

26 Aralık 2018 Çarşamba

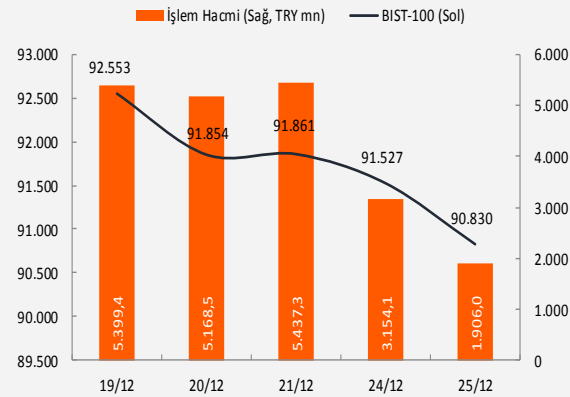
Piyasa Verileri

Endeksler		25 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	90.829,6	-0,8%	-21,2%
BIST030	▼	113.699,2	-0,8%	-20,0%
VIOP030 Endeks	▼	114,500	-0,9%	-19,6%
FTSE	▼	6.686,0	-0,5%	-13,0%
DJI	▼	21.792,2	-2,9%	-11,8%
DAX	▲	10.633,8	0,2%	-17,7%
RTS	▼	1.048,7	-2,0%	-9,2%
Parite		25 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,2954	0,1%	39,5%
EUR/TRY	▲	6,0395	0,2%	32,8%
(\$+€)/TRY	▼	5,6455	-0,2%	35,6%
EUR/USD	▲	1,1399	0,1%	-5,0%
Emtia		25 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	50,53	-0,5%	-24,1%
Bakır (\$/ton)	▼	2,69	-0,6%	-17,4%
Altın (\$/ons)	▲	1.269	0,1%	-3,1%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,72	0,1%	-14,2%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
QNBFL 20%	ADESE -20%	THYAO 289
MAKTK 14%	VANGD -20%	ADESE 245
UMPAS 12%	ALYAG -19%	GARAN 244
TURGG 10%	MERKO -18%	HALKB 239
BALAT 10%	VKFYO -15%	ASELS 153

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Yurt dışı piyasaların Noel nedeniyle tatil olduğu güne endeks satışlarla 91.000 seviyesinin altına başladı. Günün genelinde de satıcılar seyreden endeks, kapanışını 90.830 seviyesinden gerçekleştirdi.

Noel nedeniyle Avrupa ve ABD’de piyasaları dün işleme kapalıydı. Bugün Avrupa piyasaları kapalı kalmaya devam ederken, ABD’de işlemler başlayacak.

Yurt içinde bugün reel kesim güveni ve kapasite kullanımı izlenecek. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmamakta. Sabah Asya piyasalarında satış baskısı sürüyor. ABD piyasalarının güne satıcılar başlaması beklenmektedir. BİST’in ise güne yatay başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2019 yılı için asgari ücret, brüt 2.558 TL, net 2.020 TL olarak belirlendi
- Yılbaşından itibaren elektrik ve doğalgaz fiyatlarında indirim yapılacağı açıklandı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS)’dan sözleşme devri ve yeni sözleşme (=)
- Kısa Kısa Haberler: ASUZU, ALARK, ALBRK, ISDMR, MGROS, ZOREN
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: ISCTR, AKSA
- Temettü Ödemeleri: CRDFA, UMPAS

Takvim

Tarih	Ülke	Tİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
26 Ara.	Türkiye	10:00		Sektörel Güven Endeksleri		
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 piyasalar kapalı olacak.		
26 Ara.	Fransa			Fransa’da piyasalar kapalı olacak.		
26 Ara.	Almanya			Almanya’da piyasalar kapalı olacak.		

2019 yılı için asgari ücret, brüt 2.558 TL, net 2.020 TL olarak belirlendi

- Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun aldığı karar ile 2018 yılında 1603 TL olan net asgari ücret, 2019 yılı için %26,05 oranında artırılarak 2.020 TL olarak belirlendi. Brüt 2558 TL olan asgari ücretin işverene toplam maliyeti ise 3006 TL oldu.
- Asgari ücretin belirlenmesi ardından Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından yapılan açıklamaya göre 2019 ve 2020 yıllarında ilk defa işe alınacak her işçinin asgari ücret üzerinden tüm sigorta ve vergi giderlerini devlet üstlenecek. 2018 yılında 9 ay olarak uygulanan asgari ücret desteği de 2019'da devam edecek ve 500 ve üzeri sigortalı çalıştıran iş yerleri için 101 TL, 500'ün altında sigortalı çalıştıran iş yerleri için ise 150 TL olacak.

