

14 Mayıs 2019 Salı

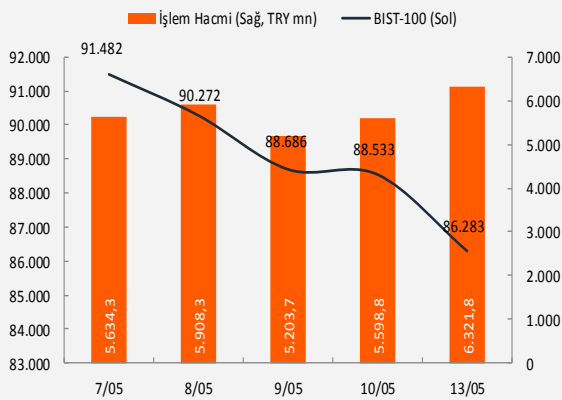
Piyasa Verileri

Endeksler		13 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	86.282,5	-2,5%	-5,5%
BIST030	▼	107.372,2	-2,4%	-6,1%
VIOP030 Endeks	▼	110,900	-2,3%	-6,1%
FTSE	▼	7.163,7	-0,6%	6,5%
DJI	▼	25.325,0	-2,4%	8,6%
DAX	▼	11.876,7	-1,5%	12,5%
RTS	▼	1.207,6	-0,5%	13,0%
Parite		13 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,0969	0,6%	15,1%
EUR/TRY	▲	6,8569	0,8%	13,1%
(\$+€)/TRY	▲	6,4633	1,6%	14,2%
EUR/USD	▲	1,1239	0,2%	-1,9%
Emtia		13 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	70,76	0,7%	30,6%
Bakır (\$/ton)	▲	2,75	0,6%	0,9%
Altın (\$/ons)	▼	1.300	-0,1%	1,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,82	0,3%	-4,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
POLTK 17%	ROYAL -20%	THYAO 1101
FONET 13%	HLGYO -18%	GARAN 1013
UTPYA 10%	AVOD -18%	AVOD 412
SERVE 6%	SALIX -17%	AKBNK 377
ARSAN 5%	KPHOL -14%	KRDMD 293

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Haftanın ilk işlem gününe 88.600 üzerinden alımlarla başlayan endekste, günün devamında yeniden satışlar geri döndü. Satış baskısıyla 85.400 üzerine kadar gerileyen endekste, kapanış 86.283 seviyesinden gerçekleşti.

Sabah Asya tarafında gözlenen ve günün devamında Avrupa ve ABD'de piyasalarında kendini hissettiren satış baskısı günün genelinde de sürdü. Kapanışta hem Avrupa hem de ABD piyasaları günü negatif bölgede tamamladı.

Bugün hem içeride hem de Avro Bölgesinde sanayi üretimi verileri takip edilecek. Fed üyelerinin konuşmaları da piyasalar tarafından izlenecektir. Asya piyasalarında bu sabah da satış baskısı izliyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının bugüne toparlanma çabaları ile başlaması bekleniyor. BİST'in bugüne alımlarla başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Cari işlemler dengesi 2019 Mart ayında 589 mn \$ açık verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- MSCI endeks değişimleri açıklandı
- Halk Bankası (HALKB) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında net kar (-)
- Kısa Kısa Haberler: IZOCM, TUPRS
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Nis.	TÜFE - Aylık %	1,0%	1,0%
Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %	0,8%	1,3%
Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	-4,2%	-5,1%
ABD	10:15		FED - Williams'ın Konuşması		
İngiltere	11:30	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	3,9%	3,9%
Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	-0,3%	-0,2%
Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi	5,00	3,10
Avro Bölgesi	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi		4,50
ABD	19:45		FED - George'un Konuşması		

Cari işlemler dengesi 2019 Mart ayında 589 mn \$ açık verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2019 Mart ayında piyasa beklentisinin (1 mlr \$ açık) altında 589 mn \$ açık verdi. 2018 Mart ayında 4,7 mlr \$ seviyesinde olan açığın gerilemesiyle 12 aylık cari işlemler açığı 12,8 mlr \$ olarak gerçekleşti. 2019 Şubat ayı için açıklanan 718 mn \$ cari açık verisi, 733 mn \$'a revize edildi.
- 2019 Mart ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %80 azalarak 916 mn \$'a gerilerken, bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %1,9 artış, ithalatta ise %16,5 düşüş gerçekleşti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 573 mn \$ açık vermişken, 2019 Mart ayında 3,5 mlr \$ fazla verdi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler mart ayında 965 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 5,7 mlr \$ düşüş görülürken, net hata noksan kaleminde 4,3 mlr \$'lık çıkış görüldü. Portföy yatırımları mart ayında 1,3 mlr \$ giriş kaydetti.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2019 Mart (mn \$)

	2018 Mart	2019 Mart
Cari İşlemler Hesabı	-4.734	-589
Dış Ticaret Dengesi	-4.641	-916
Hizmetler Dengesi	1.185	1.298
Birincil Gelir Dengesi	-1.282	-1.170
İkincil Gelir Dengesi	4	199
Finans Hesabı	-1.953	-4.893
Doğrudan Yatırımlar	-1.085	-965
Portföy Yatırımları	2.190	-1.353
Diğer Yatırımlar	1.778	3.153
Rezerv Varlıklar	-4.836	-5.728
Net Hata Noksan	2.784	-4.303

