

25 Haziran 2020 Perşembe

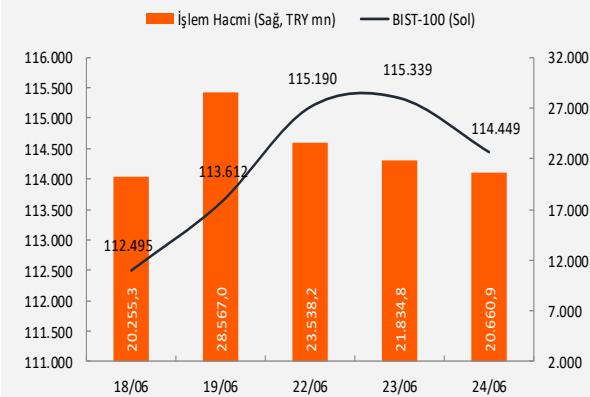
## Piyasa Verileri

Endeksler		24 Haziran	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	114.448,9	-0,8%	0,0%
BIST030	▼	132.590,0	-0,8%	-4,5%
VIOP030 Endeks	▼	132,500	-0,9%	-6,3%
FTSE	▼	6.123,7	-3,1%	-18,8%
DJI	▼	25.445,9	-2,7%	-10,8%
DAX	▼	12.093,9	-3,4%	-8,7%
RTS	▲	1.281,2	1,9%	-17,3%
Parite		24 Haziran	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,8547	0,0%	15,5%
EUR/TRY	▲	7,7152	0,0%	15,6%
(\$+€)/TRY	▼	7,2963	-0,3%	15,6%
EUR/USD	▼	1,1250	0,0%	0,3%
Emtia		24 Haziran	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	40,08	-0,7%	-40,0%
Bakır (\$/ton)	▼	2,65	-0,4%	-5,0%
Altın (\$/ons)	▼	1.775	0,0%	16,5%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,78	-0,2%	-0,8%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
CEMAS 10%	GLRYH -10%	KRDMD 3378
FENER 10%	EKIZ -10%	GARAN 1174
LUKSK 10%	RTALB -10%	PETKM 1018
AKMGY 10%	EMNIS -8%	GUSGR 892
AYEN 10%	KPHOL -7%	TSPOR 757

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne satışlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde 114.300-115.500 bandında dalgalandı ve %0.78 kayıpla 114.448 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi yine yüksek seyretti ve 20.5 milyar TL seviyesinden gerçekleşti. BIST-100 endeksinde dahil olan 27 hisse değer kazanırken, 68 hisse ise değer kaybetti. Sabah saatlerinde Dolar/TL kuru 6.85'in hemen üzerinde seyreliyor, CDS 500 civarında, yurtdışı hisse vadeli piyasalarında ise negatif bir görünüm hakim.

ABD'de artan vaka sayısı ve ABD ile AB arasında oluşan ticaret gerginliği bu kez piyasalarda satışa sebep oldu. ABD ve Avrupa piyasalarında %3'e varan satışlarla karşılaştık. Kaliforniya ve Florida'da şimdiye kadarki en yüksek vaka artışı gözlenirken, Houston gibi eyaletlerde ise yoğun bakım kapasitesinin dolduğu belirtiliyor. Öte yandan ABD'nin Fransa, Almanya, İspanya ve İngiltere'nin 3.1 milyar dolarlık ihracatına yeni tarifeler getirmeyi planlaması da satışları artıran bir başka unsur oldu. Bu haftanın bir diğer önemli gündem maddesi ise IMF ekonomik tahmin revizyonlarıydı. IMF Nisan ayında yapılan 2020 yılı tahminlerini aşağı yönde revize etti ve %3 olan daralma beklentisini %4.9 şeklinde değiştirdi. Asya piyasalarında bu hafta Çin kapalı, diğer piyasalarda ise hafif satıcı bir seyrin var. Bugün ABD'de dayanıklı mal siparişleri, haftalık işsizlik başvuruları, ticaret dengesi ve 1.çeyrek büyüme rakamları açıklanacak. İçeride ise TCMB faiz kararı bekleniyor. Piyasa beklentileri TCMB'nin politika faizinde 25 baz puan indirim yapacağı şeklinde görülmektedir.

