

11 Ekim 2019 Cuma

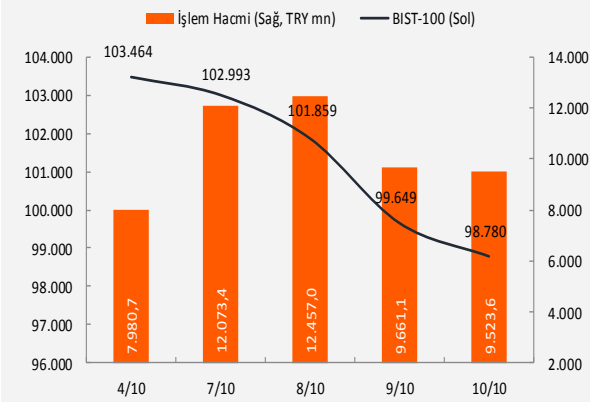
Piyasa Verileri

Endeksler		10 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	98.780,4	-0,9%	8,2%
BIST030	▼	122.627,9	-0,8%	7,2%
VIOP030 Endeks	▼	123,475	-1,0%	2,2%
FTSE	▲	7.186,4	0,3%	6,8%
DJI	▲	26.496,7	0,6%	13,6%
DAX	▲	12.164,2	0,6%	15,2%
RTS	▲	1.330,9	1,0%	24,5%
Parite		10 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,8498	0,2%	11,1%
EUR/TRY	▲	6,4443	0,2%	6,3%
(\$+€)/TRY	▲	6,1658	0,4%	8,9%
EUR/USD	▲	1,1016	0,1%	-3,9%
Emtia		10 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	59,83	0,1%	10,5%
Bakır (\$/ton)	▲	2,61	0,0%	-4,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.499	-0,2%	17,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,54	-0,4%	12,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ADBGR 20%	TUKAS -20%	GARAN 1585
GLRYH 18%	BOYP -11%	THYAO 1096
ADANA 17%	KPHOL -7%	AKBNK 754
SANKO 15%	EGCYO -7%	TUPRS 463
EGCEY 14%	BRKO -7%	HALKB 402

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Suriye'de devam eden harekâtın ardından BIST100 endeksinde gözlenen satıcılar seyrir dün de devam etti. Gün içinde kur ve CDS primlerinde yükselişin devam etmesi, endekste 100.200 üzerinden başlayan satışların 97.500 üzerine kadar devamına neden olurken, gün sonunda tepki alımlarıyla kapanış %0,87 gerilemeyle 98.780 seviyesinden gerçekleşti. Bankacılık endeksinde %0,65, sanayi endeksinde ise %0,87 gerileme gözlemlendi.

ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin ilk gününde küresel piyasalarda pozitif hava gördük. Hem Avrupa hem de ABD'de endeksler günü alıcılı tamamladı. ABD'de açıklanan TÜFE verisi, yıllık %1,7 ile beklentinin altında kalarak Fed'den 30 Ekim'de gelmesi beklenen faiz indirimi beklentilerini destekledi.

ABD Başkanı Trump ile Çin Başbakan yardımcısının ticaret görüşmeleri kapsamında bugün bir araya geleceği haberi, yurt dışı piyasalardaki iyimser havayı destekliyor. Asya piyasaları sabah pozitif seyrederken, ABD'de endekslerin güne alıcılı, Avrupa piyasalarının ise karışık başlaması bekleniyor. Suriye harekâtına bağlı haber akışlarıyla dalgalı seyrine devam eden BIST100 endeksinin güne alıcılı başlamasını bekliyoruz. Yabancı ağırlıklı işlem yapan kurumlardan gelen satışların dün de devam etmesi yukarı hareketin kalıcılığı üzerinde soru işaretleri oluştursa da, 98.500 seviyesi üzerinde kaldığı sürece endekste tepki alımlarının devam edeceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 4 Ekim haftasında net 9 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe aktif kalitesinde bozulma devam etti
- Emlak Konut GYO (EKGYO), 3Ç19 satış verilerini açıkladı (-)
- Kısa Kısa Haberler: THYAO
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: ENKAI
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE - Aylık %	0,0%	0,0%
Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE - Yıllık %	1,2%	1,2%
Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge		1,16 mdr \$
ABD	15:00		Fed üyesi Kashkari konuşma yapacak		
ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	92,0	93,2
ABD	20:15		Fed üyeleri Rosengren ve Kaplan konuşma yapacak		