Yılbaşından itibaren elektrik ve doğalgaz fiyatlarında indirim yapılacağı açıklandı

- Cumhurbaşkanı Erdoğan, yılbaşından itibaren konutlarda elektrik ve doğalgaz fiyatlarına %10 indirim yapılacağını açıkladı. Aynı şekilde konutlarda ve küçük, orta ölçekli işletmeler ile ticarethanelerde kullanılan doğalgazın fiyatına da %10 indirim yapılacağı açıklandı. Söz konusu indirimlerin tüketici enflasyonunda ocak ayında 0,38 baz puan aşağı yönde etkisi olacağını hesaplıyoruz. Ek olarak işletme ve ticarethanelerde kullanılan doğalgaza yapılan indirimlerin maliyet kanalıyla da tüketici fiyatlarında aşağı yönde etkisinin olmasını bekliyoruz.

Aselsan (ASELS)'dan sözleşme devri ve yeni sözleşme (=)

- Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile 9 Ağustos 2018 tarihinde imzalandığını duyurduğu 900 mn TL ve 430 mn \$ tutarlı Elektronik Harp Tedarik Sözleşmesinin, ilgili Proje için oluşturulan Aselsan-TUSAŞ İş Ortaklığı'na devredildiğini, sözleşmenin maliyet artı kâr modeliyle yürütüleceğini ve Aselsan'a düşen payın yaklaşık %38 oranında gerçekleşmesinin öngörüldüğünü bildirdi. Garanti dönemi dâhil tüm teslimatların 2027 yılına kadar tamamlanacağı belirtildi. ***Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarından Aselsan'a düşen payın %38'e düşmesinin (daha önce %100'dü) 3Ç18 sonu itibarıyla 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinde yaklaşık %4'lük bir azalmaya neden olacağını hesaplıyoruz. Söz konusu haberin, dün Aselsan hisselerinin BIST100 endeksinden yaklaşık %1 negatif ayrışmasında etkili olduğunu düşünüyoruz.*
- Ayrıca Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile güvenlik sistemleri konusunda yaklaşık 502 mn TL tutarında bir sözleşme imzaladığını ve sözleşme kapsamında teslimatların 2020 yılına kadar tamamlanacağını bildirdi.

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Anadolu Isuzu (ASUZU):** 8x8,10x10,12x12 Tekerlekli Tank Taşıyıcı, Konteyner Taşıyıcı ve Kurtarıcı Araç Projesi ile ilgili olarak teklif sunduğu ihalede, Savunma Sanayii Başkanlığı'nın teklifleri değerlendirme çalışmalarının devam ettiğini, teklifin geçerlilik tarihinin 28.06.2019 tarihine uzatıldığını açıkladı.
- (=) **Alarko Holding (ALARK):** Bağlı ortaklığı Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme'nin, Gönen Hidroelektrik Santrali'nin 49 yıl süre ile işletme hakkının verilmesi yöntemiyle özelleştirilmesi için Mart ayında yapılan ihalede 65,2 mn TL ile en yüksek teklifi vermesi ardından, ÖİB ve Elektrik Üretim A.Ş. ile 25 Aralık tarihinde işletme hakkı devir sözleşmesinin imzalandığını bildirdi.
- (=) **Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka Yönetim Kurulu tarafından alınan kararlar şu şekildedir: 1) Finans endüstrisinde yeni iş alanlarının keşfedilmesi, bu iş alanlarının birer finteğe dönüştürülerek yeni gelir modellerinin geliştirilmesi amacıyla yeni bir iştirakin kurulması, 2) Albaraka Türk Bilgi Teknolojileri Birimleri tarafından ar-ge faaliyetleri kapsamında üretilen yazılım ve diğer teknoloji ürünlerinin ticarileştirilerek yurt içi ve yurtdışında satılabilmesi, çalışacak nitelikli teknik ekibin istihdamının kolaylaştırılması ve teknolojik işbirliği anlamında teknopark ekosisteminden faydalanılması amaçlarıyla; Teknopark bölgelerinin birinde yerleşik bir şirket kurulması, 3) "Ulusal Derecelendirme Şirketi" kurulması için başlatılan girişimler kapsamında ve bu amaçla; Söz konusu şirkete kurucu ortak olunması için gerekli izin ve sair işlemler için başvurularda bulunulması için banka genel müdürlüğüne yetki verildiği açıklandı.
- (+) **İskenderun Demir Çelik (ISDMR):** Şirket tesislerinde üretilen ve yine şirket sınai üretimi için kullanılan elektrik ve kok gazı tüketim miktarı üzerinden belediye tarafından alınan vergilerin iadesi talebi ile 2012 yılından itibaren her ay açılan davaların, ilk derece mahkemesinde ve Danıştay'da şirket aleyhine sonuçlandığını hatırlatan İsdemir, Anayasa Mahkemesi'nin şirketin mülkiyet hakkının ihlal edildiğine ve mülkiyet hakkı ihlalinin sonuçlarının ortadan kaldırılması için ilgili davalarda yeniden yargılamaya karar verdiğini açıkladı.
- (=) **Migros (MGROS):** Şirket, yatırım harcamaları gereksinimlerinde kullanılmak üzere, EBRD'den 60 mn € karşılığı Türk Lirası olmak üzere 5 yıl vadeli bir kredi hattı tahsis edildiğini bildirdi.
- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN):** Lüleburgaz santralının üretim lisansında yer alan kurulu gücün 125,99 MWe'dan 49,53 MWe'a tadil edildiğini bildirdi. Şirket ayrıca, %100 bağlı ortaklığı Zorlu Doğal Elektrik Üretimi'nin Denizli ve Aydın illerinde kurulması planlanan Kızıldere IV Jeotermal Elektrik Santrali'nin önlisansının süresinin 36 aydan 54 aya çıkarılması için EPDK'ya yaptığı başvurunun kabul edildiğini açıkladı.

