

11 Aralık 2018 Salı

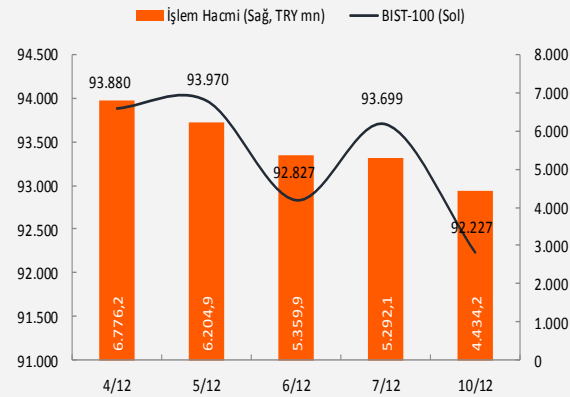
Piyasa Verileri

Endeksler		10 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	92.227,3	-1,6%	-20,0%
BIST030	▼	115.028,3	-1,7%	-19,1%
VIOP30 Endeks	▼	116,700	-1,6%	-18,1%
FTSE	▼	6.721,5	-0,8%	-12,6%
DJI	▲	24.423,3	0,1%	-1,2%
DAX	▼	10.622,1	-1,5%	-17,8%
RTS	▼	1.136,5	-1,9%	-1,6%
Parite		10 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,3278	0,0%	40,6%
EUR/TRY	▲	6,0604	0,1%	33,2%
(\$+€)/TRY	▲	5,6963	0,6%	36,8%
EUR/USD	▲	1,1368	0,1%	-5,3%
Emtia		10 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	60,16	0,7%	-9,7%
Bakır (\$/ton)	▲	2,78	0,8%	-14,6%
Altın (\$/ons)	▲	1.246	0,1%	-4,9%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,50	0,2%	-15,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
VKFYO 20%	TACTR -20%	GARAN 678
AVOD 20%	ITTFH -14%	THYAO 417
FRIGO 20%	ADESE -13%	KRDMD 260
GYHOL 20%	COSMO -11%	AKBNK 258
OYAYO 19%	QNBFL -10%	ASELS 251

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Haftaya 93.200 üzerinden satışlarla başlayan BIST, gün içinde satıcı bir seyr izledi. Günün kapanışı 92.227 seviyesinden gerçekleşti.

Küresel büyümeye ilişkin artan endişeler nedeniyle haftanın ilk işlem gününde Avrupa borsaları sert düşüşler kaydetti. Ekonomi gündeminde, Fransa'da ekonominin planlanandan daha az büyüyeceği açıklanırken, Almanya'da dış ticaret fazlası daralma gösterdi. Ayrıca İngiltere'de ise salı günü (bugün) yapılması planlanan Brexit oylamasının ertelendiğini duyuruldu. Dün ABD'de ise olumlu makroekonomik verilerin etkisi ile borsalar toparlanma gösterdi.

Bugün yurt içinde ekim ayı ödemeler dengesi verileri açıklanacak. Piyasanın beklentisi ekim ayında 2,4 mlr \$ cari fazla verileceği yönünde bulunuyor. İngiltere'de işsizlik oranı, Almanya'da Zew beklenti anketi ve ABD'de kasım ayı ÜFE verileri izlenecek. Sabah saatlerinde Çin'de alıcılı ve Japonya'da satıcılı seyriler görüyoruz. Avrupa'da alıcılı ve ABD'de ise satıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in güne yatay başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Türkiye ekonomisi 3Ç18'de %1,6 büyüdü
- TCMB aralık ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi geriledi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: TCELL, THYAO, TRKCM

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
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	-24,00	-24,10
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %	0,00%	0,60%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %	2,50%	2,90%

Türkiye ekonomisi 3Ç18'de %1,6 büyüdü

- TÜİK tarafından açıklanan verilerde zincirlenmiş hacim endeksine göre gayrisafi yurtiçi hasıla 2018 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,6 artış gösterdi. 2Ç18 büyümesi %5,2'den %5,3'e revize edildi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH bir önceki çeyreğe göre %1,1 daraldı.
- Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla %21,8 artarak 1 trilyon 13 milyar 453 milyon TL oldu. GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 3Ç18'de 3Ç17'ye göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak tarım sektörü %1, sanayi sektörü %0,3 büyürken, inşaat sektörü %5,3 daraldı. Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörü ise %4,5 büyüdü.

