

27 Eylül 2019 Cuma

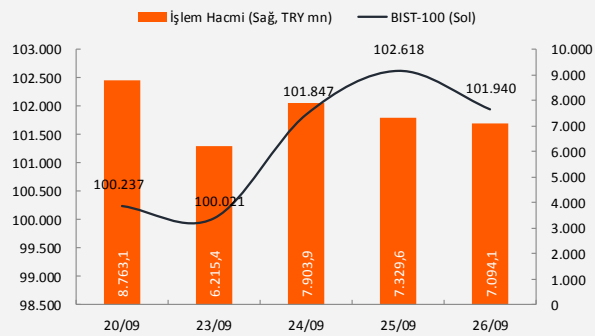
Piyasa Verileri

Endeksler		26 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	101.940,3	-0,7%	11,7%
BIST030	▼	126.298,8	-0,7%	10,5%
VIOP030 Endeks	▼	127,625	-1,0%	32,6%
S&P 500	▼	2.977,6	-0,2%	18,8%
DJI	▼	26.891,1	-0,3%	15,3%
DAX	▲	12.288,5	0,4%	16,4%
RTS	▲	1.359,6	0,4%	27,2%
Parite		26 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,6676	0,1%	7,1%
EUR/TRY	▼	6,1910	0,0%	2,1%
(\$+€)/TRY	▼	5,9292	0,0%	4,7%
EUR/USD	▼	1,0920	-0,1%	-4,6%
Emtia		26 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	62,2	-0,8%	13,0%
Bakır (\$/ton)	▼	5.722,0	-1,1%	-4,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.505,3	0,0%	17,4%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,8	-0,3%	15,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
QNBFL 20%	EUKYO -8%	GARAN 919
QNBFB 20%	ROYAL -7%	THYAO 708
PEGYO 11%	SANEL -6%	AKBNK 416
EGCYH 9%	DOKTA -6%	TUPRS 392
ITTFH 8%	EMNIS -5%	HALKB 363

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Bankacılık endeksinde etkili olan kâr realizasyonlarının etkisiyle BIST100 endeksi günü %0,66 düşüşle 101.940 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,12 değer kaybederken, sanayi endeksi %0,44'lük yükselişle pozitif ayrıştı. Kamu bankalarının, Türkiye'de üretim yapan otomotiv markaları ile gerçekleştirdiği işbirliği kapsamında hem binek hem de ticari araç alımlarında daha uygun finansman maliyeti sağlayan bir kampanya açıklaması dün otomotiv hisselerini destekledi. Söz konusu kampanyadan en fazla olumlu etkileneceğini düşündüğümüz Tofaş (TOASO) hisseleri %4,07 yükseldi.

10 Ekim'de Washington'da başlaması beklenen ABD-Çin üst düzey ticaret müzakerelerine kadar taraflardan gelen karşılıklı açıklamaların etkisiyle piyasalarda dalgalanmaların devam edeceğini düşünüyoruz. Bu noktada Çin tarafından gelen son açıklamalar önemli. Çin Dışişleri Bakanı, Çin'in ABD'den daha fazla ürün almaya istekli olduğunu, iki tarafın da iyi niyet göstermek için daha hevesli tedbirler almaları ve kötümser bir dil kullanmayı azaltmaları halinde ticaret müzakerelerinin sonuç vereceğini belirtti.

Yurt dışı veri ajandasında bugün ABD'nin ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri verisi öne çıkıyor. 3.çeyrek büyümesine ilişkin öncü sinyaller alacağımız verinin beklentilerden zayıf gerçekleşmesi, büyüme endişelerini artırarak risk algısını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu sabah küresel piyasalarda etkili olan zayıf risk iştahını da göz önünde bulundurarak BIST100 endeksinin güne yatay başlamasını bekliyoruz. Geri çekilmelerde 101.250 desteğinin korunup korunmayacağı önemli olup, bu seviyenin üzerinde kalınması yeniden pozitif fiyatlamaları gündeme getirebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 20 Eylül haftasında net 33 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe TKO %5,0'e ulaştı
- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, EKGYO
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: ENKAİ
- Sermaye Hareketleri: OZRDN
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	0,5%	0,6%
Çin	04:30	Ağu.	Sanayi Kârları -Yıllık %		2,6%
Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomi Güven Endeksi		87,1
Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		
ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar		
ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri	-1,2%	2,0%
ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	92,1	

