

04 Aralık 2018 Salı

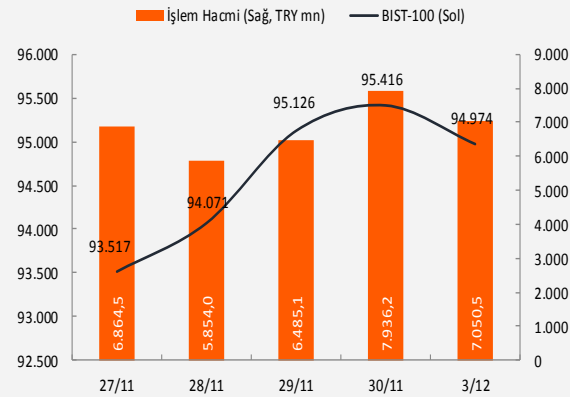
## Piyasa Verileri

| Endeksler         |   | 3 Aralık  | %Değ. | Ybb    |
|-------------------|---|-----------|-------|--------|
| BIST100           | ▼ | 94.974,5  | -0,5% | -17,7% |
| BIST030           | ▼ | 118.788,1 | -0,4% | -16,4% |
| VIOP030 Endeks    | ▼ | 120,775   | -0,2% | -15,2% |
| FTSE              | ▲ | 7.062,4   | 1,2%  | -8,1%  |
| DJI               | ▲ | 25.826,4  | 1,1%  | 4,5%   |
| DAX               | ▲ | 11.465,5  | 1,9%  | -11,2% |
| RTS               | ▲ | 1.154,2   | 2,5%  | 0,0%   |
| Parite            |   | 3 Aralık  | %Değ. | Ybb    |
| USD/TRY           | ▲ | 5,2645    | 0,2%  | 38,7%  |
| EUR/TRY           | ▲ | 5,9947    | 0,5%  | 31,8%  |
| (\$+€)/TRY        | ▲ | 5,6000    | 1,5%  | 34,5%  |
| EUR/USD           | ▲ | 1,1379    | 0,3%  | -5,2%  |
| Emtia             |   | 3 Aralık  | %Değ. | Ybb    |
| Brent Petrol(bbl) | ▲ | 62,37     | 0,8%  | -6,4%  |
| Bakır (\$/ton)    | ▼ | 2,86      | -0,3% | -12,4% |
| Altın (\$/ons)    | ▲ | 1.235     | 0,1%  | -5,7%  |
| Gümüş (\$/ons)    | ▲ | 14,39     | 0,1%  | -16,1% |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (TL) |
|-----------------|--------------|------------|
| TSGYO 20%       | ADESE -20%   | GARAN 871  |
| TACTR 20%       | ATSYH -8%    | THYAO 835  |
| AVOD 20%        | ITTFH -7%    | KRDMD 622  |
| FRIGO 20%       | DOBUR -7%    | HALKB 386  |
| YAPRK 20%       | TOASO -6%    | EREGL 352  |

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

G20 zirvesinden gelen olumlu mesajlar ve küresel piyasalardaki iyimserlikle BIST haftaya alımlarla 96.367 seviyesinden başlangıç yaptı. Ancak gün içinde yukarı hareketin kalıcılığı sağlanamadı. Endeks günün kapanışını 94.974 seviyesinden gerçekleştirdi.

G20 zirvesinde sonrasında ABD ile Çin'in ticaret anlaşmazlıklarında 90 gün süreyle uzlaşmaya vardığı haberlerinin ardından haftanın ilk işlem gününde Avrupa ve ABD borsalarında yükselişler gözlemlendi.

Bugün yurt içinde kasım ayı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru açıklanacak. Avro Bölgesi'nde ekim ayı ÜFE verisi takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da satıcılar seyrirler izliyoruz. ABD ve Avrupa'da da satıcılar başlangıçlar görebiliriz. BIST'in ise güne yatay başlamasını bekliyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- TÜFE kasım ayında %1,44 düşüş gösterdi
- İmalat PMI endeksi kasım ayında 44,7 seviyesine yükseldi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: EKGYO, ISCTR, ISGYO, IZOCM, ORGE, ZOREN
- Sermaye Hareketleri: LIDFA

