

13 Eylül 2019 Cuma

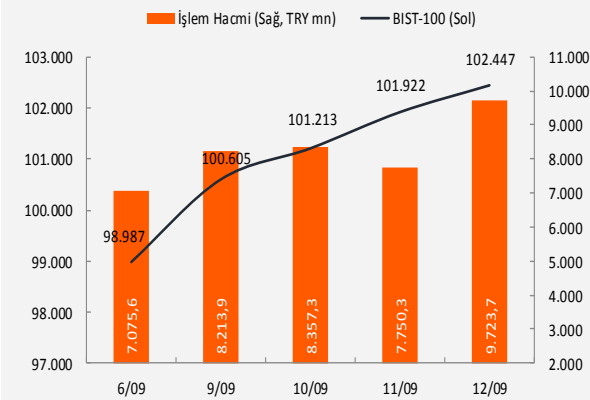
Piyasa Verileri

Endeksler		12 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	102.447,3	0,5%	12,2%
BIST030	▲	127.718,8	0,7%	11,7%
VIOP030 Endeks	▲	129,575	0,1%	7,2%
FTSE	▲	7.344,7	0,1%	9,2%
DJI	▲	27.182,5	0,2%	16,5%
DAX	▲	12.410,3	0,4%	17,5%
RTS	▲	1.361,1	0,5%	27,4%
Parite		12 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,6568	0,0%	7,4%
EUR/TRY	▼	6,2651	0,0%	3,3%
(\$+€)/TRY	▼	5,9650	-1,2%	5,4%
EUR/USD	▲	1,1071	0,1%	-3,4%
Emtia		12 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	60,41	-0,4%	11,5%
Bakır (\$/ton)	▲	2,65	0,3%	-2,7%
Altın (\$/ons)	▼	1.505	-0,2%	17,5%
Gümüş (\$/ons)	▼	18,14	-0,2%	16,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
BMELK 20%	EGCYH -15%	GARAN 1623
NETAS 20%	OZBAL -6%	THYAO 1248
TRCAS 20%	IDGYO -6%	HALKB 566
ADESE 13%	TIRE -5%	BIMAS 484
VKFYO 9%	POLHO -5%	AKBNK 395

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

TCMB'den faiz indirimi beklentisi ve yurt dışı piyasalarda gözlenen iyimser havaya bağlı olarak BIST100 endeksi güne alımlarla 102.300 üzerinden başladı. Günün ikinci yarısına başlarken açıklanan PPK kararında, bizim beklentimizin (200 bps) ve piyasa beklentisinin (275 bps) üzerinde 325 baz puan faiz indirimi görmemiz ardından, kur ve faizlerde aşağı hareketle birlikte endekste 103.000 seviyelerinin test edildiğini izledik. Günün devamında ise endekste kar satışları gözlenirken kapanış %0,52 artışla 102.447 seviyesinden gerçekleşti. Bankacılık endeksi %1,93 değer kazanırken, sanayi endeksinde %0,52 yükseliş gözlemlendi. TUPRS ve AKBNK, yükseliş hareketinde endekse en önemli desteği veren hisseler olarak öne çıktı.

Ekim ayında başlayacak ticaret görüşmeleri öncesinde ABD'nin ek gümrük tarifelerini ertelemesi, Çin'in de ABD'den daha fazla tarım ürünü alacağı açıklamalarıyla yurt dışı piyasalar güne yükselişle başladılar. Avrupa Merkez Bankası, piyasa beklentilerine paralel faiz oranında 10 baz puan indirimine giderken, 1 Kasım'dan itibaren gerektiği sürece her ay 20 mlr € tahvil alacağını açıkladı. Banka ayrıca, 2019 yılı büyüme tahminini %1,2'den %1,1'e, enflasyon tahminini ise %1,3'den %1,2'ye indirdi. ABD'de açıklanan ağustos ayı TÜFE verisi ise, beklentilere paralel aylık %0,1 artış gösterdi. Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirip yeniden varlık alımına başlaması ve ticaret görüşmelerine ilişkin iyimserliğin desteğiyle hem Avrupa hem de ABD piyasaları günü alıcılı tamamladı.

