

04 Mart 2020 Çarşamba

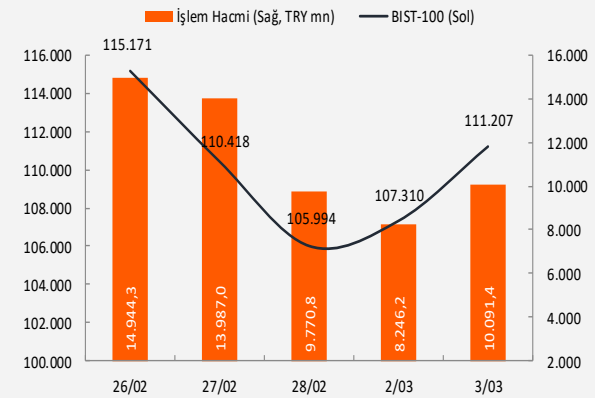
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Mart	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	111.207,3	3,6%	-2,8%
BIST030	▲	132.652,0	4,0%	-4,5%
VIOP030 Endeks	▲	132,125	2,2%	-6,6%
FTSE	▲	6.718,2	1,0%	-10,9%
DJI	▼	25.917,4	-2,9%	-9,2%
DAX	▲	11.985,4	1,1%	-9,5%
RTS	▲	1.358,0	4,2%	-12,3%
Parite		3 Mart	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1248	0,4%	3,3%
EUR/TRY	▲	6,8342	0,1%	2,4%
(\$+€)/TRY	▼	6,4860	-1,3%	2,8%
EUR/USD	▼	1,1158	-0,2%	-0,5%
Emtia		3 Mart	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	52,82	1,1%	-20,9%
Bakır (\$/ton)	▲	2,57	0,1%	-8,0%
Altın (\$/ons)	▲	1.645	0,1%	8,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,28	0,5%	-3,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
TKNSA 20%	NIBAS -7%	ASELS 1566
CRFSA 20%	SAMAT -6%	THYAO 1206
DYOB 20%	OSMEN -5%	GARAN 660
AVGYO 16%	GYHOL -5%	ODAS 435
DAGHL 15%	ALARK -4%	HALKB 421

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST-100 endeksi gün boyunca da güçlü seyrini korudu ve %3.6 artışla 111,207 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 10 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 93 hisse değer kazandı, 6 hisse ise değer kaybetti.

Küresel piyasalarda ise ekonomik önlemler takip edildi. Gün içinde G7 maliye bakanları ve merkez bankası başkanları telekonferansı takip edildi. Sonuç olarak katılımcılar, virüs salgınının büyümeye negatif etkilerini azaltmak için uygun tüm politika araçlarını kullanmaya hazır olduklarını bildirdi. Bu bildiri sonrasında FED'in 50 baz puan indirime gitmesi piyasaları şaşırttı. Karar ile beraber ABD 10 yıllık tahvil faizi %1'in altına gelirken, Ons Altın \$1,640 seviyesine, EUR/USD paritesi ise 1.12 seviyesine yükseldi. ADB hisse endeksleri ise karar sonrasında %1.5 yükselse de günü %3'e varan kayıplarla kapattı. FED Başkanı Powell, karar sonrası düzenlenen basın toplantısında; faiz indirimi kararının ekonomiye anlamlı bir destek sağlayacağını ifade etti. Faiz indiriminin finansal koşullarda bir sıkışmayı önlemeyi amaçladığını belirten Powell, diğer G7 merkez bankalarından da adım atmalarını beklediklerini kaydetti.

Yerel varlıklar adına ise yurtdışı gelişmelerin yanı sıra içeride Şubat ayı enflasyon verisi takip edildi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) şubat ayında beklentilerin (%0,65 artış) altında %0,35 artış gösterdi ve böylece yıllık enflasyon oranı %12,37'ye yükseldi. Şubat ayında aylık bazda en yüksek artış, %2,33 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşirken, sağlık grubunda %2,03, eğitim grubunda %0,86 artış görüldü. Aylık bazda en fazla düşüş %4,83 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşti. FED kararı sonrasında dolar değer kaybetti, faizler geriledi. Bu durum, hisse piyasaları için pozitif görülsede ekonominin gidişatı açısından risklerin ciddi oranda arttığına işaret ediyor. Bu nedenle kısa vadede olası yükselişlerde temkinli olmayı öneriyoruz.

