

06 Aralık 2018 Perşembe

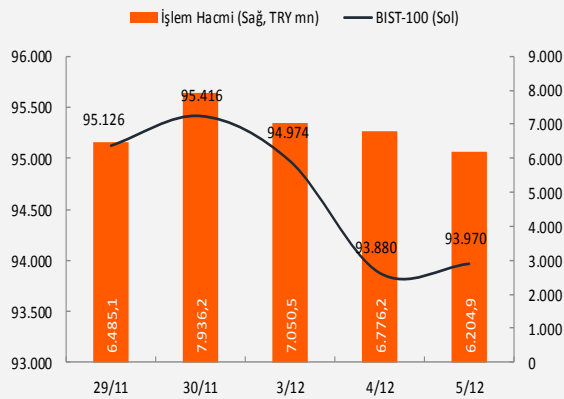
## Piyasa Verileri

| Endeksler         |   | 5 Aralık  | %Değ. | Ybb    |
|-------------------|---|-----------|-------|--------|
| BIST100           | ▲ | 93.970,2  | 0,1%  | -18,5% |
| BIST030           | ▲ | 117.193,9 | 0,0%  | -17,5% |
| VIOP030 Endeks    | ▲ | 119,150   | 0,1%  | -16,4% |
| FTSE              | ▼ | 6.921,8   | -1,4% | -10,0% |
| DJI               | ▼ | 25.027,1  | -3,1% | 1,3%   |
| DAX               | ▼ | 11.200,2  | -1,2% | -13,3% |
| RTS               | ▼ | 1.153,0   | -0,3% | -0,1%  |
| Parite            |   | 5 Aralık  | %Değ. | Ybb    |
| USD/TRY           | ▲ | 5,3764    | 0,9%  | 40,4%  |
| EUR/TRY           | ▲ | 6,1118    | 1,1%  | 34,3%  |
| (\$+€)/TRY        | ▼ | 5,6745    | -1,4% | 36,3%  |
| EUR/USD           | ▲ | 1,1347    | 0,0%  | -5,4%  |
| Emtia             |   | 5 Aralık  | %Değ. | Ybb    |
| Brent Petrol(bbl) | ▼ | 61,20     | -0,5% | -8,1%  |
| Bakır (\$/ton)    | ▼ | 2,80      | -0,9% | -14,1% |
| Altın (\$/ons)    | ▲ | 1.239     | 0,2%  | -5,4%  |
| Gümüş (\$/ons)    | ▲ | 14,47     | 0,1%  | -15,6% |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (TL) |
|-----------------|--------------|------------|
| FRIGO 20%       | ADESE -20%   | GARAN 1098 |
| YKGYO 20%       | IZTAR -13%   | THYAO 709  |
| IZFAS 15%       | YAPRK -13%   | AKBNK 515  |
| ISGSY 11%       | TACTR -8%    | KRDMD 282  |
| AVHOL 11%       | SANEL -8%    | HALKB 274  |

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne satışlarla 93.000 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, açılış ardından da satış baskısı altında kaldı. Kapanışa yaklaşırken yönünü yukarı çeviren BIST, günü 93.970 seviyesinden tamamladı.

Dün ulusal yas nedeniyle ABD borsaları işleme kapalıydı. Avrupa tarafında ise ABD-Çin arasındaki anlaşmaya ilişkin artan endişeler nedeniyle borsalarda satıcı bir seyir görülürken, gösterge endeks %1'inde üzerinde değer kaybetti.

Bugün yurt içinde ve Avrupa'da önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de ekim ayı dış ticaret dengesi ve dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. Aynı zamanda özel sektör istihdamı ile hizmet sektörü PMI verisi takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da satıcı seyirler görüyoruz. Avrupa ve ABD'de satıcı başlangıçlar görebiliriz. Küresel piyasalardaki olumsuz havaya paralel olarak BIST'in de güne satıcı başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- TCMB, 2019 Yılı Para ve Kur Politikası raporunu yayımladı
- Fitch, Türkiye için beklentilerini revize etti

