

17 Eylül 2019 Salı

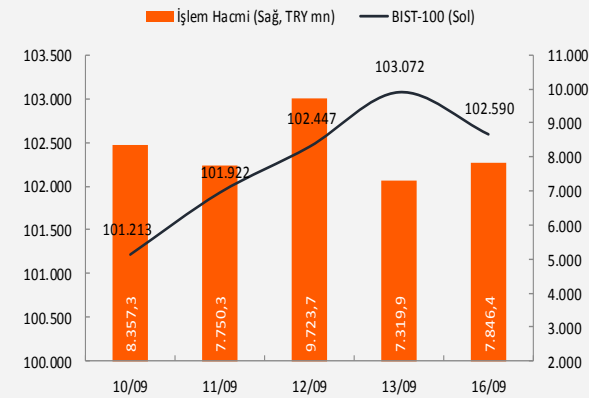
Piyasa Verileri

Endeksler		16 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	102.589,7	-0,5%	12,4%
BIST030	▼	127.438,2	-0,7%	11,5%
VIOP030 Endeks	▼	129,200	-1,2%	6,9%
FTSE	▼	7.321,4	-0,6%	8,8%
DJI	▼	27.076,8	-0,5%	16,1%
DAX	▼	12.380,3	-0,7%	17,3%
RTS	▲	1.396,1	2,0%	30,6%
Parite		16 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7305	0,0%	8,1%
EUR/TRY	▲	6,3119	0,1%	4,1%
(\$+€)/TRY	▲	5,9973	0,1%	5,9%
EUR/USD	▲	1,1011	0,1%	-3,9%
Emtia		16 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	68,52	0,7%	26,5%
Bakır (\$/ton)	▼	2,64	-1,6%	-3,2%
Altın (\$/ons)	▼	1.506	-0,4%	17,5%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,91	-0,6%	15,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
DENCM 20%	NIBAS -20%	THYAO 1497
SNKRN 20%	DOKTA -11%	GARAN 1087
KENT 10%	KAPLM -7%	HALKB 536
DYOB 10%	SAMAT -6%	PETKM 416
ADESE 9%	PGSUS -6%	ASELS 362

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Hafta sonu Suudi Arabistan'ın milli petrol şirketine düzenlenen saldırı ardından, artan arz endişeleri ve jeopolitik gerginliklerle BIST100 endeksi haftaya satışlarla 102.500 üzerinden başladı. Gün içinde toparlanmaya çalışarak, yukarı hareketlerde 103.300 seviyelerini test eden endekste, yükselişler satış amaçlı kullanılırken, endeks günü %0,47 düşüşle 102.590 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi günü %1,2 gerilemeyle tamamlarken, sanayi endeksinde yatay kapanış gerçekleşti.

Saldırı sonrası petrol fiyatlarında gözlenen sert hareketler ve ABD ile İran'dan gelen karşılıklı açıklamaların etkisiyle Avrupa ve ABD piyasaları satış baskılı seyrirler izledi. Gün boyu devam eden satış baskısı ile birlikte hem Avrupa hem de ABD'de piyasalar günü satıcıları tamamladı. Saldırının ardından ilk fiyatlamalarda 71 \$ üzerini test eden Brent petrol, gün içinde 65 \$ seviyelerine kadar gerilese de, arz endişelerinin devamıyla 68 \$ seviyeleri üzerine yeniden geri döndü.

ABD ve Suudi yetkililer saldırıyla ilgili İran'ı suçlamaya devam ederken, bu sabah küresel piyasalarda kararsız seyrirlerin ön plana çıktığı görülmektedir. Asya'da Çin piyasaları satıcıları, Japonya ise yatay seyrir izliyor. Avrupa piyasalarının güne yatay başlaması, ABD piyasalarında ise açılışta hafif satıcıları seyrirler bekleniyor. Almanya ve Avrupa'da Zew beklenti endeksi, ABD'de ise sanayi üretimi ve kapasite kullanımı bugün açıklanacak önemli veriler arasındadır. BIST100 endeksinin güne yatay başlamasını beklemekle birlikte, petrol fiyatlarındaki dalgalanmanın ve ABD ile İran arasındaki gerginliğin devam etmesi nedeniyle, gün içinde gözlenecek yukarı hareketlere temkinli yaklaşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2019 Haziran ayında işsizlik oranı %13,0 seviyesinde gerçekleşti
- Merkezi Yönetim Bütçesi 2019 Ağustos ayında 576 mn fazla verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: EKGYO, GOZDE, KRDM, KARSN
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: ENKAİ
- Sermaye Hareketleri: ITTFH
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

