

11 Ocak 2019 Cuma

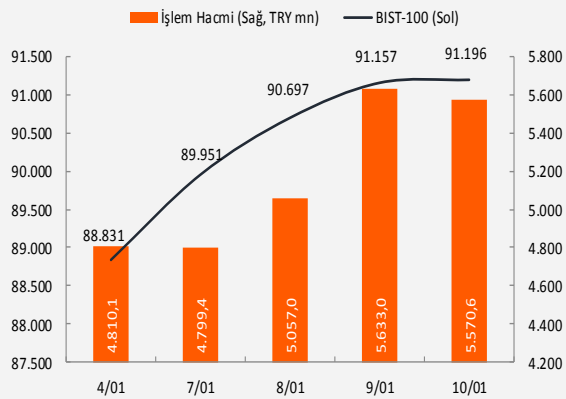
Piyasa Verileri

Endeksler		10 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	91.196,3	0,0%	-0,1%
BIST030	▼	114.454,7	-0,1%	0,1%
VIOP030 Endeks	▼	118,100	-0,1%	0,1%
FTSE	▲	6.942,9	0,5%	3,2%
DJI	▲	24.001,9	0,5%	2,9%
DAX	▲	10.921,6	0,3%	3,4%
RTS	▲	1.142,3	0,6%	6,9%
Parite		10 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,4294	0,2%	2,9%
EUR/TRY	▲	6,2588	0,5%	3,2%
(\$+€)/TRY	▼	5,8510	-0,9%	3,3%
EUR/USD	▲	1,1528	0,3%	0,6%
Emtia		10 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	61,53	-0,2%	13,6%
Bakır (\$/ton)	▲	2,70	0,4%	-0,8%
Altın (\$/ons)	▲	1.294	0,5%	1,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	15,74	0,6%	1,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
EGCYH 20%	EKIZ -18%	THYAO 963
BMELK 20%	HALKS -18%	GARAN 823
AVOD 18%	COSMO -13%	AKBNK 446
ATSYH 15%	IZTAR -12%	ASELS 416
SNKRN 15%	QNBFL -12%	KRDMD 259

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Borsa İstanbul, yurt dışı piyasalarda gözlenen satış eğilimine karşı güne 91.200 üzerinden yatay başladı. Günün devamında 90.600-91.800 aralığında dalgalanan endeks, kapanışı 91.196 seviyesinden gerçekleştirdi.

Yurt dışı piyasalar gün içindeki negatif fiyatlamaya karşılık kapanışta günü pozitif bölgede tamamladı. Fed Başkanı Powell, yaptığı açıklamalarda Fed'in faiz oranları konusunda sabırlı olma yeteneğine sahip olduğunu belirtti.

Bugün içeride cari denge verisi ve TCMB Beklenti Anketi yayınlanacak. Yurt dışında ise ABD'de açıklanacak olan enflasyon verisi izlenecektir. Bu sabah Asya tarafında piyasalar pozitif seyrediyor. Avrupa açılışlarında pozitif beklentiler bulunurken, ABD piyasalarının açılışında ise satış baskısı beklenmektedir. BİST'in ise güne alımlarla başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- KOBİ'ler için hazırlanan yeni kredi paketi açıklandı
- Yabancı yatırımcılar 4 Ocak haftasında 102 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe mevduat hacmi %1,0 arttı
- **Kısa Kısa Haberler:** Turizm Sektörü, ASELS, CCOLA, HLGYO, HALKB, THYAO, TTKOM, YKBNK, KCHOL
- **Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri:** AKSA

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
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%

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

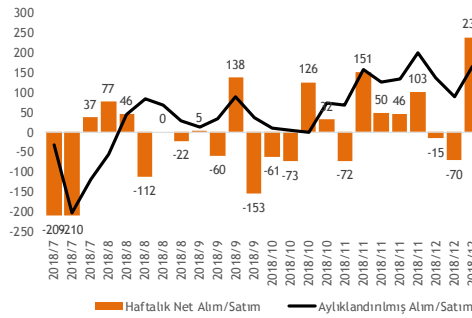
KOBİ'ler için hazırlanan yeni kredi paketi açıklandı

- Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın açıkladığı pakette, imalat ve ihracatçı firmalara 1 m'n TL, diğer sektörler için ise 500 bin TL kredi verilecek. 6 ay geri ödemesiz kredi için faiz oranı %1,54 olarak uygulanacak. 20 m'l TL'lik paketten 40 bin işletme faydalanacak. KOBİ Değer Kredisi Projesine 13 banka katılırken, yıllık cirosu 25 m'n TL'nin altında olan mikro ve küçük ölçekli KOBİ'lere yönelik finansman imkanı sağlanacak.

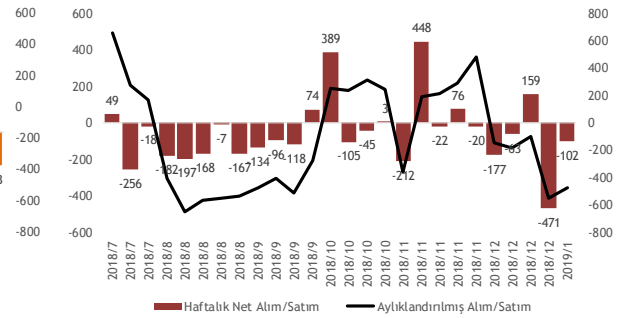
Yabancı yatırımcılar 4 Ocak haftasında 102 m'n \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 4 Ocak ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **83 m'n \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 102 m'n \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 29,5 m'l \$ olan hisse senedi stoku 4 Ocak ile sona eren haftada 27,7 m'l \$ seviyesine gerilerken, DİBS stoku ise 17,7 m'l \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, m'n \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, m'n \$



Bankacılık sektöründe mevduat hacmi %1,0 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 04 Ocak 2019 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,6 oranında yükseliş gösterdi. TL kredilerin (-%0,4) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler TL'nin değer kaybetmesi sonucunda TL bazında %2,0 artış (\$:-%0,7) kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,6 gerilerken, tüketici kredileri %0,2 azalma gösterdi.
- 04 Ocak 2019 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %1,0 artış gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %0,2 azalırken, YP mevduat dolar bazında %0,4 geriledi.
- 04 Ocak 2019 itibarıyla bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %47 azalarak 7,9 m'l TL olurken, özkaynakları ise 507,4 m'l TL olarak gerçekleşti.
- 04 Ocak 2019 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,91 (önceki: %3,81) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %67,3 (önceki: %68,2) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), M'n TL	04.01.2019		Önceki Haftaya Göre Değişim %
	28.12.2018		
Menkul Değerler Portföyü	485.364	480.379	1,0%
Krediler	2.476.186	2.461.759	0,6%
Mevduat	2.180.979	2.159.739	1,0%
Özkaynaklar	507.380	507.459	0,0%
Takipteki Krediler Oranı	3,91%	3,81%	10 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	67,3%	68,2%	-94 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler






- **Turizm Sektörü:** Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Ersoy, turizmde yeni hedefin 70 mn turist ve 70 mlr \$ gelir olduğunu açıkladı. (Kaynak: Hürriyet)
- **(=) Aselsan (ASELS):** Şirket, ROKETSAN ile OMTAS Füzesi Kızılötesi Arayıcı Başlık seri üretimine ilişkin olarak 63 mn TL + 31,5 mn € tutarında bir sözleşme imzaladığını, söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2019-2024 yılları arasında gerçekleştirileceğini bildirdi. *Yorum: Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 3Ç18 sonu itibarıyla 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin %0,6'sına denk gelmektedir.*
- **(=) Coca-Cola İçecek (COLA):** 2018 yılı satış hacmi verilerini açıkladı. 2018 yılında konsolide satış hacminin %4-%6 aralığındaki beklentisinin üzerinde yıllık %6,3 artarak 1,315 mn ünite kasaya ulaştığını belirten şirket büyümenin, gazlı içeceklerde %6,8 artış, gazsız içeceklerde %11,6 artış ve su kategorisindeki %6,0 artış kaynaklı olduğunu, çay kategorisinin satış hacminde ise %1,2 gerileme olduğunu bildirdi. Şirketin Türkiye operasyonlarının satış hacmi yıllık %4,8 artarken, uluslararası operasyonlarındaki satış hacminin Pakistan ve Kazakistan kaynaklı olarak yıllık %7,8 yükseldiğini bildirdi.
- **(=) Halk GYO (HLGYO), Halk Bankası (HALKB):** Halk GYO, Halkbank'ın kiracı olduğu 15 gayrimenkul için yeni kira dönemine kadar %15 artış yapılmasına yönelik ek protokol imzaladığını açıkladı.
- **(+) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirketin 2018 yılı Aralık ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %0,7 artışla 5,5 mn oldu (yurt içi -%4,5, yurt dışı +%5). Aynı dönemde Arzedilen Koltuk Km (AKK) yıllık bazda %2 artarken (yurt içi -%3,7, yurt dışı +%2,9), yolcu doluluk oranı 0,5 yp artışla %80,2'ye yükseldi (hem yurt içi hem yurt dışında +0,5 yp). Ton bazında toplam taşınan kargo ve posta ise yıllık bazda %19,4 artış gösterdi (yurt içi +%3,1, yurt dışı +%20,2). *Yorum: Aralık verileriyle birlikte Şirketin 2018 yılına yönelik yolcu sayısı, doluluk oranı, AKK ve ton bazında taşınan kargo-posta beklentilerini karşıladığını görüyoruz. Aralık ayında doluluk oranlarında yaşanan iyileşmeyi olumlu buluyoruz.*
- **Türk Telekom (TTKOM):** Fitch Ratings, şirketin TL ve yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "BB+" görünümünü Negatif, öncelikli teminatsız borç notunu (senior unsecured rating) da "BB+" olarak teyit etti.
- **(=) Yapı ve Kredi Bankası (YKBNK), Koç Holding (KCHOL):** Banka yaptığı açıklamada, yurtdışında 650 mn \$ nominal tutarında, vadesi olmayan, BDDK onayına bağlı olarak ihraçtan sonraki her beş yılda bir erken itfa edilebilir nitelikte, ilk beş yıl için yıllık %13,875 getiri oranına sahip ve 6 ayda bir kupon ödemeli, çekirdek sermaye yeterliliği oranının %5,125'in altına düşmesi halinde geçici değer azaltmaya konu edilebilecek, ilâve Ana Sermayeye Dâhil Edilebilir Borçlanma Aracı (AT1) ihracının planlandığını duyurdu. İhraç edilecek borçlanma aracının toplam 400 mn \$ tutarındaki kısmının bankanın nihai ana ortaklarından Koç Holding ve Unicredit S.p.A tarafından eşit tutarlarda alınması ve alınan bu tutarlar için 180 gün boyunca satmama taahhüdü verilmesi öngörülmektedir. *Yorum: İlgili ihracın bankanın sermaye yeterlilik rasyosunu yaklaşık 120 bp olumlu etkileyeceğini öngörüyoruz. Ayrıca ihracın Koç Holding'e yaklaşık (200 mn \$*5,30 USD/TL) 1,06 mlr TL nakit çıkışı getireceğini tahmin ediyoruz. 3Ç sonu itibarıyla 330 mn \$ net nakit pozisyonu bulunan Koç Holding, Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (EYAŞ) 20 Aralık 2018 tarihindeki olağanüstü genel kurul toplantısında, sermayesinin 1 mlr TL azaltılarak 2,35 mlr TL'ye indirilmesinin ortakların onayına sunulmasına karar verildiği ve onaylanmasının ardından nakit ödemenin en geç Nisan 2019'da beklendiğini açıklamıştı. Öngörülen sermaye azaltımının Koç Holding'in net nakit pozisyonunu (yaklaşık 770 mn TL) olumlu etkileyeceğini ve böylece 1Ç'deki ilgili borçlanma ihracından kaynaklanan nakit çıkışının etkisini sınırlayabileceğini düşünüyoruz.*

