

03 Aralık 2018 Pazartesi

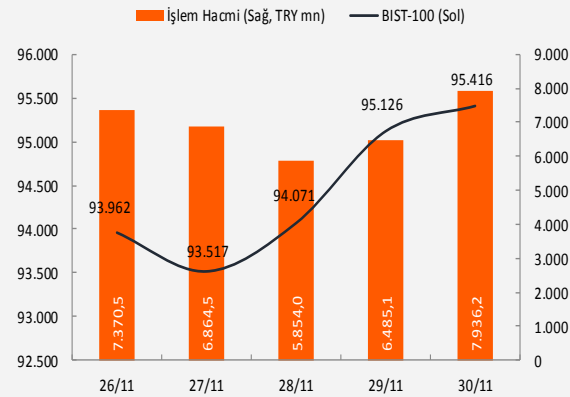
Piyasa Verileri

Endeksler		30 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	95.416,0	0,3%	-17,3%
BIST030	▲	119.324,9	0,4%	-16,0%
VIOP30 Endeks	▼	121,050	-0,2%	-15,0%
FTSE	▼	6.980,2	-0,8%	-9,2%
DJI	▲	25.538,5	0,8%	3,3%
DAX	▼	11.257,2	-0,4%	-12,9%
RTS	▼	1.126,1	-1,3%	-2,5%
Parite		30 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,1744	0,0%	36,7%
EUR/TRY	▼	5,8767	-0,2%	29,2%
(\$+€)/TRY	▲	5,5163	0,3%	32,5%
EUR/USD	▲	1,1351	0,3%	-5,4%
Emtia		30 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	62,48	5,6%	-6,2%
Bakır (\$/ton)	▲	2,88	2,0%	-11,6%
Altın (\$/ons)	▲	1.225	0,4%	-6,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,24	1,0%	-17,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
AVOD 20%	CEMAS -20%	GARAN 675
FRIGO 20%	ATSYH -14%	THYAO 652
MERKO 17%	ALYAG -10%	VAKBN 537
ISFIN 16%	YBTAS -7%	HALKB 361
ADESE 14%	FORMT -6%	ASELS 357

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne 95.100 seviyesi üzerinden yatay başlangıç yapan BIST, gün içinde karışık bir seyir izledi. Haftanın kapanışı 95.416 seviyesinden gerçekleşirken, endeksin haftalık kazancı %2,6 oldu.

G20 zirvesinde bir araya gelmesi beklenen ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in ticaret görüşmesinin olumlu sonuçlanacağı beklentileri ile haftanın son işlem gününde ABD borsaları yükselişler gösterdi. Haftalık bazda S&P 500 (+%4,9) ve Nasdaq (+%5,6) ise değer kazanarak Aralık 2011'den bu yana en iyi performansını kaydetti. Haftasonu gerçekleştirilen G20 zirvesinde sonrasında ABD-Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıklarında uzlaşmaya varıldığı açıklandı. Buna göre, ABD'li ve Çinli yetkililer gelecek 90 gün boyunca teknoloji transferi, fikri mülkiyet ve tarım konularında müzakerelere devam edeceği ve bu süre içinde iki ülke de karşılıklı olarak herhangi bir yeni gümrük vergisi getirmeyeceği açıklandı.

Haftanın ilk işlem gününde yurt içinde kasım ayı enflasyon verisini takip edeceğiz. Kasım ayında tüketici fiyatlarının yıllık bazda %23,63'e gerilemesini bekliyoruz. Almanya, Avro Bölgesi ve ABD'de imalat PMI verilerini izleyeceğiz. ABD'de Fed üyesi Kaplan'ın konuşması da izlenecek. ABD ile Çin'in ticaret savaşlarına 90 gün ara vereceğinin açıklanması ardından sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da alıcılı seyrirler izliyoruz. ABD ve Avrupa'da da alıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in ise yeni haftaya alımlarla 97.000 üzerinden başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2018 Ekim ayında dış ticaret açığı 456 mn \$'a geriledi.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: ARCLK, EKGYO, TSGYO, TSKB, VKGYO

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Markit/ISO PMI İmalat		44,30
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	0,19%	2,67%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	23,63%	25,24%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %		0,91%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		45,01%
3 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit/BME PMI İmalat	51,60	51,60
3 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat	51,50	51,50
3 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat	55,40	55,40
3 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları	0,40%	0,00%
3 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI	58,00	57,70
3 Ara.	ABD	21:00		Fed Kaplan Konuşması		

2018 Ekim ayında dış ticaret açığı 456 mn \$'a geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %93,8 oranında azalarak 1,9 mlr \$'dan 456 mn \$'a geriledi. 2018 Ocak-Ekim döneminde toplam dış ticaret açığı %15,7 azalarak 51,6 mlr \$ oldu.
- Ekim ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %13 artarak 15,7 mlr \$ olurken, ithalat %23,8 azalarak 16,2 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Ekim ayında %65,6 iken, 2018 Ekim ayında %97,2 olarak gerçekleşti. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı 1994'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. 2018 Ekim ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatı en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı. Ham petrol ithalatında yıllık bazda %11,2 gerileme görüldü.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Ekim ayında %49,4 iken, 2018 Ekim ayında %49,8 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatı ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Ekim 2018

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Dış Ticaret Hacmi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017 Ekim	13 912 699		21 217 241		-7 304 541		35 129 940		65,6
2018 Ekim	15 719 442	13,0	16 175 542	-23,8	- 456 100	-93,8	31 894 984	-9,2	97,2

