

04 Eylül 2020 Cuma

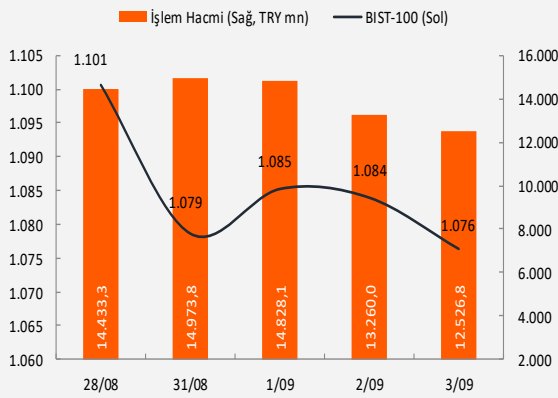
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	1.076,3	-0,7%	-5,9%
BIST030	▼	1.212,7	-0,7%	-12,6%
VIOP030 Endeks	▼	1.220,0	-0,8%	-13,6%
FTSE	▼	5.850,9	-1,5%	-22,4%
DJI	▼	28.292,7	-2,8%	-0,9%
DAX	▼	13.057,8	-1,4%	-1,4%
RTS	▼	1.223,2	-0,9%	-21,0%
Parite		3 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	7,4384	0,0%	25,2%
EUR/TRY	▼	8,8142	-0,1%	32,1%
(\$+€)/TRY	▲	8,1178	0,5%	28,6%
EUR/USD	▼	1,1849	0,0%	5,6%
Emtia		3 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	43,89	-0,7%	-34,3%
Bakır (\$/ton)	▲	3,03	0,5%	8,7%
Altın (\$/ons)	▲	1.941	0,2%	27,5%
Gümüş (\$/ons)	▼	26,81	-0,2%	49,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
HATEK 10%	KENT -10%	GSRAY 1774
ADEL 10%	IZMDC -10%	ASELS 1423
ARMDA 10%	ALMAD -8%	TSPOR 1159
DGATE 10%	DOGUB -8%	BJKAS 1051
PEKGY 10%	ETYAT -8%	FENER 1004

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne hafif pozitif seyirle başlayan BIST-100 endeksi gün içinde satıcılı seyretti ve günü %0.7 kayıpla 1,076 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi yine ortalamaların altında 12.5 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 24 hisse değer kazandı, 75 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL dün 7.45 seviyelerini test etse de sabah saatlerinde 7.43 seviyelerinde işlem görüyor. Risk primi CDS ise yeniden 500 seviyesinin üzerine yükseldi. Açılış öncesi yurtdışı vadeli endekslerde dünki satışların ardından yine zayıf bir görünüm hakim.

Bir süredir rekor üstüne rekor kıran ABD endekslerinde dün bu kez sert satış izlendi. Teknoloji hisselerinin öncülüğünde süren rallinin ardından düşüş de bu hisse ile gerçekleşti. Tesla %8, Apple %3 diğer hisseler ise %1'in üzerinde değer kaybetti. Kısa vadede bu zayıflığın ana sebebi, bir süredir Senato'da görüşülen destek paketine yönelik görüşmelerin çıkmaza girmesi şeklinde yorumlanabilir. Öte yandan ABD'de gerçekleşen güçlü ISM verilerinin ardından bu hareket kar satışı olarak da değerlendirilebilir. Nitekim daha önce de ekonomi toparladıkça sektörel rotasyonun endekslerdeki teknoloji ağırlığı sebebiyle baskı oluşturabileceğinden bahsediyorduk. Bugün ABD'de tarımdışı istihdam verisi takip edilecek. Kısa vadeli dolar güçlenmesi devam edebilir ancak orta vadede kalıcı olmasını beklemiyoruz. İçeride ise dün Ağustos ayı enflasyon verisi açıklandı ve beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Ancak TCMB'nin sonraki açıklamalarında özellikle çekirdek enflasyonun yukarı yönlü trendde olduğu ve fonlama maliyetinin de hafta başına göre yatay hale gelmesi kur üzerinde hafif baskı yarattı. Öte yandan NATO, Doğu Akdeniz'de yaşanan gerginliğin ardından gerilimi düşürmek için teknik görüşmelere başlayacağını açıkladı. Bu haber yurtdışı piyasalardaki zayıflık sebebiyle net şekilde yansımayabilir, ancak olumlu bir gelişme olarak yorumluyoruz.

