

04 Şubat 2020 Salı

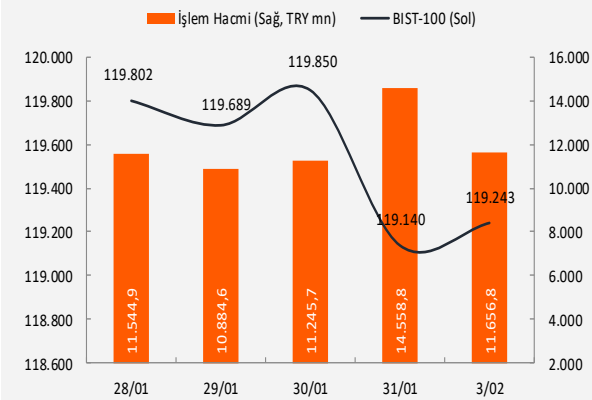
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	119.242,8	0,1%	4,2%
BIST030	▼	142.879,4	0,0%	2,9%
VIOP030 Endeks	▲	144,325	0,4%	2,2%
FTSE	▲	7.326,3	0,6%	-2,9%
DJI	▲	28.399,8	0,5%	-0,5%
DAX	▲	13.045,2	0,5%	-1,5%
RTS	▲	1.521,2	0,3%	-1,8%
Parite		3 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,9850	0,0%	0,5%
EUR/TRY	▼	6,6200	0,0%	-0,8%
(\$+€)/TRY	▼	6,2940	-0,1%	-0,3%
EUR/USD	▲	1,1061	0,0%	-1,4%
Emtia		3 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	54,65	0,9%	-18,2%
Bakır (\$/ton)	▲	2,57	2,0%	-7,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.579	-0,2%	3,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,70	0,2%	-1,2%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
CELHA 20%	SODSN -10%	THYAO 1707
DITAS 20%	BEYAZ -10%	SISE 1165
RYSAS 20%	ATSYH -7%	ODAS 632
RYGYO 20%	EGCYO -6%	PETKM 569
QNBFL 15%	KPHOL -6%	TRKCM 566

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay seyirle başlayan BIST-100 endeksi gün içinde dalgalı bir seyir izledi ve günü 119,243 seviyesinden yatay tamamladı. İşlem hacmi ise 11,7 mlr TL olarak gerçekleşti.

Çin piyasaları, tatil sonrası ilk işlem gününde vadeli piyasalardaki satışa paralel bir seyir izledi. Hafta sonu Çin Merkez Bankası piyasaya 1.2 trilyon Yuan değerinde likidite enjekte edeceğini açıkladı. ABD’ce ise bilanço sezonu güçlü şekilde devam ediyor, hisse endekslerinde Cuma günkü sert satışın ardından tepki alımları takip edildi. Avrupa’da açıklanan imalat PMI verisi 9 ayın en yüksek seviyesine gerçekleşirken, halen 50 referans seviyesinin altında seyrediyor.

İçeride ise Ocak ayı enflasyon verisi açıklandı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ocak ayında %1,35 artış gösterdi ve böylece yıllık enflasyon oranı %12,15’e yükseldi. Ocak ayında aylık bazda en yüksek artış, %4,88 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda gerçekleşti. Gıda ve alkollü içecekler grubu ise %4,65 artış gösterdi. Aylık bazda en fazla düşüş, mevsimsel indirimlerin devam etmesi ile %6,65 düşüş gösteren giyim ve ayakkabı grubunda oldu.

Bugün ABD’de fabrika siparişleri ile dayanıklı mal siparişleri izlenecek. İçeride ise reel efektif döviz kuru açıklanacak. Ayrıca Tofaş ve Yapı Kredi Bankası bugün 4Ç19 finansallarını açıklayacak.

BIST-100 endeksinin güne alıcılı başlamasını bekliyoruz. 118,500-117,500 destek seviyeleri iken 120,500 direnç olarak takip edilebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE ocak ayında aylık bazda %1,35 artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

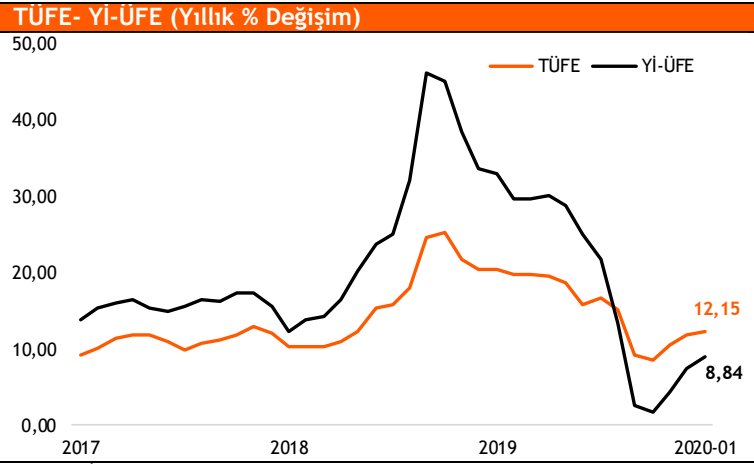
- TSKB (TSKB) 4Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar
- Kısa Kısa Haberler: EKGYO, HALKB, TOASO, YKBNK
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		76,17
ABD	18:00	Ara	Fabrika Siparişleri	0,7%	-0,7%
ABD	18:00	Ara	Dayanıklı Mal Siparişleri	2,3%	2,4%
Türkiye		4Ç19	Yapı Kredi ve Tofaş 4Ç19 finansal sonuçlarını açıklayacak.		

