

10 Haziran 2020 Çarşamba

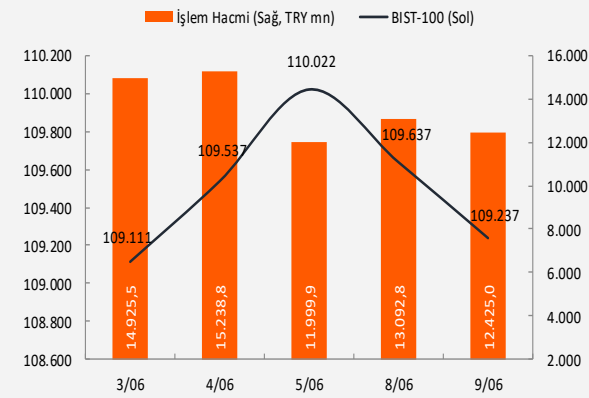
## Piyasa Verileri

| Endeksler         |   | 9 Haziran | %Değ. | Ybb    |
|-------------------|---|-----------|-------|--------|
| BIST100           | ▼ | 109.236,5 | -0,4% | -4,5%  |
| BIST030           | ▼ | 127.283,7 | -0,6% | -8,3%  |
| VIOP030 Endeks    | ▼ | 127,000   | -0,8% | -10,2% |
| FTSE              | ▼ | 6.335,7   | -2,1% | -16,0% |
| DJI               | ▼ | 27.272,3  | -1,1% | -4,4%  |
| DAX               | ▼ | 12.618,0  | -1,6% | -4,8%  |
| RTS               | ▼ | 1.284,3   | -0,3% | -17,1% |
| Parite            |   | 9 Haziran | %Değ. | Ybb    |
| USD/TRY           | ▼ | 6,7872    | -0,2% | 14,6%  |
| EUR/TRY           | ▼ | 7,6982    | -0,1% | 15,4%  |
| (\$+€)/TRY        | ▲ | 7,2648    | 0,3%  | 15,1%  |
| EUR/USD           | ▲ | 1,1342    | 0,0%  | 1,1%   |
| Emtia             |   | 9 Haziran | %Değ. | Ybb    |
| Brent Petrol(bbl) | ▼ | 40,53     | -0,1% | -39,3% |
| Bakır (\$/ton)    | ▲ | 2,59      | 0,1%  | -7,4%  |
| Altın (\$/ons)    | ▲ | 1.722     | 0,0%  | 13,1%  |
| Gümüş (\$/ons)    | ▲ | 17,81     | 0,1%  | -0,6%  |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------|--------------|---------------|
| IZTAR 10%       | FORMT -10%   | EKGYO 1546    |
| RTALB 10%       | MAALT -9%    | GARAN 989     |
| ISBIR 10%       | KPHOL -6%    | GSRAY 933     |
| TACTR 10%       | MRSHL -6%    | THYAO 535     |
| DAGHL 10%       | DOBUR -5%    | ASELS 484     |

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne tepki alımlarıyla başlayan ve sonrasında gerileyen BIST-100 endeksi gün içinde 108.500 desteği üzerinde tutundu ve %0.37 kayıpla 109.237 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 12,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 32 hisse değer kazandı, 63 hisse ise değer kaybetti. USD/TL kuru 6.78, ülke risk primi CDS ise 440 seviyesinden işlem görüyor. Yurtdışı hisse vadeli piyasaları sabah saatlerinde pozitif seyreliyor.

Dün küresel hisse piyasalarında bugünkü Fed toplantısı öncesinde kar satışları izlendi. ABD’de Nasdaq tarihi zirvesini yenilemesine rağmen diğer endekslerde gerileme görüldü. ECB’nin Avrupa bankalarına ilişkin temettü dağıtmama ve geri alım yapmama tavsiye kararı banka hisseleri üzerinde baskı yaratırken, Asya’da da Çin’in beklentilerin altında kalan enflasyon verileri karışık bir seyre sebep oldu. İçeride ise salgın sonrası normalleşmenin yeni adımları açıklandı. Ayrıca BDDK konaklama ve ulaşım için yapılan kredi kartı harcamalarında taksit sayısını artırdı. Piyasalarda genel olarak bu gelişmelerle beraber bir “bekle-gör” havası hakim. Bu akşam Fed toplantısı ve sonrasındaki açıklamalar kritik olacak. Özellikle son dönemde sıkça konuşulan getiri eğrisi kontrolüne ilişkin açıklamalar merak bekleniyor, bu adımın atılması hisse ve emtia piyasalarını ivmelendirebilir. Öte yandan varlık alım programının çerçevesi ve süresi de merak ediliyor. Ayrıca Fed Mart ayında es geçtiği ekonomik tahminlerini de açıklayacak.

