

06 Temmuz 2020 Pazartesi

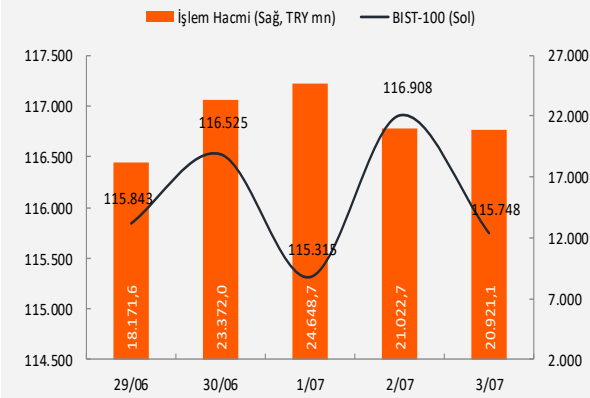
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Temmuz	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	115.748,5	-1,0%	1,2%
BIST030	▼	132.045,5	-1,5%	-4,9%
VIOP030 Endeks	▼	132,975	-1,0%	-6,0%
FTSE	▼	6.157,3	-1,3%	-18,4%
DJI	▲	25.827,4	0,4%	-9,5%
DAX	▼	12.528,2	-0,6%	-5,4%
RTS	▼	1.235,2	-1,1%	-20,3%
Parite		3 Temmuz	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,8592	-0,1%	15,7%
EUR/TRY	▲	7,7447	0,3%	16,1%
(\$+€)/TRY	▲	7,3093	0,1%	15,8%
EUR/USD	▲	1,1287	0,3%	0,6%
Emtia		3 Temmuz	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	43,13	0,5%	-35,4%
Bakır (\$/ton)	▲	2,74	1,1%	-1,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.781	-0,5%	16,9%
Gümüş (\$/ons)	▼	18,27	-0,3%	2,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
KUTPO 10%	CMBTN -9%	THYAO 1086
ULAS 10%	KRDMB -6%	GARAN 903
DOBUR 10%	CMENT -6%	KARSN 863
MARKA 10%	AKMGY -5%	ODAS 836
BURCE 10%	KRDMA -5%	ALBRK 765

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne pozitif başlayan BIST-100 endeksi günün geri kalanında satıcılı seyretti ve haftanın son işlem gününü %0.99 kayıpla 115.749 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 20.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, BIST-100 endeksine dahil olan 37 hisse değer kazanırken, 61 hisse ise değer kaybetti. Sabah saatlerinde Dolar/TL kuru 6.86, CDS ise 460 etrafında dalgalanıyor. Yurtdışı hisse vadeli piyasalarında ise sabah saatlerinde pozitif bir görünüm hakim.

Cuma günü ABD piyasaları işlem görmezken, genel olarak tüm hisse piyasalarında kar satışları hakimdi. Hafta boyunca açıklanan ve beklentilerden daha güçlü gerçekleşen ekonomik veriler yükselişi desteklerken, KOVİD-19 vakalarında ise artış sürüyor. Dünya Sağlık Örgütü, hafta sonu görülen 200.000 kişilik artışın rekor olduğunu belirtti, çoğu ise ABD'de gerçekleşti. Ancak sabah saatlerinde yine de vadeli piyasalarda güçlü alımlar görüyoruz. Özellikle Asya piyasalarında yüksek hacimli bir yükseliş izleniyor. Özellikle uzun süredir görüşülen Çin-AB yatırım anlaşması konusunda ilerleme kaydedildiği belirtildi. Piyasalarda son dönemde salgınla mücadelede öne çıkan ülkelerin 3.çeyrek ile beraber performans olarak da ön plana çıkması beklenebilir. Çin ve Avrupa'nın bu konuda geçer not aldığını hatırlatmakta fayda var. Bugün ABD'de hizmet PMI endeksi açıklanacak, fiyatlamaları çok etkilemesini beklemiyoruz.

