

17 Haziran 2019 Pazartesi

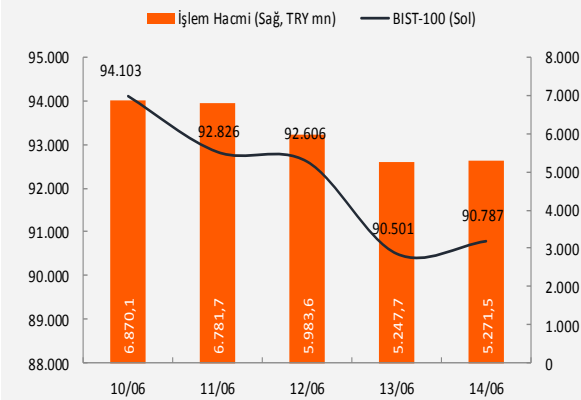
## Piyasa Verileri

Endeksler		14 Haziran	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	90.787,0	0,3%	-0,5%
BIST030	▲	113.508,7	0,3%	-0,7%
VIOP030 Endeks	▲	114,325	0,1%	-3,2%
FTSE	▼	7.345,8	-0,3%	9,2%
DJI	▼	26.089,6	-0,1%	11,8%
DAX	▼	12.096,4	-0,6%	14,6%
RTS	▼	1.341,1	-0,4%	25,5%
Parite		14 Haziran	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,9169	0,3%	11,3%
EUR/TRY	▲	6,6395	0,1%	9,5%
(\$+€)/TRY	▼	6,2308	0,0%	10,1%
EUR/USD	▲	1,1215	0,1%	-2,1%
Emtia		14 Haziran	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	62,36	0,0%	15,1%
Bakır (\$/ton)	▼	2,63	-0,2%	-3,3%
Altın (\$/ons)	▲	1.345	0,0%	5,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,86	0,4%	-4,4%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ADESE 11%	IHGZT -13%	GARAN 904
SALIX 11%	EGCYH -9%	THYAO 743
KATMR 10%	BSOKE -7%	PETKM 278
TUKAS 8%	EGCYO -7%	AKBNK 259
TGSAS 8%	TEKTU -6%	SASA 231

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününde endekste dalgalı bir seyir izledik. Güne 90.800 üzerinden alımlarla başlayan ardından da 91.300 seviyelerine kadar yükselse de satışlarla yeniden 90.000 üzerine geri döndü. Gün sonunda gelen toparlanma ile kapanış ise 90.787 seviyesinden gerçekleşirken, endekste haftalık bazdaki kaybı %3,2 oldu. Piyasaların kapanışı ardından derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin Ba3 olan kredi notunu B1'e düşürdü, "negatif" görünümü değiştirmedii.

Cuma günü yurt dışı piyasalardaki yön arayışı sürdü. Gün içinde ABD'de açıklanan perakende satışlar verisi beklentileri karşılarken, sanayi üretimi verisi beklentilerden daha iyi geldi. Avrupa ve ABD'de piyasa kapanışları ise negatif bölgede gerçekleşti.

Bugün içeride işsizlik ve konut satışı verileri izlenecektir. Saat 11:00'de gelecek bütçe verileri ise içerideki en önemli veri akışı olacaktır. Yeni haftaya Asya tarafında Japonya alımlarla başlarken, Çin piyasaları yatay seyreliyor. Avrupa ve ABD piyasalarının bugüne toparlanarak başlaması bekleniyor. BİST tarafında ise endeksin yatay açılış öngörüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Cari işlemler dengesi 2019 Nisan ayında 1,3 mlr \$ açık verdi
- TCMB haziran ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %15,85'e geriledi
- Moody's Türkiye'nin kredi notunu düşürdü
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, Moody's'in not indirim kararının, Türkiye ekonomisinin temel göstergeleriyle bağdaşmadığını belirtti

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Temettü Ödemeleri: SASA
- Takip Listesi

