; haberlerin kurlar üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığı görülüyor. **€/$ 1,1195, GBP/USD 1,2140** seviyelerindeler. **USD/JPY, güvenli liman** talebiyle 106'nın hemen altından işlem görüyor. **Gelişmekte olan ülke para birimleri ise güne hafif satıcılı başlıyorlar**.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

	Önceki	Beklenti
Türkiye Cari İşlemler Dengesi (Haziran, milyar $)	+0,15	-0,31
TCMB Beklenti Anketi (Ağustos, 12 ay sonrası enflasyon bek.)	13,90	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	08/08	07/08	2018
TR 2 yıllık	15,22	15,99	19,73
TR 10 yıllık	15,10	15,22	16,42
ABD 10 yıllık	1,72	1,73	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,56	-0,58	0,24

Döviz Kurları

	08/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
$/TL	5,4754	-0,3	-2,3	3,5
€/TL	6,1308	-0,4	-1,4	1,0
€/$	1,1180	-0,2	0,9	-2,5
$/Yen	106,07	-0,2	-1,2	-3,3
GBP/$	1,2133	-0,1	0,0	-4,9

Hisse Senedi Endeksleri

	08/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	99.208	1,2	-2,6	8,7
S&P 500	2.938	1,9	-0,5	17,2
FTSE-100	7.286	1,2	-3,9	8,3
DAX	11.845	1,7	-3,3	12,2
SMI	9.752	2,3	-1,7	15,7
Nikkei 225	20.593	0,4	-4,4	2,9
MSCI EM	984	1,2	-3,9	1,9
Şangay	2.795	0,9	-3,9	12,1
Bovespa	104.115	1,3	1,9	18,5

Emtia Fiyatları

	08/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent ($/varil)	57,4	2,0	-5,2	6,7
Altın ($/ons)	1.501	0,0	3,9	17,0
Gram Altın (TL)	263,7	-0,3	1,5	21,2
Bakır ($/libre)	260,8	1,4	-2,2	-0,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

9 Ağustos 2019

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Haftanın son işlem gününe küresel ticarete ilişkin risk algısının önceki güne göre nispeten zayıfladığı bir ortamda başlıyoruz. Yurtdışı hisse senedi piyasaları olumlu açılışların ardından kısmen risk azaltmış görünüyor. İçeride ise TL'nin güçlenmesi devam ediyor. Yatırımcıların bugün bayram tatili süresince küresel piyasalarda ortaya çıkabilecek dalgalanma ihtimalini de dikkate alarak temkinli davranacağını bekliyoruz. BIST için yatay açılış öngörüyoruz
- BIST100 gün içerisinde 97.850 bölgesine yaşanan sarkmanın ardından tepki yaşadı. Kapanış 99.208 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te tutunma-tepki bölgesi olarak belirttiğimiz 97.800-96.600 bandının üst sınırından tepki yaşanmış durumda. Bununla birlikte yaşanan hareket kısa periyot için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 100.500-102.000 bandı altında. Dolayısıyla yaşanan hareketi sınırlı tepki olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerine geri dönüş durumunda ancak yeni bir iyimserlik sağlanabileceğini belirtmeye devam ediyoruz. 97.700/500 bandı ise yeni zayıflama bölgesi olarak görülebilir. Banka endeksinde 141.000/500 bölgesi üzerinde tutunma-tepki çabası devam ediyor. Yakın direnç 146.000 olmakla birlikte 148.000 seviyesi üzerine geri dönüş durumunda kısa periyot için yeni bir iyimserlik sağlanabileceğini düşünüyoruz. BIST100'de 97.800/100-96.600-95.500-95.000 destek, 99.500-100.500/101.500-102.000 direnç olarak belirtilebilir.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için tıklayınız**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Bim, Ford, Garanti, Klimasan, Koç Holding, Koza Altın, Yataş ve Yapı Kredi'dir.** Detaylar için tıklayınız