Endeksin güne hafif satıcı seyrle başlamasını bekliyoruz. Endekste 115.500-116.500 direnç seviyeleri iken 114.200-113.000 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. 112.500 seviyesi kısa vadede zarar-kes seviyesi olarak izlenmelidir ancak bugün için 115.000 aşılındıkça zayıf seyrin devam edebileceğini düşünüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- IMF 2020 Haziran ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı
- Kapasite kullanım oranı haziran ayında 3,4 puan arttı
- Reel Kesim Güven Endeksi haziran ayında 15,7 puan arttı
- Haziran ayı sektörel güven endeksleri açıklandı

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, Turizm Sektörü, GUSGR, HALKS
- Sermaye Hareketleri:** VKFYO
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

## Takvim

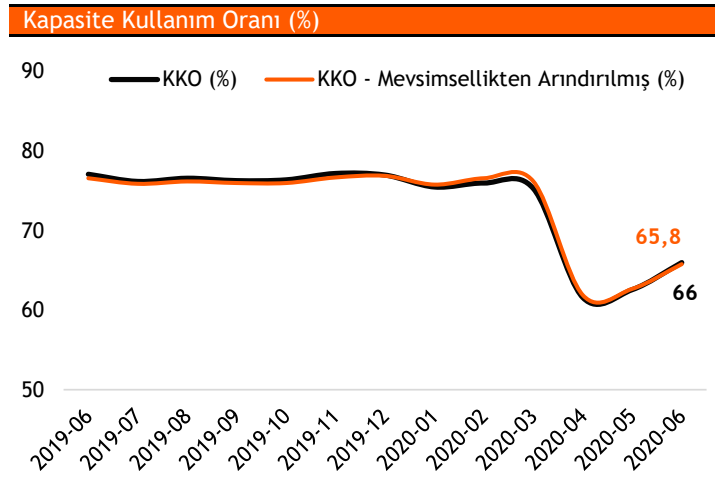
Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Tem.	GfK Tüketici Güven Anketi	-15,0	-18,9
Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	8,0%	8.25%
ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,3%
ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri	7,1%	-17,7%
ABD	15:30	Haz.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		-16,6%
ABD	15:30	1Ç20	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%	-5,0%	2,1%
ABD	15:30	Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		
ABD	18:00	Haz.	Kansas City Fed İmalat Endeksi		-25,0
ABD	23:00		Fed, yıllık banka stres testi sonuçlarını açıklayacak.		
Çin			Çin'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.		

**IMF 2020 Haziran ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı**

- IMF, Kovid-19 salgınının ekonomik etkilerinin 2020 yılının ilk yarısında beklentilerinden daha olumsuz olduğunu ve ekonomik toparlanmanı daha önce tahmin edilenden daha yavaş gerçekleşmesinin beklendiğini açıkladı. Salgının olumsuz etkilerinin özellikle düşük gelirli hane halkları üzerinde daha güçlü hissedildiği ve yoksulluk ile mücadeleye zarar verdiği ifade edildi. Salgın nedeniyle öngörülerindeki belirsizliklerin arttığına dikkat çekilirken, 2020 yılı için küresel daralma beklentisi %3'ten %4,9'a revize edildi. 2021 yılı büyüme beklentisi ise %5,8'den %5,4'e güncellendi.
- 2020 yılı için ABD'de daralma beklentisi %8'e revize edilirken(önceki: -%5,1), Euro Bölgesi'nde %10,2'ye(önceki: %7,5) güncellendi. Türkiye'ye ilişkin tahminlerde değişiklik yapılmayarak, 2020 yılı için %5 daralma beklentisi korundu.

**Kapasite kullanım oranı haziran ayında 3,4 puan arttı**

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2020 Haziran ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 3,4 puan artarak %66 seviyesine yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise bir önceki aya göre 3,1 puan artarak %65,8 seviyesinde gerçekleşti. Mal gruplarına göre incelendiğinde, nisan ayında kapasite kullanım oranı tüm mal gruplarında artış gösterdi.



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Reel Kesim Güven Endeksi haziran ayında 15,7 puan arttı**

- 2020 Haziran ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 15,7 puan artarak 92,6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 16,3 puan artarak 89,8 seviyesine yükseldi.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, anket katılımcılarının %21,4'i içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtirken, %17'si daha kötümser olduğunu belirtti.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıl sonu ÜFE beklentisi 0,7 puan azalırken, anket katılımcılarından %68,8'i gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin aynı kalmasını beklediğini belirtti.

