

16 Ocak 2019 Çarşamba

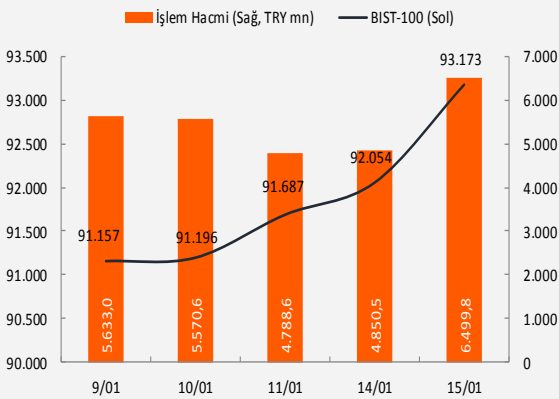
Piyasa Verileri

Endeksler		15 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	93.173,3	1,2%	2,1%
BIST030	▲	117.275,8	1,3%	2,6%
VIOP030 Endeks	▲	120,600	1,0%	2,2%
FTSE	▲	6.895,0	0,6%	2,5%
DJI	▲	24.065,6	0,7%	3,2%
DAX	▲	10.891,8	0,3%	3,2%
RTS	▲	1.148,0	0,1%	7,4%
Parite		15 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,4375	0,0%	3,2%
EUR/TRY	▼	6,2039	0,0%	2,3%
(\$+€)/TRY	▼	5,8405	-0,9%	3,2%
EUR/USD	▼	1,1409	0,0%	-0,4%
Emtia		15 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	60,61	0,1%	11,9%
Bakır (\$/ton)	▲	2,69	0,4%	-1,4%
Altın (\$/ons)	▲	1.290	0,1%	0,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,62	0,0%	0,5%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
BMELK 20%	NIBAS -20%	THYAO 1268
QNBFL 20%	DOGUB -20%	GARAN 774
EGCEY 19%	ATSYH -19%	AKBNK 449
METAL 19%	UMPAS -11%	ODAS 448
MERKO 19%	SRVGY -9%	HALKB 359

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla 92.600 üzerinden başlayan endeks, günün genelinde de alıcılı seyrini sürdürdü. 93.000 seviyesinin üzerine kadar tırmanan endeksin kapanışı ise 93.173 seviyesinden gerçekleşti.

Yurt dışı piyasalarda da yeniden iyimser hava ile birlikte yukarı hareketler izledik. Gün içinde alım ağırlıklı syereden Avrupa ve ABD endeksleri günü de pozitif tamamladı.

Saat 14:00'de açıklanacak PPK kararı, yurt içinde en önemli gündem maddemiz. Piyasalardaki beklenti PPK'da bir faiz değişikliği görmeyeceğimiz yönünde bulunuyor. Yurt dışı veri tarafında ise Almanya ve İngiltere TÜFE ile ABD'de açıklanacak olan perakende satışlar ön plandadır. Bu sabah Asya piyasalarında hafif satış baskısı izliyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının ise güne yatay başlaması bekleniyor. BİST tarafında da yatay açılış görebiliriz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2018 Ekim ayında işsizlik oranı %11,6 seviyesine yükseldi
- 2018 yılında merkezi yönetim bütçe açığı 72,6 mlr TL oldu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Emlak Konut GYO (EKGYO), 2018 yılsonu satış verilerini ve 2019 hedeflerini açıkladı (=)
- Kısa Kısa Haberler: Havacılık Sektörü, Otomotiv Sektörü, INDES, PGSUS, TCELL, YKBNK

