

03 Eylül 2019 Salı

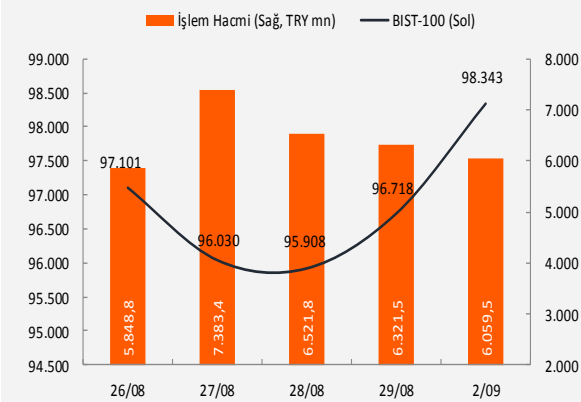
Piyasa Verileri

Endeksler		2 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	98.342,9	1,7%	7,7%
BIST030	▲	122.136,3	1,9%	6,8%
VIOP030 Endeks	▲	125,375	1,6%	3,7%
FTSE	▲	7.281,9	1,0%	8,2%
DJI	▲	26.403,3	0,2%	13,2%
DAX	▲	11.953,8	0,1%	13,2%
RTS	▲	1.309,2	1,2%	22,5%
Parite		2 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,8074	0,0%	9,7%
EUR/TRY	▼	6,3551	-0,3%	4,8%
(\$+€)/TRY	▲	6,0723	0,1%	7,3%
EUR/USD	▼	1,0938	-0,3%	-4,5%
Emtia		2 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	58,99	0,1%	8,9%
Bakır (\$/ton)	▼	2,55	-0,1%	-6,3%
Altın (\$/ons)	▲	1.534	0,3%	19,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	18,55	1,1%	19,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
QNBFB 20%	ETILR -14%	THYAO 850
CEMAS 20%	UFUK -9%	GARAN 757
BMELK 19%	GLBMD -8%	ASELS 453
KERVN 17%	BRKO -7%	HALKB 356
INFO 16%	EGCYO -7%	PETKM 308

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay başlayan Borsa İstanbul, 2Ç GSYH verisinin beklentilerin altında daralma (%1,5) göstermesi sonucu bankacılık hisselerinin desteğiyle yükselişini sürdürerek günlük %1,68 değer kazancı ile kapanışını 98.343 seviyesinden gerçekleştirdi. Bankacılık endeksi %3,40 artış gösterirken, GARAN (%3,71) ve AKBNK (%3,31) yükseliş hareketinin öncüleri oldu. ABD piyasaları İşçi Bayramı nedeniyle kapalı olsa da vadeli endeksler günün genelinde satıcılı seyretti. Avrupa piyasaları ise PMI verilerinden istediği desteği bulamamasına karşılık günü pozitif bölgede tamamlamayı başardı.

ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin belirsizlik ve İngiltere'de anlaşmasız Brexit'in önüne geçmek amacıyla yasa tasarısı hazırlıkları ile erken seçimin gündeme gelmesi, piyasalarda risk iştahını azaltan konular olmaya devam ediyor. Bugün dışarıda ABD'den gelecek imalat PMI verileri, içeride ise Ağustos enflasyon verileri yakından izlenecek. Özellikle Ağustos TÜFE verisini hem kısa vadeli piyasa hareketleri, hem de 12 Eylül'de gerçekleşecek PPK toplantısına yönelik beklentileri şekillendirmesi açısından önemli buluyoruz. Buna göre son dönemde gelen zamların ardından beklentilerin (%1,30) üzerinde gelecek TÜFE verisi, dün piyasalarda büyüme verisi ile yakalanan iyimser havayı bozabileceği gibi biraz daha uzun vadede; TCMB'nin Eylül toplantısında 250 baz puan faiz indirimine gidebileceği yönünde oluşan piyasa fiyatlamaları açısından da baskı unsuru olacaktır. Beklentilerin altında kalan bir enflasyon verisinin ise iç piyasalardaki iyimserliğin bu ayın ortalarına kadar taşınabileceği olumlu bir havayı destekleyeceği düşüncesindeyiz.

