

25 Şubat 2020 Salı

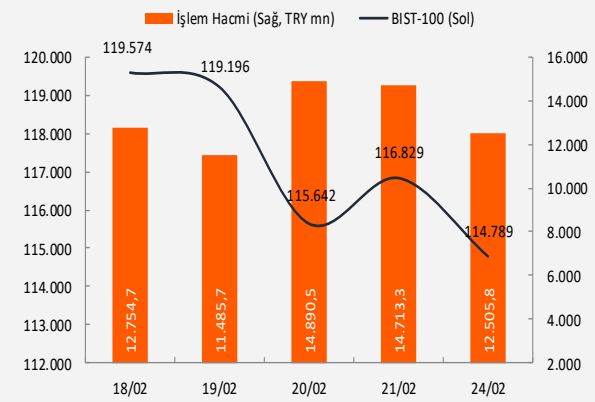
Piyasa Verileri

Endeksler		24 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	114.789,2	-1,7%	0,3%
BIST030	▼	137.141,3	-2,1%	-1,2%
VIOP030 Endeks	▼	137,225	-2,3%	-2,8%
FTSE	▼	7.156,8	-3,3%	-5,1%
DJI	▼	27.960,8	-3,6%	-2,0%
DAX	▼	13.035,2	-4,0%	-1,6%
RTS	▼	1.524,7	-0,7%	-1,6%
Parite		24 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1190	0,1%	3,5%
EUR/TRY	▲	6,6430	0,1%	-0,5%
(\$+€)/TRY	▲	6,4120	0,8%	1,6%
EUR/USD	▼	1,0852	0,0%	-3,3%
Emtia		24 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	56,36	0,8%	-15,6%
Bakır (\$/ton)	▲	2,58	0,2%	-7,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.650	-1,6%	8,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	18,57	-2,1%	3,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
GSRAY 20%	FENER -11%	THYAO 2489
TURGG 12%	MTRYO -10%	IPEKE 1076
YBTAS 10%	MZHLD -9%	ASELS 764
HALKS 10%	EPLAS -9%	KOZAA 695
TSPOR 10%	AYCES -9%	KRDMD 549

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Haftanın ilk işlem gününe yurtdışı piyasalara paralel olarak satıcılı seyrile başlayan BIST-100 endeksi gün içinde 113,500 seviyesine kadar gerilese de kapanışı 114,789 seviyesinden yaptı. İşlem hacmi 12.5 milyar TL olarak gerçekleşti. Endekse dahil 29 hisse değer kazanırken, 67 hisse değer kaybetti. USDT/TL kuru 6.12 seviyesinden, CDS ise 302 seviyesinden işlem görüyor. Tahvil faizlerinde de yükseliş görülüyor, 2 yıllık tahvil faizi %11.89 seviyesine geldi.

Virüs salgınının negatif fiyatlaması artarak devam ediyor. Son olarak Güney Kore ve İtalya'da vaka sayılarının artması piyasalarda endişeyi artırdı. Özellikle İtalya'da üretimin %30'unun sağlandığı bölgede kısa sürede hayatını kaybedenlerin artmasıyla geniş çaplı önlemler alındı. İtalya başta olmak üzere Avrupa hisse endeksleri 2016'dan bu yana en sert düşüşlerini kaydetti. ABD'de de geçen hafta tarihi zirve gören endekslerde sert satış hakimdi. Gün içinde çıkan aşı haberleri hafif tepki alımlarına sebep olsa da kısa vadede bir açılı geliştirilmesinin çok mümkün olmadığı kaydedildi. Virüs salgını endişeleri arttıkça FED başta olmak üzere faiz indirim beklentileri de artıyor. Tüm ülkelerde salgının ekonomik etkilerini azaltmak için teşvik beklentisi yükseliyor. Bu gelişmelerle beraber ABD doları hafif değer kaybederken, paritede de tepki yükselişi izleniyor.

Yerel varlıklarda da yurtdışına paralel bir seyriz izleniyor. Geçen hafta İdlib konusu sebebiyle zayıf seyreden endeks, virüs salgını sebebiyle gerileyen küresel piyasalardan nispeten pozitif ayrışıyor. İçeride Rusya ile ilişkiler konusunda gelişmeleri takip etmek gerekiyor.