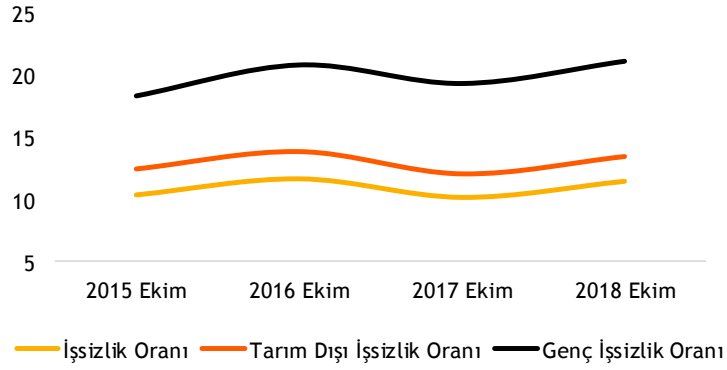
Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
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	22:00		FED'in Bej Kitabı		

2018 Ekim ayında işsizlik oranı %11,6 seviyesine yükseldi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2018 Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 1,3 puan artarak %11,6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış veri de yıllık bazda 1,3 puan artarak %11,5 oldu.
- Ekim ayında istihdam edilenlerin toplam sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 225 bin kişi artarak 28 milyon 870 bin kişi oldu. 2018 Ekim ayında istihdam oranı yıllık bazda 0,1 puan azalış ile %47,5 olurken iş gücüne katılım oranı da 0,6 puan artarak %53,7 olarak gerçekleşti.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2018 Ekim ayında tarım dışı işsizlik oranı %13,5 olarak gerçekleşti. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,8 puan artarak %21,2 oldu.

Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergeleri - % değişim



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Ekim ayı istihdam verileri işsizlikteki yükselişin devam ettiğini gösteriyor. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı 2016 Aralık ayından bu yana en yüksek seviyesinde bulunuyor. Genç işsizlik oranındaki artış ise daha hızlı bir seyir izliyor. Ekonomideki yavaşlamaya paralel olarak bozulan istihdam verileri yıllık bazda en sert artışın inşaat sektörü işsizlik oranında yaşandığını gösteriyor. Ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın belirginleşmesi ile istihdam göstergelerindeki bozulmanın da devam edeceğini düşünüyoruz.

2018 yılında merkezi yönetim bütçe açığı 72,6 mlr TL oldu

- 2018 Aralık ayında merkezi yönetim bütçe harcamaları yıllık bazda %10,2 oranında, bütçe gelirleri ise %19,9 oranında artış gösterdi ve 12 aylık bütçe açığı 72,6 mlr TL olarak gerçekleşti. Yeni Ekonomi Programı'nda 72,1 mlr TL olarak gerçekleşmesi beklenen bütçe açığı, hedeflere yakın gerçekleşti. 2017 yılında 47,8 mlr TL olan bütçe açığı 2018 yılında %52 artış gösterdi. 2017 yılında 8,9 mlr TL fazla veren faiz dışı denge 2018 yılında 1,3 mlr TL fazla verdi.
- Küresel piyasalarda sıkılaştıran finansal koşullar nedeniyle 2018 yılında faiz giderleri yıllık bazda %30,4 artarak 73,9 mlr TL olarak gerçekleşti. 2018 yılında ekonomik yavaşlama ve vergi indirimleri nedeniyle vergi gelirlerindeki artış %15,8 ile enflasyon oranının altında gerçekleşti. Eşel mobil uygulaması sonucunda petrol ve doğalgaz ürünlerine ilişkin ÖTV'de %12,6, motorlu taşıt araçlarına ilişkin ÖTV gelirlerinde %21,3 düşüş gerçekleşti. Ancak vergi affı, imar barışı ve bedelli askerlik gibi gelir artırıcı uygulamalar bütçe açığındaki genişlemeyi sınırlandırdı.