BIST-100 endeksinde pozitif başlangıç öngörüyoruz. Endekste 116.000-116.800 direnç seviyeleri iken 115.300-115.000-114.500 destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE haziran ayında aylık bazda %1,13 artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

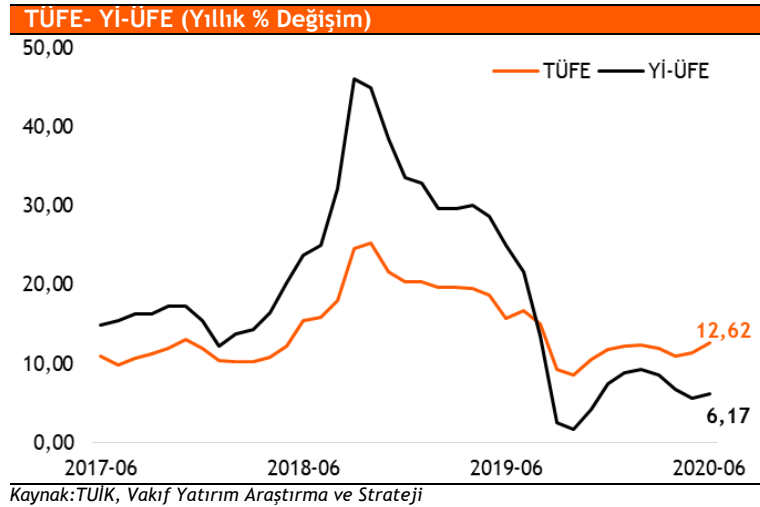
- Sigara ve alkollü içkilerde ÖTV %6,89 artırıldı
- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, COLA
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri - Aylık %	-19,7%	-25,8%
Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar - Aylık %	-15,0%	-11,7%
Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		68,60
ABD	16:45	Haz.	Markit Bileşik PMI		46,8
Türkiye	17:00		Moody's Türkiye'nin tartışılacağı bir webinar düzenleyecek		
ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat Dışı PMI	49	45,4

TÜFE haziran ayında aylık bazda %1,13 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) haziran ayında beklentilerin (%0,60 artış) üzerinde %1,13 artış gösterdi ve yıllık enflasyon oranı mayıs ayındaki %11,39 seviyesinden %12,62 seviyesine yükseldi.
- Haziran ayında aylık bazda en yüksek artış, %4,5 ile ulaştırma grubunda olurken, lokanta ve oteller %2,8, eğlence ve kültür grubu ise %2,5 artış gösterdi. Haziran ayında azalış gösteren tek grup %1,60 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış %22,41 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşirken, yıllık bazda düşüş gösteren grup olmadı.
- Çekirdek enflasyon (B Endeksi) haziran ayında aylık bazda %1,86 artış gösterdi ve yıllık bazda artış %11,21'den %11,95'e yükseldi.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) haziran ayında, bir önceki aya göre %0,69 artış gösterdi ve yıllık bazda artış %5,53'ten %6,17'ye yükseldi. Haziran ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri aylık bazda incelendiğinde, en yüksek artış %13,04 ile dayanıklı tüketim mallarında görülürken, sermaye malları %11,57, dayanıksız tüketim malları %8, ara malları ise %6,14 artış gösterdi. Haziran ayında düşüş gösteren tek grup %5 ile enerji malları grubu oldu.



Yorum: 2020 Haziran ayında tüketici fiyatları, son dönemde petrol fiyatlarındaki toparlanmaya bağlı olarak ulaştırma grubundaki fiyat artışlarının etkisiyle beklentilerin üzerinde %1,13 artış gösterdi. Haziran ayında gıda grubundaki düşüşün enflasyona etkisi sınırlı kalırken, mayıs ayının sonunda Covid-19 salgınına yönelik kısıtlamaların kaldırılması ve ekonomide normalleşme adımları sonrasında hizmet fiyatlarında görülen artış da enflasyonu yukarı yönde etkiledi. Önümüzdeki dönemde, ekonomide normalleşmenin hızına bağlı olarak iç talepte beklenen toparlanmanın, kur seviyelerinin ve emtia fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyon oranı üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz. Haziran ayında gerçekleşen PPK toplantısında politika faizini enflasyon görünümüne bağlı olarak %8,25 seviyesinde sabit tutan TCMB'nin, haziran ayı verileri ardından politika faizinde değişikliğe gitmesini beklemiyoruz.


