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018'in başından bu yana TL'deki değer kaybına bağlı olarak ithalattaki düşüş, ekim ayında da dış ticaret açığındaki gerilemeyi destekledi. Ekonomik aktivitedeki ivme kaybı ile iç talepteki daralma tüketim malları ithalatında %50,2'lik düşüşü beraberinde getirdi. Önümüzdeki dönemde de ithalattaki düşüşün devam etmesini ve dış ticaretteki gerilemenin cari dengedeki iyileşmeyi de desteklemesini bekliyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **(+) Arçelik (ARCLK):** Şirket, Hollanda'da yerleşik bağlı ortaklığı Ardutch B.V. tarafından kendisine 138 mn € tutarında temettü dağıtılmasına karar verildiğini, söz konusu temettünün 70 mn €'luk kısmının 29.11.2018 itibariyle tahsil edildiğini, 68 mn €'luk kısmın ise 10.12.2018 tarihinde ödeneceğini bildirdi.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Evra Denizli projesindeki 34 adet bağımsız bölümün KDV Dahil 18,7 mn TL ekspertiz değeri üzerinden Şirket tarafından satın alındığı açıklandı.
- **(+) TSKB GYO (TSGYO), TSKB (TSKB):** Banka, hisselerinin %85,4'üne sahip olduğu TSKB GYO'nun borsada işlem gören hisselerinden önümüzdeki bir yıl içinde 10 mn TL nominal hisseye kadar alım yapılabilmesi hususunda yetkili verilmesine karar verildiğini açıkladı.
- **Vakıf GYO (VKGYO), Emlak Konut GYO (EKGYO):** Emlak Konut GYO mülkiyetinde bulunan "Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı" yöntemiyle geliştirilen "Nidapark Küçükyalı" Projesinde yer alan, 261,2 mn TL+KDV ekspertiz değerine sahip, 102 adet ofis nitelikli bağımsız bölümün, 220,7 mn TL+KDV bedelle satın alınması için "Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi" imzalandığı bildirildi.

Haftalık Ajanda

03 Aralık 2018 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat		50,10	50,10
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Markit/ISO PMI İmalat			44,30
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,19%	2,67%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		23,63%	25,24%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			0,91%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			45,01%
3 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit/BME PMI İmalat		51,60	51,60
3 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat		51,50	51,50
3 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat			55,40
3 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları		0,40%	0,00%
3 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI		58,00	57,70
3 Ara.	ABD	21:00		Fed Kaplan Konuşması			
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %		0,50%	0,50%
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		4,60%	4,50%
4 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			69,03
5 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı		50,80	50,80
5 Ara.	Türkiye	10:00		TCMB, "2019 Yılı Para ve Kur Politikası" raporunu yayınlıyacak			
5 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		53,30	53,30
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		53,10	53,10
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik		52,40	52,40
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,30%	0,00%
5 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu		200 Bin	227 Bin
5 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı			54,40
5 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI		59,50	60,30
5 Ara.	ABD	18:15		Fed Başkanı Powell'in Konuşması			
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,50%	0,30%
6 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-54,9 Mlr \$	-54 Mlr \$
6 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			234 Bin
6 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Fabrika Siparişleri		-2,00%	0,70%
6 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-4,40%
6 Ara.	ABD	20:15		Fed Bostic Konuşması			
6 Ara.				OPEC Toplantısı			
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,30%	0,20%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,20%	0,20%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,70%	1,70%
7 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		205 Bin	250 Bin
7 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		3,70%	3,70%
7 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,00	97,50

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

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

Takip Listesi

03 Aralık 2018 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	30.640	7,66	AL	EÜG	8,52	11%
GARAN	34.734	8,27	AL	EÜG	9,30	12%
HALKB	9.013	7,21	AL	EPG	9,40	30%
ISCTR	19.170	4,26	AL	EPG	6,78	59%
YKBK	14.613	1,73	AL	EÜG	2,51	45%
ALBRK	1.134	1,26	TUT	EPG	1,58	25%
TSKB	2.212	0,79	AL	EÜG	1,30	65%
Cam						
ANACM	2.100	2,80	AL	EÜG	4,29	53%
SODA	7.150	7,15	AL	EÜG	10,38	45%
TRKCM	3.900	3,12	TUT	EPG	4,09	31%
Çimento						
CIMSA	983	7,28	AL	EPG	9,89	36%
AKCNS	1.275	6,66	AL	EPG	10,02	50%
BOLUC	526	3,67	AL	EPG	5,78	57%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.568	15,64	AL	EPG	Revize Ediliyor	
VESTL	2.123	6,33	TUT	EPG	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	26.565	7,59	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
KRDM	1.974	2,53	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.610	1,61	AL	EÜG	2,35	46%
EKGYO	6.156	1,62	AL	EÜG	3,34	106%
ISGYO	959	1,00	TUT	EPG	1,06	6%
Havacılık						
THYAO	23.460	17,00	AL	EÜG	26,60	56%
PGSUS	2.587	25,30	AL	EÜG	41,10	62%
Holding						
KCHOL	39.002	15,38	AL	EPG	19,30	25%
SISE	11.318	5,03	TUT	EPG	6,35	26%
Savunma						
ASELS	30.438	26,70	AL	EÜG	42,10	58%
OTKAR	2.047	85,30	AL	EÜG	96,80	13%
Otomotiv						
FROTO	18.967	54,05	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
TOASO	9.700	19,40	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
DOAS	1.032	4,69	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	421	7,01	AL	EÜG	11,00	57%
BIMAS	25.654	84,50	TUT	EPG	98,20	16%
MGROS	2.835	15,66	AL	EÜG	36,80	135%

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.