Şirket Haberleri

- **Aksa Akrilik** yılın ikinci çeyreğinde 73 milyon TL net kar elde etti. Açıklanan kar Ak Yatırım beklentisi olan 67 milyon TL'nin %8 üzerinde. Şirket 2Ç19 da daha düşük 28 milyon TL net finansal gider kaydetti, 2Ç18 de bu rakam 108 milyon TL idi. Temelde net kar büyümesi buradan kaynaklandı. Satış gelirleri ve faaliyet karı Ak Yatırım beklentileri dahilinde açıklandı. Gelirler ve faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine göre sırasıyla %5 büyüme ve %15 daralma gösterdi. Şirketin net borç pozisyonu Haziran sonunda 846 milyon TL olarak açıklandı. Bu rakam Mart sonundaki 972 milyon TL net borç rakamın biraz altında. Bu sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.2	-2.6	0.5	8.7
BIST-30	0.9	-3.2	0.0	8.5
Banka Endeksi	0.6	-0.9	-2.2	15.1
Sınai Endeks	1.1	-3.4	2.4	7.5
Hizmetler Endeksi	2.0	-0.7	3.4	4.2

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	658,376
Bankalar Piy. Değ.	250,862
Holdingler Piy. Değ.	117,855
Sanayi Piy. Değ.	260,330
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,325
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Coca Cola İçecek	12.5	55.1
İhlas Holding	8.2	14.4
Anadolu Efes Biracılık	7.8	28.9
Migros	6.4	52.7
Odaş Elektrik	6.3	47.8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Soda Sanayii	-3.6	70.3
Petkim	-2.7	362.5
Park Elek.	-2.4	4.7
Pegasus	-2.0	60.1
Çemtas	-1.8	3.4

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	-1.2	1086.0
Türk Hava Yolları	0.5	792.6
Akbank	2.3	366.7
Petkim	-2.7	362.5
Tüpraş	0.6	295.2

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos	125.075	0.52	255,477
XU30 Ekim	128.650	0.43	3,686
USD Ağustos	5.496	-0.41	245,525
USD Ekim	5.618	-0.53	11,395
EUR Ağustos	6.173	-0.51	948

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU30 Ağustos	432,311	6425
USD Ağustos	1,060,659	5672

Şirket Haberleri Devamı

- **Emlak GYO** 2Ç19'da 308 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa ortalama beklentisi 270 milyon TL net kâr idi. Ciro 2Ç19'da yıllık %122 artarak 1,930 milyon ile piyasa ortalama beklentisi olan 1,428 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti, FAVÖK 2Ç19'da yüksek kar marjlı hasılat paylaşım projelerin teslimatı ve arsa satışından dolayı 376 milyon TL oldu (piyasa ortalama beklentisi 344 milyon TKL). Net borç 2019 Haziran sonu itibariyle 3,85 milyar TL oldu (Mart/2019 sonu itibariyle net borç 3,5 milyar TL). 2Ç19 sonuçlarının hisse üzerinde bugün hafif olumlu etki yaratabileceğini düşünüyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız 1,65 TL ile "Nötr" beklentimizi koruyoruz.

- **Enka İnşaat** 2Ç19 için TRY1,084mn net kar açıkladı. Bu rakam TRY715mn olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Operasyonel performansın konsensus öngörüsünün altında kalmasına rağmen net kar rakamının yukarıda gelmesinin ana sebebi inşaat tarafından gelen TRY851mn yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi oldu. Enerji segmentindeki zayıflama, konsolide operasyonel karın gerilemesine sebep oldu. Diğer iş kollarında ise yıllık bazda faaliyet karında artış gözlemliyoruz. Cironun piyasa beklentisinin %9 altında kalması nedeniyle, TRY640mn olan 2Ç19 FAVÖK rakamı, konsensusun %11 gerisinde oluştu. Beklenti üzeri gelen net kar rakamının hisse üzerinde ilk olarak olumlu tepki yapmasını bekliyoruz. Ancak, zayıf operasyonel sonuçların bu etkiyi sınırlayabileceğini düşünüyoruz.

- **Ereğli Demir Çelik** 2Ç19'da net kârını önceki yıla göre %14 gerilemeyle 1,308 milyon TL olarak açıkladı. Şirketin dönem net kârı ortalama piyasa beklentisinin %8 bizim tahminimizin %4 üzerinde gerçekleşti. Bu sonuçların yatırımcı risk iştahı üzerinde 'Nötr' etkisi olacağını düşünüyoruz. Hisse için 12 aylık fiyat hedefimizi 8,70 TL olarak ve görüşümüzü 'Nötr' olarak koruyoruz.