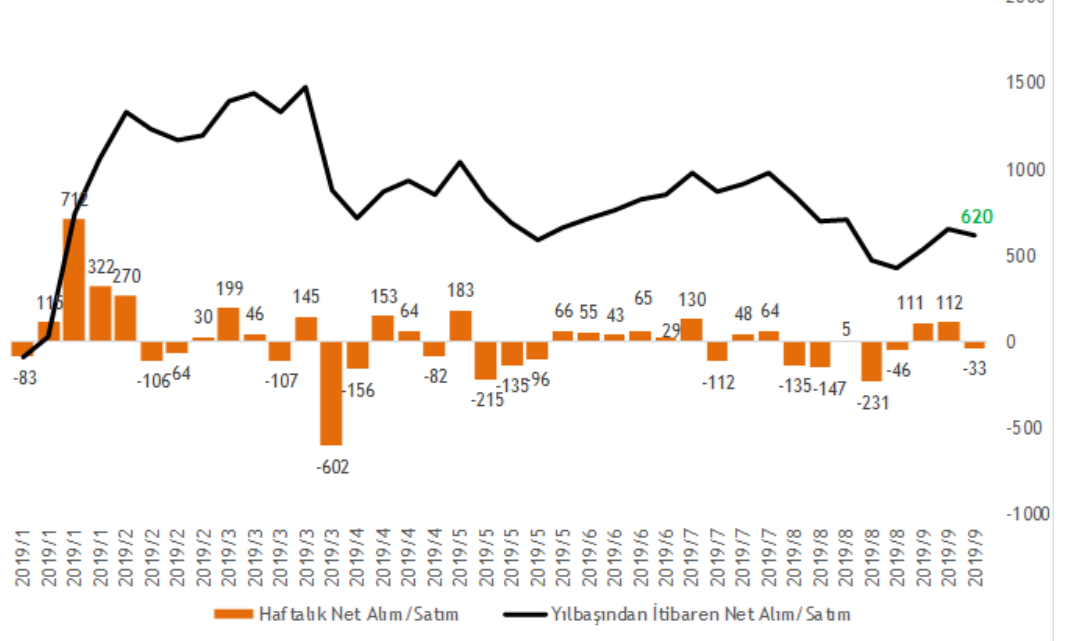
Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

27 Eylül 2019 Cuma

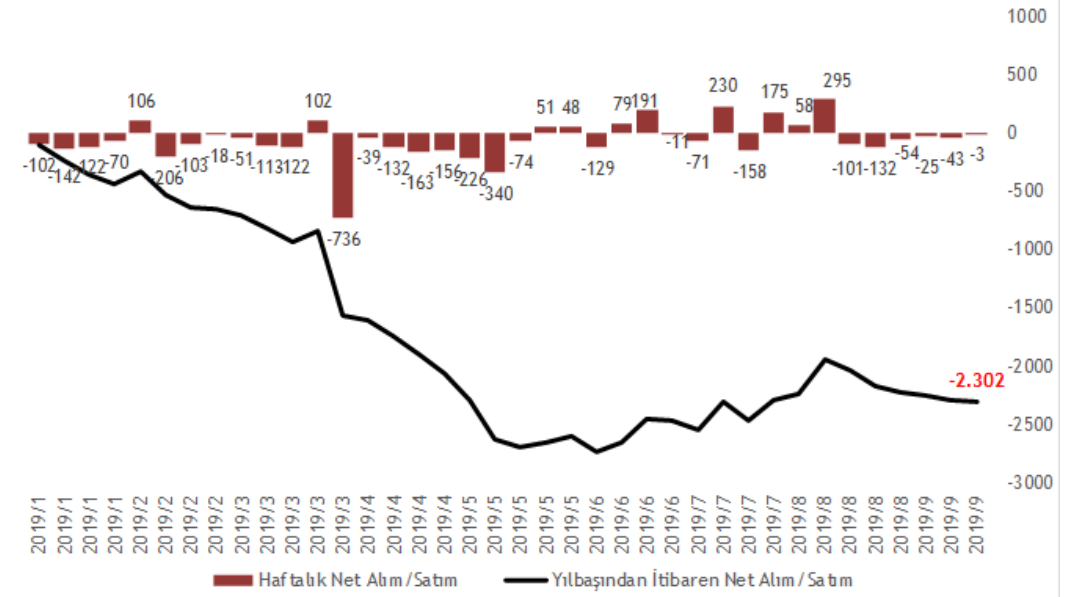
Yabancı yatırımcılar 20 Eylül haftasında net 33 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 20 Eylül ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **33 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 3 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 620 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,30 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe TKO %5,0'e ulaştı

