

02 Mart 2020 Pazartesi

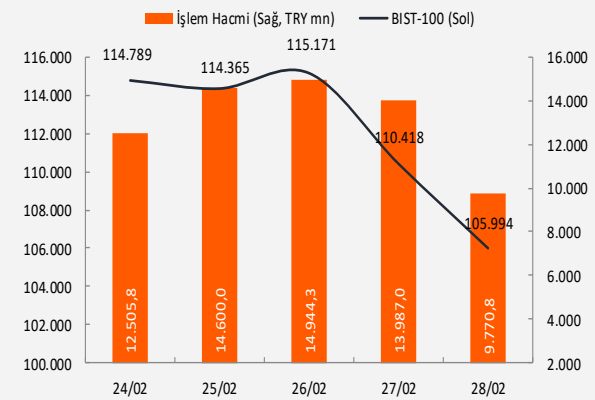
Piyasa Verileri

Endeksler		28 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	105.993,7	-4,0%	-7,4%
BIST030	▼	126.303,8	-4,1%	-9,0%
VIOP030 Endeks	▼	127,875	-2,5%	-9,6%
FTSE	▼	6.580,6	-3,2%	-12,8%
DJI	▼	25.409,4	-1,4%	-11,0%
DAX	▼	11.890,4	-3,9%	-10,3%
RTS	▼	1.299,7	-6,2%	-16,1%
Parite		28 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,2361	-0,3%	5,0%
EUR/TRY	▲	6,8888	0,1%	3,2%
(\$+€)/TRY	▲	6,5615	1,4%	4,0%
EUR/USD	▲	1,1047	0,1%	-1,5%
Emtia		28 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	51,65	2,4%	-22,7%
Bakır (\$/ton)	▲	2,56	0,2%	-8,4%
Altın (\$/ons)	▲	1.604	2,4%	5,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,03	3,5%	-5,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
OYAYO 15%	AVGYO -12%	THYAO 1736
HUBVC 13%	DMSAS -10%	ASELS 1142
TSPOR 11%	YBTAS -10%	GARAN 642
MZHL 8%	IHEVA -10%	AKBNK 343
OYLUM 7%	HALKS -10%	YKBNK 281

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne sert satışlarla başlayan BIST-100 endeksi 99,330 seviyesini test etse de gün içinde kısmen toparlanarak %4 kayıpla 105,993 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi nispeten düşük kaldı ve 9.8 milyar TL olarak gerçekleşti. Endekse dahil sadece 8 hisse değer kazandı, 92 hisse ise değer kaybetti. USD/TL 6.25, CDS ise 388 seviyesinden işlem gördü.

Yurtdışı piyasalarda da benzer satışlar izlendi. Haftalık bazda 2008 finansal krizinden bu yana görülen en sert satış dalgasına şahit olduk. Çin dışında özellikle Avrupa'da virüs vakalarının hızla artıyor olması paniği artırırken, hali hazırda kırılgan olan ekonomiler sebebiyle riskten kaçış fiyatlamalarına sebep oluyor. Nitekim ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.15 seviyesine gerilerken, ABD finansal koşullar endeksi 2018 Aralık seviyesine geldi. Cuma günü FED Başkanı Powell'ın virüs salgınına ilişkin yaptığı "gerekeni yaparız" açıklaması piyasada artan faiz indirim beklentilerinin de öne çekilmesine sebep oldu. Öte yandan, hafta sonu Çin'de açıklanan ve 45 seviyesinde gerçekleşmesi beklenen imalat PMI verisi 37 seviyesinde gerçekleşti. Virüs salgınının ekonomik etkisini net şekilde gösteren veri sonrasında büyüme endişeleri iyiden iyiye arttı.

İçeride ise sert satışların görüldüğü Cuma gününden bu yana Suriye konusundaki belirsizlik ve Rusya gerginliği devam ediyor. 5 Mart'ta liderler düzeyinde bir görüşme yapılacağı açıklandı. Bu aşamada hem virüs salgını hem de İdlb konusundaki gelişmeler fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

BIST-100 endeksinin güne yurtdışına bağlı olarak hafif pozitif başlamasını bekliyoruz. 104,000-102,500 destek seviyeleri iken 108,000-110,500 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Bugün içeride, Avrupa'da ve ABD'de PMI verileri izlenecek. Aynı zamanda bugün konsolide olmayan bilançoların açıklanması için son gün.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Türkiye ekonomisi 2019'da piyasa beklentilerin üzerinde, %0,9 büyüdü
- 2020 Ocak ayında dış ticaret açığı 4,45 milyar \$ oldu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler:** DOAS, MGROS, PETKM, VAKBN
- Açıklanan Temettüleri:** ALGYO, KSTUR, GRNYO, DOHOL
- Sermaye Hareketleri:** GRNYO
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

