

24 Şubat 2020 Pazartesi

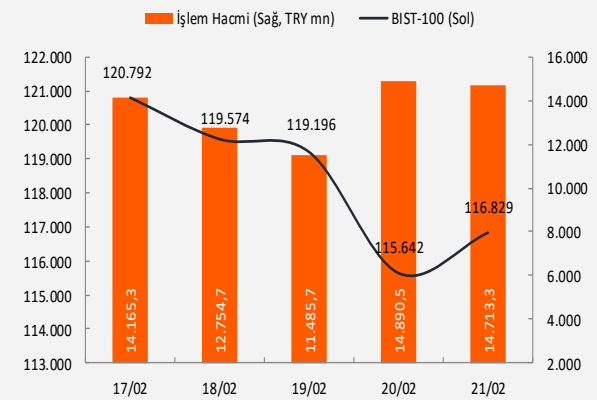
Piyasa Verileri

Endeksler		21 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	116.829,4	1,0%	2,1%
BIST030	▲	140.041,0	0,9%	0,9%
VIOP030 Endeks	▲	140,475	0,7%	-0,5%
FTSE	▼	7.403,9	-0,4%	-1,8%
DJI	▼	28.992,4	-0,8%	1,6%
DAX	▼	13.579,3	-0,6%	2,5%
RTS	▼	1.524,7	-0,7%	-1,6%
Parite		21 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,1161	0,0%	2,5%
EUR/TRY	▲	6,6191	0,1%	-0,8%
(\$+€)/TRY	▲	6,3590	0,2%	0,7%
EUR/USD	▼	1,0819	-0,1%	-3,6%
Emtia		21 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	57,01	-2,2%	-14,7%
Bakır (\$/ton)	▲	2,58	0,2%	-7,6%
Altın (\$/ons)	▲	1.664	0,9%	9,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	18,70	0,4%	4,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
HUBVC 20%	MIPAZ -15%	THYAO 1887
RYSAS 20%	HATEK -9%	ASELS 1387
RYGYO 18%	QNBFL -6%	KOZAA 778
ESCOM 15%	QNBFB -6%	IPEKE 720
GYHOL 14%	CCOLA -5%	KRDMD 584

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne satışlarla başlayan BIST-100 endeksi tepki alımlarıyla günü %1 artışla 116,829 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 14.7 milyar TL olarak gerçekleşti. Endekse dahil 87 hisse değer kazanırken, 10 hisse değer kaybetti. USD/TL kuru 6.12 seviyesinden, CDS ise 289 seviyesinden işlem görüyor.

Küresel piyasalarda virüs salgını endişeleri devam ediyor. Çin dışında İtalya, Güney Kore, İran gibi ülkelerde, vaka sayısının artıyor olması ve salgına ilişkin yeni detaylar piyasalar üzerinde baskı yarattı. Haftanın son işlem gününde açıklanan PMI verileri de salgının ilk ekonomik etkilerini gösterdi. Özellikle ABD'de imalat PMI endeksinin beklentilerin oldukça altında kalması hisse endekslerine satışa sebep oldu. Avrupa'da ise PMI endeksleri nispeten pozitif gerçekleşti. Bu gelişmelerle beraber riskten kaçış fiyatlaması da sürüyor. ABD Doları güçlü kalmaya devam ederken, aynı zamanda Ons Altın'daki yükseliş de dikkat çekiyor. Son olarak ABD'de Nevada ön seçimlerini Sanders'ın kazanması ABD endekslerinde baskı unsuru oluşturabilir.

İçeride yurt dışı gelişmelerden ziyade Rusya ile ilişkiler fiyatlamalar üzerinde etkili oluyor. İdlid konusunda halen bir sonuca varılamazken, heyetlerin ardından liderler görüşmesinden beraber çalışma kararı çıktı. Ancak henüz gerginlik bitmiş değil.

Bugün piyasalarda takip edilecek önemli bir veri bulunmuyor. BIST-100 endeksinin güne hafif negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. 116,500 desteğinin kırılmasıyla bir süre daha zayıf bir seyir beklenebilir. Hafta kapanışı bu açıdan önemli olacak, 115,000-113,500 destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Fitch, Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü teyit etti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS): Savunmayı bırakıp atağa geçti...
- Kısa Kısa Haberler: CIMSA
- Açıklanan Temettüleri: AKSA, TOASO, YGGYO, SELEC, CEMTS, KORDS, TATGD
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı		75,5%
Türkiye	11:00	Oca.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		2.1b
Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	95,1	95,9
Türkiye	14:30	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi		106,4
ABD	16:30	Oca.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi		-0,35
ABD	18:30	Şub.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	0,00	-0,20
Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.		

