

21 Mart 2019 Perşembe

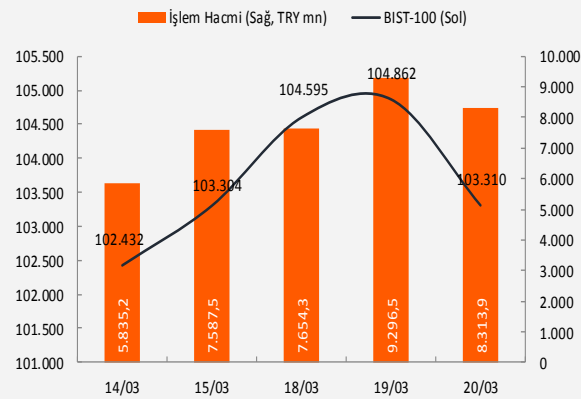
Piyasa Verileri

Endeksler		20 Mart	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	103.310,2	-1,5%	13,2%
BIST030	▼	129.621,0	-1,7%	13,4%
VIOP030 Endeks	▼	131,250	-1,5%	8,6%
FTSE	▼	7.291,0	-0,5%	8,4%
DJI	▼	25.745,7	-0,6%	10,4%
DAX	▼	11.603,9	-1,6%	9,9%
RTS	▲	1.226,3	0,5%	14,7%
Parite		20 Mart	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,4278	0,1%	3,7%
EUR/TRY	▲	6,2115	0,3%	2,4%
(\$+€)/TRY	▼	5,8453	0,0%	3,2%
EUR/USD	▲	1,1423	0,1%	-0,3%
Emtia		20 Mart	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	68,60	0,4%	26,7%
Bakır (\$/ton)	▲	2,97	1,0%	9,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.319	1,3%	2,9%
Gümüş (\$/ons)	▲	15,58	1,7%	0,2%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
SANFM 20%	PEKGY -12%	KRDMD 2151
ALBRK 18%	EGPRO -11%	THYAO 1126
YKGYO 16%	UTPYA -8%	GARAN 534
TDGYO 9%	FORMT -8%	PETKM 511
NETAS 9%	YYAPI -7%	VESTL 279

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Fed toplantısı öncesinde yurt dışı piyasalarda gözlenen kararsız seyirlerle birlikte endeks güne 104.800 üzerinden yatay başladı. Gün içinde satış baskısıyla karşılaşılan endekste, günün kapanışı da 103.310 seviyesinden gerçekleşti.

Yurt dışı piyasalarda gözlenen kararsız seyirler Fed toplantısı öncesinde de devam etti. Fed, beklentilere paralel faizlerde değişime gitmezken, Fed'den yapılan açıklamada, Aralık toplantısında bu yıl içerisinde iki faiz artışı öngören bankanın bu yıl için faiz artışı beklentisinin olmadığı vurgulandı. 2019 için büyüme beklentisi %2,3'ten %2,1'e geriledi. 2020 yılı için %2,0'den %1,9'a indi. Fed'in bilanço küçültmeyi eylül ayında sonlandıracağı belirtildi. Avrupa piyasalarında kapanışlar negatif bölgede olurken, Fed kararları sonrasında Nasdaq hariç ABD piyasaları günü satıcılı tamamladı.

Yurt içinde bugün Mart ayı tüketici güveni takip edilirken, yurt dışında ise İngiltere MB faiz kararı ile Avro Bölgesi tüketici güveni izlenecek. Bugün ayrıca AB liderler zirvesi de takip edilecektir. Asya piyasaları Fed kararı ardından hafif alıcılı seyreliyor. Avrupa tarafında endekslerde alıcılı açılış, ABD'de ise karışık seyirler bekleniyor. BİST'in ise güne alımlarla başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Fitch, 2019 Mart ayı Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- ÖTV ve KDV indirimlerinin süresi uzatıldı
- Kısa Kısa Haberler:** Gıda Perakendeciliği Sektörü, CIMSA, YKBNK, TSKB, TSGYO, THYAO
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri:** ENKAI
- Takep Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.		
Türkiye	10:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi		
İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	0,75%	0,75%
ABD	15:30	Mar.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	4,00	-4,10
ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		229 Bin
ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	0,10%	0,00%
Avro Bölgesi	18:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi	-7,40	-7,40
Avro Bölgesi			AB Liderler Zirvesi		

Fitch, 2019 Mart ayı Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı

- Fitch Ratings, yayımladığı raporda 2019 ve 2020 için küresel büyüme beklentilerini düşürdü. Kurum, Aralık 2018'deki son rapordan bu yana 2019 için tahminlerin agresif biçimde düşürüldüğünü ancak küresel resesyon beklemediklerini ifade etti.
- Küresel ticaretteki yavaşlamanın ticaret savaşlarının baskısının yanında gelişen ülkelerdeki zayıf iç talepten kaynaklandığı, Euro Bölgesinde büyüme görünümünün yavaşladığı ve Çin'deki yavaşlamanın belirginleştiği açıklandı. 2019 için büyüme tahmini %3,1'den %2,8'e, 2020 için ise %2,9'dan %2,8'e düşürüldü. **Kaynak: BloombergHT**

