

03 Mart 2020 Salı

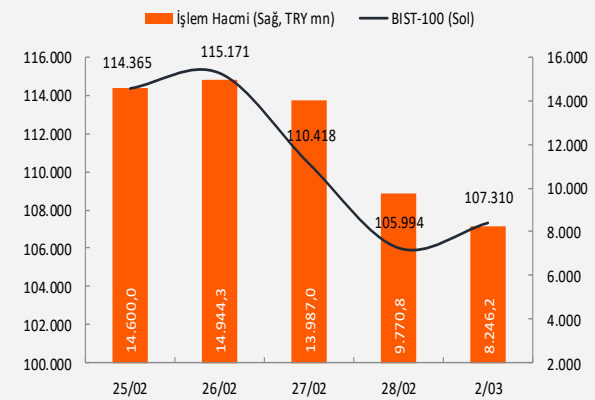
Piyasa Verileri

Endeksler		2 Mart	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	107.309,9	1,2%	-6,2%
BIST030	▲	127.571,0	1,0%	-8,1%
VIOP030 Endeks	▲	129,225	1,1%	-8,6%
FTSE	▲	6.654,9	1,1%	-11,8%
DJI	▲	26.703,3	5,1%	-6,4%
DAX	▼	11.857,9	-0,3%	-10,5%
RTS	▲	1.303,5	0,3%	-15,9%
Parite		2 Mart	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1801	0,3%	4,6%
EUR/TRY	▲	6,8879	0,4%	3,2%
(\$+€)/TRY	▲	6,5680	0,1%	4,1%
EUR/USD	▲	1,1146	0,1%	-0,6%
Emtia		2 Mart	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	53,35	0,6%	-20,2%
Bakır (\$/ton)	▲	2,57	0,9%	-7,8%
Altın (\$/ons)	▲	1.600	0,3%	5,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,92	1,1%	-5,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
TUCLK 20%	MTRYO -8%	THYAO 1251
ASUZU 20%	MZHLH -5%	ASELS 672
AVGYO 20%	BAGFS -4%	KARSN 636
KARSN 18%	ECZYT -3%	GARAN 507
TIRE 15%	EGEEN -3%	YKBNK 382

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne pozitif seyrile başlayan BIST-100 endeksi 109,400 seviyesini test etse de gün içinde zayıflayarak %1.2 artışla 107,309 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 8.2 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 85 hisse değer kazandı, 14 hisse ise değer kaybetti. Sabah saatlerinde USD/TL 6.18 seviyesine gerilerken, yurtdışı vadeli piyasalarda da olumlu bir görünüm hakim.

Yurtdışı piyasalar haftaya geçen haftaki sert düşüşün ardından güçlü bir tepkiyle başladı. Virüs salgınının küresel çapta yayılıyor olması ve ekonomik etkilerinin de beklenenden yüksek olması sebebiyle merkez bankalarından ard arda açıklamalar yapıldı. Özellikle hafta sonu Çin PMI verilerinin tarihi düşük seviyede gerçekleşmesi salgın etkisini net şekilde ortaya koydu. Piyasalar da buna bağlı olarak merkez bankalarından faiz indirim beklentilerini artırdı. FED için geçen ay faiz indirim beklentileri en erken Haziran ayında ve 25 baz puan olarak fiyatlanırken, şimdi Mart ayında minimum 25 baz puan fiyatlandığını belirtelim. Aynı şekilde ECB ve BoJ'dan da piyasaları destekleyecekleri yönünde açıklamalar yapıldı.

İçeride ise fiyatlamaları etkileyen ana faktör İdlib olmaya devam ediyor. Rusya ile ilişkiler ve göçmen kontrolü sebebiyle AB ile yapılan görüşmeler takip ediliyor. 5 Mart'ta Rusya ile ilişkiler ve İdlib konusu için liderler düzeyinde bir görüşme yapılması bekleniyor.

BIST-100 endeksinin güne yurtdışına bağlı olarak hafif pozitif başlamasını bekliyoruz. 106,500-105,000 destek seviyeleri iken 108,000-110,500 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Bugün içeride ve Avrupa'da enflasyon verileri açıklanacak. Öte yandan TSİ 15:00'de G7 maliye bakanları ve merkez bankası başkanlarının telekonferans ile bir araya geleceklerini açıkladı. Telekonferansta virüs salgınının ekonomik etkilerini önleyebilmek adına bir eylem planı açıklanabilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- İmalat PMI endeksi şubat ayında 52,4'e yükseldi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Ocak ayında bankaların net dönem karı güçlü artış gösterdi
- **Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, KRDM, MGROS, PGSUS, VESTL
- **Açıklanan Temettüleri:** PNSUT, PETUN, DMSAS
- **Haftalık Ajanda**
- **Takip Listesi**