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: TTRAK

## Takvim

| Tarih  | Ülke    | TSİ   | Dönem | Veri                                | Beklenti   | Önceki     |
|--------|---------|-------|-------|-------------------------------------|------------|------------|
| 6 Ara. | Almanya | 10:00 | Eki.  | Fabrika Siparişleri- Aylık %        | -0,40%     | 0,30%      |
| 6 Ara. | ABD     | 16:15 | Kas.  | ADP İstihdam Raporu                 | 195 Bin    | 227 Bin    |
| 6 Ara. | ABD     | 16:30 | Eki.  | Dış Ticaret Dengesi                 | -55 Mlr \$ | -54 Mlr \$ |
| 6 Ara. | ABD     | 16:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 225 Bin    | 234 Bin    |
| 6 Ara. | ABD     | 17:45 | Kas.  | Markit PMI İmalat Dışı              | 54,40      | 54,40      |
| 6 Ara. | ABD     | 18:00 | Kas.  | ISM İmalat Dışı PMI                 | 59,00      | 60,30      |
| 6 Ara. | ABD     | 18:00 | Eki.  | Fabrika Siparişleri                 | -2,00%     | 0,70%      |
| 6 Ara. | ABD     | 18:00 | Eki.  | Dayanıklı Mal Siparişleri           | -2,40%     | -4,40%     |
| 6 Ara. | ABD     | 20:15 |       | Fed Bostic Konuşması                |            |            |
| 6 Ara. |         |       |       | OPEC Toplantısı                     |            |            |

### TCMB, 2019 Yılı Para ve Kur Politikası raporunu yayımladı

- TCMB, 2019 yılı için hazırladığı Para ve Kur Politikası raporunu yayımladı. 2018 yılındaki makroekonomik gelişmelerin ve TCMB'nin attığı adımların özetine de yer verilen raporda, TCMB'nin temel amacının fiyat istikrarını sağlamak olduğu ve enflasyon hedefinin hükümet ile varılan mutabakatla uyumlu olarak %5 seviyesinde korunduğu ifade edildi.
- Para Politikası Kurulu'nun 2019 yılında, önceden açıklanan bir takvim çerçevesinde yılda 8 toplantı yapacağı ve Enflasyon Raporu'nun yılda dört defa yayımlanarak para politikası uygulamalarının kamuoyu ile iletişimin etkin şekilde yapılabilmesi amacıyla bilgilendirme toplantılarıyla tanıtılmasına devam edileceği belirtildi. Açıklanan takvime göre 2019 yılının ilk Para Politikası Kurulu toplantısı 16 Ocak tarihinde gerçekleştirilecek.
- Mali disiplin enflasyonla mücadele açısından büyük önem taşıdığı ve bu nedenle para politikası ile maliye politikası arasındaki eşgüdümün enflasyonla mücadele ve makroekonomik dengelenme açısından büyük önem taşıdığı üzerinde duruldu. 2019 yılında ön plana çıkan risklerin; küresel para politikaları gelişmeleri, ticaret savaşlarına ilişkin endişeler ve gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik risk iştahındaki oynaklıklar olduğu açıklanırken, bankaların TL ve döviz likidite yönetimlerine katkıda bulunmak amacıyla TCMB'nin, 2018 yılında olduğu gibi piyasa şartları gereğince dengeleyici ve finansal istikrarı destekleyici bir rol oynamayı sürdüreceği ifade edildi.

2019 Yılı Para Politikası Kurulu Toplantıları ve Rapor Takvimi

| PPK Toplantıları | PPK Özeti'nin İnternet Yayını | Enflasyon Raporu | Finansal İstikrar Raporu |
|------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|
| 16 Ocak 2019     | 23 Ocak 2019                  | 30 Ocak 2019     |                          |
|                  |                               |                  |                          |
| 6 Mart 2019      | 13 Mart 2019                  |                  |                          |
| 25 Nisan 2019    | 30 Nisan 2019                 | 30 Nisan 2019    |                          |
|                  |                               |                  | 31 Mayıs 2019            |
| 12 Haziran 2019  | 19 Haziran 2019               |                  |                          |
| 25 Temmuz 2019   | 31 Temmuz 2019                | 31 Temmuz 2019   |                          |
|                  |                               |                  |                          |
| 12 Eylül 2019    | 19 Eylül 2019                 |                  |                          |
| 24 Ekim 2019     | 31 Ekim 2019                  | 31 Ekim 2019     |                          |
|                  |                               |                  | 29 Kasım 2019            |
| 12 Aralık 2019   | 19 Aralık 2019                |                  |                          |