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Mart ayında dış ticaret dengesindeki gerileme ile cari açıktaki iyileşmenin devam ettiğini görüyoruz. Mart ayı verilerinde doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarındaki ılımlı seyre karşın diğer yatırımlardaki 3,1 mlr \$'lık çıkış dikkat çekiyor. Buna ek olarak net hata noksan kalemindeki çıkış net rezervlerin 5,7 mlr \$ azalmasına neden oldu. Önümüzdeki dönemde, ithalattaki gerilemenin devamı ve mevsimsel olarak turizm gelirlerinde beklenen artış ile cari açıktaki iyileşmenin devam etmesini bekliyoruz.

MSCI endeks değişimleri açıklandı

- MSCI Global Standard Endeksi'nde yer alan MSCI Türkiye Endeksi'nden Petkim ve Halk Bankası çıkarılırken, bu hisseler MSCI Global Small Cap Endeksi içindeki MSCI Türkiye Endeksi'ne dahil edildi.
- MSCI Global Small Cap Endeksi içindeki MSCI Türkiye Endeksi'nden Aksa Enerji Üretim, Anadolu Grubu Holding, Anadolu Hayat Emeklilik, Anadolu Sigorta, Kardemir Karabük Demir A ve Türk Traktör hisseleri ise çıkarıldı.
- MSCI endekslerinde yapılan değişiklikler 28 Mayıs kapanışı sonrası yürürlüğe girecek.

Halk Bankası (HALKB) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında net kar (-)

- Halk Bankası 2019 yılı ilk çeyrek için hem bizim (-%25,7) hem de Research Turkey konsensüs tahminlerinin (-%22,3) altında 305 mın TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %3,6, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %61,4 düşüşe işaret etmektedir. Temel olarak 1Ç19'da beklentimizin altında gerçekleşen net faiz gelirleri ve iştiraklerden temettü gelirleri, net kar tahminimizde aşağı yönlü sapmaya neden olmuştur. Halk Bankası 1Ç19'da TL kredi hacmi %10,7 artış ile güçlü büyüme performansı gösterirken, banka pazar payı kazanmaya devam etmiştir. 1Ç19'da iyileşen kredi-mevduat makasına rağmen, bir önceki çeyreğe göre %59 oranında gerileyen TÜFEX gelirleri bankanın net faiz gelirlerine %11,5 oranında düşüş getirmiştir. Ayrıca 1Ç19'da bankanın iştiraklerden temettü geliri (377 mın TL) ve ayrıca ertelenmiş vergi geliri (190 mın TL) kaydetmesi net karı desteklemiştir. Bankanın 1Ç19'da Takipteki Krediler Oranı %3,3 ile değişim göstermezken, aynı dönemde özkaynak karlılığı %9,3'den %7,3'e geriledi. Açıklanan 1Ç19 net karının piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz. Yaptığımız revizyon sonucunda Halk Bankası için hedef fiyatımızı 9,40 TL'den 8,50 TL'ye revize ediyoruz. Halk Bankası kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadeli ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	8,50	F/K (Cari):	3,2
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	5,11	F/DD (Cari):	0,3

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mın TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	1Ç19	4Ç18	Çeyrekse %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	1.728	1.953	-12%	1.969	-12%	1.754		-1%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	616	563	9%	406	52%	625		-1%	
Net Dönem Kar	305	317	-4%	790	-61%	411	393	-26%	-22%
Net Faiz Marjı	1,86%	2,30%	-0,4 yp	2,75%	-0,9 yp	1,88%		-0,02 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	7,3%	9,3%	-1,9 yp	13,4%	-6,1 yp	7,7%		-0,3 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, WY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)







































Kısa Kısa Haberler

- (=) **İzocam (IZOCM)**: Yönetim kurulu, IZOCM'nin borsa kotundan çıkarılması kararının 13 Haziran tarihli olağanüstü genel kurulun kararına sunulması, borsa kotundan çıkmaya ilişkin karar alınması halinde, olağanüstü genel kurul karar tarihinden itibaren en geç 5 iş günü içerisinde kottan çıkmak amacıyla tarafından Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmasına karar verdi. Kottan çıkma kararının alınması halinde diğer ortaklara hisse başına 20,12 TL'den pay alım teklifi önerilmesi gerektiği belirtildi. **Yorum:** Mevcut durumda fiili dolaşımdaki pay oranı %4,93 seviyesinde yer alan şirketin kottan çıkma fiyatı olarak teklif edilecek 20,12 TL, son kapanışa göre %12 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir.

14 Mayıs 2019 Salı

- **(=) Tüpraş (TUPRS):** Ocak 2019'da kamuya açıklanan ve 26 Şubat tarihinde başlatılan İzmit Rafinerisi Fuel Oil Dönüşüm Tesisi'ndeki planlı bakım ve iyileştirme amaçlı duruşun, planlanan bitiş süresinden 14 gün önce tamamlanarak tam kapasite üretime başladığını açıkladı.

