

12 Eylül 2019 Perşembe

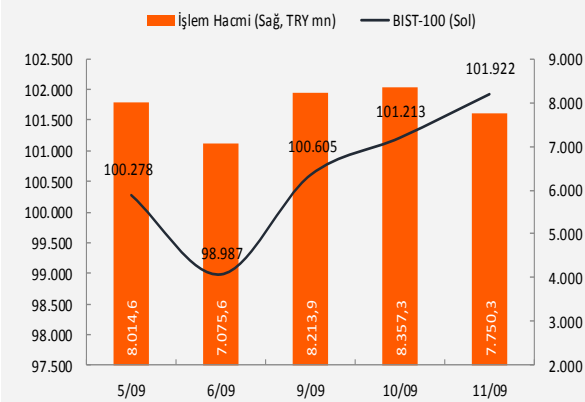
Piyasa Verileri

Endeksler		11 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	101.922,2	0,7%	11,7%
BIST030	▲	126.851,8	0,8%	10,9%
VIOP030 Endeks	▲	129,450	0,7%	7,1%
FTSE	▲	7.338,0	1,0%	9,1%
DJI	▲	27.137,0	0,9%	16,3%
DAX	▲	12.359,1	0,7%	17,1%
RTS	▲	1.354,7	0,8%	26,8%
Parite		11 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7588	0,1%	9,0%
EUR/TRY	▲	6,3504	0,3%	4,7%
(\$+€)/TRY	▼	6,0398	-0,6%	6,7%
EUR/USD	▲	1,1014	0,0%	-3,9%
Emtia		11 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	61,44	0,3%	13,4%
Bakır (\$/ton)	▲	2,63	0,8%	-3,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.502	-0,1%	17,2%
Gümüş (\$/ons)	▼	18,17	0,0%	16,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
IDGYO 20%	OYAYO -20%	THYAO 1451
METRO 12%	BMELK -11%	GARAN 878
KLNMA 10%	FLAP -10%	ASELS 522
RODRG 7%	BALAT -8%	PETKM 338
TSGYO 7%	EGCYH -7%	KRDMD 335

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

PPK kararı öncesinde yukarı eğilimde olan BIST100 endeksi, güne beklentimize paralel alımlarla 101.598 seviyelerinden başladı. Gün içinde alımların devamıyla 102.000 üzerini test eden endekste kapanış %0,7 artışla 101.922 seviyesinden gerçekleşti. Bankalar Birliği'nden gelen, doğalgaz santrali kredilerine ilişkin risklerin yönetilebilir olduğu yönündeki açıklamaların desteğiyle bankacılık endeksi %1 artışla günü tamamlarken, yukarı yöndeki harekete en önemli katkı GARAN hissesinden geldi.

Ticaret görüşmelerine ilişkin olumlu beklentiler ve merkez bankalarının kararları öncesinde yurt dışı piyasalarda gün içinde pozitif fiyatlamalar gördük. Günün en önemli verisi olan ABD ÜFE verisi ağustosta yıllık %1,8 artışla beklentileri (%1,7) hafif aşarken, hem ABD hem de Avrupa'da piyasalar günü alımlarla tamamladı.

Geçen hafta beklentilerden olumlu gelen büyüme ve enflasyon verileri sonrasında yurt içi piyasalar bugün PPK'dan 275 baz puanlık bir faiz indirimi beklerken swap piyasaları 300 baz puanlık bir indirimi fiyatlıyor. Bizim beklentimiz ise 200 baz puan seviyesinde yer alırken, 300 baz puan civarındaki faiz indirimi kararının yurt içi piyasalardaki pozitif algıyı değiştirmeyeceğini, bu seviye üzerindeki faiz indirimlerinin ise TL ve endekste satışları tetikleyebileceğini düşünüyoruz. Dışarıda ise gözler Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve kararın ardından Başkan Draghi'nin açıklamalarında olacak. Avrupa Merkez Bankası'nın bu toplantıda mevduat faizlerinde 10 ila 20 baz puan indirimine giderek, yeni parasal genişleme adımı atması bekleniyor. Hem 18 Eylül tarihindeki Fed kararı hem de piyasalardaki risk iştahı açısından ABD'de açıklanacak TÜFE verisi günün diğer bir kritik verisi konumunda. ABD Başkanı Trump'ın Çin'e ek olarak uygulanacak %5 gümrük tarifelerini 1 Ekim'den 15 Ekim'e ertelediğini açıklaması ardından Asya piyasaları sabah alıcılı seyrederken, Avrupa ve ABD piyasalarının da güne yükselerek başlaması bekleniyor. Yurt dışında gözlenen pozitif havaya bağlı olarak BIST100'ün de güne alımlarla başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB eylül ayı Para Politikası Kurulu kararı saat 14.00'te açıklanacak
- Hazine bünyesinde Borçlanma Genel Müdürlüğü oluşturuldu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: TSKB, THYAO
- Açıklanan Temettüleri: TCELL
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %	-0,2%	-0,2%
Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)	-0,1%	-1,6%
Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)	Kons: 17,00%, VKY: 17,75%	19,75%
Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı	0,0%	0,0%
Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi konuşma yapacak		
ABD	15:30	Ağu.	TÜFE - Aylık %	0,1%	0,3%
ABD	15:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %	1,8%	1,8%
ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	215 bin	217 bin
ABD	21:00	Ağu.	Hazine Bütçe Dengesi	-195 mlr \$	-119,7 mlr \$

