

22 Mayıs 2020 Cuma

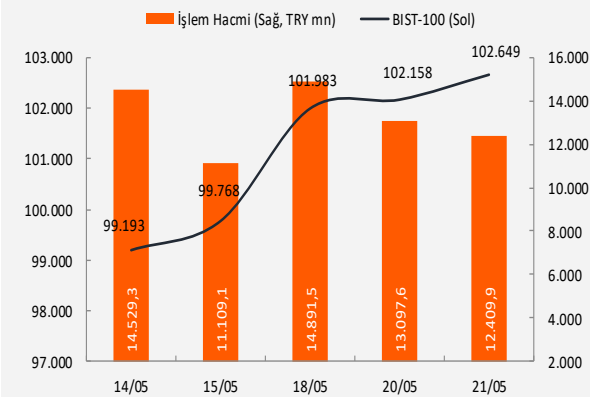
Piyasa Verileri

Endeksler		21 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	102.648,9	0,5%	-10,3%
BIST030	▲	119.190,3	0,7%	-14,1%
VIOP030 Endeks	▲	118,400	0,1%	-16,3%
FTSE	▼	6.015,3	-0,9%	-20,3%
DJI	▼	24.474,1	-0,4%	-14,2%
DAX	▼	11.065,9	-1,4%	-16,5%
RTS	▼	1.206,3	-1,6%	-22,1%
Parite		21 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,7952	0,1%	10,9%
EUR/TRY	▼	7,4401	-0,2%	11,5%
(\$+€)/TRY	▲	6,8235	1,2%	8,1%
EUR/USD	▼	1,0946	-0,3%	-2,4%
Emtia		21 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	36,07	1,0%	-46,0%
Bakır (\$/ton)	▲	2,42	0,2%	-13,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.725	-1,5%	13,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,45	-3,3%	-2,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
IZMDC 10%	MRDIN -13%	GARAN 967
AYCES 10%	EKIZ -10%	ASELS 912
JANTS 10%	TACTR -10%	THYAO 885
MRSHL 10%	TUKAS -10%	GUSGR 599
TKURU 10%	KENT -10%	AVOD 423

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay seyirle başlayan BIST-100 endeksi gün içinde dalgalı bir seyir izledi ve %0.48 artışla 102,648 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 12.4 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 40 hisse değer kazandı, 59 hisse ise değer kaybetti. USD/TL kuru dün gün içinde 6.80 üzerine yükselse de sabah saatlerinde 6.80 seviyesinin altında işlem görmeye devam ediyor. 5 yıllık ülke risk primi CDS ise 540 seviyesine geriledi. Sabah saatlerinde yurtdışı vadeli piyasalarda Asya kaynaklı satış baskısı hakim.

Küresel hisse piyasalarında bir süredir yaşanan dalgalanma devam ediyor. Hafta boyunca %3 civarında yükselen ABD endeksleri uzun vadeli ortalamalarını aşamadı ve artan ABD-Çin gerginliğiyle beraber başta teknoloji şirketleri olmak üzere satış baskısıyla karşılaştı. Dün açıklanan PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşse de Trump'ın Covid-19 sebebiyle Çin'i suçlamasıyla başlayan gerginlik devam ediyor. Öte yandan Çin'in Hong Kong Özel İdari Bölgesi'nde hükümet karşıtı gruplarla mücadelede ulusal güvenliği güçlendiren mevzuat çıkarmasına izin verecek bir karar tasarısı sunacağı belirtildi. Bu karar başta Hong Kong olmak üzere Asya piyasalarında satışa sebep olurken, kararın ABD ile gerginliği artırması ihtimali de vadeli piyasalarda fiyatlanıyor. Yerel varlıklar açısından ise TCMB faiz kararı takip edildi. TCMB piyasa beklentilerine paralel şekilde, politika faizinde 50 baz puan indirimine gitti. TCMB faiz indirimini ölçülü olarak nitelendirerek enflasyona uyumlu patikada hareket edildiği ifadesini de yineledi. Bugün içerisinde Mayıs ayı güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı, Avrupa'da ise Mayıs ayı PMI verileri takip edilecek. 27 Mayıs'ta sonuçlanacak olan AB mali destek paketiyle yükselişe geçen EUR/USD paritesinde PMI verileri fiyatlamaya etki edebilir.

