

24 Nisan 2020 Cuma

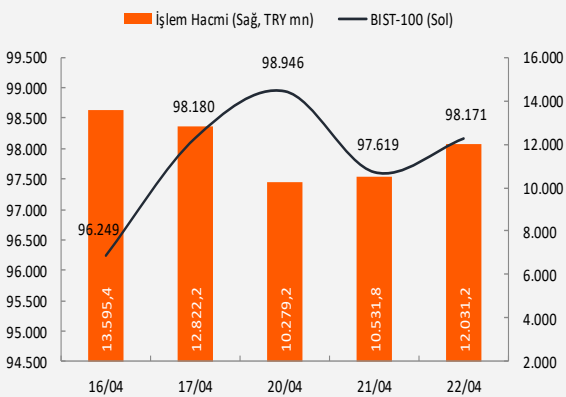
Piyasa Verileri

Endeksler		22 Nisan	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	98.171,0	0,6%	-14,2%
BIST030	▲	115.789,9	0,2%	-16,6%
VIOP030 Endeksi	▲	115,875	0,3%	-18,1%
FTSE	▲	5.826,6	1,0%	-22,8%
DJI	▲	23.515,3	0,2%	-17,6%
DAX	▲	10.513,8	1,0%	-20,6%
RTS	▲	1.099,7	3,2%	-29,0%
Parite		22 Nisan	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,9825	0,5%	10,9%
EUR/TRY	▲	7,5190	0,4%	12,7%
(\$+€)/TRY	▲	6,8235	1,2%	8,1%
EUR/USD	▼	1,0767	-0,1%	-4,0%
Emtia		22 Nisan	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	22,22	2,2%	-66,7%
Bakır (\$/ton)	▼	2,30	-0,2%	-17,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.744	-0,1%	14,5%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,47	-0,4%	-13,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
KENT 10%	BALAT -10%	GARAN 1082
LINK 10%	EUYO -8%	SASA 686
LOGO 10%	NIBAS -6%	ECILC 592
POLTK 10%	ATAGY -6%	SOKM 494
OZRDN 10%	EGCYH -6%	ASELS 460

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Tatil öncesi güne alımlarla başlayan ve gün içinde 99,000 direncini test eden BIST-100 endeksi 98,170 seviyesinden kapanış yapmıştı. Dolar/TL kuru 7 seviyesinin hemen altında işlem görürken, 5 yıllık ülke risk primi CDS 626 seviyesinde bulunuyor.

Yurtdışı piyasalarda ise dalgalanma sürüyor. ABD'de açıklanan haftalık işsizlik başvuruları beklentilere paralel olsa da yine 4 milyon kişinin üzerinde gerçekleşti ki bu rakam işsizlik oranını %20'lere ulaştıracak. Öte yandan salgın tedavisinde kullanılmak üzere ilaç üretimine başlayacağını açıklayan Gilead'ın bu konuda başarısız kalması, ABD endekslerinde satışları tetikledi. Avrupa'da ise açıklanan PMI verileri ABD gibi beklentilerin altında ve tarihi düşük seviyelerde gerçekleşti. Bölgede ortak fon kurulması konusunda anlaşmaya varılmasına rağmen, paritede gerileme izleniyor. Küresel çapta merkez bankaları adımları sürerken, BoJ'un da FED gibi varlık alımlarında limitleri kaldırmaya kararlı haberleri izleniyor. Bugün Almanya'da IFO iş ortamı endeksi, ABD'de ise dayanıklı mal siparişleri ve Michigan Uni. tüketici güven endeksi açıklanacak. İçeride ise kapasite kullanım oranı ve güven endeksleri yayınlanacak.

