

12 Aralık 2018 Çarşamba

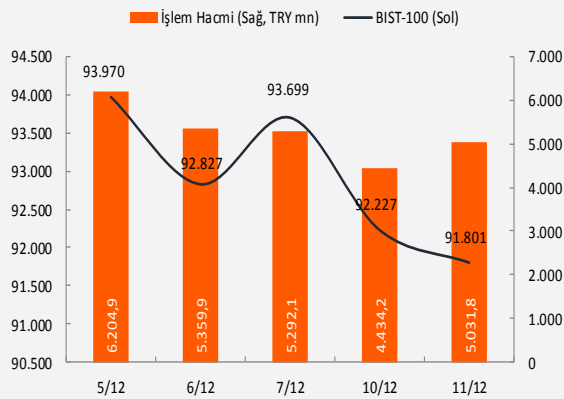
Piyasa Verileri

Endeksler		11 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	91.800,9	-0,5%	-20,4%
BIST030	▼	114.577,5	-0,4%	-19,4%
VIOP030 Endeks	▼	116,250	-0,4%	-18,4%
FTSE	▲	6.806,9	1,3%	-11,5%
DJI	▼	24.370,2	-0,2%	-1,4%
DAX	▲	10.780,5	1,5%	-16,5%
RTS	▼	1.134,7	-0,2%	-1,7%
Parite		11 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,3636	0,2%	41,9%
EUR/TRY	▲	6,0799	0,2%	33,6%
(\$+€)/TRY	▲	5,7338	0,7%	37,7%
EUR/USD	▼	1,1327	0,0%	-5,6%
Emtia		11 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	60,94	0,8%	-8,5%
Bakır (\$/ton)	▲	2,80	0,4%	-14,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.245	0,3%	-4,9%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,69	1,3%	-14,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
GRNYO 20%	POLHO -20%	GARAN 820
SKTAS 20%	TACTR -20%	THYAO 442
VKFYO 20%	IZFAS -20%	EREGL 267
MAKTK 20%	ITTFH -14%	AKBNK 261
OYAYO 20%	GEDIK -13%	KRDMD 250

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne hafif alımlarla 92.400 üzerinden başlangıç yapan endeks, gün içinde karışık bir seyir izledi. Yukarı yönlü hareketlerde kalıcılık sağlayamayan BİST, günü 91.801 seviyesinden tamamladı.

Meksika sınırına duvar örülmesi için Kongreden talep edilen bütçenin ayrılmaması durumunda Başkan Trump'ın hükümetin kapanabileceği uyarısında bulunması, ABD'de endekslerin günü karışık bir seyirle tamamlanmasında etkili oldu. Avrupa tarafında ise kapanışlar pozitif bölgede gerçekleşti.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Avro Bölgesi'nde ekim ayı sanayi üretimi, ABD'de kasım ayı enflasyon ve bütçe dengesi açıklanacak. ABD'de Fed Başkanı Powell'ın konuşması izlenecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da alıcılı seyirler izliyoruz. ABD ve Avrupa'da da alıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in güne hafif alımlarla başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Cari işlemler dengesi ekim ayında beklentilerin üzerinde 2,77 mlr \$ fazla verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

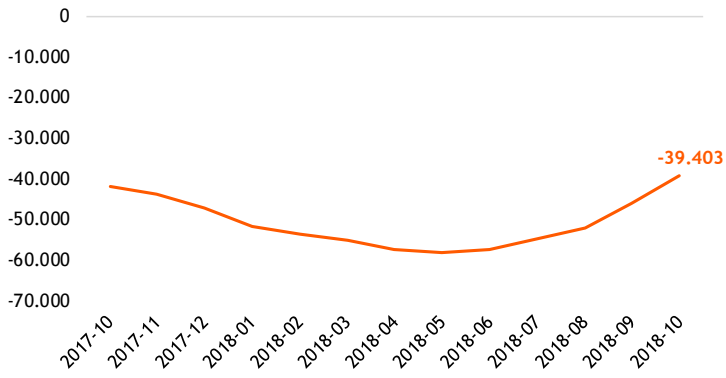
- Kısa Kısa Haberler: Turizm Sektörü, GOODY, KARSN, PGSUS, YKBNK

