



HİSSE SENEDİ PİYASASI RAPORU (24 Şubat-28 Şubat)

Teknik Analiz Bazlı Değerlendirmede Yükseliş Beklentisi İle Öne Çıkardığımız Hisse Senetleri

KISA VADELİ TEKNİK ANALİZ TABLOSU

	EĞİLİM ANALİZİ	MOMENTUM	OYNAKLIK	TREND/KONSOLİDASYON	HACİM	Potansiyel Hedefler	Stop Loss
EMLAK KONUT	NÖTR	NÖTR	DURAĞAN	KONSOLİDASYON	AZALİYOR	1.65	1.44
TÜRK TELEKOM	GÜÇLÜ YÜKSELİŞ	GÜÇLÜ POZİTİF	YÜKSEK	TREND	ARTIYOR	9.10-9.52	8.17
KOZAA	GÜÇLÜ YÜKSELİŞ	GÜÇLÜ POZİTİF	YÜKSEK	TREND	ARTIYOR	14.00	11.53
MİGROS	NÖTR	NÖTR	DURAĞAN	KONSOLİDASYON	AZALİYOR	25.50	23.30



Geçen hafta açıklanan 2019 4.çeyrek sonuçlarına göre şirket 2019 yılı tamamında 8.053 milyon lira brüt kar, 6.580 milyon lira esas faaliyet karı ve 3.277 milyon lira net kar açıkladı. Satış gelirleri ve kar rakamları 2018 yılına göre yukarı yönlü bir gelişim kaydederken, gelirler yıllık bazda 19% FAVÖK ise 23% artış kaydetti. FAVÖK marjı da 41.2% düzeyine yükseldi. Maliyetlerin kontrol edilerek gelir artışının altında bir oranda artması operasyonel taraftaki güçlü sonuçların temel nedenini oluşturuyor.

Şirketin 2020 yılına ilişkin paylaştığı beklentilerde gelirlerde 13-16% aralığında artış FAVÖK marjının 39-42% aralığında gerçekleşmesi bekleniyor. Beklentilerdeki olumlu seyir, faaliyet raporunda görüldüğü üzere faturalı abone sayısındaki yükseliş eğilimi ,nakit akışlarında artış ve yüksek temettü beklentisinin hisse senedi için katalizör olabileceğini düşünüyoruz. Diğer yandan finansal rasyolarına baktığımızda 1.52 düzeyindeki cari oranın düşük likidite riskine ve toplam borç/toplam varlık rasyosunun 45% ile makul bir sermaye yapısına işaret etmesi ve 12.677 millyon liralık uzun vadeli borçlanmaya karşın, 3.073 millyon liralık kısa vadeli borcunun olmasının da güçlü bir bilançoya işaret ettiği kanaatindeyiz.

Diğer yandan değerlendirme çarpanlarına baktığımızda 12.42 düzeyindeki cari F/K çarpanının son beş yıllık ortalama 14.73 altında bulunması ve global sektör ortalaması 17.7 altında bulunmasının ucuzluk imajı vermesi de olumlu bir işaret.

Kısa-orta vadede 15.83, uzun vadede ise 16.65 seviyesini hedef olarak takip etmekteyiz.

Teknik olarak 12 haftalık üssel ortalama 2020 yılı boyunca destek olarak çalıştı. İlgili hareketli ortalamanın geçtiği 14.08 seviyesi bu hafta da kritik bir destek olarak izlenmelidir. Haftalık bazda 15.08 ise kritik ara dirençtir.

Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler

	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	FAVÖK Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	14.54	14.47	66	Azalan Pozitif	18	41.2%	1.02
Trend	-	↑	-	-	-		

Destek	Direnç
14.08	15.08
13.81	15.83



Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler

	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	FAVÖK Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	27.65	26.17	91	Artan Pozitif	60	22.5%	1.02
Trend	↑	↑	↑	↑	↑		

Şirket 4.çeyrekte 5.364 milyon lira satış geliri, 1.521 milyon lira brüt kar, 1.373 milyon lira FAVÖK ve 1.326 milyon lira net kar açıkladı. Satış gelirleri ve tüm kar verileri hem 3.çeyrek hem de geçen yılın aynı dönemine göre artış kaydederken, 12 aylık bazda hisse başı karı da 2.93 lira olarak gerçekleşti. 2018 yılında hisse başı kar 2.15 lira düzeyindeydi. Şirkete yönelik serbest nakit akışları da 2019 yılı tamamında 626.2 milyon lira gerçekleşerek 2018 yılına göre güçlü bir artış kaydetti. 2018 yılında serbest nakit akışları 213.3 milyon lira düzeyindeydi. Finansal rasyoları incelendiğinde de şirketin finansal performansında güçlü bir seyir olduğu görülmektedir.

Kar marjlarında yükseliş görülürken, özellikle FAVÖK marjının 2019 yılında 22.5% düzeyine yükselmesi oldukça olumlu bir gelişme. Şirketin faaliyet raporundaki tahminlerine göre de FAVÖK marjının 2020 yılında 20*-22% bandında kalması bekleniyor. Güçlü FAVÖK marjının 2020 yılında da net kar ve nakit akışlarını yukarı yönde desteklemesini bekleriz. Diğer yandan varlık karlılığı 2019 yılında 14.8 özsermaye karlılığı ise 28.3% düzeyinde gerçekleşerek olumlu işaretler verdi. Şirketin sermaye yapısında borcun ağırlığının artması ve finansal kaldıraç kullanımı ile toplam borç./öz kaynak rasyosu 2018 yılındaki 7.7 değerinden 16.5 değerine yükselirken, faiz ve vergi öncesi karın faiz giderlerine oranının geçen yılki 3.2 değerinden 5.1 değerine yükselmesini olumlu karşılıyor ve sermaye yapısında borcun artan payının şirketin net kar rakamını yukarı yönlü destekleyeceğini düşünüyoruz. Diğer yandan şirketin likidite durumuna ilişkin endişeler 2019 yılı boyunca hisse fiyatını baskılamıştı. Cari oran 2019 yılı tamamında 1.8 olarak gerçekleşerek kısa vadeli varlıkların yükümlülüklerini karşılayabildiğine işaret ederken, ticari alacaklar ve stoklar arındırıldıktan sonra bakıldığında nakit oranının 1 düzeyinde bulunmasının da likidite konusunda ciddi bir endişeye işaret etmediğini düşünüyoruz.

