

21 Aralık 2018 Cuma

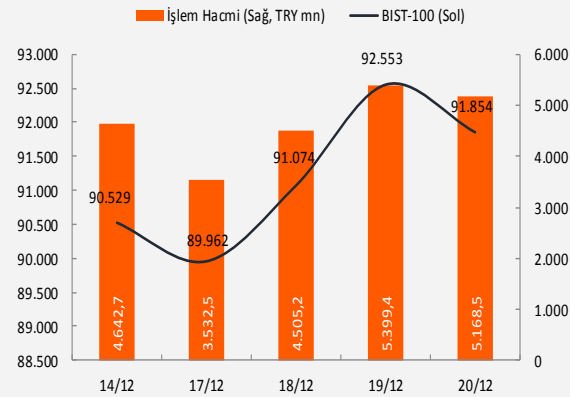
Piyasa Verileri

Endeksler		20 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	91.854,1	-0,8%	-20,4%
BIST030	▼	115.122,0	-0,8%	-19,0%
VIOP030 Endeks	▼	115,925	-0,9%	-18,6%
FTSE	▼	6.711,9	-0,8%	-12,7%
DJI	▼	22.859,6	-2,0%	-7,5%
DAX	▼	10.611,1	-1,4%	-17,9%
RTS	▼	1.083,5	-1,5%	-6,2%
Parite		20 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,2647	0,2%	38,6%
EUR/TRY	▲	6,0381	0,1%	32,7%
(\$+€)/TRY	▼	5,6280	-1,0%	35,2%
EUR/USD	▼	1,1449	-0,1%	-4,6%
Emtia		20 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	54,81	-0,3%	-17,7%
Bakır (\$/ton)	▲	2,73	0,2%	-16,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.260	-0,3%	-3,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,72	-0,3%	-14,2%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
MERKO 20%	RTALB -20%	THYAO 1010
KLNMA 20%	DGZTE -20%	GARAN 667
TACTR 20%	KRSAN -16%	HALKB 332
MAKTK 20%	VKFYO -12%	KRDMD 287
BRMEN 16%	ICBCT -10%	ASELS 233

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Yurt dışı piyasalardaki satışlara paralel güne 91.800 üzerine gerileyerek başlayan BİST, günün genelinde de satıcılı seyretti. Yukarı denemelerde satış baskısıyla karşılaşan BİST, günün kapanışını da 91.854 seviyesinden gerçekleştirdi.

Başkan Trump'ın geçici bütçe tasarısını veto edeceğini açıklaması ardından ABD piyasaları %1,5'in üzerinde değer kaybederek günü tamamlarken, Avrupa piyasalarında da satışlar devam etti.

Veri akışında bugün hem yurt içinde, hem de Avro Bölgesi ile ABD'de tüketici güveni verisi izlenecek. Aynı zamanda başta ABD olmak üzere İngiltere ve Fransa'da 3Ç18 büyüme verileri takip edilecek. Asya seansında sabah satış baskısının Çin ve Japonya piyasalarında etkili olduğunu görüyoruz. Avrupa piyasalarının da satıcılı seyrini sürdürmesi beklenirken, ABD'de ise hafif çaplı toparlanmalar ön plana çıkabilir. BİST'in de güne hafif satışlarla başlayabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Borsa İstanbul, pay endeksleri temel kurallarında değişikliğe gitti
- Konut satışları kasım ayında yıllık bazda %27 oranında azaldı
- Derecelendirme kuruluşlarının 2019 takvimi belli oldu
- TCMB, aralık ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 14 Aralık haftasında 63 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe mevduat hacmi %1,6 arttı
- Kısa Kısa Haberler:** Enerji Sektörü, AVISA, DENİZ, EKGYO, SAHOL, TKNSA, YKBNK

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
21 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		59,60
21 Ara.	Fransa	10:45	3Ç18	GSYH Çeyreklik %	0,40%	0,40%
21 Ara.	İngiltere	12:30	3Ç18	GSYH Çeyreklik %	0,60%	0,60%
21 Ara.	ABD	16:30	3Ç18	GSYH - Çeyreklik(Yıllıklandırılmış)%	3,50%	3,50%
21 Ara.	ABD	16:30	3Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreklik%	1,50%	1,50%
21 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri	1,60%	-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

