

18 Aralık 2018 Salı

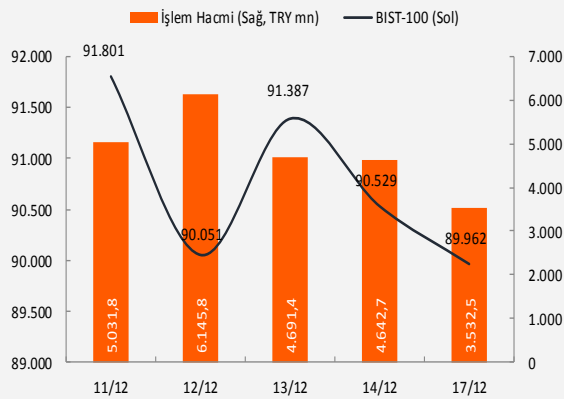
## Piyasa Verileri

Endeksler		17 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	89.961,9	-0,6%	-22,0%
BIST030	▼	112.621,1	-0,5%	-20,8%
VIOP030 Endeks	▼	114,050	-0,4%	-19,9%
FTSE	▼	6.773,2	-1,1%	-11,9%
DJI	▼	23.593,0	-2,1%	-4,6%
DAX	▼	10.772,2	-0,9%	-16,6%
RTS	▼	1.113,4	-0,3%	-3,6%
Parite		17 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,3840	0,2%	42,0%
EUR/TRY	▲	6,1153	0,3%	34,4%
(\$+€)/TRY	▲	5,7380	0,4%	37,8%
EUR/USD	▲	1,1352	0,1%	-5,4%
Emtia		17 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	58,79	0,1%	-11,7%
Bakır (\$/ton)	▲	2,78	0,1%	-14,9%
Altın (\$/ons)	▲	1.248	0,1%	-4,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,62	-0,1%	-14,7%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
DENİZ 20%	ICBCT -20%	GARAN 579
QNBFB 20%	QNBFL -16%	THYAO 422
SEKUR 20%	ISFIN -14%	AVOD 309
DGZTE 20%	NIBAS -12%	ASELS 281
KRSAN 20%	ITTFH -11%	HALKB 158

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Haftaya 90.500 seviyesi üzerinden yatay başlangıç yapan BIST, gün içinde 91.000 direncini aşamayıp dalgalı bir seyir izledi. Yurt dışında artan satış baskısının da etkisiyle endeks kapanışı 89.962 seviyesinden gerçekleşti.

Bu haftaki kritik Fed faiz kararı toplantısı öncesinde haftanın ilk işlem gününde ABD ve Avrupa borsaları değer kaybetmeye devam etti. Avrupa'da gösterge endeks %1'in üzerinde düşüş gösterirken, ABD'de borsalar %2'yi aşan kayıpları gösterdi.

Bugün yurt içinde ekim ayı konut fiyat endeksi açıklanacak. Almanya'da IFO iş ortamı güven endeksi, ABD'de ise konut başlangıçları ve inşaat izinleri takip edilecek. Sabah seansında Japonya ve Çin piyasalarında satış baskısı gözleniyor. Dün %2'yi aşan satışlar ardından bugün ABD'de piyasaların güne alıcılı başlaması beklenirken, Avrupa'da ise satışların devamı öngörülmekte. BIST'in ise güne satış baskısıyla başlaması beklenebilir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- 2018 Eylül ayında işsizlik oranı %11,4 seviyesine yükseldi
- Sanayi üretim endeksi ekim ayında yıllık bazda %5,7 azaldı
- 2018 Kasım ayında merkezi yönetim bütçesi 7,57 mly TL fazla verdi