- BDDK'nın Haftalık Bülteni'ne göre; 20 Eylül itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi geçen hafta %0,5 yükseliş kaydetti. Bankaların YP kredi hacmi dolar bazında haftalık sınırlı değişim gösterirken, TL kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 arttı. Aynı haftada ticari krediler %0,8 büyümeye, kredi kartları ise %1,5 daralma kaydetti. Böylece açıklanan son veri ile birlikte bankaların toplam kredi hacmi Haziran sonuna göre %0,3 azalırken, yılbaşına göre %5,8 büyümeye göstermiş oldu.
- 20 Eylül haftası itibarıyla, bankaların toplam mevduat hacmi bir önceki haftaya göre YP (+%0,4) tarafta görülen artışın katkısı ile %0,6 arttı. Böylece sektörün mevduat hacmi Haziran sonuna göre %3,5, yılbaşına göre %16,0 büyümeye kaydederken, bankaların yılbaşında %110 seviyesinde bulunan kredi-mevduat oranı %107 düzeyine gerileyerek iyileşme göstermeye devam etti.
- Sektörün Takipteki Krediler Oranı (TKO) 20 Eylül itibarıyla bir önceki haftaya göre 5 bp, önceki çeyreğe göre 42 bp artarak %5,0 seviyesine ulaştı. Aktif kalitesine detaylı bakıldığında, kredi kartları ve ticari kredilerde haftalık TKO artışı sırasıyla 11 bp ve 12 bp olarak gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	20.09.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	595.028	1,4%	4,5%	28,9%
Krediler	2.530.701	0,5%	-0,3%	5,8%
- Tüketici Kredileri	417.258	0,5%	3,8%	4,4%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.966.158	0,6%	-1,4%	5,7%
- Kredi Kartları	147.285	-1,5%	4,2%	10,8%
Mevduat	2.372.393	0,6%	3,5%	16,0%
-Gerçek Kişiler	1.492.568	1,0%	4,8%	17,9%
-Ticari Kuruluşlar	748.008	2,2%	4,8%	15,9%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	131.817	-11,8%	-14,9%	-1,3%
Özkaynaklar	588.572	1,0%	4,3%	16,0%
Takipteki Krediler Oranı	5,00%	5 bp	42 bp	109 bp
-Tüketici Kredileri	3,33%	1 bp	9 bp	40 bp
-Kredi Kartları	6,08%	11 bp	13 bp	45 bp
-Taksitli Ticari Krediler	10,24%	12 bp	95 bp	197 bp
-KOBİ Kredileri	11,51%	7 bp	81 bp	253 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	66,2%	-88 bp	-98 bp	-204 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- (+) Otomotiv Sektörü:** Vakıfbank, Halkbank ve Ziraat Bankası Türkiye'de üretilen binek ve ticari araçlar için kredi faizini aylık yüzde %0,49-%0,69 aralığına düşürdü. 1 Ekim'de başlayıp yıl sonuna dek devam edecek olan kampanya için bankalar; binek araçlarda Fiat, Honda, Hyundai ve Renault Mais, ticari araçlarda ise Fiat, Ford, Isuzu, Karsan ve Temsa ile iş birliği yapacak. Binek araçlarda tutarı 50 bin - 120 bin TL arasındaki kredilere 18-36 ay arası vade ile, ticari araçlarda ise tutarı 72 bin - 120 bin TL arasındaki kredilere 30-60 ay arası vade ile %0,49-%0,69 aralığında faiz uygulanacak. *Yorum: Kampanyanın Tofaş (TOASO), Ford Otosan (FROTO), Anadolu Isuzu (ASUZU) ve Karsan'ın (KARSN) satışlarını destekleyeceğini düşünüyor, ancak kredi faizlerinin yaratacağı maliyetin bankalar ve şirketler arasında nasıl paylaşılacağı konusunun piyasa tarafından bilinmemesi nedeniyle haberin hisse performansları üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.*
- (=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket yaptığı açıklamada, Başkent Emlak Konutları Projesi kapsamında üretilen ticari ünitenin gerçekleştirilen açık arttırma ihalesi sonucunda

27 Eylül 2019 Cuma

muhammen bedeli KDV Dahil 15,9 mn TL olan 9 adet bağımsız bölüme KDV Dahil 15,9 mn TL üzerinden teklif geldiğini duyurdu.