11 Ocak 2019 Cuma

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (10 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	0,1	0,5	7,6	3,1	33,1	10,7	1,7%	15,5%	16,6%

11 Ocak 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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			
15 Oca.	ABD	21:00		Fed - Kaplan'ın Konuşması			
15 Oca.	İngiltere			Brexit için parlamento oylaması yapılacak			
16 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	ÜFE - Yıllık %			2,30%
16 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			-5,70%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %			0,10%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %			1,70%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %			2,30%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%			3,10%
16 Oca.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)			24,00%
16 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Perakende Satışlar - Aylık%		0,30%	0,20%
16 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		-1,30%	-1,60%
16 Oca.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı			
17 Oca.	ABD	02:30		Fed - Kashkari'nin Konuşması			
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %			1,00%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Aylık %			-0,20%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %			1,90%
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları -Aylık %		-0,70%	3,20%
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri - Aylık %		-3,60%	5,00%
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri		1280 Bin	1328 Bin
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları		1248 Bin	1256 Bin
17 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
17 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,00	9,40
17 Oca.	ABD	18:45		Fed - Quarles'in Konuşması			

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

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

11 Ocak 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	29.900	5,75	AL	EÜG	7,13	24%
GARAN	33.054	7,87	AL	EÜG	9,30	18%
HALKB	8.475	6,78	AL	EPG	9,40	39%
ISCTR	19.035	4,23	AL	EPG	6,78	60%
YKBNK	13.093	1,55	AL	EÜG	2,51	62%
ALBRK	1.116	1,24	TUT	EPG	1,58	27%
TSKB	2.016	0,72	AL	EÜG	1,30	81%
Cam						
ANACM	1.958	2,61	AL	EÜG	4,29	64%
SODA	7.470	7,47	AL	EÜG	10,38	39%
TRKCM	3.800	3,04	TUT	EPG	4,09	35%
Çimento						
CIMSA	981	7,26	AL	EPG	9,89	36%
AKCNS	1.436	7,50	AL	EPG	10,02	34%
BOLUC	486	3,39	AL	EPG	5,78	71%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.663	15,78	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.926	5,74	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	26.355	7,53	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.771	2,27	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.530	1,53	AL	EÜG	2,35	54%
EKGYO	5.434	1,43	AL	EÜG	3,34	134%
ISGYO	949	0,99	TUT	EPG	1,06	7%
Havacılık						
TAVHL	8.675	23,88	AL	EÜG	38,00	59%
THYAO	20.645	14,96	AL	EÜG	26,60	78%
PGSUS	2.261	22,10	AL	EÜG	41,10	86%
Holding						
KCHOL	37.328	14,72	AL	EPG	19,30	31%
SAHOL	14.773	7,24	AL	EPG	10,30	42%
SISE	11.790	5,24	TUT	EPG	6,35	21%
Savunma						
AELS	26.881	23,58	AL	EÜG	42,10	79%
OTKAR	2.268	94,50	AL	EÜG	96,80	2%
Otomotiv						
FROTO	19.704	56,15	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.600	17,20	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	928	4,22	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	371	6,19	AL	EÜG	11,00	78%
BIMAS	27.233	89,70	TUT	EPG	98,20	9%
MGROS	2.558	14,13	AL	EÜG	36,80	160%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | 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.