- **Halkbank** 2Ç19 net kârını önceki çeyreğe göre %2 artışla 310 milyon TL olarak açıkladı. Bu tutar bizim 305 milyon TL beklentimize ve anket ortalaması olan 316 milyon TL'ye paralel bir sonuca işaret ediyor. Bankanın ilk altı aylık net kârı ise önceki yıla göre %68 gerileyerek 615 milyon TL'de kaldı. Buna göre öz kaynak kârlılığı %4,2 oldu (2018'de %9,2). Halkbank'ın baskı altında kalan net faiz geliri ve artan karşılık giderleri nedeniyle esas bankacılık tarafında sonuçlarının beklentimizin altında kaldığı dikkat çekiyor. Buna göre banka 2Ç19 kârlılığını büyük ölçüde (i) IFRS-9 kapsamında yapılan bir yöntem değişikliği sayesinde 3. Kategori kredilerden yapılan 804 milyon TL'lik karşılık iptali ile 385 milyon TL tutarında serbest karşılık iptali , (ii) maliyet odaklı yaklaşım ile faaliyet giderlerinin beklentimizin altında kalması ve (iii) Bahreyn şubesi kaynaklı olarak vergi geri dönüşüne borçlu görünüyor. Artan swap finansman ve yüksek kalan swap faizleri nedeniyle bankanın swap maliyet ve Hazine zararları toplamı 2Ç19'da önceki çeyreğe göre 1,0 milyar TL kadar arttı ve bu artış bizim hesaplamamıza göre düzeltilmiş net faiz marjında önceki çeyreğe göre 50 baz puan gerileme yaratarak kârı baskıladı. Diğer taraftan Halkbank'ın takibe dönüşen net kredi tutarı da önceki çeyrekte 0,7 milyar TL olurken, bu çeyrekte 3,0 milyar TL'ye ulaştı ve toplam takipteki alacakları 11,5 milyar TL'ye çıkardı. Takipteki alacak rasyosu ise 75 baz puan artarak 2Ç19 sonunda %4,0 oldu. Diğer taraftan yüksek takibe dönüşüm tutarına rağmen yöntem değişikliğinin 2Ç19 için karşılık maliyet baskısının nispeten düşük tuttuğu, ayrıca rezerv karşılıklardan yukarıda bahsettiğimiz üzere karşılık iptali yoluyla net kâra katkı sağladığı gözleniyor. Halkbank'ın 2019'un ikinci yarısında görmeyi beklediğimiz düşen faiz ortamından faydalanacağını ancak marjların rakiplere kıyasla baskı altında kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Banka için net kâr tahminlerimizi 2019 için 1,6 milyar TL ve 2020 için 3,8 milyar TL olarak koruyoruz. Halkbank'ın 12 aylık fiyat hedefini ise uzun vadeli model güncellemesi nedeniyle %3 düşürerek hisse başına 6,80 TL'ye çektik. Hisse için 'Nötr' görüşümüz korunuyor.

Şirket Haberleri Devamı

- **İş Bankası** 2Ç19 net kârını önceki çeyreğe göre %35 gerilemeyle 951 milyon TL olarak açıkladı. Bizim kâr beklentimiz 840 milyon TL, anket ortalaması 802 milyon TL düzeyindeydi. Böylece ilk altı aylık net kâr önceki yıla göre %28 gerileyerek 2,4 milyar TL'de kaldı. Öz kaynak kârlılığı %9,5 oldu (2018'de %14,8). Bankanın esas bankacılık gelirleri beklentimizin altında geldi. Bankanın kârına katkı sağlayan ve zayıf esas bankacılık faaliyeti performansını dengeleyen faktörler (i) 505 milyon TL tutarında serbest karşılığın iptal edilerek gelir yazılması, (ii) önceki dönem 150 milyon TL tutarındaki emekli sandığı ihtiyati karşılık tutarının ikinci çeyrekte 35 milyon TL'de kalması, (iii) vergi geri dönüşü nedeniyle 108 milyon TL vergi geliri yazılması olarak sıralanabilir. Esas faaliyetler açısından ise swap maliyetlerinin ve Hazine zararlarının beklentimizin üzerine çıkarak kârı baskılaması dikkat çekiyor. Net komisyon gelirleri ise beklentimize paralel geldi. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet faiz geliri hafifçe önceki çeyreğin üzerine çıkmış olsa da, artan swap finansman maliyeti İş Bankası'nın düzeltilmiş net faiz marjında 20 baz puanın üzerinde gerilemeye yol açtı. İş Bankası ayrıca 2Ç19'da 455 milyon TL Hazine işlem zararı kaydetti (önceki dönem 495 milyon TL gelir var). Bankanın 2Ç19'da net takibe dönüşüm tutarı 2,6 milyar TL olurken, ayrıca 437 milyon TL tutarında sorunlu kredi satışı yapıldı. Böylece takipteki alacaklar 15,9 milyar TL'ye ve bunların kredi hacmine oranı %5,8'e (700 baz puan kadar artış) çıktı. İkinci kategorideki kredilerde de 2,1 milyar TL artış görüldü ve ikinci ve üçüncü kategorinin toplam kredi hacmindeki payı %19,3 oldu (halen diğer özel bankaların altında). İş Bankası'nın 2019 ilk altı aylık sonuçları marj ve provizyon baskısına işaret ediyor. Banka 1Ç19'da model optimizasyonu sonucu 700 milyon TL tutarında kredi karşılığını ve 2Ç19'da da 505 milyon TL tutarında serbest karşılığı iptal ederek performansı destekledi. İş Bankası için net kâr tahminlerimizi 2019 için %12 gerilemeyle 5,8 milyar TL'ye ve 2020 için %9 gerilemeyle 7,8 milyar TL'ye indirdik. Hisse için 6,30 TL olan fiyat hedefimiz %7 yukarı potansiyel taşıyor. Hisse için görüşümüzü de 'Nötr' olarak bir basamak düşürüyoruz.