BIST-100 endeksinin güne negatif bir seyrile başlamasını ancak gün içinde toparlanmasını bekliyoruz. 110,500-109,800 destekler, 112,500 ise direnç olarak izlenebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE şubat ayında aylık bazda %0,35 artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler:** Otomotiv Sektörü, BIMAS, KRDM, PGSUS, VESTL
- Açıklanan Temettüleri:** YONGA, AKSGY, LKMNH, CCOLA, TTKOM, NUHCM
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

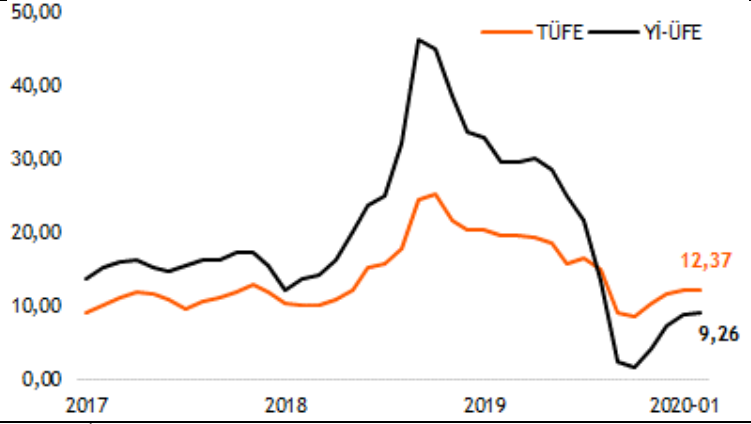
Takvim

Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Şub.	Calxin İmalat Dışı PMI	▲	49,3	51,8
Almanya	11:55	Şub.	İmalat Dışı PMI	▲		53,3
Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İmalat Dışı PMI	▲		52,8
Türkiye	14:30	Şub.	Reel Etketif Döviz Kuru	▲		75,72
ABD	16:15	Şub.	ADP Özel Sektör İstihdam Raporu	▲	178b	291b
ABD	17:45	Şub.	İmalat Dışı PMI	▲		49,4
ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat Dışı PMI	▲	55,5	55,5
ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayınacak	▲		
ABD			BİM Mağazalar finansal sonuçlarını açıklayacak.			

TÜFE şubat ayında aylık bazda %0,35 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) şubat ayında beklentilerin (%0,65 artış) altında %0,35 artış gösterdi ve böylece yıllık enflasyon oranı %12,37'ye yükseldi.
- Şubat ayında aylık bazda en yüksek artış, %2,33 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşirken, sağlık grubunda %2,03, eğitim grubunda %0,86 artış görüldü. Aylık bazda en fazla düşüş %4,83 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşti. Yıllık bazda en yüksek artış %40,15 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda olurken, düşüş gösteren harcama grubu olmadı.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) şubat ayında, bir önceki aya göre %0,48 artış gösterdi ve yıllık bazda artış %8,84'ten %9,26'ya yükseldi. Şubat ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri aylık bazda incelendiğinde, en yüksek artış %1,30 ile dayanıklı tüketim mallarında görülürken, ara malları %1,29, dayanıksız tüketim malları %0,94, sermaye malları %0,93 artış gösterdi. Enerji malları fiyatları ise %4,2 düşüş gösterdi.