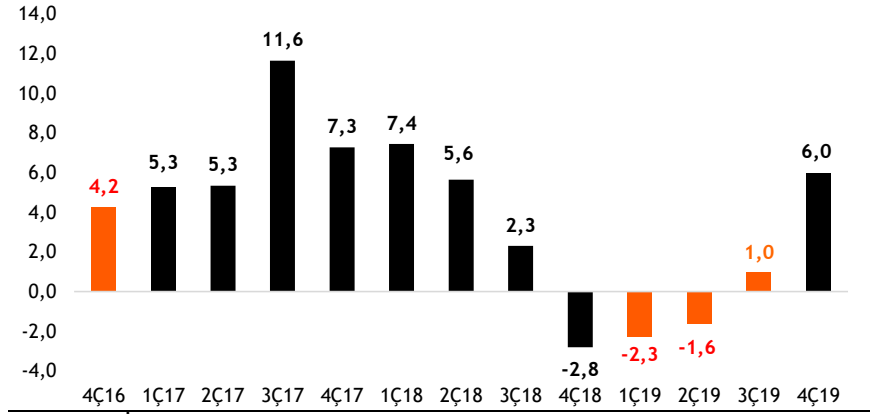
Takvim

Ülke	TSl	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	Şub.	İmalat PMI		47,6
Çin	04:45	Şub.	Caixin İmalat PMI	46,0	51,1
Türkiye	10:00		İmalat PMI		51,3
Almanya	11:55	Şub.	İmalat PMI	47,8	47,8
Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İmalat PMI	49,1	49,1
ABD	17:45	Şub.	İmalat PMI	50,8	50,8
ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat PMI	50,5	50,9
Türkiye			Migros finansal sonuçlarını açıklayacak.		
Türkiye			Borsa İstanbul'da 2019 yılı konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi.		

Türkiye ekonomisi 2019'da piyasa beklentilerin üzerinde, %0,9 büyüdü

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2019'un dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 büyüdü. Böylece 2019 yılı genelinde GSYH %0,9 büyümeye kaydetti. Piyasa beklentileri ve Yeni Ekonomi Programı'ndaki büyümeye tahmini %0,5 seviyesinde bulunuyordu. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2019'da bir önceki yıla göre %14,9 artarak 4,3 trl TL oldu. Kişi başına GSYH cari fiyatlarla 9.127 ABD doları olarak hesaplandı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %1,9 artış gösterdi.
- Sektörler bazında, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre tarım sektörü %2,5, sanayi sektörü %5,9 ve hizmetler sektörü %7,8 büyürken, inşaat sektörü %3,8 daraldı. 4Ç19'da yatırımları kapsayan gayrisafi sabit sermaye oluşumu %0,6 geriledi. Yatırımlar altında, inşaat yatırımları %8,9 daralırken, makine teçhizat yatırımları %11,7 artış gösterdi.
- Hanehalkı nihai tüketim harcamaları 4Ç19'da bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,8 artış gösterdi. Kamu harcamaları da aynı dönemde %2,7 artış göstererek büyümeyi destekledi. İhracat %4,4 artış gösterirken, ithalatın %29,3 artması sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı negatif oldu.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Türkiye ekonomisi 4Ç19'da beklentilerin üzerinde büyüyerek 2019 yılında %0,9 büyümeye kaydetti. Yılın ikinci yarısından itibaren finansal koşullardaki gevşemenin desteği ile tüketim harcamalarının artışı ekonomik büyümeyi desteklerken, talep ve üretim koşullarındaki iyileşme ithalat artışına neden olarak net ihracatın katkısının negatif olmasına neden oldu. 2020 yılının ilk çeyreğine ilişkin öncü göstergeler ekonomide toparlanmanın sürdüğüne işaret ederken, kredi büyümesi ve destekleyici finansal koşullar tüketim harcamalarının gücünü koruduğunu gösteriyor.

2020 Ocak ayında dış ticaret açığı 4,45 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2020 Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %94,3 artarak 4,45 mlr dolara yükseldi. Ocak ayında ihracat, 2019 yılının aynı ayına göre %6,4 artarak 14,8 mlr \$ olurken, ithalat %18,8 artarak 19,2 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2019 Ocak ayındaki %85,8 seviyesinden 2020 Ocak ayında %76,8'e geriledi.
- Ocak ayında yatırım malları ithalatı %45,5, tüketim malları ithalatı %17, ara malı ithalatı ise %15,5 artış gösterdi. En fazla ihracat Almanya'ya yapılırken, en fazla ithalat Rusya'dan yapıldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Ocak 2020

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2019-01	13 875 105		16 164 882		-2 289 777		85,8
2020-01	14 759 051	6,4	19 207 090	18,8	-4 448 039	94,3	76,8

