

24 Mayıs 2019 Cuma

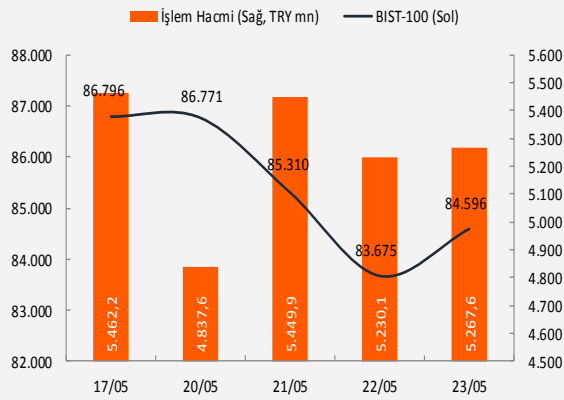
Piyasa Verileri

Endeksler		23 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	84.596,2	1,1%	-7,3%
BIST030	▲	105.752,4	1,2%	-7,5%
VIOP030 Endeks	▲	107,525	0,5%	-9,0%
FTSE	▼	7.231,0	-1,4%	7,5%
DJI	▼	25.490,5	-1,1%	9,3%
DAX	▼	11.952,4	-1,8%	13,2%
RTS	▼	1.275,4	-1,3%	19,3%
Parite		23 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1180	0,4%	15,8%
EUR/TRY	▲	6,8410	0,1%	12,8%
(\$+€)/TRY	▲	6,4668	0,3%	14,2%
EUR/USD	▲	1,1181	0,0%	-2,4%
Emtia		23 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	68,57	0,9%	26,6%
Bakır (\$/ton)	▲	2,69	0,7%	-1,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.283	-0,2%	0,1%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,56	-0,4%	-6,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ARTI 10%	METAL -11%	GARAN 1035
EGCEY 8%	ADESE -11%	THYAO 975
DURDO 8%	EGCYH -9%	KOZAA 337
RAYSG 7%	MARKA -8%	HALKB 310
VESTL 6%	DENGE -7%	ASELS 284

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Yurt dışındaki satışlara karşılık güne 83.500 üzerinden temkinli bir başlangıç yapan endekste, günün devamında tepki alımları öne çıktı. Yukarı hareketlerde 84.700 seviyelerine kadar ulaşan endekste, günün kapanışı 84.596 seviyesinden gerçekleşti.

Yurt dışı piyasalardaki satış baskısının dün de devam ettiğini izledik. Avro Bölgesi'nde ve ABD'de açıklanan PMI verileri beklentileri karşılamadı. Hem ticaret gerginliğinin devam ediyor olması hem de verilerin beklentileri karşılamaması ardından Avrupa ve ABD'de kapanışlar negatif bölgeden gerçekleşti.

ABD'de açıklanacak dayanaklı mal siparişleri verisi bugün ön planda olacaktır. Yurt içinde ise önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. Dün gözlenen satış baskısı sonrasında bu sabah itibarıyla de Asya piyasalarında kararsız seyirler sürerken, Avrupa ve ABD piyasalarında bugün toparlanma çabaları görebiliriz. BİST ise tepki hareketine devam etmek isteyecektir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- İVME Finansman Paketi açıklandı
- Kapasite kullanım oranı mayıs ayında 1,3 puan artış gösterdi
- Reel Kesim Güven Endeksi mayıs ayında geriledi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 17 Mayıs haftasında net 135 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %0,5 daraldı
- Kısa Kısa Haberler: Havacılık Sektörü, ISCTR
- Halka Arz Talep Toplama: CEOEM
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: HALKB
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
ABD	15:30	Nis.	Dayanaklı Mal Siparişleri	-1,8%	2,6%