- **Koç Holding** yılın ikinci çeyreğinde 1 milyar 425 milyon TL net kar elde etti. Açıklanan kar piyasa beklentisi olan 1,175 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti, ancak bu geçtiğimiz gün açıklanan Tüpraş'ın beklenti üzeri net karı sonrası sürpriz bir gelişme olmadı. Koç Holding, önemli otomotiv şirketlerinde 50/50 ortaklıkları olduğundan kombine rakamlara bakmak konsolide rakamlara bakmaktan daha anlamlı. Bu yılın ilk yarısında kombine cirosu yıllık %23 büyüme ile 160,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Koç Grubunun majör sanayi iş kolları arasında en büyük katkı yıllık %23 büyüme ile Enerji ve %28 ile Dayanıklı Tüketim bölümlerden geldi. Otomotiv bölümün büyümesi sadece %11 idi. Kombine faaliyet karı zayıf piyasalardan etkilendi, burada yıllık %6 daraltma gerçekleşti. Koç Holding'in solo net nakit pozisyonu güçlü kalmaya devam etti Haziran sonunda 400 milyon dolar olarak kaydedildi. Sonuçlar beklendiği gibi geldiğinden piyasada nötr tepki bekliyoruz.

- **Koza Altın** ikinci çeyrekte 414mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 340mn TL ve piyasa beklentisi olan 357mn'nin üstünde geldi. Geçen yılın ikinci çeyreği yüksek baz oluşturmasına rağmen net kar %16 yükseldi. Satış gelirleri aynı dönemde %38 artışla 609mn TL oldu. Altın üretimi bizim beklentimiz olan 75bin onsa göre 79bin olarak açıklandı. Her ne kadar altın üretimi ve ortalama altın fiyatları geçen yılın ikinci çeyreğine göre aynı seviyelerde kalmış olsa da TL'nin değer kaybı gelir büyümesini destekledi. İkinci çeyrek faaliyet karı (FAVÖK) 415mn, bizim 328mn TL olan tahminimizi aştı. FAVÖK geçen yılın aynı dönemine göre %52 artış gösterdi. Beklentimizin üzerinde gelen üretim ve daha düşük nakit maliyetler net karı piyasa beklentilerinin üzerine taşıdı. Şirketin net nakdi bir önceki çeyrekteki 2,87milyar TL seviyesinden 3,52milyar TL'ye yükseldi. Söz konusu nakit tutarı piyasa değerinin %36'sına denk gelmektedir. Beklentilerin üzerinde gelen ikinci çeyrek sonuçlarına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

