

31 Mart 2020 Salı

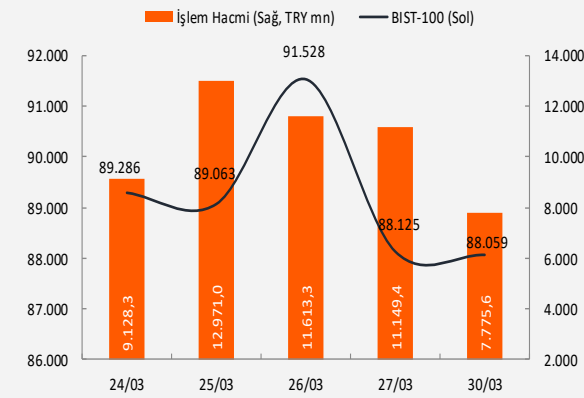
Piyasa Verileri

Endeksler		30 Mart	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	88.059,5	-0,1%	-23,0%
BIST030	▼	105.354,0	-0,2%	-24,1%
VIOP030 Endeks	▲	106,100	0,6%	-25,0%
FTSE	▲	5.563,7	1,0%	-26,2%
DJI	▲	22.327,5	3,2%	-21,8%
DAX	▲	9.816,0	1,9%	-25,9%
RTS	▲	958,5	0,3%	-38,1%
Parite		30 Mart	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,5844	0,1%	10,9%
EUR/TRY	▼	7,2517	-0,2%	8,7%
(\$+€)/TRY	▲	6,8235	1,2%	8,1%
EUR/USD	▼	1,1012	-0,3%	-1,8%
Emtia		30 Mart	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	23,90	1,9%	-64,2%
Bakır (\$/ton)	▲	2,19	1,6%	-21,7%
Altın (\$/ons)	▼	1.636	-0,4%	7,4%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,25	0,8%	-20,5%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
GSDHO 10%	ECZYT -10%	THYAO 753
IHYAY 10%	GLRYH -10%	ASELS 651
KERVT 10%	OYAYO -10%	GARAN 590
SONME 10%	PGSUS -10%	PGSUS 491
TMPOL 10%	VKING -10%	ECILC 391

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne zayıf bir seyrile başlayan BIST-100 endeksi gün içinde toparlanmaya çalıştı ve %0.1 kayıpla 88,059 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 7.8 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 47 hisse değer kazandı, 46 hisse ise değer kaybetti. TL benzerlerine paralel şekilde ABD dolarına karşı değer kaybederken, tahvil faizlerinde de yükseliş görüldü.

Haftanın ilk işlem gününe yükselişle başlayan küresel hisse piyasalarında vaka artışındaki ivme kaybı, aşı ve ilaç haberleri ile Trump-Putin görüşmesi etkili oldu. İtalya'da vaka sayısındaki artış son iki haftanın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Son dönemde piyasalar vaka sayısında tepe görülmesi konusunda önemli bir duyarlılığa sahip. Öte yandan tüm dünyada COVID-19 hastalığına karşın aşı ve ilaç bulma yarışı sürerken, ABD'li ilaç şirketi Johnson&Johnson, Koronavirüs aşısı adayını belirlediğini ve yıl sonuna kadar 1 milyar doz aşı üretimine başlayabilmek için Amerika'da fabrika kuracağını açıkladı. Aşının insanlar üzerindeki klinik testleri ise Eylül ayında başlayacak. Testler başarılı sonuçlanırsa aşı 2021 başında kullanıma sunulacak. Piyasalarda virüs salgınının dışında diğer kriz unsuru olan petrol üretimi konusunda ise Trump ile Putin arasında bir görüşme gerçekleşti. İki liderin de enerji piyasasının istikrarı konusunda mutabık kaldığı belirtildi. Gün içinde %10'un üzerinde değer kaybeden petrol fiyatları bu haberle beraber kısmen de olsa toparlandı. İçeride ise, kabine toplantısının ardından Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, ulusa sesleniş konuşması yaptı ve Milli Dayanışma Kampanyası başlatıldığını açıkladı.

Bugün içeride dış ticaret dengesi, Almanya'da işsizlik oranı, ABD'de ise tüketici güven endeksi açıklanacak.

