

09 Ocak 2019 Çarşamba

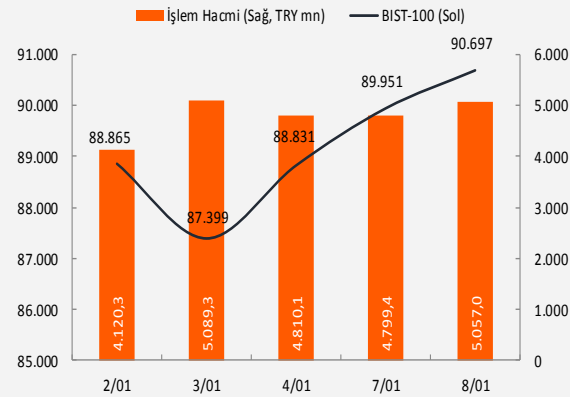
Piyasa Verileri

Endeksler		8 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	90.697,0	0,8%	-0,6%
BIST030	▲	114.008,8	1,0%	-0,3%
VIOP030 Endeks	▲	117,650	1,0%	-0,3%
FTSE	▲	6.861,6	0,7%	2,0%
DJI	▲	23.787,5	1,1%	2,0%
DAX	▲	10.804,0	0,5%	2,3%
RTS	▲	1.122,9	0,4%	5,1%
Parite		8 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,4730	-0,3%	3,6%
EUR/TRY	▼	6,2736	-0,1%	3,4%
(\$+€)/TRY	▲	5,8620	1,6%	3,5%
EUR/USD	▲	1,1463	0,2%	0,1%
Emtia		8 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	59,49	1,4%	9,8%
Bakır (\$/ton)	▲	2,68	0,7%	-1,5%
Altın (\$/ons)	▼	1.283	-0,2%	0,1%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,67	-0,3%	0,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
DGZTE 20%	EGCYH -10%	GARAN 790
SNKRN 20%	IZTAR -10%	THYAO 520
BMELK 20%	TACTR -9%	AKBNK 451
ATSYH 18%	EGCYO -8%	KRDMD 286
EGCEY 17%	TMPOL -7%	HALKB 229

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne 90.200 üzerinden alımlarla başlayan endeks üzerinde, günün devamında satış baskısı kendini hissettirdi. Gün içinde 89.300 üzerinde satışları karşılayan ve yeniden toparlanan endeks, dalgalı seyrettiği günü 90.697 seviyesinden tamamladı.

Yurt dışı piyasalarda toparlanma eğiliminin dün de devamını izledik. Çin ile ABD arasında devam eden ticaret görüşmelerinden gelen pozitif haber akışı, hem Avrupa hem de ABD piyasalarında yukarı hareketlerin devamını sağlarken, kapanışlar da pozitif bölgeden gerçekleşti.

Bugün ABD'de Fed tutanakları yakından izlenecek. Veri tarafında ise Almanya dış ticaret dengesi ön planda olacaktır. Bu sabah Asya tarafında alıcılı seyirler izliyoruz. Avrupa ve ABD'nin de yukarı hareketine devamı bekleniyor. BIST'in de 91.000-91.400 aralığına doğru yükselerek güne başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Hazine nakit dengesi aralık ayında 23,7 mlr TL açık verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Akbank (AKBNK) 2019 yılı beklentilerini açıkladı (=)
- Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, AKSEN, CLEBI, YKBNK
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri:** AKSA
- Sermaye Hareketleri:** PEKGY

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	18,6 Mlr €	18,9 Mlr €
9 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı	8,10%	8,10%
9 Oca.	ABD	16:20		Fed - Bostic'in Konuşması		
9 Oca.	ABD	17:00		Fed - Evans'in Konuşması		
9 Oca.	ABD	19:30		Fed - Rosengren'in Konuşması		
9 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (18-19 Aralık)		

Hazine nakit dengesi aralık ayında 23,7 mlr TL açık verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi aralık ayında 23,7 mlr TL açık verdi. Böylece 2018 yılında toplam açık 70,3 mlr TL oldu. Temmuz ayından bu yana fazla veren faiz dışı denge ise aralık ayında 22,9 mlr TL açık verdi ve 2018 yılında faiz dışı açık 6,2 mlr TL olarak gerçekleşti.
- Hazine 2018’de, 4,9 mlr TL net dış, 47,9 mlr TL net iç borçlanma gerçekleştirdi. 2018’de hazine gelirleri %24,1 artarken, hazine giderlerinde %22 artış görüldü.