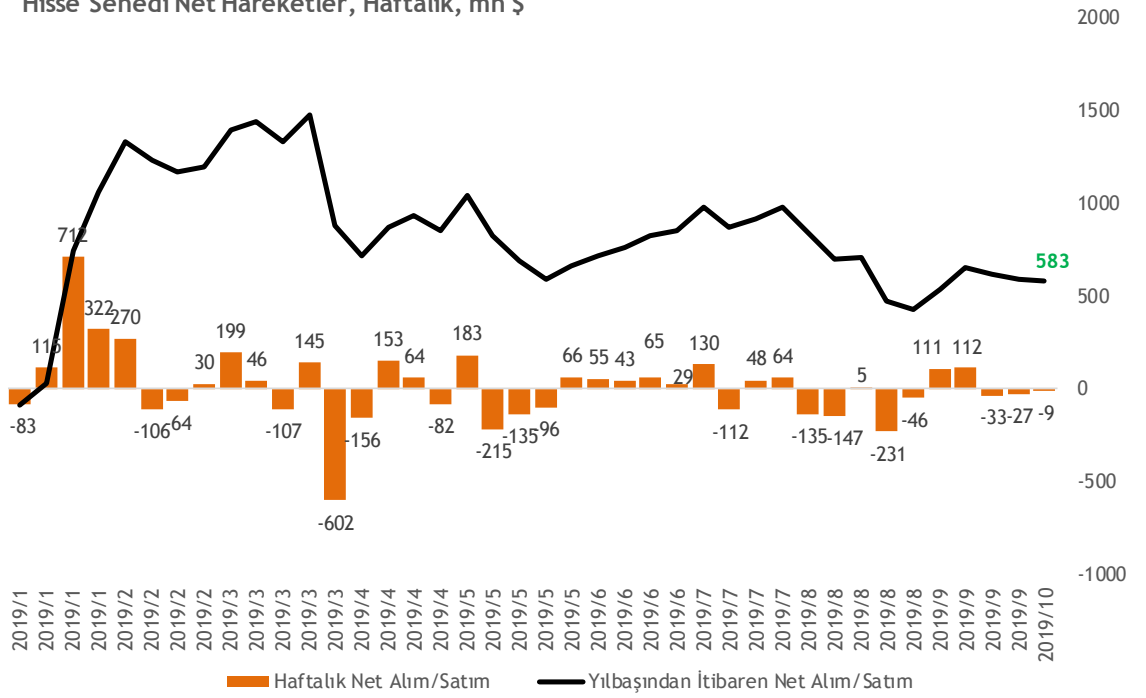
Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