Kaynak: TCMB 2019 Para ve Kur Politikası

### Fitch, Türkiye için beklentilerini revize etti

- Fitch Ratings, Türkiye için uzun vadeli trendin altında büyüme ve enflasyonda da yükselişin devamını beklediğini açıkladı. 2018 yılı için büyüme beklentisi %3,8'den %3,5'e, 2019 büyüme beklentisi %1,2'den %0,6'ya, 2020 büyüme beklentisi ise %3,9'dan %3,1'e revize edildi.
- TL'ye ilişkin görüşlerinin iyimserleştiği ancak belirsizliklerin devam ettiği ifade edildi. TCMB'den 2019'un ikinci yarısına kadar bir faiz artırımını beklemedikleri ve para politikasında erken gevşemenin piyasada baskı oluşturabileceği belirtildi. 2018 yılı enflasyon beklentisi %20'den %25'e, 2019 enflasyon beklentisi %15'ten %17'ye yükseltirken, 2020 enflasyon beklentisi %10 olarak korundu. **Kaynak: Dünya.com**

### Kısa Kısa Haberler

- **(-) Türk Traktör (TTRAK):** Şirketin Kasım ayında yurt içi satışları yıllık bazda %77,6 düşüşle 779 adet olurken, yurt dışı satışları yıllık bazda %67,4 artışla 1.522 adet seviyesine yükseldi. Böylece Kasım ayında toplam satışları yıllık bazda %47,5 düşüşle 2.301 adet oldu. **Yorum:** Şirketin ihracat tarafında kaydettiği satış büyümesini olumlu bulurken, daha kârlı taraf olan yurt içi satışlardaki daralmayı olumsuz yönde değerlendiriyoruz.

06 Aralık 2018 Perşembe

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri   | Önem | Beklenti   | Önceki        |
|---------|--------------|-------|-------|--|------|------------|---------------|
| 6 Ara.  | Almanya      | 10:00 | Eki.  | Fabrika Siparişleri- Aylık %                     | ■    | -0,40%     | 0,30%         |
| 6 Ara.  | ABD          | 16:15 | Kas.  | ADP İstihdam Raporu                              | ■    | 195 Bin    | 227 Bin       |
| 6 Ara.  | ABD          | 16:30 | Eki.  | Dış Ticaret Dengesi                              | ■    | -55 Mlr \$ | -54 Mlr \$    |
| 6 Ara.  | ABD          | 16:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları              | ■    | 225 Bin    | 234 Bin       |
| 6 Ara.  | ABD          | 17:45 | Kas.  | Markit PMI İmalat Dışı                           | ■    | 54,40      | 54,40         |
| 6 Ara.  | ABD          | 18:00 | Kas.  | ISM İmalat Dışı PMI                              | ■    | 59,00      | 60,30         |
| 6 Ara.  | ABD          | 18:00 | Eki.  | Fabrika Siparişleri                              | ■    | -2,00%     | 0,70%         |
| 6 Ara.  | ABD          | 18:00 | Eki.  | Dayanıklı Mal Siparişleri                        | ■    | -2,40%     | -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                              | ■    | 198 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. %)                | ■    | -0,50%     | -0,30%        |
| 10 Ara. | Japonya      | 02:50 | 3Ç18  | GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%            | ■    | -2,00%     | -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%        |
| 11 Ara. | Türkiye      | 10:00 | Eki.  | Cari Denge                                       | ■    | 2,4 Mlr \$ | 1,83 Mlr \$   |
| 11 Ara. | İngiltere    | 12:30 | Eki.  | ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)                     | ■    |            | 4,10%         |
| 11 Ara. | Almanya      | 13:00 | Ara.  | Zew Beklenti Endeksi                             | ■    |            | -24,10        |
| 11 Ara. | ABD          | 16:30 | Kas.  | ÜFE - Aylık %                                    | ■    | 0,00%      | 0,60%         |
| 11 Ara. | ABD          | 16:30 | Kas.  | ÜFE - Yıllık %                                   | ■    |            | 2,90%         |
| 12 Ara. | Japonya      | 02:50 | Kas.  | ÜFE - Yıllık %                                   | ■    |            | 2,90%         |
| 12 Ara. | Japonya      | 02:50 | Kas.  | ÜFE - Aylık %                                    | ■    |            | 0,30%         |
| 12 Ara. | Avro Bölgesi | 13:00 | Eki.  | Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)          | ■    |            | -0,30%        |
| 12 Ara. | Avro Bölgesi | 13:00 | Eki.  | Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %) | ■    |            | 0,90%         |
| 12 Ara. | ABD          | 16:30 | Kas.  | TÜFE- Aylık %                                    | ■    | 0,00%      | 0,30%         |
| 12 Ara. | ABD          | 16:30 | Kas.  | TÜFE- Yıllık %                                   | ■    | 2,20%      | 2,50%         |
| 12 Ara. | ABD          | 22:00 | Kas.  | Hazine Bütçe Dengesi                             | ■    |            | -100,5 Mlr \$ |