Akbank (AKBNK) 2019 yılı beklentilerini açıkladı (=)

- Banka'nın 2018 yıl sonu için özsermaye karlılığının Eylül sonunda elde edilen %15 seviyesinden daha düşük olacağı beklenmektedir. Aynı zamanda, 2018 yıl sonu kredi büyümesinin yatay, mevduat büyümesinin ise %5-6 düzeyinde olması öngörülmektedir.
- Banka'nın 2019 yılı için ön plana çıkan hedefleri: Disiplinli kredi*mevduat oranı yönetimi, mevduat maliyetlerini düşürmek, güçlü YP likiditesi nedeniyle sendikasyon kredilerinde daha düşük çevirim oranı.
- Akbank 2020 ve sonrası için %1,7-1,9 aralığında aktif karlılığı, %15-17 aralığında ise özsermaye karlılığı beklemektedir.
- Banka'nın 2019 beklentileri ise şu şekildedir:

	AKBNK		
	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY
Finansal Beklentiler			
Kredi Büyümesi	~10%	9,4%	9,0%
Mevduat Büyümesi %	~10%	11,0%	10,2%
Krediler / Mevduat Oranı	Max 105%		92%
Aktif Karlılığı	>=1,4%	1,7%	1,6%
Özsermaye Karlılığı	>=12,0%	14,2%	12,9%
Net Faiz Marjı*	>=3,5%	3,9%	4,0%
Net Ücret & Komisyon Artışı	>20%	11,9%	10,6%
Operasyonel Giderler Artışı	~TÜFE	15,6%	15,8%
Gider/Gelir Oranı	<=35%		32,3%
Takipteki Krediler Oranı**	<6,0%		5,2%
Risk Maliyeti (baz puan)	<300 bp		2,5%
Sermaye Yeterlilik Oranı	~16,0		
Ana Sermaye Yeterlilik Oranı	~13,5		

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

* swap düzeltilmiş net faiz marjı

** Takipteki krediler portföyünde yapılacak olası satış işlemleri dahil değildir.

Yorum: Akbank 2018 yılı için hem bizim hem de piyasa beklentisine yakın kredi ve mevduat büyümesi öngördüğünü açıkladı. Banka net ücret & komisyon gelirlerinde %20'nin üzerinde artışı hedeflerken, operasyonel giderlerde ise enflasyon oranında artış beklemektedir. Aktif kalitesi ve karlılık açısından ise bankanın 2019 yılına temkinli yaklaştığını değerlendiriyoruz. Bugün İş Bankası ve Garanti Bankası 2019 yılı beklentilerini açıklayacak.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** Cumhurbaşkanı Erdoğan, kredi kartı borcunu ödemekte güçlük çekenlere Ziraat Bankası'ndan kredi verileceğini duyurdu. Ziraat Bankası kredi kartı borçlusuna 24 aya kadar aylık %1,10, 60 aya kadar aylık %1,20 faizle bireysel ihtiyaç kredisi kullanılabileceğini açıkladı. **Kaynak: Habertürk**
- **(=) Aksa Enerji (AKSEN):** Madagaskar'da bağlı ortaklığı Aksaf Power Ltd.'in Jirama'yla imzalamış olduğu anlaşmaya bağlı olarak 12 MW'lık kapasitenin 6 Aralık tarihinde devreye alındığını belirten şirket, diğer motorlarının ticari kabulü ile santralin 24MW kurulu güce ulaştığını bildirdi. Santralde üretilen elektriğin, 5 yıl süre ile garantili alım anlaşması kapsamında USD cinsinden Jirama'ya satılacağı açıklandı.
- **(=) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Şirket, Hindistan'da stratejik büyüme planları çerçevesinde Yeni Delhi şehrinde mukim bağlı ortaklığı CAS India'nın, Hindistan'ın havalimanları otoritesi AAI'nın 36 havalimanında 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açtığı ihaleye, 16 havalimanı için teklif verdiğini bildirdi. CAS India'nın verdiği teklifin geçerlilik süresinin 180

gün olduğu belirtildi. **Yorum:** Hindistan'ın toplam uçuş trafiğinin %29'unu oluşturduğu belirtilen teklif verilen havalimanlarına ilişkin ihale sürecinin Şirket lehine sonuçlanması finansallarına olumlu katkıda bulunacaktır.

- **(+) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka 26 Nisan 2018 tarihli özel durum açıklamasında; Yönetim Kurulu tarafından Bankanın hali hazırda sürdürülmekte olan MTN (Medium Term Note) Programı altında toplamda azami 1 mlr \$ veya muadili yabancı para veya YP tutarına kadar ilâve ana sermayeye dâhil edilebilir borçlanma aracı ihracı yapılmasına karar verildiği ve talep toplama için yetkilendirilme yapıldığı açıklamıştı. Bu kapsamda, Banka tarafından yurtdışında her 5 yılda bir geri çağırma opsiyonu bulunan ilave ana sermayeye dahil edilebilir borçlanma aracı ihracı için yatırımcılardan talep toplanmaya başlanıldığı bildirildi. **Yorum:** İlgili ihracın, bankanın ana sermaye yeterlilik ve toplam sermaye yeterlilik oranlarını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. 2018 3Ç itibarıyla, BDDK'nın düzenlemeleri hariç bakıldığında bankanın toplam sermaye yeterlilik oranı %14,4, ana sermaye yeterlilik oranı ise %10,7 düzeyindedir.