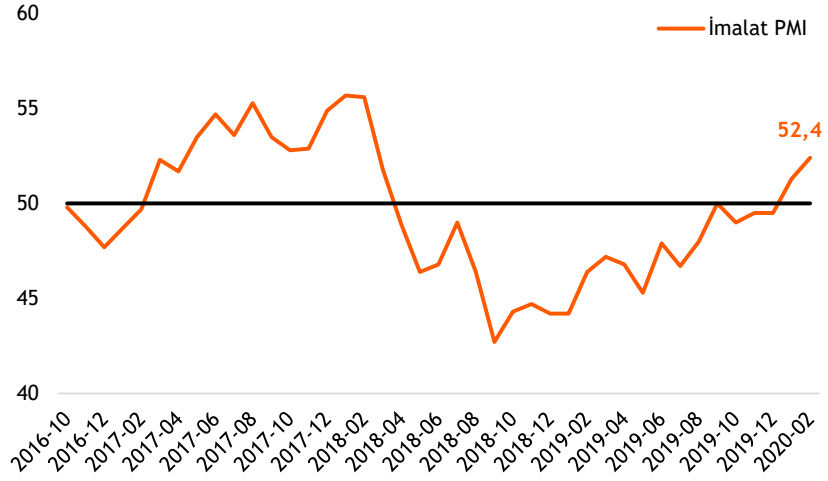
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE - Yıllık %	12,70%	12,15%
Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE - Aylık %	0,65%	1,35%
Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		1,84%
Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %		8,84%
Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE - Yıllık %	1,2%	1,4%
Türkiye	14:00	Oca.	BDDK Bankacılık Sektörü Net Karı		
Türkiye			Pegasus ve Kardemir finansal sonuçlarını açıklayacak.		

İmalat PMI endeksi şubat ayında 52,4'e yükseldi

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi şubat ayında, son 2 yılın en yüksek değerine ulaşarak 51,3'ten 52,4'e yükseldi. Şubat ayında faaliyet koşullarındaki iyileşmede yeni siparişlerdeki artış belirleyici olurken, talep koşullarındaki iyileşme devam etti. Üretim gereksinimlerindeki artış ile istihdam artışı 2018 Şubat ayından bu yana en güçlü oranda arttı. Girdi enflasyonunun son 8 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşmesi ile şubat ayında ortalama nihai ürün fiyatları yükseldi.

Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) - 2020 Şubat



Kaynak: ISO, IHS Markit, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Ocak ayında bankaların net dönem karı güçlü artış gösterdi

- **En yüksek net kar artışı yerli özel sermayeli mevduat bankalarında görüldü** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilere göre, sektörün ocak ayı net kârı yıllık %146,9, bir önceki aya göre %147,7 oranında artarak **7,9 mlr TL** oldu. Bankacılık sektöründe bir önceki aya göre sınırlı gerileme gösteren çekirdek gelirlerin yanı sıra, azalan karşılık (-%26,4) ve faaliyet (-%24,4) giderleri nedeniyle net kar ocakta güçlü artış gösterdi. Böylece sektörün 2019 sonunda %11,0 olan ortalama özkaynak karlılığı ocakta %11,8 düzeyine çıktı. Aynı dönemde aylık net karını en çok artıran bankalar %251,2 net kar artışı ile yerli özel sermayeli mevduat bankaları olurken, bunu %168 ile yabancı sermayeli mevduat bankaları takip etti.
- **Bankaların ocakta net faiz marjı artmayı sürdürdü** - Bankaların 2020 yılının ilk ayında bir önceki aya göre kredi - mevduat makasının yatay seyretmesi ve menkul kıymet portföy getirilerinin yükselmesi sonucunda net faiz gelirleri aylık %3,6 artarken, net faiz marjı 11 bp iyileşme göstererek %5,0 düzeyine çıktı. Diğer yandan, ocak ayında komisyon gelirleri aylık %8,8 düşüş kaydederken, bu gerilemenin %12,0 ile en fazla yerli özel sermayeli mevduat bankalarında olduğu görüldü. Ayrıca, bankaların ocak ayında net ticari zararının bir önceki aya göre yaklaşık 2 kat artış göstermesi çekirdek gelirleri olumsuz etkiledi.
- **Risk maliyeti ocak ayında yatay seyrederken, TKO hafif arttı** - Bankaların ocak ayında risk maliyeti %2,2 ile 2019 sonuna göre sınırlı değişim gösterirken, toplam karşılık giderleri ise aylık %26,4 oranında geriledi. Mevduat bankaları arasında, yerli özel ve kamu sermayeli bankaların karşılık giderlerinde sırasıyla %56,9 ve %18,8 düşüş görülürken, yabancı sermayeli bankalarda ise %92,3 oranında artış oldu. Diğer yandan, bankaların aktif kalitesine bakıldığında, takipteki krediler oranı (TKO) ocakta 2019 sonuna göre 0,9 bp artış ile %5,4'e ulaşırken, en yüksek artış 3,6 puan ile kamu sermayeli mevduat bankalarında oldu.