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

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

|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | Uzun Vade<br>Öneri | Kısa Vade<br>Öneri | Hedef Fiyat     | Getiri<br>Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| AKBNK                    | 28.000        | 7,00              | AL                 | EÜG                | 8,52            | 22%                   |
| GARAN                    | 32.844        | 7,82              | AL                 | EÜG                | 9,30            | 19%                   |
| HALKB                    | 8.813         | 7,05              | AL                 | EPG                | 9,40            | 33%                   |
| ISCTR                    | 18.540        | 4,12              | AL                 | EPG                | 6,78            | 65%                   |
| YKBNK                    | 13.769        | 1,63              | AL                 | EÜG                | 2,51            | 54%                   |
| ALBRK                    | 1.188         | 1,32              | TUT                | EPG                | 1,58            | 20%                   |
| TSKB                     | 2.212         | 0,79              | AL                 | EÜG                | 1,30            | 65%                   |
| <b>Cam</b>               |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| ANACM                    | 2.078         | 2,77              | AL                 | EÜG                | 4,29            | 55%                   |
| SODA                     | 7.130         | 7,13              | AL                 | EÜG                | 10,38           | 46%                   |
| TRKCM                    | 3.763         | 3,01              | TUT                | EPG                | 4,09            | 36%                   |
| <b>Çimento</b>           |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| CIMSA                    | 1.014         | 7,51              | AL                 | EPG                | 9,89            | 32%                   |
| AKNS                     | 1.350         | 7,05              | AL                 | EPG                | 10,02           | 42%                   |
| BOLUC                    | 514           | 3,59              | AL                 | EPG                | 5,78            | 61%                   |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| ARCLK                    | 10.521        | 15,57             | AL                 | EPG                | Revize Ediliyor |                       |
| VESTL                    | 2.080         | 6,20              | TUT                | EPG                | Revize Ediliyor |                       |
| <b>Demir-Çelik</b>       |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| EREGL                    | 28.805        | 8,23              | TUT                | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| KRDMD                    | 1.912         | 2,45              | AL                 | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| <b>Gayrimenkul</b>       |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| TRGYO                    | 1.570         | 1,57              | AL                 | EÜG                | 2,35            | 50%                   |
| EKGYO                    | 6.156         | 1,62              | AL                 | EÜG                | 3,34            | 106%                  |
| ISGYO                    | 968           | 1,01              | TUT                | EPG                | 1,06            | 5%                    |
| <b>Havacılık</b>         |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| THYAO                    | 22.535        | 16,33             | AL                 | EÜG                | 26,60           | 63%                   |
| PGSUS                    | 2.504         | 24,48             | AL                 | EÜG                | 41,10           | 68%                   |
| <b>Holding</b>           |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| KCHOL                    | 38.368        | 15,13             | AL                 | EPG                | 19,30           | 28%                   |
| SISE                     | 11.813        | 5,25              | TUT                | EPG                | 6,35            | 21%                   |
| <b>Savunma</b>           |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| ASELS                    | 30.164        | 26,46             | AL                 | EÜG                | 42,10           | 59%                   |
| OTKAR                    | 1.981         | 82,55             | AL                 | EÜG                | 96,80           | 17%                   |
| <b>Otomotiv</b>          |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| FROTO                    | 18.668        | 53,20             | TUT                | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| TOASO                    | 9.085         | 18,17             | AL                 | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| DOAS                     | 994           | 4,52              | AL                 | EÜG                | Revize Ediliyor |                       |
| <b>Perakende</b>         |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| BIZIM                    | 403           | 6,71              | AL                 | EÜG                | 11,00           | 64%                   |
| BIMAS                    | 25.472        | 83,90             | TUT                | EPG                | 98,20           | 17%                   |
| MGROS                    | 2.770         | 15,30             | AL                 | EÜG                | 36,80           | 141%                  |

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## 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 dayanılarak 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.