

16 Eylül 2019 Pazartesi

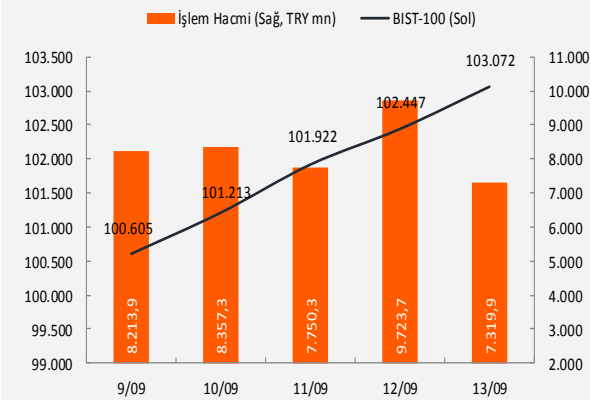
Piyasa Verileri

Endeksler		13 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	103.071,8	0,6%	12,9%
BIST030	▲	128.323,0	0,5%	12,2%
VIOP030 Endeks	▲	130,750	0,9%	8,2%
FTSE	▲	7.367,5	0,3%	9,5%
DJI	▲	27.219,5	0,1%	16,7%
DAX	▲	12.468,5	0,5%	18,1%
RTS	▲	1.368,9	0,6%	28,1%
Parite		13 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7330	0,8%	7,7%
EUR/TRY	▲	6,3499	0,8%	4,7%
(\$+€)/TRY	▲	5,9910	0,4%	5,8%
EUR/USD	▼	1,1073	-0,1%	-3,4%
Emtia		13 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	66,35	10,0%	22,5%
Bakır (\$/ton)	▼	2,66	-1,0%	-2,3%
Altın (\$/ons)	▲	1.512	0,8%	18,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,97	2,3%	15,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
METRO 20%	TRCAS -8%	THYAO 1492
SNKRN 12%	VKFYO -7%	GARAN 1030
EGCYH 9%	ISBIR -7%	HALKB 349
MEPET 8%	DOKTA -6%	ASELS 335
FRIGO 8%	IDGYO -5%	PETKM 320

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Hafta genelinde TCMB'den beklenen faiz indirimine ilişkin fiyatlamalar, faiz ve kur tarafında gözlenen aşağı seyirle birlikte BIST100 endeksindeki yukarı hareketi destekledi. TCMB'nin 325 baz puan faiz indirimi ardından BIST 100 endeksi yükselişini Cuma günü de sürdürürken, endeks haftalık %4,1 değer kazanarak 103.072 seviyesinden haftayı tamamladı. Bankacılık endeksi haftalık %6,7 değer kazancıyla, hafta boyunca BIST100'deki yükselişe en önemli katkıyı sağlarken, sanayi endeksi %3,7 artışla haftayı tamamladı.

Yurt dışında ise ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin iyimser hava, ardından da Avrupa Merkez Bankası'ndan gelen faiz indirimi ve parasal genişleme adımı, Avrupa piyasalarının Cuma gününü yükselişle tamamlamasını sağladı. ABD piyasaları ise hisse bazlı hareketler sonrasında karışık seyirlerle haftayı tamamladı.

Hafta sonu Suudi Arabistan milli petrol şirketi Saudi Aramco'ya ait tesislere düzenlenen saldırı sonrasında, küresel piyasalar bu haftaya petrol fiyatlarında gözlenen %10'un üzerinde artışla ve yükselen jeopolitik gerginliklerle birlikte başlıyor. Artan petrol fiyatlarıyla birlikte küresel büyümeye yönelik endişelerin artmasıyla, risk iştahını azaltarak hem yurt dışı hem de yurt içi piyasalarda satış baskısı yaratabileceğini düşünüyoruz. Sabah Çin'de beklentileri karşılamayan sanayi üretimi ve perakende satışlar verisi ardından Çin piyasalarında yatay seyir izlenirken, Japonya piyasaları bugün işleme kapalı olacak. Avrupa ve ABD piyasalarının güne satıcılı başlaması bekleniyor. BIST100 endeksinin de güne satışlarla başlamasını bekliyoruz. Veri tarafında yurt dışında New York FED Sanayi Endeksi, içeride ise işsizlik ve bütçe dengesi ön planda olacak. Petrol fiyatlarında yaşanan hızlı artış ardından bugün THYAO ve PGSUS'da satış baskısı, TUPRS'de ise yukarı yönlü hareketler izleyebiliriz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sanayi üretim endeksi temmuz ayında yıllık bazda %1,2 daraldı
- Cari işlemler dengesi 2019 Temmuz ayında 1,16 mlr \$ fazla verdi
- Sanayi ve teknolojide 2023 stratejisi açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: ANHYT, ANSGR, EKGYO, KARSN, TOASO
- Temettü Ödemeleri: VERTU
- Sermaye Hareketleri: DENCM
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

