

06 Eylül 2019 Cuma

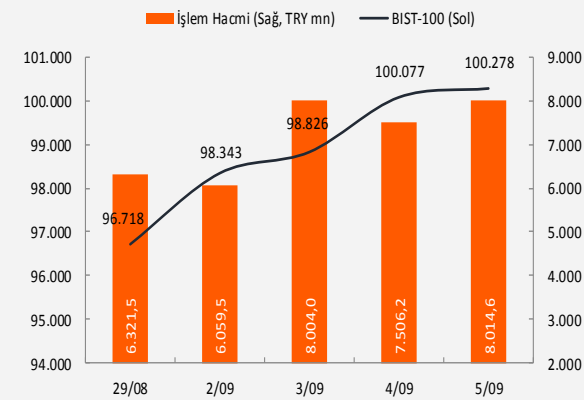
Piyasa Verileri

Endeksler		5 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	100.278,4	0,2%	9,9%
BIST030	▲	124.415,5	0,2%	8,8%
VIOP030 Endeks	▲	127,275	0,2%	5,3%
FTSE	▼	7.271,2	-0,6%	8,1%
DJI	▲	26.728,2	1,4%	14,6%
DAX	▲	12.126,8	0,9%	14,9%
RTS	▲	1.337,9	0,5%	25,2%
Parite		5 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,6946	0,1%	7,7%
EUR/TRY	▲	6,2866	0,0%	3,7%
(\$+€)/TRY	▲	5,9883	0,4%	5,8%
EUR/USD	▼	1,1034	0,0%	-3,7%
Emtia		5 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	61,45	0,5%	13,4%
Bakır (\$/ton)	▼	2,61	-0,4%	-4,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.524	-0,1%	18,9%
Gümüş (\$/ons)	▼	18,63	-0,9%	19,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
METRO 20%	KAPLM -20%	THYAO 1688
BMELK 20%	ADESE -20%	GARAN 776
TDGYO 20%	CEMAS -16%	ASELS 399
RALYH 15%	POLTK -8%	KRDMD 349
DENGE 14%	YESIL -8%	AKBNK 325

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

ABD ile Çin arasındaki görüşmelerin ekim ayında yeniden başlayacağını açıklanması, küresel hisse senedi piyasalarına paralel Borsa İstanbul tarafında da açılışa yukarı hareketi destekledi. Güne 100.600 üzerine yükselerek başlayan BIST100 endeksi, hafta genelinde makro verilerin desteğiyle yukarı harekette öncülük yapan bankacılık hisselerinde görülen kar satışlarının etkisiyle gün içinde yukarı yönde hareketine devam etmekte zorlandı. Endeksin kapanışı günlük %0,2 yükselişle 100.278 seviyesinden gerçekleşirken, endekste ki yukarı harekete en önemli katkı, günlük %1,98 artış görülen BİMAS ile yılsonu beklentilerinin aşağı revize edilmesi ardından üzerindeki baskının kalkmasıyla %3,48 yükselen THYAO hissesinden geldi.

Yurt dışı piyasalar, ticaret görüşmelerine ilişkin belirsizliğin dağılmasıyla günün genelinde pozitif seyrirlerine devam etti. ABD'de özel sektör istihdamı ve ISM hizmet endeksinin beklentileri aşması, endekslerdeki yukarı hareketi desteklerken, Avrupa tarafında anlaşmasız Brexit'i önleyen tasarının yasalaşması öncesinde İngiltere piyasaları satıcılı, diğer piyasalar ise alıcılı kapanış gerçekleştirdi.