Ticaret görüşmelerine ilişkin pozitif hava, önümüzdeki haftaki Fed kararı öncesinde yurt dışı piyasalardaki yükselişe destek veriyor. İçeride ise PPK'dan piyasa beklentilerine paralel faiz indirimi gelmesi ardından BIST100'de kısmen kar satışları görsek de, faiz ve kur tarafında gözlenen aşağı yönlü seyir endeksteki yükselişi desteklemeye devam edecektir. Bugün içeride sanayi üretimi ve cari denge verisi ön plana çıkarken, ABD'de tüketici güveni ve perakende satışlar izlenecek. Sabah Asya piyasalarında görülen iyimser havanın devamında Avrupa ve ABD piyasalarının güne alıcılı başlaması beklenirken, BIST100 endeksinin de güne alımlarla başlayacağını düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 325 baz puan indirimine gitti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 6 Eylül haftasında net 111 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi
- Kısa Kısa Haberler:** BIMAS, PGSUS, TRCAS
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge	1,3 mlr \$	0,55 mlr \$
Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %	1,4%	-3,7%
Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	-2,6%	-3,9%
Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		20,6 mlr €
ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar - Aylık%	0,2%	0,7%
ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	90,5	89,8
Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak		

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 325 baz puan indirime gitti

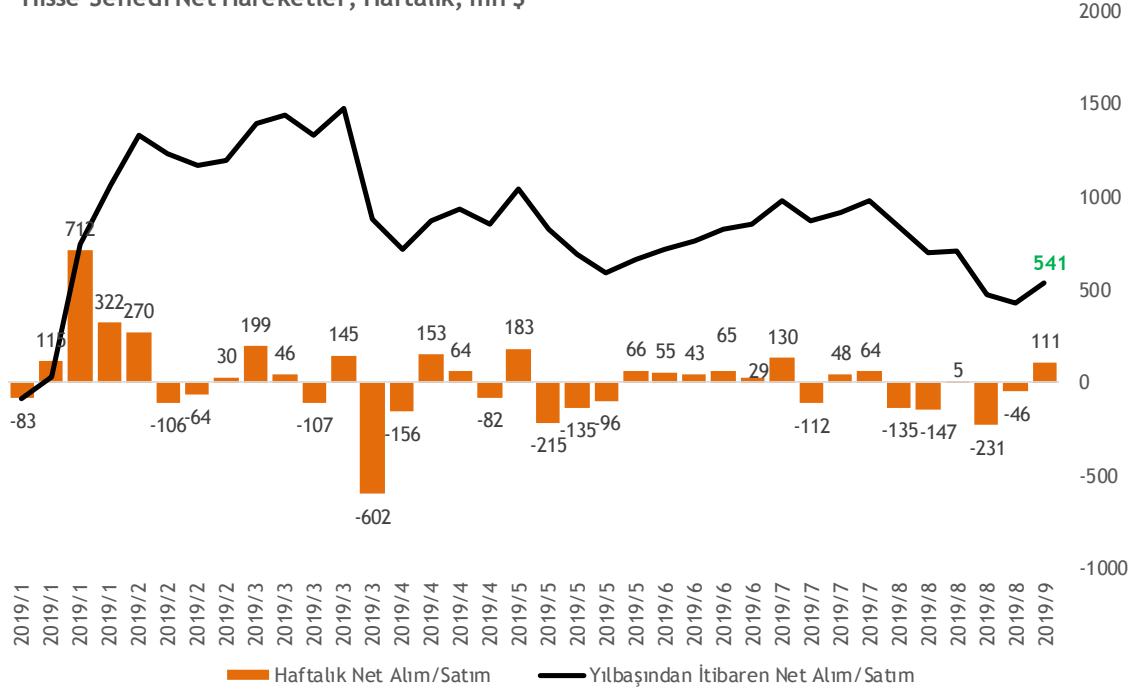
- TCMB, 12 Eylül'de gerçekleşen Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında bizim beklentimizin (200 bps) ve piyasa beklentisinin (275 bps) üzerinde 325 baz puan indirim yaptı. Böylece politika faizi %19,75 seviyesinden %16,50 seviyesine geriledi. Bu doğrultuda; gecelik vadede borçlanma oranı %15,0 ve borç verme oranı %18,0 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %19,50 seviyesinde belirlenmiş oldu. Karar öncesinde swap piyasaların piyasa beklentilerinin üzerinde 400 baz puana kadar indirim fiyatlaması nedeniyle karar sonrasında piyasadaki olumlu algı değişmezken, dolar/TL karar sonrasında 5,6750 seviyelerini test etti.
- Yapılan basın açıklamasında, yılın ilk yarısında net ihracatın büyümeye katkısının devam ettiği, özel tüketimin katkısının kademeli olarak arttığı ancak yatırımların zayıf seyrini koruduğu belirtildi. Önümüzdeki dönemde net ihracatın büyümeye katkısının süreceği, enflasyondaki düşüş eğilimi ve finansal koşullardaki iyileşme ile ekonomideki toparlanmanın devam edeceği öngörüldü.
- Enflasyon görünümündeki iyileşmenin TL'deki istikrarlı seyrin yanı sıra enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve ılımlı iç talep koşulları ile belirginleştiği ve yıl sonu enflasyon oranının Temmuz Enflasyon Raporu'ndaki %13,9'luk tahminin altında gerçekleşebileceği ifade edildi. Mevcut para politikasının dezenflasyon süreciyle uyumlu olduğu, enflasyondaki düşüşün hedeflenen doğrultuda gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiği belirtildi. Açıklanacak her türlü yeni veri ve haberin Kurul'un geleceğe yönelik politika duruşunu değiştirebileceği vurgulandı.

