

18 Eylül 2019 Çarşamba

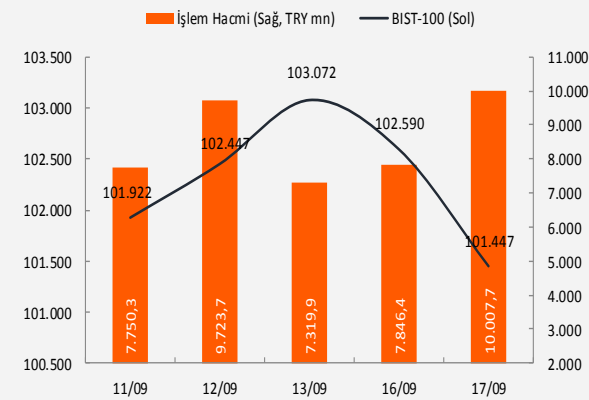
Piyasa Verileri

Endeksler		17 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	101.447,4	-1,1%	11,2%
BIST030	▼	125.919,1	-1,2%	10,1%
VIOP030 Endeks	▼	127,975	-0,9%	5,9%
FTSE	▼	7.320,4	0,0%	8,8%
DJI	▲	27.110,8	0,1%	16,2%
DAX	▼	12.372,6	-0,1%	17,2%
RTS	▼	1.381,5	-1,1%	29,3%
Parite		17 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7054	0,1%	7,9%
EUR/TRY	▼	6,3153	0,0%	4,1%
(\$+€)/TRY	▼	5,9938	-0,1%	5,9%
EUR/USD	▼	1,1065	-0,1%	-3,4%
Emtia		17 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	64,48	1,0%	19,0%
Bakır (\$/ton)	▲	2,62	0,2%	-3,7%
Altın (\$/ons)	▼	1.511	-0,2%	17,9%
Gümüş (\$/ons)	▼	18,03	-0,6%	16,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
QNBFL 20%	GRNYO -20%	THYAO 2189
SNKRN 19%	NIBAS -20%	GARAN 1338
IHGZT 9%	PARSN -9%	HALKB 652
CEMAS 9%	EGCYH -8%	ASELS 542
DENCM 9%	KAPLM -7%	PETKM 507

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

BIST100, beklentimize paralel güne 102.600 üzerinden yatay başladı. Saudi Aramco tesislerine yapılan saldırı ardından küresel piyasalarda risk iştahında gözlenen düşüş, günün genelinde BIST100 endeksinde de satıcı seyrin devamına neden oldu. Gün sonuna doğru Suudi Arabistan'ın petrol üretiminin 2-3 haftada normale döneceği açıklamalarıyla birlikte endekste 101.000 seviyelerinden toparlanma çabaları izledik. Kapanışını %1,1 düşüşle 101.447 seviyesinden gerçekleştiren endeksin gerilemesinde, TCELL, TUPRS ve ISCTR hisselerindeki satış baskısı etkili oldu.

Suudi petrol şirketi Aramco'nun petrol üretiminin eylül sonu itibariyle normale döneceği haberi ile birlikte, gün içinde negatif seyreden yurt dışı piyasalarda toparlanma çabaları ön plana çıktı. Brent petrol fiyatları haber ardından 68 \$ seviyelerinden hızla 64 \$ üzerine gerilerken, ABD ile İran arasındaki gerginliğin devam etmesi, yurt dışı piyasalardaki tepkiyi sınırladı. ABD'de gün içinde açıklanan sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri ise beklentilerden güçlü geldi. ABD piyasaları günü hafif alıcılı tamamlarken, Avrupa piyasalarında ise karışık kapanışlar gözlemlendi.

Bugün piyasaların en önemli gündem maddesi TSİ 21:00'de açıklanacak Fed kararı ve karar ardından Başkan Powell'ın yapacağı açıklamalar olacaktır. Piyasalarda Fed'in 25 baz puanlık indirimine gitmesi fiyatlanmaktadır. Fed kararı öncesinde bu sabah Asya'da Çin piyasaları alıcılı seyrederken, Japonya piyasalarında satışlar görülüyor. Avrupa ve ABD piyasalarının güne yatay başlamasını ve İngiltere ile Avro Bölgesi'nde açıklanacak veriler doğrultusunda yön bulmasını bekliyoruz. Fed kararı öncesinde yurt dışı piyasalarda gözlenen temkinli seyirlere paralel BIST100 endeksinin de güne yatay başlamasını beklemekle birlikte, BDDK'dan 2019 yıl sonuna kadar inşaat ve enerji sektörüne kullandırılan ve takibe aktarılması istenen 46 mlr TL'lik kredilerle ilgili gelen açıklamanın, kısa vadede bankacılık hisselerinde yaratabileceği baskıya bağlı olarak satışların ön plana çıktığı bir gün görebileceğimizi düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- BDDK 46 mlr TL'lik kredinin takibe alınması gerektiğini açıkladı
- Kısa Kısa Haberler: AKBNK, ANACM, SISE, SODA, TRKCM
- Temettü Ödemeleri: ASELS, EGPRO
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: ENKAI
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları - Yıllık %		-17,5%
İngiltere	11:30	Ağu.	TÜFE - Aylık %	0,5%	0,0%
Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %	0,9%	0,9%
Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %	0,2%	-0,5%
ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri	1,31 mn	1,34 mn
ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları	1,25 mn	1,19 mn
ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)	2,00%	2,25%
ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)	1,75%	2,00%
ABD	21:30		Fed Başkanı Powell konuşma yapacak		