TÜFE- Yİ-ÜFE (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2020 Şubat ayında tüketici fiyatları aylık bazda %0,65 artış beklentisinin altında %0,35 artış gösterdi ve yıllık enflasyon oranı %12,37'ye yükseldi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki artış endekste ki yükselişte belirleyici oldu. İşlenmemiş gıda grubunda aylık bazda %3,85 artış yaşanırken, işlenmiş gıda grubundaki artış %0,89 oldu. Giyim grubu fiyatlarındaki mevsimsel düşüşlerin devam etmesi ile enerji fiyatlarına bağlı gruplarda görülen düşüşler enflasyondaki yükselişi sınırladı. Önümüzdeki dönemde fiyatlar üzerinde, kur hareketleri, küresel petrol fiyatlarındaki oynaklık ve mevsimsel koşulların belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **(+) Otomotiv Sektörü:** Otomobil Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından paylaşılan verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı toplam satışları şubat ayında geçen yılın aynı dönemine göre %89,44 artarak 47.122 adet oldu. Otomobil satışları 2019 yılı Şubat ayına göre %96,44 artışla ve 37.727 adet olurken, hafif ticari araç satışları bir önceki yıla göre %65,7 artarak 9.395 adet olarak gerçekleşti. Şubat verisi ardından iki ay sonunda otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2019 yılının ilk iki ayına göre %89,55 artış göstererek 74.395 adet oldu. ODD, ocak ayı verileri sonrasında 2020 yılı için öngördüğü 575-625 bin adet seviyesindeki pazar öngörüsünü, şubat ayı verileri ardından değiştirmede. *Yorum: Ertelenmiş talebin yanı sıra taşıt kredi faizlerindeki düşüş eğilimine bağlı olarak sektör verilerindeki pozitif görünümün devamını bekliyor, sektör hisselerine de verilerin olumlu yansımaya devam edeceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Bim (BIMAS):** Şirketin 4Ç19 finansallarını bugün BIST kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. 4Ç19'da net satış gelirlerinin yıllık bazda %22 artışla 11,07 mlr TL (piyasa beklentisi: 10,9 mlr TL), TFRS16 etkisi dahil FAVÖK'ünün %63 artışla 831 mn TL (piyasa beklentisi: 804 mn TL) ve net kârının %9 düşüşle 328 mn TL (piyasa beklentisi: 313 mn TL) olacağını tahmin ediyoruz.
- **(=) Kardemir (KRDMD):** 4Ç19 dönemini bizim (143 mn TL) ve piyasa net zarar beklentilerine (139 mn TL) yakın 129 mn TL net zarar ile tamamladı. Şirket, 4Ç18 döneminde 328 mn TL net kar açıklamıştı. Ürün fiyatlarındaki zayıflığın yanı sıra artan maliyetlerin etkisiyle operasyonel performansdaki gerileme ve 4Ç18'de 210 mn TL seviyesindeki net finansal gelirin, 4Ç19'da 84 mn TL net finansal gidere dönmesi, şirketin net zarar açıklamasında etkili oldu. Kardemir, 4Ç19'da 569 bin ton ile 4Ç18 dönemine paralel satış performansı sergilerken şirketin satış gelirleri, yıllık %8,6 düşüşle 1,49 mlr TL gerçekleşti ve hem bizim (1,30 mlr TL) hem de piyasa net satış geliri beklentisi (1,38 mlr TL) üzerinde oluştu. Şirketin FAVÖK'ü ise 4Ç19'da yıllık bazda %80 düşüşle 79 mn TL seviyesinde gerçekleşerek, beklentimize (74 mn TL) paralel, piyasa FAVÖK beklentisinin (55 mn TL) ise üzerinde bir performans sergiledi. Ton başı FAVÖK ise beklentimize paralel yaklaşık 23 \$/ton seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da 4Ç19'da beklentimize (%5,7) paralel, piyasa beklentisinin (%4) üzerinde, yıllık 19 puan gerilemeyle %5,3 seviyesinde gerçekleşti. *Yorum: Şirketin finansalları yılın son çeyreğinde beklentilerimize paralel sonuçlara işaret ederken, operasyonel tarafta piyasa beklentilerinin aşıldığını görüyoruz. Yılbaşından bu yana ise şirket hisseleri endekse göre %8 pozitif ayrıştı. 4Ç19 finansallarına şirket hisselerinin nötr tepki vermesini bekliyoruz. Kardemir (D) için 3,48 TL hisse başı hedef fiyatımızı korurken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri, uzun vadeli "AL" önerimizi sürdürüyoruz.*
- **(-) Pegasus (PGSUS):** Şirket, 4Ç19'da beklentimizin %76, piyasa beklentisinin %65 altında 23 mn TL net kâr açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net finansman giderleri, net kârdaki sapmanın ana nedeni oldu. Yakıt dışı birim giderlerin ağırlıklı etkisiyle beklentimizden daha düşük gerçekleşen toplam birim giderlere rağmen, hem iç hem de dış hatta tahminlerimizin altında kalan birim gelirler nedeniyle operasyonel kârlılık beklentimizin altında kaldı. Buna göre Şirketin 4Ç19'da FAVÖK'ü beklentimizin %10 altında, piyasa beklentisinin ise %4 üzerinde 560 mn TL, FAVÖK marjı da beklentimizin 2,7 puan altında, piyasa beklentisinin 0,8 puan üzerinde %22,3 seviyesinde gerçekleşti. *Yorum: Şirket hisseleri son 1 ve 3 aylık dönemlerde endeksten %14,3 ve %27,4 oranında negatif ayrılmış olsa da, beklentilerin altında gelen net kâr nedeniyle sonuçların hisse fiyatına etkisinin negatif olacağını tahmin ediyoruz. Pegasus hisseleri için 97,04 TL hedef fiyatla, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" ve uzun vadeli "TUT" tavsiyemizi koruyoruz. Şirket bugün TSİ 17:00'da sonuçlara ilişkin telekonferans gerçekleştirecek.*
- **(+) Vestel Elektronik (VESTL):** Şirket, 4Ç19'da 42 mn TL seviyesindeki beklentimizin oldukça üzerinde 175 mn TL net kâr açıkladı. Söz konusu sapmada, net finansman giderlerinin beklentimizin altında gerçekleşmesi ve geçen yılın aksine bu çeyrekte kaydedilen 54,7 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Operasyonel kârlılıkta da beklentimizden daha iyi performans gösteren Şirketin 4Ç19'da FAVÖK'ü tahminimizin %7 üzerinde yıllık bazda %33 artışla 685 mn TL, FAVÖK marjı beklentimizin 2,1 puan üzerinde yıllık bazda 3,4 puan artışla