BIST-100 endeksinin güne satıcılı başlamasını bekliyoruz. 1,075 desteği altında 1,065 diğer destek seviyesi iken 1,095 ana direnç olarak korunuyor. Açılış sonrasında 1,075 referans seviye olarak izlenmeli, mevcut pozisyonlar için ise 1,065 stop-loss olarak takip edilmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE ağustos ayında %0,86 ile beklentilerin altında artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

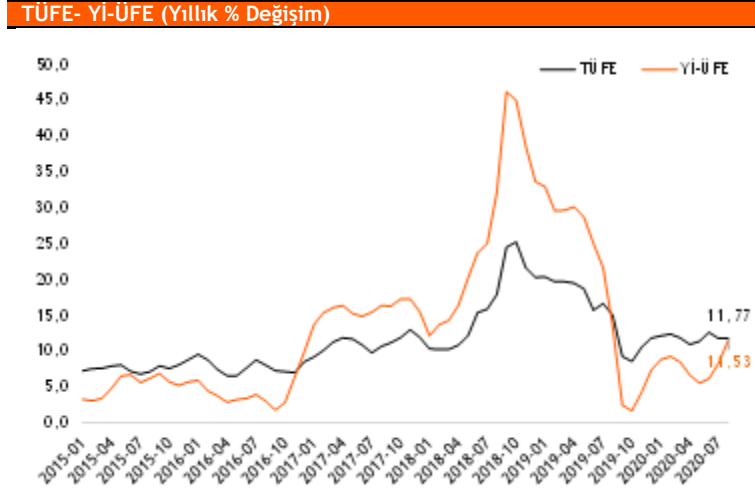
- Yabancı yatırımcılar 28 Ağustos haftasında net 44 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi
- Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, EKGYO
- Pay Geri Alım Bildirimleri:** ENKAI, BIMAS
- Sermaye Hareketleri:** HDFGS
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSi	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	6,0%	27,9%
Fransa	09:45	Tem.	Cari Denge		-8,4 mlr €
Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		68,5
ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam	1,55 mn	1,76 mn
ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı	9,9%	10,2%

TÜFE ağustos ayında %0,86 ile beklentilerin altında artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 2020 yılı ağustos ayında %1,00 olan piyasa beklentisinin altında %0,86 artış gösterdi. Temmuz ayında %11,76 olan yıllık enflasyon oranı, ağustos ayında %11,77'ye yükseldi.
- Ağustos'ta aylık bazda en yüksek artış, %5,09 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda olurken, ulaştırma ile lokanta ve oteller grubunda ise artış %1,56 oldu. Ağustos'ta sadece giyim ve ayakkabı (-%2,11) ve gıda ve alkolsüz içecekler (-%0,08) grupları düşüş gösterdi. Yıllık bazda bakıldığında ise en yüksek artış %26,99 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda gözlenirken, bunu %14,68 artış ile sağlık grubu izledi. Yıllık bazda düşüş gösteren grup olmazken, en az artış %2,44 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda oldu.
- Çekirdek enflasyon (B Endeksi) ağustos ayında aylık bazda %0,78 artarken, yıllık bazda artış %10,49'dan %11,18 seviyesine yükseldi.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ağustos ayında, bir önceki aya göre %2,35 artış kaydederken, yıllık bazda ise artış %8,33'den %11,53'e çıktı. Ağustos ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri aylık bazda incelendiğinde, madencilik ve taşocakcılığı %4,70 ile en yüksek artış gözlenen grup olurken, en fazla düşüş ise %7,29 ile elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında gerçekleşti.