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Kısa Kısa Haberler

- (+) Doğuş Otomotiv (DOAS):** Doğuş Otomotiv, 4Ç19'da beklentimizin %64, piyasa beklentisinin % 10 üzerinde 79 mn TL net kar açıkladı (4Ç18: 4 mn TL). Net finansal giderlerde yaşanan artış (4Ç19: - 180 mn TL, 4Ç18: -136 mn TL) net karı baskılayan ana faktör olurken, geçen yıla kıyasla gerçekleşen güçlü operasyonel performans ve iştiraklerden gelen yüksek katkı (4Ç19: 60 mn TL, 4Ç18: 41,5 mn TL) net karı destekledi. Şirketin 4Ç19'da net satış gelirleri beklentilere paralel yıllık bazda %27 artışla 3,72 mlr TL düzeyinde gerçekleşirken, aynı dönemde FAVÖK beklentilere paralel yıllık %33 artışla 206 mn TL seviyesinde gerçekleşti (piyasa beklentisi: 206 mn TL, VKY beklentisi: 200 mn TL). Böylece Şirketin 4Ç19'da FAVÖK marjı yıllık 0,2 puan artışla %5,5 düzeyinde oluştu. Doğuş Otomotiv, yılsonu bilançosuyla birlikte 2020 yılına ilişkin beklentilerini de paylaştı. Buna göre Şirket; 2020 yılında yurt içi toplam otomotiv pazarı beklentisini 620-630 bin, Doğuş Otomotiv yurt içi satış adedi beklentisini ise (Skoda hariç) 70-80 bin adet seviyesinde belirledi (Doğuş Otomotiv 2019 toplam satış adedi: Skoda hariç 61,4 bin). Şirket, yatırım harcaması beklentisini ise 160-170 mn TL olarak açıkladı. Doğuş Otomotiv, bugün TSİ 15.00'de 4Ç19 sonuçlarına yönelik bir analist toplantısı düzenleyecek. **Yorum:** Operasyonel karlılık düzeyinde beklentilere paralel, net kar düzeyinde ise beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşen 4Ç19 sonuçlarının, net borçta gözlenen iyileşmenin de katkısıyla (3Ç19 net borç: 2 mlr TL, 4Ç19 net borç: 1,79 mlr TL) hisse performansına olumlu etki edeceğini düşünüyoruz. Şirket hisseleri endekse göre son 1 haftada %3,9, son 1 ayda ise %9,65 negatif ayrıştı. Doğuş Otomotiv için 10,76 TL olan hedef fiyatımızı, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" ve uzun vadeli "TUT" önerimizi koruyoruz.
- (=) Migros (MGROS):** Şirketin 4Ç19 finansallarını bugün BIST kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. Bu dönemde net satış gelirlerinin yıllık bazda %20 artışla 5,9 mlr TL (piyasa beklentisi: 5,9 mlr TL) ve FAVÖK'ünün %32 artışla 471 mn TL (piyasa beklentisi: 486 mn TL) olmasını beklerken, kur farkı giderlerinin de etkisiyle 271 mn TL net zarar (piyasa beklentisi: 227 mn TL net zarar) açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- (=) Petkim (PETKM):** 4Ç19'da 102 mn TL'lik piyasa net kar beklentilerine paralel 104 mn TL net kar açıkladı. Şirket 4Ç18'de 43,8 mn TL net zarar açıklamıştı. Son çeyrekte nafta-etilen makası çeyreklik bazda %30 gerileyerek 336 \$/ton (4Ç18: 409 \$/ton) seviyesinde gerçekleşti. Şirket 4Ç19'da piyasa net satış geliri beklentilerine paralel, yıllık %37,5 artışla 2,79 mlr TL net satış geliri açıkladı. FAVÖK tarafında şirket 4Ç19'da 281 mn TL'lik piyasa FAVÖK beklentisinin %11 üzerinde, yıllık %652 artışla 312 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 9 puan artarak %11 seviyesinde gerçekleşirken, %10,9 seviyesindeki piyasa FAVÖK marjı beklentisine paralel seyretti. **Yorum:** 4Ç19'da şirketin operasyonel tarafta beklentilerin hafif üzerinde, net kar tarafında ise beklentilere paralel sonuçlar açıkladığını görüyoruz. Şirket hisseleri ise yılbaşından bu yana endekse göre %3 pozitif ayrıştı. Finansalların hisse performansına nötr yansımaları bekliyoruz.
- Vakıfbank (VAKBN):** Vakıfbank, bağlı ortaklığı VakıfBank International AG sermayesindeki Türkiye Vakıflar Bankası Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'nın sahip olduğu %10 oranındaki paylarının satın alınmasına karar verildiğini bildirdi.

