

GÜNÜN YORUMU

ABD ile Çin tarafından yapılan açıklamaya göre ticaret anlaşmasında karşılıklı olarak ek vergileri kaldıracaklarına yönelik açıklamalar piyasaları destekliyor. İngiltere Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel %0.75 seviyesinde bulunan faiz oranında bir değişikliğe gitmedi. Geçtiğimiz hafta yabancı yatırımcılar 141mn dolarlık tahvil ve 19mn dolarlık hisse senedi satışı gerçekleştirdi. Hazine nakit dengesi, ekim ayında 11 milyar 890 milyon lira açık verdi. Dün 102,500 direnç seviyesini kıran BİST'de pozitif momentumun korunmasını bekliyoruz.

GÜNDEM

08 KASIM 2019

BIMAS 3Ç19 finansalları (Satışlar/VAFÖK/Net kar) PB:

TL10,608/858/352mn OYAK:TL10,660/831/325mn

VAKBN 3Ç19 finansalları (Net Kar) PB: TL443mn OYAK: TL442mn

GUBRF 3Ç19 finansalları OYAK:TL967/73/-43mn

11 KASIM 2019

Sanayi şirketlerinin 3Ç19 konsolide finansallarını son gönderim tarihi

PGSUS 3Ç19 finansalları (Satışlar/VAFÖK/Net kar) PB:

TL3,959/1,880/1,023mn OYAK:TL3,869/1,817/861mn

12 KASIM 2019

10:00 Ödemeler Dengesi - Eyl-19

AÇIKLANAN 3.ÇEYREK FİNANSALLARI

AYGAZ: Aygaz beklentilerin üzerinde faaliyet karı sayesinde piyasa beklentisi olan 47mn TL'nin üzerinde 68mn TL net kar açıkladı. FAVÖK 151mn TL ile ortalama beklenti olan 114mn TL'yi aştı.

EKGYO: Emlak Konut 3Ç19 finansallarında 154mnTL zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 21mnTL ve kurum beklentimiz 25mnTL zarar açıklaması yönündeydi.

MPARK: MPARK 3Ç19'da piyasa beklentilerinin altında 4.3mn TL zarar açıkladı (Piyasa Bekl: 24.5mn TL zarar; OYAK Bekl: 31mn TL zarar).

TUPRS: Tüpraş 3. çeyrekte piyasa beklentisi olan 108mn TL zarara karşın finansman giderlerinin beklentinin üzerinde gelmesi nedeniyle 155mn TL net zarar açıkladı.

TRGYO: Torunlar GYO 3Ç19 finansallarında piyasa beklentilerine paralel olarak 139mnTL kar açıkladı.

ZOREN: Zorlu Enerji bizim 63mn TL net kar beklentimize karşın yüksek finansman giderleri ve 52mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 28mn TL net zarar açıkladı.

ŞİRKET HABERLERİ

TAVHL: TAV Havalimanları ve VPE Capital'in oluşturduğu konsorsiyumun Kazakistan Almatı Uluslararası Havalimanı'nın sahibi ile potansiyel satın alma görüşmelerine başladığı açıklanmıştır.

THYAO: THY'nın dün akşamki telekonferansının en dikkat çekici noktalarından biri Eylül'de başlanılan maliyet kontrolüne ilişkin program (geniş kapsamlı bir program: ana kapsam içinde personel ve diğer maliyet kalemlerinde optimizasyon, havalimanı ücretlerinin azaltımına ilişkin görüşmeler söz konusu) açıklamasıydı.

MSCI ENDEKS DEĞİŞİKLİĞİ

MSCI Global standart Endeksi'nden 26 Kasım itibarı ile Şişe Cam, MSCI Global Small Cap Endeksi'nin Türkiye bölümünden de Eczacıbaşı İlaç, Verusa Holding ve Zorlu Enerji hisseleri çıkarıldı.

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

8 Kasım 19	Beklenti	Önceki
16:30 KANADA İstihdam Değişikliği (Eki)	15,9K	53,7K

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	103,544	%2.4	%1.7	%10.7
BİST-30	128,124	%2.6	%1.4	%9.7
BİST-BANKA	144,681	%2.8	-%0.2	%22.0
BİST-SINAI	120,701	%2.1	%2.8	%6.3