Emlak Konut GYO (EKGYO), 2018 yılsonu satış verilerini ve 2019 hedeflerini açıkladı (=)

- Emlak Konut GYO tarafından geliştirilen projelerde, 2018 yılının dördüncü çeyreğinde toplamda 3,1 mlr TL değerinde, satışa esas brüt 433 bin m2 büyüklüğe ulaşan 2.336 adet bağımsız bölümün satışının (ön satışlar dahil) gerçekleştirildiği açıklandı. Böylece Şirket tarafından 2018 yılının tamamında 7,18 mlr TL değerinde, satışa esas brüt 1,08 mn m2 büyüklüğe ulaşan 6.567 adet bağımsız bölümün satışı (ön satışlar dahil) gerçekleştirildi. Yılın tamamında gerçekleştirilen satışların toplamda 1,11 mlr TL değerindeki kısmının, 936 adeti yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirildiği açıklandı.
- Şirket daha önceden yaptığı açıklamada, 2018 yılı tamamı için; 7,2 mlr TL toplam satış değeri, yaklaşık 830 bin m2 satılabilir alan büyüklüğü hedefleri olduğunu duyurmuştu.
- 2019 yılında yaklaşık 859 bin m2 toplam satış alanı ve 7,3 mlr TL satış değeri tahmin eden Emlak Konut GYO aynı dönem için 1,2 mlr TL net kar öngördüğünü açıkladı. Çeyreksel bazda satış değeri tahminleri; 1Ç19:1,06 mlr TL, 2Ç19: 1,37 mlr TL, 3Ç19: 1,77 mlr TL, 4Ç19: 3,08 mlr TL.
- Şirket'in 2019 yılı içerisinde ihalesi yapılması planlanan arsalar şu şekildedir:

2019 İhale Programı	İhale Dönemi
Gelir Paylaşımı Modeli	
İstanbul Küçükçekmece Bizi m Mahalle 1. Etap	2Ç19
Ankara Çankaya Saraçoğlu	3Ç19
Anahtar Teslim Modeli	
İstanbul Arnavutköy Dursunköy 1. Etap 1. Kısım	2Ç19
İstanbul Arnavutköy Dursunköy 1. Etap 2. Kısım	2Ç19
İstanbul Arnavutköy Dursunköy 1. Etap 3. Kısım	2Ç19
İstanbul Arnavutköy Dursunköy 1. Etap 4. Kısım	2Ç19
İstanbul Bakırköy Şevketiye	2Ç19
İstanbul Başakşehir Metrokent	4Ç19
Samsun Canik	4Ç19
































Kısa Kısa Haberler

- Havacılık Sektörü:** DHMİ Genel Müdürü Funda Ocak, Atatürk Havalimanı'ndan İstanbul Havalimanı'na yapılacak olan kademeli taşınmanın 3 Mart tarihi itibarıyla tamamlanacağı ve o tarihten itibaren büyük taşınmanın gerçekleşeceğini açıkladı. (Kaynak: Sabah)
- Otomotiv Sektörü:** Detroit Otomobil Fuarı'nda düzenlenen etkinlikte Volkswagen ve Ford'un birlikte araç üretimi yapacağı açıklandı. Yapılan işbirliği kapsamında, iki marka ticari araç üretimi, elektrikli ve otonom teknolojileri üzerinde anlaştı. Buna göre, VW Ford ile yaptığı işbirliği kapsamında ticari araç modelini Türkiye'de üretmeyi değerlendirecek. (Kaynak: Habertürk)
- (+) İndeks Bilgisayar (INDES):** Şirket, cep telefonu firması OPPO Turkey Telekomünikasyon ile OPPO markalı cep telefonlarının Türkiye'deki elektronik mağazalar zincirlerine dağıtım konusunda distribütörlük sözleşmesi imzaladığını, söz konusu Oppo ürünlerinin satışından yıllık 30 mn \$'ın üzerinde satış tutarı elde etmeyi hedeflediğini bildirdi. **Yorum:** Şirketin söz konusu distribütörlük kapsamında hedeflediği yıllık satış tutarı, son 12 aylık net satış gelirlerinin %3,4'üne denk gelmektedir.
- (=) Pegasus (PGSUS):** Şirket, 2019 yılında %6-%8 aralığında kapasite artışı (AKK), iç ve dış hat doluluk oranlarında yıllık bazda yatay seyir, TL bazında iç hat birim gelirlerde yıllık bazda 15-20 TL artış, € bazında dış hat birim gelirlerde yıllık bazda yatay seyir ve FAVÖK marjının %22,5-%23,5 aralığında olmasını beklediğini bildirdi.
- (=) Turkcell (TCELL):** Rekabet Kurulunca, Turkcell'e rekabeti ihlal ettiği gerekçesiyle 91,9 mn TL idari para cezası verilmesinin kararlaştırıldığı belirtildi. (Kaynak: Dünya)

