

17 Ağustos 2020 Pazartesi

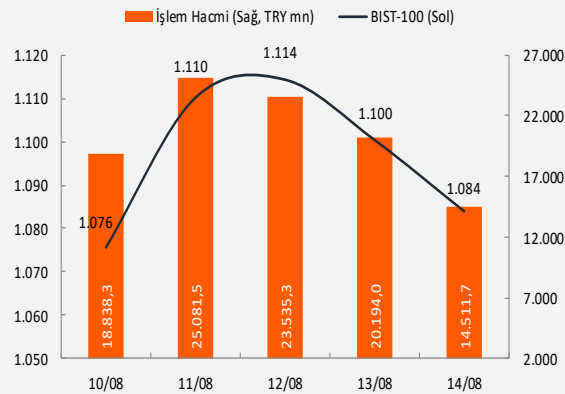
Piyasa Verileri

Endeksler		14 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	1.083,8	-1,5%	-5,3%
BIST030	▼	1.220,2	-1,6%	-12,1%
VIOP030 Endeks	▼	1.222,3	-1,1%	-13,4%
FTSE	▼	6.090,0	-1,6%	-19,3%
DJI	▲	27.931,0	0,1%	-2,1%
DAX	▼	12.901,3	-0,7%	-2,6%
RTS	▼	1.323,8	-0,2%	-14,5%
Parite		14 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	7,3688	0,0%	24,6%
EUR/TRY	▼	8,7241	-0,1%	30,7%
(\$+€)/TRY	▲	8,0788	0,9%	28,0%
EUR/USD	▲	1,1843	0,0%	5,6%
Emtia		14 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	45,35	0,1%	-32,1%
Bakır (\$/ton)	▲	2,89	0,0%	3,7%
Altın (\$/ons)	▼	1.944	-0,3%	27,6%
Gümüş (\$/ons)	▲	26,28	0,7%	46,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
RTALB 10%	RALYH -10%	EKGYO 1247
KENT 10%	BURVA -10%	RTALB 1100
GLRYH 10%	KLGYO -10%	THYAO 861
BAYRK 10%	QNBFL -10%	GARAN 684
DOKTA 10%	VKFYO -10%	TUPRS 668

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne satışlara başlayan BIST100 endeksi gün içinde de zayıf seyretti ve %1.5 kayıpla 1,083 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi son 1 ayın en düşük seviyesinde, 14.5 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 23 hisse değer kazandı, 72 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL 7.37 civarında dalgalanırken, risk primi CDS 565 seviyesinden kapandı. Yurtdışı vadeli piyasalarda ise sabah saatlerinde genel olarak pozitif bir seyir izleniyor.

ABD'de Senato'da görüşülen destek paketinde henüz uzlaşma çıkmazken, Trump'ın açıklamaları bu konuda uzlaşmaya yakın olunduğuna işaret ediyor. Ancak hem Senato'nun tatile girmesi hem de aynı zamanda imzalanan kararname ile Çin'li uygulama Tiktok'un ülkeden çıkması için verilen 90 günlük süre piyasalar üzerinde baskı yaratıyor. Haftaya başlarken Asya piyasalarında ise nispeten karışık seyir izleniyor. Çin Merkez Bankası(PBOC)'nın bankacılık sistemine likidite enjekte etmesiyle Çin piyasalarında pozitif seyir izlenirken, beklentilerin üzerinde daralan Japonya bölge endekslerini negatif etkiledi. Öte yandan teknoloji gerginliği devam ABD ile Çin arasındaki Faz-1 görüşmesinin de ertelendiği belirtildi. Bugün içeride konut satışları ile bütçe dengesi, ABD'de ise New York FED sanayi endeksi takip edilecek. Haftanın devamında FED toplantı tutanakları ile TCMB faiz kararının kritik gelişmeler olarak izlenecektir. ABD 10 yıllık tahvil faizi küresel fiyatlamalarda öncü rol oynayacaktır.

BIST-100 endeksinin güne pozitif başlamasını bekliyoruz. 1,090-1,105-1,125 direnç seviyeleri iken bir süredir öne çıkardığımız 1,125 direncini önemsiyoruz. 1,075 seviyesin ise kısa vadeli zarar-kes seviyesi olarak takip ediyoruz. Bu seviye altına gelmedikçe kısa vadeli alım-satım fırsatları değerlendirilebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sanayi üretim endeksi haziran ayında aylık bazda %17,6 artış gösterdi
- Cari işlemler dengesi 2020 Haziran ayında 2,9 mlr \$ açık verdi
- TCMB ağustos ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi yükseldi

