

GÜNÜN YORUMU

Hong Kong'da sokak eylemlerinde gerilimin artmasının etkisi ile Asya piyasaları bu sabah negatif bir görünüm izliyor. Başkan Trump'ın Çin ile tüm tarifelerin geri alınması konusunda uzlaşmadığını söylemesi de piyasaları baskılıyor. Geçtiğimiz hafta %2.4 ile gelişmekte olan ülkeler MSCI endeksinden pozitif yönde ayrılan BİST'de piyasanın odak noktası Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın 13 Kasım ABD ziyareti olacaktır. Hazine ve Maliye Bakanlığınca, 2 ve 5 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek. BİST'de yatay bir açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

11 KASIM 2019

Sanayi şirketlerinin 3Ç19 konsolide finansallarını son gönderim tarihi DOAS3 Ç19 finansalları (Satışlar/VAFÖK/Net kar)
PB: TL2,274/TL148/TL21mn OYAK:TL2,619/170/34mn
PGSUS 3Ç19 finansalları (Satışlar/VAFÖK/Net kar)
PB: TL3,959/1,880/1,023mn OYAK:TL3,869/1,817/861mn
YATAS 3Ç19 finansalları (Satışlar/VAFÖK/Net kar)
PB: TL280/TL44/TL26mn OYAK:TL278/44/23mn

12 KASIM 2019

10:00 Ödemeler Dengesi - Eyl-19

13 KASIM 2019

Başkan Erdoğan-Trump Görüşmesi

14 KASIM 2019

10:00 Sanayi Üretimi - Eyl-19

AÇIKLANAN 3.ÇEYREK FİNANSALLARI

BIMAS: BIM'in UMS 16 etkisini içeren 3Ç19 finansallarında TL10,412 mn ciro, TL845mn FAVÖK ve TL344mn kar açıklamıştır.

ENKAI: Enka'nın 3Ç19 net karı TL911mn'la beklenenden kuvvetli yatırım tarafından net gelirler (pozitif TL598mn, 3Q18 negatif TL655mn) sayesinde piyasa beklentisi olan TL675mn'u aşmıştır.

GUBRF: Gübretaş üçüncü çeyrekte bizim beklentimiz olan 43mn TL net zarara yakın 45mn TL net zarar açıkladı.

KCHOL: Koç Holding 3. çeyrekte piyasa beklentisi olan 855mn TL'nin üzerinde 1,076mn TL net kar açıkladı.

KOZAL: Koza Altın 3Ç19'da, 455mnTL olan piyasa beklentisinin üzerinde 526mnTL net kar açıkladı, kurum beklentimiz 482mnTL net kar açıklaması yönündeydi.

VAKBN: Vakıfbank 3Ç19'da beklentilerin üzerinde 503mn TL net kar açıkladı (çeyrekse bazda %37 artış, yıllık bazda %49 düşüş göstermiştir). Piyasa beklentisi 443mn TL ve bizim beklentimiz 442mn TL seviyesindeydi.

SEKTÖR HABERLERİ

HAVACILIK: Cuma günü açıklanan DHMİ Ekim ayı verilerine göre İstanbul ve Atatürk Havalimanları dış hat terminali yolcu toplamının geçen seneye göre büyümesi %10'la Eylül'deki %17'lik büyümenin gerisinde kalmıştır.

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

11 Kasım 19

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	103,153	-%0.4	%4.2	%11.1
BİST-30	127,613	-%0.4	%3.8	%10.0
BİST-BANKA	144,714	%0.0	%4.2	%23.3
BİST-SINAI	120,310	-%0.3	%5.4	%7.0

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	2,927	-%1.3	-%1.6	%12.6
NIKKEI 225*	23,335	-%0.2	%7.0	%4.9
Hang Seng*	27,028	-%2.3	%2.7	%5.6
Dow Jones	27,681	%0.0	%3.2	%6.5
S&P	3,093	%0.3	%4.1	%11.2
NASDAQ	8,475	%0.5	%5.2	%14.4
Almanya DAX	13,229	-%0.5	%5.7	%14.7
İngiltere FTSE 100	7,359	-%0.6	%1.5	%3.6
Fransa CAC 40	5,890	%0.0	%4.0	%15.3
Rusya RTS	1,468	-%1.3	%10.4	%30.9
Brezilya BOVESPA	107,629	-%1.8	%3.7	%25.7
Hindistan SENSEX	40,300	-%0.1	%5.7	%14.6
MSCI GOP Endeksi	1,065	-%0.8	%5.3	%9.1

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	5.7662	%0.2	%2.1	%5.5
EUR/TL	6.3526	-%0.2	%2.2	%3.5
EUR/USD	1.1024	%0.1	-%0.2	-%1.7
USD/JPY	109.05	%0.2	-%0.7	-%4.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1463.2	%0.3	-%1.7	%21.9
Gümüş (\$/ons)	16.9	%0.4	-%3.8	%20.6
Brent (\$/varil)	62.0	-%0.9	%3.0	-%12.2
Buğday (\$/ton)	508.8	-%0.3	%0.1	-%8.1