ABD'de açıklanacak ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi, eylül ayı Fed toplantısı öncesinde küresel piyasalar tarafından yakından izlenecek. Avro Bölgesi'nde 2Ç büyüme, yurt içinde ise ağustos ayı Hazine Nakit Dengesi takip edilecek. Sabah Asya'da endeksler, küresel piyasalarda devam eden risk iştahındaki artışa paralel alıcılı seyrederken, Avrupa ve ABD piyasalarının güne yatay başlaması bekleniyor. BIST100 endeksinin de güne yatay başlamasını bekliyoruz. Bloomberg'de yer alan, BDDK'nın bazı enerji projelerini takipteki krediler içinde sınıflandırılması yönünde bankalara talimat verdiği haberinin, dün bankacılık hisselerinde gözlenen kar satışlarının devamına neden olarak, gün içinde BIST100 endeksinin baskı altına alabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 30 Ağustos haftasında net 46 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi
- Bankaların tüketici segmentinde kredi hacmi haftalık %0,8 arttı
- Kısa Kısa Haberler: Bankacılık Sektörü, SAHOL, YUNSA
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)	0,3%	-1,5%
Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,2%
Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,1%
ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam	162 bin	164 bin
ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı	3,7%	3,7%
Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi		4,1 mlr TL

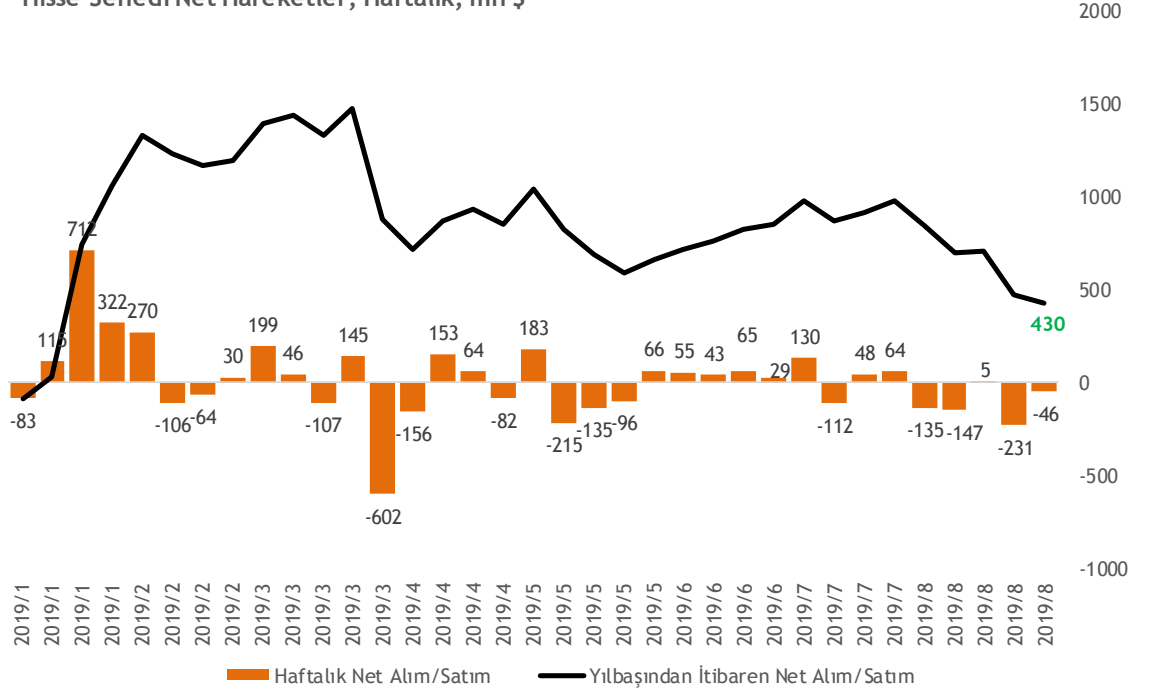
Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