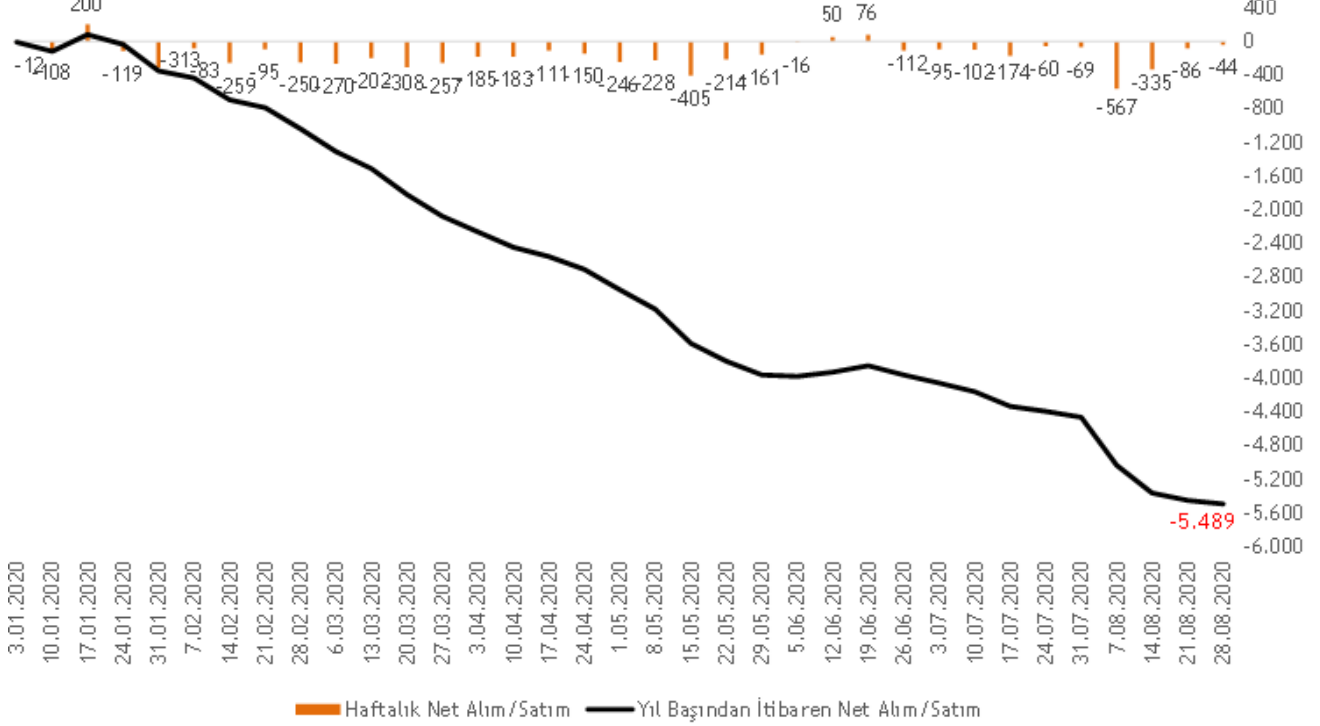
Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

04 Eylül 2020 Cuma

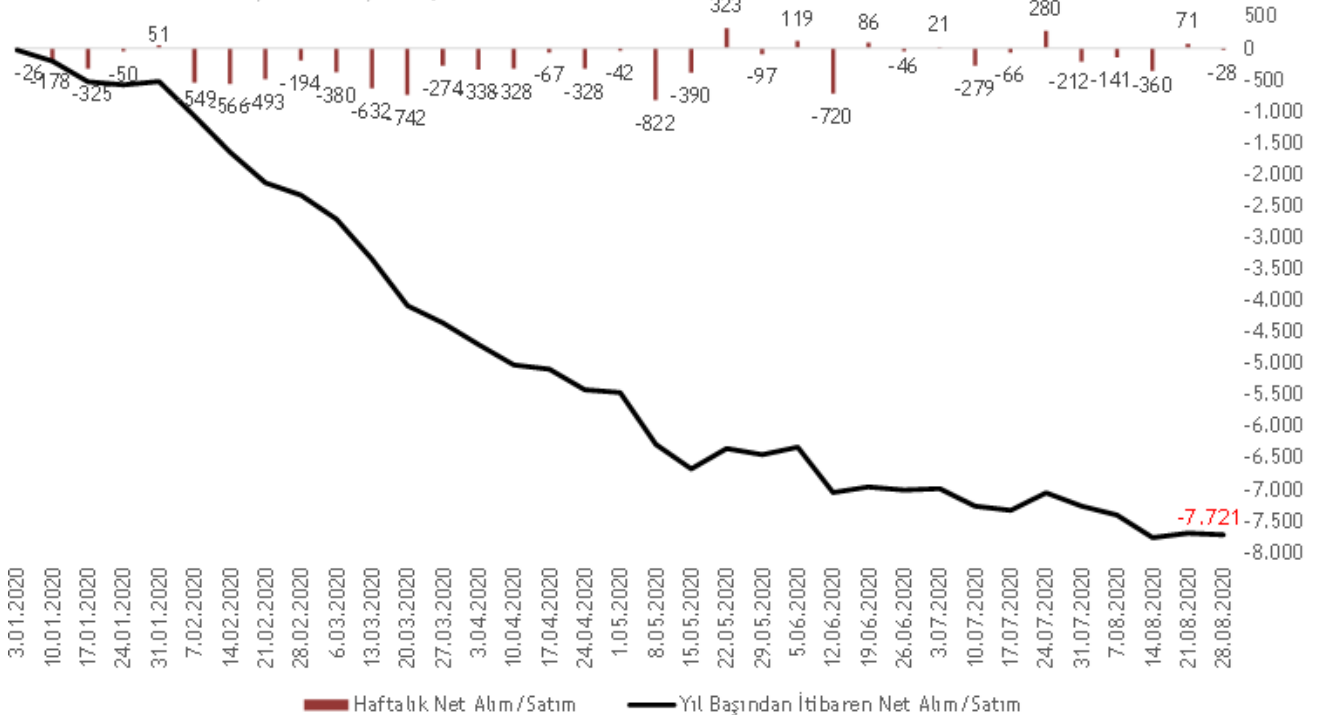
Yabancı yatırımcılar 28 Ağustos haftasında net 44 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 28 Ağustos ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **44 mn \$ net satış** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 28 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse satışları nette 5,49 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 7,72 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Kısa Kısa Haberler
