TCMB eylül ayı Para Politikası Kurulu kararı saat 14.00'te açıklanacak

- Temmuz ayında gerçekleştirilen PPK toplantısında beklentilerin üzerinde 425 baz puan faiz indirimi gerçekleştiren TCMB, yılın ikinci enflasyon raporu toplantısında faiz indirimlerinde enflasyonun seyrinin yanında "makul bir reel getirinin" de göz önünde bulundurulacağını açıklamıştı. Bugün, TCMB'nin 200 baz puan faiz indirimi yaparak politika faizini %19,75'ten %17,75'e indirmesini bekliyoruz. Piyasada ise beklentiler 125 baz puan ile 400 baz puan arasındayken ortalama beklenti 275 baz puan indirim yönünde bulunuyor.

Hazine bünyesinde Borçlanma Genel Müdürlüğü oluşturuldu

Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre Hazine bünyesinde Borçlanma Genel Müdürlüğü oluşturulurken, kurulan yeni müdürlüğün görev ve yetkileri ise;

- Devletin iç borçlanmasını yürütmek, Devlet tahvili, Hazine Bonosu ve diğer iç borçlanma sepetleri çıkarmak, ihale yöntemi, sürekli satış yönetimi ve diğer yöntemlerle satışını yapmak ve yaptırmak, bunların satış miktarlarını, değerlerini ve faizlerini belirlemek, bunlara ilişkin her türlü akit ve diğer işlemleri yürütmek,
- Türkiye Cumhuriyeti adına uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ve benzeri enstrümanlarla borçlu ve garantör sıfatıyla borç almak ve bunlara ilişkin akit ve garanti işlemleri ile her türlü temas ve müzakereleri yürütmek,
- Devlet borcu kapsamında ortaya çıkan yükümlülüklerin yönetimi amacıyla finansal piyasalarda mevcut finansman ve türev araçlarını kullanmak suretiyle her türlü işlemi yapmak,
- İlgili diğer bakanlık birimleriyle işbirliği içinde borçlanma ürün politika, ilke ve stratejilerin belirlenmesine ve borçlanma programları hazırlanmasına katkıda bulunmak,
- Genel Müdürlüğün görev alanına giren faaliyetlerle ilgili olarak yatırımcı ve kredi derecelendirme kuruluşlarıyla her türlü ilişkiyi yürütmek,
- Bakan tarafından verilen diğer görevleri yapmak, olarak belirtildi.






































Kısa Kısa Haberler

- (=) **TSKB (TSKB)**: Türkiye genelinde yer alan üretim sanayi, KOBİ, enerji, altyapı, sağlık ve eğitim projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, Çin Kalkınma Bankası'ndan Hazine garantisi ile 200 mn \$ tutarındaki kredi temin ettiğini bildirdi.
- (=) **Türk Hava Yolları (THYAO)**: Şirketin ağustos ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %1,8 düşüşle 7,4 mn oldu (yurt içi -%10,7, yurt dışı +%4,6). Arzedilen koltuk Km yıllık bazda %4 artarken (yurt içi -%9,8, yurt dışı +%6,1), yolcu doluluk oranı 0,8 puan düşüşle %84,8'e geriledi (yurt içi +0,7 puan, yurt dışı -1 puan). Taşınan kargo ve posta hacmi ise yıllık bazda %11,5 artışla 130.151 ton seviyesinde gerçekleşti (yurt içi +%7,6, yurt dışı +%11,7). **Yorum:** Daha önce açıklanan DHMI verileri ile beklentiler dahilinde gelen THY ağustos ayı trafik verilerinin hisse performansına etkisinin "nötr" olmasını bekliyoruz.