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

BDDK 46 mlr TL'lik kredinin takibe alınması gerektiğini açıkladı

- BDDK gerçekleştirdiği güncel mali bünye değerlendirme çalışmaları kapsamında, bankacılık sektöründe takip hesaplarına aktarılması gereken, ağırlıklı olarak inşaat ve enerji sektörlerine kullandırılmış, toplam 46 mlr TL büyüklüğünde kredinin tespit edildiğini duyurdu.
- Söz konusu krediler için ilgili bankalara 2019 sonuna kadar sınıflandırma değişikliklerinin yapılması ve beklenen kredi zarar karşılıklarının ayrılması konusunda bildirimde bulunulduğu belirtildi.
- BDDK tarafından 2019 Temmuz verileri baz alınarak yapılan analize göre, bu kredilerde sınıflandırma değişikliğinin, sektörün %18,2 olan sermaye yeterlilik rasyosunu yaklaşık 50 bp düşüş getirdiği, sektörün %4,6 olan takipteki krediler oranına ise 170 bp yükseliş sağladığı belirtildi.
- BDDK tarafından yapılan açıklamada, sermaye yeterlilik rasyosunun Basel III kriterlerinde %8,0 ve ülkemizde ihtiyatlı bir yaklaşımla %12,0 olarak uygulandığı hatırlatılarak, bu çalışma sonucunda hesaplanan oranın her iki seviyenin de oldukça üzerinde olduğu vurgulandı.
- Ayrıca BDDK yapılan çalışmaların, bir bütün olarak sektörün sağlıklı ve güçlü yapısını koruduğunu ve mevcut sermaye yapısının aktif kalitesi kaynaklı riskleri rahatlıkla yönetebilecek seviyede olduğunu gösterdiğini belirtti.

Yorum: BDDK'nın açıklaması ardından, yılın kalanında bankaların bu kredilerle ilgili ayıracakları karşılıklar nedeniyle sektörün karlılığının baskı altında kalacağını bununda bankacılık hisselerinde kısa vadede negatif fiyatlamalar görmemizi beraberinde getireceğini düşünüyoruz. Orta vadede ise söz kredilerin varlık yönetim şirketlerine satılması varsayımı ile birlikte banka bilançolarının dışına çıkarılmasıyla, bankacılık sektörünün aktif kalitesine ilişkin belirsizliğin azalması, aynı zamanda da kredi kanalıyla bankaların yeniden büyümeyi destekleyici tarafta olmalarına alan açması açısından pozitif değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Akbank (AKBNK):** Akbank, TCMB'nin ilave zorunlu karşılık talebinin iptaline yönelik davada düzeltme talebinin reddedildiğini açıkladı.
- (=) **Şişe Cam (SISE), (+) Anadolu Cam (ANACM), (+) Soda Sanayi (SODA), (+) Trakya Cam (TRKCM):** Şişe Cam 17 Eylül tarihinde, 1,3 mn adet Anadolu Cam (2,82-2,85 TL fiyat aralığından), 3,5 mn adet Soda Sanayi (5,67-5,81 TL fiyat aralığından) ve 2,39 mn adet Trakya Cam (2,67-2,72 TL fiyat aralığından) hissesi alımı gerçekleştirdiğini bildirdi. Alımların ardından Şişe Cam'ın Anadolu Cam'daki payı %77,27'ye, Soda Sanayi'ndeki payı %61,02'ye ve Trakya Cam'daki payı %69,64 seviyesine yükseldi. **Yorum:** Alımlarla birlikte endekse göre Anadolu Cam günlük %1,84 (yılbaşından bu yana %0,2), Soda Sanayi %0,8 (yılbaşından bu yana -%24) ve Trakya Cam %1,5 pozitif (yılbaşından bu yana -%16) ayrıştı. Alımların devam etmesi halinde hisselerde pozitif ayrışmanın sürebileceğini düşünüyoruz.