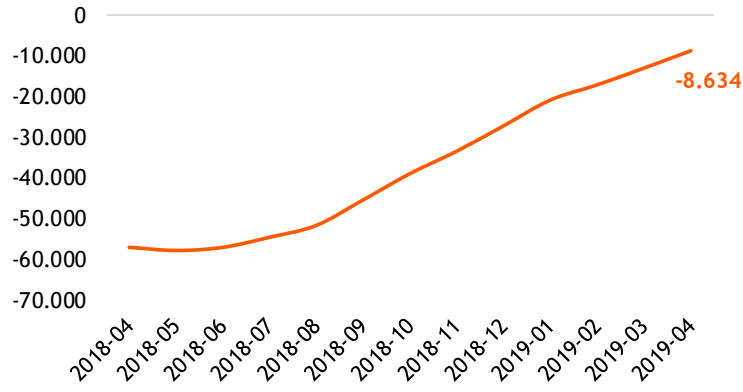
## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı		14,7%
Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları - Yıllık %		-18,1%
Türkiye	11:00	May.	Bütçe Dengesi		-18,3 mlr TL
ABD	15:30	Haz.	New York FED Sanayi Endeksi	12,00	17,80

## Cari işlemler dengesi 2019 Nisan ayında 1,3 mlr \$ açık verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2019 Nisan ayında piyasa beklentilerine paralel 1,3 mlr \$ açık verdi. 2018 Nisan ayında 5,6 mlr \$ seviyesinde olan açığın gerilemesiyle 12 aylık cari işlemler açığı 8,6 mlr \$ olarak gerçekleşti. 2019 Mart ayı için açıklanan 589 mn \$ cari açık verisi, 613 mn \$'a revize edildi.
- 2019 Nisan ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %66,5 azalarak 1,8 mlr \$'a gerilerken, bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %6,6 artış, ithalatta ise %13,6 düşüş gerçekleşti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 1,6 mlr \$ açık vermişken, 2019 Nisan ayında 2,3 mlr \$ fazla verdi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler nisan ayında 578 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 2,8 mlr \$ düşüş görülürken, net hata noksan kalemine 3,7 mlr \$'lık giriş görüldü. Portföy yatırımları nisan ayında 4,5 mlr \$ çıkış kaydetti.

## Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** Cari dengede 2018 Haziran ayında başlayan iyileşme 2019 Nisan ayında da hızlı şekilde devam etti. 2019'un ilk 4 ayında iç talep koşullarındaki zayıflık ve altın ithalatında görülen normalleşmenin de desteğiyle ithalattaki daralma ve buna karşılık ihracat oranındaki artış cari dengedeki olumlu seyirde ön plana çıktı. Finansman tarafındaki zayıf seyir ise devam ediyor. Portföy yatırımlarında görülen 4,5 mlr \$'lık çıkış dikkat çekerken, nisan ayında TCMB rezervlerinde 2,8 mlr \$'lık azalış gerçekleşti. Cari dengedeki süregelen iyileşmenin, dış ticaret açığındaki daralma ve turizm gelirleri ile desteklenen hizmetler dengesindeki olumlu seyrin devamı ile önümüzdeki aylarda da sürmesini bekliyoruz.

## TCMB haziran ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %15,85'e geriledi

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde haziran ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Haziran ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %15,85'e, yıl sonu GSYH büyüme beklentisi %0,04'e geriledi. Cari işlemler açığı beklentisi ise 10,6 mlr \$'a geriledi.

TCMB Beklenti Anketi	Ocak-19	Şubat-19	Mart-19	Nisan-19	Mayıs-19	Haziran-19
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	16,45	15,91	15,64	16,23	16,68	15,85
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	15,91	15,47	15,24	15,38	15,48	14,88
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	12,00	12,10	11,80	12,06	12,34	11,46
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	6,1847	5,9898	6,0615	6,2030	6,4310	6,30
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-24,67	-23,58	-21,36	-17,60	-14,70	-10,60
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	1,40	1,20	1,20	0,60	0,30	0,04
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	24,00	24,00	24,00	24,00	25,36	24,00