06 Eylül 2019 Cuma

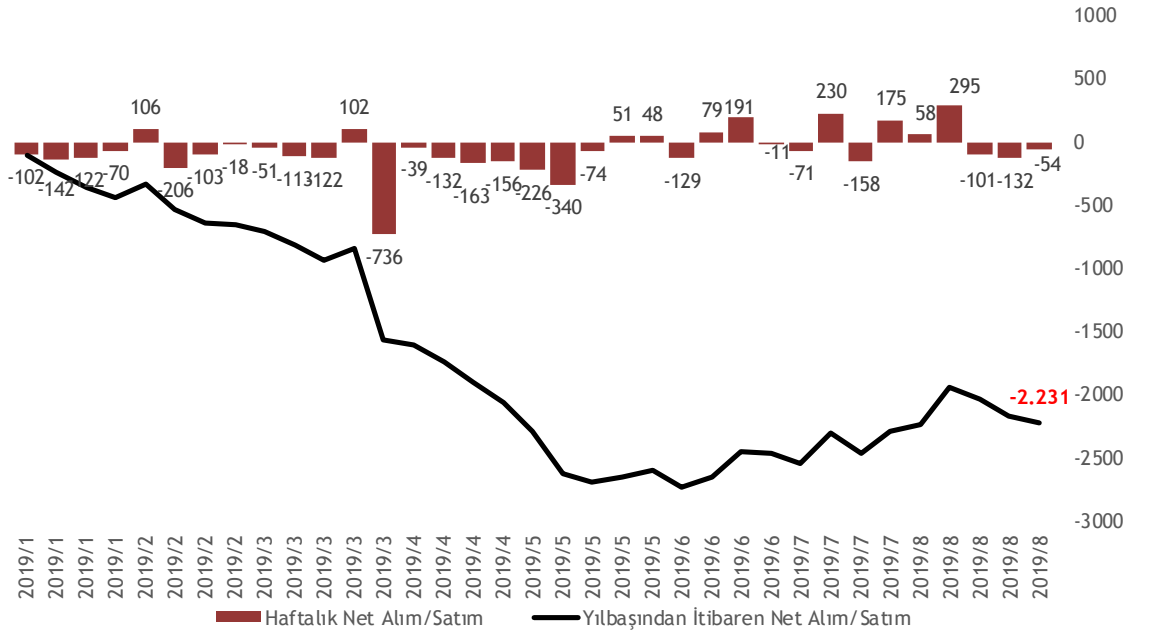
Yabancı yatırımcılar 30 Ağustos haftasında net 46 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 30 Ağustos ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **46 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 54 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 430 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,23 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankaların tüketici segmentinde kredi hacmi haftalık %0,8 artış gösterdi

