

11 Eylül 2019 Çarşamba

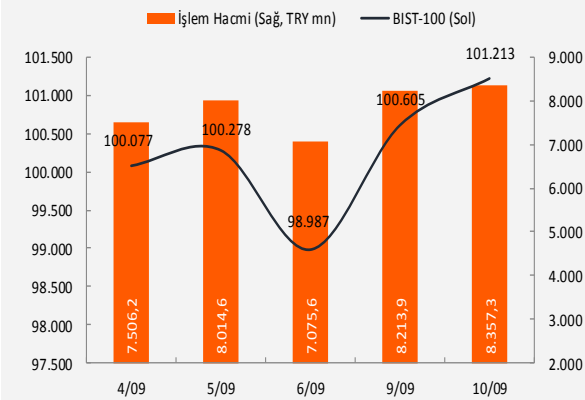
Piyasa Verileri

Endeksler		10 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	101.212,9	0,6%	10,9%
BIST030	▲	125.864,9	0,7%	10,1%
VIOP030 Endeks	▲	128,500	0,6%	6,3%
FTSE	▲	7.268,0	0,4%	8,0%
DJI	▲	26.909,4	0,3%	15,4%
DAX	▲	12.268,7	0,4%	16,2%
RTS	▲	1.344,0	0,3%	25,8%
Parite		10 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,7680	0,0%	9,4%
EUR/TRY	▲	6,3786	0,1%	5,2%
(\$+€)/TRY	▲	6,0778	0,4%	7,3%
EUR/USD	▲	1,1053	0,1%	-3,5%
Emtia		10 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	63,16	0,1%	16,6%
Bakır (\$/ton)	▲	2,63	0,3%	-3,7%
Altın (\$/ons)	▼	1.499	0,0%	17,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	18,20	0,1%	17,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
KLNMA 20%	BMELK -20%	THYAO 1776
ESCOM 19%	ETILR -6%	ASELS 869
BALAT 13%	CLEBI -4%	GARAN 818
LINK 11%	MERKO -4%	HALKB 343
EGCEY 11%	METRO -4%	KRDMD 333

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

BIST100 endeksi beklentimize paralel 100.600 seviyelerinden yatay başladığı günün genelinde yukarı yönlü denemelerde 101.000 seviyeleri üzerinde satış baskısıyla karşılaştı. Önceki gün, ABD Hazine Bakanı'nın S-400 alımı sonrasında Türkiye'ye yönelik yaptırımlar üzerinde çalışıldığı açıklamaları sonrasında kur tarafında gözlenen yukarı hareketliliğin dün de devam etmesi endekste ki yükselişleri sınırlasa da BIST100 günü %0,6 artışla 101.213 seviyesinden tamamladı. Bankacılık ve sanayi endeksi günü sırasıyla %0,44 ve %0,84 artışla kapatırken, THYAO ve TUPRS yukarı harekete en önemli katkıyı yapan hisseler oldu.

Yurt dışı piyasalarda ise merkez bankalarından gelecek faiz kararları öncesinde zayıf veri akışıyla kararsız seyirler yaşandı. Yarın açıklanacak Avrupa Merkez Bankası kararını bekleyen Avrupa hisse senedi piyasaları pozitif bölgede kalmayı başarırken, ABD piyasaları ise hisse bazlı hareketlerle günü yatay tamamladı.