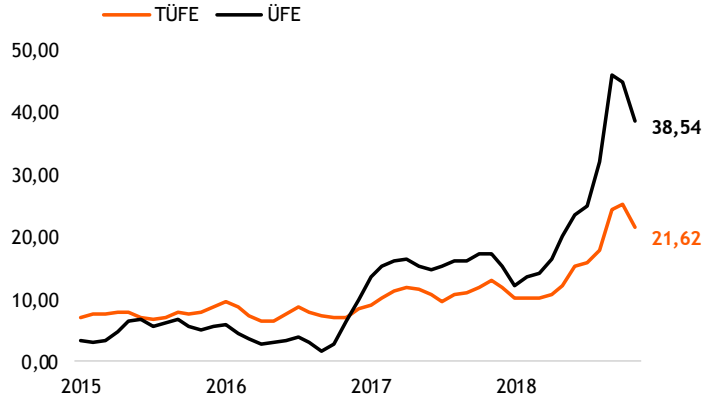
## Takvim

| Tarih  | Ülke         | TSl   | Dönem | Veri                               | Beklenti | Önceki |
|--------|--------------|-------|-------|------------------------------------|----------|--------|
| 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  |

## TÜFE kasım ayında %1,44 düşüş gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) kasım ayında aylık bazda %1,44 düşüş gösterdi. Böylece TÜFE, yıllık bazda ekim ayındaki %25,24 seviyesinden %21,62 seviyesine geriledi. Beklentimiz, geçtiğimiz dönemde yaşanan kur şokunun çekirdek enflasyon üzerindeki etkisinin devamı ile TÜFE’de aylık bazda %0,19 artış gerçekleşeceği yönündeydi. Piyasada ise %0,66 gerileme bekleniyordu.
- Kasım ayında aylık bazda en yüksek artış %2,37 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup %6,46 ile ulaştırma grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış %32,73 ile ev eşyası grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) ekim ayında aylık bazda %1,87 geriledi ve yıllık bazda %24,34 seviyesinden %20,72 seviyesine düştü.

## ÜFE-TÜFE



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** Aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup olan ulaştırma grubundaki düşüşün yıl sonunda yapılan ilave indirimler ile aralık ayında da devam devam etmesini bekliyoruz. Mevsimsel indirimler ile giyim grubundaki artışın da bir miktar hız kesebileceğine inanıyoruz. Açıklanan veri ile birlikte 2018 yıl sonu enflasyon beklentimizi %21,70 seviyesine aşağı yönde revize ediyoruz. 2019'un ilk aylarında manşet enflasyonun genel seyrinde, yapılan indirimlerin devam edip etmeyeceğinin kritik önem taşıyacağını düşünüyoruz.

## İmalat PMI endeksi kasım ayında 44,7 seviyesine yükseldi

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi kasım ayında, ekim ayındaki 44,3 seviyesinden 44,7 seviyesine yükseldi. Veriler, kasım ayında sektördeki zorlu faaliyet koşullarındaki yavaşlamanın daha ılımlı bir şekilde devam ettiğini gösterdi. TL'deki dengeli seyrin devamı ile birlikte hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatları enflasyonu kasım ayında belirgin şekilde yavaşladı. Girdi fiyatlarındaki artış 2017 Eylül ayından bu yana en düşük hızda gerçekleşti ve nihai ürün fiyatları ılımlı bir artış gösterdi.
- Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ile üretim, yeni siparişler ve istihdam kasım ayında da yavaşlamaya devam ederken, ekim ayında belirginleşen tedarik zincirindeki zorlukların kasım ayında da sürdüğü ifade edildi. Teslimat süresi artarken, bazı anket katılımcıları, tedarikçilerin malzeme temininde zorlandığını belirtti. PMI verilerinde, Kasım ayında zorlu faaliyet koşullarının devam etmesine rağmen, TL'deki değer kazanımı ile imalatçılar üzerindeki baskının kısmen azalması olumlu olarak ön plana çıktı.