Son olarak cari PD/DD çarpanı son beş yıllık ortalamasının -9% cari F/K çarpanı ise -48% altında bulunarak hisse senedinde uzun soluklu yükseliş trendi oluşumunu destekliyor.

Geçen hafta 30.62 seviyesine kadar yükselen hisse senedi haftalık kapanışı önemli olduğunu belirttiğimiz 29.66 seviyesi üzerinde yapmakta zorlandı. 29.66 seviyesinin kırılması sonrasında orta vadede 36.1 uzun vadede 42.60 seviyeleri hedeflenecektir. Ancak kısa vadede 31-33.50 dirençlerine dikkat edilmelidir. Hafta içi geri çekilmelerde ise 26.60 seviyesi alıcıların artabileceği önemli destek olabilir.

Destek	Direnç
26.60	31.00
25.80	33.50



Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler

	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	FAVÖK Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	9.83	9.33	88	Artan Pozitif	54	3.8%	1.02
Trend	↑	↑	↑	↑	↑		

Bu hafta 4.çeyrek sonuçlarını 25 şubatta açıklayabilir. Geçen hafta 11 haftalık aralıksız yükseliş serisinin konsolidasyonu görüldü. Sasa Polyester 1'e yakın beta katsayısı ile endeks genelindeki fiyatlamalara duyarlılığı yüksek ve agresif portföylere uygun bir hisse senedi. Yıl başından beri endeks üzeri performansına devam ediyor. Mevcut risksiz getiri oranı ve 6.1% düzeyindeki ülke risk primi varsayımları ile pozitif alfaya yani endeks üzeri getiri potansiyeline sahip olmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

Ayrıca şirketin ana faaliyet konusu olan polyester, elyaf ve polyester bazlı polimerler, ara ürünlerin genel ekonomik durumdaki değişimlere yüksek duyarlı olmasının önümüzdeki çeyreklerde şirket satış gelirlerinde ve dolayısıyla kar ve nakit akışlarında pozitif etkiler sağlamasını bekleriz. Şirketin yüksek faaliyet kaldıraç derecesine sahip olması da bu anlamda şirket satış gelirlerinde artışın FAVÖK tarafında kuvvetli artışa yol açabilecek olması açısından olumlu bir durum.

Diğer yandan son beş yıllık kuvvetli fiyat performansına rağmen hisse başı kar trendin artan yönlü olması sebebiyle F/K çarpanı 5.7 düzeyinde ve hem kendi beş yıllık ortalamasının hem endeks ortalamasının hem de 21.3 düzeyindeki benzer şirket ortalamaları altında bulunarak iskontolu olduğu yönünde bir imaj oluşturuyor. Bununla birlikte 57% düzeyindeki özsermaye karlılık oranı ise 8% düzeyindeki benzer şirket ortalaması üzerinde bulunmaktadır.

Hisse senedi son iki haftadır 10.69 seviyesinde satışlarla karşılaştı ve yatay bir seyir izledi. 11 lira asıl direnç olmaya devam ederken, piyasanın geri çekilmelerde alımlarını artırmalarını bekleriz. İz süren stoplar kullanılarak alış yönünde kalmaya devam edilmesi gerektiği düşüncemizi koruyoruz. Takip ettiğimiz hedef olan 11 lira üzerine kırılım ile birlikte 12.98 hedeflenecektir.

Hafta içinde 10.69-11.00 ara dirençler iken, aşağı yönlü hareketlerde test edilmesi halinde 9.81-9.02 seviyelerinde alıcıların artmasını bekleriz.