BIST-100 endeksinin güne hafif negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. 97,500-97,000 destek seviyeleri iken 99,000 direnç olarak korunuyor. 99,000 aşılmadıkça endeksin yurtdışındaki dalgalanmaya paralel hareket edeceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Tüketici güven endeksi nisan ayında %5,8 düşüş gösterdi
- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 100 baz puan indirime gitti

Sektör ve Şirket Haberleri

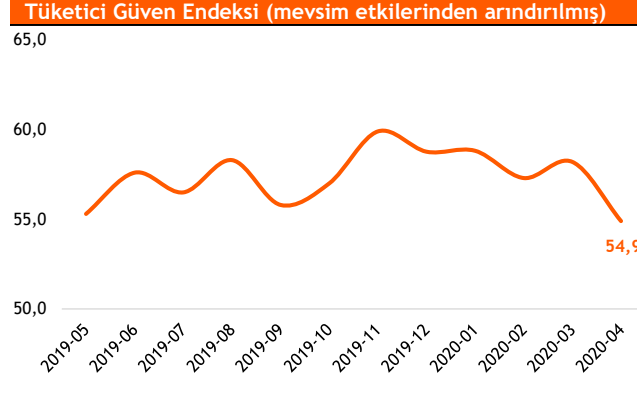
- TAV Havalimanları Holding (TAVHL) 1Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde net zarar açıkladı (=)
- Kısa Kısa Haberler:** Sigorta Sektörü, GUSGR, HALKS
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %	▲		0,4%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		98,6
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Kapasite Kullanımı	▲		75,30%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Sektörel Güven Endeksleri	▲		
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	▲	80	86,1
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲	-11,4	
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	▲		
24 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	67,2	71
24 Nis.	Türkiye		1Ç20	Türk Traktör finansal sonuçlarını açıklayacak.			

Tüketici güven endeksi nisan ayında %5,8 düşüş gösterdi

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi nisan ayında bir önceki aya göre %5,8 azalarak 58,2 seviyesinden 54,9 seviyesine geriledi. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) mart ayındaki 75,6 seviyesinden 74,8 seviyesine düştü.
- Nisan ayında gelecek 12 aylık dönemde işsizliğin artacağı beklentisi mart ayına göre yükselirken, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali endeksi %13,1 oranında azaldı.

**Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 100 baz puan indirime gitti**

- TCMB, 22 Nisan'da gerçekleşen Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında 100 baz puan indirim yaptı. Beklentiler 50 baz puan indirim yapılacağı yönündeydi. Böylece politika faizi %9,75 seviyesinden %8,75 seviyesine geriledi. Bu doğrultuda; gecelik vadede borçlanma oranı %7,25 ve borç verme oranı %10,25 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %11,75 seviyesinde belirlenmiş oldu.
- Yapılan basın açıklamasında Kovid-19 salgınına bağlı olarak küresel ekonomik büyüme görünümündeki zayıflamanın derinleştiği ve etkilerinin yakından takip edildiği belirtildi. Yurt içinde ekonomik aktivitenin salgının dış ticaret, turizm ve iç talepteki olumsuz etkilerine bağlı olarak zayıfladığı değerlendirildi.
- Enflasyon beklentileri, iç talepteki zayıflama ve üretici fiyatlarındaki gelişmeler ile çekirdek enflasyon göstergelerinin ılımlı seyrettiği ve TL'deki değer kaybına karşın uluslararası emtia fiyatlarındaki keskin düşüşün enflasyon görünümünü olumlu etkilediği ifade edildi. Böylece, yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki risklerin aşağı yönde olduğu değerlendirildi. Parasal duruşunun enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirleneceği yinelendi.

TAV Havalimanları Holding (TAVHL) 1Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde net zarar açıkladı (=)
















