

01 Eylül 2020 Salı

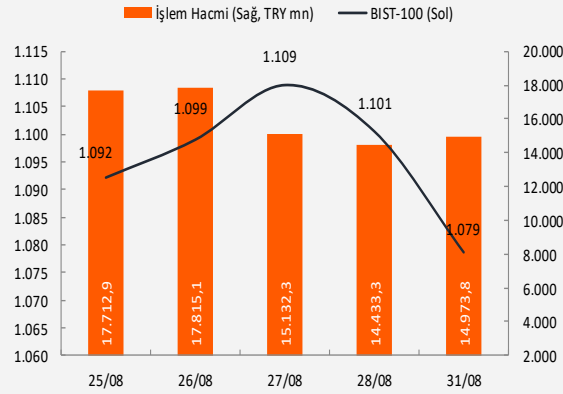
Piyasa Verileri

Endeksler		31 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	1.078,6	-2,0%	-5,7%
BIST030	▼	1.211,5	-2,4%	-12,7%
VIOP030 Endeks	▼	1.216,0	-1,9%	-13,9%
FTSE	▼	5.963,6	-0,6%	-20,9%
DJI	▼	28.430,1	-0,8%	-0,4%
DAX	▼	12.945,4	-0,7%	-2,3%
RTS	▼	1.258,6	-0,6%	-18,7%
Parite		31 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	7,3504	0,0%	23,8%
EUR/TRY	▲	8,8095	0,5%	32,0%
(\$+€)/TRY	▲	8,0582	0,2%	27,7%
EUR/USD	▲	1,1981	0,4%	6,8%
Emtia		31 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	45,87	0,5%	-31,3%
Bakır (\$/ton)	▲	3,10	2,1%	10,9%
Altın (\$/ons)	▲	1.996	0,9%	31,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	28,99	1,4%	61,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ALYAG #VAL	ARTI -10%	ALYAG #VAL
GUSGR #VAL	IZFAS -8%	GUSGR #VAL
INTEM 10%	SERVE -7%	KRDMD 1543
PKENT 10%	GEDIK -7%	EKGYO 795
ULAS 10%	GYHOL -6%	GARAN 739

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay başlayan BIST100 endeksi gün içinde zayıf seyretti ve 1,078 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 14.9 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 22 hisse değer kazandı, 77 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL sabah saatlerinde 7.34 etrafında dalgalanıyor. Yurtdışı vadeli endekslerde ise sabah saatlerinde pozitif seyrir devam ediyor.

ABD endekslerinde iyimserlik sürerken zayıf ABD doları teması geçerliliğini koruyor. Cuma günü açıklanacak tarım-dışı istihdam verisi haftanın en önemli verisi iken mevcut ortamda herhangi bir değişiklik yok. Euro/Dolar paritesi 1.20 seviyesine kadar yükselirken, ons altın fiyatları da yeniden \$1,990 seviyesine geldi. Dolar endeksi son 2 senenin en düşük seviyesine gerilerken, ABD tahvil faizleri nispeten hareketsiz. İçeride ise dünkü büyüme verisi fiyatlamaları değiştirmedir. Bugün küresel çapta PMI verileri takip edilecek. Ayrıca Doğu Akdeniz'deki gelişmeler de fiyatlamalar üzerinde etkili olabilecektir.

BIST-100 endeksinin güne pozitif seyrirle başlamasını bekliyoruz. Dünkü kapanış nispeten zayıf olsa da 1,075 desteği önemini koruyor. 1,095 ise ilk direnç seviyesi olarak izlenmelidir. Endekste 1,075 altında oluşabilecek fiyatlamalarda, risk azaltarak 1,065-1,038 diğer destek seviyeleri olarak takip edilmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Türkiye ekonomisi 2Ç20'de beklentilere paralel %9,9 daraldı
- Temmuz ayında dış ticaret açığı 2,7 mlr \$ gerçekleşti
- TCMB ile Libya Merkez Bankası ile mutabakat zaptı imzalandı