26 Aralık 2018 Çarşamba

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (25 Aralık)			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ISCTR	İş Bankası	1,8	8,0	4,4	118,2	477,8	4,0	2,6%	90,9%	86,9%
AKSA	Aksa	0,0	0,3	7,4	2,8	31,2	11,0	1,5%	14,2%	15,6%

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
UMPAS	26.12.2018	0,05	0,05	9,3%
CRDFA	26.12.2018	0,29	0,25	23,2%

Haftalık Ajanda

26 Aralık 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Ara.	Japonya	02:50		Para Politikası Toplantı Tutanakları (30-31 Ekim)			
26 Ara.	Japonya	07:00		BOJ Başkanı Kuroda'nın konuşması			
26 Ara.	Türkiye	10:00		Sektörel Güven Endeksleri			
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 piyasalar kapalı olacak.			
26 Ara.	Fransa			Fransa'da piyasalar kapalı olacak.			
26 Ara.	Almanya			Almanya'da piyasalar kapalı olacak.			
27 Ara.	Avro Bölgesi	12:00		Avrupa Merkez Bankası aylık raporu yayımlanacak.			
27 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			214 Bin
27 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Yeni Konut Satışları		567 Bin	544 Bin
27 Ara.	ABD	18:00	Ara.	CB Tüketici Güven Endeksi		133,60	135,70
28 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	İşsizlik Oranı		2,40%	2,40%
28 Ara.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,50%	0,80%
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Perakende Satışlar - Yıllık %		2,10%	3,60%
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		0,40%	4,20%
28 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi			73,70
28 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			25,50%
28 Ara.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,90%	2,30%
28 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,80%
28 Ara.	ABD	17:45	Ara.	Chicago Satın Alma Yöneticileri Endeksi		61,00	66,40
28 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,30%	-2,60%
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat Dışı		53,20	53,40
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat		50,00	50,00
31 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			-0,46 mlr \$
31 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		17,00	17,60
1 Oca.				Yılbaşı tatili nedeniyle tüm piyasalar kapalı olacak.			
2 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat		50,20	50,20
2 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Markit/ISO PMI İmalat			44,70
2 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit/BME PMI İmalat		51,50	51,50
2 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat		51,40	51,40
2 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat			53,90
2 Oca.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			

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

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

Takip Listesi

26 Aralık 2018 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	26.960	6,74	AL	EÜG	8,52	26%
GARAN	33.600	8,00	AL	EÜG	9,30	16%
HALKB	8.913	7,13	AL	EPG	9,40	32%
ISCTR	19.890	4,42	AL	EPG	6,78	53%
YKBNK	13.515	1,60	AL	EÜG	2,51	57%
ALBRK	1.143	1,27	TUT	EPG	1,58	24%
TSKB	2.072	0,74	AL	EÜG	1,30	76%
Cam						
ANACM	1.935	2,58	AL	EÜG	4,29	66%
SODA	7.100	7,10	AL	EÜG	10,38	46%
TRKCM	3.725	2,98	TUT	EPG	4,09	37%
Çimento						
CIMSA	1.027	7,60	AL	EPG	9,89	30%
AKCNS	1.350	7,05	AL	EPG	10,02	42%
BOLUC	486	3,39	AL	EPG	5,78	71%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.413	15,41	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.865	5,56	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	25.620	7,32	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.724	2,21	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.490	1,49	AL	EÜG	2,35	58%
EKGYO	5.814	1,53	AL	EÜG	3,34	118%
ISGYO	988	1,03	TUT	EPG	1,06	3%
Havacılık						
THYAO	22.328	16,18	AL	EÜG	26,60	64%
PGSUS	2.361	23,08	AL	EÜG	41,10	78%
Holding						
KCHOL	36.289	14,31	AL	EPG	19,30	35%
SAHOL	15.323	7,51	AL	EPG	10,30	37%
SISE	11.565	5,14	TUT	EPG	6,35	24%
Savunma						
ASELS	27.337	23,98	AL	EÜG	42,10	76%
OTKAR	2.100	87,50	AL	EÜG	96,80	11%
Otomotiv						
FROTO	17.809	50,75	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.145	16,29	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	955	4,34	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	385	6,41	AL	EÜG	11,00	72%
BIMAS	25.958	85,50	TUT	EPG	98,20	15%
MGROS	2.743	15,15	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.