BIST-100 endeksinin güne kar satışlarıyla başlamasını bekliyoruz. 103,000 direnci üzerinde tutunmayan endekste 102,000 destek ve kısa vadeli pozisyonlar için zarar kes seviyesi olarak takip edilebilir. 103,000 ise ilk direnç olarak takip edilmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 50 baz puan indirimine gitti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: Dayanıklı Tüketim Sektörü, ISCTR, KCHOL, TUPRS
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %		0,4%
Türkiye	10:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi		
Türkiye	10:00	May.	Kapasite Kullanımı		61,6%
Türkiye	10:00	May.	Sektörel Güven Endeksleri		66,8
Fransa	10:15	May.	Markit PMI İmalat	37,5	31,5
Almanya	10:30	May.	Markit/BME PMI İmalat	39,0	34,5
Almanya	10:30	May.	Markit PMI İmalat Dışı	28,5	16,2
Türkiye	11:00	Nis.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık %		-67,8%
Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat	39,2	33,4
Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat Dışı	23,8	12,0
Türkiye			Koç Holding 1Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak		







Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 50 baz puan indirime gitti

- TCMB, 21 Mayıs'ta gerçekleşen Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında 50 baz puan indirim yaptı. Beklentiler de 50 baz puan indirim yapılacağı yönündeydi. **Böylece politika faizi %8,75 seviyesinden %8,25 seviyesine geriledi.** Bu doğrultuda; gecelik vadede borçlanma oranı %6,75 ve borç verme oranı %9,75 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %11,25 seviyesinde belirlenmiş oldu.
- Yapılan basın açıklamasında Kovid-19 salgınına bağlı olarak küresel ekonomik büyüme görünümündeki zayıflığın derinleştiği ve merkez bankalarının genişleyici adımlarının sürdürüldüğü belirtildi. Küresel ekonomide yüksek seyreden belirsizliklerin yanında ülkelerin normalleşme adımları attıkları ifade edildi. Bu koşullarda yurt içinde ekonomik aktivitedeki zayıflamanın nisan ayında belirginleştiği ancak mayıs ayının ortalarından itibaren dipten dönüş sinyalleri alındığı belirtildi.
- Enflasyon beklentileri ve iç talepteki zayıflama ile çekirdek enflasyon göstergelerinin ılımlı seyrettiği ve TL'deki değer kaybına karşın uluslararası emtia fiyatlarındaki keskin düşüşün enflasyon görünümünü olumlu etkilediği yinelendi. Gıda fiyatlarındaki dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle enflasyonun kısa vadede yüksek seyredebileceği değerlendirilirken, yılın ikinci yarısından itibaren talep koşullarının enflasyondaki düşüşü belirginleştirebileceği ifade edildi. Mevcut para politikası duruşunun yıl sonu enflasyon tahminiyle uyumlu olduğu belirtildi.