## Kısa Kısa Haberler

- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirketin fon kullanıcısı / kaynak kuruluş olduğu, Halk VKŞ tarafından ihraç edilen 105 gün vadeli 200 mn TL tutarındaki kira sertifikalarının satış işlemleri tamamlandığı ve söz konusu kira sertifikası ihracının 100 mn TL'lik kısmının %51 hissesinin şirkete ait olan Emlak Planlama tarafından alındığı açıklandı.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka açıkladığı geri alım programı kapsamında, 03 Aralık'ta 4,22-4,29 fiyat aralığından 1,4 mn TL nominal tutarlı pay alımı gerçekleştirdiğini duyurdu. Böylece banka açıkladığı azami 550 mn TL'lik (nominal 130 mn TL) program kapsamında bugüne kadar 375 mn TL'lik (nominal 93,6 mn TL) geri alım gerçekleştirdi.
- **(=) İş Bankası (ISCTR), İş GYO (ISGYO):** 03 Aralık 2018'de İş GYO payları ile ilgili olarak 1,03 TL fiyatından 300 bin TL toplam nominal tutarlı alış işleminin banka tarafından gerçekleştirildiği açıklandı. Bu işlemle birlikte bankanın İş GYO sermayesindeki payları %45,88'den %45,91 düzeyine çıkmıştır.
- **(=) İzocam (IZOCM):** Basında yer alan bir habere göre, İzocam Genel Direktörü Levent Gökçe, ihracat yaptıkları bölgelerin başında Türk Cumhuriyetleri, Afrika, Balkanlar, Asya ve Orta Doğu'nun geldiğini, ağırlıklı olarak bina ve sanayide kullanılan yalıtım ürünlerini ihraç ettiklerini, son 5 yılda ihracattan elde ettikleri satış gelirinin 160 mn \$'ı bulduğunu ve önümüzdeki 5 yıl 150 mn \$'ın üzerinde ihracat yapmayı hedeflediklerini belirtti. (Kaynak: Dünya)
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, devam eden işleri arasında yer alan Bodrum Yalıkavak/Epique Island Projesi'nde 600 bin TL+KDV tutarında ilave sipariş aldığını, böylece söz konusu projede toplam sözleşme büyüklüğünün 18,5 mn TL+KDV ve 987 bin \$+KDV tutarına ulaştığını bildirdi. *Yorum: Alınan ek sipariş tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin %0,6'sına denk gelmektedir.*
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler için oluşturulan ve \$ bazında sabit fiyat garantisi veren YEK Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanabilmesi adına Gökçedağ RES, Sarıtepe RES, Demirciler RES, Alayşehir I JES, Kızıldere II JES ve Kızıldere III JES santralleri için EPDK'ya yaptığı başvuruların kabul edildiğini ve söz konusu santrallerin 2019 takvim yılında ürettikleri tüm elektriği YEKDEM kapsamında satacağını bildirdi.

## Sermaye Hareketleri

| Hisse Adı | Tarih      | Bedelsiz Oran (İç Kaynaklardan %) | Mevcut Sermaye (TL) | Ulaşılabilecek Sermaye (TL) |
|-----------|------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| LIDFA     | 04.12.2018 | 50,0                              | 30.000.000          | 45.000.000                  |

# Haftalık Ajanda

04 Aralık 2018 Salı

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                                           | Önem                                                                                  | Beklenti     | Önceki     |
|---------|--------------|-------|-------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| 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 yayınlayacak |                                                                                       |              |            |
| 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          | 22:00 |       | FED'in Bej Kitabı                                              |                                                                                       |              |            |
| 5 Ara.  | ABD          |       |       | ABD'de borsalar kapalı olacak                                  |                                                                                       |              |            |
| 6 Ara.  | Almanya      | 10:00 | Eki.  | Fabrika Siparişleri- Aylık %                                   |    | -0,50%       | 0,30%      |
| 6 Ara.  | ABD          | 16:15 | Kas.  | ADP İstihdam Raporu                                            |    | 200 Bin      | 227 Bin    |
| 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          | 17:45 | Kas.  | Markit PMI İmalat Dışı                                         |    |              | 54,40      |
| 6 Ara.  | ABD          | 18:00 | Kas.  | ISM İmalat Dışı PMI                                            |    | 59,50        | 60,30      |
| 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      |
| 10 Ara. | Japonya      | 02:50 | 3Ç18  | GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)                              |  |              | -0,30%     |
| 10 Ara. | Japonya      | 02:50 | 3Ç18  | GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%                          |  |              | -1,20%     |
| 10 Ara. | Japonya      | 02:50 | Eki.  | Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)                                |  |              | 323 mlr ¥  |
| 10 Ara. | Almanya      | 10:00 | Eki.  | Dış Ticaret Dengesi                                            |  |              | 18,3 mlr € |
| 10 Ara. | Türkiye      | 10:00 | 3Ç18  | GSYH Yıllık %                                                  |  |              | 5,20%      |
| 10 Ara. | İngiltere    | 12:30 | Eki.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                                        |  |              | 0,00%      |
| 10 Ara. | Türkiye      | 14:30 | Ara.  | TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %                          |  |              | 24,45%     |