Destek	Direnç
9.81	11.00
9.02	12.98

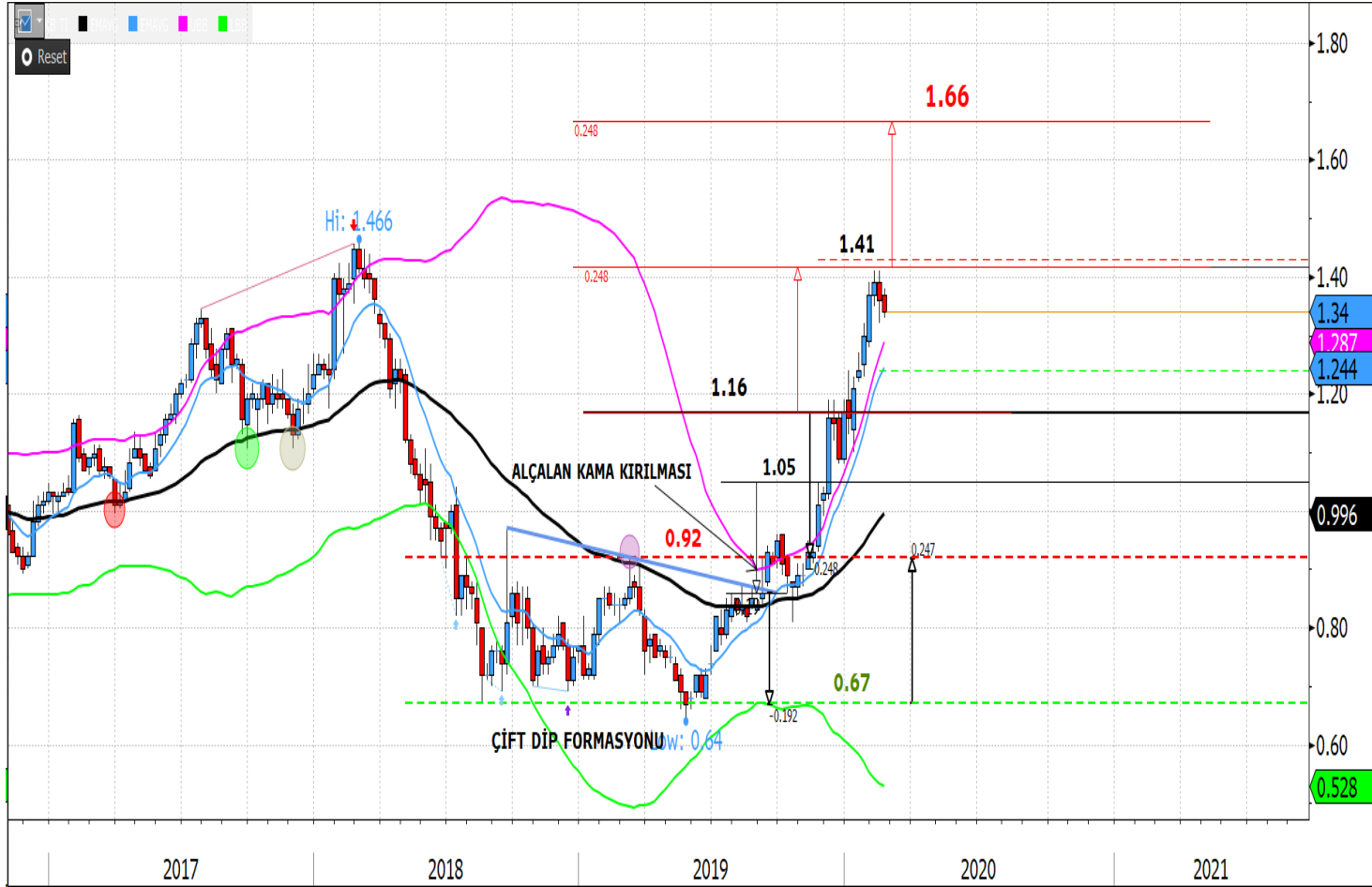


Banka 4.çeyrekte 860 milyon lira net kar açıkladı. Yıllık bazda ise net kar 1.985 milyon lira olarak gerçekleşti. Yıllık bazda gelirler 3% yükselirken, operasyonel kar rakamı 2.260 milyon lira ile geçen yıla göre gerileme kaydetti. Ve operasyonel kar marjı da 20%'den 15.2%'ye geriledi. Benzer biçimde 12 aylık net kar da yıllık bazda 32% gerileme kaydetti. Ancak çeyreklik bazda operasyonel kar ve net kar düzeylerinde ciddi bir sıçrama görülüyor. 2019 son çeyrekte hızlanan fonlama maliyeti düşüşü operasyonel kar ve net kardaki sıçramanın ana kaynağını oluşturuyor. Net faiz gelirleri 4.çeyrekte 35% artış kaydetti. Banka'nın tahminlerine göre ise 2020 yılında kar marjlarında 80 baz puana kadar artış yaşanabilecek iken karşılık/krediler oranının ise 25 baz puan gerilemesi bekleniyor. Bu beklentiler ve gerilemeye devam etmesi beklenen TL fonlama maliyetleri bankanın 2020 yılında mevcut varsayımlar altında güçlü operasyonel performans göstereceğine işaret etmektedir. Henüz bankacılık endeksinin tüm zamanların zirvesi 190.000 puanı kırmamış olması ve Halkbank'ın 1.48 düzeyindeki yüksek beta katsayısı hisse senedinde ciddi ölçüde yükseliş trendi potansiyeli olduğuna işaret ediyor. Diğer yandan 0.29 düzeyindeki PD/DD çarpanının XBANK ortalaması 0.67'nin -57% altında olması ve XBANK ana trendinin başlangıcı 2013 mayıs ayından bu yana hissenin diğer bankalar ortalamasına göre -65% daha düşük performans göstermesi de ucuzluk hikayesi ile hisse senedinde yukarı yönlü katalizör olacaktır.

Geçen hafta 8 haftalık yukarı yönlü eğilimin sağlıklı bir tepki hareketi görüldü. Orta-uzun dönemli hareketli ortalamalar üzerinde devam eden tutunma ile ana trend yukarı yönlü gelişmeye devam etmektedir. Bu nedenle geri çekilmelerde alımların artmasını bekleriz. Teknik olarak bu hafta 6.70 trend desteği olmaya devam etmektedir. 6.70-6.45 destek bölgesinde ve üzerinde alıcıların artması ana trendin yukarı yönlü gelişmeye devam edeceği sinyalini verecektir. 7.56-7.81 kısa vadede ara dirençler iken kırılması ile 8.23-9.18 kısa-orta vadede kademeli hedefler olacaktır. Uzun vadede ise beklenmedik olumsuz gelişmeler yaşanmadığı takdirde 10.50 seviyesine kadar yükseliş potansiyeli olduğu kanaatindeyiz.

Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler							
	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	Faaliyet Kar Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	7.19	7.09	69	Azalan Pozitif	34	9.4%	1.48
Trend	-	↑	-	-	-		

Destek	Direnç
6.61	7.56
6.45	8.23



2019 4.çeyrkte 171 milyon lira net kar açıklayan TSKB'nin net karı yıllık 6% artış kaydederek 12 aylık bazda 701 milyon lira seviyesine yükseldi. Özkaynak karlılık oranı da 4.çeyrek itibariyle 12.9% düzeyine yükselirken 12 aylık bazda 13.5% düzeyinde gerçekleşti. Bankanın kuvvetli operasyonel performansı ile ana faaliyet karı çeyreklik 22% artış kaydederken, aktif kalitesinin de olumlu seyrine devam ettiği görülmektedir. Yılın son çeyreğinde takibe düşen alacak oranının payı 3.5% düzeyinde gerçekleşirken banka 2020 yılı için oranının 3.5% altında kalmasını beklediklerini açıkladı. Bankanın 2020 hedeflerine göre döviz bazlı kredilerde 3%-5% aralığında artış bekleniyor. Net ücret ve komisyon gelirlerinin 50%'ye yakın artış kaydetmesi beklenirken aktif kalitesindeki olumlu seyrin de devam etmesi bekleniyor. Tüm bunlar şirketin özkaynak karlılığının önümüzdeki dönemde pozitif bir seyir izlemeye devam edebileceğine işaret ediyor.

Ayrıca bankacılık endeksinin tüm zamanların zirvesi 190.000 puanı henüz kırmamış olması ve TSKB'nin değerlendirme çarpanları açısından bankacılık endeksine göre iskontolu seyretelemeye devam etmesi hisse senedinde yükseliş trendinin devam etmesini sağlayacaktır. Bu bağlamda iz süren stop kullanılarak pozisyonların korunması ve geri çekilmelerin pozisyon almak açısından kullanılabileceğini düşünüyoruz.

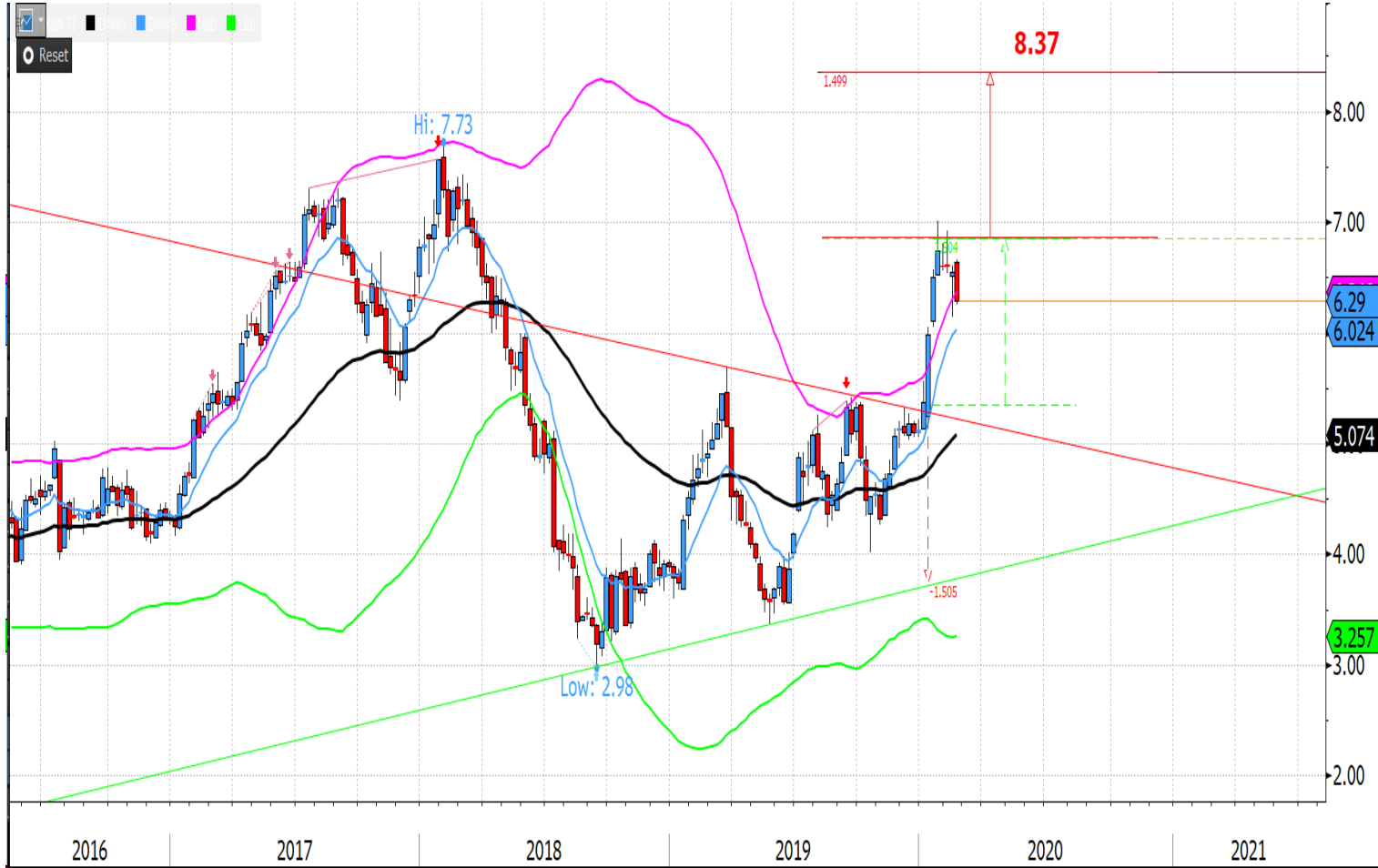
İki haftadır sağlıklı bir düzeltme sürecinde görünen hisse senedi trend desteği konumundaki hareketleri ortalamalarına yaklaşıyor. İlgili hareketli ortalamaların toplandığı 1.25-1.19 destek bölgesi alıcıların artabileceği seviyeler olarak görünmektedir. Ana trendi yukarı yönlü gelişmeye devam edeceği beklentimize istinaden geri çekilmelerde alımların artacağını düşünüyoruz.