Bu sabah Asya piyasalarında ticaret görüşmelerine ilişkin belirsizliğe bağlı yatay seyirler izlenirken, ABD ve Avrupa piyasalarının güne satıcılı başlaması bekleniyor. Borsa İstanbul tarafında ise enflasyon verisi öncesinde yatay bir açılış, ardından enflasyon verilerine göre yukarıda belirttiğimiz çerçevede yön bulma çabasında olacak bir piyasa göreceğimizi düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Türkiye ekonomisi 2Ç19'da beklentilerin altında %1,5 daraldı
- İmalat PMI endeksi ağustos ayında 48'e yükseldi
- Ağustos ayı enflasyon oranı bugün saat 10.00'da açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: EKGYO
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

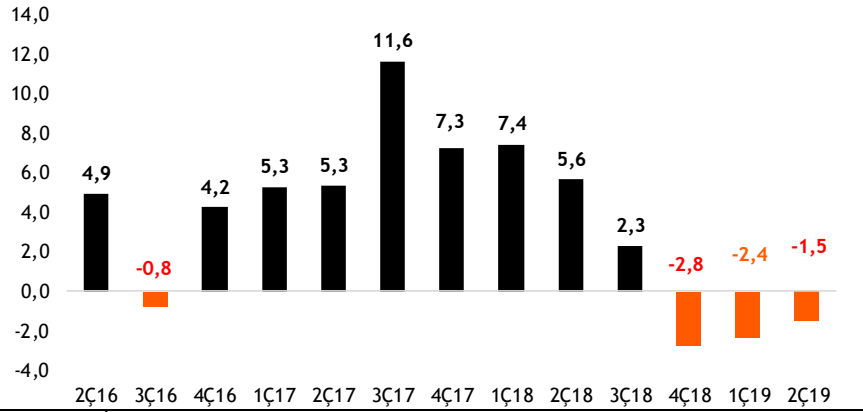
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %	Kons: 1,30%, VKY: 1,30%	1,36%
Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE - Yıllık %	Kons: 15,50%, VKY: 15,50%	16,65%
Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %		-0,99%
Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		21,66%
Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %		-0,6%
Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		0,7%
ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat		49,9
ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI	51,3	51,2
ABD	17:00	Tem.	İnşaat Harcamaları	0,3%	-1,3%

Türkiye ekonomisi 2Ç19'da beklentilerin altında %1,5 daraldı

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2019'un ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,5 daraldı.
- Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2019 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla %15 artarak 1,2 trilyon TL oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, çeyreklik bazda %1,2 artış gösterdi. 1Ç19'da %2,6 olan daralma verisi %2,4 daralmaya revize edildi.
- Sektörler bazında bakıldığında 2Ç19'da 2Ç18'e göre; tarım sektörü %3,4 büyürken, sanayi sektörü %2,7, inşaat sektörü %12,7, hizmet sektörü ise %0,3 daraldı. 2Ç19'da yatırımları kapsayan gayrisafi sabit sermaye oluşumu %22,8 geriledi. Yatırımlar altında, inşaat yatırımları ve makine teçhizat yatırımlarındaki daralmanın 1Ç19'a göre derinleşmesi dikkat çekti.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Ekonomi 2Ç19'da beklentimizin (-%1,8) bir miktar altında %1,5 küçüldü. Tarım sektörü büyümeye olumlu katkıda bulunurken, sanayi, inşaat ve hizmet sektörlerinde daralma devam etti. Bir önceki çeyreğe göre sanayi ve hizmet sektöründeki küçülme hız keserken, inşaat sektöründeki daralmanın derinleşmesi ve paralel olarak inşaat yatırım harcamalarındaki düşüş sektörteki zorlu koşulların devam edeceğine işaret etti. İç talepte sınırlı da olsa görülen iyileşmeye karşılık yatırım harcamalarındaki düşüşün devam etmesi üreticilerin beklentilerindeki olumsuzluğu gösterdi. Önümüzdeki dönemde kredi faizlerindeki gerileme ile yatırım harcamalarında toparlanma görebileceğimizi ancak kalıcı iyileşme için hem tüketici hem de üretici beklentilerinde iyileşmenin önemli olacağını düşünüyoruz.