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
ALGYO	22.05.2020	0,63	0,63	4,5%	31.03.2020
KSTUR	15.04.2020	2,55	2,16	11,1%	
GRNYO		0,03	0,03	1,7%	
DOHOL	05.05.2020	0,04	0,03	0,3%	

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Bedelsiz Oran (Kar Payından, %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabacak Sermaye (TL)
GRNYO	7,14	35.000.000	37.500.000

02 Mart 2020 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Mar.	Japonya	03:30	Şub.	İmalat PMI			47,6
2 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin İmalat PMI		46,0	51,1
2 Mar.	Türkiye	10:00		İmalat PMI			51,3
2 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	İmalat PMI		47,8	47,8
2 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İmalat PMI		49,1	49,1
2 Mar.	ABD	17:45	Şub.	İmalat PMI		50,8	50,8
2 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat PMI		50,5	50,9
2 Mar.	Türkiye			Migros finansal sonuçlarını açıklayacak.			
2 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 2019 yılı konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi.			
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%
3 Mar.	Türkiye	14:00	Oca.	BDDK Bankacılık Sektörü Net Karı			
3 Mar.	Türkiye			Pegasus ve Kardemir finansal sonuçlarını açıklayacak.			
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.	Türkiye	14:30	Şub.	Reel Efektif Döviz Kuru			75,72
4 Mar.	ABD	16:15	Şub.	ADP Özel Sektör İstihdam Raporu		178b	291b
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 yayınlanacak			
4 Mar.	ABD			BİM Mağazalar finansal sonuçlarını açıklayacak.			
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Fabrika Siparişleri		-0,4%	1,8%
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-0,2%
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			
6 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			-2.1%
6 Mar.	ABD	16:30	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-\$ 48.5 mlr	-\$ 48.9 mlr
6 Mar.	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam		190b	225b
6 Mar.	ABD	16:30	Şub.	İşsizlik Oranı		3.5%	3.6%
6 Mar.	Türkiye	17:30	Şub.	Hazine Nakit Dengesi			TL 22.8 mlr
6 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			
6 Mar.	Türkiye			Türk Havayolları ve Ülker finansal sonuçlarını açıklayacak.			

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

Takip Listesi

02 Mart 2020 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	35.152	6,76	246	AL	EÜG	9,70	43%
GARAN	39.900	9,50	409	TUT	EÜG	13,80	45%
HALKB	7.475	5,98	347	TUT	EPG	8,30	39%
ISCTR	25.695	5,71	157	TUT	EÜG	8,55	50%
YKBK	19.344	2,29	201	TUT	EÜG	3,38	48%
ALBRK	1.823	1,35	203	TUT	EPG	1,38	2%
TSKB	3.080	1,10	94	AL	EÜG	1,66	51%
Cam							
ANACM	2.828	3,77	27	TUT	EPG	4,88	29%
SODA	5.790	5,79	174	AL	EÜG	9,24	60%
TRKCM	4.175	3,34	100	AL	EPG	4,45	33%
Çimento							
CIMSA	1.223	9,05	24	TUT	EPG	9,65	7%
AKCNS	1.736	9,07	6	TUT	EPG	9,21	2%
BOLUC	561	3,92	14	TUT	EPG	4,33	10%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.555	18,58	63	TUT	EPG	22,81	23%
VESTL	4.696	14,00	127	TUT	EPG	15,26	9%
Demir-Çelik							
EREGL	28.875	8,25	218	TUT	EPG	9,38	14%
KRDM	2.029	2,60	470	AL	EÜG	3,48	34%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.560	2,56	15	AL	EÜG	3,13	22%
EKGYO	5.282	1,39	269	AL	EÜG	1,93	39%
ISGYO	1.563	1,63	187	TUT	EPG	1,60	-2%
Havacılık							
TAVHL	7.396	20,36	57	AL	EÜG	38,35	88%
THYAO	16.215	11,75	1.764	AL	EÜG	18,61	58%
PGSUS	5.524	54,00	192	TUT	EPG	97,04	80%
Holding							
KCHOL	43.617	17,20	86	AL	EÜG	25,00	45%
SAHOL	17.364	8,51	105	AL	EPG	12,00	41%
SISE	10.868	4,83	345	AL	EPG	6,45	34%
Savunma							
ASELS	31.350	27,50	767	AL	EÜG	41,80	52%
OTKAR	3.624	151,00	15	TUT	EPG	176,00	17%
Otomotiv							
FROTO	27.371	78,00	31	AL	EPG	85,70	10%
TOASO	13.280	26,56	47	AL	EÜG	33,60	27%
DOAS	2.127	9,67	35	TUT	EPG	10,76	11%
Perakende							
BİZİM	538	8,96	6	TUT	EPG	12,33	38%
BİMAS	29.170	48,04	85	TUT	EPG	54,00	12%
MGROS	3.940	21,76	62	AL	EÜG	31,86	46%

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.