

20 Ağustos 2019 Salı

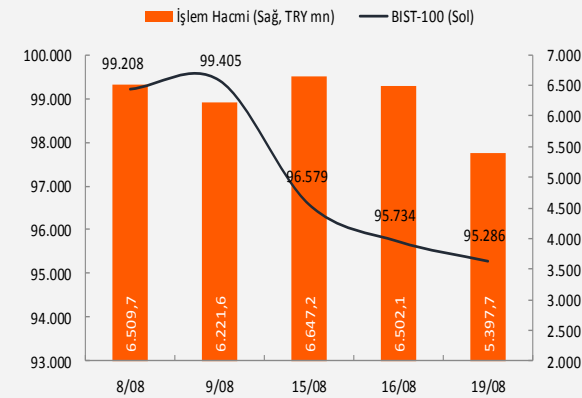
Piyasa Verileri

Endeksler		19 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	95.286,2	-0,5%	4,4%
BIST030	▼	118.532,0	-0,6%	3,7%
VIOP030 Endeks	▼	119,525	0,0%	1,3%
FTSE	▲	7.189,7	1,0%	6,9%
DJI	▲	26.135,8	1,0%	12,0%
DAX	▲	11.715,4	1,3%	11,0%
RTS	▲	1.247,5	0,6%	16,7%
Parite		19 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,6462	-0,3%	6,3%
EUR/TRY	▼	6,2594	-0,3%	3,2%
(\$+€)/TRY	▲	5,9225	0,8%	4,6%
EUR/USD	▲	1,1083	0,0%	-3,3%
Emtia		19 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	59,85	0,1%	10,5%
Bakır (\$/ton)	▼	2,60	-0,1%	-4,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.507	-0,3%	17,6%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,88	-0,4%	8,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
IDGYO 20%	ETILR -9%	GARAN 748
SANKO 17%	OSMEN -9%	THYAO 679
FRIGO 14%	EMKEL -7%	AKBNK 248
BURVA 14%	EGCYO -7%	PGSUS 228
SANFM 12%	PKART -7%	TTKOM 215

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Son üç işlem gününü bankacılık hisselerine gelen satışların öncülüğünde düşüş eğiliminde geçiren BIST100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %0,47 kayıpla 95.286 seviyesinde tamamlarken, merkez bankasının zorunlu karşılık adımı sonrası bankacılık endeksinde gelen satışlar düşüşte etken oldu. (XBANK -%1,23, XUSIN -%0,01).

Son dönemde belirginleşen küresel resesyon endişeleri, piyasalarda dalgalanmalara neden olmaya devam ederken merkez bankalarına yönelik beklentileri de artırıyor. Fed'in faiz oranlarını 100 baz puan indirmeyi ve bazı parasal gevşeme adımları atması gerektiğini belirten ABD Başkanı Trump, ABD Doları'nın güçlü olduğunu ve dünyanın diğer bölgelerine zarar vermekte olduğunu ifade etti. Trump'ın açıklamaları sonrası Cuma günü Jackson Hole toplantıları kapsamında konuşma yapacak olan Fed Başkanı Powell'dan gelecek mesajlar daha da önemli hale geldi. Mevcut durumda Fed'in Eylül toplantısında faiz oranında 25 baz puan indirim yapacağına %82, 50 baz puan indirime ise %18 olasılık veriliyor.

Bugün yurt içi ve yurt dışında beklenen önemli bir makroekonomik veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya borsaları ve ABD vadeli işlemlerde pozitif seyir etkili olurken, BIST100 endeksinin güne hafif alıcılı başlamasını bekliyoruz. Dün TCMB'nin zorunlu karşılık oranlarına ilişkin yayınladığı düzenlemeyi, kamu bankaları için olumlu; özel bankalar için, zorunlu karşılıklardan elde edilen nemalarda bir kayıp ile karşı karşıya bırakacağı için kısa vadede olumsuz ancak kredi büyümesini tetikleyeceği beklentimiz nedeniyle orta vadede olumlu buluyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB zorunlu karşılık oranlarına ilişkin düzenleme yayınladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: AGHOL, DOAS

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önceki
Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Aylık %	-0,4%
Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %	1,2%
Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları	614 bin