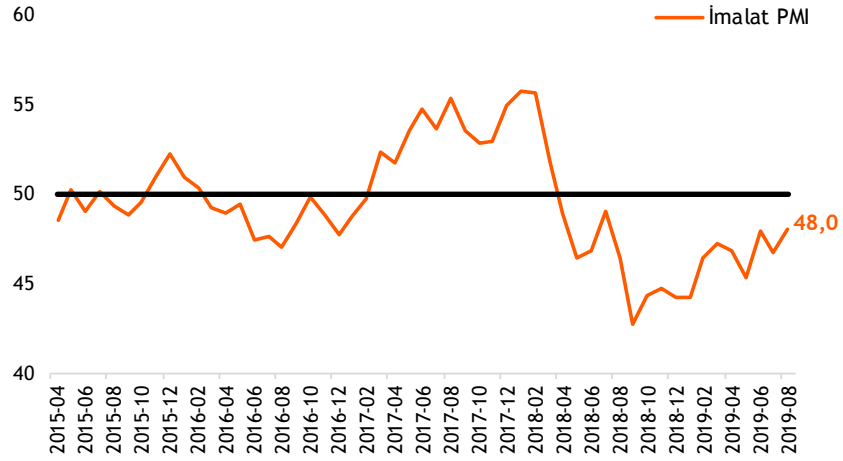
Beklentimize paralel olarak yılın ikinci çeyreğinde net ihracatın büyümeye olan katkısının azaldığını görüyoruz. İkinci çeyrekte ithalattaki gerileme yavaşlarken, ihracattaki artışın da bir miktar hız kestiğini görmüştük. Üçüncü çeyreğe ilişkin öncü veriler net ihracatın olumlu katkısının süreceğine işaret ederken, uzun vadeli görünümde iç talepteki toparlanmanın boyutuna göre ithalatta artış olabileceğini, küresel ticaret koşulları ve özellikle en büyük ticaret ortağımız olan AB'de ekonomik görünümün ihracat üzerinde kritik önem taşıdığına inanıyoruz. Açıklanan ve revize edilen veriler ardından yıl sonu büyüme beklentimizi %0,5 olarak korurken, risklerin aşağı yönde olduğunu düşünüyoruz.

İmalat PMI endeksi ağustos ayında 48'e yükseldi

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi ağustos ayında, 2019 Temmuz ayındaki 46,7 seviyesinden 48'e yükseldi. Temmuz ayında iç pazardaki zorlu piyasa koşullarına bağlı olarak gerileyen endeks ağustos ayında yükselerek 2018 Temmuz ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

- Veriler sektörün faaliyet koşullarındaki yavaşlamanın devam ettiğini gösterirken hem yurt içinde hem de uluslararası alanda devam eden zorlu piyasa koşullarının üretim ve yeni siparişler üzerinde baskı kurmaya devam ettiği gözlemlendi. Ancak, yeni siparişlerdeki yavaşlamanın son 17 ayın en ılımlı düzeyinde gerçekleşmesi ve firmaların girdi maliyetlerindeki belirgin düşüş olumlu gelişmeler arasında sayıldı.

Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) - 2019 Ağustos

































Kaynak:ISO, IHS Markit, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Ağustos ayı enflasyon oranı bugün saat 10.00'da açıklanacak

- TÜİK bugün saat 10.00'da ağustos ayı tüketici fiyat endeksi sonuçlarını açıklayacak. **Beklentimiz piyasa beklentilerine paralel %1,30 artış görüleceği yönünde.** 2003 başlangıç yıllık tüketici fiyat endeksi serisinin ağustos ayları ortalaması 0,34 olmasına rağmen 2019 Ağustos ayında başta doğalgaz ve tütün ürünleri olmak üzere çeşitli ürünlere yapılan zamların etkisi ile fiyatlarda %1,30 artış yaşanmasını bekliyoruz. Ancak 2018 Ağustos ayının yüksek baz etkisi nedeniyle, tüketici fiyatlarındaki yıllık artışın %15,50'ye gerileyeceğini tahmin ediyoruz.
- Temmuz ayında tüketici fiyatları aylık bazda %1,36 artış gösterirken yıllık bazda fiyat artışları %16,65 seviyesinde gerçekleşmişti.

