

15 Kasım 2018 Perşembe

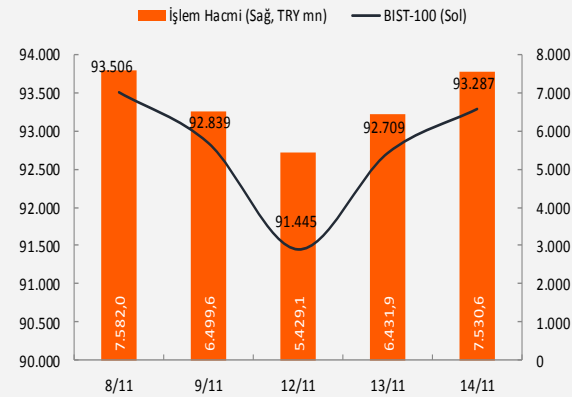
Piyasa Verileri

Endeksler		14 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	93.287,2	0,6%	-19,1%
BIST030	▲	117.204,8	0,8%	-17,5%
VIOP030 Endeks	▲	120,825	0,9%	-15,2%
FTSE	▼	7.033,8	-0,3%	-8,5%
DJI	▼	25.080,5	-0,8%	1,5%
DAX	▼	11.412,5	-0,5%	-11,7%
RTS	▲	1.117,3	1,6%	-3,2%
Parite		14 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,4606	0,0%	44,3%
EUR/TRY	▲	6,2017	0,2%	36,3%
(\$+€)/TRY	▼	5,8150	-0,4%	39,7%
EUR/USD	▲	1,1337	0,1%	-5,5%
Emtia		14 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	65,89	0,2%	-1,1%
Bakır (\$/ton)	▲	2,79	0,7%	-14,6%
Altın (\$/ons)	▲	1.212	0,1%	-7,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,14	0,4%	-17,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
GUSGR 20%	CEMAS -20%	THYAO 1274
AVOD 20%	IZTAR -20%	GARAN 678
TUCLK 20%	HALKS -15%	HALKB 613
ISFIN 18%	DOBUR -14%	ASELS 433
CRFSA 16%	OSTIM -12%	KRDMD 353

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

BIST güne 92.500 seviyesi üzerine gerileyerek başlangıç yaptı. Gün içinde karışık bir seyrizleyen endeks 91.900 seviyelerinden gelen alımlarla 93.600 seviyesi üzerine test etmesinin ardından kapanışını 93.287 seviyesinden gerçekleştirdi.

Dün hem ABD hem de Avrupa'da borsalar değer kaybetmeye devam etti, Dow Jones endeksi düşüşünü 4. güne taşıyarak son 3 aylık dönemdeki en uzun değer kaybını gösterdi. İngiltere Başbakanı May, Bakanlar Kurulu'nun ülkesinin AB ile vardığı Brexit anlaşma taslağını onayladığını bildirdi.

Bugün yurt içinde ağustos ayı işsizlik oranı, ekim ayı bütçe dengesi ve kasım ayı TCMB beklenti anketi sonuçları açıklanacak. Avrupa'da önemli bir veri akışı bulunmazken ABD'de perakende satışlar takip edilecek. Sabah saatlerinde Japonya'da satıcılık, Çin'de alıcılık seyriler görüyoruz. ABD ve Avrupa'nın güne hafif satıcılık başlaması bekleniyor. BIST'in ise güne yatay başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)
- Borsa İstanbul, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi'nde üçüncü seviye tedbire geçecek
- Kısa Kısa Haberler: AKSEN, AKGUV, ALARK, SOKM

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
15 Kas.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	11,20%	10,77%
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi		-6,0 mlr TL
15 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %		24,22%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi	20,00	21,10
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%	0,50%	0,10%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	20,00	22,20
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%	0,10%	0,50%
15 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	213 Bin	214 Bin

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- Albaraka Türk Katılım Bankası 3Ç18 için bizim tahminimizin %17, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %30 üzerinde 176 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %78,5 yıllık bazda ise yaklaşık 17 kat artışa işaret etmektedir.
- 2018 yılı üçüncü çeyrekte beklentimizden daha iyi gelen net kar payı gelirleri ve daha düşük gerçekleşen karşılık giderleri net kar beklentimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu.
- Bankanın net kar payı gelirleri 3Ç'de bir önceki çeyreğe göre %46 artarak 363 mn TL olarak gerçekleşirken, net ticari kar ise çeyrekse bazda %79 artış ile 201 mn TL'ye ulaştı. Birinci kuşak sermaye benzeri ihracının yeniden değerlemesi sonucunda kaydedilen gelirin net ticari karı olumlu etkilediği görülmektedir.
- 3Ç'de Banka'nın özkaynak karlılığı %15,9 düzeyine ulaşırken, Takipteki Krediler Oranı ise %5,5'den %6,1 düzeyine çıkmıştır.