BIST-100 endeksinin güne pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. 89,300-90,400 seviyelerini direnç, 87,500 seviyesini ise destek ve kısa vadeli zarar-kes seviyesi olarak önemsiyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Şubat ayında bankaların çekirdek gelirleri güçlü seyretti
- **Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, ARCLK, ASELS, GARAN, ISCTR, SISE, TTKOM
- **Salgın Nedeniyle Faaliyetlerine Ara Veren Şirketler:** FROTO, SANFM, TMSN, YUNSA
- **Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri:** TAVHL
- **Haftalık Ajanda**
- **Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Şub.	Perakende Satışlar- Yıllık %	-1,1%	0,4%
Japonya	02:50	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %	0,2%	1,0%
Türkiye	10:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		\$ -4,45 mlr
Almanya	10:55	Mar.	İşsizlik Oranı %	5,1%	5,0%
İngiltere	11:30	4Ç19	GSYH Yıllık %		1,1%
Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,2%
ABD	16:00	Oca.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi		218,73
ABD	17:00	Mar.	CB Tüketici Güven Endeksi		130,7

Şubat ayında bankaların çekirdek gelirleri güçlü seyretti

- **Şubat ayında çekirdek gelirlerdeki güçlü seyir net karı destekledi-** BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2020 yılı şubat ayında net kârı yıllık %120,0 artışla, bir önceki aya göre %9,0 oranında azalış ile 7,2 mlr TL oldu. Böylece bankaların 2020 yılı ilk iki ayında toplam net karı yıllık %133,4 yükselerek 15,1 mlr TL'ye ulaştı. Aylık bazda bakıldığında, karşılık giderlerinin bir önceki aya göre %14,0 oranında artmasına karşın, azalan net ticari zararın etkisi ile güçlü seyreden çekirdek gelirler bankaların şubat ayında net karını destekledi. Şubatta bir önceki aya göre mevduat bankalarının net dönem karı %14,2 gerilerken, mevduat bankaları arasında %19,4 ile en çok düşüş kamu sermayeli bankalarda görülmektedir.
- **Bankaların şubatta kredi - mevduat makası yatay seyretti-** Bankaların 2020 yılı şubat ayında toplam net faiz gelirleri yıllık %63,9 artış, aylık %2,6 düşüşle 17,2 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Şubat ayında bankaların kredi-mevduat makası bir önceki aya göre yataya yakın bir seyir izlerken, menkul kıymet portföy getirilerinde ortalama olarak gerileme görülmesi net faiz gelirlerine bir miktar olumsuz etkiledi. Diğer yandan, ocak ayında 1,28 mlr TL olan bankaların net ticari zararın şubat ayında 74 mn TL'ye gerilemesi çekirdek gelirlerine artış getirdi. Ayrıca bankaların şubat ayında net ücret ve komisyon gelirleri aylık %1,3 yükselerek 4,45 mlr TL oldu. Bankacılık sektöründe şubat ayında net faiz marjı aylık 20 bp gerilerken, sadece yerli özel sermayeli mevduat bankalarının marjı 5 bp artış kaydetti.
- **Şubat ayında TKO hafif gerilerken, risk maliyeti değişim göstermedi-** Bankacılık sektöründe şubatta takipteki krediler oranı (TKO) önemli bir büyüklükte intikal olmaması ve kredi büyümesinin (+%3,3) katkısı ile bir önceki aya göre 14 bp düşüş ile %5,2 geriledi. Aynı dönemde ise bankaların risk maliyeti aylık sınırlı değişim göstererek %2,2 düzeyinde gerçekleşirken, TL'deki değer kaybının katkısı ile bankaların toplam karşılık giderleri aylık %14 artış gösterdi.
- **SYR 71 bp geriledi -** Şubat ayında TL'deki değer kaybı ve %3,3 düzeyinde gerçekleşen kredi büyümesinin etkisi ile bankaların sermaye yeterlilik rasyosunun aylık 71 bp düşüş ile %17,7 düzeyine gerilediği görülmektedir. Mevduat bankaları arasında en fazla düşüş 119 bp ile kamu sermayeli bankalarda gerçekleşti.

