

15 Ocak 2019 Salı

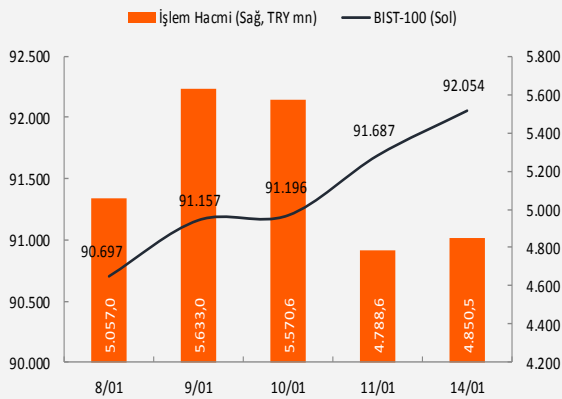
## Piyasa Verileri

Endeksler		14 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	92.053,8	0,4%	0,9%
BIST030	▲	115.741,4	0,5%	1,2%
VIOP030 Endeks	▲	119,375	0,8%	1,2%
FTSE	▼	6.855,0	-0,9%	1,9%
DJI	▼	23.904,1	-0,4%	2,5%
DAX	▼	10.855,9	-0,3%	2,8%
RTS	▼	1.147,2	-0,1%	7,3%
Parite		14 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,4502	-0,4%	4,0%
EUR/TRY	▼	6,2511	-0,4%	3,1%
(\$+€)/TRY	▲	5,8930	0,6%	4,1%
EUR/USD	▲	1,1469	0,1%	0,1%
Emtia		14 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	59,04	0,0%	9,0%
Bakır (\$/ton)	▼	2,67	-1,6%	-2,2%
Altın (\$/ons)	▲	1.292	0,2%	0,8%
Gümüş (\$/ons)	▲	15,67	0,1%	0,8%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
EGCYO 20%	DGZTE -20%	GARAN 769
EGCEY 20%	ATSYH -20%	THYAO 626
SNKRN 20%	ALYAG -19%	AKBNK 552
METAL 20%	DENIZ -16%	ASELS 245
ODAS 20%	AVOD -12%	HALKB 224

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Yurt dışı piyasalardaki satışların yanı sıra kur tarafındaki yukarı hareketle birlikte BIST güne 90.800 üzerine gerileyerek başladı. Günün devamında ise 90.300 seviyesi test edilse de yeniden toparlanan endeks bankacılık hisselerindeki alımların desteğiyle kapanışını 92.054 seviyesinden gerçekleştirdi.

Beklenti altında gerçekleşen Çin dış ticaret verileri ardından Asya'dan başlayan satış baskısı gün içinde hem Avrupa hem de ABD'de etkili oldu. Yurt dışı piyasaların kapanışı da negatif bölgede gerçekleşti.

Bugün içeride işsizlik verileri ve bütçe dengesi, yurt dışında ise Almanya'da büyüme, Avro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi ile ABD'de ÜFE verileri izlenecek. Asya piyasalarında bu sabah alıcılı seyirler görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının da güne alıcılı başlaması beklenmektedir. BIST'in de güne alımlarla 92.400 seviyelerinden başlaması beklenebilir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Sanayi üretim endeksi kasım ayında yıllık bazda %6,5 azaldı

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, BIMAS, ISGYO, ODAS, THYAO

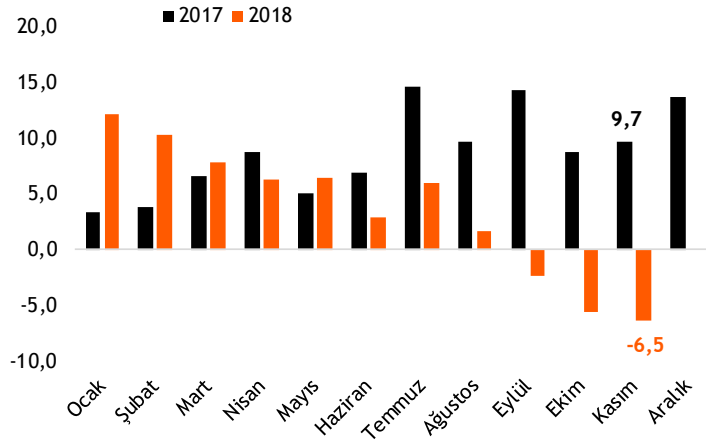
## Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
15 Oca.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı		11,40%
15 Oca.	Fransa	10:45	Ara.	TÜFE - Yıllık %	1,60%	1,60%
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi		
15 Oca.	Almanya	12:00	2018	GSYH Yıllık %	1,50%	2,20%
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		14 Mİr €
15 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi	11,50	10,90
15 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Aylık %	-0,10%	0,10%
15 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %	2,50%	2,50%
15 Oca.	Avro Bölgesi	18:00		AMB Başkanı Draghi, Avrupa Parlamentosunda sunum yapacak		
15 Oca.	ABD			Fed - Kashkari, George ve Kaplan'ın konuşmaları takip edilecek		
15 Oca.	İngiltere			Brexit için parlamento oylaması yapılacak		