- **Türk Hava Yolları** TRY133mn 2Ç19 net kar açıkladı. Bu rakam olan TRY258mn piyasa beklentisinin gerisinde kaldı (AK Yatırım tahmini TRY570mn). Tahminleri karşılayamayan net kar performansının arkasında, birim gelirlerdeki artış nedeniyle bir miktar öngörülerin gerisinde kalan operasyonel performans yatmaktadır. Dolayısı ile 2Ç19 sonuçlarının hisse üzerinde ilk tepki olarak bir miktar olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz. Ancak, THY'nin sene başından beri BIST 100 endeksinin %33 gerisinde kaldığını göz önünde bulundurduğumuzda ve en önemli tedirginlik olan yeni havalimanı sonrası maliyet kalemlerindeki değişimin belirsizliğinin ortadan piyasa beklentisine benzer bir şekilde kalktığını düşündüğümüzde olumsuz etkinin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Şirket 2019 beklentilerinde henüz bir değişikliğe gitmezken, bugün yapılacak telekonferanstaki gelecek yönlendirmelerinin ve yerde tutulan Boeing 737-Max tipi uçakların akıbetinin hisse performansı açısından orta ve uzun vadede daha büyün öneme sahip olduğunu düşünüyoruz. Hisse için tavsiyemizi Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi korurken, hedef fiyatımızı ilk yarı gerçekleşmeleri ve UFRS-16 geçişini dikkate alacak şekilde gözden geçireceğiz.

Şirket Haberleri Devamı

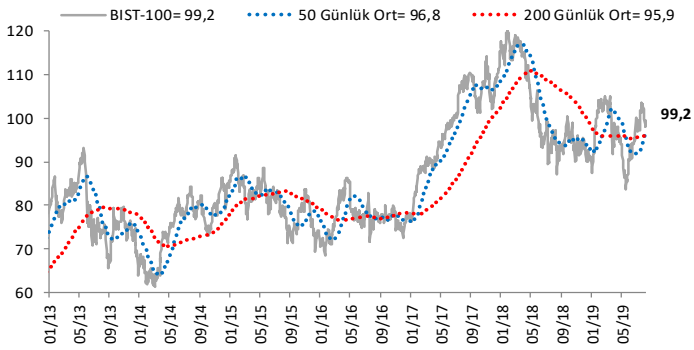
- **Pegasus Hava Taşımacılık'ın** net karı yıllık bazda yaklaşık 20 katına çıkarak TRY324mn'a ulaştı. Operasyonel performanstaki geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre gerçekleştirilen iyileşme net kardaki gözle görülür büyümeyi sağladı. Hatırlanacağı gibi, Pegasus geçtiğimiz yılın son çeyreğinden itibaren zayıf yurt içi talebe bağlı olarak kapasitesinin bir kısmını yurt dışı hatlara aktarmaya başlamıştı. Bu stratejinin başarılı uygulanması ve yurt dışı talebindeki güçlü seyrin de desteğiyle, Pegasus 2Ç19 operasyonel marjlarını yaz sezonu seviyelerine ulaştırmayı başardı. Bu uygulamanın faydalarının hem bizim hem de piyasa beklentilerini aşması sonucu, Pegasus'un 2Ç19 sonuçları pozitif sürpriz yarattı ve net kar rakamı bizim TRY31mn olan, konsensusun ise TRY85mn olan öngörüsünü ciddi boyutta geride bıraktı. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyor, Pegasus için Endeksin Üzerinde Getiri olan tavsiyemizi koruyoruz. Tahmin ve hedef fiyatımızı ise Şirket'in yılın geri kalanı için yapacağı yönlendirmeleri, beklenti üzerinde gerçekleşen birinci yarı yıl performansı ve UFRS 16 muhasebe değişikliklerini yansıtmak amacıyla şu an için gözden geçirmeye alıyoruz.

BUGÜN 2Ç19 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

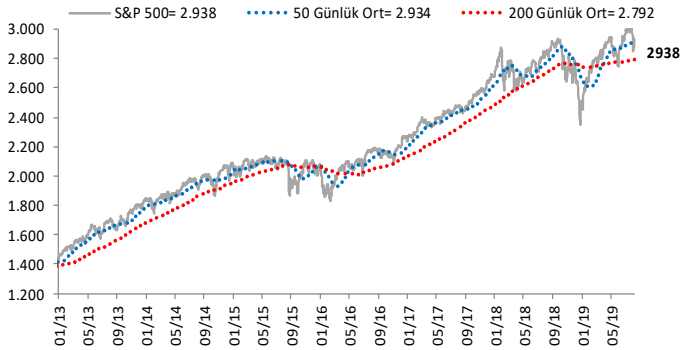
Şirket	Kodu	2Ç19 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa*	Ak
Bolu	BOLUC	-6	-6
Vakifbank	VAKBN	377	385