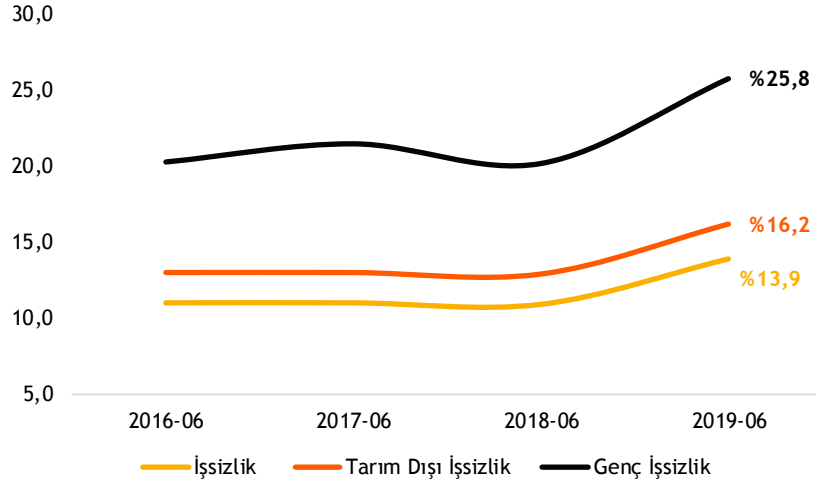
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	12:00	Eyl.	Zew Cari Endeksi	-13,0	-13,5
Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi	-37,8	-44,1
Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi		-43,6
Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %		0,74%
ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %	-0,2%	-0,2%
ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı	77,6%	77,5%

2019 Haziran ayında işsizlik oranı %13,0 seviyesinde gerçekleşti

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2019 Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 2,8 puan artarak %13,0 seviyesinde gerçekleşti. Tarım dışı işsizlik oranı ise 3,2 puan artışla %15,4'e yükseldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı yıllık bazda 0,1 puan azalarak %13,9'a geriledi.
- Haziran ayında işsiz sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 938 bin kişi artarak 4,2 mn kişi oldu. 2019 Haziran ayında istihdam oranı yıllık bazda 2 puan azalış ile %46,4 olurken iş gücüne katılım oranı %53,3 olarak gerçekleşti.
- Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 5,6 puan artış ile %25,8 seviyesine yükseldi. Arındırılmış verilerde bir önceki yılın aynı ayına göre tarım, inşaat ve sanayi sektörlerinde istihdam düşüşü devam ederken, hizmet sektöründe istihdam sınırlı artış gösterdi.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre tarım dışı işsizlik oranı yıllık bazda 3,3 puan artarak %16,2 olarak gerçekleşti.

Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergeleri



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Merkezi Yönetim Bütçesi 2019 Ağustos ayında 576 mn fazla verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, 2018 Ağustos ayında 5,8 mlr TL açık veren merkezi yönetim bütçesi 2019 Ağustos ayında 576 mn TL fazla verdi. Faiz dışı fazla ise 11,4 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- Merkezi yönetim bütçe gelirleri 2019 Ağustos ayında yıllık bazda 34,1 artarken, giderler %23,2 oranında artış gösterdi. Böylece ocak-ağustos döneminde 68,1 mlr TL açık verilmiş oldu ve 2019 yılı için hedeflenen 80,6 mlr TL'lik bütçe açığının %85'ine ulaşıldı.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket yaptığı açıklamada, İstanbul Bakırköy'deki "Yalı Ataköy Projesi"nde yer alan B2 Blok 22 No'lu apart üniteyi, KDV Hariç 4,7 mn TL (KDV Dahil 5,1 mn TL) bedel üzerinden TOKİ'den satın aldığını duyurdu.
- **(=) Gözde Girişim (GOZDE):** Portföy şirketlerinden Kümaş Manyezit Sanayi'nin (Kümaş) muhtemel stratejik alıcılara satış sürecine yönelik Yıldız Holding ve RHI Magnesita N.V. arasında Kümaş'ın hisse devrine ilişkin bağlayıcı olmayan bir niyet mektubu imzalandığını açıkladı. İşlemin tamamlanması, nihai sözleşmeler üzerinde mutabakata varılması ve gerekli yasal izin süreçlerinin tamamlanmasına bağlı olduğu belirtildi. *Yorum: Kümaş'ın %51'lik hissesinin 30 Haziran itibariyle defter değeri 659 mn TL olup, Gözde Girişim'in iştirak portföyünün %19'una denk gelmektedir. Daha önce satışa yönelik basına yansıyan haberler olsa da bu aşamada haberin etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(-) Kardemir (KRDMD):** Şirketin 3,5 mn ton çelik üretim kapasitesine ulaşabilmesinin yanı sıra performans ve verimlilik artışı kapsamında 1 mn ton/yıl kapasiteli yeni bir yüksek fırının kurulmasına karar verildiği bildirildi. *Yorum: Şirketin 3,5 mn ton çelik üretim kapasitesine ulaşabilmek adına yapacağı yüksek fırın yatırımının yanında ek yatırımlar gerekip gerekmediği ve yatırım bütçesine ilişkin bir detay paylaşılmadığı için yatırımın değerlemeler üzerine etkisini bu aşamada öngöremiyoruz. Bununla birlikte yatırımın, 2Ç19 sonu itibariyle 1,4 mlr TL net borç pozisyonu bulunan şirketin finansalları üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Karsan (KARSN):** Basında yer alan ve şirketin de katılımcısı olduğu "ABD Posta Servisi Yeni Nesil Dağıtım Aracı İhalesi"ne ilişkin haberlerle ilgili, ihale mercii tarafından yapılan resmi bir bildirim olmadığını, şirkete resmi bir bildirim yapılması halinde, gerekli açıklamanın yapılacağını bildirdi.

