

14 Aralık 2018 Cuma

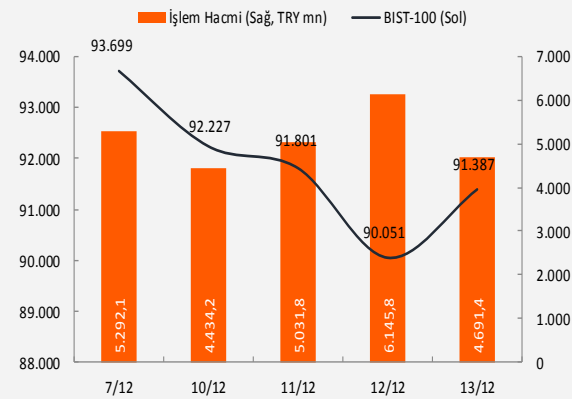
Piyasa Verileri

Endeksler		13 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	91.386,5	1,5%	-20,8%
BIST030	▲	114.195,6	1,6%	-19,6%
VIOP30 Endeks	▲	115,750	1,4%	-18,7%
FTSE	▼	6.877,5	0,0%	-10,5%
DJI	▲	24.597,4	0,3%	-0,5%
DAX	▼	10.924,7	0,0%	-15,4%
RTS	▲	1.129,4	0,3%	-2,2%
Parite		13 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,3508	0,3%	41,0%
EUR/TRY	▲	6,0826	0,1%	33,7%
(\$+€)/TRY	▼	5,7013	-0,3%	36,9%
EUR/USD	▼	1,1360	0,0%	-5,3%
Emtia		13 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	61,12	-0,9%	-8,2%
Bakır (\$/ton)	▼	2,79	-0,8%	-14,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.242	-0,1%	-5,2%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,73	0,0%	-14,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
QNBFL 20%	AVOD -20%	GARAN 815
ADESE 20%	CEMAS -19%	THYAO 394
MNDRS 20%	TACTR -13%	EREGL 340
VKFYO 15%	GRNYO -9%	AKBNK 245
BSOKE 14%	OYAYO -9%	HALKB 199

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

BIST, güne alımlarla 90.500 üzerinden başlangıç yaptı. Gün içinde yukarı yönlü bir seyrizleyen endeks, günün kapanışını 91.387 seviyesinden gerçekleştirdi. Gün içinde yurt dışı piyasalarda karışık seyriler görsek de Avrupa piyasaları günün hafif satıcılı, ABD piyasaları ise Dow hariç satış baskısıyla tamamladı.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Fitch Ratings'in Türkiye kredi değerlendirme raporu takip edilecek. Almanya ve Avro Bölgesi'nde PMI verileri, ABD'de kasım ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da satıcılı seyriler izliyoruz. ABD ve Avrupa'da da satıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in güne yatay başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %24 düzeyinde sabit bıraktı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 7 Aralık haftasında 177 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi
- Koç Holding, Enerji Yatırımları A.Ş.'nin 1 mlr TL sermaye azaltımına gideceğini açıkladı
- Kısa Kısa Haberler:** Enerji Sektörü, ASELS, EKGYO, GOLTS, HURGZ

Takvim

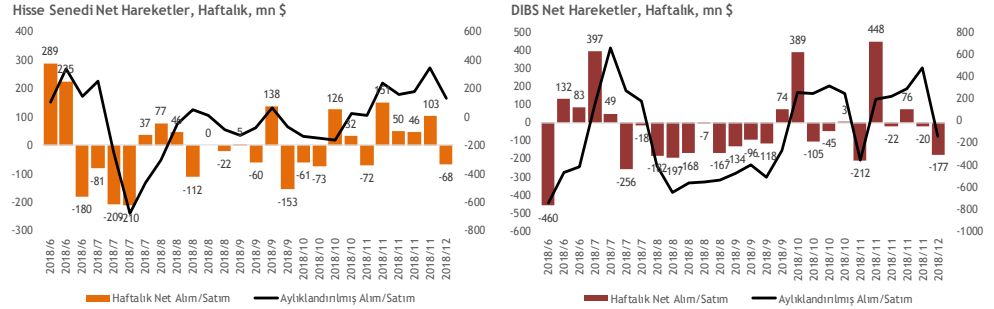
Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
14 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit/BME PMI İmalat Öncü	51,70	51,80
14 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit/BME PMI İmalat Dışı Öncü	53,50	53,30
14 Ara.	Avro Bölgesi	11:30	Ara.	Markit PMI İmalat Öncü	51,80	51,80
14 Ara.	Avro Bölgesi	11:30	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı 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		