**Haziran ayı sektörel güven endeksleri açıklandı**

- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, haziran ayında hizmet sektörü güven endeksi %8,5, perakende ticaret sektörü güven endeksi %9,3, inşaat sektörü güven endeksi ise %33,1 artış gösterdi.

## Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** Sabah gazetesi haberine göre, bankalar sorunlu krediler için ortaklaşa Varlık Yönetim Şirketi kuracak. Varlık yönetim şirket ile, donuk alacakların tahsilatının yanı sıra borcunun tahsil edilmesi zor şirketlere de destek verilerek ekonomiye kazandırılması planlıyor. Hızlı kararların alınabileceği yeni yapı ile bankalardaki sorunlu alacakların eritilmesi için menkul kıymetleştirme, tahvil ihracı gibi alternatif finansman kanallarına da başvurulabileceği belirtildi. *Yorum: BDDK verilerine göre, 12 Haziran haftası itibariyle, bankacılık sektörünün Takipteki Krediler Oranı %4,7 düzeyindedir. Varlık yönetim şirketlerinin kurulması ve sorunlu kredilerin bu şirkete aktarılmasının bankaların aktif kalitesi ve sermaye yeterliliklerine olumlu yansıtılabileceğini değerlendiriyoruz.*
- **Turizm Sektörü:** Turizmde kaybın asgariye indirilmesine yönelik olarak, Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, Türkiye'nin havalimanlarına test merkezi, yabancı ziyaretçi için sigorta sistemi kuracağını belirtti. İstanbul, İzmir, Antalya, Dalaman havalimanlarında test merkezlerinin 1 Temmuz'a kadar, diğer turistik havalimanlarında ise en geç 15 Temmuz'a kadar açılacağı ifade edilirken, turistlerin isterse ülkesine dönerken 15 Euro'ya test yaptırıp, 2 saatte sonucunu alabileceği açıklandı.
- **Güneş Sigorta (GUSGR), Halk Sigorta (HALKS) :** Güneş Sigorta, Ziraat Sigorta ve Halk Sigorta'nın, Güneş Sigorta bünyesinde tüm aktif ve pasifleriyle birlikte birleşmesine ilişkin olarak; birleşme işleminin onaylanması ve esas sözleşmesinin tadili hakkında Sigortacılık ve Özel Emeklilik Denetleme ve Düzenleme Kurumu'na yapılan başvurunun kabul edildiği açıklandı. Uzman Kuruluş Raporu'na göre, 1 TL nominal değerli Ziraat Sigorta hissesi başına 16,2273 Güneş Sigorta hissesi ve 1 TL nominal değerli Halk Sigorta hissesi başına 0,4887 Güneş Sigorta hissesi değişim oranının hesaplandığı belirtildi. *Yorum: Hisse değişim oranlarına göre dünkü kapanışlar üzerinden hesapladığımızda (Güneş Sigorta kapanış: 4,70 TL, Halk Sigorta Kapanış: 4,62 TL) 1 HALKS payının karşılığını 2,296 TL olarak hesaplıyoruz. Kapanışa göre HALKS paylarında %50 düşüş riski bulunmaktadır.*

## Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
VKFYO		50	1,00	20.000.000	30.000.000