BIST-100 endeksinin güne hafif pozitif seyrile başlamasını bekliyoruz. 108.800-108.500-107.800 destek seviyeleri iken 109.500-110.000 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. 108.500 kısa vadeli pozisyonlar için zarar-kes seviyesi olarak takip edilebilir.

## Sektör ve Şirket Haberleri

- BDDK, yurt içi havayolu, seyahat acenteleri ve konaklama harcamalarında kredi kartı taksit sınırını 18 aya yükseltti
- Kısa Kısa Haberler:** DOAS, VESTL
- Açıklanan Temettüleri:** HALKS
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

## Takvim

| Ülke    | TSİ   | Dönem | Veri                     | Beklenti | Önceki        |
|---------|-------|-------|--------------------------|----------|---------------|
| Çin     | 04:30 | May.  | ÜFE - Yıllık %           | -2,6%    | -3,1%         |
| Çin     | 04:30 | May.  | TÜFE- Yıllık %           | 3,7%     | 3,3%          |
| Fransa  | 09:45 | Nis.  | Sanayi Üretimi- Yıllık % |          | -17,3%        |
| Türkiye | 10:00 | Mar.  | İşsizlik Oranı           |          | 13,6%         |
| ABD     | 15:30 | May.  | TÜFE- Yıllık %           | 0,4%     | 0,3%          |
| ABD     | 21:00 |       | Fed Faiz Kararı          |          |               |
| ABD     | 21:00 | May.  | Hazine Bütçe Dengesi     |          | \$ -737,9 mlr |
| ABD     | 21:30 |       | FOMC Basın Toplantısı    |          |               |

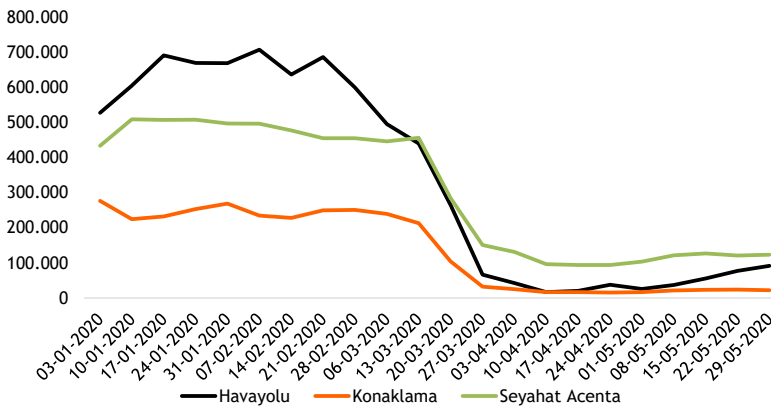
10 Haziran 2020 Çarşamba

**BDDK, yurt içi havayolu, seyahat acenteleri ve konaklama harcamalarında kredi kartı taksit sınırını 18 aya yükseltti**

- BDDK, yurt içi havayolu, seyahat acenteleri ve konaklama harcamalarında kredi kartı taksit sınırının 12 aydan 18 aya yükseltildiğini bildirdi.

**Yorum:** TCMB'nin haftalık açıkladığı kredi ve banka kartı harcama tutarı verilerine göre; Mayıs ayı sonu itibariyle, Mart ayı sonuna göre salgın nedeniyle uygulanan kısıtlamaların sonucunda havayolu ve konaklama harcamalarında %94, seyahat acentesi harcamalarında ise %82 oranında gerileme görüldü. Yılın ilk 5 ayına bakıldığında ise, havayolu harcamaları yıllık %34, konaklama harcamaları %40 ve seyahat acentesi harcamaları %46 geriledi. Kredi kartı taksit sınırının 18 aya artırılmasını, turizm ve havacılık sektörüne yönelik talebi desteklemesi açısından pozitif değerlendiriyoruz.