## Sektör ve Şirket Haberleri

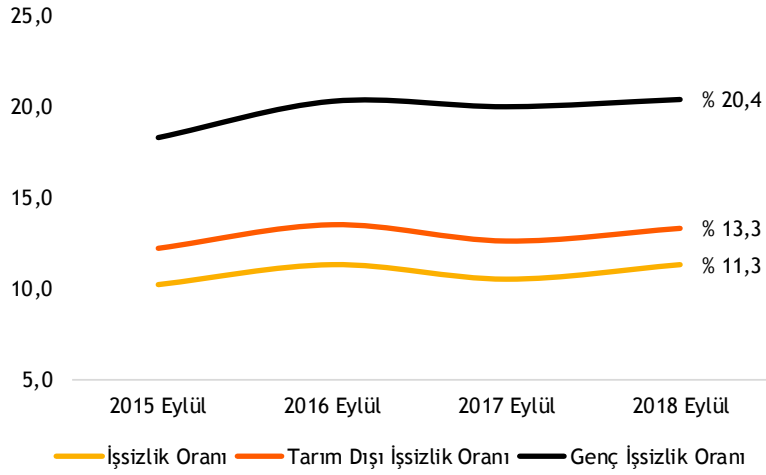
- Kısa Kısa Haberler: AGHOL, AEFES, ANSGR, ASELS, AVISA, CLEBI
- Sermaye Hareketleri: USAK

## Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	101,60	102,00
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO Beklenti Endeksi	98,20	98,70
18 Ara.	Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %		1,22%
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları	1233 Bin	1228 Bin
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri	1270 Bin	1265 Bin

**2018 Eylül ayında işsizlik oranı %11,4 seviyesine yükseldi**

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2018 Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 0,8 puan artarak %11,4 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış veri de yıllık bazda 0,8 puan artarak %11,3 oldu.
- Eylül ayında istihdam edilenlerin toplam sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 266 bin kişi artarak 29 milyon 63 bin kişi oldu. 2017 Eylül döneminde istihdam edilenlerin sayısında yıllık bazda 1 milyon 233 bin kişilik artış görülmüştü. 2018 Eylül ayında istihdam oranı yıllık bazda 0,1 puan azalış ile %47,8 olurken iş gücüne katılım oranı da 0,4 puan artarak %54 olarak gerçekleşti.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2018 Eylül ayında tarım dışı işsizlik oranı %13,3 olarak gerçekleşti. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,4 puan artarak %20,4 oldu.

**Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergeleri (Eylül 2015 - Eylül 2018)**

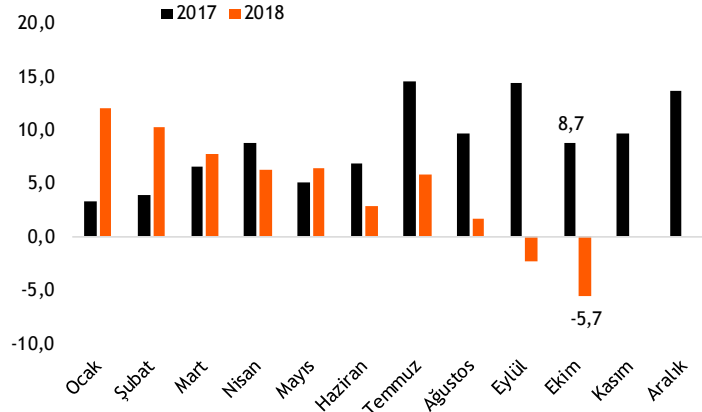
Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** 2018 Eylül ayı istihdam verileri, işsizlik oranının 2017 Ocak ayından bu yana en yüksek seviyesinde olduğunu gösteriyor. Sektörel bazda arındırılmış veriler inşaat ve tarım sektöründe yıllık bazda sert daralmaya işaret ederken, aylık bazda da tarım sektörü, yaz aylarının etkisiyle istihdamın arttığı tek sektör oldu. 2018 Nisan ayından bu yana yükselen işsizlik oranı, önümüzdeki dönemde de mevsimsel etkiler ve ekonomideki ivme kaybı ile artmaya devam edecek.

**Sanayi üretim endeksi ekim ayında yıllık bazda %5,7 azaldı**

- Ekim ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda piyasa beklentisinin üzerinde %5,7 daraldı. Aylık bazda değişim beklenmeyen sanayi üretimi, %1,9 daralarak ekonomik aktivitede 4Ç18'de derinleşmesi beklenen yavaşlamaya işaret etti.
- 2018 Ekim ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %6,1 artarken, imalat sanayi sektörü endeksi %6,5 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,2 azaldı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları aylık bazda incelendiğinde, takvim etkilerinden arındırılmış verilerle yıllık bazda en sert daralma %3,8 ile ara malı üretiminde görüldü. Dayanıklı tüketim malı üretimi endeksi %3,4 daralırken, aylık bazda artış gösteren tek grup %0,7 ile sermaye malı grubu oldu.