Bugünün en önemli veri akışı ABD'de açıklanacak ÜFE verileri olacak. İçeride ise önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. Sabah Asya piyasalarında dün benzer karışık seyriz izlenirken, Avrupa piyasalarının ise merkez bankası kararı öncesinde alıcılı seyrini devam ettirme eğiliminde olduğunu görüyoruz. ABD piyasalarının ise güne yatay başlaması bekleniyor. PPK'dan beklenen faiz indirimi öncesinde BIST100 endeksinde gözlenen yükseliş eğiliminin bugün de devam etmesini beklerken, endeksin güne alımlarla başlayacağını düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Türkiye Bankalar Birliği Doğalgaz Santrali Kredilerine ilişkin duyuru yayınladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: ENKAI, PGSUS
- Sermaye Hareketleri: IDEAS
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %	0,1%	0,2%
ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	1,7%	1,7%
ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar - Aylık %	0,2%	0,2%

Türkiye Bankalar Birliği, doğalgaz santrali kredilerine ilişkin duyuru yayınladı

- Yapılan açıklamada; elektrik üretim ve dağıtım sektörünün mevcut borç stokunun 47 mlr \$ seviyesinde olduğu ve yapılandırma ihtiyacı bulunan kredi portföyünün 12-13 mlr \$ düzeyinde olduğu belirtildi. 2019 yılı içinde yapılandırma ihtiyacı bulunan kredi portföyünün 10 mlr \$ tutarındaki kısmının yapılandırılmasının tamamlanmasının beklendiği, kredilere ilişkin en muhafazakar şekilde hareket edildiğinde bile sektöre etkisinin oldukça sınırlı, makul ve yönetilebilir olacağı ifade edildi.
- TBB, kredi teminatları ve santrallerin nakit akış projeksiyonlarındaki beklentilerin farklı olması nedeniyle karşılık oranlarının bankalar arasında fark gösterebildiğini, en olumsuz senaryoda, bu kredilerin tamamına karşılık ayrılrsa bile sektörün sermaye yeterlilik oranına etkisinin yaklaşık %0,23 düzeyinde olacağını hesaplandığını, kredilerin tamamının üçüncü gruba alınması halinde bile sektörün takipteki alacaklar rasyosuna etkisinin %0,22 seviyesinde kalacağını belirtti.

***Yorum:** Daha önce BDDK'nın bazı enerji projelerini takipteki krediler içinde sınıflandırılması için bankalara talimat verdiği yönündeki haberler basına yansımıştı. TBB'nin, elektrik üretim ve dağıtım sektörüne verilen kredilere yönelik gündeme gelen tartışmaların daha sağlıklı bir zeminde sürdürülmesi ve enerji sektörünün bankacılık sektörü üzerindeki risklerin ortaya konulabilmesi adına açıklama yaptığını görüyoruz. Açıklama aynı zamanda, enerji sektöründeki sorunlu kredilerin temizlenmesine yönelik çalışmaların devam ettiğini de göstermesi açısından önemli olup, bankacılık sektörünün orta vadede kredi verme kabiliyetini artırması adına bankacılık sektörü için pozitif olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, çalışmaların bir sonucu olarak ayrılan karşılıkların banka karlılıkları üzerinde kısa vadede baskı yaratarak banka hisselerinin performanslarını olumsuz etkileyebileceği göz ardı edilmemelidir.*

Kısa Kısa Haberler

- **(+) Enka Holding (ENKAİ):** Nominal bedeli 10 m TL tutarına kadar kendi paylarının geri alımını gerçekleştirmesine, geri alım için ayrılacak fonun en fazla 75 m TL olarak belirlenmesine karar verdi.
- **(=) Pegasus (PGSUS):** Şirketin ağustos ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %0,7 düşüşle 2,96 m oldu (iç hat -%12,4, dış hat +%14,7). Söz konusu ayda Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %5,5 artarken (iç hat -%17,2, dış hat +%18,8), doluluk oranı 1,1 puan artışla %89,7'ye yükseldi (iç hat +2,6 puan, dış hat +0,4 puan). *Yorum: Şirketin dış hattaki güçlü performansının devamını olumlu buluyor, ancak daha önce açıklanan DHMİ verileri nedeniyle beklentiler dahilinde olan verilerin hisse fiyatına etkisinin "nötr" olmasını bekliyoruz.*

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelsiz Oran (İç Kaynaklardan %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
IDEAS	11.09.2019	84,8	5.141.000	9.500.000