Sektör ve Şirket Haberleri

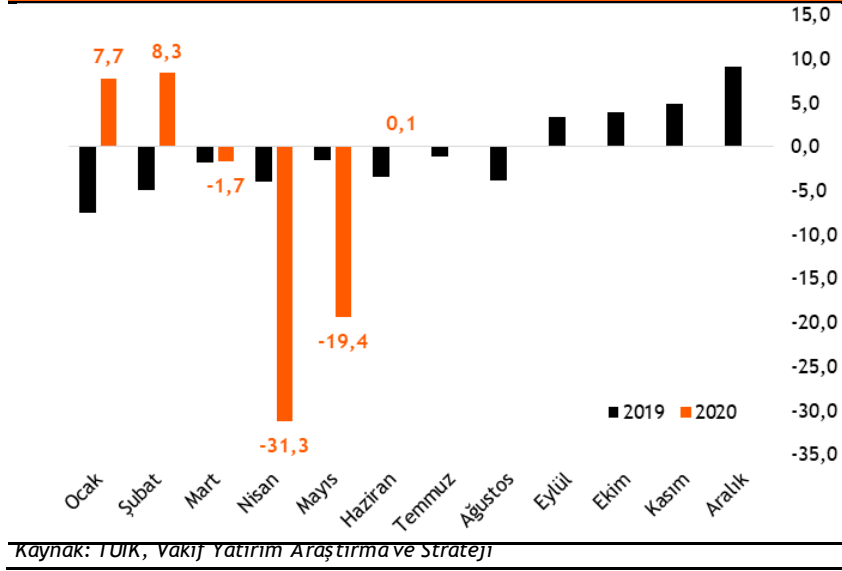
- İkinci el taşıt ticareti ile ilgili düzenleme yapıldı
- Halk Bankası (HALKB) 2Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)
- Kısa Kısa Haberler: Turizm Sektörü
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	2Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	-13%	-2,2%
Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	-17,70%	-26,30%
Japonya	07:30	Haz.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	6%	-11,60%
Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları		190 bin
Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları- Yıllık %		209,7%
Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi		₺ 19,4 mlr
ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi	18	17,2

Sanayi üretim endeksi haziran ayında aylık bazda %17,6 artış gösterdi

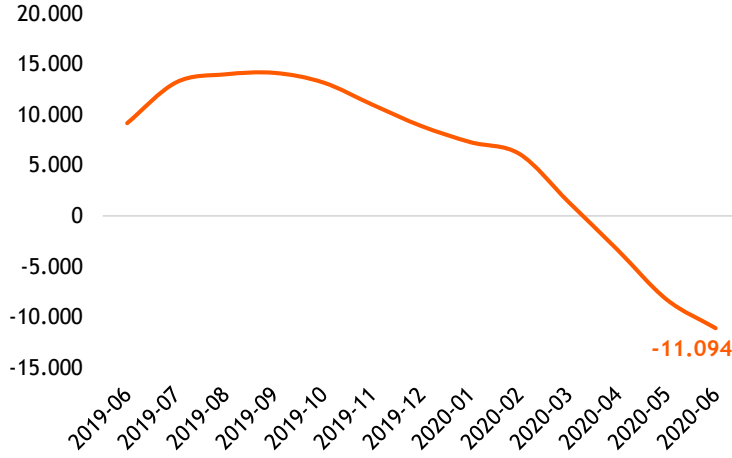
- 2020 Haziran ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %0,1 artış gösterirken, arındırılmamış veriler yıllık bazda %17,3 artışa işaret etti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %17,6 artış kaydetti.
- Takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, 2020 Haziran ayında imalat sanayi sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %1 artış gösterirken, madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi %8, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %6,4 düşüş gösterdi.
- Sektörler ve ana sanayi grupları incelendiğinde, takvim etkisinden arındırılmış yıllık verilere göre, dayanıklı tüketim malları üretimi %13,4, enerji malları üretimi ise %8,2 gerilerken, dayanıksız tüketim malları üretimi %2,2, ara malı üretimi %2, sermaye malları üretiminde ise %0,4 artış yaşandı.

Sanayi Üretim Endeksi (takvim etkisinden arındırılmış yıllık % değişim)**Cari işlemler dengesi 2020 Haziran ayında 2,9 mlr \$ açık verdi**

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2019 Haziran ayında 95 mn \$ açık veren cari işlemler hesabı, 2020 Haziran ayında piyasa beklentilerine paralel (2,9 mlr \$ açık) 2,9 mlr \$ açık verdi. Böylece 12 aylık cari işlemler hesabı 11,1 mlr \$ cari açık vermiş oldu.
- 2019 Haziran ayında 2,4 mlr \$ açık veren dış ticaret açığı 2020 Mayıs ayında 2 mlr \$ açık verdi. İhracat bir önceki yılın aynı ayına göre %10,9 artarken, aynı dönemde ithalat %6,8 azaldı. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 2,6 mlr \$ fazla vermişken, 2020 Haziran ayında 181 mn \$ fazla verdi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler haziran ayında 3 mn \$ olarak gerçekleşti. Portföy yatırımlarında ise haziran ayında 1,5 mlr \$ net çıkış gerçekleşti. Net hata noksan kalemine 2 mlr \$ giriş görülürken, resmi rezervlerde 7,7 mlr \$ düşüş kaydedildi.