Yorum: Ocak ayı verilerini 2020 ilk çeyrek bankaların karlılık görünümü için pozitif olarak değerlendiriyoruz. Gelirlerdeki güçlü seyrin devam etmesini olumlu karşılarken, önümüzdeki aylarda karşılık giderlerini ve aktif kalitesine ilişkin verilere yönelik seyrin sektörün performansı açısından daha belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Net Dönem Karı, mın TL	Aylık				
	Ocak 20	Ocak 19	Y/Y(%)	Aralık 19	A/A(%)
Sektör	7.921	3.208	146,9%	2.487	218,5%
-Mevduat Bankaları	7.107	2.609	172,5%	2.017	252,4%
Mevduat-Yerli Özel	2.414	1.042	131,8%	614	293,1%
Mevduat-Kamu	2.727	440	520,2%	797	242,3%
Mevduat-Yabancı	1.965	1.127	74,4%	606	224,5%
-Katılım Bankaları	217	93	132,1%	148	46,5%
-Kalkınma ve Yatırım	597	506	18,1%	323	85,1%

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** TCMB tarafından "Bankalarca Ticari Müşterilerden Alınabilecek Ücretlere ilişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ"inde yapılan değişikliğe göre, bazı maddelerin 1 Mart 2020 olan yürürlük tarihi 1 Nisan 2020 olarak değişti. Diğer yandan, BDDK yaptığı açıklamada, kredi kullanmak isteyen ve cirosu 500 mın TL'yi aşan şirketlere, 30 Haziran 2021'e kadar derecelendirme notu alma zorunluluğu getirdiğini duyurdu.
- **(=) Kardemir (KRDMD):** Şirketin 4Ç19 finansallarını bu akşam BIST kapanışı sonrası açıklamasını bekliyoruz. Ürün fiyatlarındaki zayıf seyrin yanı sıra artan maliyetlerin operasyonel tarafta, kur farkı giderlerinin de net karlılık tarafında zayıf sonuçlara neden olmasını beklemekteyiz. Şirketin 4Ç19'da net satış gelirlerinin yıllık bazda %20 gerileyerek 1,30 mlr TL (piyasa beklentisi: 1,38 mlr TL), FAVÖK'ünün %81 düşüşle 74 mın TL (piyasa beklentisi: 55 mın TL) ve net zararının 143 mın TL (piyasa beklentisi: 139 mın TL) seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

- (-) Migros (MGROS):** Şirket 4Ç19'da beklentimizin %7, piyasa beklentisinin %28 üzerinde 290 mn TL net zarar açıkladı. Beklentimize göre zayıf gerçekleşen operasyonel performans, net zarardaki sapmanın ana nedeni oldu. Şirketin 4Ç19'da net satış gelirleri beklentilere paralel yıllık bazda %22 artışla 6 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizden daha düşük brüt kârlılık nedeniyle FAVÖK'ü tahminimizin %8, piyasa beklentisinin %10 altında yıllık bazda %22 artışla 435 mn TL, FAVÖK marjı da beklentimizin 0,7 puan, piyasa beklentisinin 1 puan altında %7,3 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç18'de kaydedilen 333 mn TL net finansman gelirine karşılık 4Ç19'da oluşan 359 mn TL net finansman gideri, net zararın ana unsurlarından biri oldu. Diğer yandan, 3Ç19 sonu itibarıyla 5,23 mlr TL olan net borç pozisyonu 4Ç19 sonu itibarıyla 5,17 mlr TL'ye, net borç/FAVÖK rasyosu da 2,56x'dan 2,43x'e gerileyerek iyileşmeye devam etti. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ayda endeksten %1,8 ile sınırlı oranda negatif ayrılmış olup, beklentilerden zayıf operasyonel kârlılık ve tahminlerin üzerinde oluşan net zarar nedeniyle sonuçların hisse performansına etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor, 31,86 TL hedef fiyatla kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" tavsiyemizi koruyoruz. Şirket bugün TSİ 14:00'da sonuçlara ilişkin telekonferans gerçekleştirecek.
- (=) Pegasus (PGSUS):** Şirketin 4Ç19 finansallarını bugün BIST kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. Bu dönemde Şirketin, 4Ç18'e göre Avro bazında daha yüksek birim yolcu ve yan gelirler ile birim giderlerdeki düşüşün desteklediği güçlü operasyonel performans ve kur farkı gelirlerinin katkısıyla net kâr açıklamasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, Şirketin 4Ç19'da net satış gelirlerinin yıllık bazda %21 artışla 2,48 mlr TL (piyasa beklentisi: 2,51 mlr TL) ve FAVÖK'ünün %116 artışla 620 mn TL (piyasa beklentisi: 538 mn TL) olmasını beklerken, 97 mn TL net kâr (piyasa beklentisi: 64 mn TL) açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- (=) Vestel Elektronik (VESTL):** %100 bağlı ortaklığı Vestel Ticaret sermayesinin tamamına sahip olduğu Vestel Polska Technology Center sp. z o.o., Polonya'nın Wrocław şehrinde bulunan fabrikasını 28 Şubat tarihinde 31,4 mn \$ bedelle LG Chem Wrocław Energy Sp. zo.o.'ya sattı. Satışa konu olan tesisin bir televizyon montaj fabrikası olduğu ve maliyet optimizasyonu nedeniyle tesisin satışına karar verildiği açıklandı. Satış ile ilgili oluşan kar/zarar tutarının 1Ç20 finansallarında verileceği belirtildi.

