

24 Mart 2020 Salı

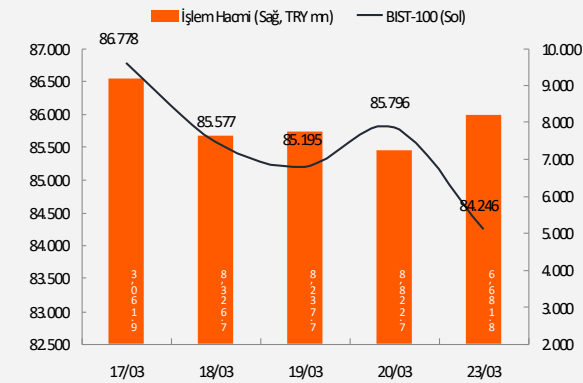
Piyasa Verileri

Endeksler		23 Mart	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	84.246,2	-1,8%	-26,4%
BIST030	▼	101.409,7	-2,2%	-27,0%
VIOP030 Endeks	▲	101,650	0,1%	-28,1%
FTSE	▼	4.993,9	-3,8%	-33,8%
DJI	▼	18.591,9	-3,0%	-34,9%
DAX	▼	8.741,2	-2,1%	-34,0%
RTS	▼	883,8	-4,4%	-42,9%
Parite		23 Mart	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,5474	-0,2%	10,9%
EUR/TRY	▲	7,0519	0,3%	5,7%
(\$+€)/TRY	▲	6,8235	1,2%	8,1%
EUR/USD	▲	1,0768	0,4%	-4,0%
Emtia		23 Mart	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	27,24	-0,6%	-59,2%
Bakır (\$/ton)	▲	2,09	2,1%	-25,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.581	0,5%	3,8%
Gümüş (\$/ons)	▲	13,81	4,1%	-22,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
HUBVC 10%	RALYH -10%	GARAN 1535
GUBRF 10%	GRNYO -10%	ASELS 605
SELEC 10%	KPHOL -10%	THYAO 493
DESA 10%	ISBIR -10%	YKBNK 356
DEVA 10%	DOKTA -10%	AKBNK 295

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne satışlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde gelen tepki alımlarıyla 86,500 seviyesine kadar yükselse de günü %1.8 düşüşle 84,246 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 7.9 milyar TL olarak gerçekleşirken, 28 hisse değer kazandı, 70 hisse ise değer kaybetti.

Dün küresel piyasalarda da dalgalı bir seyir izlendi. ABD'de FED'in salgının ekonomik etkileri ve likidite problemini azaltmak amacıyla sınırsız varlık alımı dahil yeni tedbirler açıklamasına rağmen piyasalarda satış baskısı görüldü. Hükümetin salgın için sunduğu destek paketinin Senato'da ikinci kez reddedilmesi satış baskısının ana unsuru olurken, Asya piyasalarında ve Avrupa vadeli piyasalarda FED'in hamlesinin pozitif fiyatlandığını görüyoruz. Bugün paketin Senato'da bir kez daha oylanması bekleniyor. Öte yandan dün G20 zirvesinden herhangi bir sonuç çıkmadı, bugün de görüşmelerin devam etmesi bekleniyor. Halen ABD'de artan vaka sayısı ve karantina altındaki eyaletler piyasalar üzerinde baskı yaratırken, son alınan önlemler piyasalarda bir dip oluşumuna sebep olabilir.

Bugün hem Avrupa'da hem ABD'de Mart ayı PMI verileri izlenecek. Virüs salgını sebebiyle ekonomilerin de ilk 2 çeyrek negatif etkileneceği beklentisi altında bu PMI verileri gösterge olması sebebiyle yakın takip edilmelidir.

BIST-100 endeksinin güne tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. 85,000-86,200 ve 87,500 direnç olarak izlenebilir. 82,500 destek olarak korunuyor.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Tüketici güven endeksi mart ayında %1,7 artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