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
TCELL	31.10.2019	0,46	0,39	3,4%	-326	12.09.2019

12 Eylül 2019 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Aylık %		-0,2%	0,0%
12 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %		-0,2%	-0,2%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0,1%	-1,6%
12 Eyl.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)		Kons: 17,00%, VKY: 17,75%	19,75%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı		0,0%	0,0%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi konuşma yapacak			
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE - Aylık %		0,1%	0,3%
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		1,8%	1,8%
12 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları		215 bin	217 bin
12 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Hazine Bütçe Dengesi		-195 mlr \$	-119,7 mlr \$
13 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %			1,3%
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge		1,3 mlr \$	0,55 mlr \$
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %		1,4%	-3,7%
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		-2,6%	-3,9%
13 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			20,6 mlr €
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,2%	0,7%
13 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		90,5	89,8
13 Eyl.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			5,8%
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar - Yıllık %			8,3%
16 Eyl.	Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı			12,8%
16 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi			9,9 mlr TL
16 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi			
17 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Cari Endeksi			-13.5
17 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi			-44.1
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi			-43.6
17 Eyl.	Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %			0.74%
17 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-0.2%
17 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı			77.5%
18 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			-249,6 mlr ¥
18 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları - Yıllık %			-17,5%
18 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	TÜFE - Aylık %			0,0%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %			
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %			-0,5%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE - Yıllık %			1,0%
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri			1336 bin
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları			1191 bin
18 Eyl.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,00%	2,25%
18 Eyl.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)		1,75%	2,00%
18 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell konuşma yapacak			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

12 Eylül 2019 Perşembe

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	38.480	7,40	339	AL	EÜG	8,60	16%
GARAN	40.236	9,58	1.125	AL	EÜG	11,45	20%
HALKB	8.100	6,48	348	AL	EPG	8,50	31%
ISCTR	27.135	6,03	204	AL	EÜG	7,43	23%
YKBANK	21.456	2,54	168	AL	EÜG	3,13	23%
ALBRK	1.170	1,30	12	TUT	EPG	1,38	6%
TSKB	2.576	0,92	24	AL	EÜG	1,17	27%
Cam							
ANACM	2.040	2,72	8	AL	EÜG	4,29	58%
SODA	5.830	5,83	63	AL	EÜG	9,08	56%
TRKCM	3.400	2,72	21	TUT	EPG	4,09	50%
Çimento							
CIMSA	965	7,14	2	TUT	EPG	7,92	11%
AKCNS	1.149	6,00	1	TUT	EPG	8,54	42%
BOLUC	364	2,54	1	TUT	EAG	3,87	52%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.305	18,21	46	TUT	EPG	21,00	15%
VESTL	3.740	11,15	99	TUT	EPG	11,09	-1%
Demir-Çelik							
EREGL	24.150	6,90	149	AL	EÜG	9,62	39%
KRDMD	1.771	2,27	212	AL	EPG	2,88	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.860	1,86	8	AL	EÜG	2,35	26%
EKGYO	4.902	1,29	87	AL	EÜG	2,05	59%
ISGYO	920	0,96	5	TUT	EPG	1,06	10%
Havacılık							
TAVHL	8.595	23,66	28	AL	EÜG	38,00	61%
THYAO	16.808	12,18	1.025	AL	EÜG	18,30	50%
PGSUS	6.680	65,30	142	TUT	EPG	52,70	-19%
Holdıng							
KCHOL	47.066	18,56	66	TUT	EÜG	20,60	11%
SAHOL	18.751	9,19	58	AL	EPG	10,60	15%
SISE	10.305	4,58	35	TUT	EPG	6,02	31%
Savunma							
ASELS	23.096	20,26	301	AL	EÜG	30,00	48%
OTKAR	3.144	131,00	6	AL	EÜG	160,00	22%
Otomotiv							
FROTO	21.335	60,80	19	TUT	EPG	62,50	3%
TOASO	9.730	19,46	17	TUT	EPG	20,50	5%
DOAS	1.474	6,70	17	TUT	EPG	5,00	-25%
Perakende							
BIZIM	522	8,70	1	AL	EÜG	11,20	29%
BIMAS	29.522	48,62	93	TUT	EPG	49,10	1%
MGROS	3.675	20,30	23	AL	EÜG	26,40	30%

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.