

12 Haziran 2019 Çarşamba

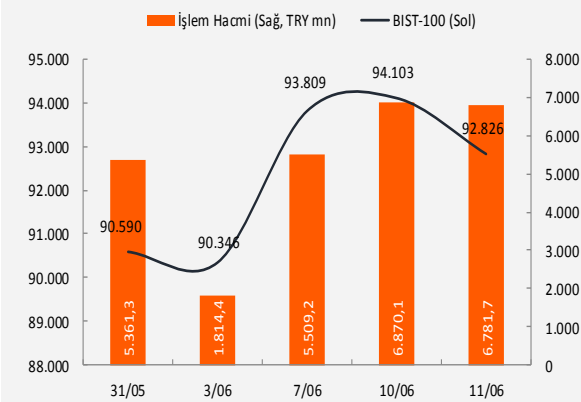
Piyasa Verileri

Endeksler		11 Haziran	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	92.825,6	-1,4%	1,7%
BIST030	▼	116.150,7	-1,5%	1,6%
VIOP030 Endeks	▼	117,125	-1,7%	-0,8%
FTSE	▲	7.398,5	0,3%	10,0%
DJI	▼	26.048,5	-0,1%	11,7%
DAX	▲	12.155,8	0,9%	15,1%
RTS	▲	1.343,3	0,6%	25,7%
Parite		11 Haziran	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,8059	0,1%	10,4%
EUR/TRY	▲	6,5832	0,2%	8,5%
(\$+€)/TRY	▲	6,2093	0,8%	9,7%
EUR/USD	▲	1,1333	0,1%	-1,1%
Emtia		11 Haziran	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	61,72	-1,2%	13,9%
Bakır (\$/ton)	▼	2,65	-0,5%	-2,7%
Altın (\$/ons)	▲	1.336	0,4%	4,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,78	0,2%	-4,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
SELGD 20%	DENGE -20%	GARAN 1390
YESİL 19%	IDGYO -15%	THYAO 951
PENGĐ 9%	DOBUR -7%	HALKB 410
SALIX 8%	ATSYH -7%	AKBNK 333
KRSTL 8%	AVHOL -7%	KRDMD 323

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne 94.300 seviyelerinden hafif alımlarla başlayan endekste, açılış sonrasında yön arayışı izledik. Yurt dışı piyasalardaki alımlara karşılık, gözlenen satış baskısı nedeniyle 92.600 üzerine kadar gerileyen endekste günün kapanışı 92.826 seviyesinden gerçekleşti.

Yurt dışı piyasalarda pozitif eğilimin sürdürülmesi isteği dün de devam etti. ABD'de açıklanan ÜFE verisi beklentilere paralel gelirken, gün sonunda ABD piyasalarında yatay, Avrupa piyasalarında ise pozitif kapanış gördük.

İçeride bugünün en önemli gündem maddesi PPK toplantısı sonucu olacaktır. Hem bizim hem de piyasa beklentisi, bu toplantıda faizlerde bir değişim gözlenmeyeceği yönünde yer alıyor. Yurt dışında ise saat 15:30'da ABD'den gelecek TÜFE verisi global piyasaların izleyeceği en önemli veri olacaktır. Asya piyasalarında bu sabah satışlar izliyoruz. ABD piyasalarının yatay, Avrupa piyasalarının ise güne karışık bir seyrle başlaması bekleniyor. BIST tarafında ise açılıştta yatay bir seyir görebiliriz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB, saat 14.00'da Para Politikası Kurulu toplantısı kararını açıklayacak
- Fitch Ratings Türkiye ekonomisi ve bankalar ile ilgili değerlendirmelerde bulundu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, EKGYO, ISGYO, TAVHL, TTRAK
- Temettü Ödemeleri: AGHOL, BIMAS
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)	24,0%	24,0%
ABD	15:30	May.	TÜFE - Aylık %	0,1%	0,3%
ABD	15:30	May.	TÜFE - Yıllık %	1,9%	2,0%
Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi		-14,3 mlr TL
ABD	21:00	May.	Hazine Bütçe Dengesi		160,3 mlr \$