TÜFE ocak ayında aylık bazda %1,35 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ocak ayında %1,35 artış gösterdi ve böylece yıllık enflasyon oranı %12,15'e yükseldi.
- Ocak ayında aylık bazda en yüksek artış, %4,88 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda gerçekleşti. Gıda ve alkollü içecekler grubu ise %4,65 artış gösterdi. Aylık bazda en fazla düşüş, mevsimsel indirimlerin devam etmesi ile %6,65 düşüş gösteren giyim ve ayakkabı grubunda oldu. Yıllık bazda ise en yüksek artış %42,21 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda olurken, düşüş gösteren harcama grubu olmadı.
- Çekirdek enflasyon (B Endeksi) ocak ayında aylık bazda %0,34 artış gösterdi ve yıllık artış hızı %10,76'dan %10,93'e yükseldi.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ocak ayında, bir önceki aya göre %1,84 artış gösterdi ve yıllık bazda artış %7,36'dan %8,84'e yükseldi. Ocak ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri aylık bazda incelendiğinde, en yüksek artış %3,01 ile enerji mallarında gerçekleşti. Dayanıklı tüketim mallarında %2,60, sermaye mallarında %2,55, dayanıksız tüketim mallarında %1,71 ve ara mallarında %1,36 artış görüldü.



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2020 yılının ilk ayında %1,35 ile beklentilerin (%1,04) üzerinde artış gösteren tüketici fiyatlarında, gıda ve alkolsüz içecekler grubu ve çeşitli mal ve hizmetler grubundaki artışlar yukarı yönde etkide bulunurken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş artışı sınırladı. Çeşitli mal ve hizmetler grubundaki artışta TL'deki zayıf seyrin etkili olduğunu, gıda ve giyim fiyatlarında ise mevsimsel etkilerin ön plana çıktığını görüyoruz. Yılın ilk çeyreğinde yıllık enflasyon oranının yatay seyretmesini beklemekle birlikte fiyatlar üzerinde, kur hareketleri, küresel petrol fiyatlarındaki oynaklık ve mevsimsel koşulların belirleyici olacağını düşünüyoruz. Ocak ayında 2020 yılı için ana harcama gruplarındaki ağırlıklar güncellenirken, 2020 yılında her ay 418 madde ve 897 madde çeşidinin fiyat derlemesi yapılacağı açıklandı.