- (=) **Bankacılık Sektörü:** BDDK'nın haftalık verilerine göre, 28 Ağustos itibariyle, bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi temmuz sonuna göre %2,9 artış gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %2,1 büyüme kaydederken, YP krediler ise dolar bazında %0,7 daraldı. Mevduat bankaları arasında, ağustos ayında bir önceki aya göre kamu bankaları %1,7, özel bankalar (yerli özel-yabancı) ise %1,9 TL kredi büyümesi elde etti. Bankacılık sektöründe tüketici kredileri ağustosta aylık %3,9 artış gösterirken, TL ticari krediler ise %1,2 oranında yükseldi. Ayrıca bankaların toplam menkul kıymet portföyü ağustos sonunda bir önceki aya göre %7,1 artarken, bu yükselişte %13,3 ile kamu sermayeli mevduat bankalarının menkul kıymet portföyündeki yükseliş etkili oldu. Diğer yandan, ağustos ayında YP mevduat hacminin dolar bazında %2,2 artması ve TL'deki değer kaybı (%5,2), bankaların toplam mevduat hacmine aylık %3,4 yükseliş getirdi. Aynı dönemde bankalarının TL mevduat hacmi %1,0 azalırken, mevduat bankaları arasında en fazla düşüş %2,2 ile özel bankalarda görüldü. Aktif kalitesine bakıldığında ise, ağustos sonu itibariyle bankaların takipteki krediler oranı aylık 15 bp düşüş ile %4,34 olurken, takipteki krediler karşılık oranı ise 67 bp artış ile %72,3'e ulaştı. **Yorum:** TCMB verilerine göre, temmuz sonunda %10,77 olan TL ticari kredilere uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları 21 Ağustos itibariyle %13,70'e yükselirken, aynı dönemde tüketici kredi faiz oranları ise %11,92'den %15,48'e çıktı. Faiz oranlarındaki yükseliş ile birlikte bankaların kredi büyüme hızında yavaşlama görülürken, önümüzdeki aylarda da kredilerdeki yavaşlama eğiliminin devam edeceğini öngörüyoruz.
- (+) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı mülkiyetindeki; İstanbul Avcılar ilçesinde Firuzköy mahallesinde bulunan toplam 1,97 mn m² yüzölçümlü taşınmazlardan, imar uygulaması sonrasında oluşacak yaklaşık 689 bin m² yüzölçümlü imar parsellerinin 1,42 mlr TL bedel üzerinden şirket tarafından satın alınmasına ilişkin 28 Ağustos 2020 tarihinde protokol imzalandığı açıklandı. **Yorum:** İlgili taşınmazın, şirketin Haziran sonu itibariyle net aktif değerine göre ağırlığını %6,9 hesaplıyoruz. Şirket'in bu taşınmaz üzerinde proje geliştirerek gelir üretme potansiyeli olduğu için haberin hem finansallara hem de hisse performansına etkisini olumlu değerlendiriyoruz. 2Ç itibariyle şirketin net borç pozisyonu 3,7 mlr TL olup, 3Ç'de şirketin kampanya satışlarına bağlı olarak nakit pozisyonunda iyileşme görmeyi bekliyoruz.