Haftalık Ajanda

11 Eylül 2019 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,2%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		1,7%	1,7%
11 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar - Aylık %		0,2%	0,2%
12 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Aylık %		-0,2%	0,0%
12 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %		-0,2%	-0,2%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0,1%	-1,6%
12 Eyl.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)		Kons: 17,00%, VKY: 17,75%	19,75%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı		0,0%	0,0%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	15:30		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Draghi konuşma yapacak			
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE - Aylık %		0,1%	0,3%
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		1,8%	1,8%
12 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		215 bin	217 bin
12 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Hazine Bütçe Dengesi			-119,7 mlr \$
13 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %			1,3%
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge		1,4 mlr \$	0,55 mlr \$
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-3,7%
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			-3,9%
13 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			20,6 mlr €
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,2%	0,7%
13 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		90,5	89,8
13 Eyl.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			5,8%
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar - Yıllık %			8,3%
16 Eyl.	Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı			12,8%
16 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi			9,9 mlr TL
16 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi			
17 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Cari Endeksi			-13,5
17 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi			-44,1
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi			-43,6
17 Eyl.	Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %			0,74%
17 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-0,2%
17 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı			77,5%

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

11 Eylül 2019 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	38.116	7,33	339	AL	EÜG	8,60	17%
GARAN	39.816	9,48	1.130	AL	EÜG	11,45	21%
HALKB	8.100	6,48	348	AL	EPG	8,50	31%
ISCTR	26.910	5,98	205	AL	EÜG	7,43	24%
YKBK	21.033	2,49	170	AL	EÜG	3,13	26%
ALBRK	1.170	1,30	13	TUT	EPG	1,38	6%
TSKB	2.576	0,92	24	AL	EÜG	1,17	27%
Cam							
ANACM	2.010	2,68	8	AL	EÜG	4,29	60%
SODA	5.720	5,72	61	AL	EÜG	9,08	59%
TRKCM	3.388	2,71	21	TUT	EPG	4,09	51%
Çimento							
CIMSA	967	7,16	2	TUT	EPG	7,92	11%
AKCNS	1.149	6,00	1	TUT	EPG	8,54	42%
BOLUC	352	2,46	1	TUT	EAG	3,87	57%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.332	18,25	46	TUT	EPG	21,00	15%
VESTL	3.791	11,30	100	TUT	EPG	11,09	-2%
Demir-Çelik							
EREGL	24.150	6,90	148	AL	EÜG	9,62	39%
KRDMD	1.795	2,30	213	AL	EPG	2,88	25%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.840	1,84	8	AL	EÜG	2,35	28%
EKGYO	4.978	1,31	86	AL	EÜG	2,05	57%
ISGYO	882	0,92	5	TUT	EPG	1,06	15%
Havacılık							
TAVHL	8.719	24,00	28	AL	EÜG	38,00	58%
THYAO	16.836	12,20	1.014	AL	EÜG	18,30	50%
PGSUS	6.343	62,00	140	TUT	EPG	52,70	-15%
Holding							
KCHOL	46.356	18,28	67	TUT	EÜG	20,60	13%
SAHOL	18.323	8,98	58	AL	EPG	10,60	18%
SISE	10.283	4,57	34	TUT	EPG	6,02	32%
Savunma							
ASELS	22.743	19,95	296	AL	EÜG	30,00	50%
OTKAR	3.154	131,40	6	AL	EÜG	160,00	22%
Otomotiv							
FROTO	20.897	59,55	20	TUT	EPG	62,50	5%
TOASO	9.700	19,40	16	TUT	EPG	20,50	6%
DOAS	1.445	6,57	17	TUT	EPG	5,00	-24%
Perakende							
BİZİM	517	8,61	1	AL	EÜG	11,20	30%
BİMAS	29.522	48,62	94	TUT	EPG	49,10	1%
MGROS	3.547	19,59	22	AL	EÜG	26,40	35%

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.