11 Ekim 2019 Cuma

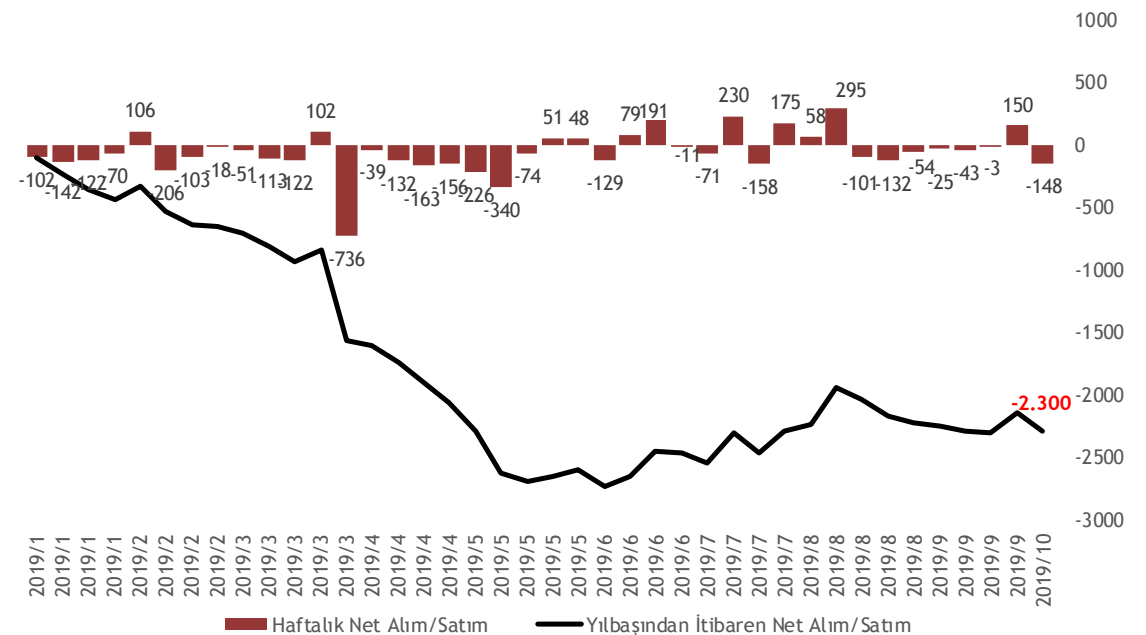
Yabancı yatırımcılar 4 Ekim haftasında net 9 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 4 Ekim ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **9 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 148 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 583 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,30 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe aktif kalitesinde bozulma devam etti

- BDDK'nın Haftalık Bülteni'ne göre; 04 Ekim itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi geçen hafta sınırlı değişim gösterdi. Bankaların TL tarafta tüketici kredileri haftalık %0,8 artarak, yukarı yönlü seyrine devam ederken, ticari kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,4 büyüme kaydetti. Diğer yandan, YP kredi hacmi dolar bazında haftalık %0,4 daraldı.
- 04 Ekim haftası itibariyle, bankaların toplam mevduat hacmi bir önceki haftaya göre TL mevduattaki %1,3'lük daralmanın etkisi ile %0,3 azaldı. Ayrıca aynı haftada resmi kuruluşlar mevduatlarının bir önceki haftaya göre %8,2 ticari kuruluş mevduatının %1,3 gerilemesi bankaların toplam mevduat hacmini olumsuz etkiledi.
- 04 Ekim haftası itibariyle, fonlama tarafında, bankaların repo işlemlerinden sağladığı fonlar haftalık %2,9 artarken, TCMB'ye ve para piyasasına borçlar önceki haftaya göre %3,1 azalma gösterdi.
- Sektörün Takipteki Krediler Oranı (TKO) 04 Ekim itibariyle bir önceki haftaya göre 18 bp yükselerek %5,21 seviyesine ulaştı. Haftalık bakıldığında, bankaların takipteki krediler brüt bakiyesi 4,5 mlr TL ile son haftaların en yüksek tutarlı artışına işaret etmektedir.

Yorum: Aktif kalitesindeki bozulma açısından değerlendirdiğimizde, BDDK'nın geçtiğimiz haftalarda açıkladığı 46 mlr TL'lik takibe alınacak kredilere ilişkin tutarların BDDK'nın haftalık verilerine yansımaya başladığını ve bu trendin devam edeceğini düşünüyoruz. Aktif kalitesindeki bu bozulmanın negatif etkisinin banka hisseleri üzerinde fiyatlandığını düşündüğümüz için etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	04.10.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	594.985	0,4%	28,9%
Krediler	2.533.295	0,0%	5,9%
- Tüketici Kredileri	424.977	0,8%	6,4%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.959.239	0,0%	0,0%
- Kredi Kartları	149.079	-0,1%	12,2%
Mevduat	2.372.462	-0,3%	16,0%
-Gerçek Kişiler	1.498.304	1,0%	18,4%
-Ticari Kuruluşlar	741.874	-1,3%	14,9%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	132.284	-8,2%	-0,9%
Özkaynaklar	589.976	0,0%	16,3%
Takipteki Krediler Oranı	5,21%	18 bp	130 bp
-Tüketici Kredileri	3,21%	-2 bp	28 bp
-Kredi Kartları	5,74%	4 bp	10 bp
-Taksitli Ticari Krediler	10,32%	9 bp	205 bp
-KOBİ Kredileri	11,55%	14 bp	256 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	65,3%	-121 bp	-296 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Emlak Konut GYO (EKGYO), 3Ç19 satış verilerini açıkladı (-)