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma &amp; Strateji

## Moody's Türkiye'nin kredi notunu düşürdü

- Moody's Türkiye'nin Ba3 olan kredi notunu B1'e düşürdü, "negatif" görünümü değiştirmedir. Yapılan açıklamada Türkiye'nin yüksek dış kaynak bağımlılığının, ekonomik ve finansal dalgalanmalara karşı kırılganlığını artırdığı ve borçların ödenmesi ve büyümenin sürdürülebilmesine ilişkin güveni azalttığına dikkat çekildi. Net ve brüt rezerv seviyelerinin uzun yıllardır zayıf seyrettiği ancak son dönemdeki düşüşün ülkenin dış kırılganlıklarını artırdığı açıklandı. 2018 yılının ortalarından bu yana hükümet tarafından açıklanan ekonomik reform paketlerinin uygulandığı takdirde kredi notu için olumlu olacağı ancak bu zamanda kadar bankacılık sektörü dışında belirgin adım atılmadığı belirtildi. Ekonomik aktiviteyi kısa vadede canlandırmak adına atılacak adımların, ekonomik dış şoklara karşı direncini düşüreceği ifade edildi. Kurum aynı zamanda Türkiye ve ABD arasında devam eden S-400 anlaşmazlığı nedeniyle ABD tarafından gelebilecek yaptırımların ekonomiyi olumsuz etkileyeceğine dikkat çekti.

## Hazine ve Maliye Bakanlığı, Moody's'in not indirim kararının, Türkiye ekonomisinin temel göstergeleriyle bağdaşmadığını belirtti

































- Bakanlık, Moody's'in yaptığı değerlendirmede, Türkiye'nin borçlarının rezervlerinden 2,6 kat fazla olduğunun vurgulandığına işaret ederek, bu oranın, Türkiye'den daha yukarıda notlandırılan bazı gelişmekte olan ülkelerin altında olduğunu belirtti. Bu yılın ilk çeyreğinde de borç çevirme oranının bankacılık sektörü için %128, reel sektör için %165 düzeyinde gerçekleştiğini ifade eden Bakanlık, döviz son 5 yıllık ortalamalara bakıldığında Türkiye'nin ithalat üzerinden ölçülen rezerv yeterliliğinin Türkiye ile benzer olarak tanımlanabilecek gelişmekte olan Avrupa ülkelerine yakın seyrettiği vurgulandı. Bakanlık ayrıca, Moody's'in, kamu bankalarının yeniden sermayelendirilmesinin tamamlanması, ödemeler dengesinde ithalat düşüşü ve ihracatta yaşanan artışla sağlanan düzelmelerin reel olarak döviz ihtiyacını ortadan kaldırması, İVME paketiyle birlikte ihracata yönelik firmaların finansmana erişiminin kolaylaştırılması ve diğer reform ajandasının kararlılıkla uygulanması, enflasyonda sağlanan düşüş trendi, artan turizm gelirleri, Yargı Reformu Strateji Belgesi ve bunun gibi pek çok olumlu gelişmeyi de göz ardı ettiğini ifade etti.

17 Haziran 2019 Pazartesi

## Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
SASA	17.06.2019	0,25	0,21	3,7%	28.03.2019