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Dayanıklı Tüketim Sektörü:** Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) tarafından açıklanan veriler, buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana üründe iç satışların Nisan ayında yıllık %14, ihracatın ise %52 gerilediğini gösterdi. Ocak-Nisan dönemi itibariyle bakıldığında ise iç satışlar yıllık %2 gerilerken, ihracat %15 daraldı. TÜRKBESED Başkanı Can Dinçer yaptığı değerlendirmede, salgının satışlar üzerindeki etkilerinin Nisan ayı itibarı ile daha net hissedilmeye başladığını, beyaz eşya sektörünün krizden zarar görmemesi adına sektörün desteklenmesi gerektiğini belirtti. *Yorum: Nisan ayında salgın etkisiyle birlikte hem yurt içi hem de yurt dışı satışlarda görülen tablonun, Mayıs ayında da devam etmesini beklesek de Arçelik (ARCLK) ve Vestel Beyaz Eşya (VESBE) performansları üzerinde bu verilerin etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Sektöre yönelik, ÖTV indirimi başta olmak üzere gündeme gelebilecek olası düzenlemelerin ise hisse performanslarını destekleyeceğini düşünüyoruz.*
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka 539 mn € ve 207,5 mn \$ tutarında 367 gün vadeli sendikasyon kredi anlaşması imzaladığını duyurdu. Dış ticaretin finansmanında kullanılacak olan sendikasyon kredisinin toplam maliyetinin; Euro dilimi için Euribor+%2,00, ABD Doları dilimi için Libor+%2,25 olarak gerçekleştiği açıklandı.
- **(=) Koç Holding (KCHOL):** Holding 1Ç20 finansal sonuçlarını bugün BIST kapanışı ardından açıklayacak. Holding'in 1Ç'de net dönem karının yıllık %68,0 oranında düşüş göstererek 249 mn TL'ye gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Özellikle enerji segmentinde yüksek stok zararı nedeniyle karlılığın zayıflamasından dolayı Holding'in konsolide net karının önemli derecede olumsuz etkileneceğini düşünüyoruz.
- **(=) Tüpraş (TUPRS):** 1Ç20 döneminde 2,23 mlr TL'lik piyasa net zarar beklentisine paralel, 2,27 mlr TL net zarar açıkladı. Tüpraş, 1Ç19 döneminde 375 mn TL net zarar açıklamıştı. Zayıf rafinaj karlılığına ek olarak petrol fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle kaydedilen stok zararının yansımaları, şirketin net zarar açıklamasında etkili oldu. Şirketin satış hacmi yıllık bazda %14 gerileyerek 6,2 mn ton olurken, satış gelirleri piyasa beklentisine (18 mlr TL) paralel, yıllık %18 düşüşle 16,9 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise piyasa beklentisine (-1,23 mlr TL) paralel -1,18 mlr TL olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 2019 yıl sonundaki 8,4 mlr TL seviyesine göre 1Ç20'de %45 artarak 12,2 mlr TL seviyesine yükselirken, net borç/FAVÖK rasyosu 2019 yıl sonundaki 2,21x seviyesinden 6,63x seviyesine yükseldi. Şirket, 20 Nisan tarihinde açıkladığı 2020 yılı öngörülerinde, 1Ç20 sonuçları ardından değişikliğe gitmedi. *Yorum: Şirketin 1Ç20 finansalları, piyasa beklentilerine paralel olarak zayıf sonuçlara işaret ediyor. Tüpraş hisseleri yılbaşından buyana endekse göre %31, son üç ayda ise %19 negatif ayrıştı. Beklentiler paralelindeki zayıf sonuçların şirket hisseleri üzerindeki etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.*