- Emlak Konut GYO tarafından geliştirilen projelerde, 3Ç19'da toplamda 434 mn TL (Ç/Ç: +%17,8) değerinde, satışa esas brüt 61 bin m2 büyüklüğe ulaşan 403 adet bağımsız bölüm satışının (ön satışlar dahil) gerçekleştirildiği açıklandı. Böylece şirket tarafından 2019 ilk dokuz ayı için toplamda 2,0 mlr TL değerinde, satışa esas brüt 224 bin m2 büyüklüğe ulaşan 1.310 adet bağımsız bölüm satışa ulaşıldı.
- 3Ç19'da gerçekleştirilen satışların toplamda 180,4 mn TL değerindeki kısmının, 127 adeti yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirildiği açıklandı. 2019 yılı Ocak-Eylül döneminde ise yabancılara toplam değeri 483,8 mn TL değerinde 316 adet bağımsız bölüm satışı yapılmış oldu.
- 2019 yılında yaklaşık 859 bin m2 toplam satış alanı ve 7,3 mlr TL satış değeri tahmin eden Emlak Konut GYO aynı dönem için 1,2 mlr TL net kar öngördüğünü açıklamıştı. Çeyrek bazda satış değeri tahminleri; 1Ç19:1,06 mlr TL, 2Ç19: 1,37 mlr TL, 3Ç19: 1,77 mlr TL, 4Ç19: 3,08 mlr TL.

Yorum: Şirket'in 2019 yılının ilk dokuz ayında satılan bağımsız bölümlerin toplam değeri 2,0 mlr TL ile hedeflenenin %52,1 altında gerçekleşti. Aynı dönemde toplam satış değeri içerisindeki yabancıya satış oranı ise %24,2 düzeyine ulaşmıştır (1Y19:19,4). Şirket tarafından açıklanan satış verilerinin şirket yönetimi tarafından hedeflenen değerlerin altında gerçekleşmiş olması nedeniyle hisse performansı üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler































- (=) **Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirketin eylül ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %1,1 düşüşle 6,7 mn oldu (yurt içi -%10,3, yurt dışı +%5,9). Arzedilen Koltuk Km (ASK) geçen yılın aynı dönemine göre %4,7 artarken (yurt içi -%8, yurt dışı +%6,6), yolcu doluluk oranı 0,6 puan düşüşle %82,9'a geriledi (yurt içi -0,3 puan, yurt dışı -0,5 puan). Söz konusu ayda toplam taşınan kargo ve posta hacmi ise yıllık bazda %9,8 artışla 134.504 ton seviyesinde gerçekleşti. **Yorum:** Daha önce açıklanan DHMİ verileri ile beklentiler doğrultusunda gerçekleşen eylül ayı trafik verilerinin hisse performansına etkisinin "nötr" olmasını bekliyoruz.

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (10 Ekim)			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)
ENKAI	Enka İnşaat	1,3	7,3	5,8	10,0	57,3	5,7	0,2%	100,0%	76,5%

* 10 Ekim itibariyle Enka İnşaat'ın geri alım programı tamamlanmıştır.

