

28 Şubat 2020 Cuma

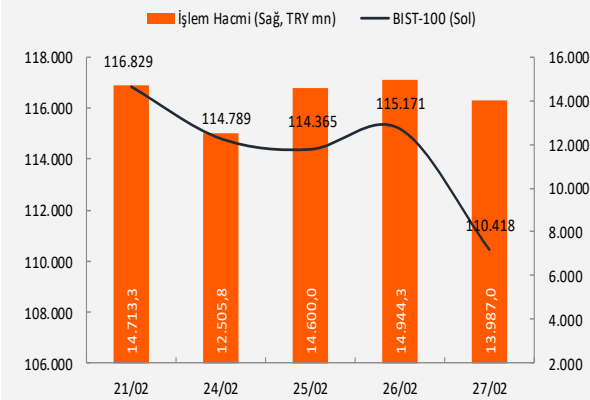
## Piyasa Verileri

Endeksler		27 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	110.418,4	-4,1%	-3,5%
BIST030	▼	131.638,5	-4,2%	-5,2%
VIOP030 Endeks	▼	129,525	-5,3%	-8,3%
FTSE	▼	6.796,4	-3,5%	-9,9%
DJI	▼	25.766,6	-4,4%	-9,7%
DAX	▼	12.367,5	-3,2%	-6,7%
RTS	▼	1.386,2	-5,1%	-10,5%
Parite		27 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,2249	0,4%	3,8%
EUR/TRY	▲	6,8488	0,4%	2,6%
(\$+€)/TRY	▲	6,4700	0,7%	2,5%
EUR/USD	▲	1,0999	0,1%	-2,0%
Emtia		27 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	50,64	-2,1%	-24,2%
Bakır (\$/ton)	▼	2,51	-1,6%	-10,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.643	0,0%	7,8%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,56	-1,0%	-2,0%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
OYAYO 15%	KLGYO -18%	THYAO 2818
KRONT 11%	BRSAN -17%	ASELS 1378
EKIZ 10%	GYHOL -15%	KRDMD 953
OLMIP 8%	ALGYO -14%	IHLGM 581
BALAT 7%	RYSAS -14%	GARAN 579

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Zayıf bir açılış yapan BIST-100 endeksinde gün içinde satışlar daha da arttı ve endeks günü %4.1 kayıpla 110,418 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 13.9 milyar TL olurken, endekse dahil yalnızca 2 hisse değer kazandı. Türk Lirası benzerlerine göre güçlü kalsa da 6.23 seviyesine kadar yükseldi, risk primi CDS ise 332 seviyesinden işlem gördü.

Yurtdışı piyasalarda virüs paniği devam ediyor. Avrupa'da haftalık düşüşler %10'a varırken, ABD hisse endekslerinde de sert satışlar görüldü ve 200 günlük ortalamaların altına gelindi. Çin'de virüs salgını nispeten duraksamış olsa da Çin dışında hızla yayılma devam ediyor. Özellikle Avrupa'da ve Güney Kore'de vaka sayısının hızla artması, küresel ekonomi adına endişeleri de artırıyor. Son olarak Microsoft'un Apple'dan sonra satış beklentilerini aşağı çekmesi fiyatlamaları negatif etkiledi. Öte yandan; eski FED başkanı Yellen'in ekonomik etkinin Avrupa üzerinde önemli olabileceğini ve ABD'yi bir resesyona yöneltebileceğini belirtmesi de bir diğer faktör olarak takip edildi. Ekonomik ajandada ise ekonomik güven endeksleri ve ABD büyüme verisi izlendi. Bugün ise kişisel harcamalar ve tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Yerel varlıklar adına küresel satış dalgasının üzerine, Rusya ile ilişkiler noktasında oluşan belirsizlik de eklenince satışlar daha da arttı. BIST-100 endeksi kritik desteklerin altında kapandı. Kremlin'den yapılan açıklamaya göre daha önce 5 Mart olarak açıklanan tarihte bir görüşme olmayacak. Ancak iki tarafın da istişareye devam ettiği ve tarih konusunda da çalışıldığı belirtildi. Öte yandan akşam saatlerinde İdlib'te Suriye rejiminin yaptığı hava saldırısında şehitlerimiz olduğu yönündeki haberler de piyasalarda satışları artırabilir. Bugün içeride 4.çeyrek büyüme verisi açıklanacak.

