

21 Kasım 2018 Çarşamba

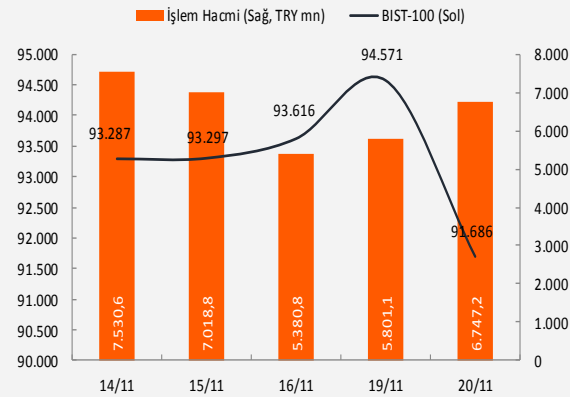
Piyasa Verileri

Endeksler		20 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	91.686,4	-3,1%	-20,5%
BIST030	▼	114.857,8	-3,2%	-19,2%
VIOP030 Endeks	▼	117,500	-3,2%	-17,5%
FTSE	▼	6.947,9	-0,8%	-9,6%
DJI	▼	24.465,6	-2,2%	-1,0%
DAX	▼	11.066,4	-1,6%	-14,3%
RTS	▼	1.116,9	-1,7%	-3,3%
Parite		20 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,3849	0,0%	41,6%
EUR/TRY	▲	6,1266	0,0%	34,7%
(\$+€)/TRY	▲	5,7375	0,5%	37,8%
EUR/USD	▲	1,1377	0,1%	-5,2%
Emtia		20 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	63,54	1,8%	-4,6%
Bakır (\$/ton)	▼	2,80	-0,4%	-14,3%
Altın (\$/ons)	▼	1.221	0,0%	-6,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,30	0,2%	-16,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
MAKTK 19%	VANGD -20%	GARAN 940
MARKA 15%	PARSN -20%	THYAO 611
DENGE 14%	MMCAS -15%	ASELS 342
NIBAS 13%	ODAS -13%	SKBNK 334
EGCYH 11%	AVGYO -13%	AKBNK 330

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne 94.200 seviyesi üzerinden satışlarla başlayan BIST, gün içinde satıcılı bir seyr izledi. Günün devamında endeksteki satış devam ederken, kapanış 91.686 seviyesinden gerçekleşti.

Dün ABD'de teknoloji sektörü öncülüğünde borsalarda satış baskısı devam etti. Dünkü düşüşle birlikte Dow ve S&P yılbaşından bu yana getirilerini sildi. Dün Avrupa tarafında da satıcılı bir seyr görüldü.

Bugün yurt içinde ekim ayı konut satışları açıklanacak. Avro Bölgesi'nde OECD ekonomik görünüm raporu yakından takip edilecek. ABD'de dayanıklı mal siparişleri, CB öncü göstergeler endeksi ve tüketici güven endeksi izlenecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da satıcılı seyrler izliyoruz. Dünkü satışların ardından ABD ve Avrupa'da pozitif başlangıçlar görebiliriz. BIST'in de alıcılı başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Albaraka Türk Katılım Bankası 2018 yılı beklentilerini güncelledi (=)
- BDDK, çekirdek SYR'si %12'nin altında olan bankaların temettü dağıtmamasını tavsiye etti (=)
- Kısa Kısa Haberler: ODAS, ZOREN

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
21 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları		127,3 Bin
21 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları- Yıllık %		-9,20%
21 Kas.	Avro Bölgesi	13:00		OECD Ekonomik Görünüm Raporu		
21 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri	-2,60%	0,70%
21 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	0,40%	0,00%
21 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	215 Bin	216 Bin
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

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

Albaraka Türk Katılım Bankası 2018 yılı beklentilerini güncelledi (=)

- Banka yönetimi 2018 yılı için %15,0'şer olarak öngördüğü toplam kredi ve toplanan fonlar büyümesini %12,5 düzeyine revize etti.
- Banka yılsonunda 230 şube (mevcut: 227) ve 4.060 (mevcut: 3.974) çalışan sayısına ulaşma hedefini korudu.
- Ayrıca banka yılsonu için yaklaşık 400 mn TL olarak öngördüğü net kar beklentisini 425-450 mn TL aralığına yükseltirken, %15 düzeyinde ortalama sermaye karlılığı ve %1,15 ortalama aktif karlılığı tahmin etmektedir.