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %24 düzeyinde sabit bıraktı

- TCMB, 2018 yılının son Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24 seviyesinde sabit bıraktı. Piyasanın beklentisi de Merkez Bankası'nın faiz oranlarında değişiklik yapmaması yönündeydi. Böylece, gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27 seviyesinde sabit kalmış oldu.
- Yapılan basın açıklamasında, dış talebin gücünü koruduğu ve finansal koşullardaki sıkılaşmanın etkisiyle iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın devam ettiği belirtildi. İthal girdi maliyetleri ve iç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyonda bir miktar iyileşme olduğu ancak yukarı yönde risklerin devam ettiği, bu nedenle sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği açıklandı.
- Merkez Bankası, ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini yineledi.

Yabancı yatırımcılar 7 Aralık haftasında 177 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 7 Aralık ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **68 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 177 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 31,4 mlr \$ olan hisse senedi stoku 7 Aralık ile sona eren haftada 29,7 mlr \$ seviyesine gerilerken, DİBS stoku ise 18,3 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.



Koç Holding, Enerji Yatırımları A.Ş.'nin 1 mlr TL sermaye azaltımına gideceğini açıkladı

- Holding'in %77 oranında, bağlı ortaklıklarından Aygaz'ın (AYGAZ) ise %20 oranında pay sahibi olduğu Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (EYAŞ) 20 Aralık 2018 tarihindeki olağanüstü genel kurul toplantısında, sermayesinin 1 mlr TL azaltılarak 2.347 mn TL'ye indirilmesinin ortakların onayına sunulmasına karar verildiğini bildirdi. Sermayenin azaltılması önerisinin onaylanması ardından azaltıma konu tutarın en geç Nisan 2019'da EYAŞ ortaklarına nakden ödenmesinin beklendiği açıklandı.

Yorum: 3Ç18 itibariyle Koç Holding'in 1,79 mlr TL net nakit pozisyonu bulunurken, Aygaz'ın 791 mn TL net borç pozisyonu bulunmaktadır. Sermaye azaltımı yöntemiyle EYAŞ'dan çekilecek nakit sonucunda Aygaz'ın net borç pozisyonu 200 mn TL azalarak 591 mn TL seviyesine gerileyecek olup, Koç Holding'in net nakit pozisyonu ise yaklaşık 2,5 mlr TL seviyesine yükselecektir. Geçtiğimiz günlerde basına yansıyan haberler üzerine Yapı Kredi Bankası'ndan (YKBANK) yapılan açıklamada, ilave ana sermaye ihtiyacı için USD cinsinden tahvil ihracı için fırsatların araştırıldığı belirtilmişti. Koç Holding'in EYAŞ tarafından gelecek nakit değeri, bu ihraçta alım için değerlendirmesinin de olası olduğu görüşündeyiz. Bununla birlikte, haberi KCHOL ve AYGAZ için pozitif değerlendiriyoruz, hisse performanslarına da pozitif yansımaları bekliyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- Enerji Sektörü:** Habertürk'de yer alan habere göre BOTAŞ'ın, 1 Ocak - 31 Mart arasında özel sektörün işlettiği santrallere iki ayrı fiyattan gaz satışı yapacağı belirtildi. Santraller, ihtiyaç duydukları gazın %70'ini satın alırsa, halen her 1000 metreküpü 1.550 TL olan gazın fiyatı, %4 düşüşle 1.485 TL'ye gerileyecek. Kalan bölüm, ikinci kademeye girecek ve daha pahalı olacak. Santraller, %30'unu da özel sektör gaz ithalatçıları ya da toptancıları yerine BOTAŞ'tan almak isterse fiyatın 1.700 TL olacağı belirtildi. **Yorum:** Santrallerin tüm ihtiyacını BOTAŞ üzerinden karşılaması halinde gazın fiyatını 1 Ocak- 31 Mart dönemi için yaklaşık 1.550 TL olarak hesaplıyoruz. Dolayısıyla da bu fiyatın mevcut fiyata eşit olması nedeniyle tüm gaz ihtiyacının BOTAŞ'dan karşılanması halinde bir indirim söz konusu olmamaktadır.
- (=) **Aselsan (ASELS):** Aselsan-Havelsan İş Ortaklığı ile Sefine Denizcilik Tersanecilik Tur. San. ve Tic. A.Ş. arasında Denizde İkmal Muharebe Destek Gemisi (DİMDEG) Projesi ile ilgili olarak Aselsan'ın toplam payı yaklaşık 38 mn \$'a denk gelen bir sözleşme imzalandığı bildirildi. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2023 yılına kadar gerçekleştirileceği belirtildi. **Yorum:** Söz konusu sözleşmede Aselsan'ın payına düşen kısım Şirketin 3Ç18 sonu itibariyle 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin %0,44'üne denk gelmektedir.
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Ankara Çankaya Saraçoğlu Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin iptal edildiği belirtildi.