ÖTV ve KDV indirimlerinin süresi uzatıldı

- Resmi Gazete’de yayımlanan kararla otomotiv, beyaz eşya ve mobilya alımlarında uygulanan vergi indirimi uygulaması ikinci kez uzatıldı. 31 Mart’ta sona erecek olan uygulama 30 Haziran’a kadar uygulanmaya devam edilecek. Düzenlemeyle, vergisiz fiyatı 70 bin liranın altında olan araçlarda, ÖTV oranı %45’ten %30’a, fiyatı 70 bin ila 120 bin arası olan araçlarda %50’den %35’e; ticari araçlara yönelik uygulanan %18’lik KDV oranı %1’e indirilmiş, beyaz eşyada ÖTV sıfırlanırken, mobilyada KDV oranı %18’den %8’e çekilmişti. 31 Mart’ta sona erecek olan tapu harçlarında yönelik indirim düzenlemesinin de süresi yıl sonuna uzatıldı. Ayrıca, düzenleme ile döviz mevduat hesaplarında 1 yıla kadar stopaj oranı %20’ye (önceki: %16,0), 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %18’e (önceki: %13) yükseltildi.

Yorum: Teşviklerin uzatılmasının, zayıf seyreden iç talebin canlanması adına destekleyici olabileceğini düşünüyoruz. BDDK’nın haftalık verilerine göre Tüketici kredileri tarafından baktığımızda, yılbaşından bu yana konut kredileri %2,8, taşıt kredileri %3,9 daralma gösterirken, ihtiyaç kredileri aynı dönemde %1,2 büyümeye göstermiştir. Kredi faiz oranlarında önümüzdeki dönemlerde aşağı yönlü hareketlerle birlikte sektörlerdeki canlanma ivme kazanabilir. Döviz mevduata uygulanma stopaj oranının artırılmasını ise TL mevduat büyümesini destekleyebileceğini düşünüyoruz.

Kısa Kısa Haberler







- Gıda Perakendeciliği Sektörü:** Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, Perakende Yasası çalışmaları kapsamında marketlerin genelde kendi markalarıyla üretim yaptırıp sattıklarını, buna bir sınırlama getirip, diğer üreticilerin de bu marketlerde yer almasını zorunlu kılacaklarını belirtti. (Kaynak: Hürriyet) **Yorum:** Satışlarının önemli kısmı özel markalı (private label) ürün satışlarından oluşan indirimli perakendeciler (Bim ve Şok Marketler) başta olmak üzere söz konusu uygulama gıda perakendecileri açısından olumsuz etkide bulunabilir.
- (+) Çimsa (CIMS):** İspanya’da yerleşik Cemex Espana S.A.’nın sahip olduğu Buñol Beyaz Çimento Fabrikası’nı 180 mn \$ bedelle satın alınmasına ilişkin Cemex ile uzlaştığını bildirdi. Satın almaya ilişkin sözleşme müzakerelerinin devam ettiği belirtildi. Satınalma işleminin yurtdışında var olan veya kurulacak olan iştiraki tarafından yapılacağı belirtildi. **Yorum:** Çimsa’nın mevcut durumda toplam 6,6 mn ton klinker kapasitesi mevcut olup, bunun 1,56 mn ton’u beyaz çimento tarafındadır. Satın alınması düşünülen fabrikanın ise 1,1 mn ton gri ve yaklaşık 600 bin ton beyaz klinker kapasitesi mevcuttur. İç talepte gözlenen daralmayı aşma adına ihracat gelirlerini ve kar marjı yüksek beyaz çimento satışlarını destekleyici olası satın almanın yılın ikinci yarısında tamamlanmasını öngörüyoruz. Çimsa’nın net borç pozisyonu mevcut durumda 1,3 mlr TL olup, NetBorç/FAVÖK rasyosu ise 3,2x seviyesindedir.
- (=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka’nın tasfiye hesaplarında izlenen 31 Ocak 2019 tarihi itibarıyla donuk alacak tutar toplamı 396,3 mn TL tahsili gecikmiş alacağın, toplam 24,0 mn TL bedelle satılmasına karar verildiği açıklandı. **Yorum:** Banka’nın gerçekleştirdiği bu satış işleminde tahsilat oranını %6,05 olarak hesaplıyoruz. Banka 2018 yılında ise yaklaşık 2 mlr TL’lik takipteki portföy satışı gerçekleştirmiş olup, ortalama tahsilat oranı %5,22’dir. Öte yandan Banka’nın Takipteki Krediler Oranı’nda bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 17 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Bu satış işlemi sonucunda 1Ç19’da Banka’nın gelir tablosuna 24 mn TL’lik gelir yansıtılacak.
- (=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 20 Mart 2019’da TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,80 TL fiyattan 189 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %87,66 seviyesine ulaşmıştır.
- (=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Türk Hava Yolları Basın Müşaviri Yahya Üstün sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada, THY hakkında farklı zamanlarda ortaya atılan ve yeniden gündeme gelen ‘Türk Hava Yolları Satılıyor’ başlıklı haberlerin gerçeği yansıtmadığını belirtti. (Kaynak: Foreks)