TSKB (TSKB) 4Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar

- TSKB, 4Ç19'da hem bizim hem de piyasa beklentileri paralelinde çeyreksele %14,0 artışla 171 mn TL net kar açıkladı. Bankanın 4Ç'de bir önceki çeyreğe göre %56,0 artan karşılık giderlerine karşın, swap maliyetleri ile düzeltilmiş net faiz gelirlerinin %21,0 artış göstermesi, net karı olumlu etkiledi. Bankanın 2019 yılında net karı yıllık %8,6 azalarak 702 mn TL olurken, özkaynak karlılık oranı ise %16,5'den %13,6'ya geriledi.
- Bir önceki çeyreğe göre swap giderlerinin 104 mn TL'den 19 mn TL'ye gerilemesi, 4Ç19'da bankanın çekirdek gelirlerinin çeyreksele %22,0 artmasında etkili oldu. Ayrıca 4Ç'de TL fonlama maliyetlerinin düşmesine ek olarak bankanın danışmanlık komisyon gelirlerindeki yükseliş toplam gelirlerin büyümesi için destekleyici oldu.
- TSKB'nin 4Ç'de toplam kredi portföyünün %14'ünü oluşturan TL kredilerde çeyreksele %1,5 daralma görülürken, aynı dönemde YP krediler dolar bazında %2,9 artış kaydetti. 2019 yılı tamamında ise bankanın toplam kredi büyümesi %12,5 (kur etkisinden arındırılmış: yatay) oldu.
- Aktif kalitesi tarafında, 4Ç'de kredi sınıflandırmasındaki değişiklikler sonucu bankanın yakın izlemedeki krediler oranı %10,6 (3Ç19: %9,4), takipteki krediler oranı (TKO) %3,5 (3Ç19: %3,25) düzeyine ulaştı. Aynı dönemde bankanın takipteki krediler karşılık oranı %30,3'dan %32,0 düzeyine çıkarken, bankanın karşılık giderleri çeyreksele %56,0 oranında artış gösterdi. Ayrıca banka 4Ç sonu itibarıyla toplam kredi portföyünün %14,3'ünü oluşturan grup 2 ve 3 kredilerinin %70'ini yeniden yapılandırdığını açıkladı (1Ç19:%25, 2Ç19: %61, 3Ç19:%62). Diğer yandan, banka 4Ç'de 20 mn TL tutarındaki serbest karşılıkları iptal ederek gelir olarak kaydederken, 2019 sonunda toplam serbest karşılıkları 240 mn TL'den 220 mn TL'ye geriledi.
- TSKB, 4Ç19 finansalları ile birlikte 2020 yılı beklentilerini de açıkladı. Banka, 2020 yılında %3-5 oranında kurdan arındırılmış kredi büyümesi, %75 civarında kredi/aktif oranı öngördüğünü belirtti. 2020'de ücret&komisyon gelirlerinde %50'nin üzerinde artış tahmin eden banka, faaliyet giderlerinde ise %20 düzeyinin altında yükseliş hedeflemektedir. Ayrıca banka aynı dönem için swap maliyetlerinde arındırılmış net faiz marjının yaklaşık %4,0, maddi özkaynak karlılık oranını ise %16,0'nın üzerinde beklemektedir. Aktif kalitesi tarafında, 2020 yılında yakın izlemedeki krediler oranının yatay seyretmesi, TKO'nun ise %3,5'ün altında olması öngörülmektedir.

Yorum: Bankanın 2020 yılı için paylaştığı beklentiler, bizim öngörülerimizle uyumlu olup, beklentilere paralel gerçekleşen 4Ç finansal sonuçları ve bankanın açıkladığı 2020 yılı beklentilerinin hisse performansı üzerindeki etkisinin nötr olacağını değerlendiriyoruz. TSKB için 1,66 TL olan hedef fiyatımızı korurken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerimizi sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,66	F/K (Cari):	4,8				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	1,36	F/DD (Cari)	0,7				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç19	3Ç19	Çeyreksele %	4Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	420	488	-14%	592	-29%	453		-7%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	10	7	47%	6	72%	6		59%	
Net Dönem Kar	171	150	14%	170	0,8%	169	171	2%	0%
Net Faiz Marjı	4,83%	5,15%	-0,3 yp	4,84%	0 yp	4,90%		-0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,6%	14,2%	-0,6 yp	16,5%	-2,9 yp	13,5%		0,1 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Emlak Konut GYO, İstanbul Sarıyer Zekeriyaköy İkmal İnşaatı İşi için yaklaşık 350 mın TL bedel ile sözleşme imzaladığını açıkladı.
- **(=) Halkbank (HALKB):** ABD'deki Halkbank davasında, banka "mahkemenin yargı yetkisi olmadığı" gerekçesiyle davanın düşmesi ve reddihakim talebinde bulunmak için "özel statüyle duruşmaya katılım" isteğinde bulunmuştu. Bu isteğin federal mahkeme tarafından reddedilmesinin ardından bankanın yaptığı temyiz başvurusunun kabul edildiği açıklandı.
Kaynak: Dünya
- **(=) Tofaş (TOASO):** Şirketin 4Ç19 finansallarını bugün BIST kapanışı sonrası açıklamasını bekliyoruz. İhracat hacminde devam eden zayıf seyre rağmen, yurt içi satış hacminde gerçekleşen güçlü büyümenin katkısıyla net karın yıllık bazda %26 artışla 413 mın TL (piyasa beklentisi: 401 mın TL), cironun %15 artışla 5,48 mlr TL (piyasa beklentisi: 5,59 mlr TL) ve FAVÖK'ün %10 artışla 705 mın TL (piyasa beklentisi: 729 mın TL) olacağını tahmin ediyoruz.
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Yapı Kredi Bankası 4Ç19 finansallarını bugün BIST kapanışı sonrası açıklayacak. Bankanın yılın son çeyreğinde net karının yıllık %88 oranında gerileyerek 128 mın TL (piyasa beklentisi: 133 mın TL) olacağını öngörüyoruz. 4Ç19'da çekirdek gelirlerde artışa rağmen, karşılık (+%44,2) ve faaliyet (+%21,1) giderlerinin bir önceki çeyreğe göre önemli derecede yükseliş göstermesinin etkisi ile net karda düşüş bekliyoruz. Öte yandan, bankanın muhasebe politikasında değişikliğe gitmesi sonucunda net faiz gelirlerinde çeyreksel %7,9 düşüş, komisyon gelirlerinde ise %18,5 oranında artış öngörmekle birlikte, bankanın çekirdek gelirlerinde %4,5 yükseliş tahmin ediyoruz.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Şub.	Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			76,17
4 Şub.	ABD	18:00	Ara	Fabrika Siparişleri		0,7%	-0,7%
4 Şub.	ABD	18:00	Ara	Dayanıklı Mal Siparişleri		2,3%	2,4%
4 Şub.	Türkiye		4Ç19	Yapı Kredi ve Tofaş 4Ç19 finansal sonuçlarını açıklayacak.			
5 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat Dışı		52,0	52,5
5 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı		54,2	54,2
5 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı		52,2	51,1
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,5%	1,0%
5 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		-\$ 46,0 mlr	-\$ 43,1 mlr
5 Şub.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı		53,2	53,2
5 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI		55,0	55,0
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,6%	-1,3%
6 Şub.	Avro Bölgesi	11:00		AMB Başkanı Lagarde Avrupa Parlamentosunda konuşma yapacak			
6 Şub.	Avro Bölgesi	12:00		Avrupa Merkez Bankası Aylık Ekonomi Bülteni			
6 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			216b
6 Şub.	ABD	17:15		Fed üyesi Kaplan'ın konuşması			
7 Şub.	Çin	04:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		\$ 36,7 mlr	\$ 46,8 mlr
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		€ 16,2 mlr	€ 18,3 mlr
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,2%	1,1%
7 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam		153b	145b
7 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı		3,5%	3,5%
7 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi			₺ -36,8 mlr
7 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,1%
7 Şub.	Türkiye		4Ç19	TAV Havalimanları Holding ve Arçelik finansal sonuçlarını açıklayacak.			
10 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Cari Denge (BoP Bazlı)			
10 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			
10 Şub.	Çin	04:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %			
10 Şub.	Çin	04:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %			
10 Şub.	Türkiye	10:00	Kas.	İşsizlik Oranı			