Yorum: 2018 yılının üçüncü çeyreğinde ekonomik büyüme %1,6 gerçekleşerek, %1,85 düzeyindeki beklentimizin bir miktar altında kaldı. Özel tüketim tarafındaki daralmaya karşılık, kamu harcamalarındaki artış ve özellikle turizmdeki olumlu seyrin etkisiyle hizmet sektöründen gelen katkı ile ekonomi büyümeye devam etti. Ancak açıklanan veriler yılın ikinci çeyreğinden itibaren başlayan durgunluğun göstergesi oldu. Talepteki gerileme ve yaşanan kur şokunun etkileriyle ara malı ithalatında yaşanan gerileme, sabit sermaye yatırımlarını aşağı çekerken, makine ve teçhizat yatırımlarındaki %8'lik daralma önümüzdeki dönemde de ekonomik aktivitedeki durgunluğun devam edebileceğine işaret ediyor.

TCMB aralık ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi geriledi

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde aralık ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Aralık ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE, döviz kuru (\$/TL), yılsonu GSYH büyüme beklentisi ve cari işlemler açığı beklentisi geriledi.

TCMB Beklenti Anketi	Temmuz-18	Ağustos-18	Eylül-18	Ekim-18	Kasım-18	Aralık-18
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	13,88	16,45	19,61	24,22	24,45	21,28
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	11,07	12,96	14,46	17,03	17,38	16,46
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	9,54	10,67	11,42	12,70	12,97	12,43
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	4,8328	5,9663	6,5938	5,9894	5,6405	5,4372
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-54,80	-52,70	-49,70	-40,69	-36,7	-33,35
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	4,20	3,90	3,40	3,20	3,10	3,04
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	18,32	18,71	21,69	24,00	24,00	24,00

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket, 27 Kasım 2018 tarihinde düzenlenen "Spor Toto Teşkilat Başkanlığı Tarafından Spor Müsabakalarına Dayalı Sabit İhtimalli ve Müşterek Bahis Oyunlarının Özel Hukuk Tüzel Kişilerine Yaptırılması İhalesi"nin iptal edildiğini ve %55 bağlı ortaklığı Inteltek İnternet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık Ticaret A.Ş.'nin faaliyetlerinin ve 29 Ağustos 2018'den itibaren bir yılı aşmayacak süre için uzatılan sözleşmesinin mevcut haliyle devam ettiğini bildirdi.
- **(+) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirketin, Kasım ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %3,9 artışla 5,5 mn oldu (yurt içi -%2,9, yurt dışı +%9,8). Söz konusu ayda Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %4,2 artarken (yurt içi -%1,1, yurt dışı +%5,1), yolcu doluluk oranı 2 yp artışla %81,4'e yükseldi (yurt içi -0,8 yp, yurt dışı +2,5 yp). Şirketin taşıdığı toplam kargo ve posta hacmi ise yıllık bazda %24,6 artarak 130.682 ton oldu. **Yorum:** THY'nin daha kârlı taraf olan dış hat yolcu doluluk oranındaki iyileşmeyi 4.çeyrek finansalları açısından olumlu buluyoruz.
- **(+) Trakya Cam (TRKCM):** Şirket tarafından İran kaynaklı düz cam ithalatında uygulanan korunma önleminin uzatılmasına ilişkin başvuru kapsamında yapılan değerlendirmede, bu ürünlerin yerli üretim üzerinde oluşturduğu fiyat baskısı dikkate alınarak, ithalatta 3 yıl süreyle ek mali yükümlülük şeklinde korunma önlemi uygulanmasına karar verildi. Ek mali yükümlülük, birinci yıl için 48 USD/ton, ikinci yıl için 46 USD/ton, üçüncü yıl için 44 USD/ton olarak belirlendi.