## Sanayi Üretim Endeksi (Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** Ekim ayında sanayi üretimi beklentilerden olumsuz yönde ayrılarak sert bir daralmaya işaret etti. Ekim ayında sanayi üretimi için öncü göstergelerden olan reel kesim güven endeksi de üretim hacminde ve sipariş miktarlarında yaşanan düşüşü göstermişti. Tedarik zincirinde yaşanan problemler, iç talepteki yavaşlama ve kur şokunun etkileri sanayi üreticilerini olumsuz etkilemeye devam ediyor. Ek olarak sıkılaştırılan finansal koşullar uzun vadeli yatırımlar ve üretim üzerinde baskı kuruyor. PMI ve güven endeksleri gibi öncü göstergelerde sınırlı ölçüde iyileşme görülmüş olsa da, sanayi üretimindeki gerilemenin kasım ve aralık aylarında da devam edeceğini düşünüyoruz.

#### 2018 Kasım ayında merkezi yönetim bütçesi 7,57 mlr TL fazla verdi

- Merkezi yönetim bütçe harcamaları yıllık bazda %31,1 oranında, bütçe gelirleri ise %25,6 oranında artış gösterdi ve 11 aylık bütçe açığı 54,5 mlr TL olarak gerçekleşti. 2017 yılının aynı dönemde bütçe açığı 26,5 mlr TL seviyesindeydi. Faiz dışı denge ise kasım ayında 14,8 mlr TL fazla verdi.
- Küresel piyasalarda sıkılaştırılan koşullar nedeniyle kasım ayında faiz giderleri yıllık bazda %40,3 oranında artış gösterdi. 2018'de bedelli askerlik ve imar barışı gibi uygulamalar gelirleri artırarak bütçeye destek oldu. Aralık ayında vergi indirimlerinin etkisiyle vergi gelirlerinde bir miktar gerileme beklemekle birlikte, kasım ayı verileri ile birlikte 2018 yılında merkezi yönetim bütçesinin hedeflerle uyumlu gerçekleşmesini bekliyoruz.

## Kısa Kısa Haberler

- (=) **Anadolu Grubu Holding (AGHOL)**: Basında yer alan Mey İçki'nin rakı markaları ve fabrikalarının Anadolu Grubu tarafından satın alınacağı yönündeki haberlerin gerçeği yansıtmadığını bildirdi. Anadolu Grubu Holding ve bağlı ortaklıklarından **Anadolu Efes'in (AEFES)** gündeminde bu konunun yer almadığı ve konuyla ilgili alınmış bir karar olmadığı belirtildi.
- (=) **Anadolu Sigorta (ANSGR)**: Anadolu Sigorta'nın 2018 Kasım ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%12 A/A +%1) 450,1 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Kasım döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %21,9 oranında artarak 4,97 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- (+) **Aselsan (ASELS)**: Aselsan ile 1'inci Ana Bakım Fabrika Müdürlüğü arasında Kara Kuvvetleri Komutanlığı atış kontrol sistemi ihtiyacına yönelik olarak toplam bedeli 194,6 mn \$'lık sözleşme imzalandığı bildirildi. *Yorum: Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 3Ç18 sonu itibariyle 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin %2,3'üne denk gelmektedir.*
- (=) **Avivasa Hayat Emeklilik (AVISA)**: Şirket'in 2018 yılı Kasım ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%8 A/A -%1) 45,4 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Kasım döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %20,1 artarak 513,7 mn TL (Hayat Dışı: 68,65 mn TL, Hayat: 445 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- (+) **Çelebi Hava Servisi (CLEBI)**: Şirket, Hyderabad Rajiv Gandhi Uluslararası Havalimanı'nda 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açılan ihalenin bağlı ortaklığı CAS India lehine sonuçlandığını, böylece söz konusu havalimanında üçüncü taraflara yer hizmeti verme lisansına sahip 3 firmadan biri olma hakkını elde ettiğini bildirdi.