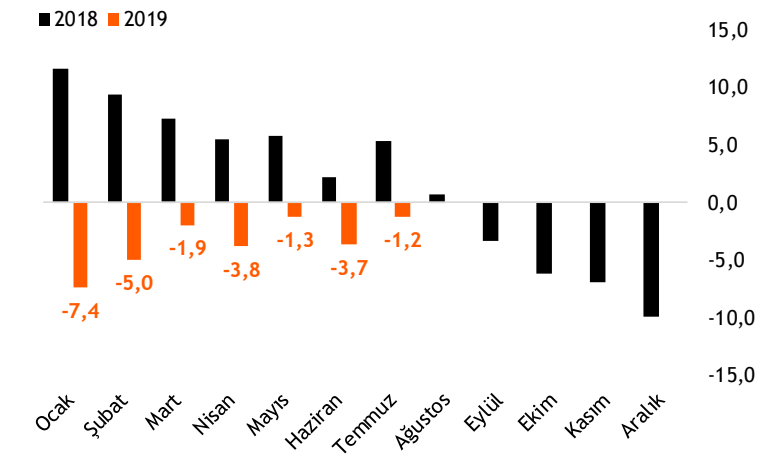
Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
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	4,0	4,8
16 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak		

Sanayi üretim endeksi temmuz ayında yıllık bazda %1,2 daraldı

- Temmuz ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %1,2 daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler aylık bazda %4,3 artışa işaret etti.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, 2019 Temmuz ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %3,2, imalat sanayi sektörü endeksi %4,7 artarken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,5 azaldı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları incelendiğinde, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda en sert daralma %7 ile dayanıklı tüketim mallarında görülürken, ara malları üretiminde %5,3 gerileme görüldü. Aynı dönemde dayanıksız tüketim malları %3,3, enerji malları üretimi endeksi ise %2,3, sermaye malı üretimi endeksi %2 artış gösterdi.

Sanayi Üretim Endeksi (Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık % değişim)



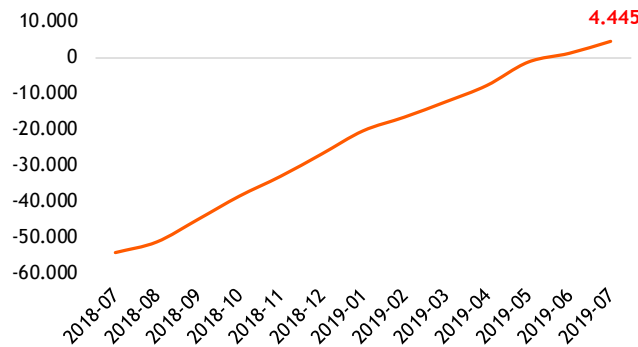
Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2019 Temmuz ayı verileri sanayi üretimindeki daralmanın hız kestiğini gösterirken aylık bazda görülen %4,3 artış ile sanayi üretim endeksi 2018 Ağustos ayından sonraki en yüksek seviyesine ulaştı. Sanayi üretiminin öncü göstergelerinden olan PMI endeksi ve Reel Kesim Güven Endeksi'nin ağustos ayında yükseliş göstermesi sanayi üretiminin ağustos ayında artışa geçebileceğine işaret ediyor. 2018 Eylül ayından bu yana daralan sanayi üretiminde yılın kalanında baz etkisinin olumlu etkisinin yanında iç talep ve ihracat koşullarının belirleyici olmasını bekliyoruz.