Sektör ve Şirket Haberleri

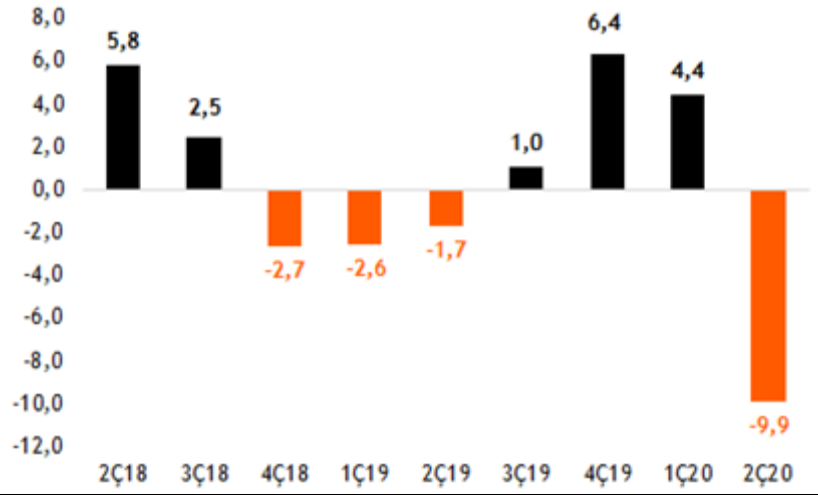
- Kısa Kısa Haberler: EKGYO, THYAO, TSKB
- Temettü Ödemeleri: ARDYZ
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: ENKAI, TAVHL
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat	51,3	52,8
Türkiye	10:00	Ağu.	Markit/ISO PMI İmalat		56,9
Fransa	10:50	Ağu.	Markit PMI İmalat	52,0	49,0
Almanya	10:55	Ağu.	Markit/BME PMI İmalat	50,0	53,0
Almanya	10:55	Ağu.	İşsizlik Oranı %	6,5%	6,4%
Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat		51,7
İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat		55,3
Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	7,9%	7,8%
Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		
Türkiye	14:00	Tem.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu		
ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat		53,6
ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI		54,2

Türkiye ekonomisi 2Ç20’de beklentilere paralel %9,9 daraldı

- GSYH ikinci çeyrek ilk tahmini, piyasa beklentisine (-%10,4) yakın, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9,9 geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi ise, bir önceki çeyreğe göre %11 düşüş gösterdi.
- Sektörler bazında değerlendirdiğimizde, ikinci çeyrekte, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre tarım sektörü %4 büyümeye gösterirken, sanayi sektörü %16,5, hizmetler sektörü %25,0 ve inşaat sektörü %2,7 daraldı.
- Yılın ikinci çeyreğinde hanehalkı nihai tüketim harcamaları bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %8,6 daralırken, kamu harcamaları ise %0,8 geriledi. 2Ç20’de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ihracat %35 gerilerken, ithalat %6,3 daraldı.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Temmuz ayında dış ticaret açığı 2,7 mlr \$ gerçekleşti

- Dış ticaret açığı temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18 gerileyerek 2,7 mlr \$ gerçekleşirken, ihracat yıllık %5,8 azalarak 15 mlr \$, ithalat ise %7,9 düşüşle 17,7 mlr \$ oldu. Temmuz ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı 2019 yılındaki %82,9’dan %84,8’e yükseldi.
- Ara malı ithalatı temmuz ayında yıllık %11 daralırken, tüketim malları ithalatı %10 yükseliş gösterdi. Temmuz ayında en fazla ihracat Almanya’ya gerçekleştirilirken, en fazla ithalat yapılan ülke Çin oldu.

TCMB ile Libya Merkez Bankası ile mutabakat zaptı imzalandı

- TCMB, merkez bankacılığı konularında iş birliğinin geliştirilmesine zemin oluşturmak üzere Libya Merkez Bankası ile mutabakat zaptı imzalarken, anlaşma kapsamında iki ülke arasındaki ekonomik ilişkilerin geliştirilmesi ve finansal işbirliğinin güçlendirilmesine yönelik çalışmaların yürütülmesi öngörüldü.

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket tarafından ihale edilen Ankara Çankaya Saraçoğlu Konut ve Ticaret İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşleri'nin sözleşmesinin, 364,3 mn TL bedelle 31 Ağustos 2020 tarihinde imzalandığı açıklandı.
- (+) **Türk Hava Yolları (THYAO):** Reuters'ın Hava-İş ve THY yetkililerinden edindiği bilgiye göre, THY ve Hava-İş Sendikası salgın sürecinde şirkette 2021 sonuna kadar çalışan ücretlerinde %30-50 arası indirim konusunda anlaştı. *Yorum: Şirket 1Y20 finansallarında personel giderlerinde yıllık %41 gerileme gözlenirken, 2Ç20 itibarıyla ise personel giderlerinde %76 gerileme gözlenmişti. Salgın sürecinde şirketin operasyonel performansı üzerindeki yükün hafifletilmesi adına haberi değerlendiriyoruz.*
- (=) **TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** TSKB GYO tarafından gerçekleştirilen %66,67 oranında bedelli sermaye artırımı işleminde, 18 Ağustos 2020 tarihinde başlayan yeni pay alma hakkı kullanım süresi dahilinde TSKB, şirket sermayesinde sahip olduğu toplam 267,3 mn TL nominal değerli payın tamamından kaynaklanan yeni pay alma haklarını, sahip olduğu paylar oranında tamamen kullandığını açıkladı.