Yorum: Piyasa üzerinde gelen 3Ç sonuçlarının hisse üzerine etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde Albaraka Türk Katılım Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %1,6, banka endeksine göre %10,4 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. Banka için 1,49 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadede ise "TUT" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,49	F/K (Cari):	4,5				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	1,33	F/DD (Cari)	0,4				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	3Ç18	2Ç18	Çeyrekse %	3Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Kar Payı Gelirleri	363	249	46%	262	38%	326		11%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	43	45	-5%	35	22%	42		4%	
Net Dönem Kar	176	98	79%	10	1690%	150	135	17%	30%
Net Kar Payı Marjı	3,46%	2,61%	0,9 yp	3,14%	0,3 yp	3,06%		0,4 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	15,9%	10,7%	5,2 yp	7,8%	8,1 yp	15,2%		0,7 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

Borsa İstanbul, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi'nde üçüncü seviye tedbire geçecek

- Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi'nde ilgili hissede 15 gün süreyle birinci seviye tedbir olan "Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı" tedbiri, volatilitenin devam etmesi durumunda ise 15 gün süreyle ikinci seviye tedbir olan "Brüt Takas" tedbirinin uygulandığını hatırlatan Borsa İstanbul, 15 Kasım tarihinden itibaren ikinci seviye tedbir sonrasında paydaki volatilitenin devam etmesi durumunda, üçüncü seviye olarak 15 gün süre ile "Tek Fiyat Yöntemi ile İşlem Görme" tedbirinin uygulanmaya başlanacağını açıkladı.

Kısa Kısa Haberler

- (+) Aksa Enerji (AKSEN):** Aksa Enerji, 115 MW kurulu güçteki Manisa doğalgaz çevrim santralının, yurtiçinde rekabetçi bir fiyattan elektrik üretimi yapma imkanının azaldığını, dolayısıyla da yurtdışında dolar bazlı getirili projelerde kullanılabileceğini bildirdi. **Yorum:** Şirket mevcut durumda cirosunun önemli kısmını Türkiye ve Kıbrıs santrallerinden sağlarsa da Afrika'daki santrallerinin FAVÖK'e katkısı daha önemli boyutta. Şirketin gelirlerinin Afrika santral gelirlerine bağlı olarak 9A18'de %86'sı dolar bazındadır.
- (=) Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** Şirket, öncelikli olarak temin etmeyi planladığı banka finansman çözümlerinde hisse senetlerinin teminat enstrümanı olarak kullanılmasına imkan tanınabilmesi amacıyla ana ortağı Akdeniz Girişim Holding A.Ş'nin 8,8 mn TL nominal değerli (ödenmiş sermayenin yaklaşık %21'i) borsada işlem görmeyen statüdeki hisse senetlerinin MKK'ya kaydedilmesi amacıyla başvuruda bulunduğunu bildirdi.
- (=) Alarko Holding (ALARK):** Alarko Şirketler Topluluğu CEO'su Ayhan Yavrucu, rüzgar ve güneş enerjisine yatırımı artıracaklarını belirtti. Yavrucu, yurt dışı pazarlarda Kazakistan, Romanya ve Rusya'da yeni projelerin peşinde olduklarını söyledi. (Kaynak: BloombergHT)
- (-) Şok Marketler (SOKM):** Templeton Strategicemerging Markets Fund, Şok Marketler sermayesinin %5,88'ine denk gelen 36 mn TL nominal tutarlı hisselerin Borsada satışa konu edilebilmesi amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu'na başvuruda bulundu. **Yorum:** Söz konusu haberin etkisiyle dün Şirket hisseleri BIST100 endeksinden %4,4 oranında negatif ayrışırken, aşağı yönlü baskının kısa vadede devam edebileceğini tahmin ediyoruz.

Haftalık Ajanda

15 Kasım 2018 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Kas.	ABD	02:00		Fed Başkanı Powell bir etkinlikte konuşacak.			
15 Kas.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı		11,20%	10,77%
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi			-6,0 mlr TL
15 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			24,22%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi		20,00	21,10
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,50%	0,10%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		20,00	22,20
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,10%	0,50%
15 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		213 Bin	214 Bin
16 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	-1,10%
16 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		1,50%	1,70%
16 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,10%
16 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,50%
16 Kas.	Türkiye	14:30	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,20%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,20%	0,30%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı		78,20%	78,10%
16 Kas.	ABD	19:30		Chicago Fed Başkanı Evans bir etkinlikte konuşacak.			
19 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-50 mlr ¥	131,3 mlr ¥
19 Kas.	ABD	18:00	Kas.	NAHB Konut Piyasası Endeksi		68,00	68,00
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %			0,50%
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %			3,20%
20 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Konut Başlangıçları		1,225 Bin	1,201 Bin
20 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İnşaat İzinleri		1,260 Bin	1,270 Bin
21 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları			127,3 Bin
21 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları- Yıllık %			-9,20%
21 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-2,00%	0,70%
21 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			-0,10%
21 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
21 Kas.	ABD	18:00	Eki.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,10%	0,50%
21 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,30	98,30
21 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. EL Konut Satışları		5,20 mn	5,15 mn

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CİFE

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

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.