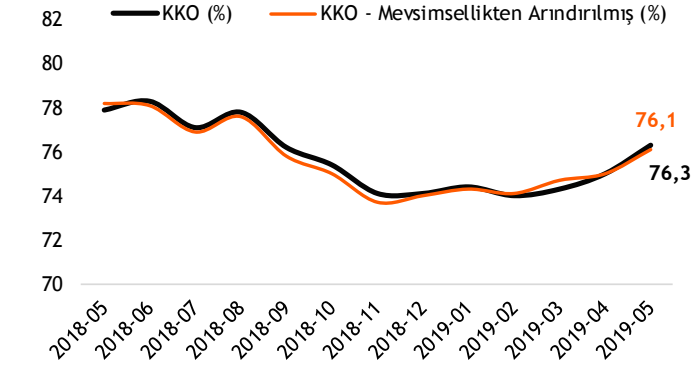
İVME Finansman Paketi açıklandı

- Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, İVME (İleri, Verimli, Milli Endüstri) Finansman Paketi kapsamında; 3 kamu bankasının aracılığıyla, hammadde ve aramalı imalatı, makine imalatı ve tarım alanlarında toplamda 30 mlt TL'lik finansman sağlanacağını açıkladı.
- Hammadde ve ara malı üretimine yönelik 2 yıla kadar anapara geri ödemesiz azami 10 yıl olmak üzere 150 mlt TL'ye kadar yatırım kredisi sağlanırken, 1 yıla kadar anapara geri ödemesiz azami 5 yıl olmak üzere 30 mlt TL'ye kadar işletme kredisi verilecek. Makine imalatı finansmanında 2 yıla kadar anapara geri ödemesiz azami 10 yıl olmak üzere 150 mlt TL'ye kadar yatırım kredisi sağlanacak. Tarım sektörüne yönelik sağlanacak kredilerin vadesi, seracılıkta işletme kredileri için 14 ay, yatırım kredileri için 84 ay olarak belirlendi. **Kaynak: Dünya**

Kapasite kullanım oranı mayıs ayında 1,3 puan artış gösterdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2019 Mayıs ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 1,3 puan artarak %76,3 seviyesine yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO, bir önceki aya göre 1,1 puan artarak %76,1 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre bakıldığında imalat sanayi kapasite kullanım oranı 1,6 puan düşüş gösterdi.
- Mal gruplarına göre incelendiğinde, mayıs ayında tüm alt gruplarda kapasite kullanımı artarken, en güçlü artış dayanaklı tüketim mallarda görüldü.

Kapasite Kullanım Oranı (%)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Reel Kesim Güven Endeksi mayıs ayında geriledi

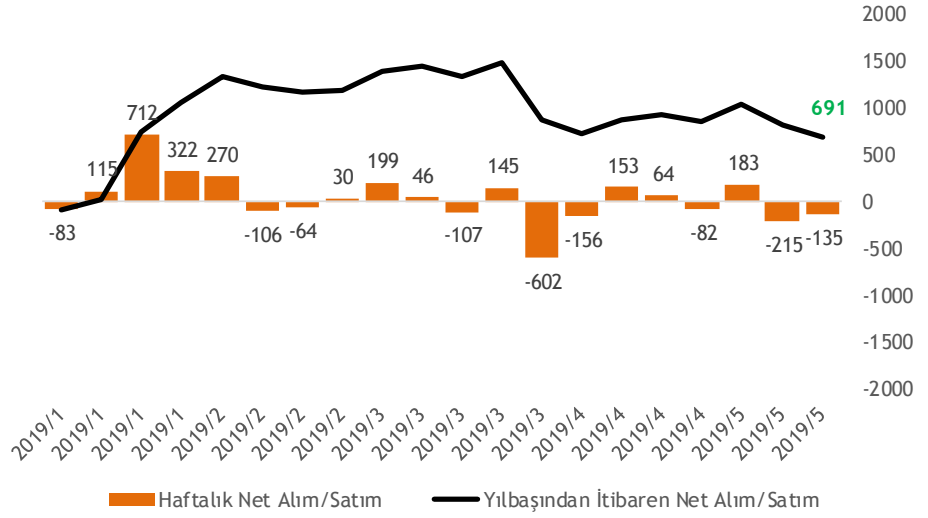
- 2019 Mayıs ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 6,6 puan gerileyerek 98,9 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 5,3 puan azalarak 94,7 oldu. Endeksteeki düşüş büyük oranda iç piyasa sipariş ve ihracat sipariş miktarında yaşanan düşüşten kaynaklandı.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %8,2'den %5,6'ya, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %74,3'ten %67,1'e gerilerken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %17,5'ten %27,3'e yükseldi.
- Bir önceki ay sınırlı da olsa gerileme gösteren gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi %22,5'ten %23,5'e yükseldi. Anket katılımcılarının %37,5'i gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin artmasını beklerken, faizlerde düşüş bekleyenlerin oranı %11,2'den %6,9'a geriledi.

