

09 Mart 2020 Pazartesi

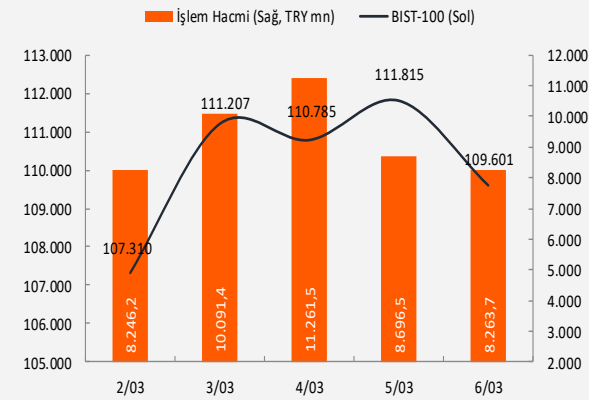
Piyasa Verileri

Endeksler		6 Mart	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	109.600,5	-2,0%	-4,2%
BIST030	▼	130.896,9	-2,0%	-5,7%
VIOP030 Endeks	▼	130,550	-2,4%	-7,7%
FTSE	▼	6.462,6	-3,6%	-14,3%
DJI	▼	25.864,8	-1,0%	-9,4%
DAX	▼	11.541,9	-3,4%	-12,9%
RTS	▼	1.258,0	-5,0%	-18,8%
Parite		6 Mart	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1563	1,1%	2,2%
EUR/TRY	▲	7,0330	2,2%	5,4%
(\$+€)/TRY	▲	6,4628	0,1%	2,4%
EUR/USD	▲	1,1422	1,0%	1,8%
Emtia		6 Mart	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	32,21	-29,4%	-51,8%
Bakır (\$/ton)	▼	2,55	-1,2%	-8,6%
Altın (\$/ons)	▲	1.676	0,2%	10,1%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,94	-1,9%	-5,5%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ARMDA 15%	INFO -15%	THYAO 1132
OYAYO 15%	DOCO -10%	ASELS 719
BRKSN 15%	GARFA -10%	EREGL 460
EMKEL 15%	DGATE -8%	GARAN 413
VAKKO 9%	CRFSA -7%	YKBNK 354

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne satışlarla başlayan ve gün içinde de zayıf seyreden BIST-100 endeksinde kapanış %2 kayıpla 109,600 seviyesinden gerçekleşti. İşlem hacmi 8.2 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 12 hisse değer kazandı, 87 hisse ise değer kaybetti.

Yurtdışı piyasalarda virüs salgını sebebiyle zayıflık sürerken, hafta sonunda Suudi Arabistan'ın petrol üretimini artırma kararı petrolde son 30 yılın en sert düşüşüne sebep oldu. Bununla beraber sabah saatlerinde vadeli endekslerde de satışlar %5'i geçti. ABD'de uzun süredir ilk kez seans durdurma kararı alınırken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri %0.54, Ons Altın ise 1,700 seviyesini test etti. Petrol fiyatlarındaki sert gerileme küresel çapta siyasi dalgalanmalara sebep olabilir. Halihazırda sıkışık olan kredi piyasalarında ve dolar likidesinde de problem artacağından merkez bankalarından acil adımların geldiğini görebiliriz.

Bugün Almanya'da sanayi üretimi verileri takip edilecek. Öte yandan sabah saatlerinde açıklanan Japonya büyüme verisi beklentilerden daha kötü şekilde %7.1 daralma şeklinde gerçekleşti. Bugün ülkelerden gelen açıklamaları ve tahvil faizlerini yakından izlemekte fayda var.

BIST-100 endeksinin yurtdışına paralel şekilde negatif açılış yapmasını bekliyoruz. 106,000-104,000 seviyelerini destek olarak takip ediyoruz. Ancak seviyeden ziyade mevcut koşullarda oynaklığın çok yükselmesi sebebiyle temkinli olmayı öneriyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Hazine nakit dengesi şubat ayında 8,97 mld TL açık verdi
- Petrol Fiyatları %30 düşüşle 32 \$ seviyelerine geriledi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü
- Açıklanan Temettüleri:** AKMGY, BRYAT, ECILC, KFEIN, DEVA, OYAYO, ECZYT
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	4Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-1,6%
Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	-¥962,0b	¥120,7b
Almanya	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		15,2b
Almanya	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)	1,6%	-3,5%

Hazine nakit dengesi şubat ayında 8,97 mlr TL açık verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi şubat ayında 8,97 mlr TL açık verdi. Faiz dışı denge ise 3,91 mlr TL fazla olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre Hazine'nin gelirleri %46,8 oranında artarken, giderler %12,7 artış gösterdi.
- Hazine şubat ayında 23,5 mlr TL dış borçlanma gerçekleştirirken, 18,7 mlr TL net iç borçlanma gerçekleştirdi.