BIST-100 endeksinin güne satışlarla başlamasını bekliyoruz. 110,000 altında 108,500-106,000 diğer önemli destek seviyeleridir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- TÜİK Ekonomik Güven Endeksi şubat ayında yükseldi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler:** AEFES, BİZİM, DOAS
- Açıklanan Temettüleri:** BİZİM, AEFES, GOODY, ANHYT, ALKİM, PAGYO, BLCYT, KARTN, FMIZP, ALKA, SODSN
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

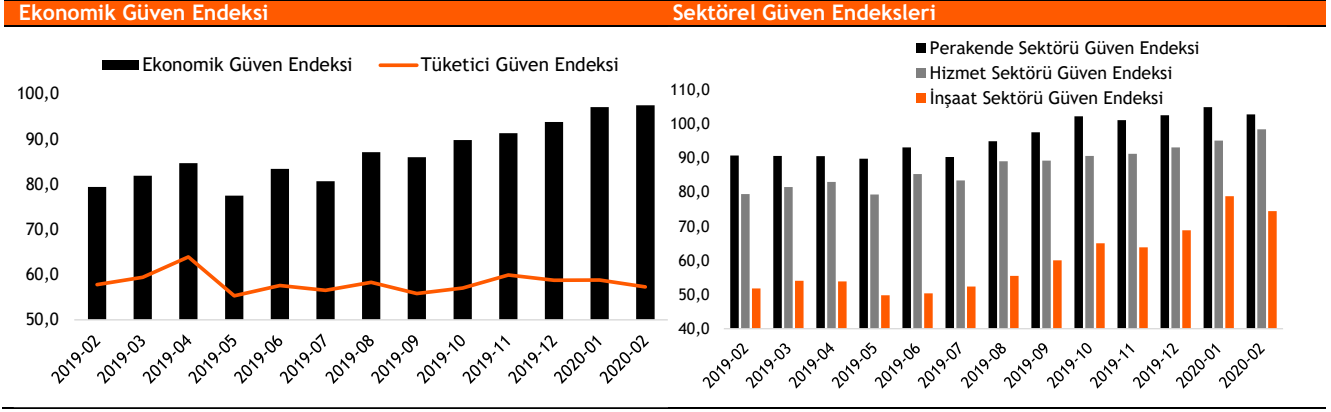
## Takvim

Ülke	TSl	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Şub.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	0,5%	0,6%
Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	-3,1%	-3,1%
Türkiye	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	TL -4,6 mlr	TL -4,3 mlr
Türkiye	10:00	4Ç19	GSYH Yıllık %	5,0%	0,9%
Fransa	10:45	4Ç19	GSYH Yıllık %	0,8%	0,8%
Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		-1,0%
Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	1,7%	1,7%
ABD	16:30	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,2%
ABD	16:30	Oca.	Kişisel Gelirler	0,3%	0,2%
ABD	16:30	Oca.	Kişisel Harcamalar	0,3%	0,3%
ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	100,7	100,9

Doğuş Otomotiv finansal sonuçlarını açıklayacak.

## TÜİK Ekonomik Güven Endeksi şubat ayında yükseldi

- Ekonomik Güven Endeksi 2020 Şubat ayında bir önceki aya göre %0,5 oranında artarak 97,1'den 97,5'e yükseldi. Ekonomik güven endeksindeki artış, reel kesim ve hizmet sektörü güven endekslerindeki artışlardan kaynaklandı. Perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endeksleri ile tüketici güven endeksi şubat ayında düşüş gösterdi.