13 Eylül 2019 Cuma

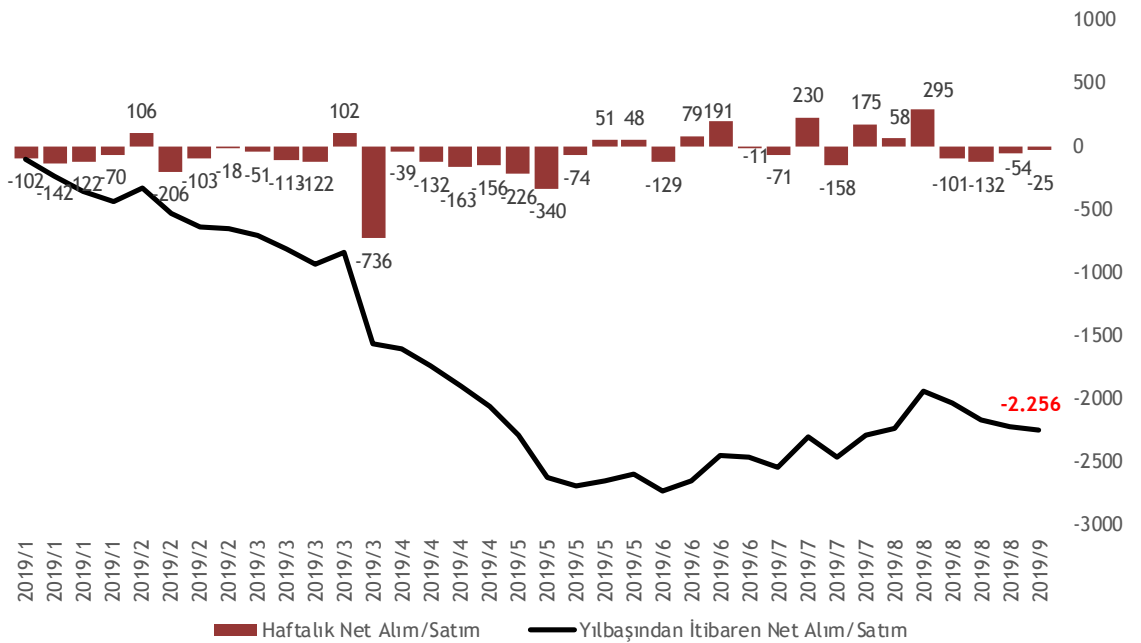
Yabancı yatırımcılar 6 Eylül haftasında net 111 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 6 Eylül ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **111 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 25 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 541 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,26 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$









DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Kısa Kısa Haberler

- **(+) Bim (BIMAS):** Şirket, 22.07.2016 ve 08.05.2018 tarihlerinde başlatılan pay geri alım programları kapsamında elde edilen 7.635.666 adet BIMAS paylarının tamamının 48 TL fiyattan satışını gerçekleştirdiğini bildirdi. Satıştan elde edilen 130,8 mın TL tutarındaki satış kazancının (komisyon hariç) UFRS mali tablolarında özkaynaklar içerisinde gösterileceği belirtildi. *Yorum: Şirketin, söz konusu satıştan yaklaşık 367 mın TL nakit yaratacak olması ve geri alınan payların akıbetine ilişkin belirsizliği ortadan kaldırması açısından haberi olumlu buluyoruz.*
- **(=) Pegasus (PGSUS):** Şirket, Kırgızistan'da halihazırda yalnız iç hat tarifeli yolcu taşımacılığı alanında faaliyet gösteren bağlı şirketi Air Manas Air Company LLC'deki %49 iştirak payının tamamının Birleşik Krallık'ta faaliyet gösteren AviaTrade Corp. LP'ye toplam 98.918 Avro bedelle satışı için anlaşma sağlandığını bildirdi. Air Manas'ın Şirket tarafından tam konsolidasyona tabi olduğu ve işlemin Şirket faaliyetlerine ve faaliyet sonuçlarına önemli bir etkide bulunmasının beklenmediği açıklandı. *Yorum: Haberin hisse fiyatına önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.*
- **(+) Turcas Petrol (TRCAS):** Şirketin %30 oranında pay sahibi olduğu iştiraki Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ), tamamı geçmiş yıllar karlarından karşılanmak üzere hissedarlarına şirketteki payları oranında toplam 492 mın TL tutarında temettü dağıtımına karar verdi. Bu tutarın 242 mın TL'lik kısmının temettü dağıtımını sonrasında her iki hissedar tarafından şirketteki payları oranında şirkete operasyonel ve yatırım finansmanı ihtiyaçlarının karşılanmasını teminen ortak borcu olarak kullanırılmasına karar verildiği belirtildi. Temettü dağıtım tarihi 17 Eylül olarak belirlendi. *Yorum: STAŞ'ın temettü ödemesi ile Turcas'ın %30'luk payı karşılığı şirkete 147,6 mın TL temettü düşmektedir. Alınan temettüden STAŞ'a, Turcas payı karşılığı 72,6 mın TL ortak borcu olarak kullanılacaktır. Nette ise şirkete 75 mın TL nakit girişi olacak olup, Şirketin 30.06.2019 itibarıyla net borcu 668,8 mın TL seviyesindedir. Haberin ardından şirket hisselerinde %19,7 yükseliş yaşanırken, son 1 ayda şirket hisseleri endekse göre %40 pozitif ayrılmıştır.*

13 Eylül 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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			
19 Eyl.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası - Faiz Kararı			0,75%
19 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	Cari Denge			-130,4 mlr \$
19 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			
19 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
19 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			0,50%
19 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları			5,42 mn

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

13 Eylül 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.416	7,58	340	AL	EÜG	8,60	13%
GARAN	40.572	9,66	1.129	AL	EÜG	11,45	19%
HALKB	8.213	6,57	350	AL	EPG	8,50	29%
ISCTR	27.990	6,22	204	AL	EÜG	7,43	19%
YKBANK	21.793	2,58	170	AL	EÜG	3,13	21%
ALBRK	1.170	1,30	12	TUT	EPG	1,38	6%
TSKB	2.576	0,92	24	AL	EÜG	1,17	27%
Cam							
ANACM	2.055	2,74	8	AL	EÜG	4,29	57%
SODA	5.760	5,76	65	AL	EÜG	9,08	58%
TRKCM	3.375	2,70	21	TUT	EPG	4,09	51%
Çimento							
CIMSA	951	7,04	2	TUT	EPG	7,92	13%
AKCNS	1.149	6,00	1	TUT	EPG	8,54	42%
BOLUC	358	2,50	1	TUT	EAG	3,87	55%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.204	18,06	46	TUT	EPG	21,00	16%
VESTL	3.667	10,93	98	TUT	EPG	11,09	1%
Demir-Çelik							
EREGL	24.710	7,06	150	AL	EÜG	9,62	36%
KRDMD	1.756	2,25	211	AL	EPG	2,88	28%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.870	1,87	9	AL	EÜG	2,35	26%
EKGYO	4.902	1,29	87	AL	EÜG	2,05	59%
ISGYO	911	0,95	6	TUT	EPG	1,06	12%
Havacılık							
TAVHL	8.515	23,44	29	AL	EÜG	38,00	62%
THYAO	16.546	11,99	1.030	AL	EÜG	18,30	53%
PGSUS	6.430	62,85	144	TUT	EPG	52,70	-16%
Holdıng							
KCHOL	46.787	18,45	66	TUT	EÜG	20,60	12%
SAHOL	19.119	9,37	59	AL	EPG	10,60	13%
SISE	10.260	4,56	35	TUT	EPG	6,02	32%
Savunma							
ASELS	22.618	19,84	304	AL	EÜG	30,00	51%
OTKAR	3.115	129,80	6	AL	EÜG	160,00	23%
Otomotiv							
FROTO	21.055	60,00	20	TUT	EPG	62,50	4%
TOASO	9.735	19,47	17	TUT	EPG	20,50	5%
DOAS	1.452	6,60	18	TUT	EPG	5,00	-24%
Perakende							
BIZIM	515	8,58	1	AL	EÜG	11,20	31%
BIMAS	29.388	48,40	99	TUT	EPG	49,10	1%
MGROS	3.661	20,22	23	AL	EÜG	26,40	31%

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.