- BDDK'nın Haftalık Bülteni'ne göre; 29 Ağustos itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre TL'deki değer kaybının (%1,2) yanı sıra tüketici kredilerindeki artışın etkisi ile %0,7 yükseliş kaydetti. TL kredi hacmi haftalık bazda %0,5 artarken, YP krediler TL bazında %1,0 artış (\$:-%0,2) kaydetti. YP kredilerin %13'ünü oluşturan KOBİ kredilerinde haftalık bazda %1,0'lık düşüş dikkat çekmektedir. Ayrıca kredi kartları segmentinde haftalık %2,4, tüketici kredileri hacminde ise ihtiyaç ve konut segmenti öncülüğünde %0,8 büyümeye görüldü. Böylece son haftanın verisi ile birlikte bankaların toplam kredi hacmi Haziran sonuna göre %0,2 azalırken, yılbaşına göre %5,9 büyümeye göstermiş oldu.
- 29 Ağustos itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi ise haftalık bazda TL'deki değer kaybının etkisi ile %0,7 arttı. Son bir haftada TL mevduat %0,3 artarken, YP mevduat hacmi dolar bazında %0,1 geriledi. Aynı haftada resmi kuruluşlar mevduatlarının bir önceki haftaya göre %2,4, gerçek kişiler mevduatının ise aynı dönemde %1,0 artması toplam kredi hacmini olumlu etkilediği görülmektedir.
- Sektörün Takipteki Krediler Oranı (TKO) 29 ağustos itibarıyla %4,88 (önceki: %4,86) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %66,5 (önceki: %67,2) seviyesinde gerçekleşti. Aktif kalitesine detaylı bakıldığında, tüketici segmentinde TKO yatay seyrederken, KOBİ kredilerinde TKO artışı devam etmektedir. Ayrıca takipteki krediler portföyü haftalık 1,4 mlr TL artış göstermiş olup, son 12 haftalık ortalama olan 983 mn TL'nin %41,3 üzerinde gerçekleşmiştir.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	29.08.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	590.686	0,7%	3,7%	28,0%
Krediler	2.533.133	0,7%	-0,2%	5,9%
- Tüketici Kredileri	408.930	0,8%	1,7%	2,3%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.975.875	0,6%	-0,9%	6,2%
- Kredi Kartları	148.328	2,4%	4,9%	11,6%
Mevduat	2.350.809	0,7%	2,5%	15,0%
-Gerçek Kişiler	1.487.261	1,0%	4,5%	17,5%
-Ticari Kuruluşlar	729.071	-0,3%	2,1%	13,0%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	134.478	2,4%	-13,2%	0,7%
Özkaynaklar	581.442	0,2%	3,0%	14,6%
Takipteki Krediler Oranı	4,88%	3 bp	31 bp	97 bp
-Tüketici Kredileri	3,33%	1 bp	10 bp	41 bp
-Kredi Kartları	5,94%	-11 bp	-1 bp	31 bp
-Taksitli Ticari Krediler	9,80%	-3 bp	51 bp	154 bp
-KOBİ Kredileri	11,34%	14 bp	63 bp	235 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	66,5%	-73 bp	-69 bp	-176 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- **(-) Bankacılık Sektörü:** Bloomberg haberine göre, BDDK'nın, bankalardan en az üç doğalgaz yakıtlı enerji projelerine sağladıkları kredileri takipteki krediler olarak yazmalarını istediği belirtildi. Haberde, bu tesisler arasında ACWA'nın Kırıkkale'deki 1 mlr \$'lık tesisi, Gama'nın Ankara yakınlarında 900 mn \$'lık projesi ve Ansaldo Energia SpA ve ortakları tarafından Gebze'de işletilen 1 mlr \$'lık tesisin yer aldığı ifade edilirken, bu projelere kredi veren bankalar arasında **Garanti (GARAN), İş Bankası (ISCTR), Akbank (AKBNK), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Denizbank (DENİZ) ve Yapı Kredi Bankası (YKBNK)**'nin yer aldığı belirtildi. Bu projelere verilen toplam orijinal kredinin ise yaklaşık 1,9 mlr \$ tutarında olduğu vurgulandı. ***Yorum:** BDDK'nın Haftalık Bülteni'ne göre; sektörün Takipteki Krediler Oranı (TKO) 29 Ağustos itibarıyla %4,88 düzeyindedir. Haberde yer aldığı üzere, 1,9 mlr \$ büyüklüğündeki kredinin takibe alınması, hem bankaların karlılıklarını hem de TKO'sunu olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Bu projelerin takibe alınması durumunda, bankacılık sektörünün TKO'suna yaklaşık 45 bp artış gelebileceğini tahmin ediyoruz. [Strateji raporumuzda](#) belirttiğimiz üzere, hükümetin enerji sektöründeki sorunlu kredilere yönelik yeniden yapılandırma çalışmalarını devam ettirmekte olup, habere ilişkin detayların netleşmesi sonucunda bankalara etkisini daha net görüyor olacağız. Kaynak: Bloomberg HT*
- **(=) Sabancı Holding (SAHOL):** Holding daha önce yaptığı açıklamada, iştiraklerinden **Yünsa Yünlü Sanayi'de (YUNSA)** sahip olduğu şirket sermayesinin %57,88'ini temsil eden hisselerin tamamının Sürmegöz Tekstil Yatırım'a 69,8 mn TL devir bedeli ile satışına ilişkin anlaşma imzaladığını duyurmuştu. Sürmegöz Tekstil Yatırım'ın dün düzenlenen genel kurul toplantısında, Ziraat Katılım'ın %50,0 pay oranı ile şirkete ortak olması ve şirketin çıkarılmış sermayesinin 50 bin TL'den 20 mn TL'ye nakden artırılmasına karar verildiği açıklandı. Artırılan sermayenin 5 mn TL'lik kısmı nakden ödenmiş olup, kalan kısmının mevcut pay oranları çerçevesinde 24 ay içerisinde ödenmek üzere taahhüt edildiği bildirildi. ***Yorum:** Haberin Sabancı Holding ve Yünsa hisse performansları üzerinde etkisinin olmayacağını düşünüyoruz.*