Açıklanan pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (3 Eylül)			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	0,6	3,7	6,5	9,9	64,5	6,5	0,2%	35,4%	30,7%
BIMAS	BİM Mağazalar	0,0	0,7	67,5	5,6	370,5	66,1	0,9%	56,1%	52,9%

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Bedelsiz Oran (%)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
HDFGS	9,38	64.000.000	70.000.000

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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
8 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Cari Denge (BoP Bazlı)			¥ 167,5 mlr
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-2,8%	-27,8%
8 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			¥ -77,3 mlr
8 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			€ 15,6 mlr
8 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Cari Denge			22.4b
8 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	İthalat-Aylık %		10,9%	7,0%
8 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	İhracat-Aylık %		13,3%	14,9%
8 Eyl.	Fransa	09:45	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			€ -8 mlr
8 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç20	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-3,8%	-12,1%
8 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		-3,2%	-15,0%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		-2,5%	-2,4%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,6%	2,7%
10 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			9,3%
10 Eyl.	Fransa	09:45	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		8,9%	12,7%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı			12,9%
10 Eyl.	Avro Bölgesi	14:45	Ağu.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı			0,000%
10 Eyl.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,5%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		-0,7%	-0,4%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
10 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %		4,9%	8,8%

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

04 Eylül 2020 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	25.376	4,88	545	AL	EÜG	8,50	74%
GARAN	28.392	6,76	1.174	AL	EÜG	12,10	79%
HALKB	12.567	5,08	371	AL	EPG	7,52	48%
ISCTR	22.500	5,00	222	AL	EÜG	7,23	45%
YKBNK	17.063	2,02	326	AL	EÜG	3,06	51%
ALBRK	1.958	1,45	167	TUT	EPG	1,00	-31%
TSKB	3.052	1,09	193	AL	EÜG	1,48	36%
Çimento							
CIMSA	1.516	11,22	34	TUT	EPG	11,10	-1%
AKCNS	2.240	11,70	35	TUT	EPG	10,65	-9%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.325	21,20	240	AL	EÜG	25,35	20%
VESTL	6.139	18,30	109	TUT	EÜG	17,00	-7%
Demir-Çelik							
EREGL	30.555	8,73	357	AL	EPG	10,00	15%
KRDMD	2.317	2,97	816	TUT	EPG	3,48	17%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.430	3,43	190	TUT	EPG	3,20	-7%
EKGYO	6.536	1,72	1.223	AL	EÜG	2,32	35%
ISGYO	1.563	1,63	133	TUT	EPG	1,60	-2%
Havacılık							
TAVHL	5.340	14,70	137	AL	EPG	22,44	53%
THYAO	14.283	10,35	798	TUT	EÜG	14,15	37%
PGSUS	4.563	44,60	194	AL	EPG	74,50	67%
Holding							
KCHOL	37.278	14,70	183	AL	EÜG	23,10	57%
SAHOL	15.976	7,83	111	AL	EPG	11,20	43%
SISE	13.635	6,06	736	AL	EÜG	6,97	15%
Savunma							
ASELS	38.532	16,90	1.042	AL	EÜG	20,90	24%
OTKAR	3.302	137,60	23	AL	EÜG	205,60	49%
Otomotiv							
FROTO	27.757	79,10	38	TUT	EÜG	91,30	15%
TOASO	11.060	22,12	64	AL	EÜG	32,00	45%
DOAS	3.278	14,90	59	TUT	EPG	14,10	-5%
Perakende							
BIZIM	942	15,70	132	TUT	EPG	15,80	1%
BIMAS	40.956	67,45	295	TUT	EPG	64,65	-4%
MGROS	6.967	38,48	149	TUT	EPG	36,80	-4%
Telekomünikasyon							
TCELL	31.856	14,48	393	AL	EÜG	25,30	75%

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