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	1.942	0.00 bp	0.21 bp	-1.24 bp
VIX	12.07	-%5.2	-%22.5	-%30.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



AÇIKLANAN 3.ÇEYREK FİNANSALLARI

BIMAS: BIM'in UMS 16 etkisini içeren 3Ç19 finansallarında TL10,412 mn ciro, TL845mn FAVÖK ve TL344mn kar açıklamıştır. Finansallar piyasa beklentilerinin %2 oranında gerisinde kalmıştır. Geçen senenin güçlü baz etkisini içeren finansallarda konsolide ciro büyümesi yıllık bazda %23 olarak gerçekleşmiştir (2Ç19: %31). Aynı mağaza satışları tarafında trafiğin limitli de olsa eksiğe dönmesi hisse üzerinde hafif negatif katalist etkisi yaratabilir. UMS16 etkisinden arındırılmış FAVÖK marjı %5.6'yla 3Ç18 rakamı olan %6.6'nın gerisindedir. Hisse için TL53.50 hedef fiyatımızı ve Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Şirketin telekonferansı bugün 16:30'dadır.

ENKAI: Enka'nın 3Ç19 net karı TL911mn'la beklenenden kuvvetli yatırım tarafından net gelirler (pozitif TL598mn, 3Q18 negatif TL655mn) sayesinde piyasa beklentisi olan TL675mn'u aşmıştır. Fakat operasyonel olarak VAFÖK yıllık bazda %52 daralarak TL572mn olarak gerçekleşmiştir ve TL626mn'luk beklentinin gerisindedir. FAVÖK marjındaki 3.9pps yıllık daralmada taahhüd ve ticaret segmentlerinin yanısıra enerji tarafındaki negatiflik etkili olmuştur. Şirketin net nakdi 2Ç19 sonu USD3.3milyardan 3Ç19 sonu USD3.4milyara yükselmiştir. Backlog ise USD2.49milyardan USD2.35 milyara gerilemiştir.

GUBRF: Gübretaş üçüncü çeyrekte bizim beklentimiz olan 43mn TL net zarara yakın 45mn TL net zarar açıkladı. Herhangi bir piyasa beklentisi bulunmuyordu. FAVÖK 144mn TL ile beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Net borç ise geçen çeyreğe göre %32 arttı ve net borç/FAVÖK oranı 1,5'e yükseldi. FAVÖK zayıflayan Türkiye faaliyetleri nedeniyle geçen seneye göre %18 daraldı. Yurtiçi faaliyetlerinin FAVÖK'ü geçen seneye göre %78 düştü ve 27mn TL'ye geriledi. İran faaliyetlerinin FAVÖK'ü ise 117 mn TL ile geçen senenin %2 altında gerçekleşti. 121mn TL'lik net faaliyet karına rağmen Türkiye faaliyetlerindeki yüksek finansman giderleri nedeniyle şirket yine net zarar açıkladı. Zayıf karlılığa rağmen Koza Altın'la devam eden Söğüt davasının etkiyle ilgili olumlu beklentiler hisselerin Temmuz ortasından beri endeksin %120 üzerinde performans göstermesini sağladı. Hisselerin pahalı olduğunu düşünüyor ve Endeksin Altında Getiri önerimizi sürdürüyoruz.

KCHOL: Koç Holding 3. çeyrekte piyasa beklentisi olan 855mn TL'nin üzerinde 1,076mn TL net kar açıkladı. Net kar Tüpraş, Aygaz ve Yapı Kredi Bank'ın karlarındaki düşüşün etkisiyle geçen seneye göre %15 daraldı. Şirket hisseleri geçen 5 yıldaki %4 iskonto ortalamasına karşın şu anda net aktif değerine göre şu anda iskontolu işlem görmemektedir. Hisselerle ilgili 19.67 TL hedef fiyat ile Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.

KOZAL: Koza Altın 3Ç19'da, 455mnTL olan piyasa beklentisinin üzerinde 526mnTL net kar açıkladı, kurum beklentimiz 482mnTL net kar açıklaması yönündeydi. Ovacık, Kaymaz ve Mastra madenlerinin katkılarıyla beraber şirket bu çeyrekte yaklaşık 98bin ons üretim gerçekleştirdi ve 9 aylık toplamda 245bin ons üretim gerçekleştirmiş oldu. Güçlü üretim rakamlarına ek olarak, düşük maliyetler neticesinde şirketin FAVÖK rakamları 483mnTL olan piyasa beklentisinin üzerinde 594mnTL olarak gerçekleşti ve FAVÖK marjı yıllık ve çeyreklik bazda, sırasıyla 13.6 ve 4.2 baz puan yükselerek %72.3 oldu.9 Aylık finansallarla beraber, Koza Altın'ın net nakdi 3,252mnTL'den 3,775mnTL'ye yükseldi. İlavenen, şirket 2019 üretim rakamlarında yukarı yönlü revizyona gitti. Şirket, daha önce yıllık 300-320bin ons üretim beklerken, üretim kanallarında yaşanan artış neticesinde üretim hedefini 330-350bin ons aralığına çekti. Açıklanan sonuçların hisse üzerinde pozitif etki yaratmasını bekliyoruz.