17 Ağustos 2020 Pazartesi

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kumulatif) mn \$



Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Haziran ayında 2,9 mlr \$ açık veren ödemeler dengesinde bir önceki yılın aynı ayında 3,4 mlr \$ fazla veren hizmetler dengesinin, 2020 Haziran ayında 294 mn açık vermesi belirleyici oldu. Kovid-19 salgınına bağlı olarak turizm gelirler yıllık bazda %97 daralırken, taşımacılık gelirleri %62,8 geriledi. Böylece dış ticaret açığındaki gerilemenin cari dengeye olan olumlu katkısı sınırlı kaldı. Öncü veriler dış ticaret açığında temmuz yıllık bazda gerilemeye işaret ediyor ancak, salgın hastalığa bağlı risklerin gündemde olması nedeniyle turizm gelirlerindeki zayıf seyrin cari denge üzerinde baskı kurmaya devam etmesini bekliyoruz.

TCMB ağustos ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi yükseldi

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde ağustos ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Ağustos ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %10,22'den %10,82'ye yükseldi ve 2020 yılında ekonominin %1,6 daralması bekleniyor.

TCMB Beklenti Anketi	Mart-20	Nisan-20	Mayıs-20	Haziran-20	Temmuz-20	Ağustos-20
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	9,98	9,76	9,38	9,54	10,22	10,82
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	9,51	9,70	9,20	9,03	9,33	9,70
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	8,51	8,62	8,30	8,38	8,38	8,58
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	6,51	6,93	7,02	6,99	7,02	7,34
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mn \$ (Yıl Sonu)	-12005	-6050	-7226	-11586	-14640	-17320
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	3,30	-0,60	-1,30	-1,30	-1,30	-1,60
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	10,27	9,03	8,28	7,76	7,74	9,43

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma & Strateji

İkinci el taşıt ticareti ile ilgili düzenleme yapıldı

- Resmi Gazete’de yapılan düzenleme ile ilgili açıklamalarda bulunan Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, halihazırda faaliyette olan işletmelerin yetki belgesi almaları için öngörülen ve daha önce 2 defa uzatılan geçiş sürecinin bu defa uzatılmadığı ve ikinci el motorlu kara taşıtı ticareti yapan, yetki belgesini henüz almayan işletmelerin 31 Ağustos 2020’ye kadar yetki belgesi almaları gerektiğini belirtti. Pekcan, Bakanlıkça aksi tespit edilmedikçe, bir takvim yılı içinde 3’ten fazla taşıt satışı ticari faaliyet kabul edilip, kayıt dışı ticari faaliyetler takip edilerek yaptırım uygulanacağını açıkladı. Pekcan, ikinci el motorlu kara taşıtı ticaretine ilişkin iş yeri açma ve çalışma ruhsatına sahip olmayan işletmelere yetki belgesi verilmeyeceğini işaret etti.

Halk Bankası (HALKB) 2Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)

- Halk Bankası’nın 2Ç20 için net karı, tahminlerimize ve piyasa beklentilerine paralel, 950 mn TL (y/y: +%206,2, ç/ç: +%15,1) olarak gerçekleşti. Banka’nın 2Ç’de hem kredi hem de mevduat hacmi oldukça güçlü büyüme kaydetti. KOBİ segmenti öncülüğünde TL kredi büyümesi ikinci çeyrekte %29,8 olarak gerçekleşirken, bankanın pazar payı %11,2’den %12,3’e çıktı. Halk Bankası’nın 2Ç’de çekirdek gelirleri çeyresel yatay seyrederken, 507 mn TL’lik temettü gelirleri net karlılıktaki artış için destekleyici oldu. Böylece bankanın 1Ç’de %7,2 olan özkaynak karlılığı 2Ç’de %8,4’e çıktı. Banka için 7,52 TL olan hedef fiyatımızı ve kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri”, uzun vadeli “AL” önerimizi sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	7,52	F/K (Cari):	7,1
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	5,04	F/DD (Cari)	0,5

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	2Ç20	1Ç20	Çeyresel %	2Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	5.341	5.288	1,0%	2.268	135,5%	5.370		-0,5%	
Karşılıklar Öncesi Kar	2.824	3.456	-18,3%	1.628	73,4%	2.836		-0,4%	
Net Dönem Kar	950	825	15,1%	310	206,2%	957	956	-0,7%	-0,6%
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%)	3,9%	4,3%	-0,5 yp	1,1%	2,8 yp	3,9%		0 yp	
Net Risk Maliyeti (%)	2,0%	2,4%	-0,4 yp	1,0%	1 yp	2,0%		-0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	8,4%	7,2%	1,2 yp	4,3%	4,1 yp	8,9%		-0,5 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı rapor için [tıklayınız...](#)