Bugün Almanya'da 4.çeyrek büyüme verisi, ABD'de ise tüketici güven endeksi ve Richmond FED sanayi endeksi açıklanacak. Yurtdışı vadeliplerdeki seyre paralel BIST-100 endeksinde de tepki alımlarıyla bir açılış öngörüyoruz. 115,500-115,800 ve 116,800 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. 114,500-113,500 ise destek bölgesi haline gelmiştir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Reel Kesim Güven Endeksi şubat ayında artış gösterdi
- Kapasite kullanım oranı şubat ayında 0,5 puan artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: BOLUC, SAHOL
- Açıklanan Temettüleri: PRKAB, ANSGR
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

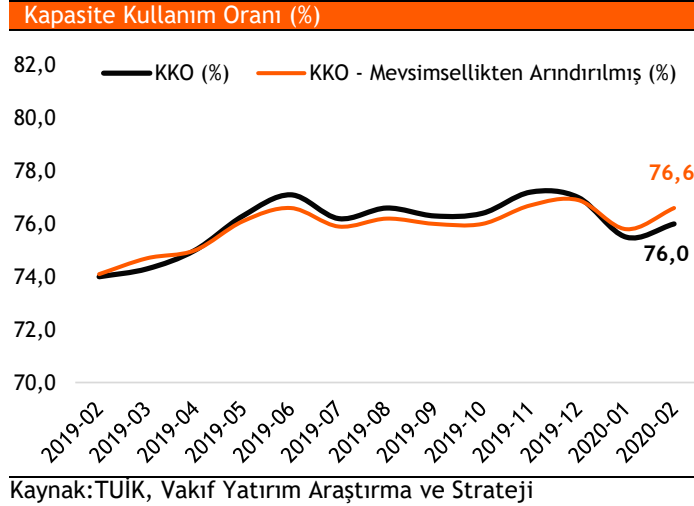
Ülke	Tİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	4Ç19	GSYH Yıllık %	0,3%	0,3%
ABD	17:00	Ara.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi		2,55
ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi	132,5	131,6
ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	10,0	20,0

Reel Kesim Güven Endeksi şubat ayında artış gösterdi

- 2020 Şubat ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 2,8 puan artarak 106,9 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 0,3 puan artarak 106,7 seviyesine yükseldi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi %13,3'ten %13,1'e geriledi. Anket katılımcılarından gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin artmasını bekleyenlerin oranı 1,3 puan artarken, azalmasını bekleyenlerin oranı 10,6 puan geriledi.

Kapasite kullanım oranı şubat ayında 0,5 puan artış gösterdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2020 Şubat ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak %76 seviyesine yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise bir önceki aya göre 0,8 puan artarak %76,6 seviyesinde gerçekleşti. Mal gruplarına göre incelendiğinde, şubat ayında ara mallar ve yatırım malları kapasite kullanım oranı artarken, tüketim malları, dayanıklı tüketim malları ve dayanıksız tüketim malları kapasite kullanım oranı düşüş gösterdi.



Kısa Kısa Haberler

- (=) Bolu Çimento (BOLUC):** 4Ç19'da 7 mn TL'lik net zarar beklentimizin tersine 6,7 mn TL net kar açıkladı. Şirket 4Ç18 döneminde 2 mn TL net zarar açıklamıştı. Operasyonel tarafta gözlenen kısmi toparlanma yanı sıra kaydedilen 8 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri, net karlılıkta gözlenen sapmada etkili oldu. Şirketin 4Ç19'daki satış gelirleri 120 mn TL'lik beklentimize paralel, yıllık %1 gerilemeyle 114,7 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 4Ç19'da kaydedilen 21,5 mn TL'lik FAVÖK, 14 mn TL'lik beklentimizi aşarken, yıllık bazda %3 artışa işaret etti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,7 puan artışla %18,8 seviyesinde yükselerek, %12 düzeyindeki beklentimizin üzerinde gerçekleşti. *Yorum: Şirketin 4Ç19 finansalları operasyonel ve net karlılık tarafında beklentimizin üzerinde gerçekleşse de, finansalların hisse performansına nötr yansımaları bekliyoruz. Mardin Çimento altında gerçekleşecek birleşmeye yönelik fiyatlamaların hisse performansı üzerinde ana belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Bolu Çimento için 4,33 TL hisse başı fiyat hedefimiz, kısa vadeli Endekse Paralel Getiri, uzun vadeli TUT önerilerimiz sürmektedir.*
- (=) Sabancı Holding (SAHOL):** Sabancı Holding 4Ç19 için çeyreksele %8,0 düşüş, yıllık %105 artışla beklentimize paralel 881 mn TL net kar açıkladı (Piyasa beklentisi 845 mn TL). 4Ç18'de enerji segmentinde tek seferlik giderin etkisi ile net kardaki düşüş sonucu oluşan düşük baz etkisi ile Holding'in konsolide net karında yıllık bazda güçlü artış gerçekleşmiş oldu. Diğer yandan, 4Ç'de bir önceki çeyreğe göre, finans dışında kalan segmentlerde net karda gerileme görülürken, perakende ve çimento segmentinde net zarar gerçekleşti. Holding'in yılın son çeyreğinde kombine net satış gelirleri çeyreksele %1,0 artış, yıllık %3,8 düşüş göstererek 24,7 mld TL olurken, perakende (+%31,7) ve çimento (+%11,5) segmentlerinin gelirleri bir önceki yıla göre arttı. Öte yandan, 4Ç'de Holding'in kombine FAVÖK'ü ise finans segmentindeki karlılıktaki artışın katkısı ile yıllık %26,9 artış göstererek 3,9 mld TL'ye ulaştı. *Yorum: Son 1 ayda gösterge endekse göre %2,6 oranında negatif ayrışma gösteren Sabancı Holding hisseleri net aktif değerine göre %46,1 oranında iskontolu işlem görmektedir. Holding'in beklentilere yakın net kar açıklamasının hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Bugün Holding 4Ç finansal sonuçlarına ilişkin saat 18:00'de telekonferans toplantısı düzenleyecek. Sabancı Holding için hedef fiyatımız 12,00 TL olup, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi koruyoruz.*