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ASELS	18.09.2019	0,05	0,04	0,3%	-10	26.04.2019
EGPRO	18.09.2019	0,25	0,21	2,7%		07.05.2019

18 Eylül 2019 Çarşamba

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (17 Eylül)			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	0,7	4,2	5,7	1,0	5,7	5,7	0,0%	10,0%	7,6%

Haftalık Ajanda

18 Eylül 2019 Çarşamba

Tarih	Ülke	Tsi	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-346,3 mlr ¥	-249,6 mlr ¥
18 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları - Yıllık %			-17,5%
18 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	TÜFE - Aylık %		0,5%	0,0%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %		0,9%	0,9%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %		0,2%	-0,5%
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri		1,31 mn	1,34 mn
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları		1,25 mn	1,19 mn
18 Eyl.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,00%	2,25%
18 Eyl.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)		1,75%	2,00%
18 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell konuşma yapacak			
19 Eyl.	Japonya			BoJ Para Politikası Duyurusu			
19 Eyl.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası - Faiz Kararı		0,75%	0,75%
19 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	Cari Denge		-126,6 mlr \$	-130,4 mlr \$
19 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,8	16,8
19 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			204 bin
19 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları		5,39 mn	5,42 mn
19 Eyl.	Türkiye			TCMB Para Politikası Toplantı Özeti			
20 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		0,3%	0,5%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	0,1%
20 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			58,3
20 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		-7,1	-7,1
20 Eyl.	ABD	18:20		FOMC üyesi Rosengren konuşma yapacak			
23 Eyl.	Fransa	10:15	Eyl.	Markit PMI İmalat			
23 Eyl.	Fransa	10:15	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat			
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI Bileşik			
23 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,36
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat			
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI Bileşik			
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi			102,5
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanımı			76,6%
24 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			94,3
24 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			
24 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

18 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	38.896	7,48	339	AL	EÜG	8,60	15%
GARAN	39.690	9,45	1.141	AL	EÜG	11,45	21%
HALKB	8.088	6,47	365	AL	EPG	8,50	31%
ISCTR	27.495	6,11	205	AL	EÜG	7,43	22%
YKBK	20.949	2,48	167	AL	EÜG	3,13	26%
ALBRK	1.224	1,36	14	TUT	EPG	1,38	1%
TSKB	2.548	0,91	24	AL	EÜG	1,17	29%
Cam							
ANACM	2.138	2,85	9	AL	EÜG	4,29	51%
SODA	5.750	5,75	67	AL	EÜG	9,08	58%
TRKCM	3.388	2,71	22	TUT	EPG	4,09	51%
Çimento							
CIMSA	940	6,96	2	TUT	EPG	7,92	14%
AKCNS	1.166	6,09	1	TUT	EPG	8,54	40%
BOLUC	349	2,44	1	TUT	EAG	3,87	59%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.602	18,65	47	TUT	EPG	21,00	13%
VESTL	3.536	10,54	95	TUT	EPG	11,09	5%
Demir-Çelik							
EREGL	24.570	7,02	150	AL	EÜG	9,62	37%
KRDM	1.716	2,20	211	AL	EPG	2,88	31%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.910	1,91	11	AL	EÜG	2,35	23%
EKGYO	4.864	1,28	88	AL	EÜG	2,05	60%
ISGYO	901	0,94	6	TUT	EPG	1,06	13%
Havacılık							
TAVHL	8.566	23,58	29	AL	EÜG	38,00	61%
THYAO	16.312	11,82	1.077	AL	EÜG	18,30	55%
PGSUS	5.836	57,05	153	TUT	EPG	52,70	-8%
Holding							
KCHOL	46.458	18,32	65	TUT	EÜG	20,60	12%
SAHOL	18.568	9,10	59	AL	EPG	10,60	16%
SISE	10.103	4,49	35	TUT	EPG	6,02	34%
Savunma							
ASELS	22.287	19,55	316	AL	EÜG	30,00	53%
OTKAR	3.180	132,50	6	AL	EÜG	160,00	21%
Otomotiv							
FROTO	21.248	60,55	19	TUT	EPG	62,50	3%
TOASO	9.605	19,21	17	TUT	EPG	20,50	7%
DOAS	1.428	6,49	18	TUT	EPG	5,00	-23%
Perakende							
BİZİM	504	8,40	1	AL	EÜG	11,20	33%
BİMAS	29.753	49,00	99	TUT	EPG	49,10	0%
MGROS	3.585	19,80	23	AL	EÜG	26,40	33%

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