

17 Ocak 2019 Perşembe

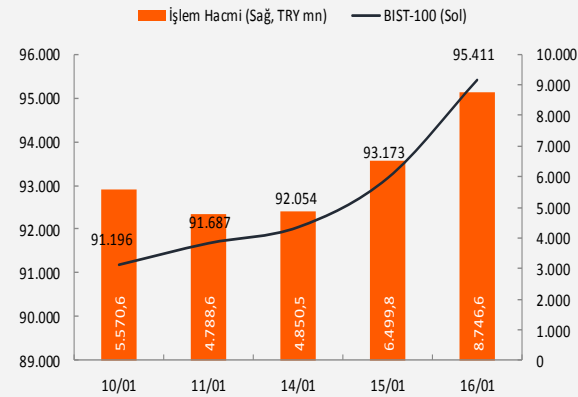
Piyasa Verileri

Endeksler		16 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	95.411,5	2,4%	4,5%
BIST030	▲	120.476,5	2,7%	5,4%
VIOP30 Endeks	▲	124,125	2,9%	5,2%
FTSE	▼	6.862,7	-0,5%	2,0%
DJI	▲	24.207,2	0,6%	3,8%
DAX	▲	10.931,2	0,4%	3,5%
RTS	▲	1.153,0	0,4%	7,9%
Parite		16 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,3557	0,4%	1,7%
EUR/TRY	▲	6,1102	0,5%	0,8%
(\$+€)/TRY	▼	5,7445	-1,6%	1,5%
EUR/USD	▼	1,1381	-0,1%	-0,7%
Emtia		16 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	61,01	-0,5%	12,6%
Bakır (\$/ton)	▲	2,69	0,3%	-1,2%
Altın (\$/ons)	▼	1.291	-0,2%	0,8%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,59	-0,3%	0,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
BMELK 20%	METAL -20%	THYAO 1406
BEYAZ 20%	DENİZ -20%	GARAN 1392
NIBAS 20%	DGZTE -20%	AKBNK 634
MERKO 19%	DOGUB -20%	VAKBN 590
ALYAG 18%	EGCYO -19%	HALKB 494

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

PPK öncesinde güne alımlarla 93.300 üzerinden başlayan endeks, günün genelinde bankacılık hisseleri öncülüğünde yukarı hareketini sürdürdü. PPK'dan gelen ve piyasa beklentilerine paralel faizlerde bir değişim gerçekleşmediği açıklaması ardından endekste alımların arttığını izledik. Bankacılık endeksi günü %7'ye yakın yükselişle tamamlarken, BİST ise kapanışını 95.411 seviyesinden gerçekleştirdi. Gün sonu kaydedilen yaklaşık 9 mlr TL'lik işlem hacmi, son dönemin en yüksek hacmi olarak kayda geçti.

Yurt dışı piyasalarda sabah gözlenen kararsız seyirler gün içinde İngiltere hariç pozitif seyrederken, endeks kapanışları da hem Avrupa hem de ABD'de pozitif gerçekleşti.

Bugün Avro Bölgesi TÜFE, ABD inşaat ve konut verileri ile Fed üyelerinin açıklamaları takip edilecek. Asya piyasalarında sabah Japonya piyasaları negatif seyrederken, Çin piyasalarında ise alımlar izliyoruz. Hem Avrupa hem de ABD piyasalarının açılışında ise satış baskısı bekleniyor. BİST'in ise güne hafif alımlarla başlayacağını düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası 2019'un ilk Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %24 düzeyinde sabit bıraktı
- Konut satışları 2018'de bir önceki yıla göre %2,4 oranında azaldı

Sektör ve Şirket Haberleri

- TSKB (TSKB) 2019 yılı beklentilerini açıkladı (=)
- Kısa Kısa Haberler: Demir Çelik Sektörü, ANSGR, ENKAI, YKBNK, ZOREN

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
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		

Merkez Bankası 2019'un ilk Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %24 düzeyinde sabit bıraktı

- TCMB, 2019 yılının ilk Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24 seviyesinde tuttu. Piyasanın beklentisi de Merkez Bankası'nın faiz oranlarında değişiklik yapmaması yönündeydi. Böylece, gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27 seviyesinde sabit kalmış oldu.
- Yapılan basın açıklamasında, son dönemde ekonomideki dengelenme eğiliminin belirginleştiği ve ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın, finansal koşullardaki sıkılığın etkisiyle devam ettiği ifade edildi. Enflasyonda görülen iyileşmeye rağmen fiyat istikrarına yönelik risklerin sürdüğü ve belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği açıklandı.
- Merkez Bankası, ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini yineledi.