YURTDIŞI PİYASALAR

Shangai Comp*	2,980	%0.0	%2.3	%13.1
NIKKEI 225*	23,348	%0.1	%8.2	%3.8
Hang Seng*	27,664	-%0.7	%6.8	%5.5
Dow Jones	27,675	%0.7	%5.8	%5.7
S&P	3,085	%0.3	%6.6	%9.9
NASDAQ	8,435	%0.3	%7.8	%12.0
Almanya DAX	13,289	%0.8	%11.0	%15.3
İngiltere FTSE 100	7,406	%0.1	%3.7	%3.7
Fransa CAC 40	5,891	%0.4	%8.0	%14.8
Rusya RTS	1,487	%1.1	%13.8	%28.7
Brezilya BOVESPA	109,581	%1.1	%9.6	%28.0
Hindistan SENSEX	40,510	-%0.4	%7.9	%15.0
MSCI GOP Endeksi	1,074	%0.4	%8.0	%8.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	5.7526	%0.0	%1.4	%5.3
EUR/TL	6.3649	%0.0	%0.5	%2.3
EUR/USD	1.1050	%0.0	%0.8	-%2.8
USD/JPY	109.26	%0.0	-%2.0	-%4.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1468.9	%0.0	-%2.4	%20.0
Gümüş (\$/ons)	17.0	-%0.6	-%4.1	%17.7
Brent (\$/varil)	62.1	-%0.3	%7.5	-%12.8

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	1.903	-0.01 bp	0.37 bp	-1.33 bp
VIX	12.73	%0.9	-%37.2	-%23.9

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



AÇIKLANAN 3.ÇEYREK FİNANSALLARI

AYGAZ: Aygaz beklentilerin üzerinde faaliyet karı sayesinde piyasa beklentisi olan 47mn TL'nin üzerinde 68mn TL net kar açıkladı. FAVÖK 151mn TL ile ortalama beklenti olan 114mn TL'yi aştı. Bunda geçen seneye göre 1.3 puan ve geçen çeyreğe göre de 3.9 puan artan güçlü brüt kar marjı etkili oldu. Net borç geçen çeyreğe göre %23 düşerek 627mn TL'ye ulaştı. Böylece net borç/FAVÖK 3.7'den 2.9'a gerilemiş oldu. Şirket EYAŞ'ın 17mn TL'lik negatif katkısına rağmen Entek'in 29mn TL pozitif katkısıyla 12mn TL iştirak geliri elde etti. Aygaz 2019 yılı için satış tahminlerini değiştirmede. Hisselerle ilgili 15.77 TL hedef fiyatımızı ve Endeks Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

EKGYO: Emlak Konut 3Ç19 finansallarında 154mnTL zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 21mnTL ve kurum beklentimiz 25mnTL zarar açıklaması yönündeydi. Zayıf operasyonel performans ek olarak 154mnTL tutarındaki net finansal giderler, şirketin bu dönemde beklentilerden daha fazla zarar açıklamasına sebep oldu. Kısıtlı kısmi geçici kabuller neticesinde şirketin satış gelirleri beklentilerin altında kaldı ve 403mnTL olarak açıklandı. Düşük marjlı anahtar teslim projeler de şirketin negatif FAVÖK yazmasına neden oldu ve EKGYO - 3mnTL FAVÖK açıkladı (Piyasa beklentisi: 2mnTL, OYAK: 15mnTL FAVÖK). Bir önceki çeyreğe kıyasla net borç 3,853mn TL'den 4,029mnTL'ye yükseldi ve net borç/FAVÖK rasyosu 6.7x olarak açıklandı (6M19: 6.4x). Hafif negatif

MPARK: MPARK 3Ç19'da piyasa beklentilerinin altında 4.3mn TL zarar açıkladı (Piyasa Bekl: 24.5mn TL zarar; OYAK Bekl: 31mn TL zarar). Şirketin satış gelirleri başta fiyat artışları olmak üzere, yatan ve ayakta sayılarındaki katkılarla birlikte 3Ç19'da yıllık bazda %14 artarak piyasa beklentilerine paralel 893mn TL olmuştur (Piyasa Bekl: 912mn TL; OYAK Bekl: 921mn TL). FAVÖK rakamı ise 3Ç19'da geçen yılın aynı dönemine göre %100 artışla 190mn TL ile piyasa beklentilerinin üstünde olmuştur (Piyasa Bekl: 169mn TL; OYAK Bekl: 150mn TL). Maliyetlerde yaşanan düşüş neticesinde, üçüncü çeyrekte şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 9.1 puan artış göstererek %21.3 seviyesine yükselmiştir. Ancak, 99mnTL tutarındaki finansal giderler şirketin zarar açıklamasında önemli rol oynamıştır. Net Borç/FAVÖK çarpanı ise 2.8x olmuştur.