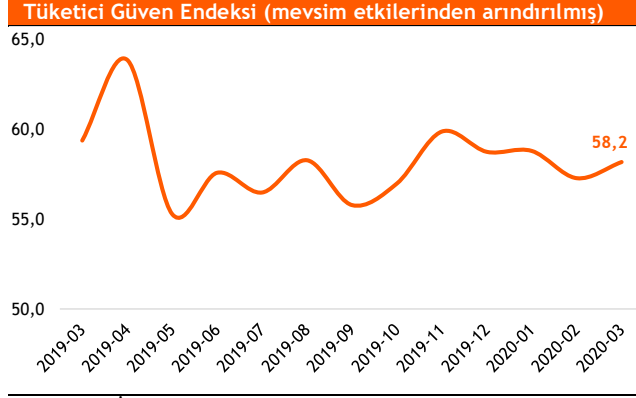
- SPK, Kovid-19 salgını nedeniyle tedbir kararlarını açıkladı
- Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, AEFES, MGROS, ISCTR, ISGYO, SISE, TSKB, TSGYO
- Salgın Nedeniyle Üretim ve Faaliyetlerine Ara Veren Şirketler:** BLCYT, OTKAR
- Temettü Ödemeleri:** PAGYO, ISMEN
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri:** ENKAI, AKSA
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Fransa	11:15	Mar.	Markit PMI İmalat		52,5
Almanya	11:30	Mar.	Markit/BME PMI İmalat	40,0	48,0
Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat	40,0	49,2
İngiltere	12:30	Mar.	Markit PMI İmalat		51,7
ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat	45,0	50,7
ABD	17:00	Şub.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		0,1%
ABD	17:00	Mar.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		-2,0

Tüketici güven endeksi mart ayında %1,7 artış gösterdi

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi mart ayında bir önceki aya göre %1,7 artarak 57,3 seviyesinden 58,2 seviyesine yükseldi. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) şubat ayındaki 75,9 seviyesinden 75,6 seviyesine düştü.
- Şubat ayında gelecek 12 aylık dönemde işsizliğin azalacağı beklentisi şubat ayına göre yükselirken, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali endeksi %5,8 oranında azaldı.



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

SPK, Kovid-19 salgını nedeniyle tedbir kararlarını açıkladı

SPK yayınladığı Haftalık Bülten ile küresel kovid-19 salgınının finansal piyasalarda oluşturduğu olumsuzlukların en aza indirilmesine yönelik tedbir kararları açıkladı. Tedbirler özetle;

- Aracı kurum ve portföy yönetim şirketleri personellerinin yarı zamanlı, dönüşümlü, uzaktan erişimli veya kurumun belirleyeceği benzeri diğer usuller çerçevesinde çalıştırılmasının kendi sorumlulukları dahilinde olduğu,
- Gerekli tedbirlerin alınması ve değişikliklerin internet sitelerinde duyurulması kaydıyla, uzaktan erişimli çalışması öngörülen personelin cep telefonlarında yer alan mobil uygulamalar (whatsapp vb.) üzerinden tesis edilecek iletişimler yoluyla ve/veya personele tahsis edilmiş kişisel e-posta adresi üzerinden emir kabul edilmesinin Kurul karar tarihinden itibaren ikinci bir duyuru yapıncaya kadar mümkün olduğu hakkında yatırım kuruluşlarının ve portföy yönetim şirketlerinin bilgilendirilmesi;
- Kredili işlemlerde özkaynak koruma oranının asgari %35 olması ve teminat oranının bu oranın altına düşmesi halinde %50'ye tamamlanmasını düzenleyen hükmün, Kurul karar tarihinden itibaren ikinci bir duyuru yapıncaya kadar %35'e tamamlanacak şekilde uygulanması,
- Şirketlerin paylarının geri alımlarına ilişkin olarak Kurul tarafından 21.07.2016 ve 25.07.2016 tarihli basın duyurularının halen yürürlükte olduğunun kamuoyuna hatırlatılması;
- Portföy yönetim şirketleri ve aracı kurumların 2019 yılsonu ve 1Ç2020 hesap dönemine ait finansal raporlarının bildiriminin, sermaye piyasası mevzuatında belirlenmiş olan nihai bildirim sürelerini takip eden ayın sonuna kadar yapılabilmesi, sermaye piyasası araçları bir borsada ve/veya teşkilatlanmış diğer pazar yerlerinde işlem gören işletmelerin 1Ç120 hesap dönemine ait finansal raporlarının bildiriminin ilgili mevzuatta belirlenen sürelerle 30 gün eklenmek suretiyle yapılabilmesi. **Kaynak:** <https://www.spk.gov.tr/Duyuru/Goster/20200323/0>