Sigara ve alkollü içkilerde ÖTV %6,89 artırıldı

- Gelir İdaresi Başkanlığı, Özel Tüketim Vergisi Kanunu uyarınca sigara ve alkolde 6 ayda bir yapılan vergi artışlarını gerçekleştirdi. Vergi artışı kanunda öngörülen 6 aylık Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) oranı olan %6,89 oldu.

Yorum: Sigara ve alkole gelen asgari maktu ÖTV ve maktu ÖTV artışının fiyatlara tam olarak yansıtılması halinde, sigara ve alkollü içecekler grubunun TÜFE içindeki %6,06'lık payına bağlı olarak enflasyonda 0,4 puan yukarı yönde etki görebileceğimizi hesaplıyoruz. Kamu maliyesi tarafında ise vergi artışı bütçe gelirlerini destekleyecektir. ÖTV artışının fiyatlara yansıtılması halinde araştırma kapsamımızda yer alan ve sigara satışı gerçekleştiren Migros (MGROS) ve Bizim Toptan'ın (BİZİM) stok karı kaydedecek olmaları, hisselerin performansına pozitif yansiyabilir.

Kısa Kısa Haberler

- (+) **Otomotiv Sektörü:** Otomobil Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından açıklanan verilere göre; Haziran ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2019 yılı Haziran ayına göre %66,3 artarak 70.973 adet olarak gerçekleşti. Toplam pazar yılın ilk yarısında, yıllık %30,2 artarak 254.068 adete ulaştı. Otomobil satışları, ilk yarıda yıllık %30,2 oranında artarak 203.595 adet olurken, hafif ticari araç pazarı da %30,2 yükselerek 50.473 adet olarak gerçekleşti. *Yorum: Sektör temsilcileri Haziran ayında pazarın 60-65 bin bandında gerçekleşmesini beklerken, pazarın 71 bin seviyelerine yaklaşarak beklentilerin üzerinde bir satış rakamı yakaladığını görüyoruz. ODD'nin 2020 yılı pazar öngörüsü 600-650 bin adet aralığında yer alırken, Tofaş'ın (TOASO) 480-520 bin, Ford Otosan'ın (FROTO) 520-570 bin ve Doğu Otomotiv'in (DOAS) ise 620-630 bin (Temmuz ayında revize edilmesi bekleniyor) pazar öngörüsü bulunuyor. Mevcut durumda otomotiv pazarına ilişkin beklentimiz ise 500 bin adet seviyelerinde yer almaktadır. Salgının hafiflemesi, ertelenen talep ve kampanyaların etkisiyle 2Ç20 finansallarıyla birlikte otomotiv şirketlerinden pazara ilişkin yukarı revizyonlar görebileceğimizi düşünüyoruz.*
- (+) **Coca-cola İçecek (COLA):** Fitch Ratings, Coca-Cola İçecek'in (CCI) Yabancı Para Cinsinden Uzun Vadeli Temerrüt Derecelendirmesi Notunu ve Birincil Teminatsız Derecelendirme Notunu iki derece yükselterek, 'BB' seviyesinden 'BBB-' seviyesine revize etti. Kredi notlarının görünümü durağan olarak açıklandı. Fitch'in CCI ülke tavan notu kriteri olarak, grubun yabancı para cinsinden faiz giderlerini gerektiği şekilde karşılayabilecek nakdi elde ettiği Kazakistan'ın ülke tavan notunu ("BBB+") kullanmaya başlamasıyla gerçekleştiği belirtilirken Fitch raporunda, Covid-19 sebebiyle oluşacak daralmanın, CCI'nin güçlü marka portföyü ve gazlı içecekler kategorisindeki istikrarının desteğiyle ölçülü kalacağına işaret etti.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri - Aylık %		-19,7%	-25,8%
6 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar - Aylık %		-15,0%	-11,7%
6 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			68,60
6 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit Bileşik PMI			46,8
6 Tem.	Türkiye	17:00		Moody's Türkiye'nin tartışılacağı bir webinar düzenleyecek			
6 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat Dışı PMI		49	45,4
7 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %		11,6%	-17,9%
7 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi			TL -9,7 mlr
8 Tem.	Japonya	02:50	May.	Cari Denge (BoP Bazlı)		¥ 263 mlr	¥ 390 mlr
9 Tem.	Çin	04:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		-3,3%	-3,7%
9 Tem.	Çin	04:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,7%	2,4%
9 Tem.	Almanya	09:00	May.	Dış Ticaret Dengesi			€ 3,5 mlr
9 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			1,4 mn
9 Tem.	ABD	17:00	May.	Toptan Stoklar- Aylık %		1,2%	-1,2%
10 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Yıllık %		-1,9%	-2,7%
10 Tem.	Fransa	09:45	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %		15,0%	-20,1%
10 Tem.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı			13,2%
10 Tem.	Avro Bölgesi	11:00		OECD Ekonomik Görünüm Raporu			
10 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		-0,4%	-0,8%