- (-) Emlak Konut GYO (EKGYO): Şirket portföyünde bulunan “İstanbul Bakırköy Florya Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş”nin tasfiye edildiği açıklandı. **Yorum:** 30.06.2019 itibarıyla, 2022’de tamamlanması öngörülen ilgili projenin kayıtlı maliyet değeri 375,8 mn TL iken, Emlak Konut için minimum garanti edilen gelir 695,3 mn TL, minimum garanti edilen kar ise 319,5 mn TL’dir. İlgili projenin devam eden gelir paylaşımı projelerindeki toplam gelir içerisindeki payı %5,6’dır. Haberin hisse performansı üzerine etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (26 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	0,5	2,6	5,6	4,0	22,5	5,6	0,1%	40,0%	30,0%

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelsiz Oran (Kar Payından, %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabacak Sermaye (TL)
OZRDN	27.09.2019	21,4	17.300.000	21.000.000

Haftalık Ajanda

27 Eylül 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Eyl.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,5%	0,6%
27 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	Sanayi Kârları -Yıllık %			2,6%
27 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomi Güven Endeksi			87,1
27 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar			
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-1,2%	2,0%
27 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		92,1	
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Perakende Satışlar - Aylık %			
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %			
30 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat			
30 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			
30 Eyl.	Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %			
30 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			
30 Eyl.	İngiltere	11:30	2Ç19	GSYH Çeyreklik %			
30 Eyl.	İngiltere	11:30	2Ç19	Cari Denge			
30 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı			
30 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE - Aylık %			
30 Eyl.	ABD	17:30	Eyl.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			
1 Eki.	Japonya	02:30	Ağu.	İşsizlik Oranı			2,2%
1 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Markit/ISO PMI İmalat			48,0
1 Eki.	Fransa	10:50	Eyl.	Markit PMI İmalat			50,3
1 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat			41,4
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat			45,6
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00		Çekirdek TÜFE - Yıllık %			0,9%
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini Tüfe - Yıllık %			1,0%
1 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat			51,0
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI		50,5	49,1
1 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları		0,4%	0,1%
1 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
2 Eki.	Japonya	08:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			37,1
2 Eki.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu		140 bin	195 bin
2 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %			0,86%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			15,01%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %			13,60%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			-0,59%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			13,45%
3 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			52,5
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			52,0
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI Bileşik			50,4
3 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %			0,2%
3 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar - Aylık %			-0,6%
3 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
3 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			50,9
3 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI Bileşik			51,0
3 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri			
3 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat Dışı PMI		55,0	56,4
3 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

27 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	39.728	7,64	334	AL	EÜG	8,60	13%
GARAN	40.404	9,62	1.092	AL	EÜG	11,45	19%
HALKB	7.913	6,33	371	AL	EPG	8,50	34%
ISCTR	27.090	6,02	196	AL	EÜG	7,43	23%
YKBK	19.597	2,32	167	AL	EÜG	3,13	35%
ALBRK	1.197	1,33	15	TUT	EPG	1,38	4%
TSKB	2.604	0,93	23	AL	EÜG	1,17	26%
Cam							
ANACM	2.273	3,03	9	AL	EÜG	4,29	42%
SODA	5.820	5,82	68	AL	EÜG	9,08	56%
TRKCM	3.588	2,87	25	TUT	EPG	4,09	43%
Çimento							
CIMSA	977	7,23	2	TUT	EPG	7,92	10%
AKCNS	1.252	6,54	1	TUT	EPG	8,54	31%
BOLUC	364	2,54	2	TUT	EAG	3,87	52%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.413	18,37	49	TUT	EPG	21,00	14%
VESTL	3.301	9,84	80	TUT	EPG	11,09	13%
Demir-Çelik							
EREGL	23.240	6,64	149	AL	EÜG	9,62	45%
KRDM	1.685	2,16	196	AL	EPG	2,88	33%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.790	1,79	13	AL	EÜG	2,35	31%
EKGYO	5.206	1,37	96	AL	EÜG	2,05	50%
ISGYO	901	0,94	6	TUT	EPG	1,06	13%
Havacılık							
TAVHL	8.239	22,68	28	AL	EÜG	38,00	68%
THYAO	15.994	11,59	1.109	AL	EÜG	18,30	58%
PGSUS	6.184	60,45	165	TUT	EPG	52,70	-13%
Holding							
KCHOL	47.421	18,70	60	TUT	EÜG	20,60	10%
SAHOL	18.711	9,17	58	AL	EPG	10,60	16%
SISE	10.305	4,58	36	TUT	EPG	6,02	31%
Savunma							
ASELS	21.272	18,66	322	AL	EÜG	30,00	61%
OTKAR	3.144	131,00	6	AL	EÜG	160,00	22%
Otomotiv							
FROTO	20.897	59,55	19	TUT	EPG	62,50	5%
TOASO	9.835	19,67	18	TUT	EPG	20,50	4%
DOAS	1.371	6,23	16	TUT	EPG	5,00	-20%
Perakende							
BİZİM	491	8,18	2	AL	EÜG	11,20	37%
BİMAS	29.692	48,90	98	TUT	EPG	49,10	0%
MGROS	3.632	20,06	24	AL	EÜG	26,40	32%

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.