Kısa Kısa Haberler

- **(+) Bankacılık Sektörü:** BDDK yaptığı açıklamada, salgın nedeniyle finansal piyasalardaki dalgalanmalar üzerine banka bilançolarında sermaye yeterliliği rasyosu (SYR) ve net döviz pozisyonunda hesaplama kolaylığı sağlandığını ve tedbirlerin bankalarca 31 Aralık 2020'ye kadar uygulanmasını uygun görüldüğünü bildirdi. Buna göre, SYR hesaplaması çerçevesinde ilgili yönetmelik uyarınca kredi riskine esas tutar hesaplamasında; parasal varlıklar ile parasal olmayan varlıklardan, tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki kalemler dışında kalanların Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) uyarınca değerlendirilmiş tutarları ve ilgili özel karşılık tutarları hesaplanırken 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarının hazırlanmasında esas alınan döviz alış kurunun (5,9400) kullanılabilmesi belirtildi. Diğer yandan, bankaların sahip oldukları menkul kıymetlerden, 20 Mart 2020 tarihi itibarıyla "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Menkul Değerler" portföyünde yer alanların net değerlendirme farklarının negatif olması durumunda, bu farkların ilgili yönetmelik uyarınca hesaplanacak ve sermaye yeterliliği oranı için kullanılacak özkaynak tutarında dikkate alınmayabileceği ifade edildi. Ayrıca bankaların sahip oldukları menkul kıymetlerden, 20 Mart 2020 tarihi itibarıyla portföylerinde yer alanların değer düşüş karşılıklarının Yabancı Para Net Genel Pozisyon/Özkaynak Standart Oranının Bankalarca Konsolide ve Konsolide Olmayan Bazda Hesaplanması ve Uygulanması Hakkında Yönetmelik kapsamında yabancı para net genel pozisyonu hesaplamasında dikkate alınmayabileceği açıklandı. **Yorum:** Yapılan düzenleme ile faiz ve döviz kuru tarafında görülen aşırı volatilité sonucunda, bankaların ilk çeyrekte sermaye yeterlilik rasyoları üzerinde yaşanabilecek olumsuz etkinin sınırlanacağını ve dolayısıyla haberin banka hisseleri üzerindeki etkisinin olumlu olacağını değerlendiriyoruz. BDDK verilerine göre, 2020 ocak ayı itibarıyla, bankacılık sektörünün sermaye yeterlilik rasyosu %18,4 düzeyindedir.
- **(=) Anadolu Efes (AEFES):** Tek Gıda-İş Sendikası ile yürütülen toplu iş sözleşmesi görüşmeleri çerçevesinde anlaşma sağlanamaması nedeniyle sendikanın 30 Mart tarihinde uygulayacağı grev kararına ilişkin olarak, devam eden görüşmelerin bir parçası olarak lokavt kararı aldığını açıkladı.

24 Mart 2020 Salı

- **(+) Migros (MGROS):** İzmir Çiğli’de yer alan gayrimenkulunu 23 Mart tarihinde 266,8 mn TL + KDV (KDV dahil 302 mn TL) bedel ile Gergül Yapı Pazarlama’ya satışının tamamlandığını, gayrimenkulün yeni mal sahibinden tapu devrinin gerçekleştiği tarihten başlamak üzere geri kiralınmasına karar verildiğini bildirdi. Finansal borçlarının azaltılması amacına yönelik gerçekleştirilen işlem sonucunda 59 mn TL zarar (öz kaynaklarda (Maddi duran varlık yeniden değerlendirilme fonunda) azalış) gerçekleşeceğini bildirdi. Şirket ayrıca, Sanal Market operasyonlarında oluşan yoğun müşteri talebinin karşılanabilmesi ve müşteriler için iş süreçlerinin geliştirilebilmesi için 2 haftalık süre içinde 1.000 yeni işe alım yapacağını bildirdi.
- **(=) İş Bankası (ISCTR), Şişecam (SISE):** Banka yaptığı açıklamada, 23 Mart 2020 tarihinde Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. payları ile ilgili olarak 3,72-3,82 TL TL fiyat aralığından 100 Bin TL toplam nominal tutarlı alış işleminin gerçekleştirildiğini bildirdi. Bu işlemle birlikte bankanın şirket sermayesindeki paylarının %67,59 sınırına ulaştığı açıklandı.
- **(=) İş Bankası (ISCTR), İş GYO (ISGYO):** Banka yaptığı açıklamada, 23 Mart 2020 tarihinde İş GYO payları ile ilgili olarak 1,18-1,23 TL fiyat aralığından 900 Bin TL toplam nominal tutarlı alış işleminin gerçekleştirildiğini bildirdi. Bu işlemle birlikte bankanın şirket sermayesindeki paylarının %50,46 sınırına ulaştığı belirtildi.
- **(=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 23 Mart 2020’de TSKB GYO payları ile ilgili olarak 1,10 TL fiyattan 270 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %89,09 seviyesine ulaşmıştır.

