

07 Aralık 2018 Cuma

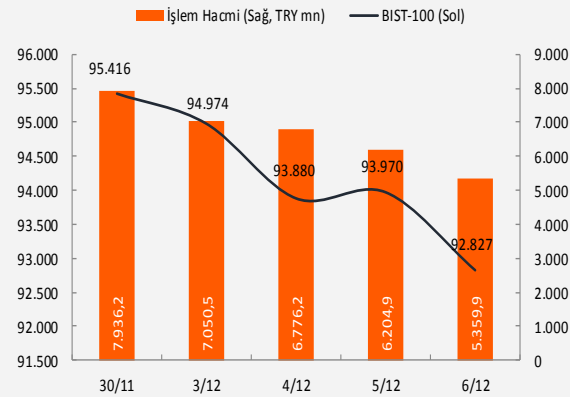
Piyasa Verileri

Endeksler		6 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	92.827,3	-1,2%	-19,5%
BIST030	▼	115.692,6	-1,3%	-18,6%
VIOP030 Endeks	▼	117,650	-1,3%	-17,4%
FTSE	▼	6.704,1	-3,2%	-12,8%
DJI	▼	24.947,7	-0,3%	0,9%
DAX	▼	10.811,0	-3,5%	-16,3%
RTS	▼	1.134,1	-1,6%	-1,8%
Parite		6 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,3381	0,0%	41,3%
EUR/TRY	▼	6,0755	-0,2%	33,5%
(\$+€)/TRY	▲	5,7213	0,8%	37,4%
EUR/USD	▼	1,1375	-0,1%	-5,2%
Emtia		6 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	59,72	-0,8%	-10,3%
Bakır (\$/ton)	▼	2,79	-1,1%	-14,3%
Altın (\$/ons)	▲	1.240	0,1%	-5,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,41	0,1%	-16,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
QNBFB 20%	CEMAS -19%	GARAN 761
DZGYO 20%	ADNAC -13%	THYAO 610
DENİZ 20%	ADESE -13%	AKBNK 465
IZFAS 20%	FRIGO -11%	HALKB 267
YKGYO 16%	AVOD -9%	CEMAS 241

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne satışlarla 93.500 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, açılış ardından sert satış baskısı altında kaldı. Satışlarla 92.300 seviyelerine gerileyen endeks, günün kapanışını 92.827 seviyesinden gerçekleştirdi.

Çinli Huawei'nin CFO'sunun ABD'nin talebi üzerine Kanada'da tutuklandığı haberleri ve ticaret savaşı endişeleri nedeniyle dün ABD borsalarında satış baskısı artış gösterirken, WSJ haberinde Fed'in bu ayki muhtemel faiz artışı ardından "bekle-gör" yaklaşımının sinyali vereceğinin belirtilmesi ile borsalar kayıplarının bir kısmını geri aldı ve endeksler günü karışık bir görünümle tamamladı.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Almanya'da ekim ayı sanayi üretimi, Avro Bölgesi'nde 3Ç18 büyüme verileri, ABD'de ise tarım dışı istihdam ve aralık ayı tüketici güven endeksi açıklanacak. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da alıcılı seyirler görüyoruz. Avrupa'da alıcılı ve ABD'de satıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in güne 93.200-93.600 aralığına yükselerek başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektöründe TKO %3,74'e çıktı
- BDDK, finansal kurumlar için sermaye tabanını yükseltti
- Yabancı yatırımcılar 30 Kasım haftasında 20 mn \$ DIBS satımı gerçekleştirdi
- Kısa Kısa Haberler: Havacılık Sektörü, ADANA, ADBGR, ADNAC, AKSEN, AKGUV, ALKA, MRDIN, MGROS, TCELL

Takvim

Tarih	Ülke	TSi	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	0,30%	0,20%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Çeyrekse (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