24 Mayıs 2019 Cuma

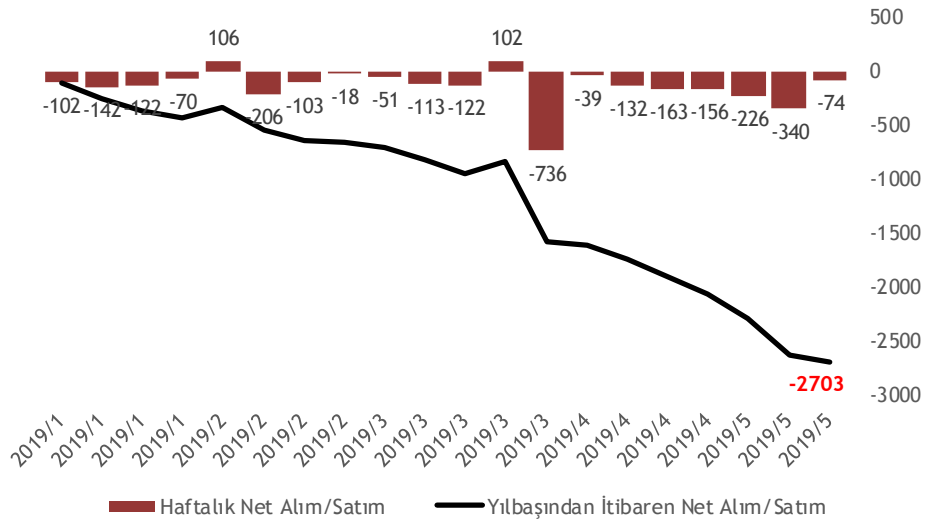
Yabancı yatırımcılar 17 Mayıs haftasında net 135 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 17 Mayıs ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **135 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 74 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 691 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,7 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %0,5 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 17 Mayıs 2019 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında düşüş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler yatay seyrederken, YP krediler TL bazında %1,5 düşüş (\$:-%0,4) kaydetti. 17 Mayıs haftasında tüketici kredi hacmi %0,4 daralırken, ticari ve diğer krediler %0,6 büyümeye gösterdi.
- 17 Mayıs 2019 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda sınırlı değişim gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %0,9 büyümeye gösterirken, YP mevduat dolar bazında %0,4 arttı. 17 Mayıs haftasında resmi kuruluşlar mevduatı bir önceki haftaya göre %2,4 yükseliş kaydetti.
- 17 Mayıs 2019 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,27 (önceki: %4,22) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,7 (önceki: %68,8) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	17.05.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	561.417	1,2%	9,3%	21,6%
Krediler	2.574.162	-0,5%	2,4%	7,6%
- Tüketici Kredileri	402.581	-0,4%	-4,4%	0,8%
- Ticari ve Diğer Krediler	2.037.262	-1,0%	-9,6%	18,9%
- Kredi Kartları	134.319	-0,4%	1,2%	1,1%
Mevduat	2.316.846	0,0%	5,1%	13,3%
-Gerçek Kişiler	1.424.585	-0,2%	-1,0%	12,6%
-Ticari Kuruluşlar	750.115	-0,2%	-6,6%	16,2%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	142.147	2,4%	-7,7%	6,5%
Özkaynaklar	541.574	1,8%	2,8%	6,7%
Takipteki Krediler Oranı	4,27%	6 bp	6 bp	36 bp
-Tüketici Kredileri	3,19%	4 bp	43 bp	26 bp
-Kredi Kartları	6,28%	5 bp	89 bp	65 bp
-Taksitli Ticari Krediler	8,77%	9 bp	99 bp	51 bp
-KOBİ Kredileri	10,26%	4 bp	44 bp	127 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,7%	-15 bp	26 bp	49 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- Havacılık Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, İstanbul Havaalanı'nı işleten İGA'nın bazı ortaklarının hisselerini satmak istedikleri ve 11 mlr \$ değer biçilen Şirket'teki hisseleri satmak için danışman olarak ABD merkezli yatırım bankası Lazard Ltd ile anlaştıkları öne sürüldü. Habere göre, İGA hisseleri ile Vinci SA, Aeroports de Paris ve Türkiye'deki ortağı TAV Havalimanları Holding ve Ferrovial SA ilgileniyor. (Kaynak: Bloomberg)
- (=) İş Bankası (ISCTR):** Banka 644,9 mn € ve 323,5 mn \$ tutarında 367 gün vadeli sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını duyurdu. Dış ticaretin finansmanında kullanılacak olan sendikasyon kredisinin, en yüksek tutarla katılan bankalara ait bölümünün toplam maliyetinin; Euro dilimi için Euribor+%2,40, ABD Doları dilimi için Libor+%2,50 olarak gerçekleştiği belirtildi.