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	43.368	8,34	231	AL	EÜG	9,70	16%
GARAN	49.686	11,83	380	TUT	EÜG	13,80	17%
HALKB	8.600	6,88	295	TUT	EPG	7,10	3%
ISCTR	33.075	7,35	142	TUT	EÜG	7,45	1%
YKBNK	24.750	2,93	121	AL	EÜG	3,18	9%
ALBRK	2.295	1,70	171	TUT	EPG	1,38	-19%
TSKB	3.808	1,36	76	AL	EÜG	1,66	22%
Cam							
ANACM	3.375	4,50	20	TUT	EPG	4,88	8%
SODA	6.460	6,46	154	AL	EÜG	9,24	43%
TRKCM	5.138	4,11	73	AL	EPG	4,45	8%
Çimento							
CIMSA	1.328	9,83	22	TUT	EPG	9,65	-2%
AKCNS	2.035	10,63	6	TUT	EPG	9,21	-13%
BOLUC	659	4,60	12	TUT	EPG	4,33	-6%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.271	21,12	56	TUT	EPG	22,81	8%
VESTL	4.763	14,20	101	TUT	EPG	15,26	7%
Demir-Çelik							
EREGL	32.095	9,17	228	TUT	EPG	9,38	2%
KRDMD	2.200	2,82	414	AL	EÜG	3,48	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.020	3,02	21	AL	EÜG	3,13	4%
EKGYO	6.422	1,69	224	AL	EÜG	1,93	14%
ISGYO	1.783	1,86	132	TUT	EPG	1,60	-14%
Havacılık							
TAVHL	9.736	26,80	50	AL	EÜG	38,35	43%
THYAO	19.099	13,84	1.635	AL	EÜG	18,61	34%
PGSUS	7.171	70,10	205	TUT	EPG	97,04	38%
Holding							
KCHOL	49.628	19,57	77	AL	EÜG	25,00	28%
SAHOL	19.935	9,77	99	AL	EPG	12,00	23%
SISE	12.555	5,58	305	AL	EPG	6,45	16%
Savunma							
ASELS	26.653	23,38	492	AL	EÜG	30,14	29%
OTKAR	3.833	159,70	12	TUT	EPG	176,00	10%
Otomotiv							
FROTO	26.002	74,10	27	AL	EPG	85,70	16%
TOASO	13.060	26,12	35	AL	EÜG	33,60	29%
DOAS	2.662	12,10	46	TUT	EPG	10,76	-11%
Perakende							
BIZIM	678	11,30	7	TUT	EPG	12,33	9%
BIMAS	29.473	48,54	80	TUT	EPG	54,00	11%
MGROS	4.526	25,00	59	AL	EÜG	31,86	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
Tuğba SAYGIN AKÇA	Müdür Yardımcısı
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Müdür
Umut Deniz PAK	Analist

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 dayanılarak 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.