TCMB, saat 14.00'da Para Politikası Kurulu toplantısı kararını açıklayacak

- Bugün gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısında Merkez Bankası'nın politika faizinde değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. TCMB'nin mayıs ayı fiyat gelişmeleri raporunda çekirdek göstergelerin ana eğiliminde bir miktar yükseliş olduğunun belirtilmesi ve üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının güçlenerek devam ettiğinin ifade edilmesini para politikasında ihtiyatlı duruşun sürdürüleceği şeklinde yorumluyoruz. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki gerilemenin mevsimsel etkilerle devam etmesini ve baz etkisinin de olumlu katkısıyla yıllık enflasyondaki gerilemenin yaz aylarında sürmesini bekliyoruz. TCMB'nin temmuz ayı PPK toplantısı kararında döviz kurlarındaki seyir, enflasyondaki düşüşün hızı ve yurtdışı finansal koşulların etkili olacağını düşünüyoruz.
- 25 Nisan'da gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %24 oranında sabit bırakılmıştı. Böylece, gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27 seviyesinde belirlenmişti.

Fitch Ratings Türkiye ekonomisi ve bankalar ile ilgili değerlendirmelerde bulundu

- Yapılan değerlendirmede, 2018'de TL'de görülen sert değer kaybının etkileri ardından, ekonominin 2019'da %1,1 daralmasını beklediği açıklandı. Türkiye ekonomisinin ikinci çeyrekte de daralmasını öngören Fitch, ekonomideki daralmanın cari denge üzerindeki olumlu etkisine değinirken, dış finansman ihtiyacının önümüzdeki dönem için risk taşımaya devam ettiğini belirtti.
- Kurum, ekonomik reformlara ihtiyatla yaklaştıklarını ve önümüzdeki dört yıllık seçimsiz dönemin kritik önem taşıdığını ifade etti.
- Fitch ayrıca, ABD'nin Türkiye'ye uygulama ihtimali olan yaptırımlar ile ilgili ekonomik etkinin minimum olacağı ancak yatırımcı algısı ve piyasa güvenini olumsuz etkileyebileceği değerlendirildi.
- Türk bankalarının kredi görünümünün negatif olduğunu belirten Fitch, bunun bankaların kredi profillerine yönelik riskleri, faaliyet ortamındaki zorlukları yansıttığını belirtti. Fitch, Türk bankacılık sektöründe sorunlu kredi oranlarında kötüleşme öngördüğünü ifade ederken, 2019'da sektörde daha zayıf büyüme beklediklerini söyledi.