Halka Arz Talep Toplama

- Borsa İstanbul, **CEO Event Medya'nın**, CEOEM.HE sırasında gerçekleştirilen halka arzı ile ilgili yeterli talebin oluşması sonrasında 23 Mayıs itibariyle talep toplamanın tamamlandığını bildirdi.

Açıklanan pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (23 Mayıs)			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)
HALKB	Halk Bankası	7,0	36,3	5,2	42,0	230,1	5,5	3,4%	60,0%	51,1%

Haftalık Ajanda

24 Mayıs 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %		0,9%	0,5%
24 May.	ABD	15:30	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-1,8%	2,6%
27 May.	Çin	04:30	Nis.	Sanayi Kârları - Yıllık %			
28 May.	Türkiye	10:00	May.	Ekonomi Güven Endeksi			
28 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Ekonomi Güven Endeksi			
28 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi			
28 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tüketici Güven Endeksi			
28 May.	ABD	17:00	May.	CB Tüketici Güven Endeksi			
28 May.	ABD	17:30	May.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			
29 May.	Fransa	09:45	Nis.	ÜFE - Aylık %			
29 May.	Fransa	09:45	May.	TÜFE- Aylık %			
29 May.	Fransa	09:45	1Ç19	GSYH Çeyreksele %			
29 May.	Almanya	10:55	May.	İşsizlik Oranı %			
29 May.	ABD	17:00	May.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			
30 May.	ABD	15:30	1Ç19	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%			
30 May.	ABD	15:30	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %			
30 May.	ABD	15:30	1Ç19	Kişisel Tüketim			
30 May.	ABD	15:30	1Ç19	GSYH Fiyat Endeksi			
30 May.	ABD	15:30	1Ç19	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			
30 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
30 May.	ABD	17:00	Nis.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			
30 May.	ABD	17:00	Nis.	Bekleyen Konut Satışları-Yıllık %			

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

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

Takip Listesi

24 Mayıs 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	28.860	5,55	352	AL	EÜG	7,60	37%
GARAN	30.030	7,15	937	AL	EÜG	10,00	40%
HALKB	6.438	5,15	333	AL	EPG	8,50	65%
ISCTR	21.870	4,86	231	AL	EÜG	6,78	40%
YKBK	15.712	1,86	135	AL	EÜG	2,51	35%
ALBRK	963	1,07	24	TUT	EPG	1,38	29%
TSKB	1.848	0,66	25	AL	EÜG	1,17	77%
Cam							
ANACM	2.040	2,72	5	AL	EÜG	4,29	58%
SODA	7.420	7,42	35	AL	EÜG	10,38	40%
TRKCM	3.488	2,79	14	TUT	EPG	4,09	47%
Çimento							
CIMSA	754	5,58	3	TUT	EPG	9,03	62%
AKCNS	1.174	6,13	0	TUT	EPG	9,10	48%
BOLUC	341	2,38	1	TUT	EAG	4,30	81%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	10.643	15,75	40	TUT	EPG	21,00	33%
VESTL	3.160	9,42	197	AL	EÜG	8,95	-5%
Demir-Çelik							
EREGL	25.445	7,27	173	AL	EÜG	10,18	40%
KRDMD	1.615	2,07	401	AL	EPG	3,25	57%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.980	1,98	5	AL	EÜG	2,35	19%
EKGYO	4.104	1,08	85	AL	EÜG	2,87	166%
ISGYO	882	0,92	4	TUT	EPG	1,06	15%
Havacılık							
TAVHL	8.261	22,74	34	AL	EÜG	38,00	67%
THYAO	16.284	11,80	960	AL	EÜG	25,40	115%
PGSUS	2.934	28,68	41	AL	EÜG	33,40	16%
Holding							
KCHOL	37.658	14,85	75	AL	EÜG	19,50	31%
SAHOL	14.201	6,96	62	AL	EPG	10,60	52%
SISE	11.160	4,96	40	TUT	EPG	6,35	28%
Savunma							
ASELS	19.095	16,75	248	AL	EÜG	35,70	113%
OTKAR	2.370	98,75	5	TUT	EPG	110,00	11%
Otomotiv							
FROTO	17.244	49,14	25	TUT	EPG	62,50	27%
TOASO	7.625	15,25	23	AL	EPG	25,55	68%
DOAS	829	3,77	2	TUT	EPG	5,00	33%
Perakende							
BIZIM	385	6,42	1	AL	EÜG	11,20	74%
BIMAS	22.709	74,80	107	TUT	EPG	98,20	31%
MGROS	2.053	11,34	18	AL	EÜG	32,10	183%

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.