Cari işlemler dengesi 2019 Temmuz ayında 1,16 mlr \$ fazla verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2018 Temmuz ayında 2,18 mlr \$ açık veren ödemeler dengesi, 2019 Temmuz ayında piyasa beklentilerine (1,3 mlr \$ fazla) paralel 1,16 mlr \$ fazla verdi. Böylece 12 aylık cari işlemler dengesi 4.44 mlr \$ cari fazla vermiş oldu.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- 2019 Temmuz ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %49 azalarak 2,52 mlr \$ olurken, bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %10,6 artış, ithalatta ise %4,6 düşüş gerçekleşti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 2,15 mlr \$ fazla vermişken, 2019 Temmuz ayında 4,58 mlr \$ fazla verdi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler temmuz ayında 657 mn \$ olarak gerçekleşti. Portföy yatırımları ise temmuz ayında 97 mn \$ net giriş kaydetti. Resmi rezervlerde 3,16 mlr \$ artış görülürken, net hata noksan kaleminde 603 mn \$'lık giriş kaydedildi.

Yorum: 2019 Temmuz ayında piyasa beklentilerine paralel 1,16 mlr \$ fazla veren ödemeler dengesi, 12 aylık verilere göre 2002 Şubat ayından bu yana en yüksek cari fazlayı vermiş oldu. Temmuz ayında dış ticaretteki daralmanın olumlu katkısının yanında turizm gelirlerindeki %21,4'lük artış, ödemeler dengesindeki iyileşmeyi destekledi. Finansman tarafında doğrudan yatırımlardan kaynaklı girişler bir önceki yılın altında kalırken, doğrudan yatırımların %67,8'lik kısmı gayrimenkul satışlarından kaynaklandı. 2018 Temmuz ayında çıkış yaşanan portföy yatırımlarında ise 2019 Temmuz ayında sınırlı giriş kaydedildi. Gümrük Bakanlığı'nın açıkladığı öncü veriler ağustos ayında dış ticaret açığındaki gerilemenin hız kestiğine işaret ediyor. Bu nedenle ağustos ayında dış ticaretin cari denge üzerinde olumlu etkisinin bir miktar azalmasını ancak turizm gelirlerindeki artış ve hizmetler dengesinin olumlu katkısının devamı ile 12 aylık cari işlemler dengesinin 4,7 mlr \$ seviyelerinde fazla vermesini bekliyoruz.

Sanayi ve teknolojiye 2023 stratejisi açıklanacak

- Türkiye'nin 2023 Sanayi ve Teknoloji Stratejisi, Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank tarafından 18 Eylül tarihinde açıklanacak. Milli Teknoloji Hamlesi'nin bileşenlerinin ortaya konacağı stratejide, Türkiye'nin teknolojik bağımsızlığını güçlendirmeye ve sanayide katma değerli üretimi geliştirmeye yönelik hedeflerin yanı sıra kritik teknolojilerde atılım sağlanmasına yönelik politikalar da duyurulacak. **Kaynak: Dünya.com**

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT)**: 2019 yılı ağustos ayında (Y/Y +%62,0 A/A +%3,0) 75,2 mn TL olan Şirket'in toplam prim üretimi, 2019 yılının ocak-ağustos döneminde yıllık bazda %27,5 artarak 537,3 mn TL'ye ulaşmıştır.
- (=) **Anadolu Sigorta (ANSGR)**: Anadolu Sigorta'nın ağustos ayında toplam prim üretimi yıllık %12,0 artarak 473,5 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Şirket'in 2019 ocak-ağustos döneminde toplam prim üretimi yıllık %13,8 artarak 4,22 mlr TL düzeyine ulaşmıştır.
- (-) **Emlak Konut GYO (EKGYO)**: Galatasaray Spor Kulübü Derneği mülkiyetinde bulunan Beykoz - Riva ve Bakırköy - Florya'daki taşınmazlar üzerinde proje geliştirmek amacıyla iki taraf arasında 2016 yılında imzalanan protokollerin feshi sürecinin başlatıldığı açıklandı. **Yorum:** 30.06.2019 itibariyle, 2022'de tamamlanması öngörülen ilgili projede, Emlak Konut için garanti edilen minimum gelir 695 mn TL, garanti edilen minimum kar ise 319 mn TL'dir. Projenin şirketin devam eden gelir paylaşımı projelerindeki toplam gelir içerisindeki payı %5,6'dır. Haberin hisse performansı üzerine etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.
- (=) **Karsan (KARSN)**: Milliyet Gazetesi'nde yer alan habere göre; ABD Posta Servisi'nin (USPS) açtığı ve şirketin de finalistler arasında yer aldığı "yeni nesil dağıtım aracı" ihalesinde kararın gelecek yıla ertelendiği belirtildi.
- (=) **Tofaş (TOASO)**: Şirket, ekim ve kasım ayında çalışma sürelerini ve üretim adetlerini azaltacağı yönünde basında çıkan haberlerin ardından yaptığı açıklamada; planlanan mevcut üretim takvimine göre yıl sonu üretim beklentilerinin, 31 Temmuz 2019'da faaliyet raporunda paylaşılan 2019 yılına ilişkin beklentilerine paralel olduğunu ve kamuya açıklama yapılmasını gerektirecek nitelikte herhangi bir gelişmenin olmadığını belirtti.































Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
VERTU	16.09.2019	0,24	0,24	6,9%	08.05.2019

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
DENCM	16.09.2019	150,00	1,00	6.000.000	15.000.000

16 Eylül 2019 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		5,2%	4,8%
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar - Yıllık %		7,9%	7,6%
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		4,0	4,8
16 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak			
17 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Cari Endeksi		-13,0	-13,5
17 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi		-37,8	-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%	-0,2%
17 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı		77,6%	77,5%
18 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-346,3 mlr ¥	-249,6 mlr ¥
18 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları - Yıllık %			-17,5%
18 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	TÜFE - Aylık %		0,5%	0,0%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %		0,9%	0,9%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %		0,2%	-0,5%
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri		1,31 mn	1,34 mn
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları		1,25 mn	1,19 mn
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.	Japonya			BoJ Para Politikası Duyurusu			
19 Eyl.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası - Faiz Kararı		0,75%	0,75%
19 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	Cari Denge		-126,6 mlr \$	-130,4 mlr \$
19 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,8	16,8
19 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			204 bin
19 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları		5,39 mn	5,42 mn
19 Eyl.	Türkiye			TCMB Para Politikası Toplantı Özeti			
20 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		0,3%	0,5%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	0,1%
20 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			58,3
20 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		-7,1	-7,1
20 Eyl.	ABD	18:20		FOMC üyesi Rosengren konuşma yapacak			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.832	7,66	338	AL	EÜG	8,60	12%
GARAN	40.488	9,64	1.129	AL	EÜG	11,45	19%
HALKB	8.225	6,58	353	AL	EPG	8,50	29%
ISCTR	28.125	6,25	204	AL	EÜG	7,43	19%
YKBANK	21.624	2,56	169	AL	EÜG	3,13	22%
ALBRK	1.233	1,37	13	TUT	EPG	1,38	1%
TSKB	2.604	0,93	24	AL	EÜG	1,17	26%
Cam							
ANACM	2.093	2,79	8	AL	EÜG	4,29	54%
SODA	5.790	5,79	65	AL	EÜG	9,08	57%
TRKCM	3.413	2,73	21	TUT	EPG	4,09	50%
Çimento							
CIMSA	956	7,08	2	TUT	EPG	7,92	12%
AKCNS	1.153	6,02	1	TUT	EPG	8,54	42%
BOLUC	357	2,49	1	TUT	EAG	3,87	55%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.197	18,05	46	TUT	EPG	21,00	16%
VESTL	3.724	11,10	98	TUT	EPG	11,09	0%
Demir-Çelik							
EREGL	24.815	7,09	149	AL	EÜG	9,62	36%
KRDMD	1.748	2,24	210	AL	EPG	2,88	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.880	1,88	10	AL	EÜG	2,35	25%
EKGYO	4.902	1,29	86	AL	EÜG	2,05	59%
ISGYO	920	0,96	6	TUT	EPG	1,06	10%
Havacılık							
TAVHL	8.544	23,52	29	AL	EÜG	38,00	62%
THYAO	17.029	12,34	1.040	AL	EÜG	18,30	48%
PGSUS	6.312	61,70	145	TUT	EPG	52,70	-15%
Holding							
KCHOL	46.711	18,42	65	TUT	EÜG	20,60	12%
SAHOL	19.159	9,39	59	AL	EPG	10,60	13%
SISE	10.350	4,60	34	TUT	EPG	6,02	31%
Savunma							
AELS	22.777	19,98	307	AL	EÜG	30,00	50%
OTKAR	3.144	131,00	6	AL	EÜG	160,00	22%
Otomotiv							
FROTO	21.213	60,45	19	TUT	EPG	62,50	3%
TOASO	9.565	19,13	17	TUT	EPG	20,50	7%
DOAS	1.443	6,56	18	TUT	EPG	5,00	-24%
Perakende							
BIZIM	507	8,45	1	AL	EÜG	11,20	33%
BIMAS	29.449	48,50	99	TUT	EPG	49,10	1%
MGROS	3.657	20,20	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.