**Kredi ve Banka Kartı Harcama Tutarları - Haftalık (bin TL)**



Kaynak:TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

#### Kısa Kısa Haberler

- (=) Doğu Otomotiv (DOAS):** 1Ç20 döneminde, hem beklentimizin (111 mn TL) hem de piyasa beklentisinin (98 mn TL) üzerinde 124 mn TL net kar açıkladı. Şirket 1Ç19 dönemini 69 mn TL net zarar ile tamamlamıştı. Şirketin güçlü satış performansının yansıması olarak bu dönemde operasyonel tarafta güçlü sonuçlar açıklaması, net kar büyümesini destekledi. Yıllık bazda toptan satışları %87 artış gösteren şirketin satış gelirleri, beklentimizin ve piyasa beklentisine yakın, yıllık %76 yükselişle 3,18 mlr TL seviyesine ulaştı. Artan satış performansının etkisiyle şirketin FAVÖK'ü, beklentimize (245 mn TL) paralel, piyasa beklentisinin (229 mn TL) üzerinde, yıllık %138 büyümeyeyle 260 mn TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı yıllık 2,1 puan yükselişle %8,2 seviyesine yükseldi. Şirket 2020 yılsonuna ilişkin öngörülerinde (Toplam pazar: 620-630 bin, 70-80 bin satış performansı ve 160-170 mn TL yatırım harcaması) bir değişime gitmemekle birlikte, salgının etkileri, kur seviyeleri ve ekonomik aktivitenin seyrine göre beklentilerini yıl ortasından itibaren yeniden değerlendirmeyi planladığını belirtti. **Yorum:** 1Ç20'de şirketin operasyonel ve net kar performansı piyasa beklentilerini aşarken, beklentimize ise yakın gerçekleşti. Şirket hisseleri, yılbaşından buyana endekse göre %22, son bir aylık dönemde ise %8 pozitif ayrıştı. Beklentilerin üzerindeki finansalların hisse performansına nötr yansımasını bekliyoruz. Şirket için 10,76 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı korurken, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" ve uzun vadeli "TUT" tavsiyemizi sürdürüyoruz.
- (+) Vestel Elektronik (VESTL):** 1Ç20 dönemini, beklentimizin (17 mn TL) oldukça üzerinde 230 mn TL net kar ile tamamladı. Şirket 1Ç19 döneminde ise 274 mn TL net zarar açıklamıştı. Güçlü satış performansının yanı sıra hammadde maliyetlerindeki gerilemeler, şirketin operasyonel performansını beklentimizin ötesine taşıırken, operasyonel olmayan gelirlerin beklentimizi aşması, net karın tahminimizden daha kuvvetli gelmesinde etkili oldu. Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de beklentimize paralel, yıllık %10 yükselişle 3,93 mlr TL seviyesine ulaştı. Şirketin bu dönemde adet bazlı satışları yıllık %14 yükseliş kaydetti. Toplam satışların %65'i Avrupa ülkeleri, %26'sı yurt içi ve %9'u da diğer ülkelere gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü, beklentimizin (496 mn TL) %22 üzerinde, yıllık %58 artışla 604 mn TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı ise yıllık 4,6 puan yükselişle %15,4 seviyesine yükseldi. **Yorum:**

10 Haziran 2020 Çarşamba

Hem operasyonel hem de net karlılık tarafında beklentilerimizi aşan 1Ç20 finansalları sonrasında Vestel Elektronik için hisse başı hedef fiyatımızı 15,26 TL seviyesinden 17,00 TL seviyesine yükseltiyor, kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri” önerimizi “Endeksin Üzerinde Getiri” ve uzun vadeli “TUT” tavsiyemizi “AL” olarak güncelliyoruz. 1Ç20 finansallarının hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz. Şirket hisseleri, yılbaşından buyana endekse göre %15, son üç aylık dönemde ise %9 pozitif ayrıştı.