1.41 üzerine kırılım sonrasında takip ettiğimiz hedef seviye 1.66 seviyesidir.

Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler

	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	Faaliyet Kar Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	1.35	1.34	74	Azalan Pozitif	28	59.2%	1,26
Trend	↑	↑	-	-	-		

Destek	Direnç
1.29	1.41
1.25	1.47



Yıl başından bu yana bankacılık endeksi üzerinde performans gösteren bankacılık hisselerinden biri olan VakıfBank'ın BIST100 endeksi ile 1.65 ve bankacılık endeksi ile 1.10 düzeyinde betası bulunmaktadır. Dolayısıyla trend yönünde hareketin devamı ile 2020 yılı içinde endeks üzeri getiri potansiyeli olacağını düşünüyoruz. TL fonlama ağırlığını yüksek olması ve 2019 dördünü çeyreğinde fonlama maliyetlerinde hızlanan azalmanın şirketin marjlarına ve operasyonel performansına olumlu katkıda bulunması da önemli katalizör olacaktır.

15 şubatta 4.çeyrek finansal verilerini açıklaması beklenirken, 2019 3.çeyrek itibariyle 5.24 milyar lira gelir, 2.99 milyar lira brüt kar ve 1.033 milyar lira faaliyet karı bulunan bankanın net karı ise 3.çeyrekte 684.9 milyon lira düzeyindeydi. 10.64% ile sektör ortalamasında bir özkaynak karlılığı bulunan bankanın gelirlerindeki yıllık 57% ve hisse başı karındaki 15% oranındaki artış sektör ortalaması üzerinde bulunuyor. Diğer yandan bankalar için önem arz eden PD/DD çarpanı da 0.53 ile hem 1'in ve kendi beş yıllık ortalamasının hem de 0.72 düzeyindeki sektör ortalaması altında bulunmaktadır. Ayrıca son dönemde takas verilerinin artan yabancı yatırımcı ilgisini de göstermesi hisse senedinde ucuzluk hikayesinin önemli bir katalizör olabileceğine işaret ediyor. Bu çerçevede tüm zamanların zirvesi 190.000 puanı kırıp yeni bir rekor test etmesini beklediğimiz bankacılık endeksi içinde güçlü bir performans göstereceğini düşünüyoruz.

Geçen hafta bankacılık endeksinde risk primi kaynaklı görülen gerileme hissede gerilemeye yol açtı. Ancak ana trend yukarı yönlü ve 6.86 üzerinde bir kapanışla orta-uzun vadede 8.37 seviyesine kadar yükseliş potansiyeli olduğu düşüncemizi koruyoruz. Hafta içinde 6.05-5.95 kuvvetli destekler olarak takip edilmelidir.

Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler

	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	Faaliyet Kar Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	6.41	6.43	65	Azalan Pozitif	26	22.8%	0.75
Trend	-	-	-	-	-		

Destek	Direnç
5.69	6.86
5.36	7.20

GARANTİ



Banka 4.çeyrekte 8.702 milyon lira net gelir ve 1.222 milyon lira net kar açıkladı. Ana faaliyet gelirleri son çeyrekte güçlü biçimde arttı. Operasyonel kar rakamının çeyreklik bazda 17% yıllık bazda 22% artış kaydetti. Kar rakamlarının net gelir içindeki payının artış eğilimi izlemesi operasyonel taraftaki olumlu seyrin temel kaynağı olarak görünmekle birlikte toplam serbest karşılıkların 4.çeyrek itibariyle 2.5 milyar lira düzeyine yükselmesi net kar rakamını baskıladı. Ancak karşılık ayırma politikasının risklere karşı önemli bir koruma sağlaması açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz. Bankanın marjlarındaki olumlu seyir ve varlık kalitesi önümüzdeki çeyreklerde olumlu bir katalizör olmaya devam edecektir.

Ayrıca TCMB'den yıl içinde devam etmesini beklediğimiz faiz indirimleri de kaynak maliyetlerini aşağı çekmeye devam edeceği için hisse senedini pozitif etkilemesini bekleriz.

Garanti endeksi içinde 8.3% ağırlık ve sektörü içinde öne çıkan mali yapısı ile hisse senedi piyasası açısından amiral olarak nitelendirebileceğimiz bir hisse senedir. 1.4 düzeyinde beta katsayısına sahip olan Garanti endeksi genelinde yükseliş trendinin devam etmesi durumunda endeks üzeri getiri sağlayabilecek bir hissedir. 18.1% düzeyindeki sermaye yeterlilik oranı sektör içindeki rakiplerinden daha yüksek olmasının yanı sıra, yüksek karşılık ayırması da olumsuz durumlara karşı risklerinin düşük olmasını sağlamaktadır. Ayrıca 12.5% düzeyinde bulunan özsermaye karlılık oranı da sektör ortalaması olan 10.7%'nin üzerindedir.