Haftalık Ajanda

06 Eylül 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		0,3%	-1,5%
6 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,2%
6 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			1,1%
6 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		162 bin	164 bin
6 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		3,7%	3,7%
6 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			4,1 mlr TL
9 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Cari Denge (BoP Bazlı)			1211,2 mlr ¥
9 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			759,3 mlr ¥
9 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt.) %			0,4%
9 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç19	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış) %			1,8%
9 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			16,8 mlr €
9 Eyl.	İngiltere	11:30	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-0,1%
9 Eyl.	Türkiye	14:30	Eyl.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			14,42%
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %			2,8%
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			-0,3%
10 Eyl.	Fransa	09:45	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-2,3%
10 Eyl.	İngiltere	11:30	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			3,9%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %			0,2%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			1,7%
11 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar - Aylık %			
12 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Aylık %			0,0%
12 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %			
12 Eyl.	Fransa	09:45	Ağu.	TÜFE - Aylık %			
12 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)			-1,6%
12 Eyl.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)			19,8%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı			0,0%
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE - Aylık %		0,2%	0,3%
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %			1,8%
12 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
12 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Hazine Bütçe Dengesi			-119,7 mlr \$

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

06 Eylül 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	37.908	7,29	336	AL	EÜG	8,60	18%
GARAN	39.522	9,41	1.113	AL	EÜG	11,45	22%
HALKB	7.713	6,17	342	AL	EPG	8,50	38%
ISCTR	27.000	6,00	205	AL	EÜG	7,43	24%
YKBK	21.033	2,49	167	AL	EÜG	3,13	26%
ALBRK	1.116	1,24	11	TUT	EPG	1,38	11%
TSKB	2.520	0,90	24	AL	EÜG	1,17	30%
Cam							
ANACM	2.010	2,68	8	AL	EÜG	4,29	60%
SODA	5.710	5,71	59	AL	EÜG	9,08	59%
TRKCM	3.300	2,64	20	TUT	EPG	4,09	55%
Çimento							
CIMSA	912	6,75	2	TUT	EPG	7,92	17%
AKCNS	1.126	5,88	1	TUT	EPG	8,54	45%
BOLUC	342	2,39	1	TUT	EAG	3,87	62%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.690	17,30	44	TUT	EPG	21,00	21%
VESTL	3.945	11,76	101	TUT	EPG	11,09	-6%
Demir-Çelik							
EREGL	23.240	6,64	145	AL	EÜG	9,62	45%
KRDMD	1.701	2,18	207	AL	EPG	2,88	32%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.800	1,80	7	AL	EÜG	2,35	31%
EKGYO	4.712	1,24	83	AL	EÜG	2,05	66%
ISGYO	882	0,92	4	TUT	EPG	1,06	15%
Havacılık							
TAVHL	8.479	23,34	28	AL	EÜG	38,00	63%
THYAO	16.408	11,89	979	AL	EÜG	18,30	54%
PGSUS	6.823	66,70	131	TUT	EPG	52,70	-21%
Holding							
KCHOL	46.610	18,38	68	TUT	EÜG	20,60	12%
SAHOL	18.160	8,90	58	AL	EPG	10,60	19%
SISE	10.058	4,47	34	TUT	EPG	6,02	35%
Savunma							
ASELS	21.808	19,13	274	AL	EÜG	30,00	57%
OTKAR	3.163	131,80	6	AL	EÜG	160,00	21%
Otomotiv							
FROTO	20.774	59,20	19	TUT	EPG	62,50	6%
TOASO	9.610	19,22	16	TUT	EPG	20,50	7%
DOAS	1.311	5,96	17	TUT	EPG	5,00	-16%
Perakende							
BIZIM	488	8,14	1	AL	EÜG	11,20	38%
BIMAS	28.793	47,42	94	TUT	EPG	49,10	4%
MGROS	3.766	20,80	22	AL	EÜG	26,40	27%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin 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

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