Petrol Fiyatları %30 düşüşle 32 \$ seviyelerine geriledi

- Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol arz kesintisinde anlaşılamaması sonrasında Brent petrol fiyatları Cuma kapanışına göre %30 düşüşle 32 \$ seviyelerine geriledi. Sert düşüş, Suudi Arabistan'ın ham petrol üretimini artırarak satış fiyatını düşürme kararı sonrasında gerçekleşti.

***Yorum:** Küresel ekonomik yavaşlama ve yeni tip koronavirüs Kovid-19'un küresel tedarik zincirindeki olumsuz etkisi ile beklenen talep eksikliği nedeniyle baskı altında kalan petrol fiyatlarında, yaşanan son gelişme ile sert gerileme görüldü. Gerilemenin kalıcılığı halinde, petrol ihracatçısı ülkelerdeki ekonomik büyümeyi ve küresel talebi olumsuz etkilemesi beklenebilir. Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkelerde ise kısa orta vadede enflasyon ve cari dengeye olumlu yansımaları görülebilir. Ancak, fiyat hareketlerinin küresel büyüme ve risk algısında yarattığı olumsuz etkinin kısa vadede olumlu etkileri sınırlandırılabileceğini düşünüyoruz.*

*Şirketler tarafında değerlendirdiğimizde; petrol fiyatlarında yaşanan düşüş, havayolu şirketlerinin en önemli maliyet kalemlerinden olan jet yakıtı fiyatlarında da gerilemeyi beraberinde getireceğinden **Türk Hava Yolları** ve **Pegasus** için potansiyel olumlu etki yaratsa da, söz konusu şirketlerin fiyat riskinden korunma stratejileri doğrultusunda yakıt ihtiyaçlarını belli oranlarda hedge etmiş olmaları ve virüs endişeleri nedeniyle küresel çapta talep tarafında devam eden riskler nedeniyle potansiyel olumlu etkinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü sert hareketin ilk etkisi olarak **Tüpraş** için olası stok değerlendirme zararı kaydedilmesi olarak gözlenebilir. **Petkim** tarafında ise petrol fiyatlarındaki gerileme hammadde olarak petrol türevlerinin kullanılması nedeniyle operasyonel performansa pozitif katkı sağlasa da nihai ürün fiyatlarındaki gerileme hem de muhtemel talep daralması nedeniyle olumsuz etkilerle dengelenecektir. Çimento şirketleri tarafında ise petrol türevi olan petrokok fiyatlarında oluşabilecek düşüşlerin şirketlerin kar marjları açısından pozitif etki yaratacağı görüşündeyiz.*

Kısa Kısa Haberler

- (=) Bankacılık Sektörü:** TCMB, son dönemde tüketici kredilerindeki belirgin artışın, büyüme kompozisyonu, enflasyon ve dış denge üzerinde yaratabileceği etkiler ile yabancı para nakdi kredilerin erken kapatılması veya vadesinden önce yapılandırılması amacıyla kullanılan TL kredilerin kredi büyümesinde yol açtığı artış dikkate alınarak mevcut zorunlu karşılık düzenlemesinde bazı değişiklikler yapılmasına karar verildiğini bildirdi. Yapılan değişikliğe göre, yıllık reel kredi büyüme oranı; 1) %15'in üzerinde olan bankalar için; selektif sektörlerde kullanılan 2 yıldan uzun vadeli krediler ile 5 yıl ve daha uzun vadeli konut kredileri reel değişimlerinin tamamı büyüme oranı formülünün pay kısmından düşülerek hesaplanan uyarlanmış reel kredi büyüme oranının %15'in altında olması, 2) %15'in altında olan bankalar için; 5 yıl ve daha uzun vadeli konut kredileri dışında kalan bireysel kredi reel değişiminin %75'i ve yabancı para nakdi kredilerin erken kapatılması veya vadesinden önce yapılandırılması amacıyla 9 Mart 2020 tarihinden itibaren kullanılan TL kredilerin tamamı büyüme oranı formülünün pay kısmından düşülerek hesaplanan uyarlanmış reel kredi büyüme oranının %5'in üzerinde olması durumunda zorunlu karşılık teşviklerinden yararlanılabileceği belirtildi. Selektif sektörler ise şu şekildedir: Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık, Madencilik ve Taş Ocakçılığı, imalat, Elektrik, Gaz, Buhar ve İklimlendirme Üretimi ve Dağıtım, Ulaştırma ve Depolama, Konaklama ve Yiyecek Hizmeti Faaliyetleri ve Bilgi ve İletişim. TCMB yaptığı açıklamada, yeni uygulamanın, kredi arzının tüketimden ziyade sürdürülebilir büyümeyi destekleyecek verimli ve üretim odaklı sektörlerle yönlendirilmesine, cari işlemler dengesinin olumlu etkilenmesine ve finansal istikrarın desteklenmesine katkı sağlayacağını belirtti.