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ARDYZ	01.09.2020	0,06	0,06	0,2%		06.08.2020

Açıklanan pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (31 Ağustos)			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ENKAI	Enka İnşaat	1,0	6,4	6,4	7,4	48,2	6,5	0,1%	26,3%	22,9%
TAVHL	TAV Havalimanları	0,1	1,0	15,5	2,0	32,1	16,2	0,5%	5,4%	16,0%

Haftalık Ajanda

01 Eylül 2020 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat		51,3	52,8
1 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Markit/ISO PMI İmalat			56,9
1 Eyl.	Fransa	10:50	Ağu.	Markit PMI İmalat		52,0	49,0
1 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit/BME PMI İmalat		50,0	53,0
1 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	İşsizlik Oranı %		6,5%	6,4%
1 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat			51,7
1 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat			55,3
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı		7,9%	7,8%
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %			
1 Eyl.	Türkiye	14:00	Tem.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
1 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat			53,6
1 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI			54,2
2 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,5%	0,7%
2 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		-3,9%	-3,7%
2 Eyl.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu			167 Bin
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri		5,0%	6,2%
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri			11,2%
2 Eyl.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		11,9%	11,8%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		1,0%	0,6%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			1,0%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			8,3%
3 Eyl.	Fransa	10:50	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			51,9
3 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			50,8
3 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı		55,1	50,1
3 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			60,1
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Aylık %		1,7%	5,7%
3 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
3 Eyl.	ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			-50,7 mlr \$
3 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			54,8
3 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat Dışı PMI			58,1
4 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		6,0%	27,9%
4 Eyl.	Fransa	09:45	Tem.	Cari Denge			-8,4 mlr €
4 Eyl.	Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			68,5
4 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		1,55 mn	1,76 mn
4 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		9,9%	10,2%
7 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		42,0 mlr \$	62,3 mlr \$
7 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	İhracat- Yıllık %		-0,2%	7,2%
7 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	İthalat- Yıllık %		1,0%	-1,4%
7 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			8,9%
7 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			₺ -30,8 mlr

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

Takip Listesi

01 Eylül 2020 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	25.428	4,89	551	AL	EÜG	8,50	74%
GARAN	28.392	6,76	1.201	AL	EÜG	12,10	79%
HALKB	12.146	4,91	361	AL	EPG	7,52	53%
ISCTR	22.095	4,91	220	AL	EÜG	7,23	47%
YKBNK	17.148	2,03	344	AL	EÜG	3,06	51%
ALBRK	1.971	1,46	169	TUT	EPG	1,00	-32%
TSKB	3.052	1,09	198	AL	EÜG	1,48	36%
Çimento							
CIMSA	1.545	11,44	37	TUT	EPG	11,10	-3%
AKCNS	2.217	11,58	36	TUT	EPG	10,65	-8%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.231	21,06	250	AL	EÜG	25,35	20%
VESTL	6.159	18,36	111	TUT	EÜG	17,00	-7%
Demir-Çelik							
EREGL	30.520	8,72	355	AL	EPG	10,00	15%
KRDMD	2.380	3,05	802	TUT	EPG	3,48	14%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.590	3,59	192	TUT	EPG	3,20	-11%
EKGYO	6.688	1,76	1.238	AL	EÜG	2,32	32%
ISGYO	1.601	1,67	136	TUT	EPG	1,60	-4%
Havacılık							
TAVHL	5.449	15,00	137	AL	EPG	22,44	50%
THYAO	14.573	10,56	819	TUT	EÜG	14,15	34%
PGSUS	4.685	45,80	204	AL	EPG	74,50	63%
Holding							
KCHOL	37.785	14,90	183	AL	EÜG	23,10	55%
SAHOL	15.772	7,73	115	AL	EPG	11,20	45%
SISE	13.590	6,04	696	AL	EÜG	6,97	15%
Savunma							
ASELS	37.027	16,24	1.046	AL	EÜG	20,90	29%
OTKAR	3.360	140,00	23	AL	EÜG	205,60	47%
Otomotiv							
FROTO	29.652	84,50	38	TUT	EÜG	91,30	8%
TOASO	11.230	22,46	65	AL	EÜG	32,00	42%
DOAS	3.234	14,70	60	TUT	EPG	14,10	-4%
Perakende							
BIZIM	965	16,09	134	TUT	EPG	15,80	-2%
BIMAS	41.199	67,85	302	TUT	EPG	64,65	-5%
MGROS	7.101	39,22	154	TUT	EPG	36,80	-6%
Telekomünikasyon							
TCELL	31.504	14,32	393	AL	EÜG	25,30	77%

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

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