### Açıklanan Temettüleri

| Hisse Adı | Dağıtım Tarihi | HBİ (Brüt) | HBİ (Net) | Temettü Verimi % | Tahmini VIOP Etkisi (Puan) | Genel Kurul Tarihi |
|-----------|----------------|------------|-----------|------------------|----------------------------|--------------------|
| HALKS     |                | 0,58       | 0,49      | 14,4%            |                            |                    |

## Haftalık Ajanda

10 Haziran 2020 Çarşamba

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                           | Önem                                                                                  | Beklenti | Önceki        |
|---------|--------------|-------|-------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------|
| 10 Haz. | Çin          | 04:30 | May.  | ÜFE - Yıllık %                                 |    | -2,6%    | -3,1%         |
| 10 Haz. | Çin          | 04:30 | May.  | TÜFE- Yıllık %                                 |    | 3,7%     | 3,3%          |
| 10 Haz. | Fransa       | 09:45 | Nis.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                       |    |          | -17,3%        |
| 10 Haz. | Türkiye      | 10:00 | Mar.  | İşsizlik Oranı                                 |    |          | 13,6%         |
| 10 Haz. | ABD          | 15:30 | May.  | TÜFE- Yıllık %                                 |    | 0,4%     | 0,3%          |
| 10 Haz. | ABD          | 21:00 |       | Fed Faiz Kararı                                |    |          |               |
| 10 Haz. | ABD          | 21:00 | May.  | Hazine Bütçe Dengesi                           |    |          | \$ -737,9 mlr |
| 10 Haz. | ABD          | 21:30 |       | FOMC Basın Toplantısı                          |                                                                                       |          |               |
| 11 Haz. | ABD          | 15:30 | May.  | ÜFE - Yıllık %                                 |    | -0,2%    | -1,2%         |
| 11 Haz. | ABD          | 15:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları            |    |          |               |
| 12 Haz. | Japonya      | 07:30 | Nis.  | Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %               |    |          | -3,6%         |
| 12 Haz. | Japonya      | 07:30 | Nis.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                       |    |          | -9,1%         |
| 12 Haz. | İngiltere    | 09:00 | Nis.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                       |    | -9,3%    | -8,2%         |
| 12 Haz. | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | Cari Denge                                     |    |          | TL -4.92 mlr  |
| 12 Haz. | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                        |    |          | -7,1%         |
| 12 Haz. | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                       |    |          | -2,0%         |
| 12 Haz. | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | Perakende Satış Hacim Endeksi - Yıllık %       |    |          | -0,2%         |
| 12 Haz. | Avro Bölgesi | 12:00 | Nis.  | Sanayi Üretimi - Yıllık %                      |    | -30,0%   | -12,9%        |
| 12 Haz. | ABD          | 17:00 | Haz.  | Michigan Tüketici Güven Endeksi                |    | 71,8     | 65,9          |
| 15 Haz. | Çin          | 05:00 | May.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                       |   |          | -4,9%         |
| 15 Haz. | Çin          | 05:00 | May.  | Perakende Satışlar- Yıllık %                   |  |          | -7,5%         |
| 15 Haz. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Konut Satışları                                |  |          | 42,8 bin      |
| 15 Haz. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Konut Satışları- Yıllık %                      |  |          | -55,5%        |
| 15 Haz. | Türkiye      | 11:00 | May.  | Bütçe Dengesi                                  |  |          |               |
| 15 Haz. | Avro Bölgesi | 12:00 | Nis.  | Dış Ticaret Dengesi                            |  |          |               |
| 15 Haz. | ABD          | 15:30 | Haz.  | New York FED Sanayi Endeksi                    |  |          | -48,5         |
| 16 Haz. | İngiltere    | 09:00 | Nis.  | Ortalama Haftalık Kazançlar-3 Aylık (Yıllık %) |  |          | 2,4%          |
| 16 Haz. | İngiltere    | 09:00 | Nis.  | ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)                   |  |          | 3,9%          |
| 16 Haz. | Almanya      | 09:00 | May.  | TÜFE- Yıllık %                                 |  |          |               |
| 16 Haz. | Almanya      | 12:00 | Haz.  | Zew Beklenti Endeksi                           |  |          | 51,0          |
| 16 Haz. | Türkiye      | 14:30 | Nis.  | Konut Fiyat Endeksi, Aylık %                   |  |          | 1,37%         |
| 16 Haz. | ABD          | 15:30 | May.  | Perakende Satışlar -Aylık%                     |  |          | -16,4%        |
| 16 Haz. | ABD          | 15:30 | May.  | Otomotiv hariç - Perakende Satışlar -Aylık%    |  |          | -17,2%        |
| 16 Haz. | ABD          | 16:15 | May.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                        |  |          | -11,2%        |
| 16 Haz. | ABD          | 16:15 | May.  | Kapasite Kullanımı                             |  |          | 64,9%         |
| 16 Haz. | ABD          | 17:00 | Nis.  | İşletme Stokları                               |  |          | -0,2%         |