## Sermaye Hareketleri:

Hisse Adı	Tarih	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabacak Sermaye (TL)
USAK	18.12.2018	130,76	1,00	43.335.931	100.000.000

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	101,60	102,00
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO Beklenti Endeksi	■	98,20	98,70
18 Ara.	Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		1,22%
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları	■	1233 Bin	1228 Bin
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri	■	1270 Bin	1265 Bin
19 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	■	-630 Mlr ¥	-450,1 Mlr ¥
19 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %	■	-0,10%	0,30%
19 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %	■	2,30%	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'in 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%	0,75%
20 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	BOE Varlık Alım Hedefi	■	435 Mlr £	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 %	■	0,00%	0,10%
20 Ara.	Türkiye			Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti			
21 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	TÜFE - Yıllık %	■	0,80%	1,40%
21 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	■		59,60
21 Ara.	Fransa	10:45	3Ç18	GSYH Çeyreksele %	■		0,40%
21 Ara.	İngiltere	12:30	3Ç18	GSYH Çeyreksele %	■	0,60%	0,60%
21 Ara.	ABD	16:30	3Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	3,50%	3,50%
21 Ara.	ABD	16:30	3Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	■		1,50%
21 Ara.	ABD	16:30	Kas	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	2,00%	-4,30%
21 Ara.	Avro Bölgesi	18:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	■	-4,30	-3,90
21 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Kişisel Gelir ve Harcamalar	■		
21 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	97,50	97,50
24 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		0,24
24 Ara.	Japonya			Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Ara.	Almanya			Almanya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Ara.	İngiltere			İngiltere'de borsa tatil nedeniyle erken kapanacak.			
24 Ara.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle erken kapanacak.			

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

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

18 Aralık 2018 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>						
AKBNK	25.640	6,41	AL	EÜG	8,52	33%
GARAN	32.382	7,71	AL	EÜG	9,30	21%
HALKB	8.225	6,58	AL	EPG	9,40	43%
ISCTR	18.585	4,13	AL	EPG	6,78	64%
YKBNK	13.177	1,56	AL	EÜG	2,51	61%
ALBRK	1.116	1,24	TUT	EPG	1,58	27%
TSKB	1.988	0,71	AL	EÜG	1,30	83%
<b>Cam</b>						
ANACM	1.928	2,57	AL	EÜG	4,29	67%
SODA	7.610	7,61	AL	EÜG	10,38	36%
TRKCM	3.725	2,98	TUT	EPG	4,09	37%
<b>Çimento</b>						
CIMSA	969	7,17	AL	EPG	9,89	38%
AKCNS	1.354	7,07	AL	EPG	10,02	42%
BOLUC	477	3,33	AL	EPG	5,78	74%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>						
ARCLK	10.305	15,25	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.922	5,73	-	-	Revize Ediliyor	
<b>Demir-Çelik</b>						
EREGL	26.285	7,51	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.662	2,13	-	-	Revize Ediliyor	
<b>Gayrimenkul</b>						
TRGYO	1.510	1,51	AL	EÜG	2,35	56%
EKGYO	5.662	1,49	AL	EÜG	3,34	124%
ISGYO	959	1,00	TUT	EPG	1,06	6%
<b>Havacılık</b>						
THYAO	20.272	14,69	AL	EÜG	26,60	81%
PGSUS	2.191	21,42	AL	EÜG	41,10	92%
<b>Holding</b>						
KCHOL	36.466	14,38	AL	EPG	19,30	34%
SAHOL	15.017	7,36	AL	EPG	10,30	40%
SISE	11.948	5,31	TUT	EPG	6,35	20%
<b>Savunma</b>						
AELS	26.630	23,36	AL	EÜG	42,10	80%
OTKAR	1.968	82,00	AL	EÜG	96,80	18%
<b>Otomotiv</b>						
FROTO	17.616	50,20	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.070	16,14	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	900	4,09	-	-	Revize Ediliyor	
<b>Perakende</b>						
BIZIM	388	6,47	AL	EÜG	11,00	70%
BIMAS	26.322	86,70	TUT	EPG	98,20	13%
MGROS	2.634	14,55	AL	EÜG	36,80	153%

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.