Kısa Kısa Haberler

- **(-) Otomotiv Sektörü:** ODD verilerine göre, Mayıs ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarında toplam iç satışlar yıllık bazda %54,6 düşüşle 33.016 adet oldu. Söz konusu ayda otomobil satışları yıllık bazda %52,6 azalarak 27.126 adet olurken, hafif ticari araç satışları %62 gerileyerek 5.890 adet seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2019 yılının ilk beş ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarında toplam iç satışlar yıllık bazda %49,6 düşüşle 152.456 adet oldu. **Yorum:** Son 10 yıllık Mayıs ayı ortalama satış hacmine göre %56 daralan hafif araç pazarı iç satışları, 2018 yılının Kasım ayından bu yana uygulanan vergisel teşviklere rağmen zayıf seyretelemeye devam etti. Herhangi bir uzatma gelmemesi halinde vergisel teşviklerin Haziran ayının sonu itibarıyla bitecek olmasının yanı sıra kur ve faiz seviyelerinde önemli ölçüde geri çekilme olmadığı müddetçe iç talepteki zayıf seyrin yılın ikinci yarısında da devam edeceğini tahmin ediyoruz.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Toplam muhammen bedeli KDV Dahil 532,7 mn TL olan Şirket bünyesindeki Maslak 1453 projesi kapsamında 81 adet bağımsız ticari bölümün 26 Haziran 2019 saat 11:00'da açık artırma usulü ile satışa sunulacağı açıklandı. **Yorum:** Gayrimenkullerin satışının gerçekleşmesinin şirketin net borç pozisyonuna iyileşme getireceğini düşünüyoruz. 1Ç19 itibarıyla Şirket'in net borcu 3,5 mlr TL seviyesindedir.
- **(=) İş GYO (ISGYO):** Şirket portföyünde yer alan Kapadokya Lodge Otel, Maslak Ofis Binası ve Kartal Manzara Adalar bünyesinde bulunan ofis ve ticari alanların potansiyel yatırımcılara satış kapsamında danışmanlık hizmeti alınmasına karar verildiği açıklandı.
- **(+) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** TAV'ın yurt içi ve yurt dışında işlettiği tüm havalimanlarında toplam yolcu sayısı Mayıs ayında yıllık bazda %40 düşüşle 8,2 mn oldu. Söz konusu ayda dış hat yolcu sayısı yıllık bazda %38 gerilerken, iç hattaki daralma %45 ile daha yüksek bir seviyede gerçekleşti. Böylece Şirketin Ocak-Mayıs döneminde toplam yolcu sayısı yıllık bazda %14 düşüşle 44,3 mn oldu (dış hat -%13, iç hat -%17). **Yorum:** Şirketin Mayıs ayı trafik verilerinde geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan ciddi düşüş, İstanbul Atatürk Havalimanı'nın 05.04.2019 itibarıyla ticari uçuşlara kapatılması nedeniyle bu tarihten itibaren portföyünde yer almamasından kaynaklanmaktadır. İç hat yolcu trafiğindeki gerileme dikkat çekici olmakla birlikte, dış hat performansını olumlu buluyoruz.
- **(-) Türk Traktör (TTRAK):** Şirketin Mayıs ayında toplam satışları yıllık bazda %22 düşüşle 2.233 adet oldu. Söz konusu ayda yurt içi satışları yıllık bazda %52 gerilerken, yurt dışı satışları %11 artış gösterdi. **Yorum:** Şirketin ihracat performansını olumlu bulmakla birlikte, kârlı yurt içi satış hacmindeki gerilemeyi olumsuz buluyoruz.

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
BIMAS	12.06.2019	1,20	1,02	1,5%	21.05.2019
AGHOL	12.06.2019	0,10	0,10	1,0%	06.05.2019

12 Haziran 2019 Çarşamba

Tarih	Ülke	TŞİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %		0,7%	1,2%
12 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE - Yıllık %		2,7%	2,5%
12 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %		0,6%	0,9%
12 Haz.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)		24,0%	24,0%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE - Aylık %		0,1%	0,3%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE - Yıllık %		1,9%	2,0%
12 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi			-14,3 mlr TL
12 Haz.	ABD	21:00	May.	Hazine Bütçe Dengesi			160,3 mlr \$
13 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE - Aylık %		0,2%	0,2%
13 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE - Yıllık %		1,4%	1,4%
13 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık (mevs. düzelt.) %		-0,3%	-0,3%
13 Haz.	ABD	15:30	May.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi - Aylık %		-0,4%	0,2%
13 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maası Başvuruları			
14 Haz.	Çin	05:00	May.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		5,4%	5,4%
14 Haz.	Çin	05:00	May.	Perakende Satışlar - Yıllık %		8,0%	7,2%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %			0,6%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			-1,1%
14 Haz.	Fransa	09:45	May.	TÜFE - Aylık %		0,2%	0,2%
14 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge		-1,3 mlr \$	-0,6 mlr \$
14 Haz.	Türkiye	14:30	Haz.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			16,68%
14 Haz.	ABD	15:30	May.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,6%	-0,2%
14 Haz.	ABD	16:15	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %		0,2%	-0,5%
14 Haz.	ABD	16:15	May.	Kapasite Kullanım		78,0%	77,9%
14 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,00	100,00
17 Haz.	Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı			14,7%
17 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları			-18,1%
17 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları - Yıllık %			
17 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Bütçe Dengesi			
17 Haz.	ABD	15:30	Haz.	New York FED Sanayi Endeksi			
18 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Aylık %			22,5 mlr €
18 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %			0,7%
18 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			-2,10
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi			-1,60
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE - Aylık %			1235 Bin
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE - Yıllık %			5,7%
18 Haz.	Almanya	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi			1296 Bin
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi			0,6%
18 Haz.	ABD	15:30	May.	Konut Başlangıçları			5,7%
18 Haz.	ABD	15:30	May.	Konut Başlangıçları - Aylık %			1296 Bin
18 Haz.	ABD	15:30	May.	İnşaat İzinleri			0,6%
18 Haz.	ABD	15:30	May.	İnşaat İzinleri - Aylık %			0,6%