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

# Takip Listesi

10 Haziran 2020 Çarşamba

|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| AKBNK                    | 30.472        | 5,86              | 340                  | AL              | EÜG             | 8,50        | 45%                |
| GARAN                    | 34.356        | 8,18              | 1.003                | AL              | EÜG             | 12,10       | 48%                |
| HALKB                    | 13.556        | 5,48              | 200                  | AL              | EPG             | 7,52        | 37%                |
| ISCTR                    | 22.950        | 5,10              | 186                  | AL              | EÜG             | 7,23        | 42%                |
| YKBK                     | 20.188        | 2,39              | 323                  | AL              | EÜG             | 3,06        | 28%                |
| ALBRK                    | 2.039         | 1,51              | 63                   | TUT             | EPG             | 1,00        | -34%               |
| TSKB                     | 3.192         | 1,14              | 77                   | AL              | EÜG             | 1,48        | 30%                |
| <b>Cam</b>               |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ANACM                    | 3.233         | 4,31              | 27                   | TUT             | EPG             | 4,88        | 13%                |
| SODA                     | 5.730         | 5,73              | 52                   | AL              | EÜG             | 9,24        | 61%                |
| TRKCM                    | 4.150         | 3,32              | 37                   | AL              | EPG             | 4,45        | 34%                |
| <b>Çimento</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| CIMSA                    | 1.194         | 8,84              | 18                   | AL              | EPG             | 9,65        | 9%                 |
| AKCNS                    | 1.960         | 10,24             | 10                   | TUT             | EPG             | 9,21        | -10%               |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ARCLK                    | 11.508        | 17,03             | 117                  | TUT             | EPG             | 22,81       | 34%                |
| VESTL                    | 4.656         | 13,88             | 84                   | AL              | EÜG             | 17,00       | 22%                |
| <b>Demir-Çelik</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| EREGL                    | 30.205        | 8,63              | 204                  | TUT             | EPG             | 9,38        | 9%                 |
| KRDM                     | 2.029         | 2,60              | 275                  | AL              | EÜG             | 3,48        | 34%                |
| <b>Gayrimenkul</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TRGYO                    | 2.880         | 2,88              | 69                   | TUT             | EÜG             | 3,20        | 11%                |
| EKGYO                    | 7.106         | 1,87              | 217                  | AL              | EÜG             | 1,93        | 3%                 |
| ISGYO                    | 1.745         | 1,82              | 83                   | TUT             | EPG             | 1,60        | -12%               |
| <b>Havacılık</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TAVHL                    | 7.262         | 19,99             | 102                  | AL              | EÜG             | 38,35       | 92%                |
| THYAO                    | 17.402        | 12,61             | 895                  | TUT             | EÜG             | 14,15       | 12%                |
| PGSUS                    | 5.841         | 57,10             | 373                  | AL              | EPG             | 74,50       | 30%                |
| <b>Holding</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| KCHOL                    | 44.378        | 17,50             | 98                   | AL              | EÜG             | 22,30       | 27%                |
| SAHOL                    | 18.445        | 9,04              | 82                   | AL              | EPG             | 11,20       | 24%                |
| SISE                     | 11.160        | 4,96              | 91                   | AL              | EPG             | 6,45        | 30%                |
| <b>Savunma</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ASELS                    | 36.070        | 31,64             | 859                  | AL              | EÜG             | 41,80       | 32%                |
| OTKAR                    | 3.278         | 136,60            | 11                   | AL              | EPG             | 176,00      | 29%                |
| <b>Otomotiv</b>          |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| FROTO                    | 23.704        | 67,55             | 30                   | AL              | EPG             | 79,50       | 18%                |
| TOASO                    | 11.410        | 22,82             | 40                   | AL              | EÜG             | 29,40       | 29%                |
| DOAS                     | 2.431         | 11,05             | 25                   | TUT             | EPG             | 10,76       | -3%                |
| <b>Perakende</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| BIZIM                    | 1.081         | 18,02             | 76                   | TUT             | EPG             | 12,33       | -32%               |
| BIMAS                    | 39.468        | 65,00             | 217                  | TUT             | EPG             | 54,00       | -17%               |
| MGROS                    | 6.145         | 33,94             | 219                  | TUT             | EÜG             | 31,86       | -6%                |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



*VakıfBank Grubu İştirakidir.*

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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 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.