Fitch, Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü teyit etti

- Fitch Ratings, Türkiye'nin BB- olan kredi notunu teyit ederken, görünümünü de "durağan" olarak sabit tuttu. Yapılan açıklamada, ekonominin güçlü şekilde toparlandığı, enflasyonun gerilediği ve cari açığın iyileştiği ifade edildi. 2020 büyüme tahmini %3,1'den %3,9'a revize edildiği raporda, enflasyon oranının 2020 yıl sonunda %10,5, 2021 yılında ise %10 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Aselsan (ASELS): Savunmayı bırakıp atağa geçti...

- Şirket 2019 yılında, i) işletme sermayesinde yaşanan bozulmayla birlikte nakit akışına yönelik artan endişelerin, ii) büyüme hikâyesinin itici gücü olan iş modelinin devamlılığına ilişkin kaygıların, iii) rekor seviyeye ulaşan bakiye siparişlerdeki büyümenin yavaşlayabileceği endişelerinin ve iv) politik gelişmelerin gölgesinde kalarak endeksten %38 negatif ayrıştı. Her anlamda beklentilerden güçlü gelen 4Ç19 finansalları ve Şirket Yönetiminin 2020 yılına ilişkin güçlü beklentileri sonrasında Aselsan hisselerinde hızlı bir toparlanma gördük. Stratejik öncelikli savunma sanayiinin önemli bir oyuncusu olan Aselsan'ın, gerek Türkiye'nin öncelikleri gerekse de sektördeki yerini dikkate alarak güçlü büyüme hikâyesinin önümüzdeki dönemde de devam etmesini bekliyor, zaman zaman gündeme gelen iş modeline yönelik tereddütlere rağmen uzun vadede Şirket değerlemelerine etki edecek önemli bir kırılma beklemiyoruz. Bu bağlamda, orta-uzun vadeli beklentilerle beğenmeye devam ettiğimiz ve Model Portföyümüzde yer verdiğimiz Aselsan için, tahminlerimizde yaptığımız revizyon sonrası hedef fiyatımızı 30,14 TL'den 41,80 TL'ye yükseltiyoruz.

Detaylı rapor için [tıklayınız](#).

Kısa Kısa Haberler

- (-) Çimsa (CİMSA):** 4Ç19'da hem bizim (2 mn TL) hem de piyasa (7 mn TL) net kar beklentilerinin tersine 18 mn TL net zarar açıkladı. Şirket 4Ç18'de 61,7 mn TL zarar açıklamıştı. Operasyonel tarafta gözlenen kısmi toparlanma, kaydedilen esas faaliyetler kaynaklı kur farkı geliri ve net finansal giderlerdeki azalma, yıllık bazda net zarardaki gerilemede etkili oldu. Çimsa'nın 4Ç19'da satış gelirleri bizim (454 mn TL) ve piyasa beklentilerine (449 mn TL) paralel, yıllık %12 artışla 441 mn TL'ye yükseldi. FAVÖK tarafında ise hem bizim (64 mn TL) hem de piyasa beklentileri (73 mn TL) altında, yıllık %16 artışla 47 mn TL FAVÖK kaydedildi. 4Ç19'da FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,4 puan artışla %10,7 gerçekleşerek, hem bizim (%14,1) hem de piyasa beklentilerinin (%16,3) altında kaldı. **Yorum:** Yılın son çeyreğinde şirketin finansalları operasyonel ve net karlılık tarafında beklentiler altında kaldı. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endekse göre %2,6 pozitif ayrışırken, finansalların hisse performansına sınırlı negatif yansımaları bekliyoruz. Çimsa için 9,65 TL hisse başı fiyat hedefimizi, kısa vadeli Endekse Paralel Getiri, uzun vadeli TUT önerilerimizi sürdürüyoruz.