11 Ekim 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Eki.	ABD	00:30		Fed üyeleri Bostic ve Mesters'in konuşmaları takip edilecek			
11 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE - Aylık %		0,0%	0,0%
11 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		1,2%	1,2%
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge			1,16 mlr \$
11 Eki.	ABD	15:00		Fed üyesi Kashkari konuşma yapacak			
11 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		92,0	93,2
11 Eki.	ABD	20:15		Fed üyeleri Rosengren ve Kaplan konuşma yapacak			
14 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %			4,3%
14 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			-1,2%
14 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)			-0,4%
15 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %			2,8%
15 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			-0,8%
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %			
15 Eki.	Fransa	09:45	Eyl.	TÜFE - Yıllık %			
15 Eki.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı			13,0%
15 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Bütçe Dengesi			0,6 mlr TL
15 Eki.	İngiltere	11:30	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			3,8%
15 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Cari Endeksi			-19,9
15 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi			-22,5
15 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi			-22,4
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York FED Sanayi Endeksi			2,0
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları			111 bin
16 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	TÜFE - Aylık %			0,4%
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			24,8 mlr €
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE - Aylık %			0,1%
16 Eki.	Türkiye	14:30	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %			1,9%
16 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar - Aylık%			0,4%
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri			1,42 mn
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları			1,36 mn
17 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			12,0
17 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %			0,6%
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanımı			77,9%

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

11 Ekim 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	37.908	7,29	350	AL	EÜG	8,60	18%
GARAN	39.102	9,31	1.135	AL	EÜG	11,45	23%
HALKB	7.100	5,68	399	AL	EPG	8,50	50%
ISCTR	26.730	5,94	209	AL	EÜG	7,43	25%
YKBANK	19.259	2,28	170	AL	EÜG	3,13	37%
ALBRK	1.134	1,26	20	TUT	EPG	1,38	10%
TSKB	2.464	0,88	21	AL	EÜG	1,17	33%
Cam							
ANACM	2.348	3,13	9	AL	EÜG	4,29	37%
SODA	5.770	5,77	66	AL	EÜG	9,08	57%
TRKCM	3.563	2,85	31	TUT	EPG	4,09	44%
Çimento							
CIMSA	960	7,11	3	TUT	EPG	7,92	11%
AKCNS	1.242	6,49	1	TUT	EPG	8,54	32%
BOLUC	375	2,62	2	TUT	EAG	3,87	48%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.143	17,97	52	TUT	EPG	21,00	17%
VESTL	3.308	9,86	63	TUT	EPG	11,09	12%
Demir-Çelik							
EREGL	23.520	6,72	153	AL	EÜG	9,62	43%
KRDMD	1.623	2,08	197	AL	EPG	2,88	38%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.560	1,56	18	AL	EÜG	2,35	51%
EKGYO	4.788	1,26	97	AL	EÜG	2,05	63%
ISGYO	882	0,92	7	TUT	EPG	1,06	15%
Havacılık							
TAVHL	8.835	24,32	35	AL	EÜG	38,00	56%
THYAO	15.994	11,59	1.235	AL	EÜG	18,30	58%
PGSUS	6.107	59,70	172	TUT	EPG	52,70	-12%
Holding							
KCHOL	46.229	18,23	67	TUT	EÜG	20,60	13%
SAHOL	18.098	8,87	67	AL	EPG	10,60	20%
SISE	9.450	4,20	38	TUT	EPG	6,02	43%
Savunma							
AELS	20.509	17,99	354	AL	EÜG	30,00	67%
OTKAR	3.103	129,30	7	AL	EÜG	160,00	24%
Otomotiv							
FROTO	20.669	58,90	21	TUT	EPG	62,50	6%
TOASO	10.730	21,46	23	TUT	EPG	20,50	-4%
DOAS	1.608	7,31	29	TUT	EPG	5,00	-32%
Perakende							
BIZIM	564	9,40	2	AL	EÜG	11,20	19%
BIMAS	29.243	48,16	96	TUT	EPG	49,10	2%
MGROS	3.552	19,62	26	AL	EÜG	26,40	35%

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 AKCA	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.