## Sanayi üretim endeksi kasım ayında yıllık bazda %6,5 azaldı

- Kasım ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda piyasa beklentisi olan %5,4 üstünde %6,5 daraldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veri aylık bazda %0,3 daralmaya işaret etti. 2018 Kasım ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %1,1, imalat sanayi sektörü endeksi %7,1 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %1,8 azaldı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları aylık bazda incelendiğinde, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda en sert daralma %11,9 ile ara malı üretiminde görülürken, sermaye malı üretimi endeksi %8,3 azaldı. Kasım ayında vergi indirimleri ve teşviklerin etkisi ile dayanıklı tüketim malı üretimi endeksinde %10 artış görüldü.

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




































Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** Sanayi üretimi ekim ayının ardından kasım ayında da beklentilerden olumsuz yönde ayrışarak sert daraldı. Veriler 2009 yılından bu yana yaşanan en sert düşüş olmakla birlikte, 4Ç18 büyümesinde beklenen daralmanın daha hızlı olabileceğini gösterdi. Sanayide iç talepteki gerileme ve kaynak maliyetlerinin yüksek seyretmesi üreticileri olumsuz etkilemeye devam ediyor.

### Kısa Kısa Haberler

- **Otomotiv Sektörü:** Otomotiv İhracatçıları Birliği Başkanı Baran Çelik, yılın ikinci yarısından itibaren atılan adımların pozitif sonuçlarının daha da hızlı görüleceğini, önceki yıllarda olduğu gibi 1 mn adet satış rakamlarına ulaşılacağını düşündüklerini belirtti. (Kaynak: Dünya)
- **(=) Bim (BIMAS):** Şirket, temizlik kağıdı üretimi faaliyetinde bulunan ve halihazırda ilişkili kuruluşu olan Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş.'nin %14 oranındaki paylarının 91 mn TL bedelle satın alınmasına karar verildiğini bildirdi.
- **(=) İş GYO (ISGYO):** Şirket yaptığı açıklamada, 2018 yılı içerisinde, gayrimenkul portföyüne ilişkin olarak, yıllık kira bedeli toplamı KDV hariç yaklaşık 45,5 mn TL olan kira sözleşmesi imzalandığını, satışların devam ettiği Ege Perla, Manzara Adalar ve İstanbul'da (satış ve ön satış dahil) yaklaşık 193 mn TL tutarında (KDV hariç) satış gerçekleştirdiği bildirildi.
- **(=) Odaş Elektrik (ODAS):** Şirket, büyüme sürecine yönelik olarak kamuoyu ile paylaşılmış opsiyonlardan biri olan iştiraki Anadolu Export bünyesindeki altın sahalarına yönelik stratejik finansal ortaklık ya da varlık satışı ile ilgili değerlendirmenin mevcut durum itibarıyla askıya alınmasına karar verildiğini, Çan-2 Termik Santraline yönelik stratejik ortaklık kapsamında görüşmelerin değerlendirilmesi konusunda ise herhangi bir gelişme olması durumunda kamuoyu ile paylaşılacağını bildirdi.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, 2019 yılında iç hatlarda 33 mn, dış hatlarda 47 mn olmak üzere toplam 80 mn yolcu taşınmayı hedeflediğini, yolcu doluluk oranının %81-%82 aralığında olmasını, toplam akaryakıt tüketiminde %8-%9 artış yaşanmasını, yaklaşık 14,1 mlr \$ konsolide satış geliri elde etmeyi, yakıt hariç birim giderlerde %3-%5 arasında artış olmasını ve konsolide FAVKÖK marjının %22-%24 arasında olmasını beklediğini bildirdi.