- **(+) Göltaş Çimento (GOLTS):** SPK, şirketin çıkarılmış sermayesinin %150 bedelsiz artırılarak 18 m TL'ye yükseltilmesini onayladı.
- **(+) Hürriyet Gazetecilik (HURGZ):** SPK Haftalık Bülteni'nde, şirketin çıkarılmış sermayesinin %7,2 artırılarak 592 m TL'ye tahsisli olarak artırılması işlemine, 1 TL nominal değerli payın satış fiyatının 1 TL ile Borsa İstanbul Toptan Alış ve Satış İşlemlerine İlişkin Uygulama Usul ve Esasları çerçevesinde oluşan baz fiyattan yüksek olanın esas alınarak belirlenmesi, sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payları tahsisli olarak satın alacak Demirören Medya Yatırımları'nın söz konusu payları MKK nezdinde hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 6 ay süreyle Borsa'da satmalarının kısıtlanması suretiyle olumlu karşılandığı belirtildi.

Haftalık Ajanda

14 Aralık 2018 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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		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%
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		20,00	23,30
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			102,00
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO Beklenti Endeksi			98,70
18 Ara.	Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,22%
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları		1230 Bin	1228 Bin
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri		1265 Bin	1265 Bin
19 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			-450,1 Mlr ¥
19 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %			0,30%
19 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %			2,40%
19 Ara.	ABD	16:30	3Ç18	Cari Denge			-101,5 Mlr \$
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. EL Konut Satışları		5,20 mn	5,22 mn
19 Ara.	ABD	22:00		FED Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,50%	2,25%
19 Ara.	ABD	22:00		FED Faiz Kararı (Alt Sınır)		2,25%	2,00%
19 Ara.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
20 Ara.	Japonya	06:00		BOJ Para Politikası Toplantısı			
20 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları			146,5 Bin
20 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı			0,75%
20 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	BOE Varlık Alım Hedefi			435 Mlr £
20 Ara.	ABD	16:30	Ara.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		15,00	12,90
20 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			206 Bin
20 Ara.	ABD	18:00	Kas.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			0,10%

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

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

Takip Listesi

14 Aralık 2018 Cuma



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	25.680	6,42	AL	EÜG	8,52	33%
GARAN	32.172	7,66	AL	EÜG	9,30	21%
HALKB	8.488	6,79	AL	EPG	9,40	38%
ISCTR	18.450	4,10	AL	EPG	6,78	65%
YKBNK	13.515	1,60	AL	EÜG	2,51	57%
ALBRK	1.125	1,25	TUT	EPG	1,58	26%
TSKB	2.016	0,72	AL	EÜG	1,30	81%
Cam						
ANACM	2.040	2,72	AL	EÜG	4,29	58%
SODA	7.630	7,63	AL	EÜG	10,38	36%
TRKCM	3.850	3,08	TUT	EPG	4,09	33%
Çimento						
CIMSA	986	7,30	AL	EPG	9,89	35%
AKCNS	1.382	7,22	AL	EPG	10,02	39%
BOLUC	491	3,43	AL	EPG	5,78	69%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.575	15,65	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.929	5,75	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	27.160	7,76	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.763	2,26	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.540	1,54	AL	EÜG	2,35	53%
EKGYO	5.814	1,53	AL	EÜG	3,34	118%
ISGYO	997	1,04	TUT	EPG	1,06	2%
Havacılık						
THYAO	21.252	15,40	AL	EÜG	26,60	73%
PGSUS	2.283	22,32	AL	EÜG	41,10	84%
Holding						
KCHOL	36.137	14,25	AL	EPG	19,30	35%
SAHOL	15.119	7,41	AL	EPG	10,30	39%
SISE	12.488	5,55	TUT	EPG	6,35	14%
Savunma						
ASELS	28.340	24,86	AL	EÜG	42,10	69%
OTKAR	2.010	83,75	AL	EÜG	96,80	16%
Otomotiv						
FROTO	17.546	50,00	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.415	16,83	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	924	4,20	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	389	6,49	AL	EÜG	11,00	69%
BIMAS	26.914	88,65	TUT	EPG	98,20	11%
MGROS	2.680	14,80	AL	EÜG	36,80	149%

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.