2018T	Revize	Önceki	9A18
Aktif Büyümesi (%)	~%16,0	~%15,0	23,4%
Kredi Büyümesi (%)	~%12,5	~%15,0	18,3%
Toplanan Fonlar Büyümesi (%)	~%12,5	~%15,0	15,9%
Net Kar (mn TL)	425-450	~400	372
Şube Sayısı	230	230	227
Personel Sayısı	4.060	4.060	3.974
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	~%15,0	%14,0-15,0	15,8%
Ort. Aktif Karlılığı (%)	~%1,15	1,0%	1,2%
Makro Tahminler			
TÜFE (%)	23,2%	13,9%	
GSYH Büyümesi (%)	2,1%	4,9%	

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Albaraka Türk Katılım Bankası

BDDK, çekirdek SYR'si %12'nin altında olan bankaların temettü dağıtmamasını tavsiye etti (=)

- Bloomberg HT haberine göre, BDDK, Bankaların çekirdek sermaye yeterlilik oranlarını güçlendirmek amacıyla bankaların temettü dağıtımını belirli koşullara bağlanması için tavsiye niteliğindeki kararını yayınladı.
- Türkiye Bankalar Birliği'nin üye bankalarla paylaştığı bankaların temettü dağıtımına ilişkin tavsiye niteliğindeki karara göre, BDDK, çekirdek sermaye yeterlilik oranı %12'nin altında olan bankaların temettü dağıtmamasını tavsiye etti.
- Yapılan açıklamada, 2018 yılında elde edilecek olan kârlar ile 2018 yılı öncesinde elde edilmekle birlikte dağıtım konusu yapılmayarak özkaynaklar altında tutulan kâr ve yedeklerin nakit çıkışına neden olacak şekilde kâr dağıtımına konu edilmemesinin faydalı olacağı kaydedilirken, kâr dağıtımına konu edilmesinin planlanması durumunda, önceki yıllarda olduğu üzere kuruma başvurulması ve izin verilmesi halinde dağıtımına konu edilmesinin mümkün olacağı ifade edildi.

Yorum: İzleme listemizde yer alan bankaların 2018 yılı ilk dokuz aylık dönemi itibarıyla, ortalama çekirdek sermaye yeterlilik oranını %13,1 olarak hesaplıyoruz. (BDDK sektör ortalaması: %14,3) Bu oranın Albaraka Katılım, Halk Bankası ve TSKB için %12 düzeyinin altında olduğu görülmektedir. 2018 yılında bankalar 2017 dönem karlarının ortalama %19,3'ünü dağıtırken, bu rakam ise ortalama %4,0 temettü verimine işaret etmektedir. 2018 yılında dağıtılan 5,0 mlr TL'lik toplam temettünün %93,5'ini ise çekirdek sermaye yeterliliği güçlü bankalar (Akbank, Garanti Bankası, İş Bankası) tarafından dağıtılmıştır. Henüz ilgili otoriteler tarafından resmi bir duyuru yayınlamamakla birlikte, hali hazırda BDDK iznine tabi olan temettü dağıtım kararında oldukça ihtiyatlı bir politika izleyen bankacılık sektörü için kararı hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

Hisse	Banka	Sermaye Yeterlilik Rasyosu (%), 3Ç18	Çekirdek Sermaye Yeterliliği Oranı (%), 3Ç18	2018 Temettü Dağıtım Oranı (%)	2018 Ödenen Temettü Miktarı (mn TL)	Temettü Verimi (%)
AKBNK	Akbank	18,48	15,74	26,5%	1.600	4,12
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	17,53	9,35	19,0%	45	2,99
GARAN	Garanti Bankası	18,64	16,01	27,6%	1.750	4,14
HALKB	Halk Bankası	14,86	11,44	5,0%	186	2,45
ISCTR	İş Bankası (C)	17,42	14,26	25,0%	1.327	4,16
TSKB	T.S.K.B.	17,86	11,63	16,1%	96	2,52
YKBK	Yapı Ve Kredi Bankası	17,38	13,12	-	-	-
Toplam/Ortalama		17,45	13,08	19,3%	5.004	3,98

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Banka Finansalları, Rasyonet