Yorum: Bankaların güçlü seyreden çekirdek gelirlerinin katkısı ile 2020 yılının Ocak-Şubat döneminde karlılığı yıllık %133 yükseliş gösterdi. Ancak Mart ayında salgın nedeniyle bankaların artış gösterebilecek risk maliyetlerine paralel olarak net karında bir miktar gerileme bekliyoruz. Diğer yandan, mart ayında bankaların kredi-mevduat makasının yatay seyretmesini öngörürken, 1 Mart'ta yürürlüğe giren bazı düzenlemeler nedeniyle bankaların komisyon gelirlerinde bir miktar düşüş tahmin ediyoruz. Ayrıca ilk çeyrekte bankaların hedge uygulaması nedeniyle TL'deki değer kaybının gelir tablosunu etkilemeyeceğini değerlendirmekle birlikte, son dönemde BDDK'nın aldığı önlemlerin etkisi ile bankaların sermaye yeterlilik oranlarında önemli bir değişim beklemiyoruz.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık						Kümülatif		
	Şubat 20	Şubat 19	Y/Y(%)	Ocak 20	A/A(%)		Şubat 20	Şubat 19	Y/Y(%)
Sektör	7.208	3.276	120,0%	7.921	-9,0%		15.130	6.483	133,4%
-Mevduat Bankaları	6.095	2.698	125,9%	7.107	-14,2%		13.203	5.307	148,8%
Mevduat-Yerli Özel	2.140	1.379	55,2%	2.414	-11,4%		4.554	2.421	88,1%
Mevduat-Kamu	2.197	147	1390,3%	2.727	-19,4%		4.925	587	738,7%
Mevduat-Yabancı	1.758	1.172	50,1%	1.965	-10,5%		3.724	2.299	62,0%
-Katılım Bankaları	408	92	342,6%	217	88,1%		625	186	236,6%
-Kalkınma ve Yatırım	705	485	45,2%	597	18,0%		1.302	991	31,4%

31 Mart 2020 Salı

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Bankacılık Sektörü:** BDDK aldığı karar ile bireysel kredi kartları için asgari ödeme oranının %20'ye indirildiğini açıkladı. Ayrıca BDDK tarafından yapılan açıklamada, kredi kartı borcu ötelenen vatandaşlara 31 Aralık 2020'ye kadar asgari tutar da dahil ödemesiz dönem tanımlanabilmesine imkan sağlandığı belirtildi.
- (=) **Arçelik (ARCLK):** S&P, Arçelik'in kredi notunu salgın etkisi nedeniyle "BB"ye indirdi ve görünümünü "negatif" olarak teyit etti.
- (=) **Aselsan (ASELS):** Savunma Sanayii Başkanlığı ile 30 Mart tarihinde, toplam bedeli 50,7 mn \$ ve 448,8 mn TL tutarında bir sözleşme imzaladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2020-2023 yılları arasında gerçekleştirilecek. **Yorum:** Açıklanan sözleşme tutarı, şirketin 9,7 mlr \$'lık 2019 yılsonu bakiye sipariş tutarının %1,2'sine denk gelmekte olup, haberin etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- (=) **Garanti Bankası (GARAN):** Banka daha önce 2 Nisan 2020 Perşembe günü gerçekleştirileceğini duyurduğu Olağan Genel Kurul Toplantısının COVID-19 (Koronavirüs) salgını nedeniyle, hastalığın Ülkemizde yayılmasının önlenmesine dair alınacak tedbirlere yönelik tavsiyeler çerçevesinde ileri bir tarihte yapılmak üzere iptal edilmesine karar verildiğini bildirdi.
- (=) **İş Bankası (ISCTR), Şişecam (SISE):** Banka yaptığı açıklamada, 30 Mart 2020 tarihinde Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. payları ile ilgili olarak 3,92-3,97 TL TL fiyat aralığından 625 Bin TL toplam nominal tutarlı alış işleminin gerçekleştirildiğini bildirdi. Bu işlemle birlikte bankanın şirket sermayesindeki paylarının %67,61 sınırına ulaştığı açıklandı.
- (=) **Türk Telekom (TTKOM):** 31 Mart tarihinde gerçekleştirilecek olan genel kurul toplantısının Covid-19 salgınının yayılmasının önlenmesine dair alınacak tedbirlere yönelik tavsiyeler çerçevesinde, ileri bir tarihte yapılmak üzere iptal edilmesine karar verildiğini bildirdi.

Salgın Nedeniyle Faaliyetlerine Ara Veren Şirketler

Şirket	Faaliyetlere ara verilecek süre	Faaliyetlerin yeniden başlama tarihi
FROTO	20 Mart	13 Nisan
SANFM	1 Nisan - 15 Nisan	16 Nisan
TMSN	31 Mart - 6 Nisan	7 Nisan
YUNSA	1 Nisan - 12 Nisan	13 Nisan

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (30 Mart)			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)
TAVHL	TAV Havalimanları	0,1	2,0	15,6	1,4	22,2	16,2	0,4%	3,8%	11,1%