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)
AKSA	07.04.2020	0,74	0,63	9,7%	
TOASO	25.03.2020	2,40	2,04	9,0%	-187
YGGYO	06.04.2020	1,03	1,03	7,9%	
SELEC	17.04.2020	0,17	0,14	2,4%	
CEMTS	28.04.2020	0,18	0,15	2,4%	
KORDS	26.03.2020	0,25	0,21	1,7%	
TATGD	26.03.2020	0,20	0,17	2,9%	

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı			75,5%
24 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			2.1b
24 Şub.	Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		95,1	95,9
24 Şub.	Türkiye	14:30	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi			106,4
24 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,35
24 Şub.	ABD	18:30	Şub.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		0,00	-0,20
24 Şub.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
25 Şub.	Almanya	10:00	4Ç19	GSYH Yıllık %		0,3%	0,3%
25 Şub.	ABD	17:00	Ara.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi			2,55
25 Şub.	ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi		132,5	131,6
25 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		10,0	20,0
25 Şub.				Sabancı Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
26 Şub.	Türkiye	14:00	Şub.	TCMB PPK toplantı özeti yayınlanacak.			
26 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları		710b	694b
27 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Ekonomi Güven Endeksi			97.1
27 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Ekonomi Güven Endeksi		101,5	102,8
27 Şub.	ABD	16:30	4Ç19	GSYH - Çeyrek (Yıllıklandırılmış)%		2,2%	2,1%
27 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-1,5%	2,4%
27 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			210b
27 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Bekleyen Konut Satışları-Yıllık %		2,0%	-4,9%
27 Şub.	ABD	19:00	Şub.	Kansas City Fed İmalat Endeksi		-2,0	-1,0
28 Şub.	Japonya	02:30	Şub.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,5%	0,6%
28 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-3,1%	-3,1%
28 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		TL -4,6 mlr	TL -4,3 mlr
28 Şub.	Türkiye	10:00	4Ç19	GSYH Yıllık %		5,0%	0,9%
28 Şub.	Fransa	10:45	4Ç19	GSYH Yıllık %		0,8%	0,8%
28 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			-1,0%
28 Şub.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		1,7%	1,7%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,2%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Gelirler		0,3%	0,2%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Harcamalar		0,3%	0,3%
28 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		100,7	100,9

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

Takip Listesi

24 Şubat 2020 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.988	7,69	240	AL	EÜG	9,70	26%
GARAN	46.578	11,09	397	TUT	EÜG	13,80	24%
HALKB	8.563	6,85	341	TUT	EPG	8,30	21%
ISCTR	29.115	6,47	155	TUT	EÜG	8,55	32%
YKBK	22.216	2,63	190	TUT	EÜG	3,38	29%
ALBRK	2.079	1,54	197	TUT	EPG	1,38	-10%
TSKB	3.556	1,27	91	AL	EÜG	1,66	31%
Cam							
ANACM	3.023	4,03	26	TUT	EPG	4,88	21%
SODA	6.250	6,25	175	AL	EÜG	9,24	48%
TRKCM	4.563	3,65	95	AL	EPG	4,45	22%
Çimento							
CIMSA	1.285	9,51	24	TUT	EPG	9,65	1%
AKCNS	1.918	10,02	6	TUT	EPG	9,21	-8%
BOLUC	625	4,36	14	TUT	EPG	4,33	-1%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.386	19,81	63	TUT	EPG	22,81	15%
VESTL	5.501	16,40	127	TUT	EPG	15,26	-7%
Demir-Çelik							
EREGL	31.360	8,96	223	TUT	EPG	9,38	5%
KRDMD	2.200	2,82	452	AL	EÜG	3,48	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.860	2,86	16	AL	EÜG	3,13	10%
EKGYO	5.852	1,54	266	AL	EÜG	1,93	25%
ISGYO	1.774	1,85	181	TUT	EPG	1,60	-14%
Havacılık							
TAVHL	9.038	24,88	55	AL	EÜG	38,35	54%
THYAO	20.038	14,52	1.699	AL	EÜG	18,61	28%
PGSUS	7.018	68,60	192	TUT	EPG	97,04	41%
Holding							
KCHOL	49.805	19,64	88	AL	EÜG	25,00	27%
SAHOL	19.527	9,57	103	AL	EPG	12,00	25%
SISE	11.678	5,19	355	AL	EPG	6,45	24%
Savunma							
ASELS	32.878	28,84	686	AL	EÜG	41,80	45%
OTKAR	3.821	159,20	13	TUT	EPG	176,00	11%
Otomotiv							
FROTO	27.845	79,35	29	AL	EPG	85,70	8%
TOASO	13.260	26,52	44	AL	EÜG	33,60	27%
DOAS	2.440	11,09	37	TUT	EPG	10,76	-3%
Perakende							
BIZIM	555	9,25	6	TUT	EPG	12,33	33%
BIMAS	29.437	48,48	83	TUT	EPG	54,00	11%
MGROS	4.389	24,24	66	AL	EÜG	31,86	31%

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 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.