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
AKMGY	30.04.2020	1,4	1,4	5,6%		
BRYAT		1,53	1,30	2,4%		3.04.2020
ECILC	20.05.2020	0,07	0,06	1,8%		
KFEIN		0,10	0,90	0,7%		
DEVA	27.04.2020	0,10	0,09	1,0%		
OYAYO	29.05.2020	0,06	0,06	0,8%		31.03.2020
ECZYT	20.05.2020	0,48	0,40	4,3%		

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Mar.	Japonya	02:50	4Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			-1,6%
9 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-¥962,0b	¥120,7b
9 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			15,2b
9 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,6%	-3,5%
10 Mar.	Çin	04:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %		-0,3	0,1%
10 Mar.	Çin	04:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		5,2%	5,4%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Ara.	İşsizlik Oranı			13,3%
10 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0,9%	0,9%
10 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 2019 yılı konsolide bilançoları son gönderme tarihi.			
11 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Cari Denge		-2,70b	-2,80b
11 Mar.	İngiltere	12:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,3%	0,1%
11 Mar.	İngiltere	12:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-2,5%	-1,8%
11 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,0%	0,1%
12 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,2%	-2,1%
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,0%	0,5%
12 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			216 Bin
12 Mar.	Avro Bölgesi	15:45	Oca.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı			0,000%
12 Mar.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'nin basın toplantısı			
13 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,9%
13 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			8,6%
13 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
13 Mar.	Türkiye	14:30	Mar.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			9,61%
13 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		-0,8%	0,0%
13 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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

Takip Listesi

09 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	37.908	7,29	246	AL	EÜG	9,70	33%
GARAN	42.126	10,03	424	TUT	EÜG	13,80	38%
HALKB	7.588	6,07	358	TUT	EPG	8,30	37%
ISCTR	26.955	5,99	163	TUT	EÜG	8,55	43%
YKBNK	20.526	2,43	225	TUT	EÜG	3,38	39%
ALBRK	1.877	1,39	207	TUT	EPG	1,38	-1%
TSKB	3.164	1,13	95	AL	EÜG	1,66	47%
Cam							
ANACM	2.798	3,73	28	TUT	EPG	4,88	31%
SODA	5.800	5,80	168	AL	EÜG	9,24	59%
TRKCM	4.088	3,27	101	AL	EPG	4,45	36%
Çimento							
CIMSA	1.216	9,00	21	TUT	EPG	9,65	7%
AKCNS	1.738	9,08	4	TUT	EPG	9,21	1%
BOLUC	592	4,13	14	TUT	EPG	4,33	5%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.123	17,94	63	TUT	EPG	22,81	27%
VESTL	4.435	13,22	123	TUT	EPG	15,26	15%
Demir-Çelik							
EREGL	31.150	8,90	211	TUT	EPG	9,38	5%
KRDMD	2.091	2,68	469	AL	EÜG	3,48	30%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.740	2,74	14	AL	EÜG	3,13	14%
EKGYO	5.472	1,44	273	AL	EÜG	1,93	34%
ISGYO	1.620	1,69	194	TUT	EPG	1,60	-5%
Havacılık							
TAVHL	6.990	19,24	59	AL	EÜG	38,35	99%
THYAO	15.373	11,14	1.753	AL	EÜG	18,61	67%
PGSUS	4.919	48,08	195	TUT	EPG	97,04	102%
Holding							
KCHOL	44.125	17,40	83	AL	EÜG	25,00	44%
SAHOL	18.894	9,26	109	AL	EPG	12,00	30%
SISE	10.868	4,83	344	AL	EPG	6,45	34%
Savunma							
ASELS	34.018	29,84	815	AL	EÜG	41,80	40%
OTKAR	3.590	149,60	15	TUT	EPG	176,00	18%
Otomotiv							
FROTO	27.055	77,10	31	AL	EPG	85,70	11%
TOASO	13.010	26,02	49	AL	EÜG	33,60	29%
DOAS	2.072	9,42	33	TUT	EPG	10,76	14%
Perakende							
BIZIM	524	8,74	5	TUT	EPG	12,33	41%
BIMAS	32.060	52,80	87	TUT	EPG	54,00	2%
MGROS	4.150	22,92	59	AL	EÜG	31,86	39%

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 dayanılarak 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.