TUPRS: Tüpraş 3. çeyrekte piyasa beklentisi olan 108mn TL zarara karşın finansman giderlerinin beklentinin üzerinde gelmesi nedeniyle 155mn TL net zarar açıkladı. FAVÖK 885mn TL ile ortalama piyasa beklentisini %37 aştı. Net rafineri marjı geçen yıla göre %70 düşerek 4.0 dolar olarak gerçekleşti. Net borç da geçen çeyreğe göre %14 gerilerken, net borç/FAVÖK 1.8 oldu. FAVÖK stok zararları ile yüksek ham petrol ve doğalgaz maliyetleri nedeniyle geçen seneye göre %76 düşüş kaydetti. Tüpraş 2019 için rafineri marjı tahminini 6-7 dolardan 4-4.5 dolara, yatırım tahminini de 200 mn dolardan 150mn dolara çekti. Öte yandan, üretim ve satış hedefleri değişmedi. Tüpraş'ın 4. çeyrekte rafineri marjının ve karlılığının 3. çeyreğe göre iyileşme kaydetmesini bekliyoruz. 2020 yılında da IMO regülasyonları etkisiyle karlılıkta ciddi bir artış bekliyoruz. 172 TL hedef fiyatımız ve Endeks Üzerinde Getiri tavsiyemiz devam ediyor.

TRGYO: Torunlar GYO 3Ç19 finansallarında piyasa beklentilerine paralel olarak 139mnTL kar açıkladı. Konut ve ofis satışlarından gelen 61mnTL tutarındaki katkı şirketin satışlarını çeyreklik bazda cirosunu %13 yükseltmesine ve 257mn TL olarak açıklanmasına katkıda bulundu. Öte yandan, şirket 152mnTL FAVÖK elde etti ve piyasa beklentilerini karşıladı. Ancak, çeyreklik FAVÖK marjı çeyreklik bazda 2.6pp düştü ve %59.1 oldu. Daha önceki çeyreklerle karşılaştığımızda, güçlü TL performansı şirketin bu çeyrekte daha az finansman gideri yazmasına katkıda bulundu ve sadece 39mn TL finansman gideri açıkladı (2Ç19: 204mnTL). Düşük finansal gider neticesinde şirketin net karı olumu yönde etkilendi. Buna ek olarak, Torunlar'ın bu dönemde net borcu 4,259mnTL'den 4,150mnTL seviyesine düştü ve net borç/FAVÖK 7.4x oldu (6M19:8x). Nötr

ZOREN: Zorlu Enerji bizim 63mn TL net kar beklentimize karşın yüksek finansman giderleri ve 52mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 28mn TL net zarar açıkladı. FAVÖK 501mn TL ile beklentimize paralel gerçekleşti. Faaliyet karında geçen seneye göre %21'lik daralmaya rağmen azalan kur farkı zararları net zararın geçen senenin altında kalmasını sağladı. Net borç geçen çeyreğe göre %2 düşerek 11.5 milyar TL olurken, net borç/FAVÖK 6.2 olarak gerçekleşti. Satış gelirleri hidroelektrik santrallerindeki üretim artışı, Alaşehir ve Kızıldere III jeotermal santrallerinin artan performansının yanı sıra artan elektrik ve doğalgaz fiyatları neticesinde geçen seneye göre %17 arttı. FAVÖK ise elektrik ve doğalgaz dağıtım işlerinin azalan katkısıyla geçen seneye göre %15 daraldı. Öte yandan, FAVÖK geçen seneye göre %15 büyüme kaydetti. Hisselerle ilgili 1.50 TL hedef fiyatımızı ve Endeks Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz. Doğalgaz dağıtım veya rüzgar santrallerinin olası satışının hisseler üzerinde katalizör etkisi yaratabileceğini düşünüyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ

TAVHL: TAV Havalimanları ve VPE Capital'in oluşturduğu konsorsiyumun Kazakistan Almatı Uluslararası Havalimanı'nın sahibi ile potansiyel satın alma görüşmelerine başladığı açıklanmıştır. Havalimanı 6mn yolcuya hizmet vermiştir. TAV'ın Atatürk Havalimanı dışındaki havalimanlarında ağırladığı yolcu rakamı 88mn'dur. Detaylar limitli olsa da haber hisse için hafif pozitif etki yaratabilir.

THYAO: THY'nin dün akşamki telekonferansının en dikkat çekici noktalarından biri Eylül'de başlanılan maliyet kontrolüne ilişkin program (geniş kapsamlı bir program: ana kapsam içinde personel ve diğer maliyet kalemlerinde optimizasyon, havalimanı ücretlerinin azaltımına ilişkin görüşmeler söz konusu) açıklamasıydı. Tam netleşmemekle birlikte 4Ç19'da USD100mn civarı bir maliyet tasarrufu amaçlanıyor ve burdaki performans haliyle 2020 bütçe hedeflerini de etkileyecek. Personel alımı açısından seneye kabin memuru alımı olabilir fakat havalimanına ilişkin personel alımı büyük ölçüde tamamlandı. Eylül'de yaptıkları 2019 bütçe revizyonlarını koruyorlar ve marj açısından beklenti aralığının alt marjına daha yakın olduklarını belirttiler. 2020 için global büyümeye ilişkin endişeler konservatif olmaları gerektiğini ön plana çıkardı. Boeing Max ve geciken Airbus Neolarla ilgili Airbusla görüşmelerde tam netlik yok. Halihazırda 2020de yüksek tek haneli kapasite artışı planlıyorlar. Telekonferansta daha çok kapasite artışı yaptıkları Uzakdoğu ve Afrika hatlarındaki rekabete ilişkin detaylar da verildi. Özellikle karlılık açısından önemli Uzakdoğu hatlarından ticaret görüşmelerine ilişkin gerginlikler, Aeroflot ve Uzakdoğu menşeli taşıyıcıların kapasite artışı ve bazılarının direkt İstanbul'a uçuşa başlamış olması rekabeti artırıyor. Genel hatlarıyla maliyet kontrolü programı hafif pozitif ama henüz 2020'ye ilişkin rakam netleşmemiş durumda.