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

06 Temmuz 2020 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	30.680	5,90	422	AL	EÜG	8,50	44%
GARAN	34.524	8,22	1.116	AL	EÜG	12,10	47%
HALKB	15.065	6,09	294	AL	EPG	7,52	23%
ISCTR	24.210	5,38	208	AL	EÜG	7,23	34%
YKBANK	19.851	2,35	319	AL	EÜG	3,06	30%
ALBRK	2.471	1,83	122	TUT	EPG	1,00	-45%
TSKB	3.612	1,29	127	AL	EÜG	1,48	15%
Cam							
ANACM	3.675	4,90	27	TUT	EPG	4,88	0%
SODA	6.460	6,46	91	AL	EÜG	9,24	43%
TRKCM	4.663	3,73	54	AL	EPG	4,45	19%
Çimento							
CIMSA	1.385	10,25	26	AL	EPG	9,65	-6%
AKCNS	2.447	12,78	25	TUT	EPG	9,21	-28%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.792	18,93	184	TUT	EPG	22,81	20%
VESTL	5.498	16,39	106	AL	EÜG	17,00	4%
Demir-Çelik							
EREGL	29.855	8,53	248	TUT	EPG	9,38	10%
KRDMD	2.466	3,16	581	TUT	EPG	3,48	10%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.850	3,85	115	TUT	EÜG	3,20	-17%
EKGYO	7.752	2,04	443	AL	EÜG	1,93	-5%
ISGYO	1.965	2,05	102	TUT	EPG	1,60	-22%
Havacılık							
TAVHL	6.775	18,65	118	RE		RE	
THYAO	16.450	11,92	853	TUT	EÜG	14,15	19%
PGSUS	5.417	52,95	367	AL	EPG	74,50	41%
Holding							
KCHOL	44.251	17,45	120	AL	EÜG	22,30	28%
SAHOL	18.588	9,11	92	AL	EPG	11,20	23%
SISE	12.915	5,74	147	AL	EÜG	6,45	12%
Savunma							
ASELS	36.776	32,26	880	AL	EÜG	41,80	30%
OTKAR	3.746	156,10	16	AL	EPG	176,00	13%
Otomotiv							
FROTO	25.459	72,55	30	AL	EPG	79,50	10%
TOASO	13.060	26,12	54	AL	EÜG	29,40	13%
DOAS	3.300	15,00	54	TUT	EPG	10,76	-28%
Perakende							
BIZIM	1.240	20,66	147	TUT	EPG	12,33	-40%
BIMAS	40.834	67,25	241	TUT	EPG	54,00	-20%
MGROS	7.163	39,56	239	TUT	EÜG	31,86	-19%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.156	15,98	279	AL	EÜG	25,30	58%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor



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.