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
12 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	0,10%	-0,30%
12 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	0,70%	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	-196 Mlr \$	-100,5 Mlr \$

Cari işlemler dengesi ekim ayında beklentilerin üzerinde 2,77 mlr \$ fazla verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Ekim ayında, piyasanın 2,4 mlr \$ beklentisinin üzerinde 2,77 mlr \$ cari fazla verdi. 2017 Ekim ayında 3,8 mlr \$ açık veren ödemeler dengesinin 2018 Ekim ayında 2,77 mlr \$ cari fazla vermesiyle birlikte, 12 aylık cari açık 39,4 mlr \$'a geriledi. 2018 yılının ilk 10 ayında cari açık 27,2 mlr \$ olarak gerçekleşti. Eylül ayında açıklanan 1,83 mlr \$ cari fazla verisi, 1,80 mlr \$'a revize edildi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler ekim ayında 699 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 1,7 mlr \$ artış görülürken, net hata noksan kalemine 355 mn \$'lık giriş oldu. 2018 Ocak-Ekim döneminde net hata noksan kalemine 18,4 mlr \$ giriş oldu. 2018 Ekim ayında portföy yatırımları 491 mn \$ net giriş kaydetti.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Yılın başından bu yana TL'deki değer kaybının birikimli etkileri ve ekonomideki yavaşlama ile iç talepteki düşüş, ithalatta %24 düşüğe neden oldu. Böylece dış ticaret dengesi ve cari dengede üst üste 3 ay iyileşme görüldü. Ekim ayında turizm gelirlerinde yıllık bazda %17 artış yaşanması da cari fazla verilmesine katkıda bulundu. Finansman tarafında ise ocak ayından bu yana ilk kez portföy yatırımlarına giriş olması dikkat çekiyor. Doğrudan yatırımlardaki girişler ise zayıf seyrini sürdürüyor. Son iki aydır cari açığın finansmanında ön plana çıkan rezervlerde de 1,7 mlr \$ artış olmasını olumlu karşılıyoruz. Ekonomik aktivitedeki zayıf seyrin 4Ç18'de de devam etmesini ve buna bağlı olarak cari açık/GSYH oranının %3,5 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **Turizm Sektörü:** Türkiye Seyahat Acentaları Birliği (TÜRSAB) Başkan Yardımcısı Hasan Erdem, Turizm sektörünün bu yılı ortalama 36 mn turist ve 35 mlr \$ gelire tamamlayacağını belirterek, 2019 yılında turizmden 40-42 mlr \$ gelir elde edilmesini hedeflediklerini belirtti. **Kaynak: Dünya.com**
- **(+) Goodyear (GOODY)** 2010 ve 2011 mali yılları ile ilgili vergi incelemesine yönelik davada ilk derece yargılamasının lehine sonuçlandığını belirten şirket, Danıştay nezdindeki temyiz yargılamasının da şirket lehine sonuçlandığını bildirdi. Karara karşı Vergi Dairesi'nin Karar Düzeltme yoluna başvurma hakkı bulunduğu açıklandı.
- **(=) Karsan Otomotiv (KARSN):** Şirket, lisans sözleşmesi çerçevesinde Türkiye'de münhasır üretim, dağıtım ve satışını yaptığı Menarinibus markalı otobüslerin tüm marka haklarına sahip İtalya merkezli ve 7,25 mn € sermayeli IIA şirketinin, İtalyan mevzuatı doğrultusunda yapılan bilanço açıklarının kapatılması ve sermayenin tamamlanmasını teminen primli sermaye artırımını prosedürüne alacağına mahsuben katılım sağlayarak IIA'da %5 olan ortaklık payının %70'e yükseldiğini bildirdi.
- **(-) Pegasus (PGSUS):** Şirketin Kasım ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %3,7 düşüşle 2,2 mn oldu (iç hat -%10,3, dış hat +%8,7). Söz konusu ayda Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %6,5 artarken (iç hat -%8,6, dış hat +%17,6), yolcu doluluk oranı 3,4 yp düşüşle %83,7'ye geriledi (iç hat -2,9 yp, dış hat -3,4 yp). **Yorum: Başta dış hat olmak üzere doluluk oranlarındaki gerilemeyi 4.çeyrek finansalları açısından olumsuz yönde değerlendiriyoruz.**
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Haziran 2018'de tamamlanan nakdi sermaye artırımını sonrasında, üçüncü taraf yatırımcılarla birlikte hakim hissedarların da muhtemel katılımını içerebilecek, \$ olarak ilave ana sermaye ihracı için fırsatlar araştırıldığını, ihracın zamanlaması, tutarı ve ana sermayedar katılım oranlarının ise bu aşamada netleşmediğini bildirdi.