## Kısa Kısa Haberler

- **(+) Anadolu Efes (AEFES):** 4Ç19'da piyasa net kar beklentisinin %83,5 üzerinde, yıllık %56 artışla 183 mn TL net kar açıkladı. Artan operasyonel performansın yanı sıra esas faaliyetler kaynaklı kur farkı gelirleri 4Ç19'da net kardaki büyümeyi desteklerken, 4Ç18'de kaydedilen 70 mn TL'lik net finansal gelirin bu çeyrekte 257 mn TL net finansal gidere dönmesi ise net karlılığı olumsuz etkiledi. Şirketin 4Ç19'da konsolide satış hacmi yıllık %2,4 artarken, satış gelirleri %17,5 yükselerek 5,08 mlr TL'ye ulaştı ve 4,92 mlr TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK ise 4Ç19'da yıllık %60 artarak 614 mn TL'ye yükselse de 687 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Şirketin FAVÖK marjı 4Ç19'da yıllık 3,2 puan artarak %12 seviyesine ulaşırken, piyasa beklentisinin (%14) altında gerçekleşti. Şirket aynı zamanda 2019 yılı karından hisse başına brüt 1,77 TL (%177,4) nakit kar payınının 28 Mayıs tarihinden itibaren dağıtılmasını genel kurulun onayına sunacak. Anadolu Efes, 4Ç19 finansalları ile birlikte 2020 yılı beklentilerini açıkladı. Şirket 2020 yılında, konsolide satış hacminin düşük-orta tek haneli büyümesi, konsolide satış gelirlerinin tüm segmentlerin katkısıyla sabit kur varsayımı altında düşük onlu seviyelerde artması ve konsolide FAVÖK marjının ise yatay seyretmesi öngörülmektedir. **Yorum:** 4Ç19 finansalları operasyonel tarafta beklentilerin altında kalırken, net karlılık tarafında ise piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Şirket hisseleri ise yılbaşından bu yana endekse göre %9 pozitif ayrıştı. Finansalların hisse performansına sınırlı olumlu katkı vermesini bekliyoruz.
- **(=) Bizim Toptan (BIZIM):** Şirket 4Ç19'da beklentimizin %12, piyasa beklentisinin %9 üzerinde yıllık bazda %63 artışla 11,3 mn TL net kâr açıkladı. Net kârın beklentimizin üzerinde gelmesinde, tahminimize göre daha iyi gerçekleşen operasyonel performans ağırlıklı etkide bulundu. Şirketin net satış gelirleri beklentilere paralel yıllık bazda %16 artışla 1,15 mlr TL olurken, faaliyet giderlerindeki kontrollü seyrin desteğiyle FAVÖK'ü beklentimizin %5 üzerinde, ancak piyasa beklentisine paralel yıllık bazda %25 artışla 62 mn TL oldu. Böylece TFRS16 etkisi dahil FAVÖK marjı beklentimizin 0,2 puan üzerinde yıllık bazda 0,4 puan artışla %5,3 seviyesinde (TFRS16 etkisi hariç %3,9) gerçekleşti. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ayda endeksten %19 negatif ayrılmış olup, sonuçların hisse performansına etkisinin "nötr" olmasını bekliyoruz. Bizim Toptan hisseleri için 12,33 TL hedef fiyatla, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli "TUT" tavsiyemizi koruyoruz. Şirket sonuçlara ilişkin bugün TSİ 15:00'da bir telekonferans gerçekleştirecek.
- **(=) Doğu Otomotiv (DOAS):** Şirketin 4Ç19 finansallarını bu akşam BIST kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. Geçen yılın aynı dönemine kıyasla satış hacminde gerçekleşen artış ve düşük baz etkisinin de katkısıyla güçlü net kar büyümesi bekliyoruz. Bu doğrultuda, Şirketin 4Ç19'da net satış gelirlerinin yıllık bazda %22 artışla 3,58 mlr TL (piyasa beklentisi: 3,49 mlr TL), FAVÖK'ünün %29 artışla 200 mn TL (piyasa beklentisi: 206 mn TL) ve net karının %1041 artışla 48 mn TL (piyasa beklentisi: 71 mn TL) olmasını bekliyoruz.


















## Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
BIZIM		0,28	0,24	3,1%	26.03.2020
AEFES	28.05.2020	1,77	1,51	7,3%	
GOODY	31.05.2020	0,19	0,16	4,2%	
ANHYT	25.03.2020	0,65	0,55	8,8%	23.03.2020
ALKIM	30.04.2020	3,40	2,89	6,9%	26.03.2020
PAGYO		0,65	0,65	11,1%	
BLCYT	29.04.2020	0,17	0,14	2,3%	25.03.2020
KARTN	03.04.2020	11,85	10,07	3,0%	30.03.2020
FMIZP	26.03.2020	2,29	1,94	4,8%	25.03.2020
ALKA	27.04.2020	0,68	0,57	10,4%	
SODSN	29.05.2020	1,42	1,20	9,8%	

## Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Bedelsiz Oran (Kar Payından, %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabacak Sermaye (TL)
BLCYT	50,00	45.000.000	67.500.000

28 Şubat 2020 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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 Getiriler		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.			
2 Mar.	Japonya	03:30	Şub.	İmalat PMI			
2 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin İmalat PMI		46,3	51,1
2 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	İmalat PMI			47,8
2 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İmalat PMI			49,1
2 Mar.	ABD	17:45	Şub.	İmalat PMI			50,8
2 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat PMI		0,7%	-0,2%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE - Yıllık %		12,70%	12,15%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE - Aylık %		0,65%	1,35%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			1,84%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			8,84%
3 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE - Yıllık %		1,2%	1,4%
4 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin İmalat Dışı PMI		49,3	51,8
4 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	İmalat Dışı PMI			53,3
4 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İmalat Dışı PMI			52,8
4 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Tarım Dışı İstihdam		178k	291k
4 Mar.	ABD	17:45	Şub.	İmalat Dışı PMI			49,4
4 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat Dışı PMI		55,5	55,5
4 Mar.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayınlacak			
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Fabrika Siparişleri		-0,4%	1,8%
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri			
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			

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

28 Şubat 2020 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	37.492	7,21	243	AL	EÜG	9,70	35%
GARAN	42.798	10,19	404	TUT	EÜG	13,80	35%
HALKB	7.813	6,25	345	TUT	EPG	8,30	33%
ISCTR	27.495	6,11	156	TUT	EÜG	8,55	40%
YKBK	20.695	2,45	198	TUT	EÜG	3,38	38%
ALBRK	1.917	1,42	202	TUT	EPG	1,38	-3%
TSKB	3.304	1,18	93	AL	EÜG	1,66	41%
<b>Cam</b>							
ANACM	2.910	3,88	27	TUT	EPG	4,88	26%
SODA	6.000	6,00	174	AL	EÜG	9,24	54%
TRKCM	4.375	3,50	100	AL	EPG	4,45	27%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.223	9,05	24	TUT	EPG	9,65	7%
AKCNS	1.784	9,32	6	TUT	EPG	9,21	-1%
BOLUC	577	4,03	14	TUT	EPG	4,33	7%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	12.744	18,86	63	TUT	EPG	22,81	21%
VESTL	4.918	14,66	128	TUT	EPG	15,26	4%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	29.925	8,55	219	TUT	EPG	9,38	10%
KRDMD	2.130	2,73	469	AL	EÜG	3,48	27%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	2.740	2,74	15	AL	EÜG	3,13	14%
EKGYO	5.586	1,47	268	AL	EÜG	1,93	31%
ISGYO	1.639	1,71	186	TUT	EPG	1,60	-7%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	8.036	22,12	57	AL	EÜG	38,35	73%
THYAO	16.767	12,15	1.763	AL	EÜG	18,61	53%
PGSUS	5.923	57,90	193	TUT	EPG	97,04	68%
<b>Holding</b>							
KCHOL	46.458	18,32	86	AL	EÜG	25,00	36%
SAHOL	18.323	8,98	105	AL	EPG	12,00	34%
SISE	11.408	5,07	348	AL	EPG	6,45	27%
<b>Savunma</b>							
AELS	31.897	27,98	754	AL	EÜG	41,80	49%
OTKAR	3.670	152,90	15	TUT	EPG	176,00	15%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	26.967	76,85	30	AL	EPG	85,70	12%
TOASO	13.120	26,24	47	AL	EÜG	33,60	28%
DOAS	2.229	10,13	35	TUT	EPG	10,76	6%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	543	9,05	6	TUT	EPG	12,33	36%
BIMAS	29.036	47,82	85	TUT	EPG	54,00	13%
MGROS	4.099	22,64	63	AL	EÜG	31,86	41%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.