%13,3 seviyesinde gerçekleşti. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ayda endeksten %8,5 pozitif ayrışsa da, sonuçların hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz. Vestel Elektronik için 15,26 TL hedef fiyatla, kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri” ve uzun vadeli “TUT” tavsiyemizi koruyoruz.

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBİ (Brüt)	HBİ (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
YONGA		0,17	0,10	1,8%	
AKSGY		0,07	0,07	1,8%	
LKMNH	28.09.2020	0,20	0,17	2,9%	29.03.2020
CCOLA	28.05.2020	1,77	1,50	4,0%	
TTKOM	01.06.2020	0,34	0,29	4,2%	
NUHCM	20.05.2020	0,70	0,60	6,4%	26.03.2020

Haftalık Ajanda

04 Mart 2020 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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%
10 Mar.	Çin	04:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %			0,1%
10 Mar.	Çin	04:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %			5,4%
10 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç Final	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			0,9%

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

Takip Listesi

04 Mart 2020 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	37.596	7,23	249	AL	EÜG	9,70	34%
GARAN	42.798	10,19	418	TUT	EÜG	13,80	35%
HALKB	8.113	6,49	355	TUT	EPG	8,30	28%
ISCTR	27.630	6,14	160	TUT	EÜG	8,55	39%
YKBNK	21.624	2,56	212	TUT	EÜG	3,38	32%
ALBRK	1.971	1,46	206	TUT	EPG	1,38	-5%
TSKB	3.332	1,19	95	AL	EÜG	1,66	39%
Cam							
ANACM	2.925	3,90	28	TUT	EPG	4,88	25%
SODA	5.900	5,90	173	AL	EÜG	9,24	57%
TRKCM	4.338	3,47	99	AL	EPG	4,45	28%
Çimento							
CIMSA	1.283	9,50	22	TUT	EPG	9,65	2%
AKCNS	1.853	9,68	5	TUT	EPG	9,21	-5%
BOLUC	592	4,13	14	TUT	EPG	4,33	5%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.771	18,90	64	TUT	EPG	22,81	21%
VESTL	4.821	14,37	126	TUT	EPG	15,26	6%
Demir-Çelik							
EREGL	29.785	8,51	212	TUT	EPG	9,38	10%
KRDMD	2.177	2,79	471	AL	EÜG	3,48	25%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.800	2,80	15	AL	EÜG	3,13	12%
EKGYO	5.662	1,49	274	AL	EÜG	1,93	29%
ISGYO	1.697	1,77	191	TUT	EPG	1,60	-10%
Havacılık							
TAVHL	7.556	20,80	58	AL	EÜG	38,35	84%
THYAO	16.864	12,22	1.764	AL	EÜG	18,61	52%
PGSUS	5.734	56,05	192	TUT	EPG	97,04	73%
Holding							
KCHOL	46.153	18,20	85	AL	EÜG	25,00	37%
SAHOL	18.649	9,14	108	AL	EPG	12,00	31%
SISE	11.273	5,01	346	AL	EPG	6,45	29%
Savunma							
ASELS	34.747	30,48	797	AL	EÜG	41,80	37%
OTKAR	3.775	157,30	15	TUT	EPG	176,00	12%
Otomotiv							
FROTO	27.424	78,15	31	AL	EPG	85,70	10%
TOASO	13.800	27,60	48	AL	EÜG	33,60	22%
DOAS	2.288	10,40	33	TUT	EPG	10,76	3%
Perakende							
BIZIM	549	9,15	6	TUT	EPG	12,33	35%
BIMAS	29.146	48,00	86	TUT	EPG	54,00	13%
MGROS	4.215	23,28	61	AL	EÜG	31,86	37%

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.