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

12 Haziran 2019 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	33.384	6,42	346	AL	EÜG	7,60	18%
GARAN	34.482	8,21	958	AL	EÜG	10,00	22%
HALKB	6.813	5,45	342	AL	EPG	8,50	56%
ISCTR	23.175	5,15	228	AL	EÜG	6,78	32%
YKBK	17.992	2,13	138	AL	EÜG	2,51	18%
ALBRK	1.053	1,17	23	TUT	EPG	1,38	18%
TSKB	1.988	0,71	22	AL	EÜG	1,17	65%
Cam							
ANACM	2.100	2,80	4	AL	EÜG	4,29	53%
SODA	7.230	7,23	35	AL	EÜG	10,38	44%
TRKCM	3.625	2,90	12	TUT	EPG	4,09	41%
Çimento							
CIMSA	828	6,13	3	TUT	EPG	9,03	47%
AKCNS	1.202	6,28	0	TUT	EPG	9,10	45%
BOLUC	352	2,46	0	TUT	EAG	4,30	75%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.663	17,26	39	TUT	EPG	21,00	22%
VESTL	3.247	9,68	120	AL	EÜG	8,95	-8%
Demir-Çelik							
EREGL	27.090	7,74	160	AL	EÜG	10,18	32%
KRDMD	1.787	2,29	356	AL	EPG	3,25	42%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.060	2,06	5	AL	EÜG	2,35	14%
EKGYO	4.408	1,16	78	AL	EÜG	2,87	148%
ISGYO	930	0,97	3	TUT	EPG	1,06	9%
Havacılık							
TAVHL	9.380	25,82	33	AL	EÜG	38,00	47%
THYAO	17.830	12,92	921	AL	EÜG	25,40	97%
PGSUS	3.713	36,30	42	AL	EÜG	33,40	-8%
Holdıng							
KCHOL	41.792	16,48	75	AL	EÜG	19,50	18%
SAHOL	16.344	8,01	62	AL	EPG	10,60	32%
SISE	11.790	5,24	39	TUT	EPG	6,35	21%
Savunma							
AELS	21.022	18,44	217	AL	EÜG	35,70	94%
OTKAR	2.426	101,10	5	TUT	EPG	110,00	9%
Otomotiv							
FROTO	19.739	56,25	25	TUT	EPG	62,50	11%
TOASO	8.800	17,60	22	AL	EPG	25,55	45%
DOAS	904	4,11	1	TUT	EPG	5,00	22%
Perakende							
BIZIM	420	7,00	1	AL	EÜG	11,20	60%
BIMAS	23.863	78,60	105	TUT	EPG	98,20	25%
MGROS	2.365	13,06	15	AL	EÜG	32,10	146%

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	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.