Konut satışları 2018'de bir önceki yıla göre %2,4 oranında azaldı

- Aralık ayında Türkiye genelinde konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %2,9 artış gösterdi ancak yıl boyunca gerileme eğiliminde olan satışlar sonucu 2018 yılı toplam satışları bir önceki yılın gerisinde kaldı. Böylece konut satışları 2013 yılından bu yana ilk kez yıllık bazda düşüş gösterdi.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları 2018'de %41,5 oranında azaldı ve toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %20,1'e geriledi. İpotekli satışların payı 2017'de %33,6 seviyesindeydi. 2018 genelinde artan konut faizleri sonucu kredilerdeki daralmanın etkileri ve iç talepteki yavaşlama ipotekli satışları olumsuz etkiledi.
- 2018'de konut satışlarında en yüksek pay %17 ile İstanbul'un oldu. Yabancılar yapılan konutlar ise 2018'de %78,4 artış göstererek 39.663 adet olarak gerçekleşirken, toplam satışlar içindeki payı %2,8'e yükseldi. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

TSKB (TSKB) 2019 yılı beklentilerini açıkladı (=)

	TSKB		
	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY
Finansal Beklentiler- 2019			
Kurdan arındırılmış kredi büyümesi	~5%		~7%
Krediler / Aktif Oranı	~75%		
Aktif Karlılığı	1,5-1,7%	1,5%	1,8%
Özsermaye Karlılığı	14-15%	18,3%	17,1%
Net Faiz Marjı*	3,5-3,8%	4,5%	3,8%
Net Ücret & Komisyon Artışı	>35%	13,9%	7,3%
Operasyonel Giderler Artışı	<25%	19,3%	21,1%
Gider/Gelir Oranı	13-14%		12,1%
Takipteki Krediler Oranı	<4,0%		3,4%
Risk Maliyeti (baz puan)	~100 bp		1,2%
Sermaye Yeterlilik Oranı	>15%	15,4%	16,5%

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

* bankanın bütçe hesaplamaları swap düzeltilmiş net faiz marjını yansıtmaktadır.

Yorum: TSKB 2019 yılı için %5 düzeyinden kurdan arındırılmış kredi büyümesi açıklamış olup, bu rakam beklentimize paraleldir. Banka 2019 yılında %35'in üzerinde net ücret & komisyon gelirlerinde artış görürken, bu rakam %7 artış olan tahminimizin üzerindedir. Ayrıca Banka %4,0'un altında TKO hedeflerken, bizim beklentimiz %3,4'dür. Açıklanan 2019 öngörülerinin hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **Demir Çelik Sektörü:** AB, çelik sektörünü korumak için uyguladığı tedbirleri 2021'e kadar uzatmaya karar verdi. Buna göre, AB'nin kota sistemiyle farklı kategorilerdeki çelik ürünlerin ithalatı son 3 yılın ortalamasını geçtiği takdirde %25 ilave gümrük vergisi uygulamaya girecek.
Kaynak:Dünya
- **(+) Anadolu Sigorta (ANSGR):** 2018 Aralık ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%23 A/A +%62) 727,9 mn TL olan Şirket'in 4Ç'de prim üretimi çeyrekse bazda %33 artarak 1,6 mlr TL'ye ulaşmıştır. Böylece Şirket'in 2018 yılında toplam prim üretimi yıllık bazda %22 artarak 5,7 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- **(+) Enka İnşaat (ENKAİ):** Yönetim Kurulu, şirketin borsada nominal bedeli 10 mn TL tutarına kadar kendi paylarının geri alımını gerçekleştirmesine, geri alım için ayrılacak fonun en fazla 75 mn TL olarak belirlenmesine ve gerekli işlemler için yetkilendirilme yapılmasına karar verdiğini duyurdu.
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBK):** Banka tarafından 2013 yılında sağlanan, 470 mn \$ tutarında 10 yıl vadeli, 5 yıl sonra borçlusu tarafından geri ödenebilir şekilde yapılandırılan sermaye benzeri kredinin 200 mn \$ tutarındaki kısmının, SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanan değerlendirme raporuna uygun olarak 190 mn \$ tutarında ana para ve tahakkuk eden faizi ile geri ödendiği bildirildi. **Yorum:** İlgili sermaye benzeri kredinin 200 mn \$'lık kısmının geri ödenmesinin bankanın sermaye yeterlilik rasyosuna yaklaşık 35 bp düşüş getireceğini tahmin ediyoruz. Banka'nın ayrıca bu hafta 650 mn \$ nominal tutarında İlâve Ana Sermayeye Dâhil Edilebilir Borçlanma Aracı (AT1) ihracı gerçekleştirdiğini ve bu ihracın bankanın SYR'sini yaklaşık 120 bp olumlu etkileyeceği beklentimizi hatırlatmak isteriz.
- **(+) Zorlu Enerji (ZOREN):** Bloomberght.com'da yer alan habere göre Zorlu Enerji Elektrik Üretim'in gaz dağıtım varlıklarıyla Mitsui, Palmet Enerji ve Enerya Enerji'nin ilgilendiği belirtildi.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Oca.	ABD	02:30		Fed - Kashkarı'nın 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'in 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
23 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			-737,70 Mlr Yen
23 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	İhracat- Yıllık %			0,10%
23 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	İthalat- Yıllık %			12,50%
23 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-8,00
23 Oca.	Avro Bölgesi	18:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			-6,20
23 Oca.	Japonya			BOJ Para Politikası Toplantısı			
23 Oca.	Türkiye			PPK Toplantı Özeti			

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

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.