Haftalık Ajanda

31 Mart 2020 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Perakende Satışlar- Yıllık %		-1,1%	0,4%
31 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	1,0%
31 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			\$ -4,45 mlr
31 Mar.	Almanya	10:55	Mar.	İşsizlik Oranı %		5,1%	5,0%
31 Mar.	İngiltere	11:30	4Ç19	GSYH Yıllık %			1,1%
31 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,2%
31 Mar.	ABD	16:00	Oca.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi			218,73
31 Mar.	ABD	17:00	Mar.	CB Tüketici Güven Endeksi			130,7
1 Nis.	Japonya	03:30	Mar.	İmalat PMI			44,8
1 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat			40,3
1 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Markit/ISO PMI İmalat			52,4
1 Nis.	Fransa	10:50	Mar.	Markit PMI İmalat			42,9
1 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	Markit/BME PMI İmalat		47,8	45,7
1 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Markit PMI İmalat		49,1	44,8
1 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	Markit PMI İmalat			48,0
1 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İşsizlik Oranı		7,4%	7,4%
1 Nis.	ABD	15:15	Mar.	ADP İstihdam Raporu			183b
1 Nis.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat			49,2
1 Nis.	ABD	17:00	Şub.	İnşaat Harcamaları		0,6%	1,8%
1 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM İmalat PMI		44,0	50,1
2 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		\$ - 46,1 mlr	\$ -45,3 mlr
2 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
2 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Fabrika Siparişleri			-0,5%
2 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,1%
2 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			-0,1%
3 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI Bileşik			33,1
3 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat Dışı			26,5
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		12,70%	12,37%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,65%	0,35%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	ÜFE - Aylık %			0,48%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %			9,26%
3 Nis.	Fransa	10:50	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		29,0	29,0
3 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı			34,5
3 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		28,3	28,4
3 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Markit PMI Bileşik		31,3	31,4
3 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı			
3 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Perakende Satışlar- Yıllık %		1,1%	1,7%
3 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Tarım Dışı İstihdam		-293 bn	273 bn
3 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İşsizlik Oranı		4,0%	3,5%
3 Nis.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı			39,1
3 Nis.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI Bileşik			40,5
3 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM İmalat Dışı PMI			57,3
6 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			5,5%
6 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			-1,4%
6 Nis.	Türkiye	14:30	Mar.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			75,16

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

Takip Listesi

31 Mart 2020 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	28.652	5,51	273	AL	EÜG	9,70	76%
GARAN	33.768	8,04	564	TUT	EÜG	13,80	72%
HALKB	6.175	4,94	368	TUT	EPG	8,30	68%
ISCTR	21.060	4,68	179	TUT	EÜG	8,55	83%
YKBK	15.796	1,87	284	TUT	EÜG	3,38	81%
ALBRK	1.445	1,07	166	TUT	EPG	1,38	29%
TSKB	2.576	0,92	95	AL	EÜG	1,66	80%
Cam							
ANACM	2.153	2,87	31	TUT	EPG	4,88	70%
SODA	4.950	4,95	145	AL	EÜG	9,24	87%
TRKCM	3.438	2,75	98	AL	EPG	4,45	62%
Çimento							
CIMSA	833	6,17	17	TUT	EPG	9,65	56%
AKCNS	1.319	6,89	3	TUT	EPG	9,21	34%
BOLUC	478	3,34	11	TUT	EPG	4,33	30%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	9.028	13,36	65	TUT	EPG	22,81	71%
VESTL	3.455	10,30	89	TUT	EPG	15,26	48%
Demir-Çelik							
EREGL	26.145	7,47	218	TUT	EPG	9,38	26%
KRDM	1.459	1,87	443	AL	EÜG	3,48	86%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.760	1,76	14	AL	EÜG	3,13	78%
EKGYO	4.332	1,14	249	AL	EÜG	1,93	69%
ISGYO	1.179	1,23	189	TUT	EPG	1,60	30%
Havacılık							
TAVHL	5.667	15,60	59	AL	EÜG	38,35	146%
THYAO	12.034	8,72	1.738	AL	EÜG	18,61	113%
PGSUS	3.182	31,10	203	TUT	EPG	97,04	212%
Holding							
KCHOL	33.601	13,25	84	AL	EÜG	25,00	89%
SAHOL	15.160	7,43	110	AL	EPG	12,00	62%
SISE	8.865	3,94	312	AL	EPG	6,45	64%
Savunma							
ASELS	26.494	23,24	945	AL	EÜG	41,80	80%
OTKAR	2.479	103,30	15	TUT	EPG	176,00	70%
Otomotiv							
FROTO	16.507	47,04	34	AL	EPG	85,70	82%
TOASO	8.250	16,50	52	AL	EÜG	33,60	104%
DOAS	1.459	6,63	21	TUT	EPG	10,76	62%
Perakende							
BIZIM	571	9,51	12	TUT	EPG	12,33	30%
BIMAS	30.421	50,10	109	TUT	EPG	54,00	8%
MGROS	4.128	22,80	72	AL	EÜG	31,86	40%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



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 AKÇA	Müdür Yardımcısı
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Müdür
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.