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

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

# Takip Listesi

04 Aralık 2018 Salı

|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | Uzun Vade<br>Öneri | Kısa Vade<br>Öneri | Hedef Fiyat     | Getiri<br>Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| AKBNK                    | 30.280        | 7,57              | AL                 | EÜG                | 8,52            | 13%                   |
| GARAN                    | 34.356        | 8,18              | AL                 | EÜG                | 9,30            | 14%                   |
| HALKB                    | 9.100         | 7,28              | AL                 | EPG                | 9,40            | 29%                   |
| ISCTR                    | 19.080        | 4,24              | AL                 | EPG                | 6,78            | 60%                   |
| YKBNK                    | 14.191        | 1,68              | AL                 | EÜG                | 2,51            | 49%                   |
| ALBRK                    | 1.179         | 1,31              | TUT                | EPG                | 1,58            | 21%                   |
| TSKB                     | 2.212         | 0,79              | AL                 | EÜG                | 1,30            | 65%                   |
| <b>Cam</b>               |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| ANACM                    | 2.100         | 2,80              | AL                 | EÜG                | 4,29            | 53%                   |
| SODA                     | 7.070         | 7,07              | AL                 | EÜG                | 10,38           | 47%                   |
| TRKCM                    | 3.863         | 3,09              | TUT                | EPG                | 4,09            | 32%                   |
| <b>Çimento</b>           |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| CIMSA                    | 1.028         | 7,61              | AL                 | EPG                | 9,89            | 30%                   |
| AKCNS                    | 1.294         | 6,76              | AL                 | EPG                | 10,02           | 48%                   |
| BOLUC                    | 520           | 3,63              | AL                 | EPG                | 5,78            | 59%                   |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| ARCLK                    | 10.474        | 15,50             | AL                 | EPG                | Revize Ediliyor |                       |
| VESTL                    | 2.100         | 6,26              | TUT                | EPG                | Revize Ediliyor |                       |
| <b>Demir-Çelik</b>       |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| EREGL                    | 28.455        | 8,13              | TUT                | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| KRDMD                    | 2.044         | 2,62              | AL                 | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| <b>Gayrimenkul</b>       |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| TRGYO                    | 1.600         | 1,60              | AL                 | EÜG                | 2,35            | 47%                   |
| EKGYO                    | 6.118         | 1,61              | AL                 | EÜG                | 3,34            | 107%                  |
| ISGYO                    | 988           | 1,03              | TUT                | EPG                | 1,06            | 3%                    |
| <b>Havacılık</b>         |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| THYAO                    | 22.494        | 16,30             | AL                 | EÜG                | 26,60           | 63%                   |
| PGSUS                    | 2.506         | 24,50             | AL                 | EÜG                | 41,10           | 68%                   |
| <b>Holding</b>           |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| KCHOL                    | 38.546        | 15,20             | AL                 | EPG                | 19,30           | 27%                   |
| SISE                     | 11.228        | 4,99              | TUT                | EPG                | 6,35            | 27%                   |
| <b>Savunma</b>           |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| ASELS                    | 30.005        | 26,32             | AL                 | EÜG                | 42,10           | 60%                   |
| OTKAR                    | 1.975         | 82,30             | AL                 | EÜG                | 96,80           | 18%                   |
| <b>Otomotiv</b>          |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| FROTO                    | 18.458        | 52,60             | TUT                | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| TOASO                    | 9.115         | 18,23             | AL                 | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| DOAS                     | 999           | 4,54              | AL                 | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| <b>Perakende</b>         |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| BIZIM                    | 416           | 6,94              | AL                 | EÜG                | 11,00           | 59%                   |
| BIMAS                    | 24.941        | 82,15             | TUT                | EPG                | 98,20           | 20%                   |
| MGROS                    | 2.788         | 15,40             | AL                 | EÜG                | 36,80           | 139%                  |

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.