TCMB zorunlu karşılık oranlarına ilişkin düzenleme yayınladı

- 2019 Temmuz ayında kabul edilen Torba Yasa kapsamında Merkez Bankası'na yönelik değişiklikler içinde yer alan zorunlu karşılıklar ile ilgili düzenlemenin detayları açıklandı. TCMB, zorunlu karşılıkların finansal istikrarı destekleyecek şekilde daha esnek ve etkin bir araç olarak kullanılmasına karar verildiğini belirtti.
- Bu doğrultuda yapılan değişiklik ile TL zorunlu karşılık oranları ve TL cinsi zorunlu karşılıklara uygulanan faiz/nema oranı, bankaların TL cinsi standart nitelikli ve yakın izlemedeki nakdi kredileri toplamının yıllık büyüme oranlarına göre belirlenecek.
- Yapılan düzenlemeye göre;
 - Kredi büyümesi referans değeri, %10-%20 aralığı olarak belirlenmiştir.
 - Kredi büyümesi referans değerler aralığında olan bankalar için TL ZK oranları;
 - 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli mevduat/katılım fonu (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu hariç) ve
 - 3 yıldan uzun vadeli diğer yükümlülükler (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu dâhil) hariç tüm vade dilimlerinde **%2 olarak uygulanacaktır.**
- Diğer bankalar için zorunlu karşılık oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmemiştir.
- Yeni yöntemle; kredi büyüme oranları her zorunlu karşılık döneminde hesaplanacak, büyüme oranları referans değerler arasında kalan bankalar takip eden üç ay boyunca (6 tesis dönemi) ilgili zorunlu karşılık oranları ve faiz/nema oranlarına tabi olacak.

Yorum: TCMB, yeni uygulama ile ilk aşamada piyasaya yaklaşık 5,4 milyar TL ve 2,9 milyar ABD doları karşılığı altın ve döviz likiditesi verilmesini beklediğini açıkladı. Kararın, artan TL likidite etkisi nedeniyle TL üzerinde kısmi olumsuz etkisinin gün içinde fiyatlandığını düşünüyoruz.

TCMB'nin bankacılık sisteminin kredi büyüme hızını artırmayı ve bankaların fonlama tabanında vade yapısını uzatmayı amaçlayan (en azından referans aralıkta büyümeyi ödüllendiren) kararlarının bankalar bazında etkisini analiz edecek güncel ve detay veriye sahip olmamakla birlikte, BDDK sektör verilerinden kamu bankaları dışında özel bankaların söz konusu referans büyüme oranlarını yakalayamadıklarını anlıyoruz. Bu nedenle TCMB'nin son hamlesi ile verilen likiditenin önemli bir büyüklüğü ilk aşamada kamu bankalarında oluşacaktır. Oluşan bu duruma rağmen otoritenin kamu bankaları için %20 referans aralığının üzerinde büyümeyi istemediği ancak özel bankaların da %10'un üzerinde bir kredi büyümesine yönlendirildiğini görüyoruz. Bu durumu [Strateji Raporumuzda](#) da belirttiğimiz; "2019 yılının 3 ve 4. çeyreğinde kamu sermayeli bankaların kredi büyümesinin sektör ortalamasına yakın düzeyde devam edeceği, son zamanlarda likidite düzeyleri artış gösteren yerli özel ve yabancı sermayeli bankaların ise kredi büyümesinde daha rekabetçi ve atak olacağı" düşüncemizi destekler nitelikte buluyoruz. Bu doğrultuda son düzenlemeleri kamu bankaları için olumlu; özel bankalar için, zorunlu karşılıklardan elde edilen nemalarda bir kayıp ile karşı karşıya bırakacağı için kısa vadede olumsuz ancak kredi büyümesini tetikleyeceği beklentimiz nedeniyle orta vadede olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Anadolu Grubu Holding (AGHOL):** Şirket 2Ç19’da yıllık bazda %76 düşüşle 70,6 mn TL net zarar açıkladı. Geçen yılın aynı dönemine göre net zararda yaşanan düşüşte, ciro ve operasyonel kâr seviyesinde gerçekleşen büyüme etkili oldu. **Yorum:** Şirket hisselerinin endekse göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %27 ve %18,7 pozitif ayrışmasını göz önünde bulundurarak sonuçların hisse fiyatına etkisinin “nötr” olmasını bekliyoruz.
- **(+) Doğu Otomotiv (DOAS):** Şirket 2Ç19’da net zarar yönünde oluşan beklentilerin aksine yıllık %54 düşüşle 25,4 mn TL net kâr açıkladı. Söz konusu sapmada, beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel performans etkili oldu. **Yorum:** Şirket hisselerinin son 1 ayda endekse paralel performans göstermesini de göz önünde bulundurarak, her anlamda beklentilerden iyi gelen 2Ç sonuçlarının hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz. Şirketin yarın TSİ 13:30’da gerçekleştireceği analist toplantısının ardından tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Mevcut durumda Doğu Otomotiv hisseleri için 5,00 TL hedef fiyatla kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri” ve uzun vadeli “TUT” tavsiyemizi koruyoruz.



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

Selahattin AYDIN	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN AKÇA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	Analist	Veri Tabanı

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 dayanarak 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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.