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Bankacılık sektöründe TKO %3,74'e çıktı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 30 Kasım 2018 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında düşüş gösterdi. TL kredilerin (+%0,3) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler TL bazında %1,8 daralma kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,2 ve kredi kartları ise %2,6 artarken, tüketici kredileri yatay seyretti.
- 30 Kasım 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada YP mevduatlarındaki daralmanın (\$-%1,1) etkisi ile %1,3 geriledi.
- 30 Kasım 2018 itibarıyla bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %11,5 artış göstererek 24,9 mlr TL olurken, özkaynakları ise 501,5 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 30 Kasım 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,74 (önceki: %3,66) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,0 (önceki: %69,2) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	30.11.2018	23.11.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.09.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	467.831	469.680	-0,4%	493.457	-5,2%	401.255	16,6%
Krediler	2.452.000	2.464.687	-0,5%	2.655.517	-7,7%	2.134.607	14,9%
Mevduat	2.112.217	2.139.835	-1,3%	2.266.573	-6,8%	1.801.509	17,2%
Özkaynaklar	501.457	501.887	-0,1%	482.951	3,8%	412.926	21,4%
Takipteki Krediler Oranı	3,74%	3,66%	9 bp	3,17%	58 bp	2,98%	77 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,0%	69,2%	-119 bp	68,9%	-89 bp	79,1%	-1112 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

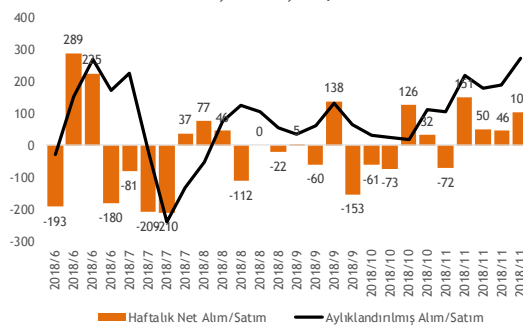
BDDK, finansal kurumlar için sermaye tabanını yükseltti

- BDDK'dan Finansal Kurumlar Birliği üyelerine gönderilen yazıda, üyelerin 2019 yıl sonuna kadar ödenmiş sermayelerini 20 milyon TL'den 30 milyon TL'ye yükseltmeleri istendi. Leasing, faktoring ve finansman şirketlerinden oluşan Finansal Kurumlar Birliği'nin 97 üyesinin 1 yıl içerisinde sermaye şartını sağlayamaması durumunda lisansı iptal edilecek. Konuyu değerlendiren sektör temsilcilerinin ifadelerine göre, sektörde en büyük ağırlığa sahip faktoring sektöründeki küçük şirketlerin ayıklanması açısından doğru bir hamle olduğu, 60 faktoring şirketinden 20'sinin ödenmiş sermayesinin 30 mn TL'nin altında olduğu, 10 faktoring şirketinin ise bu şartı sağlamasının mümkün olmadığı belirtildi. **Kaynak: Bloomberght.com**

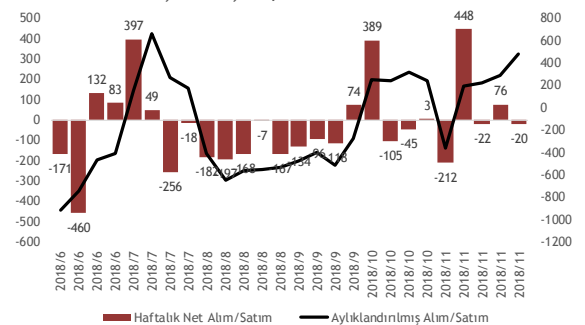
Yabancı yatırımcılar 30 Kasım haftasında 20 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 30 Kasım ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 103 mn \$ net alım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 20 mn \$ düşüş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 29,6 mlr \$ olan hisse senedi stoku 30 Kasım ile sona eren haftada 31,4 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 19,4 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Kısa Kısa Haberler