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (16 Eylül)			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ENKAİ	Enka İnşaat	0,1	0,6	5,7	0,3	1,5	5,7	0,0%	2,6%	2,0%

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelsiz Oran (İç Kaynaklardan %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
ITTFH	17.09.2019	50,0	60.000.000	90.000.000

Haftalık Ajanda

17 Eylül 2019 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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			
23 Eyl.	Fransa	10:15	Eyl.	Markit PMI İmalat			
23 Eyl.	Fransa	10:15	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat			
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI Bileşik			
23 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,36
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat			
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI Bileşik			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

17 Eylül 2019 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.000	7,50	339	AL	EÜG	8,60	15%
GARAN	39.774	9,47	1.134	AL	EÜG	11,45	21%
HALKB	8.275	6,62	358	AL	EPG	8,50	28%
ISCTR	28.260	6,28	205	AL	EÜG	7,43	18%
YKBK	21.371	2,53	168	AL	EÜG	3,13	24%
ALBRK	1.215	1,35	13	TUT	EPG	1,38	2%
TSKB	2.576	0,92	24	AL	EÜG	1,17	27%
Cam							
ANACM	2.123	2,83	8	AL	EÜG	4,29	52%
SODA	5.770	5,77	66	AL	EÜG	9,08	57%
TRKCM	3.375	2,70	22	TUT	EPG	4,09	51%
Çimento							
CIMSA	950	7,03	2	TUT	EPG	7,92	13%
AKCNS	1.162	6,07	1	TUT	EPG	8,54	41%
BOLUC	354	2,47	1	TUT	EAG	3,87	57%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.170	18,01	46	TUT	EPG	21,00	17%
VESTL	3.620	10,79	96	TUT	EPG	11,09	3%
Demir-Çelik							
EREGL	24.500	7,00	149	AL	EÜG	9,62	37%
KRDMD	1.732	2,22	210	AL	EPG	2,88	30%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.900	1,90	11	AL	EÜG	2,35	24%
EKGYO	4.978	1,31	87	AL	EÜG	2,05	57%
ISGYO	911	0,95	6	TUT	EPG	1,06	12%
Havacılık							
TAVHL	8.457	23,28	29	AL	EÜG	38,00	63%
THYAO	16.367	11,86	1.054	AL	EÜG	18,30	54%
PGSUS	5.944	58,10	148	TUT	EPG	52,70	-9%
Holding							
KCHOL	47.472	18,72	65	TUT	EÜG	20,60	10%
SAHOL	19.037	9,33	59	AL	EPG	10,60	14%
SISE	10.260	4,56	35	TUT	EPG	6,02	32%
Savunma							
ASELS	22.914	20,10	310	AL	EÜG	30,00	49%
OTKAR	3.182	132,60	6	AL	EÜG	160,00	21%
Otomotiv							
FROTO	21.756	62,00	19	TUT	EPG	62,50	1%
TOASO	9.690	19,38	17	TUT	EPG	20,50	6%
DOAS	1.463	6,65	18	TUT	EPG	5,00	-25%
Perakende							
BİZİM	509	8,49	1	AL	EÜG	11,20	32%
BİMAS	30.032	49,46	99	TUT	EPG	49,10	-1%
MGROS	3.628	20,04	23	AL	EÜG	26,40	32%

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 dayanarak 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.