VAKBN: Vakıfbank 3Ç19'da beklentilerin üzerinde 503mn TL net kar açıkladı (çeyreklik bazda %37 artış, yıllık bazda %49 düşüş göstermiştir). Piyasa beklentisi 443mn TL ve bizim beklentimiz 442mn TL seviyesindeydi. Banka 3Ç19'da 65mn TL tutarında serbest karşılık iptal etmiştir. Özkaynak karlılığı 3Ç19'da %6.7 olarak gerçekleşirken, serbest karşılık iptaline göre düzeltilmiş özkaynak karlılığı %5.9 olarak hesaplanmaktadır. Banka 2019 yıl sonu için özkaynak karlılığını %8 seviyesinin üzerinde aralığında gerçekleşmesini beklemektedir. Net faiz gelirleri çeyreklik bazda %19'luk artış gösterirken, TL fonlama maliyetlerindeki düşüş etkili olmuştur. TL kredi mevduatı makasında ise çeyreklik bazda 35 baz puanlık iyileşme yaşanmıştır. Swap maliyetine göre düzl. net faiz marjı bir önceki çeyreğe göre 70 baz puan artışla %2.8 seviyesinde gerçekleşmiştir. TL krediler çeyreklik bazda %10'luk artış gösterirken, YP krediler aynı dönemde %5 daralmıştır. TL mevduatları da ise çeyreklik bazda %15'lik güçlü bir artış görülmüştür. Takipteki krediler oranı %5.2 olurken (2Ç19: %4.9), Banka'nın net risk maliyeti 204 baz puan seviyesinde gerçekleşmiştir. Banka yıl sonu için takipteki krediler oranının %6 seviyesinin üzerinde gerçekleşmesini beklemektedir, net risk maliyetinin ise 200 baz puanın üzerinde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Konsolide sermaye yeterlilik ve Tier-1 oranları 3Ç19 sırasıyla %17 ve %13.8 seviyesinde yatay kalmıştır.

SEKTÖR HABERLERİ

HAVACILIK

Cuma günü açıklanan DHMİ Ekim ayı verilerine göre İstanbul ve Atatürk Havalimanları dış hat terminali yolcu toplamının geçen seneye göre büyümesi %10'la Eylül'deki %17'lik büyümenin gerisinde kalmıştır. İç hat yolcu daralması ise %12'yle Eylüldeki %10'luk daralmanın üzerindedir. Sabiha Gökçen Havalimanı Ekim ayı dış hat yolcu büyümesi %24'le Eylüldeki %19'lük büyümeyi ciddi oranda aşmıştır. İç hat yolcu gerilemesi ise %3'dir (Eylül:-%7). Çift haneli dış hat yolcu büyümesi havacılık hisseleri için genel hatlarıyla hafif pozitif katalist etkisi içerse de özellikle Sabiha Gökçen'in güçlü performansı Pegasus için daha kuvvetli pozitif bir katalisttir.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	14 Kasım 19
BIMAS	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	19 Kasım 19
MEMSA	MENSA SINAİ 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

Hisse	2018 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	11 Kasım 19	
							Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi
BIMAS	1.250.5	364.3	29.1%	0.6000	18/11/19	21/05/19	47.72	1.26%
FROTO	1,683.2	431.6	25.6%	1.2300	19/11/19	15/03/19	67.60	1.82%
SRVGY	28.4	2.8	9.7%	0.0532	21/11/19	25/04/19	5.90	0.90%
LKMNH	13.3	1.2	9.0%	0.0500	25/11/19	05/05/19	3.79	1.32%
AVISA	191.2	39.6	20.7%	0.2200	27/11/19	04/03/19	12.57	1.75%
KRDMA	171.6	149.9	87.3%	0.1315	27/11/19	02/04/19	2.26	5.82%
KRDMB	85.3	149.9	175.7%	0.1315	27/11/19	02/04/19	2.26	5.82%
KRDMD	557.3	149.9	26.9%	0.1315	27/11/19	02/04/19	2.31	5.69%
HEKTS	106.2	113.8	107.2%	0.5000	02/12/19	29/03/19	5.97	8.38%
BIMAS	1,250.5	242.9	19.4%	0.4000	11/12/19	21/05/19	47.72	0.84%
ASELS	2,319.3	58.0	2.5%	0.0509	18/12/19	19/03/19	18.91	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	8.90	1.38%
DOAS	134.4	108.0	80.4%	0.4909	28/02/20	30/10/19	8.90	5.52%
FORMT	8.1	1.0	13.0%	0.0138		15/05/19	4.44	0.31%
BIZIM	21.6	10.3	47.6%	0.1717		25/03/19	8.52	2.01%

Kaynak: KAP Açıklamaları

* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işletmeler taksitler halinde temettü dağıtımı 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.