16 Ocak 2019 Çarşamba

- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka daha önce açıkladığı üzere yurtdışında 650 mn \$ nominal tutarında İlâve Ana Sermayeye Dâhil Edilebilir Borçlanma Aracı (AT1) ihracının tamamlandığını duyurdu.

16 Ocak 2019 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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	22:00		FED'in Bej Kitabı			
17 Oca.	ABD	02:30		Fed - Kashkar'inin 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		1288 Bin	1328 Bin
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları		1252 Bin	1256 Bin
17 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		220 Bin	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 %		0,20%	0,60%
18 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Kapasite Kullanımı		78,50%	78,50%
18 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		96,80	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 Çeyrekse (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.			
22 Oca.	İngiltere	12:30	Kas.	Ortalama Haftalık Kazançlar-3 Aylık (Yıllık %)			3,30%
22 Oca.	İngiltere	12:30	Kas.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,10%
22 Oca.	Almanya	13:00	Oca.	Zew Cari Endeksi			45,30
22 Oca.	Almanya	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi			-17,50
22 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi			-21,00
22 Oca.	ABD	18:00	Ara.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,90%	1,90%
22 Oca.	ABD	18:00	Ara.	2. El Konut Satışları		5,27 Mn	5,32 Mn

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

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	31.356	6,03	AL	EÜG	7,13	18%
GARAN	35.028	8,34	AL	EÜG	9,30	12%
HALKB	8.950	7,16	AL	EPG	9,40	31%
ISCTR	20.025	4,45	AL	EPG	6,78	52%
YKBNK	13.262	1,57	AL	EÜG	2,51	60%
ALBRK	1.125	1,25	TUT	EPG	1,58	26%
TSKB	2.044	0,73	AL	EÜG	1,30	78%
Cam						
ANACM	1.988	2,65	AL	EÜG	4,29	62%
SODA	7.510	7,51	AL	EÜG	10,38	38%
TRKCM	3.925	3,14	TUT	EPG	4,09	30%
Çimento						
CIMSA	1.017	7,53	AL	EPG	9,89	31%
AKCNS	1.488	7,77	AL	EPG	10,02	29%
BOLUC	483	3,37	AL	EPG	5,78	72%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	11.541	17,08	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.915	5,71	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	26.250	7,50	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.716	2,20	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.670	1,67	AL	EÜG	2,35	41%
EKGYO	5.662	1,49	AL	EÜG	3,34	124%
ISGYO	949	0,99	TUT	EPG	1,06	7%
Havacılık						
TAVHL	9.329	25,68	AL	EÜG	38,00	48%
THYAO	20.134	14,59	AL	EÜG	26,60	82%
PGSUS	2.359	23,06	AL	EÜG	41,10	78%
Holding						
KCHOL	38.064	15,01	AL	EPG	19,30	29%
SAHOL	15.813	7,75	AL	EPG	10,30	33%
SISE	12.668	5,63	TUT	EPG	6,35	13%
Savunma						
ASELS	26.630	23,36	AL	EÜG	42,10	80%
OTKAR	2.364	98,50	AL	EÜG	96,80	-2%
Otomotiv						
FROTO	19.598	55,85	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.750	17,50	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	957	4,35	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	360	6,00	AL	EÜG	11,00	83%
BIMAS	26.823	88,35	TUT	EPG	98,20	11%
MGROS	2.549	14,08	AL	EÜG	36,80	161%

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.