

10 Mart 2020 Salı

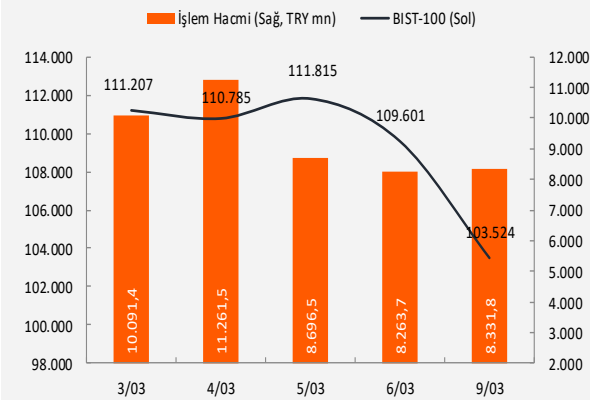
Piyasa Verileri

Endeksler		9 Mart	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	103.524,0	-5,5%	-9,5%
BIST030	▼	124.138,7	-5,2%	-10,6%
VIOP030 Endeks	▼	123,975	-5,0%	-12,4%
FTSE	▼	5.965,8	-7,7%	-20,9%
DJI	▼	23.851,0	-7,8%	-16,4%
DAX	▼	10.625,0	-7,9%	-19,8%
RTS	▼	1.258,0	-5,0%	-18,8%
Parite		9 Mart	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,1345	-0,2%	3,0%
EUR/TRY	▼	6,9575	-1,0%	4,3%
(\$+€)/TRY	▲	6,5525	1,4%	3,8%
EUR/USD	▼	1,1345	-0,9%	1,1%
Emtia		9 Mart	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	36,95	10,7%	-44,7%
Bakır (\$/ton)	▲	2,54	1,8%	-8,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.660	-1,0%	9,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,99	-0,4%	-5,2%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
BRKSN 15%	ARSAN -18%	THYAO 1059
INFO 13%	VAKKO -16%	ASELS 974
NIBAS 3%	RYSAS -15%	GARAN 536
ADBGR 3%	TUCLK -15%	TUPRS 294
RALYH 3%	TGSAS -15%	YKBNK 283

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Haftanın ilk işlem gününe yurtdışına paralel şekilde negatif başlayan BIST-100 endeksi gün içinde de satıcılı seyretti ve %5.5 kayıpla 103,524 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 8.3 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil tüm hisseler değer kaybetti. USD/TL 6.12 civarında dalgalanırken, gösterge tahvil %11, CDS ise 439 seviyesine yükseldi.

Yurtdışı piyasalarda ise sert satışlar devam ediyor. Almanya DAX endeksi %7, ABD S&P500 endeksi ise %6 değer kaybetti. Böylelikle 20 Şubat'tan bu yana endekslerdeki düşüş %20'lere geldi. ABD'de vadeli endekslerde iki kez alt banda gelmesi sebebiyle işlemler geçici süreyle durduruldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi %0.54 seviyesine gelirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi tarihi düşük seviyeye geldi. Virüs salgını etkileri devam ederken, Suudi Arabistan'ın üretim artışıyla %20'nin üzerinde değer kaybeden petrol, piyasalardaki kırılganlığı artırıyor. Gün içinde New York Fed'in gecelik ve vadeli repo işlemlerinde miktarı artıracağını duyurması piyasaları rahatlatmazken, FED'den daha proaktif adımlar bekleniyor. Piyasa, 18 Mart toplantısında veya öncesinde FED'in toplam 75 baz puan faiz indirimi yapmasını fiyatlıyor.

Bugün içeride işsizlik oranı, Avrupa'da ise 4.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Petrol fiyatlarının seyri, virüs salgını gelişmeleri ve merkez bankalarının olası açıklamaları takip edilmeli. Henüz küresel paniği azaltacak bir gelişme söz konusu değil. Bu nedenle temkinli kalmayı sürdürüyoruz.