MSCI ENDEKS DEĞİŞİKLİĞİ

MSCI Global standart Endeksi'nden 26 Kasım itibarı ile Şişe Cam, MSCI Global Small Cap Endeksi'nin Türkiye bölümünden de Eczacıbaşı İlaç, Verusa Holding ve Zorlu Enerji hisseleri çıkarıldı.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
GSRAY	GALATASARAY SPOR TİF SİN Aİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	08 Kasım 19
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	14 Kasım 19
BIMAS	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	19 Kasım 19
MEMSA	MENSA SİN Aİ TİCARET	20 Kasım 19
AYES	AYES ÇELİK HASIR	23 Kasım 19
YUNSA	YÜNSA YÜNLÜ	26 Kasım 19
DOAS	DOĞUŞ OTOMOTİV	28 Kasım 19
RHEAG	RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	28 Kasım 19
DENİZ	DENİZBANK	28 Kasım 19
YESİL	YEŞİL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	28 Kasım 19
KPHOL	KAPİTAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	03 Aralık 19
BALAT	BALATACILAR BALATACILIK	05 Aralık 19
MEGAP	MEGA POLİETİLEN KÖPÜK	10 Aralık 19

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

8 Kasım 19

Hisse	2018 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
BIMAS	1,250.5	364.3	29.1%	0.6000	18/11/19	21/05/19	48.80	1.23%
FROTO	1,683.2	431.6	25.6%	1.2300	19/11/19	15/03/19	70.00	1.76%
SRVGY	28.4	2.8	9.7%	0.0532	21/11/19	25/04/19	5.87	0.91%
LKMNH	13.3	1.2	9.0%	0.0500	25/11/19	05/05/19	3.80	1.32%
AVISA	191.2	39.6	20.7%	0.2200	27/11/19	04/03/19	12.38	1.78%
KRDMA	171.6	149.9	87.3%	0.1315	27/11/19	02/04/19	2.27	5.79%
KRDMB	85.3	149.9	175.7%	0.1315	27/11/19	02/04/19	2.27	5.79%
KRDMD	557.3	149.9	26.9%	0.1315	27/11/19	02/04/19	2.33	5.64%
HEKTS	106.2	113.8	107.2%	0.5000	02/12/19	29/03/19	5.80	8.62%
BIMAS	1,250.5	242.9	19.4%	0.4000	11/12/19	21/05/19	48.80	0.82%
ASELS	2,319.3	58.0	2.5%	0.0509	18/12/19	19/03/19	18.94	0.27%
CRDFA	23.7	20.9	87.9%	0.2606	31/12/19	23/05/19	2.13	12.24%
DOAS	134.4	27.0	20.1%	0.1227	31/12/19	30/10/19	8.87	1.38%
DOAS	134.4	108.0	80.4%	0.4909	28/02/20	30/10/19	8.87	5.53%
FORMT	8.1	1.0	13.0%	0.0138		15/05/19	4.14	0.33%
BIZIM	21.6	10.3	47.6%	0.1717		25/03/19	8.60	2.00%

Kaynak: KAP Açıklamaları

* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtım yapacaktır.

Planlanan Sermaye Arttırmaları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKSA		100.00%		
ADESE	100.00%			
AKGUV	100.00%			
ALBRK	50.00%			
BUCIM	70.11%			
CEMAS	100.00%			
DMSAS	50.00%			
DENGE	200.00%			
DIRIT	100.00%			
DGKLB**	28.70%			
DOKTA	73.54%			
ETILR	175.25%			
HUBVC	50.00%			
IZTAR	100.00%			
GRNYO		4.48%		
GYHOL		66.67%		
KARSN	50.00%			
MERKO**	8.60%			
METUR	66.67%			
MARKA**	34.67%			
PRKAB	52.92%			
SASA		37.19%		
SAMAT	100.00%			
SANEL	50.00%	48.00%		
SERVE**	73.02%			
ODAS	103.57%			
OSMEN**	3.23%			
OYLUM**	14.12%			
TACTR	100.00%			

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.