21 Mart 2019 Perşembe

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (20 Mart)			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ENKAI	Enka İnşaat	0,5	2,5	5,0	9,0	44,5	4,9	0,2%	90,0%	59,3%

21 Mart 2019 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Mar.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
21 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			
21 Mar.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
21 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	BOE Vartık Alım Hedefi		435 Mlr £	435 Mlr £
21 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		4,00	-4,10
21 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			229 Bin
21 Mar.	ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,10%	0,00%
21 Mar.	Avro Bölgesi	18:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi		-7,40	-7,40
21 Mar.	Avro Bölgesi			AB Liderler Zirvesi			
22 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		0,30%	0,20%
22 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit/BME PMI İmalat		48,10	47,60
22 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		54,90	55,30
22 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat		49,50	49,30
22 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		52,50	52,80
22 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI Bileşik		52,00	51,90
22 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat		54,00	53,00
22 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		56,50	56,00
22 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			
22 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları		5,10 Mn	4,94 Mn
22 Mar.	ABD	21:00	Şub.	Hazine Bütçe Dengesi		-230 Mlr \$	8,7 Mlr \$
25 Mar.	ABD	08:00		Fed Evans konuşması			
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Reel Kesim Güven Endeksi			97,20
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Kapasite Kullanımı			74,0%
25 Mar.	Almanya	12:00	Mar.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			98,50
25 Mar.	ABD	13:00		Fed Harker konuşması			
25 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,43
25 Mar.	ABD	17:30	Mar.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			13,10
26 Mar.	Fransa	10:45	4Ç18	GSYH Çeyreksele %			0,30%
26 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Konut Başlangıçları		1233 Bin	1230 Bin
26 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İnşaat İzinleri		1320 Bin	1314 Bin
26 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		11,00	16,00
26 Mar.	ABD	17:00	Mar.	CB Tüketici Güven Endeksi		131,90	131,40
27 Mar.	Çin	04:30	Şub.	Sanayi Kârları -Yıllık %			-1,9%
27 Mar.	Fransa	10:45	Şub.	ÜFE - Yıllık %			1,4%
27 Mar.	ABD	15:30	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-57,5 mlr \$	-59,8 mlr \$

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	34.892	6,71	308	TUT	EÜG	7,60	13%
GARAN	39.522	9,41	797	TUT	EÜG	10,00	6%
HALKB	9.225	7,38	256	AL	EPG	9,40	27%
ISCTR	29.025	6,45	238	AL	EÜG	6,78	5%
YKBNK	19.597	2,32	156	AL	EÜG	2,51	8%
ALBRK	1.674	1,86	29	TUT	EPG	1,38	-26%
TSKB	2.492	0,89	30	AL	EÜG	1,17	31%
Cam							
ANACM	2.288	3,05	6	AL	EÜG	4,29	41%
SODA	7.940	7,94	37	AL	EÜG	10,38	31%
TRKCM	4.800	3,84	24	TUT	EPG	4,09	7%
Çimento							
CIMSA	1.002	7,42	3	TUT	EPG	9,03	22%
AKCNS	1.472	7,69	1	TUT	EPG	9,10	18%
BOLUC	480	3,35	1	TUT	EPG	4,30	28%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.535	18,55	42	TUT	EPG	21,00	13%
VESTL	4.411	13,15	160	AL	EÜG	8,95	-32%
Demir-Çelik							
EREGL	32.270	9,22	195	AL	EÜG	10,18	10%
KRDMD	2.068	2,65	406	AL	EPG	3,25	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.350	2,35	2	AL	EÜG	2,35	0%
EKGYO	6.270	1,65	92	AL	EÜG	2,87	74%
ISGYO	968	1,01	4	TUT	EPG	1,06	5%
Havacılık							
TAVHL	8.486	23,36	36	AL	EÜG	38,00	63%
THYAO	19.624	14,22	1.026	AL	EÜG	25,40	79%
PGSUS	3.059	29,90	43	AL	EÜG	33,40	12%
Holdıng							
KCHOL	46.407	18,30	57	TUT	EPG	19,50	7%
SAHOL	17.466	8,56	62	AL	EPG	10,60	24%
SISE	14.715	6,54	44	TUT	EPG	6,35	-3%
Savunma							
ASELS	26.174	22,96	342	AL	EÜG	35,70	55%
OTKAR	2.801	116,70	8	TUT	EPG	110,00	-6%
Otomotiv							
FROTO	17.335	49,40	23	TUT	EPG	62,50	27%
TOASO	9.555	19,11	21	AL	EPG	25,55	34%
DOAS	1.153	5,24	2	TUT	EPG	5,00	-5%
Perakende							
BIZIM	487	8,11	1	AL	EÜG	9,00	11%
BIMAS	24.728	81,45	82	TUT	EPG	98,20	21%
MGROS	2.767	15,28	24	AL	EÜG	32,10	110%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.