- TAV Havalimanları Holding, yılın ilk çeyreğinde çoğunlukla salgının etkilerine bağlı olarak 47 mn € seviyesindeki net zarar beklentimizin üzerinde 56 mn € net zarar (devam eden faaliyetlerden net zarar 47,8 mn €) açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde 24 mn € net kar açıklamıştı. Atatürk Havalimanı kapanışının ATU üzerindeki olumsuz etkisi, şirketin 2Ç19'dan itibaren payı %33'den %50'ye yükselen Medine Havalimanının Şubat sonunda operasyonlarını durdurmasıyla özsermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen katkıyı azaltması net zararda etkili olan faktörler olarak karşımıza çıktı.
- Şirketin ilk çeyrekte dış hat yolcu sayısı yıllık %18 gerilerken, iç hat yolcu sayısı ise %26 düşüş gösterdi. Toplam yolcu sayısı ise %23 daraldı. Şirketin bu dönemde cirosu beklentimiz olan 114 mn €'ya paralel yıllık %22 azalışla 118 mn € seviyesinde gerçekleşti. Şirketin havacılık gelirleri yıllık %28 gerileyerek 22 mn € seviyesinde gerçekleşirken, havacılık gelirlerinde Rusya'nın uçuş yasağı nedeniyle şirketin en fazla gelir kaybına uğradığı ülke Gürcistan oldu. Bu dönemde gelirlerin %34'ü havalimanı, %66'sı ise hizmet şirketlerinin gelirlerinden elde edildi.
- Maliyet azaltıcı önlemler, TL'de gözlenen değer kaybı ve değişken maliyetlerin azalması nedeniyle giderler Avro bazında gerilese de şirketin FAVÖK'ü yıllık %57 gerileyerek beklentimize paralel 16 mn € seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK'ün %90'ı havalimanlarından, %10'u ise hizmet şirketlerinden elde edildi. Şirketin hissedarlara olan borçlar dahil net borcu ise %4 gerileyerek 791 mn € seviyesine geriledi. Atatürk Havalimanına ilişkin tazminatın 193 mn €'luk kısmının nakit olarak tahsil edilmesi nedeniyle konsolide net borçlulukta azalma gözlemlendi.
- Salgın nedeniyle alınan önlemlerin devam süresine ilişkin belirsizlik nedeniyle TAV 2020 yılına ilişkin yeni öngörülerin paylaşmadığını, alınan önlemlerin devam süresine ilişkin belirsizliğin ortadan kalkması ile revize 2020 hedeflerinin kamuya açıklanacağı belirtildi.

***Yorum:** Salgından en çok etkilenen sektörlerin başında gelen havacılık sektöründe finansallarını ilk paylaşan şirket olan TAV'ın, 2020 yılına ilişkin öngörü paylaşmadığını gördük. Şirketin 2020 yılına ilişkin öngörülerini paylaşmasıyla birlikte biz de hedef fiyat ve öngörülerimizde daha sağlıklı değerlendirmeler yapabilmek adına mevcut hisse başı 38,35 TL hedef fiyat, kısa vadeli Endeksin Üzerinde Getiri ve uzun vadeli AL önerilerimizde değişikliğe gitmiyoruz. Uçuş kısıtlamalarının önümüzdeki dönemde kademeli olarak gevşetilmesi ile birlikte şirket hisselerinin endeksi yeneceği öngörümüzü sürdürüyoruz. Nitekim, şirket hisseleri yılbaşından buyana endekse göre %19 negatif ayrışsa da son 1 aylık süreçte nominal %43 değer kazanırken, endekse göre ise %23 pozitif ayrışmıştır.*

Kısa Kısa Haberler

- **Sigorta Sektörü:** Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından daha önce kamuya paylaşıldığı üzere, kamu bankalarının sahip olduğu sigorta ve bireysel emeklilik şirketlerinin Türk Varlık Fonu (TVF) altında birleşme kararına yönelik pay devirlerinin, 22 Nisan 2020 tarihinde hisse devir sözleşmelerinin imzalanarak ve söz konusu hisse devirlerinin yine aynı tarih itibarıyla tamamlandığı açıklandı. Halka açık şirketler tarafında **Güneş Sigorta'nın (GUSGR)** hisse başı devir bedeli 2,22 TL olarak açıklanırken, **Halk Sigorta (HALKS)** için devir bedeli hisse başına 1,86 TL olarak belirtildi. Birleşme işlemine yönelik yapılan ilk açıklamada, Türkiye Varlık Fonu Kanunu uyarınca, halka açık sigorta şirketlerinin hisse devir işlemlerinden dolayı çağrı yükümlülüğü, sigorta şirketlerinin birleşme işlemi neticesinde de ayrılma hakkı doğmayacağı belirtilmişti.