25 Haziran 2020 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Haz.	Almanya	09:00	Tem.	GfK Tüketici Güven Anketi	■	-15,0	-18,9
25 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	■	8,0%	8.25%
25 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		0,3%
25 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	7,1%	-17,7%
25 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	■		-16,6%
25 Haz.	ABD	15:30	1Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	-5,0%	2,1%
25 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
25 Haz.	ABD	18:00	Haz.	Kansas City Fed İmalat Endeksi	■		-25,0
25 Haz.	ABD	23:00		Fed, yıllık banka stres testi sonuçlarını açıklayacak.			
25 Haz.	Çin			Çin'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
26 Haz.	Japonya	02:30	Haz.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■	0,2%	0,2%
26 Haz.	ABD	15:30	May.	Kişisel Gelirler	■		
26 Haz.	ABD	15:30	May.	Kişisel Harcamalar	■		
26 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	73,1	73,1
26 Haz.	Çin			Çin'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
29 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Ekonomi Güven Endeksi	■		61,7
29 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Ekonomi Güven Endeksi	■		-14,7
29 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		-43,6
29 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi	■		
29 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	■	-0,1%	-0,1%
29 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	■	0,6%	0,6%
29 Haz.	ABD	17:30	Haz.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■		-49,2
30 Haz.	Çin	04:00	Haz.	CFLP PMI İmalat	■		
30 Haz.	Çin	04:00	Haz.	CFLP PMI İmalat Dışı	■		
30 Haz.	Fransa	09:45	Haz.	TÜFE- Aylık %	■		
30 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Dış Ticaret Dengesi	■		
30 Haz.	İngiltere	11:30	1Ç	GSYH Çeyreksele %	■		-2,0%
30 Haz.	İngiltere	11:30	1Ç	GSYH Yıllık %	■		-1,6%
30 Haz.	İngiltere	11:30	1Ç	Cari Denge	■		-5,6b
30 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	■		
30 Haz.	ABD	16:00	Nis.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi	■		222,21
30 Haz.	ABD	17:00	Haz.	CB Tüketici Güven Endeksi	■		86,6
1 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat	■	49,6	50,7
1 Tem.	Japonya	08:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi	■		24
1 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Markit/ISO PMI İmalat	■		
1 Tem.	Fransa	10:50	Haz.	Markit PMI İmalat	■		52,1
1 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit/BME PMI İmalat	■	36,8	44,6
1 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	İşsizlik Oranı %	■		6,3%
1 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat	■		46,9
1 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	Markit PMI İmalat	■	40,7	50,1
1 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu	■		
1 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat	■		
1 Tem.	ABD	17:00	May.	İnşaat Harcamaları	■		
1 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat PMI	■	47,6	43,1

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

25 Haziran 2020 Perşembe

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	30.992	5,96	388	AL	EÜG	8,50	43%
GARAN	34.398	8,19	1.072	AL	EÜG	12,10	48%
HALKB	15.164	6,13	249	AL	EPG	7,52	23%
ISCTR	24.030	5,34	198	AL	EÜG	7,23	35%
YKBNK	19.935	2,36	318	AL	EÜG	3,06	30%
ALBRK	2.187	1,62	91	TUT	EPG	1,00	-38%
TSKB	3.500	1,25	106	AL	EÜG	1,48	18%
<b>Cam</b>							
ANACM	3.480	4,64	29	TUT	EPG	4,88	5%
SODA	6.150	6,15	76	AL	EÜG	9,24	50%
TRKCM	4.450	3,56	43	AL	EPG	4,45	25%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.321	9,78	24	AL	EPG	9,65	-1%
AKCNS	2.456	12,83	21	TUT	EPG	9,21	-28%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	12.143	17,97	163	TUT	EPG	22,81	27%
VESTL	5.525	16,47	105	AL	EÜG	17,00	3%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	29.295	8,37	218	TUT	EPG	9,38	12%
KRDMD	2.450	3,14	456	AL	EÜG	3,48	11%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.080	3,08	97	TUT	EÜG	3,20	4%
EKGYO	7.220	1,90	341	AL	EÜG	1,93	2%
ISGYO	1.764	1,84	93	TUT	EPG	1,60	-13%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	6.939	19,10	112	AL	EÜG	38,35	101%
THYAO	17.112	12,40	874	TUT	EÜG	14,15	14%
PGSUS	5.621	54,95	384	AL	EPG	74,50	36%
<b>Holding</b>							
KCHOL	43.364	17,10	110	AL	EÜG	22,30	30%
SAHOL	18.364	9,00	86	AL	EPG	11,20	24%
SISE	12.353	5,49	118	AL	EÜG	6,45	17%
<b>Savunma</b>							
ASELS	35.910	31,50	880	AL	EÜG	41,80	33%
OTKAR	3.516	146,50	14	AL	EPG	176,00	20%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	25.037	71,35	30	AL	EPG	79,50	11%
TOASO	12.270	24,54	47	AL	EÜG	29,40	20%
DOAS	3.520	16,00	41	TUT	EPG	10,76	-33%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.153	19,22	123	TUT	EPG	12,33	-36%
BIMAS	43.081	70,95	224	TUT	EPG	54,00	-24%
MGROS	6.790	37,50	229	TUT	EÜG	31,86	-15%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	36.740	16,70	257	AL	EÜG	25,30	51%

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