15 Ocak 2019 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Oca.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			11,40%
15 Oca.	Fransa	10:45	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi			
15 Oca.	Almanya	12:00	2018	GSYH Yıllık %		1,50%	2,20%
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			14 Mlr €
15 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi		11,50	10,90
15 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Aylık %		-0,10%	0,10%
15 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		2,50%	2,50%
15 Oca.	Avro Bölgesi	18:00		AMB Başkanı Draghi, Avrupa Parlamentosunda sunum yapacak			
15 Oca.	ABD			Fed - Kashkari, George ve Kaplan'ın konuşmaları takip edilecek			
15 Oca.	İngiltere			Brexit için parlamento oylaması yapılacaktır			
16 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	ÜFE - Yıllık %		1,80%	2,30%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,10%	0,10%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,70%	1,70%
16 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları			90 Bin
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,30%
16 Oca.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)		24,00%	24,00%
16 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Perakende Satışlar - Aylık%		0,30%	0,20%
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.	TÜFE- Aylık %		0,00%	-0,20%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,90%
17 Oca.	Türkiye	14:30	Kas.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %			1,72%
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri		1280 Bin	1328 Bin
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları		1253 Bin	1256 Bin
17 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			216 Bin
17 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,00	9,10
17 Oca.	ABD	18:45		Fed - Quarles'in Konuşması			
18 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %		0,30%	0,80%
18 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,10%
18 Oca.	ABD	17:05		Fed - Williams'ın Konuşması			
18 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	0,60%
18 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Kapasite Kullanımı		78,60%	78,50%
18 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		96,40	98,30
18 Oca.	ABD	19:00		Fed - Harker'ın Konuşması			
21 Oca.	Çin	05:00	Ara.	Perakende Satışlar- Yıllık %		8,20%	8,10%
21 Oca.	Çin	05:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,30%	5,40%
21 Oca.	Çin	05:00	4Ç18	GSYH Yıllık %		6,40%	6,50%
21 Oca.	Çin	05:00	4Ç18	GSYH Çeyreklik (mevs. düzelt. %)		1,50%	1,60%
21 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Aylık %			0,10%
21 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %			3,30%
21 Oca.	ABD			ABD'de piyasalar kapalı olacak.			

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

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>						
AKBNK	31.096	5,98	AL	EÜG	7,13	19%
GARAN	34.314	8,17	AL	EÜG	9,30	14%
HALKB	8.663	6,93	AL	EPG	9,40	36%
ISCTR	19.440	4,32	AL	EPG	6,78	57%
YKBNK	13.093	1,55	AL	EÜG	2,51	62%
ALBRK	1.125	1,25	TUT	EPG	1,58	26%
TSKB	2.016	0,72	AL	EÜG	1,30	81%
<b>Cam</b>						
ANACM	1.943	2,59	AL	EÜG	4,29	66%
SODA	7.480	7,48	AL	EÜG	10,38	39%
TRKCM	3.913	3,13	TUT	EPG	4,09	31%
<b>Çimento</b>						
CIMSA	1.013	7,50	AL	EPG	9,89	32%
AKCNS	1.478	7,72	AL	EPG	10,02	30%
BOLUC	483	3,37	AL	EPG	5,78	72%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>						
ARCLK	10.913	16,15	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.936	5,77	-	-	Revize Ediliyor	
<b>Demir-Çelik</b>						
EREGL	26.250	7,50	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.724	2,21	-	-	Revize Ediliyor	
<b>Gayrimenkul</b>						
TRGYO	1.680	1,68	AL	EÜG	2,35	40%
EKGYO	5.548	1,46	AL	EÜG	3,34	129%
ISGYO	949	0,99	TUT	EPG	1,06	7%
<b>Havacılık</b>						
TAVHL	8.988	24,74	AL	EÜG	38,00	54%
THYAO	20.741	15,03	AL	EÜG	26,60	77%
PGSUS	2.341	22,88	AL	EÜG	41,10	80%
<b>Holding</b>						
KCHOL	37.912	14,95	AL	EPG	19,30	29%
SAHOL	14.936	7,32	AL	EPG	10,30	41%
SISE	12.465	5,54	TUT	EPG	6,35	15%
<b>Savunma</b>						
ASELS	26.380	23,14	AL	EÜG	42,10	82%
OTKAR	2.374	98,90	AL	EÜG	96,80	-2%
<b>Otomotiv</b>						
FROTO	19.476	55,50	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.735	17,47	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	948	4,31	-	-	Revize Ediliyor	
<b>Perakende</b>						
BIZIM	361	6,02	AL	EÜG	11,00	83%
BIMAS	27.020	89,00	TUT	EPG	98,20	10%
MGROS	2.555	14,11	AL	EÜG	36,80	161%

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.