14 Mayıs 2019 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 May.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazı)		839,9 mn ¥	489,2 mn ¥
14 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE - Aylık %		1,0%	1,0%
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %		0,8%	1,3%
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		-4,2%	-5,1%
14 May.	ABD	10:15		FED - Williams'ın Konuşması			
14 May.	İngiltere	11:30	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,9%	3,9%
14 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,3%	-0,2%
14 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi		5,00	3,10
14 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi			4,50
14 May.	ABD	19:45		FED - George'un Konuşması			
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,5%	8,5%
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Perakende Satışlar - Yıllık %		8,6%	8,7%
15 May.	Almanya	09:00	1Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,0%
15 May.	Fransa	09:45	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
15 May.	Türkiye	10:00	Şub.	İşsizlik Oranı			14,7%
15 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi			-24,5 mlr TL
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,4%
15 May.	ABD	15:30	Nis.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,2%	1,6%
15 May.	ABD	15:30	May.	New York FED Sanayi Endeksi		8,00	10,10
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %		0,0%	-0,1%
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Kapasite Kullanımı		78,7%	78,8%
15 May.	ABD	16:30		FED - Quarles'in Konuşması			
15 May.	ABD	19:00		FED - Barkin'in Konuşması			
16 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %		1,1%	1,3%
16 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları			105 Bin
16 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları - Yıllık %			-5,3%
16 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		19 Mlr €	19,5 Mlr €
16 May.	Türkiye	14:30	May.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			16,23%
16 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları		1218 Bin	1139 Bin
16 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri		1295 Bin	1269 Bin
16 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		220 Bin	228 Bin
16 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,00	8,50
16 May.	ABD	19:05		FED - Kashkarin'in Konuşması			
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE - Aylık %		0,7%	1,0%
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE - Yıllık %		1,7%	1,4%
17 May.	Türkiye	14:30	Mar.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			
17 May.	ABD	17:00	Nis.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,2%	0,4%
17 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,80	97,20
17 May.	ABD	20:40		FED - Clarida'nın Konuşması			
20 May.	Japonya	02:50	1Ç19	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%			1,9%
20 May.	Japonya	02:50	1Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,5%
20 May.	Japonya	07:30	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %			
20 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Aylık %			
20 May.	ABD	15:30	Nis.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			

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

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	28.548	5,49	350	AL	EÜG	7,60	38%
GARAN	30.408	7,24	937	AL	EÜG	10,00	38%
HALKB	6.388	5,11	319	AL	EPG	8,50	66%
ISCTR	22.275	4,95	246	AL	EÜG	6,78	37%
YKBNK	16.134	1,91	136	AL	EÜG	2,51	31%
ALBRK	1.179	1,31	30	TUT	EPG	1,38	5%
TSKB	1.904	0,68	25	AL	EÜG	1,17	72%
Cam							
ANACM	2.100	2,80	5	AL	EÜG	4,29	53%
SODA	7.940	7,94	37	AL	EÜG	10,38	31%
TRKCM	3.750	3,00	20	TUT	EPG	4,09	36%
Çimento							
CIMSA	808	5,98	3	TUT	EPG	9,03	51%
AKCNS	1.198	6,26	0	TUT	EPG	9,10	45%
BOLUC	374	2,61	1	TUT	EAG	4,30	65%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	10.927	16,17	43	TUT	EPG	21,00	30%
VESTL	3.183	9,49	194	AL	EÜG	8,95	-6%
Demir-Çelik							
EREGL	25.900	7,40	191	AL	EÜG	10,18	38%
KRDMD	1.592	2,04	420	AL	EPG	3,25	59%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.010	2,01	4	AL	EÜG	2,35	17%
EKGYO	4.674	1,23	94	AL	EÜG	2,87	134%
ISGYO	911	0,95	3	TUT	EPG	1,06	12%
Havacılık							
TAVHL	8.573	23,60	35	AL	EÜG	38,00	61%
THYAO	17.057	12,36	1.013	AL	EÜG	25,40	106%
PGSUS	3.028	29,60	40	AL	EÜG	33,40	13%
Holdıng							
KCHOL	38.089	15,02	76	AL	EÜG	19,50	30%
SAHOL	14.262	6,99	62	AL	EPG	10,60	52%
SISE	12.420	5,52	42	TUT	EPG	6,35	15%
Savunma							
ASELS	20.178	17,70	254	AL	EÜG	35,70	102%
OTKAR	2.472	103,00	6	TUT	EPG	110,00	7%
Otomotiv							
FROTO	17.774	50,65	27	TUT	EPG	62,50	23%
TOASO	8.315	16,63	24	AL	EPG	25,55	54%
DOAS	862	3,92	2	TUT	EPG	5,00	28%
Perakende							
BIZIM	398	6,63	1	AL	EÜG	11,20	69%
BIMAS	22.239	73,25	106	TUT	EPG	98,20	34%
MGROS	2.147	11,86	19	AL	EÜG	32,10	171%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin 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

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	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr	Analist	Veri Tabanı

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.