Borsa İstanbul, pay endeksleri temel kurallarında değişikliğe gitti

- Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, dönemsel olarak endekslere girecek/çıkacak paylar belirlenirken, olağandışı fiyat hareketlerinin endekse etkisini minimize etmek amacıyla yönelik olarak, değerlendirme dönemi sonu itibarıyla fiili dolaşımdaki pay sayısının, değerlendirme dönemine (son 6 ay) ait düzeltilmiş fiyatların medyanı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak fiili dolaşımdaki payların piyasa değerlerinin kullanılmasına karar verildiği belirtildi.

Konut satışları kasım ayında yıllık bazda %27 oranında azaldı

- Kasım ayında Türkiye genelinde konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %27 azalarak 89.626 olarak gerçekleşti. Konut satışlarında en yüksek pay %17,9 ile İstanbul'un oldu.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %85,7 oranında azaldı ve toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %5,9'a geriledi.
- İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %31,2 azalarak ve toplam satışlar içindeki payı %45,5 oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışlarında %23 düşüş gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %117,1 artış göstererek 4.672'ye yükselirken, toplam satışlar içindeki payı %5,2'ye yükseldi. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

Derecelendirme kuruluşlarının 2019 takvimi belli oldu

- Moody's, 2017 ve 2018 yıllarında olduğu gibi 2019 yılı programlı rapor açıklama takviminde de Türkiye'ye yer vermedi. Moody's Türkiye'nin Avrupa Birliği'nin kredi notu gözden geçirmelerine yönelik düzenlemelerine uyulması gereken ülkeler listesinde yer almaması nedeniyle takviminde yer almadığını açıklamıştı. Moody's son olarak Ağustos ayında Türkiye'nin kredi notunu "Ba2"den "Ba3"e düşürmüştü ve not görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirmişti.
- Fitch ise Türkiye ile ilgili olarak 2019 yılında 3 Mayıs ve 1 Kasım'da 2 değerlendirme yapacak.**Kaynak: Foreks**

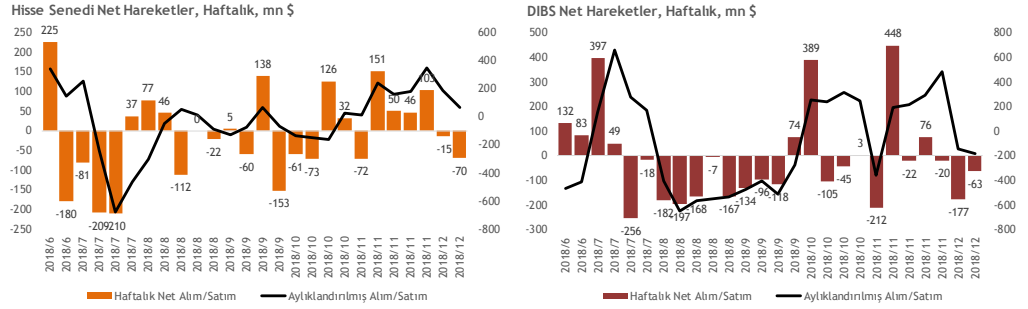
TCMB, aralık ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı

- Merkez Bankası, 13 Aralık'ta politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %24 seviyesinde sabit bırakıldığı Para Politikası Kurulu toplantısının özetini yayımladı. Piyasanın da faizlerde değişiklik beklemediği toplantı sonrasında, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27'de sabit kalmış oldu.
- Kasım ayında tüm alt gruplarda düşüş gösteren enflasyon oranında petrol fiyatlarındaki düşüş, TL'deki değer kazancı ve geçici vergi indirimlerinin etkili olduğu belirtildi. İktisadi faaliyetteki zayıflamaya bağlı olarak iç talepteki gerilemenin de enflasyondaki düşüşü desteklediği ifade edildi.
- Enflasyon oranında kasım ayında görülen gerilemeye rağmen yukarı yönde risklerin devam ettiği belirtildi. Enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyeler ve maliyet unsurlarının seyrine ilişkin belirsizliklerin üzerinde duruldu. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği tekrarlandı.