Göstergeler

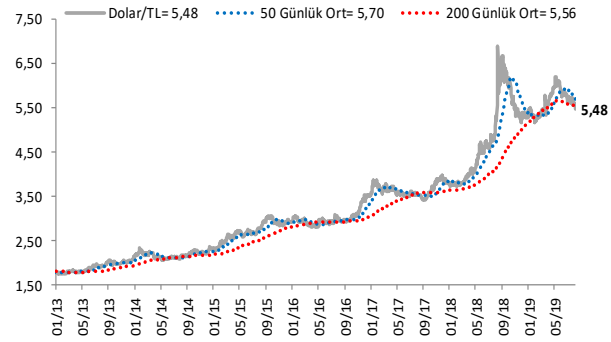
BIST-100 (bin)



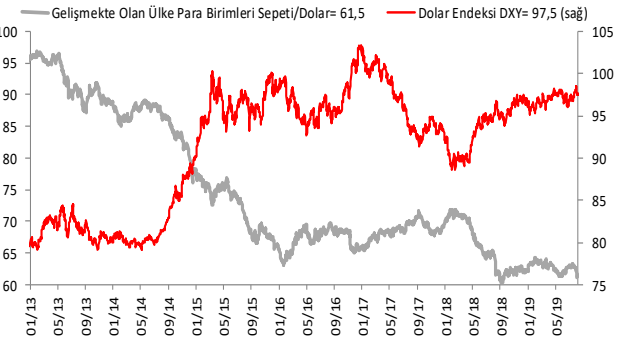
S&P 500



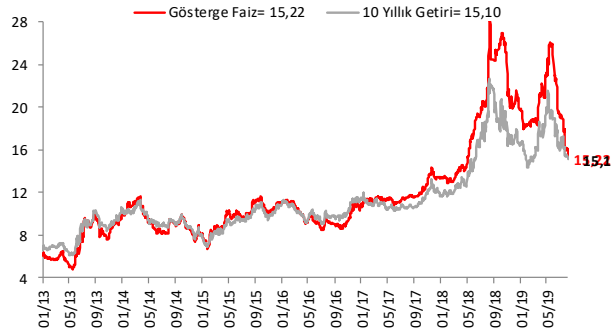
$/TL



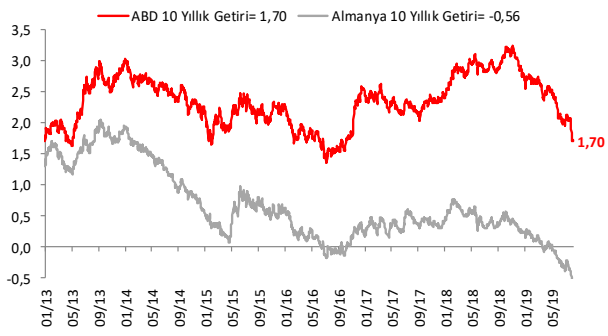
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



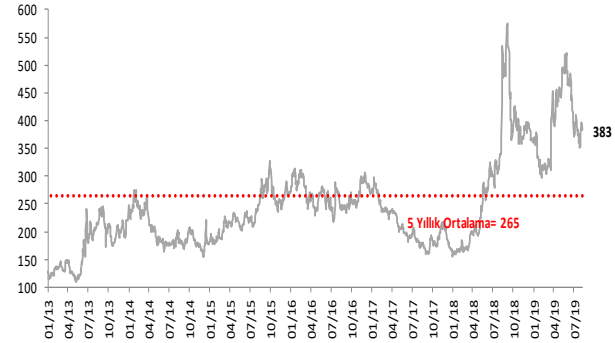
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



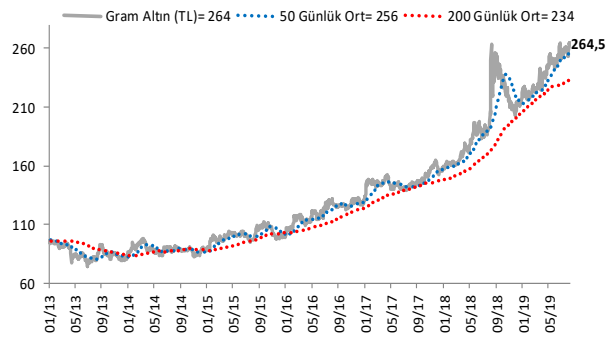
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist — Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktaş, CFA — Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı — Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya — Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü — Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.