Salgın Nedeniyle Üretim ve Faaliyetlerine Ara Veren Şirketler

Şirket	Faaliyetlere ara verilme tarihi	Faaliyetlerin yeniden başlama tarihi
Bilici Yatırım	23 Mart	-
Otokar	25 Mart	8 Nisan

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
PAGYO	24.03.2020	0,65	0,65	11,4%
ISMEN	24.03.2020	0,39	0,34	10,5%

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (23 Mart)			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ENKAI	Enka İnşaat	0,5	2,8	5,8	8,7	54,0	6,2	0,2%	86,8%	60,0%
AKSA	Aksa Akrilik	0,0	0,1	5,9	4,9	45,2	9,3	2,4%	24,4%	22,6%

Haftalık Ajanda

24 Mart 2020 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Mar.	Fransa	11:15	Mar.	Markit PMI İmalat			52,5
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit/BME PMI İmalat		40,0	48,0
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit/BME PMI Bileşik		41,0	50,7
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat		40,0	49,2
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI Bileşik		40,8	51,6
24 Mar.	İngiltere	12:30	Mar.	Markit PMI İmalat			51,7
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat		45,0	50,7
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI Bileşik			49,6
24 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Yeni Konut Satışları- Aylık%			0,1%
24 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-2,0
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Reel Kesim Güven Endeksi			106,9
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Sektörel Güven Endeksleri			
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Kapasite Kullanımı			76,0%
25 Mar.	Almanya	12:00	Mar.	IFO Beklenti Endeksi			93,4
25 Mar.	İngiltere	12:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %			1,8%
25 Mar.	ABD	15:30	Şub. Öncü	Dayanıklı Mal Siparişleri			-0,2%
25 Mar.	ABD	15:30	Şub. Öncü	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			0,8%
26 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Toplantı Tutanakları			
26 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı			0,75%
26 Mar.	ABD	15:30	1Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,1%	2,1%
26 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			281 bn
26 Mar.	ABD	18:00	Mar.	Kansas City Fed İmalat Endeksi			8,0
27 Mar.	Japonya	02:30	Mar.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,3%	0,4%
27 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Ekonomi Güven Endeksi			97,5
27 Mar.	Fransa	10:45	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			104,0
27 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Kişisel Harcamalar			
27 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			85,30
30 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Ekonomi Güven Endeksi			
30 Mar.	Almanya	15:00	Mar. Öncü	TÜFE- Aylık %			
30 Mar.	Almanya	15:00	Mar. Öncü	TÜFE- Yıllık %			
30 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Bekleyen Konut Satışları-Yıllık %			
30 Mar.	ABD	17:30	Mar.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			

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

Takip Listesi

24 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	27.872	5,36	251	AL	EÜG	9,70	81%
GARAN	29.022	6,91	498	TUT	EÜG	13,80	100%
HALKB	5.825	4,66	366	TUT	EPG	8,30	78%
ISCTR	20.250	4,50	173	TUT	EÜG	8,55	90%
YKBK	14.951	1,77	265	TUT	EÜG	3,38	91%
ALBRK	1.391	1,03	196	TUT	EPG	1,38	34%
TSKB	2.492	0,89	98	AL	EÜG	1,66	87%
Cam							
ANACM	1.778	2,37	28	TUT	EPG	4,88	106%
SODA	4.510	4,51	148	AL	EÜG	9,24	105%
TRKCM	3.000	2,40	100	AL	EPG	4,45	85%
Çimento							
CIMSA	811	6,00	18	TUT	EPG	9,65	61%
AKCNS	1.225	6,40	3	TUT	EPG	9,21	44%
BOLUC	440	3,07	12	TUT	EPG	4,33	41%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	8.393	12,42	60	TUT	EPG	22,81	84%
VESTL	3.053	9,10	98	TUT	EPG	15,26	68%
Demir-Çelik							
EREGL	26.530	7,58	211	TUT	EPG	9,38	24%
KRDM	1.412	1,81	445	AL	EÜG	3,48	92%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.670	1,67	14	AL	EÜG	3,13	88%
EKGYO	4.066	1,07	253	AL	EÜG	1,93	80%
ISGYO	1.122	1,17	194	TUT	EPG	1,60	37%
Havacılık							
TAVHL	5.166	14,22	58	AL	EÜG	38,35	170%
THYAO	10.640	7,71	1.693	AL	EÜG	18,61	141%
PGSUS	2.416	23,62	187	TUT	EPG	97,04	311%
Holding							
KCHOL	32.434	12,79	81	AL	EÜG	25,00	95%
SAHOL	14.732	7,22	109	AL	EPG	12,00	66%
SISE	8.438	3,75	323	AL	EPG	6,45	72%
Savunma							
ASELS	23.712	20,80	899	AL	EÜG	41,80	101%
OTKAR	2.561	106,70	15	TUT	EPG	176,00	65%
Otomotiv							
FROTO	16.086	45,84	33	AL	EPG	85,70	87%
TOASO	8.240	16,48	50	AL	EÜG	33,60	104%
DOAS	1.122	5,10	23	TUT	EPG	10,76	111%
Perakende							
BİZİM	544	9,07	8	TUT	EPG	12,33	36%
BİMAS	31.574	52,00	99	TUT	EPG	54,00	4%
MGROS	4.041	22,32	66	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 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.