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
PRKAB	20.04.2020	0,03	0,03	0,7%
ANSGR	26.03.2020	0,27	0,23	5,5%

Haftalık Ajanda

25 Şubat 2020 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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
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
28 Şub.				Doğuş Otomotiv finansal sonuçlarını açıklayacak.			
29 Şub.	Çin	04:00	Şub.	CFLP PMI İmalat			
29 Şub.	Çin	04:00	Şub.	CFLP PMI İmalat Dışı			

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

Takip Listesi

25 Şubat 2020 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.156	7,53	240	AL	EÜG	9,70	29%
GARAN	45.108	10,74	400	TUT	EÜG	13,80	28%
HALKB	8.250	6,60	343	TUT	EPG	8,30	26%
ISCTR	28.305	6,29	155	TUT	EÜG	8,55	36%
YKBK	21.793	2,58	192	TUT	EÜG	3,38	31%
ALBRK	2.066	1,53	198	TUT	EPG	1,38	-10%
TSKB	3.556	1,27	91	AL	EÜG	1,66	31%
Cam							
ANACM	3.015	4,02	26	TUT	EPG	4,88	21%
SODA	6.250	6,25	175	AL	EÜG	9,24	48%
TRKCM	4.500	3,60	96	AL	EPG	4,45	24%
Çimento							
CIMSA	1.268	9,39	24	TUT	EPG	9,65	3%
AKCNS	1.870	9,77	6	TUT	EPG	9,21	-6%
BOLUC	617	4,31	14	TUT	EPG	4,33	0%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.069	19,34	63	TUT	EPG	22,81	18%
VESTL	5.387	16,06	128	TUT	EPG	15,26	-5%
Demir-Çelik							
EREGL	30.345	8,67	223	TUT	EPG	9,38	8%
KRDMD	2.208	2,83	456	AL	EÜG	3,48	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.900	2,90	16	AL	EÜG	3,13	8%
EKGYO	5.776	1,52	265	AL	EÜG	1,93	27%
ISGYO	1.755	1,83	182	TUT	EPG	1,60	-13%
Havacılık							
TAVHL	8.748	24,08	56	AL	EÜG	38,35	59%
THYAO	19.127	13,86	1.717	AL	EÜG	18,61	34%
PGSUS	6.793	66,40	192	TUT	EPG	97,04	46%
Holding							
KCHOL	47.928	18,90	88	AL	EÜG	25,00	32%
SAHOL	19.180	9,40	104	AL	EPG	12,00	28%
SISE	11.610	5,16	354	AL	EPG	6,45	25%
Savunma							
ASELS	32.627	28,62	692	AL	EÜG	41,80	46%
OTKAR	3.792	158,00	13	TUT	EPG	176,00	11%
Otomotiv							
FROTO	27.231	77,60	29	AL	EPG	85,70	10%
TOASO	12.960	25,92	45	AL	EÜG	33,60	30%
DOAS	2.347	10,67	36	TUT	EPG	10,76	1%
Perakende							
BİZİM	562	9,37	6	TUT	EPG	12,33	32%
BİMAS	29.303	48,26	84	TUT	EPG	54,00	12%
MGROS	4.371	24,14	66	AL	EÜG	31,86	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
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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.