- **Havacılık Sektörü:** Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü verilerine göre, Kasım ayında Türkiye geleni havalimanları iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %11,5 düşüşle 8,1 mn olurken, dış hat yolcu trafiği yıllık bazda %14 artışla 5,8 mn oldu. Böylece toplam yolcu trafiği yıllık bazda %2,4 düşüşle 13,9 mn seviyesinde gerçekleşti. *Yorum: İç hat yolcu trafiğindeki düşüşün dış hat yolcu trafiğindeki büyümeyle telafi edildiğini düşündüğümüz Kasım ayı yolcu trafik verilerini havacılık sektörü şirketleri açısından (TAVHL, THYAO, PGSUS) sınırlı olumlu buluyoruz.*
- **(+) Adana Çimento (ADANA, ADBGR, ADNAC):** Sermayesine %49 oranında sahip olduğu OYKA Kağıt'taki hisselerinin tamamının 513,6 mn TL bedel ile OYAK Selüloz ve Kağıt Fabrikaları'na satılmasına ve satış işleminin 31 Aralık tarihindeki genel kurul onayına sunulmasına karar verdi. Satış sonucunda 333,3 mn TL satış karı oluşacağı, karın %75'inin vergi istisnasından yararlanmak üzere 5 sene süresince özsermaye hesaplarında tutularak, kalan tutarın temettü olarak dağıtılmasının planlandığını açıkladı. Satış işleminin önemli nitelikte işlem olarak kabul edilmesi nedeniyle, söz konusu işlemin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerinin ayrılma hakkının olacağını belirtti. Ayrılma hakkı kullanım fiyatı, A Grubu paylar için 5,69 TL, B Grubu paylar için 3,945 TL ve C Grubu paylar için ise 1,42 TL olarak belirlendi. *Yorum: Şirketin dağıtılabilir karının %54'ü A Grubu hisselerine, %36'sı B Grubu hisselerine ve %10'u C Grubu hisselerine temettü olarak ödenmektedir. Buradan hareketle, şirketin sadece bu satış işleminden doğan kara ilişkin 2019 yılında dağıtacağı temettü tutarını A Grubu hisseler için (333,3 mn TL x 0,25x0,54) yaklaşık 45 mn TL, B Grubu hisseler için (333,3 mn TLx0,25x0,36) yaklaşık 30 mn TL ve C Grubu hisseler için (333,3 mn TLx0,25x0,10) 8,3 mn TL olarak hesaplıyoruz. Son kapanışlara göre A Grubu hisseleri için %8,3, B Grubu hisseler için %8,8 ve C Grubu hisseler için %3,6 temettü verimi hesaplamaktayız ancak, bu işlem hariç şirketin 2018 yılı net karından 2019 yılında dağıtacağı temettü tutarı ile birlikte değerlendirildiğinde, temettü verimleri daha da yükselecektir. Bu haber sonrasında ADANA günü %1 gerileyerek, ADBGR primsiz, ADNAC ise %13 gerileyerek tamamlamıştır. Son 1 ayda endekse göre ADANA %15 ve ADBGR %9 pozitif ayrışırken, ADNAC endekse paralel bir getiri performansı sergilemiştir.*
- **(+) Aksa Enerji (AKSEN):** Madagaskar'da 66 MW kurulu güçle faaliyet gösteren mevcut akaryakıt santraline bitişik ve Jirama'ya ait olan santralin rehabilitasyon ve işletmesi için bağlı ortaklığı Aksaf Power Ltd.'in Jirama'yla imzalamış olduğu anlaşmayı Nisan ayında kamuya duyuran şirket, 24 MW'lık santralin 12 MW'lık kapasitesi devreye alındığını bildirdi. Santralin faaliyete geçmesi ile üretilen elektriğin 5 yıl süre ile garantili alım anlaşması (al-ya da-öde) kapsamında ABD Doları cinsinden Jirama'ya satılacağı belirtildi.
- **(-) Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** Şirket, daha önce kazandığını duyurduğu Afganistan Sivil Havacılık Kurumu'na ait dört uluslararası havalimanının güvenliği ihalesi kapsamındaki hizmetler ile ilgili olarak Afganistan resmi kurumlarının başka bir grup ile sözleşme imzaladığını bildirdi.
- **(=) Alkim Kağıt (ALKA):** Şirket, davacı olduğu İnterpap Dış Ticaret ve Müessellik A.Ş.'den olan toplam alacaklarından yaklaşık 6 mn TL'lik kısmına ait davaya ilişkin mahkeme kararına göre, istinaf ve yargı yolu açık olmak üzere lehine sonuçlandığını bildirdi.
- **(-) Mardin Çimento (MRDIN):** 22 Aralık 2017 tarihinde yaptığı açıklama çerçevesinde, 1 nolu klinker üretim hattının duruşuna devam etmesine karar verildiğini, bu duruşun daha yüksek kapasiteli 2. Klinker hattında üretimin kesintisiz olarak devam etmesi nedeniyle faaliyetine olumsuz etkisi olmayacağını bildirdi.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirket, Kasım ayında 5 adet Migros, 3 adet Migros Jet ve 1 adet Macrocenter formatında toplam 9 satış mağazasını hizmete açtığını, böylece Kasım sonu itibarıyla mağaza sayısının yurt içinde 2.058 ve yurt dışında iştirakleri vasıtasıyla 44 olmak üzere toplam 2.102 olduğunu bildirdi (2017 sonu: yurt içi 1.858, toplam 1.897 mağaza).
- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket, Turkcell Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin Sigorta Acente Levhası'na kaydının gerçekleşerek faaliyetlere başlayabilir hale geldiğini bildirdi.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Ara.	ABD	02:45		Fed Powell Konuşması			
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,30%	0,20%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Çeyrekse (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 Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,50%	-0,30%
10 Ara.	Japonya	02:50	3Ç18	GSYH - Çeyrekse(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 %		1,85%	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%	4,10%
11 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi			-24,10
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,10%	0,60%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %			2,90%
12 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Yıllık %		2,50%	2,90%
12 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Aylık %		-0,10%	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 \$
13 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			0,10%
13 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %			2,30%
13 Ara.	Fransa	10:45	Kas.	TÜFE- Yıllık %			1,90%
13 Ara.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)			24,00%
13 Ara.	Avro Bölgesi	15:45		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
13 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		-0,60%	0,50%
13 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			0,50%