BIST-100 endeksinin güne tepki alımlarıyla başlamasını ancak dalgalanmanın devamını bekliyoruz. 104,500-106,000 direnç seviyeleri iken 102,500 destek olarak takip edilebilir. 106,000 aşılmadıkça her yükseliş tepki niteliğinde değerlendirilmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: EKGYO, THYAO, TRGYO
- Açıklanan Temettüleri: POLHO, SUMAS
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %	-0,3	0,1%
Çin	04:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %	5,2%	5,4%
Türkiye	10:00	Ara.	İşsizlik Oranı		13,3%
Avro Bölgesi	13:00	4Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	0,9%	0,9%
Türkiye			Borsa İstanbul'da 2019 yılı konsolide bilançoları son gönderme tarihi.		

Kısa Kısa Haberler

- **(+) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Emlak Konut GYO 4Ç19 için beklentimizin %12,0, piyasa beklentisinin ise %24 üzerinde 578 mın TL net kar açıkladı. Bir önceki çeyrekte 153 mın TL net zarar açıklayan şirket, 2018 yılının son çeyreğinde ise 171 mın TL net kar elde etmişti. Böylece şirketin 2019 yılının tamamında net dönem karı yıllık %38,5 oranında düşüş ile 781 mın TL'ye geriledi. Şirket'in net satış gelirleri 4Ç'de beklentimize paralel 2,08 mır TL düzeyinde gerçekleşirken, piyasa beklentilerini ise %21,0 oranında aştı. Diğer yandan, şirketin 4Ç'de FAVÖK'ü 850 mın TL ile tahminlerimizin %29, piyasa beklentisinin ise %61 üzerinde gerçekleşti. 2019 yılının son çeyreğinde şirketin Gelir Paylaşım Modeli'ndeki Karat 34, Büyük Yalı İstanbul projelerindeki geçici kabullerin etkisi ile net satış gelirleri ve operasyonel karlılığı iyileşme gösterdi. Ayrıca Şirketin 2019 sonunda net borcu bir önceki çeyreğe göre %4,0, yıllık %48,0 artarak 4,2 mır TL'ye ulaştı. **Yorum:** Açıklanan 4Ç19 sonuçlarının piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini pozitif olarak yansıyabileceğini değerlendiriyoruz. *Son 1 aylık dönemde BIST-100 endeksine göre %6,1 negatif ayrışma gösteren Emlak Konut GYO için 1,93 TL olup, kısa vadeli "Endeksin üzerinde getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi koruyoruz.*
- **(+) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, pay geri alım programı açıkladı. Geri alım programının süresi genel kurul yetkilendirme tarihi itibarıyla 3 yıl olup, azami çıkarılmış sermayesinin %10'u seviyesindeki payların geri alımı için 1,5 mır TL'ye kadar kaynak ayrıldığı belirtildi. Payların geri alımlarında alt fiyat limiti 0 (sıfır), üst fiyat limiti ise 30 (otuz) TL olarak açıklandı. **Yorum:** *Şirket, piyasalardaki dalgalanmalar nedeniyle borsada oluşan mevcut fiyat seviyesinin, faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığından hareketle geri alım programı açıkladığını belirtirken, şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %21 negatif ayrıştı.*
- **(+) Torunlar GYO (TRGYO):** Şirketin 2019 yılı son çeyrekte net dönem karı beklentimizin %12,0, piyasa tahminlerinin %17,0 üzerinde 927 mın TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket 2018 yılının son çeyreğinde 2,33 mır TL net kar açıklamıştı. Böylece şirketin 2019 yılında net dönem karı yıllık %32,8 düşüş ile 866 mın TL'ye geriledi. 4Ç'de şirketin 954 mın TL gayrimenkul değerlendirme farkı geliri kaydetmesi net karını olumlu etkiledi. Diğer yandan, 4Ç'de şirketin net satış gelirleri beklentimizin %8,0 altında 298 mın TL olurken, FAVÖK'ü ise tahminlerimize paralel 178 mın TL düzeyinde gerçekleşti. Ayrıca şirketin 2019 sonunda net borcu yıllık %6,0, çeyreksele %2,0 oranında artarak 4,24 mır TL düzeyine ulaşırken, net aktif değeri ise yıllık %11,4 artış ile 8,5 mır TL'ye çıktı. **Yorum:** *Beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşen 4Ç net karının hisse performansına etkisini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Net aktif değerine göre %72,0 iskontolu işlem gören Torunlar GYO için hedef fiyatımız 3,13 TL olup, önerimizi kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" olarak koruyoruz.*