Kısa Kısa Haberler

- **(-) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket portföyünde bulunan “İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi (Tual Bizim Mahalle)”nin tasfiye edildiği açıklandı. *Yorum: 30.06.2019 itibariyle, 2022’de tamamlanması öngörülen ilgili projenin kayıtlı maliyet değeri 509 mn TL iken, Emlak Konut için minimum garanti edilen gelir 551 mn TL, minimum garanti edilen kar ise 42 mn TL’dir. Devam eden gelir paylaşımı projelerindeki toplam gelir içerisindeki payı %4,5’dir. Haberin hisse performansı üzerine etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.*

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %		Kons: 1,30%, VKY: 1,30%	1,36%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		Kons: 15,50%, VKY: 15,50%	16,65%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			-0,99%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			21,66%
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %			-0,6%
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %			0,7%
3 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat			49,9
3 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI		51,3	51,2
3 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	İnşaat Harcamaları		0,3%	-1,3%
4 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI Hizmet		51,7	51,6
4 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit PMI Hizmet		54,4	54,4
4 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI Hizmet			53,4
4 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI Bileşik			51,8
4 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar - Aylık %			1,1%
4 Eyl.	Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			74,7
4 Eyl.	ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		-54,8 mlr \$	-55,2 mlr \$
4 Eyl.	ABD			Akşam saatlerinde Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
4 Eyl.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitabı			
5 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri - Aylık %		-1,1%	2,5%
5 Eyl.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu		140 bin	156 bin
5 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
5 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			50,9
5 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI Bileşik			50,9
5 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri		0,8%	0,6%
5 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri			2,1%
6 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		0,3%	-1,5%
6 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Çeyreklik (mevs. düzelt. %)			0,2%
6 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			1,1%
6 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		162 bin	164 bin
6 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		3,7%	3,7%
6 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			4,1 mlr TL
9 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Cari Denge (BoP Bazlı)			1211,2 mlr ¥
9 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			759,3 mlr ¥
9 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç19	GSYH Çeyreklik (mevs. düzelt.) %			0,4%
9 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç19	GSYH - Çeyreklik (Yıllıklandırılmış) %			1,8%
9 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			16,8 mlr €
9 Eyl.	İngiltere	11:30	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-0,1%
9 Eyl.	Türkiye	14:30	Eyl.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			14,42%

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	37.284	7,17	336	AL	EÜG	8,60	20%
GARAN	38.766	9,23	1.120	AL	EÜG	11,45	24%
HALKB	7.438	5,95	340	AL	EPG	8,50	43%
ISCTR	25.470	5,66	205	AL	EÜG	7,43	31%
YKBNK	20.020	2,37	167	AL	EÜG	3,13	32%
ALBRK	1.071	1,19	11	TUT	EPG	1,38	16%
TSKB	2.380	0,85	23	AL	EÜG	1,17	38%
Cam							
ANACM	2.025	2,70	8	AL	EÜG	4,29	59%
SODA	5.640	5,64	59	AL	EÜG	9,08	61%
TRKCM	3.225	2,58	19	TUT	EPG	4,09	59%
Çimento							
CIMSA	885	6,55	2	TUT	EPG	7,92	21%
AKCNS	1.105	5,77	1	TUT	EPG	8,54	48%
BOLUC	337	2,35	1	TUT	EAG	3,87	65%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.629	17,21	44	TUT	EPG	21,00	22%
VESTL	3.777	11,26	102	TUT	EPG	11,09	-2%
Demir-Çelik							
EREGL	22.540	6,44	140	AL	EÜG	9,62	49%
KRDMD	1.615	2,07	203	AL	EPG	2,88	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.790	1,79	7	AL	EÜG	2,35	31%
EKGYO	4.598	1,21	81	AL	EÜG	2,05	70%
ISGYO	863	0,90	3	TUT	EPG	1,06	18%
Havacılık							
TAVHL	8.690	23,92	28	AL	EÜG	38,00	59%
THYAO	15.884	11,51	964	AL	EÜG	18,30	59%
PGSUS	7.304	71,40	123	TUT	EPG	52,70	-26%
Holdıng							
KCHOL	45.088	17,78	68	TUT	EÜG	20,60	16%
SAHOL	18.323	8,98	58	AL	EPG	10,60	18%
SISE	9.923	4,41	33	TUT	EPG	6,02	37%
Savunma							
ASELS	21.466	18,83	260	AL	EÜG	30,00	59%
OTKAR	3.134	130,60	6	AL	EÜG	160,00	23%
Otomotiv							
FROTO	20.879	59,50	19	TUT	EPG	62,50	5%
TOASO	8.920	17,84	16	TUT	EPG	20,50	15%
DOAS	1.179	5,36	16	TUT	EPG	5,00	-7%
Perakende							
BIZIM	484	8,07	1	AL	EÜG	11,20	39%
BIMAS	28.344	46,68	94	TUT	EPG	49,10	5%
MGROS	3.378	18,66	21	AL	EÜG	26,40	41%

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 AKÇA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	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.