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

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

Takip Listesi

07 Aralık 2018 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	26.600	6,65	AL	EÜG	8,52	28%
GARAN	32.634	7,77	AL	EÜG	9,30	20%
HALKB	8.800	7,04	AL	EPG	9,40	34%
ISCTR	18.360	4,08	AL	EPG	6,78	66%
YKBNK	13.853	1,64	AL	EÜG	2,51	53%
ALBRK	1.179	1,31	TUT	EPG	1,58	21%
TSKB	2.184	0,78	AL	EÜG	1,30	67%
Cam						
ANACM	2.033	2,71	AL	EÜG	4,29	58%
SODA	7.130	7,13	AL	EÜG	10,38	46%
TRKCM	3.750	3,00	TUT	EPG	4,09	36%
Çimento						
CIMSA	1.006	7,45	AL	EPG	9,89	33%
AKCNS	1.369	7,15	AL	EPG	10,02	40%
BOLUC	514	3,59	AL	EPG	5,78	61%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.481	15,51	AL	EPG	Revize Ediliyor	
VESTL	2.053	6,12	TUT	EPG	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	27.300	7,80	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
KRDM	1.896	2,43	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.590	1,59	AL	EÜG	2,35	48%
EKGYO	6.156	1,62	AL	EÜG	3,34	106%
ISGYO	988	1,03	TUT	EPG	1,06	3%
Havacılık						
THYAO	22.618	16,39	AL	EÜG	26,60	62%
PGSUS	2.516	24,60	AL	EÜG	41,10	67%
Holding						
KCHOL	38.191	15,06	AL	EPG	19,30	28%
SISE	12.015	5,34	TUT	EPG	6,35	19%
Savunma						
ASELS	30.119	26,42	AL	EÜG	42,10	59%
OTKAR	1.984	82,65	AL	EÜG	96,80	17%
Otomotiv						
FROTO	18.089	51,55	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
TOASO	8.940	17,88	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
DOAS	977	4,44	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	398	6,64	AL	EÜG	11,00	66%
BIMAS	25.654	84,50	TUT	EPG	98,20	16%
MGROS	2.738	15,12	AL	EÜG	36,80	143%

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.