Kısa Kısa Haberler

- (-) **Turizm Sektörü:** Basına yansıyan haberlere göre, Almanya başta olmak üzere, Avrupa Birliği üyesi ülkeler ve İsviçre, Türk vatandaşlarına Avrupa turist vizesi ya da ziyaretçi vizesini tamamen durdurdu.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-13%	-2,2%
17 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-17,70%	-26,30%
17 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %		6%	-11,60%
17 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları			190 bin
17 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları- Yıllık %			209,7%
17 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi			₺ 19,4 mlr
17 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi		18	17,2
18 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları -Aylık %			17,3%
18 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri - Aylık %			3,5%
19 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			¥-268,8 mlr
19 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,4%	0,6%
19 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,4%	0,4%
19 Ağu.	Türkiye	14:30	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			6,4%
19 Ağu.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
19 Ağu.	Türkiye		2Ç20	BIST konsolide finansal sonuçları son açıklama tarihi			
20 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		-1,6%	-1,8%
20 Ağu.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)			8,25%
20 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			24,1
20 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
20 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			2,0%
21 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %			0,1%
21 Ağu.	Japonya	03:30	Tem.	İmalat PMI			45,2%
21 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			60,9
21 Ağu.	Fransa	10:15	Ağu.	Markit PMI İmalat			52,4
21 Ağu.	Fransa	10:15	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			57,3
21 Ağu.	Fransa	10:15	Ağu.	Markit PMI Bileşik			57,3
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit/BME PMI İmalat		48,0	51,0
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı		50,5	55,6
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit/BME PMI Bileşik		50,3	55,3
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat			51,8
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			54,7
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI Bileşik			54,9
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat			53,3
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			56,5
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI Bileşik			57,0
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat		51,5	50,9
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			50
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI Bileşik			50,3
21 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları - Aylık %			
21 Ağu.	Türkiye			Fitch, Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesini açıklayacak.			

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

Takip Listesi

17 Ağustos 2020 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	25.636	4,93	535	AL	EÜG	8,50	72%
GARAN	28.476	6,78	1.198	AL	EÜG	12,10	78%
HALKB	12.468	5,04	365	AL	EPG	7,52	49%
ISCTR	21.735	4,83	214	AL	EÜG	7,23	50%
YKBNK	17.485	2,07	322	AL	EÜG	3,06	48%
ALBRK	2.120	1,57	171	TUT	EPG	1,00	-36%
TSKB	3.052	1,09	193	AL	EÜG	1,48	36%
Çimento							
CIMSA	1.598	11,83	37	TUT	EPG	11,10	-6%
AKCNS	2.322	12,13	37	TUT	EPG	10,65	-12%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.596	21,60	259	AL	EÜG	25,35	17%
VESTL	5.401	16,10	114	AL	EÜG	17,00	6%
Demir-Çelik							
EREGL	29.960	8,56	354	AL	EPG	10,00	17%
KRDMD	2.130	2,73	755	TUT	EPG	3,48	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.620	3,62	188	TUT	EÜG	3,20	-12%
EKGYO	7.334	1,93	1.190	AL	EÜG	1,93	0%
ISGYO	1.659	1,73	144	TUT	EPG	1,60	-8%
Havacılık							
TAVHL	6.125	16,86	148	AL	EPG	22,44	33%
THYAO	15.373	11,14	887	TUT	EÜG	14,15	27%
PGSUS	4.890	47,80	242	AL	EPG	74,50	56%
Holding							
KCHOL	37.531	14,80	153	AL	EÜG	23,10	56%
SAHOL	16.140	7,91	107	AL	EPG	11,20	42%
SISE	13.455	5,98	589	AL	EÜG	6,97	17%
Savunma							
ASELS	39.376	17,27	1.113	AL	EÜG	20,90	21%
OTKAR	3.350	139,60	22	AL	EÜG	205,60	47%
Otomotiv							
FROTO	30.915	88,10	38	TUT	EÜG	91,30	4%
TOASO	10.580	21,16	64	AL	EÜG	32,00	51%
DOAS	3.496	15,89	63	TUT	EPG	10,76	-32%
Perakende							
BIZIM	890	14,84	142	TUT	EPG	15,80	6%
BIMAS	40.804	67,20	308	TUT	EPG	54,00	-20%
MGROS	6.909	38,16	175	TUT	EPG	36,80	-4%
Telekomünikasyon							
TCELL	32.516	14,78	384	AL	EÜG	25,30	71%

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