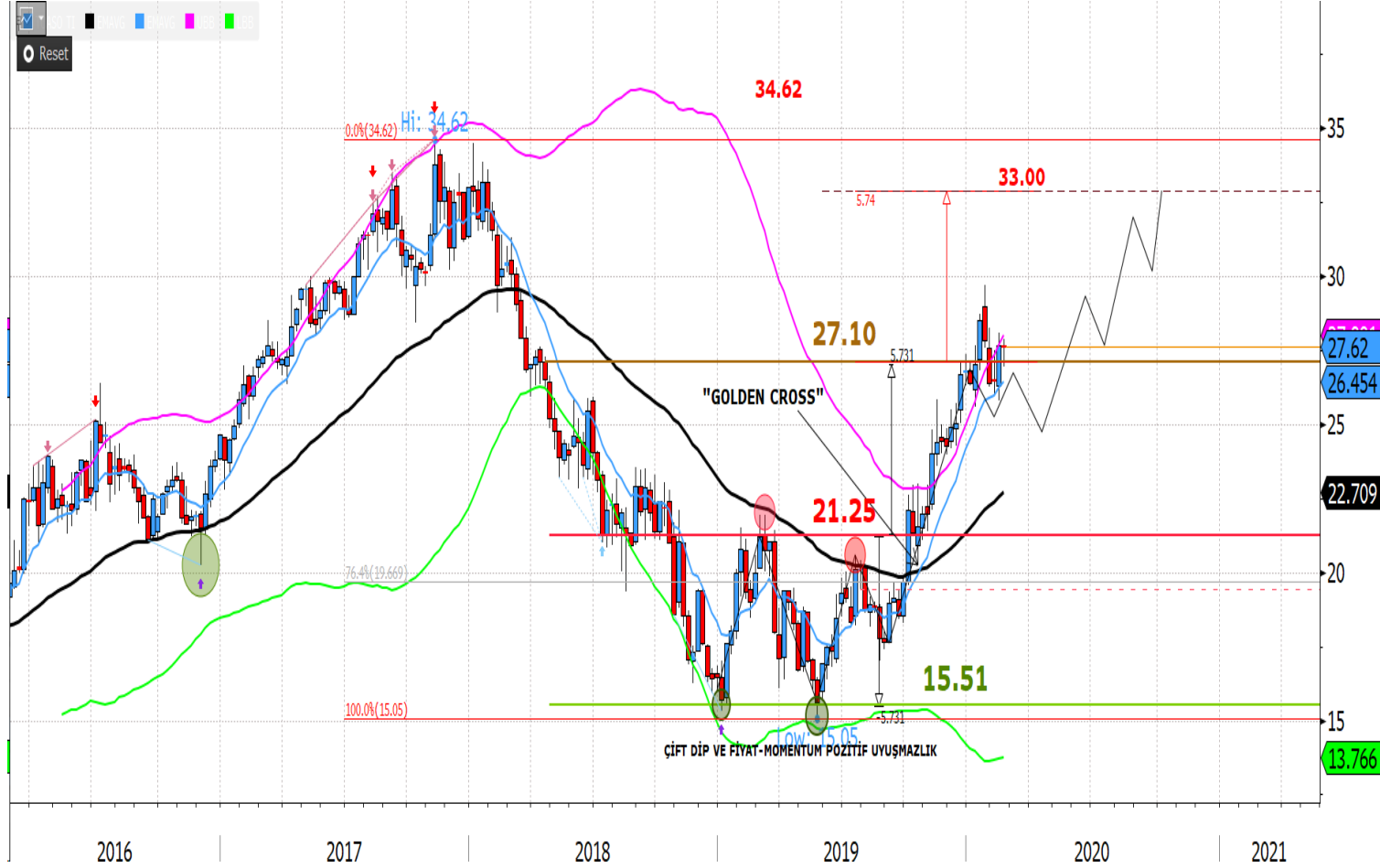
Hisse senedi geçen hafta trend desteği 11.33 seviyesine kadar geriledi. İz süren stoplar kullanılarak ana trend yönünde pozisyonlar korunmaya devam edilebilir. Geri çekilmelerde ise bu hafta 11.30-10.80 seviyeleri alıcıların artabileceği kuvvetli desteklerdir. Yukarı yönlü hareketlerde ise haftalık bazda 12.20 önemli direnç olabilir.

Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler

	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	Faaliyet Kar Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	11.69	11.77	57	Azalan Pozitif	22	21.2%	1.4
Trend	-	-	↓	-	-		

Destek	Direnç
10.80	11.85
10.40	12.20

TOFAS TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI



Şirket 4.çeyrekte 450 milyon lira net kar açıkladı. Şirketin satış gelirleri ve net karı 4.çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre artış kaydetti. Satış gelirleri yıllık bazda 14.4% artış kaydetti. Satışların maliyeti ve operasyonel giderler ise sırasıyla 16% ve 10% artış kaydetti. Bu etki ile 425.5 milyon lira faaliyet geliri kaydedildi ve geçen senenin aynı dönemindeki 571 milyon lira düzeyindeki FAVÖK'ün altında kaldı. Faaliyet kar marjı da maliyetlerdeki artış sebebiyle 7.8% düzeyine gerilerken FAVÖK marjı ise 12.2% seviyesine geriledi. Şirketin 4.çeyrekte diğer faaliyetlerden elde ettiği 37.4 milyon lira ve net faiz geliri olarak elde ettiği 16 milyon liranın net kar rakamında etkili olduğunu belirtmek gerekecektir.

Şirket faaliyet raporunda 2020 yılı için beklentilerini de paylaştı. Buna göre yurt içi hafif araç piyasası beklentisi 560-600 bin aralığında iken Tofaş'ın yurt içi satış beklentisi 78-84 bin aralığındadır. Şirket 2019'da yurt içinde 77 bin satış yaptı. Dolayısıyla yurt içi pazardaki satış beklentisi ılımlı bir artışa işaret ediyor. İhracat beklentisi ise 170-190 bin aralığında görünüyor. 2019 yılı tamamında Tofaş'ın ihracatı 194 bin adet olmuştu. Dolayısıyla ihracat pazarlarındaki zayıflamaya paralel 2020 yılı yurt dışı satış beklentisi herhangi bir büyümeye işaret etmiyor.

Bu gelişmeler çerçevesinde yıl başından beri yatay bir seyir izleyen hisse senedinin önümüzdeki dönemde 1.06 düzeyindeki betası etkisi ile endekse paralel bir getiri sağlamasını bekleriz.

Takip ettiğimiz hedef seviye 33 liradır.