22 Mayıs 2020 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %			0,4%
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi			
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Kapasite Kullanımı			61,6%
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Sektörel Güven Endeksleri			66,8
22 May.	Fransa	10:15	May.	Markit PMI İmalat		37,5	31,5
22 May.	Almanya	10:30	May.	Markit/BME PMI İmalat		39,0	34,5
22 May.	Almanya	10:30	May.	Markit PMI İmalat Dışı		28,5	16,2
22 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık %			-67,8%
22 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat		39,2	33,4
22 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat Dışı		23,8	12,0
22 May.	Türkiye			Koç Holding 1Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak			
25 May.	Almanya	09:00	1Ç20	GSYH- Yıllık %			
25 May.	Almanya	11:00	May.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			74,3
25 May.	Türkiye			Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
26 May.	Almanya	09:00	Haz.	GfK Tüketici Güven Anketi			-23,4
26 May.	ABD	15:30	Nis.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-4,2
26 May.	ABD	16:00	Mar.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi			3,5%
26 May.	ABD	17:00	May.	CB Tüketici Güven Endeksi			
26 May.	ABD	17:00	Nis.	Yeni Konut Satışları Aylık %			-15,4%
26 May.	ABD	17:30	May.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-73,7
26 May.	Türkiye			Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
27 May.	ABD	17:00	May.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-53,0
28 May.	Türkiye	10:00	May.	Ekonomi Güven Endeksi			51,3
28 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Ekonomi Güven Endeksi			
28 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi			
28 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tüketici Güven Endeksi		-22,7	-18,8
28 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Yıllık %		0,7%	0,9%
28 May.	ABD	15:30	1Ç	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%			
28 May.	ABD	15:30	1Ç	Kişisel Tüketim			1,3%
28 May.	ABD	15:30	1Ç	GSYH Fiyat Endeksi			
28 May.	ABD	15:30	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-15,0%	-15,3%
28 May.	ABD	15:30	Nis.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		-6,0%	-0,8%
28 May.	ABD	15:30	May.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
28 May.	ABD	17:00	Nis.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-10,0%	-20,8%
28 May.	ABD	18:00	May.	Kansas City Fed İmalat Endeksi			-62

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

22 Mayıs 2020 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	28.548	5,49	305	AL	EÜG	8,50	55%
GARAN	31.920	7,60	853	AL	EÜG	12,10	59%
HALKB	13.037	5,27	218	AL	EPG	7,52	43%
ISCTR	21.735	4,83	177	AL	EÜG	7,23	50%
YKBNK	18.499	2,19	308	AL	EÜG	3,06	40%
ALBRK	1.782	1,32	64	TUT	EPG	1,00	-24%
TSKB	2.912	1,04	70	AL	EÜG	1,48	42%
Cam							
ANACM	3.225	4,30	28	TUT	EPG	4,88	13%
SODA	5.870	5,87	57	AL	EÜG	9,24	57%
TRKCM	4.163	3,33	50	AL	EPG	4,45	34%
Çimento							
CIMSA	1.044	7,73	13	AL	EPG	9,65	25%
AKCNS	1.522	7,95	5	TUT	EPG	9,21	16%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	10.555	15,62	86	TUT	EPG	22,81	46%
VESTL	4.636	13,82	80	TUT	EPG	15,26	10%
Demir-Çelik							
EREGL	28.630	8,18	194	TUT	EPG	9,38	15%
KRDMD	1.927	2,47	307	AL	EÜG	3,48	41%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.410	2,41	45	AL	EÜG	3,13	30%
EKGYO	5.168	1,36	134	AL	EÜG	1,93	42%
ISGYO	1.553	1,62	81	TUT	EPG	1,60	-1%
Havacılık							
TAVHL	6.684	18,40	87	AL	EÜG	38,35	108%
THYAO	15.346	11,12	1.033	AL	EÜG	18,61	67%
PGSUS	5.437	53,15	335	AL	EPG	74,50	40%
Holding							
KCHOL	38.419	15,15	86	AL	EÜG	25,00	65%
SAHOL	17.139	8,40	85	AL	EPG	11,20	33%
SISE	11.363	5,05	111	AL	EPG	6,45	28%
Savunma							
ASELS	33.698	29,56	934	AL	EÜG	41,80	41%
OTKAR	3.312	138,00	13	AL	EPG	176,00	28%
Otomotiv							
FROTO	21.037	59,95	31	AL	EPG	79,50	33%
TOASO	10.750	21,50	44	AL	EÜG	29,40	37%
DOAS	2.160	9,82	22	TUT	EPG	10,76	10%
Perakende							
BIZIM	766	12,77	50	TUT	EPG	12,33	-3%
BIMAS	37.586	61,90	185	TUT	EPG	54,00	-13%
MGROS	6.192	34,20	208	TUT	EÜG	31,86	-7%

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 AKCA	Müdür Yardımcısı
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

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