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Odaş (ODAS):** Çıkarılmış sermayesinin %117,1 bedelli artırarak 294.752.951 TL'ye yükseltme kararı aldı. Rüçhan haklarının 1 TL'den kullanılacağı belirtildi. Artırımdan elde edilecek nakit, kısa vadeli borçların kapatılmasında kullanılacağı belirtildi.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** MW İsrail Ltd ile yaşanan tahkim davasının uzlaşma ile tamamlandığını, şirketin %42,15 oranında dolaylı iştirakleri olan Ashdod Energy Ltd. ve Ramat Negev Energy Ltd.'in, MW'ye 25 mn İsrail Şekeli + KDV (yaklaşık 7 mn \$) tutarında bir bedel ödemesi gerçekleştireceğini açıkladı.

Haftalık Ajanda

21 Kasım 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları			127,3 Bin
21 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları- Yıllık %			-9,20%
21 Kas.	Avro Bölgesi	13:00		OECD Ekonomik Görünüm Raporu			
21 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-2,60%	0,70%
21 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		0,40%	0,00%
21 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		215 Bin	216 Bin
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
22 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		1,40%	1,20%
22 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			57,30
22 Kas.	Avro Bölgesi	15:30	Eki.	AMB Toplantı Tutanakları (25 Ekim)			
22 Kas.	Avro Bölgesi	18:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi		-3,00%	-2,70%
22 Kas.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
23 Kas.	Almanya	10:00	3Ç18	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)		-0,20%	-0,20%
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	Markit/BME PMI İmalat		52,20	52,20
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		54,50	54,70
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat		52,00	52,00
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		53,60	53,70
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik		53,00	53,10
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat		55,70	55,70
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		55,00	54,80
23 Kas.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle erken kapanacak			
23 Kas.	Japonya			Tokyo Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
26 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Sektörel Güven Endeksleri			
26 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			102,80
26 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			87,60
26 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	Kapasite Kullanımı			75,40%
26 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,17
26 Kas.	ABD	18:30	Kas.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		28,00	29,40
27 Kas.	Çin	04:30	Eki.	Sanayi Kârları -Yıllık %			4,10%
27 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi		136,10	137,90
27 Kas.	ABD	22:30		Fed Bostic, Evan ve George konuşmaları			

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

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

Takip Listesi

21 Kasım 2018 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	29.160	7,29	AL	EÜG	8,52	17%
GARAN	33.306	7,93	AL	EÜG	9,30	17%
HALKB	8.638	6,91	AL	EPG	9,40	36%
ISCTR	18.000	4,00	AL	EPG	6,78	70%
YKBK	13.853	1,64	AL	EÜG	2,51	53%
ALBRK	1.179	1,31	TUT	EPG	1,58	21%
TSKB	2.128	0,76	AL	EÜG	1,30	71%
Cam						
ANACM	2.138	2,85	AL	EÜG	4,29	51%
SODA	6.950	6,95	AL	EÜG	10,38	49%
TRKCM	3.725	2,98	TUT	EPG	4,09	37%
Çimento						
CIMSA	994	7,36	AL	EPG	9,89	34%
AKCNS	1.332	6,96	AL	EPG	10,02	44%
BOLUC	507	3,54	AL	EPG	5,78	63%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.210	15,11	AL	EPG	Revize Ediliyor	
VESTL	2.030	6,05	TUT	EPG	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	28.805	8,23	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
KRDMD	2.013	2,58	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.600	1,60	AL	EÜG	2,35	47%
EKGYO	6.194	1,63	AL	EÜG	3,34	105%
ISGYO	844	0,88	TUT	EPG	1,06	20%
Havacılık						
THYAO	21.873	15,85	AL	EÜG	26,60	68%
PGSUS	2.311	22,60	AL	EÜG	41,10	82%
Holding						
KCHOL	36.644	14,45	AL	EPG	19,30	34%
SISE	11.295	5,02	TUT	EPG	6,35	26%
Savunma						
ASELS	29.640	26,00	AL	EÜG	42,10	62%
OTKAR	1.957	81,55	AL	EÜG	96,80	19%
Otomotiv						
FROTO	18.072	51,50	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
TOASO	8.150	16,30	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
DOAS	957	4,35	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	438	7,30	AL	EÜG	11,00	51%
BIMAS	24.895	82,00	TUT	EPG	98,20	20%
MGROS	2.571	14,20	AL	EÜG	36,80	159%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

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.