Açıklanan pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (08 Ocak)			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)
AKSA	Aksa Akrilik	0,0	0,1	7,4	3,0	32,7	10,7	1,6%	15,2%	16,3%

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelsiz Oran (İç Kaynaklardan %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
PEKGY	09.01.2019	143,7	30.000.000	73.100.000

Haftalık Ajanda

09 Ocak 2019 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		18,6 Mlr €	18,9 Mlr €
9 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı		8,10%	8,10%
9 Oca.	ABD	16:20		Fed - Bostic'in Konuşması			
9 Oca.	ABD	17:00		Fed - Evans'ın Konuşması			
9 Oca.	ABD	19:30		Fed - Rosengren'in Konuşması			
9 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (18-19 Aralık)			
10 Oca.	Çin	04:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		1,60%	2,70%
10 Oca.	Çin	04:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,10%	2,20%
10 Oca.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Para Politikası Toplantı Tutanakları (13 Aralık)			
10 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		227 Bin	231 Bin
10 Oca.	ABD	16:35		Fed - Barkin'in Konuşması			
10 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %			
10 Oca.	ABD	20:00		Fed Başkanı Powell'in Konuşması			
10 Oca.	ABD	20:40		Fed - Bullard'ın Konuşması			
10 Oca.	ABD	21:00		Fed - Evans'ın Konuşması			
11 Oca.	ABD	01:30		Fed - Clarida'nın Konuşması			
11 Oca.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-612,60 Mlr ¥	-321,7 Mlr ¥
11 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Cari Denge		0,90 Mlr \$	2,77 Mlr \$
11 Oca.	İngiltere	12:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,20%	-0,60%
11 Oca.	Türkiye	14:30	Oca.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			
11 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Aylık %		-0,10%	0,00%
11 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,90%	2,20%
14 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-1,90%
14 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			0,20%
14 Oca.	Çin		Ara.	İhracat- Yıllık %		2,00%	5,40%
14 Oca.	Çin		Ara.	İthalat- Yıllık %		4,00%	3,00%
14 Oca.	Çin		Ara.	Dış Ticaret Dengesi		51,05 mlr \$	44,71 mlr \$
14 Oca.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
15 Oca.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			11,40%
15 Oca.	Fransa	10:45	Ara.	TÜFE- Yıllık %			1,60%
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi			
15 Oca.	Almanya	12:00		GSYH Yıllık %			2,20%
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			
15 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi		12,00	10,90
15 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Aylık %		-0,10%	0,10%
15 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %			2,50%
15 Oca.	ABD	19:30		Fed - Kashkari'nin Konuşması			
15 Oca.	ABD	21:00		Fed - George'un Konuşması			

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

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

Takip Listesi

09 Ocak 2019 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	30.368	5,84	AL	EÜG	7,13	22%
GARAN	34.398	8,19	AL	EÜG	9,30	14%
HALKB	8.575	6,86	AL	EPG	9,40	37%
ISCTR	18.945	4,21	AL	EPG	6,78	61%
YKBNK	13.262	1,57	AL	EÜG	2,51	60%
ALBRK	1.107	1,23	TUT	EPG	1,58	28%
TSKB	2.072	0,74	AL	EÜG	1,30	76%
Cam						
ANACM	1.935	2,58	AL	EÜG	4,29	66%
SODA	7.290	7,29	AL	EÜG	10,38	42%
TRKCM	3.713	2,97	TUT	EPG	4,09	38%
Çimento						
CIMSA	979	7,25	AL	EPG	9,89	36%
AKCNS	1.428	7,46	AL	EPG	10,02	34%
BOLUC	480	3,35	AL	EPG	5,78	73%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.197	15,09	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.845	5,50	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	26.005	7,43	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.763	2,26	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.520	1,52	AL	EÜG	2,35	55%
EKGYO	5.434	1,43	AL	EÜG	3,34	134%
ISGYO	978	1,02	TUT	EPG	1,06	4%
Havacılık						
TAVHL	8.682	23,90	AL	EÜG	38,00	59%
THYAO	20.852	15,11	AL	EÜG	26,60	76%
PGSUS	2.226	21,76	AL	EÜG	41,10	89%
Holding						
KCHOL	35.883	14,15	AL	EPG	19,30	36%
SAHOL	15.160	7,43	AL	EPG	10,30	39%
SISE	12.195	5,42	TUT	EPG	6,35	17%
Savunma						
AELS	26.129	22,92	AL	EÜG	42,10	84%
OTKAR	2.232	93,00	AL	EÜG	96,80	4%
Otomotiv						
FROTO	17.563	50,05	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.335	16,67	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	920	4,18	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	374	6,24	AL	EÜG	11,00	76%
BIMAS	26.778	88,20	TUT	EPG	98,20	11%
MGROS	2.562	14,15	AL	EÜG	36,80	160%

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.