24 Nisan 2020 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %			0,4%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi			98,6
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Kapasite Kullanımı			75,30%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Sektörel Güven Endeksleri			
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		80	86,1
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-11,4	
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			
24 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		67,2	71
24 Nis.	Türkiye		1Ç20	Türk Traktör finansal sonuçlarını açıklayacak.			
27 Nis.	Çin	04:30	Mar.	Sanayi Kârları -Yıllık %			
27 Nis.	ABD	17:30	Nis.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			
28 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	İşsizlik Oranı		2,5%	2,4%
28 Nis.	Fransa	09:45	Nis.	Tüketici Güven Endeksi		92,0	103,0
28 Nis.	ABD	15:30	Març	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,70%
28 Nis.	ABD	17:00	Nis.	CB Tüketici Güven Endeksi		95,0	120,0
28 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			2,0
28 Nis.	Japonya	00:00	Nis.	BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,10%
29 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomi Güven Endeksi			91,80
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Ekonomi Güven Endeksi			
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi			
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			
29 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,1%
29 Nis.	ABD	15:30	1Q F	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%			
29 Nis.	ABD	15:30	1Q F	Kişisel Tüketim			
29 Nis.	ABD	15:30	1Q F	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			
29 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			
29 Nis.	ABD	21:00	Nis.	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)		0,25%	
29 Nis.	ABD	21:00	Nis.	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)		0,00%	
30 Nis.	İngiltere	02:01	Nis.	GfK Tüketici Güven Anketi		-15,0	-9,0
30 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			-2,98B
30 Nis.	Almanya	10:55	Nis.	İşsiz Sayısı-Değişim		29000	1000
30 Nis.	Almanya	10:55	Nis.	İşsizlik Oranı %		5,2%	5,0%
30 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			3,80%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	İşsizlik Oranı			7,30%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Q F	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,1%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Q F	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Aylık %			
30 Nis.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz kararı			
30 Nis.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	ECB-Marjinal Borç Verme Faiz Oranı			0,0%
30 Nis.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	ECB-Mevduat Faiz Oranı		-0,5%	-0,5%
30 Nis.	ABD	15:30	Nis.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	29.536	5,68	292	AL	EÜG	9,70	71%
GARAN	33.894	8,07	722	TUT	EÜG	13,80	71%
HALKB	6.425	5,14	284	TUT	EPG	8,30	61%
ISCTR	21.555	4,79	172	TUT	EÜG	8,55	78%
YKBK	16.894	2,00	321	TUT	EÜG	3,38	69%
ALBRK	1.634	1,21	98	TUT	EPG	1,38	14%
TSKB	2.772	0,99	89	AL	EÜG	1,66	68%
Cam							
ANACM	2.813	3,75	35	TUT	EPG	4,88	30%
SODA	6.080	6,08	121	AL	EÜG	9,24	52%
TRKCM	4.425	3,54	94	AL	EPG	4,45	26%
Çimento							
CIMSA	975	7,22	14	TUT	EPG	9,65	34%
AKCNS	1.390	7,26	3	TUT	EPG	9,21	27%
BOLUC	597	4,17	10	TUT	EPG	4,33	4%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	10.366	15,34	75	TUT	EPG	22,81	49%
VESTL	3.962	11,81	84	TUT	EPG	15,26	29%
Demir-Çelik							
EREGL	28.350	8,10	202	TUT	EPG	9,38	16%
KRDMD	1.709	2,19	338	AL	EÜG	3,48	59%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.290	2,29	31	AL	EÜG	3,13	37%
EKGYO	4.636	1,22	179	AL	EÜG	1,93	58%
ISGYO	1.457	1,52	128	TUT	EPG	1,60	5%
Havacılık							
TAVHL	6.888	18,96	75	AL	EÜG	38,35	102%
THYAO	14.311	10,37	1.455	AL	EÜG	18,61	79%
PGSUS	4.980	48,68	319	TUT	EPG	97,04	99%
Holdıng							
KCHOL	37.430	14,76	86	AL	EÜG	25,00	69%
SAHOL	15.507	7,60	103	AL	EPG	12,00	58%
SISE	11.790	5,24	249	AL	EPG	6,45	23%
Savunma							
AELS	30.529	26,78	1.003	AL	EÜG	41,80	56%
OTKAR	3.034	126,40	14	TUT	EPG	176,00	39%
Otomotiv							
FROTO	20.739	59,10	34	AL	EPG	85,70	45%
TOASO	10.020	20,04	52	AL	EÜG	33,60	68%
DOAS	1.828	8,31	19	TUT	EPG	10,76	29%
Perakende							
BIZIM	851	14,18	29	TUT	EPG	12,33	-13%
BIMAS	33.426	55,05	132	TUT	EPG	54,00	-2%
MGROS	5.193	28,68	113	AL	EÜG	31,86	11%

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