17 Haziran 2019 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Haz.	Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı			14,7%
17 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları - Yıllık %			-18,1%
17 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Bütçe Dengesi			-18,3 mlr TL
17 Haz.	ABD	15:30	Haz.	New York FED Sanayi Endeksi		12,00	17,80
18 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		-3,5%	-2,2%
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi			22,5 mlr €
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE - Aylık %		0,7%	0,7%
18 Haz.	Almanya	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi		-5,00	-2,10
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi			-1,60
18 Haz.	ABD	15:30	May.	Konut Başlangıçları		1240 Bin	1235 Bin
18 Haz.	ABD	15:30	May.	İnşaat İzinleri		1300 Bin	1290 Bin
19 Haz.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi		-1207 mlr ¥	56,8 mlr ¥
19 Haz.	İngiltere	11:30	May.	TÜFE - Aylık %		0,3%	0,6%
19 Haz.	Türkiye	14:00		TCMB - PPK Toplantı Özeti			
19 Haz.	ABD	21:00		FED Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,50%	2,50%
19 Haz.	ABD	21:00		FED Faiz Kararı (Alt Sınır)		2,25%	2,25%
19 Haz.	ABD	21:30		FED Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
20 Haz.	Japonya			BOJ Para Politikası Toplantısı			
20 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Tüketici Güveni			55,30
20 Haz.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
20 Haz.	ABD	15:30	1Ç19	Cari Denge		-125 mlr \$	-134,4 mlr \$
20 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		220 Bin	222 Bin
20 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,50	16,60
20 Haz.	ABD	17:00	May.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,1%	0,2%
20 Haz.	Avro Bölgesi	17:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi		-6,50	-6,50
21 Haz.	Japonya	02:30	May.	TÜFE - Yıllık %		0,7%	0,9%
21 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	Markit/BME PMI İmalat		44,50	44,30
21 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	Markit PMI Hizmet		55,30	55,40
21 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat		47,90	47,70
21 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI Hizmet		53,00	52,90
21 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI Bileşik		52,00	51,80
21 Haz.	Türkiye	14:30	Nis.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %			0,4%
21 Haz.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat		50,50	50,50
21 Haz.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI Hizmet		51,00	50,90
21 Haz.	ABD	17:00	May.	2. El Konut Satışları		5,3 mn	5,2 mn
21 Haz.	ABD	19:00		FED - Brainard ve Mester'in Konuşması			
21 Haz.	ABD	22:00		FED - Daly'nin Konuşması			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

17 Haziran 2019 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	31.512	6,06	343	AL	EÜG	7,60	25%
GARAN	33.012	7,86	970	AL	EÜG	10,00	27%
HALKB	6.438	5,15	344	AL	EPG	8,50	65%
ISCTR	22.905	5,09	226	AL	EÜG	6,78	33%
YKBK	17.823	2,11	142	AL	EÜG	2,51	19%
ALBRK	999	1,11	23	TUT	EPG	1,38	24%
TSKB	1.932	0,69	21	AL	EÜG	1,17	70%
<b>Cam</b>							
ANACM	2.085	2,78	5	AL	EÜG	4,29	54%
SODA	6.960	6,96	35	AL	EÜG	10,38	49%
TRKCM	3.400	2,72	13	TUT	EPG	4,09	50%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	809	5,99	3	TUT	EPG	9,03	51%
AKCNS	1.220	6,37	0	TUT	EPG	9,10	43%
BOLUC	348	2,43	0	TUT	EAG	4,30	77%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	11.927	17,65	38	TUT	EPG	21,00	19%
VESTL	3.408	10,16	105	AL	EÜG	8,95	-12%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	25.830	7,38	158	AL	EÜG	10,18	38%
KRDMD	1.716	2,20	353	AL	EPG	3,25	48%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	1.960	1,96	5	AL	EÜG	2,35	20%
EKGYO	4.180	1,10	76	AL	EÜG	2,87	161%
ISGYO	930	0,97	3	TUT	EPG	1,06	9%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	9.612	26,46	32	AL	EÜG	38,00	44%
THYAO	17.498	12,68	907	AL	EÜG	25,40	100%
PGSUS	3.889	38,02	43	AL	EÜG	33,40	-12%
<b>Holdıng</b>							
KCHOL	41.538	16,38	76	AL	EÜG	19,50	19%
SAHOL	15.895	7,79	62	AL	EPG	10,60	36%
SISE	11.385	5,06	39	TUT	EPG	6,35	25%
<b>Savunma</b>							
ASELS	20.110	17,64	209	AL	EÜG	35,70	102%
OTKAR	2.443	101,80	4	TUT	EPG	110,00	8%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	20.002	57,00	25	TUT	EPG	62,50	10%
TOASO	8.675	17,35	22	AL	EPG	25,55	47%
DOAS	871	3,96	1	TUT	EPG	5,00	26%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	396	6,60	1	AL	EÜG	11,20	70%
BIMAS	23.969	78,95	105	TUT	EPG	98,20	24%
MGROS	2.298	12,69	15	AL	EÜG	32,10	153%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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.