Geçen hafta 27 lira üzerinde tutunmaya devam eden hisse senedi yatay bir seyir izledi. Kısa vadede 12 haftalık üssel ortalamının geçtiği 26.50 önemli trend desteği olarak önemini koruyor. Bu seviyeye doğru gerilemelerde alımlar artmaya devam edebilir. Hafta içinde yukarı yönlü hareketlerde bir önceki tepe 29.72 seviyesi takip edilecek iken, orta vadede 27 lira üzerinde hedef olarak takip ettiğimiz seviyesi 33.00 lira seviyesidir.

Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler

	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	FAVÖK Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	27.27	27.20	67	Azalan Pozitif	15	12.2%	1.04
Trend	-	-	↑	-	↓		

Destek	Direnç
26.50	29.72
25.80	31.35



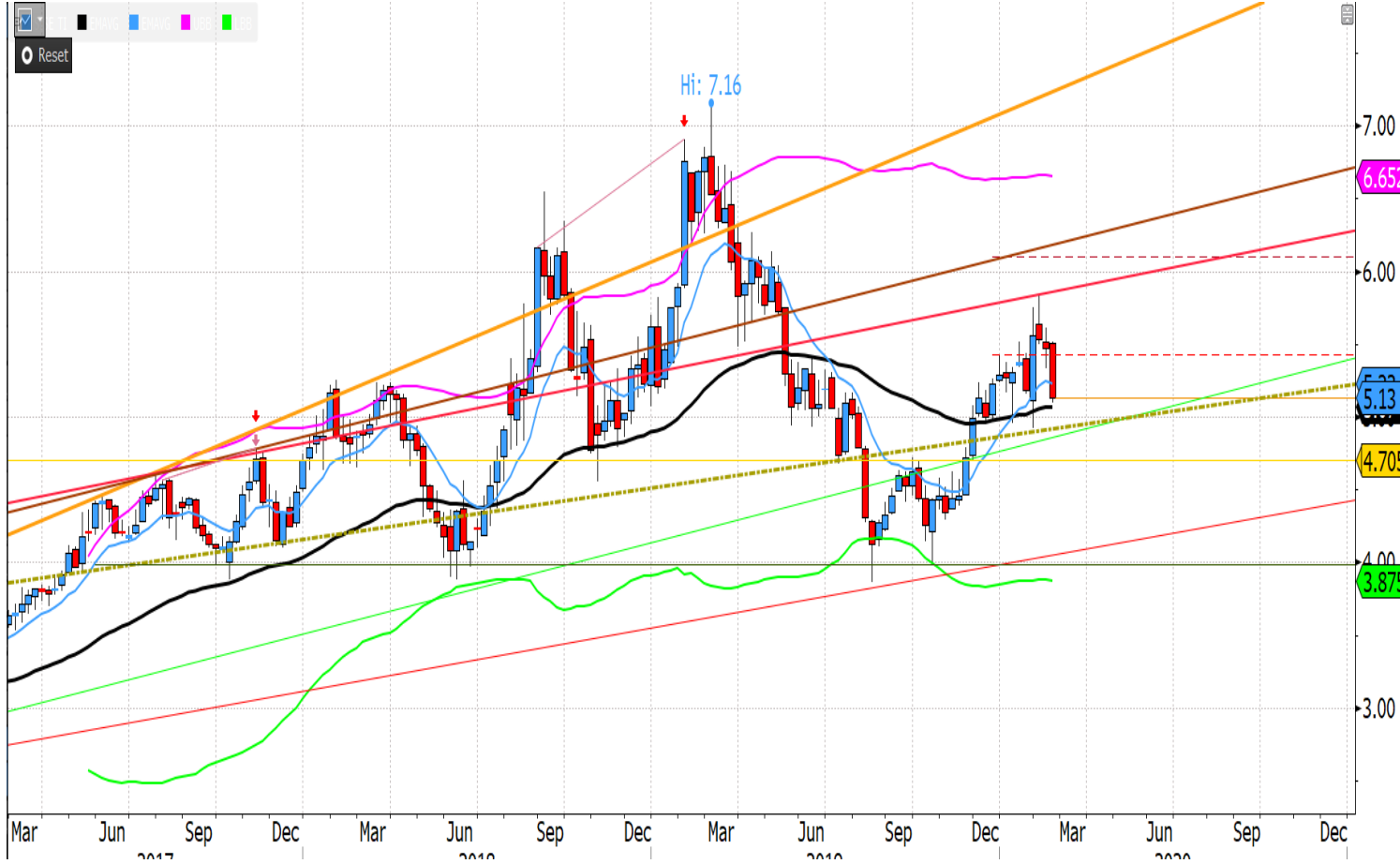
4.çeyrek sonuçlarını da 5 mart tarihinde açıklaması bekleniyor. 3.çeyrekte 27% brüt kar marjı, 26.5% FAVÖK marjı ve 16.3% düzeyinde net kar marjı gerçekleşen THY hem 2.çeyrek hem de geçen yılın aynı dönemine göre finansal performansında gelişim kaydetti. Bu yılın ocak-ekim döneminde yolcu doluluk oranı 0.5 puanlık düşüş ile 81.6% düzeyine gerilese de dış hatlar yolcu sayısında 3.1%'lik artış ve özellikle de kargo-posta taşımasında kaydedilen 9.3%'lük artış gelirlere olumlu yansımıştır. Diğer yandan gelirlerin 87%'sinin döviz cinsinden ve buna karşılık maliyetlerin 26%'sının TL cinsinden olması ve yine faaliyet giderleri içinde yılın ilk dokuz aylık bölümünde 31% paya sahip olan akaryakıt giderlerindeki belirleyici petrol fiyatlarındaki stabil seyir de finansallara olumlu yansıdı. 2018 ilk dokuz ayında ortalama 72\$ olan petrol fiyatı bu yılın ilk 2019 ilk dokuz ayında ortalama 65 \$ düzeyine -10%'luk düşüş kaydetti ve finansallara olumlu yansıdı. Geçen yılın son çeyreğinden bu zaman akadar ise ortalama 62\$ düzeyinde bir petrol fiyatı oluştu. Dolayısıyla akaryakıt maliyetlerinin finansal görünümü desteklemeye devam edeceği kanaatindeyiz. Şirketin 3.çeyrek faaliyet raporunda da belirttiği gibi geniş gövde filo yatırımlarına devam edecek olması ve uzun menzildeki operasyonu dahil olmak üzere kapasite artışı sağlamak suretiyle oluşacak yolcu artışının gelirler ve nakit akışları üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz. Diğer yandan 2019'da zayıf seyretse de 2020 yılında canlanan iç talebin de etkisi ile iç hat gelirlerine de pozitif seyir bekliyoruz. Mevcut görünüm ve beklentiler çerçevesinde 2019 4.çeyrek ve 2020 yılında yüksek tek haneli kapasite büyümesi, birim maliyetlerde düşüş ve artan doluluk oranları ile şirketin finansal performansında pozitif eğilim görüleceğini düşünüyoruz. **Orta-uzun vadeye yayılan bir süreçte 17.40 seviyesini hedef olarak takip etmeye devam ediyoruz.** Teknik olarak 15.30 seviyesine yakın çift tepe oluşumu söz konusu. Bu nedenle 15.30 kırılmaz ve endeks genelinde olumsuz gelişmeler ile satışlar artarsa hisse senedinde de 14.23 seviyesindeki tren desteğine doğru gerileme görülebilir. Ancak bu seviyede ya da yakınlarında alımların artabileceğini düşünüyoruz. Haftalık bazda takip ettiğimiz önemli direnç ise 15.30-15.52 bölgesidir.

Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler

	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	Faaliyet Kar Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	14.82	14.64	65	Artan Pozitif	16	19.6%	1,03
Trend	↑	↑	-	↑	-		

Destek	Direnç
14.25	15.30
13.76	15.80

ŞİŞE CAM



1'in altındaki beta katsayısına rağmen geçen hafta endeks genelinden ayrışma gösteremeyen hisse senedi gerileme kaydetti. 2019 yılı sonuçlarına ilişkin yayınlanan yatırımcı sunumu incelendiğinde düzcama' da küresel 5.büyük cam ev eşyası üretiminde küresel 3.büyük, cam ambalajda küresel 5.büyük olduğu görülmektedir.

4.Çeyrekte 4.843 milyon gelir açıklayan şirket beklentileri aşarken, 3.çeyreğe ve geçen yılın aynı dönemine göre de gelişim kaydetti. FAVÖK ise 11% artarak 1.008 milyon lira oldu. Net kar ise 545.6 milyon lira oldu. 3.çeyreğe ve geçen yılın aynı dönemine göre rakamlarda pozitif eğilim var. Finansal rasyo analizi açısından bakıldığında; 2.10 seviyesine yükselen cari oran likidite riskinin düşük seyretmeye devam ettiğini gösterirken, toplam borç/toplam varlık rasyosunun 41% ile olumlu bir sermaye yapısı ve düşük finansal riske işaret etmesi bununla birlikte 2019 yılı 12 aylık bazda FAVÖK/Faiz giderleri oranının 4.06 seviyesine yükselerek 1'in üzerinde olması olumlu bir işaret. Diğer yandan 2019 12 aylık bilançoya göre aktif büyüme hızı 39% oranında gerçekleşip büyümenin devam ettiğine işaret ediyor. Ayrıca alınan birleşme kararının Şişe Cam'ın faaliyetleri açısından verimlilik artışı birim maliyet düşüşü, işletme sermayesinde artış ve gelecek dönem nakit akışlarında artış sonuçlarını doğuracağını düşünüyoruz. Bu nedenle şirket değeri yükselebilecektir. Şirketin beklentisine göre de birleşmenin yol açacağı sinerji etkisi ile FAVÖK marjinin 250-300 baz puan iyileşeceği bekleniyor.

Düzcama, cam ev eşyası, cam ambalaj ve kimyasallar sektöründe faaliyet gösteren Şişe Cam aynı zamanda 150 üzerinde ülkeye satış yapması ve 14 ülkede üretim faaliyeti göstermesi ile global çapta ihracat yeteneği olan bir şirket. Dolar bazlı gelirleri, faaliyet verimliliğinin artış trendi göstermesinin kar marjlarına olumlu yönde yapacağı etkinin hisse senedinde yukarı yönde trenin devamını sağlayacak temel katalistler olduğunu düşünüyoruz. Ancak kısa-orta vadede hem ihracat pazarlarındaki zayıflama beklentisi hem de endeks genelinde görülen satıcılık eğilimi hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Hafta içinde 5.07-4.92 destek bölgesi çok kritik destekler olarak takip edilmelidir. Bu seviye üzerinde kalıcılık sağlanırsa uzun vadeli ana trend yukarı yönlüdür. 200 günlük üssel ortalama 5.06 ise kuvvetli ana destek seviyesidir. Haftalık bazda 5.86 kuvvetli bir direnç iken, kısa-orta vadede 6.10 seviyesine yükseliş görülebilir.

Trend Takibine Dayalı Teknik ve Temel Veriler							
	D1	D1	W1	D1	D1		
İndikatör	MA(9)	MA(18)	RSI(9)	MACD(12,26,9)	ADX(14)	Faaliyet Kar Marjı	Beta Katsayısı(BIST100)
Son Değer	5.32	5.35	49	Azalan Pozitif	22	21.7%	0.75
Trend	↓	↓	-	-	-		

Destek	Direnç
5.07	5.42
4.92	5.65

Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup 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.