21 Aralık 2018 Cuma

Yabancı yatırımcılar 14 Aralık haftasında 63 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 14 Aralık ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **70 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 63 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 29,7 mlr \$ olan hisse senedi stoku 14 Aralık ile sona eren haftada 28,7 mlr \$ seviyesine gerilerken, DİBS stoku ise 17,8 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.



Bankacılık sektöründe mevduat hacmi %1,6 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 14 Aralık 2018 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında artış gösterdi. TL kredilerin (-%0,2) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler dolar bazında %0,2 daralma kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,3 gerilerken, tüketici kredileri yatay seyretti.
- 14 Aralık 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada TL mevduat tarafındaki artışın (+%1,5) etkisi ile %1,6 yükseldi.
- 14 Aralık 2018 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %11,4 artış göstererek 24,7 mlr TL olurken, özkaynakları ise 502,6 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 14 Aralık 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,73 (önceki: %3,78) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %69,2 (önceki: %67,7) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	14.12.2018	07.12.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.09.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	474.935	470.740	0,9%	493.457	-3,8%	401.255	18,4%
Krediler	2.475.940	2.465.614	0,4%	2.655.517	-6,8%	2.134.607	16,0%
Mevduat	2.175.541	2.141.963	1,6%	2.266.573	-4,0%	1.801.509	20,8%
Özkaynaklar	502.645	502.325	0,1%	482.951	4,1%	412.926	21,7%
Takipteki Krediler Oranı	3,73%	3,78%	-6 bp	3,17%	56 bp	2,98%	75 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	69,2%	67,7%	146 bp	68,9%	26 bp	79,1%	-997 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- Enerji Sektörü:** Sabancı Holding YKB Güler Sabancı, enerji sektörünün zorlu bir süreçten geçtiğini belirterek, sektörün sermaye yapısının yeniden gözden geçirilerek yapılandırmaya ihtiyacı olduğunu açıkladı. **Kaynak: Bloomberg.com**
- (=) Avivasa Emeklilik (AVISA):** Şirket, müşterilerinin, sağlık ve hayat dışı dahil, tüm sigorta ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla, 2 mn TL ödenmiş sermaye ve %100 bağlı ortaklığı olarak AvivaSA Sigorta Aracılığı A.Ş. unvanlı anonim şirketin sigorta ve bireysel emeklilik aracılığı yapmak üzere kurulmasına karar verildiğini açıkladı.

- **(=) Denizbank (DENİZ):** Bankanın sermayesinin %99,9'una sahip olduğu bağlı ortaklığı Denizbank AG'nin ödenmiş sermayesinin 211,8 mn €'dan 231,8 mn €'ya, Denizbank AG'nin her biri 1.816,83 € değerinde olan ve nakit ödenmesi gereken nama yazılı adi 27.521 payın ihracıyla artırılması kapsamında, yeni paylara katılım hakkından feragat eden paylarla birlikte toplam 50 mn €'nın ödenmesiyle sermaye artışına Banka tarafından %100 oranında iştirak edildiği ve 20 Aralık 2018'de sermaye artırımı işlemlerinin tamamlandığı açıklandı.
- **(-) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket portföyünde bulunan "Antalya Muratpaşa Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi" yapı ruhsatı alınmadan tasfiye edildiği ve ilgili arsanın Çevre Ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı'na iade edileceği bildirildi. **Yorum:** 30.09.2018 itibarıyla, 2020'de tamamlanması öngörülen ilgili projenin kayıtlı değeri 213 mn TL iken, Emlak Konut için minimum garanti edilen gelir 302,1 mn TL, minimum garanti edilen kar ise 89,0 mn TL seviyesindeydi. Projenin, devam eden gelir paylaşımı projelerindeki toplam gelir içerisindeki payı ise %2,07 seviyesinde yer alıyordu. Haberi hisse performansı açısından hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.
- **(=) Sabancı Holding (SAHOL), Teknosa (TKNSA):** Ceconomy şirketi tarafından yapılan yatırımcı toplantısında CFO'su Mark Frese'nin yapmış olduğu açıklamalar nedeniyle bu özel durum açıklaması yapılması zorunluluğunun doğduğunu belirten Sabancı Holding, Ceconomy ile iştiraklerinden Teknosa'ya ilişkin stratejik opsiyonların değerlendirilmesi görüşmelerine 19 Ocak 2018'de başlanıldığını ve söz konusu görüşmelerin 13 Ekim 2018'de kesildiğini açıkladı. Holding yaptığı açıklamada, ilgili tarihte Teknosa'da stratejik opsiyonların gerçekleşip gerçekleşmeyeceği belli olmadığından dolayı hisselerde spekülasyon hareketlere neden olunmaması amacıyla açıklama için erteleme kararı alındığını belirtti.
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBANK):** Banka 75 mn \$ tutarında 5 yıl vadeli havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi (future flow) ve hazine işlemleri gerçekleştirdiğini bildirdi.