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
PNSUT		0,39	0,33	0,7%	25.03.2020
PETUN		0,90	0,77	0,1%	
DMSAS	18.05.2020	0,13	0,11	1,4%	

03 Mart 2020 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.			
9 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			¥120,7b
9 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			15,2b
9 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Cari Denge			29,4b
9 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	İthalat-Aylık %			0,1%

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

Takip Listesi

03 Mart 2020 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	35.724	6,87	248	AL	EÜG	9,70	41%
GARAN	40.194	9,57	413	TUT	EÜG	13,80	44%
HALKB	7.600	6,08	351	TUT	EPG	8,30	37%
ISCTR	26.145	5,81	159	TUT	EÜG	8,55	47%
YKBK	20.188	2,39	208	TUT	EÜG	3,38	41%
ALBRK	1.890	1,40	206	TUT	EPG	1,38	-1%
TSKB	3.164	1,13	95	AL	EÜG	1,66	47%
Cam							
ANACM	2.873	3,83	28	TUT	EPG	4,88	27%
SODA	5.840	5,84	174	AL	EÜG	9,24	58%
TRKCM	4.250	3,40	99	AL	EPG	4,45	31%
Çimento							
CIMSA	1.252	9,27	22	TUT	EPG	9,65	4%
AKCNS	1.802	9,41	5	TUT	EPG	9,21	-2%
BOLUC	579	4,04	14	TUT	EPG	4,33	7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.325	18,24	64	TUT	EPG	22,81	25%
VESTL	4.777	14,24	128	TUT	EPG	15,26	7%
Demir-Çelik							
EREGL	28.910	8,26	215	TUT	EPG	9,38	14%
KRDMD	2.091	2,68	471	AL	EÜG	3,48	30%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.690	2,69	15	AL	EÜG	3,13	16%
EKGYO	5.434	1,43	273	AL	EÜG	1,93	35%
ISGYO	1.630	1,70	190	TUT	EPG	1,60	-6%
Havacılık							
TAVHL	7.389	20,34	58	AL	EÜG	38,35	89%
THYAO	16.284	11,80	1.768	AL	EÜG	18,61	58%
PGSUS	5.570	54,45	192	TUT	EPG	97,04	78%
Holding							
KCHOL	44.327	17,48	87	AL	EÜG	25,00	43%
SAHOL	18.078	8,86	108	AL	EPG	12,00	35%
SISE	11.138	4,95	346	AL	EPG	6,45	30%
Savunma							
ASELS	32.194	28,24	779	AL	EÜG	41,80	48%
OTKAR	3.682	153,40	15	TUT	EPG	176,00	15%
Otomotiv							
FROTO	28.073	80,00	31	AL	EPG	85,70	7%
TOASO	13.270	26,54	47	AL	EÜG	33,60	27%
DOAS	2.266	10,30	33	TUT	EPG	10,76	4%
Perakende							
BİZİM	536	8,93	6	TUT	EPG	12,33	38%
BİMAS	28.660	47,20	85	TUT	EPG	54,00	14%
MGROS	4.034	22,28	61	AL	EÜG	31,86	43%

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.