Haftalık Ajanda

11 Aralık 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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		-24,00	-24,10
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,00%	0,60%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		2,50%	2,90%
12 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Yıllık %		2,40%	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.)		0,50%	-0,30%
12 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		0,80%	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 \$
12 Ara.	ABD			Fed Powell Konuşması			
13 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,10%	0,10%
13 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,30%	2,30%
13 Ara.	Fransa	10:45	Kas.	TÜFE- Yıllık %			1,90%
13 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)		24,00%	24,00%
13 Ara.	Avro Bölgesi	15:45	Ara.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
13 Ara.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı			
13 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		-0,70%	0,50%
13 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			231 Bin
13 Ara.				AB Liderler Zirvesi			
14 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %		8,80%	8,60%
14 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,90%	5,90%
14 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,90%
14 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit/BME PMI İmalat Öncü		52,00	51,80
14 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit/BME PMI İmalat Dışı Öncü		53,50	53,30
14 Ara.	Avro Bölgesi	11:30	Ara.	Markit PMI İmalat Öncü		52,00	51,80
14 Ara.	Avro Bölgesi	11:30	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı Öncü		53,50	53,40
14 Ara.	Avro Bölgesi	11:30	Ara.	Markit PMI Bileşik Öncü			52,70
14 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,20%	0,80%
14 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	0,10%
14 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Kapasite Kullanımı		78,60%	78,40%
14 Ara.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			
14 Ara.				AB Liderler Zirvesi			
17 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,70%
17 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-2,70%
17 Ara.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı			11,10%
17 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi			-5,4 Mlr TL
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			13,1 Mlr €
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %			2,20%
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			0,20%
17 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi			23,30

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

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

Takip Listesi

11 Aralık 2018 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	27.000	6,75	AL	EÜG	8,52	26%
GARAN	32.928	7,84	AL	EÜG	9,30	19%
HALKB	8.938	7,15	AL	EPG	9,40	31%
ISCTR	18.315	4,07	AL	EPG	6,78	67%
YKBK	13.853	1,64	AL	EÜG	2,51	53%
ALBRK	1.161	1,29	TUT	EPG	1,58	22%
TSKB	2.128	0,76	AL	EÜG	1,30	71%
Cam						
ANACM	2.055	2,74	AL	EÜG	4,29	57%
SODA	7.440	7,44	AL	EÜG	10,38	40%
TRKCM	3.863	3,09	TUT	EPG	4,09	32%
Çimento						
CIMSA	998	7,39	AL	EPG	9,89	34%
AKCNS	1.382	7,22	AL	EPG	10,02	39%
BOLUC	506	3,53	AL	EPG	5,78	64%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.271	15,20	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	2.030	6,05	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	26.005	7,43	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.779	2,28	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.580	1,58	AL	EÜG	2,35	49%
EKGYO	6.118	1,61	AL	EÜG	3,34	107%
ISGYO	1.007	1,05	TUT	EPG	1,06	1%
Havacılık						
THYAO	22.218	16,10	AL	EÜG	26,60	65%
PGSUS	2.500	24,44	AL	EÜG	41,10	68%
Holding						
KCHOL	37.176	14,66	AL	EPG	19,30	32%
SISE	11.835	5,26	TUT	EPG	6,35	21%
Savunma						
ASELS	29.640	26,00	AL	EÜG	42,10	62%
OTKAR	2.010	83,75	AL	EÜG	96,80	16%
Otomotiv						
FROTO	17.739	50,55	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.545	17,09	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	1.008	4,58	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	392	6,54	AL	EÜG	11,00	68%
BIMAS	25.730	84,75	TUT	EPG	98,20	16%
MGROS	2.747	15,17	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.