Haftalık Ajanda

21 Aralık 2018 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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%	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%	1,50%
21 Ara.	ABD	16:30	Kas	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,60%	-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.			
25 Ara.	İngiltere			İngiltere'de borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
25 Ara.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
25 Ara.	Almanya			Almanya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
26 Ara.	Türkiye	14:30	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi			92,80
26 Ara.	Türkiye	14:30	Ara.	Kapasite Kullanımı			74,10%
26 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		16,00	14,00
26 Ara.	İngiltere			İngiltere'de borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
26 Ara.	Almanya			Almanya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
27 Ara.	Çin	04:30	Kas.	Sanayi Kârları -Yıllık %			3,60%
27 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
27 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Yeni Konut Satışları		565 Bin	544 Bin
27 Ara.	ABD	18:00	Ara.	CB Tüketici Güven Endeksi		133,00	135,70

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

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

Takip Listesi

21 Aralık 2018 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	27.120	6,78	AL	EÜG	8,52	26%
GARAN	34.314	8,17	AL	EÜG	9,30	14%
HALKB	8.838	7,07	AL	EPG	9,40	33%
ISCTR	19.350	4,30	AL	EPG	6,78	58%
YKBNK	13.431	1,59	AL	EÜG	2,51	58%
ALBRK	1.125	1,25	TUT	EPG	1,58	26%
TSKB	2.072	0,74	AL	EÜG	1,30	76%
Cam						
ANACM	1.898	2,53	AL	EÜG	4,29	70%
SODA	7.130	7,13	AL	EÜG	10,38	46%
TRKCM	3.763	3,01	TUT	EPG	4,09	36%
Çimento						
CIMSA	1.023	7,57	AL	EPG	9,89	31%
AKCNS	1.398	7,30	AL	EPG	10,02	37%
BOLUC	488	3,41	AL	EPG	5,78	70%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.656	15,77	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.892	5,64	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	26.040	7,44	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.787	2,29	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.520	1,52	AL	EÜG	2,35	55%
EKGYO	5.814	1,53	AL	EÜG	3,34	118%
ISGYO	997	1,04	TUT	EPG	1,06	2%
Havacılık						
THYAO	22.591	16,37	AL	EÜG	26,60	62%
PGSUS	2.361	23,08	AL	EÜG	41,10	78%
Holding						
KCHOL	36.162	14,26	AL	EPG	19,30	35%
SAHOL	15.446	7,57	AL	EPG	10,30	36%
SISE	12.015	5,34	TUT	EPG	6,35	19%
Savunma						
ASELS	26.836	23,54	AL	EÜG	42,10	79%
OTKAR	2.052	85,50	AL	EÜG	96,80	13%
Otomotiv						
FROTO	18.107	51,60	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.150	16,30	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	906	4,12	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	392	6,53	AL	EÜG	11,00	68%
BIMAS	26.535	87,40	TUT	EPG	98,20	12%
MGROS	2.754	15,21	AL	EÜG	36,80	142%

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.