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
POLHO	06.04.2020	0,01	0,01	0,3%
SUMAS	01.09.2020	0,30	0,26	3,1%

10 Mart 2020 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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			
16 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			5,7%
16 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Perakende Satışlar- Yıllık %			8,0%
16 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları			113,6k
16 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları- Yıllık %			55,8%
16 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Bütçe Dengesi			21,5b
16 Mar.	ABD	15:30	Mar.	New York FED Sanayi Endeksi			44086,00

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

10 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	36.088	6,94	245	AL	EÜG	9,70	40%
GARAN	38.556	9,18	425	TUT	EÜG	13,80	50%
HALKB	7.088	5,67	356	TUT	EPG	8,30	46%
ISCTR	25.515	5,67	163	TUT	EÜG	8,55	51%
YKBNK	19.344	2,29	228	TUT	EÜG	3,38	48%
ALBRK	1.728	1,28	206	TUT	EPG	1,38	8%
TSKB	2.940	1,05	95	AL	EÜG	1,66	58%
Cam							
ANACM	2.543	3,39	27	TUT	EPG	4,88	44%
SODA	5.400	5,40	166	AL	EÜG	9,24	71%
TRKCM	3.838	3,07	101	AL	EPG	4,45	45%
Çimento							
CIMSA	1.117	8,27	21	TUT	EPG	9,65	17%
AKCNS	1.535	8,02	4	TUT	EPG	9,21	15%
BOLUC	557	3,89	14	TUT	EPG	4,33	11%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.460	16,96	63	TUT	EPG	22,81	34%
VESTL	4.059	12,10	121	TUT	EPG	15,26	26%
Demir-Çelik							
EREGL	29.855	8,53	210	TUT	EPG	9,38	10%
KRDMD	1.896	2,43	468	AL	EÜG	3,48	43%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.410	2,41	14	AL	EÜG	3,13	30%
EKGYO	5.130	1,35	270	AL	EÜG	1,93	43%
ISGYO	1.486	1,55	193	TUT	EPG	1,60	3%
Havacılık							
TAVHL	6.655	18,32	59	AL	EÜG	38,35	109%
THYAO	14.324	10,38	1.755	AL	EÜG	18,61	79%
PGSUS	4.608	45,04	194	TUT	EPG	97,04	115%
Holding							
KCHOL	43.338	17,09	83	AL	EÜG	25,00	46%
SAHOL	18.466	9,05	109	AL	EPG	12,00	33%
SISE	10.035	4,46	344	AL	EPG	6,45	45%
Savunma							
ASELS	31.646	27,76	818	AL	EÜG	41,80	51%
OTKAR	3.386	141,10	15	TUT	EPG	176,00	25%
Otomotiv							
FROTO	26.055	74,25	31	AL	EPG	85,70	15%
TOASO	12.000	24,00	49	AL	EÜG	33,60	40%
DOAS	1.978	8,99	33	TUT	EPG	10,76	20%
Perakende							
BIZIM	484	8,06	5	TUT	EPG	12,33	53%
BIMAS	31.423	51,75	87	TUT	EPG	54,00	4%
MGROS	3.893	21,50	59	AL	EÜG	31,86	48%

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 şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.