12 Aralık 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.)		0,10%	-0,30%
12 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		0,70%	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		-196 Mlr \$	-100,5 Mlr \$
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%	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%		-1,00%	0,50%
13 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		227 Bin	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%	2,90%
14 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit/BME PMI İmalat Öncü		51,70	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		51,80	51,80
14 Ara.	Avro Bölgesi	11:30	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı Öncü		53,40	53,40
14 Ara.	Avro Bölgesi	11:30	Ara.	Markit PMI Bileşik Öncü		52,80	52,70
14 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,10%	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%	-2,70%
17 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-2,70%	-2,70%
17 Ara.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı		11,10%	11,10%
17 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi		-5,4 Mlr TL	-5,4 Mlr TL
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		13,1 Mlr €	13,1 Mlr €
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,20%
17 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi		20,40	23,30
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		102,00	102,00
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO Beklenti Endeksi		98,70	98,70
18 Ara.	Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %		1,22%	1,22%
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları		1235 Bin	1228 Bin
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri		1260 Bin	1265 Bin

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

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

12 Aralık 2018 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	26.800	6,70	AL	EÜG	8,52	27%
GARAN	32.676	7,78	AL	EÜG	9,30	20%
HALKB	8.888	7,11	AL	EPG	9,40	32%
ISCTR	18.450	4,10	AL	EPG	6,78	65%
YKBNK	13.769	1,63	AL	EÜG	2,51	54%
ALBRK	1.152	1,28	TUT	EPG	1,58	23%
TSKB	2.072	0,74	AL	EÜG	1,30	76%
Cam						
ANACM	2.055	2,74	AL	EÜG	4,29	57%
SODA	7.400	7,40	AL	EÜG	10,38	40%
TRKCM	3.850	3,08	TUT	EPG	4,09	33%
Çimento						
CIMSA	1.001	7,41	AL	EPG	9,89	33%
AKCNS	1.398	7,30	AL	EPG	10,02	37%
BOLUC	503	3,51	AL	EPG	5,78	65%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.406	15,40	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	2.016	6,01	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	25.935	7,41	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.795	2,30	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.600	1,60	AL	EÜG	2,35	47%
EKGYO	6.080	1,60	AL	EÜG	3,34	109%
ISGYO	988	1,03	TUT	EPG	1,06	3%
Havacılık						
THYAO	22.025	15,96	AL	EÜG	26,60	67%
PGSUS	2.475	24,20	AL	EÜG	41,10	70%
Holding						
KCHOL	36.542	14,41	AL	EPG	19,30	34%
SAHOL	15.099	7,40	AL	EPG	10,30	39%
SISE	11.678	5,19	TUT	EPG	6,35	22%
Savunma						
ASELS	29.366	25,76	AL	EÜG	42,10	63%
OTKAR	2.044	85,15	AL	EÜG	96,80	14%
Otomotiv						
FROTO	17.223	49,08	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.700	17,40	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	981	4,46	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	390	6,50	AL	EÜG	11,00	69%
BIMAS	26.368	86,85	TUT	EPG	98,20	13%
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 | 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.