

05 Kasım 2019 Salı

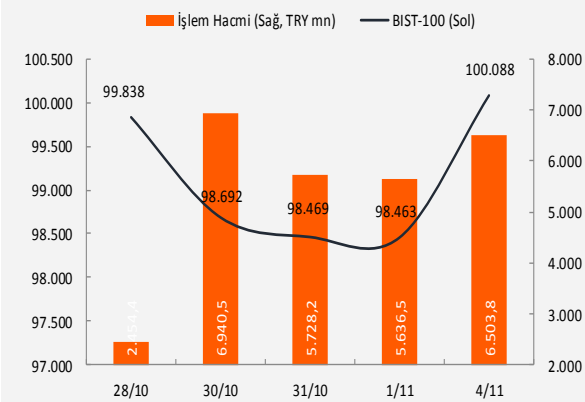
## Piyasa Verileri

Endeksler		4 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	100.087,8	1,7%	9,7%
BIST030	▲	123.432,0	1,8%	7,9%
VIOP030 Endeks	▲	125,425	1,8%	9,8%
FTSE	▲	7.369,7	0,9%	9,5%
DJI	▲	27.462,1	0,4%	17,7%
DAX	▲	13.136,3	1,4%	24,4%
RTS	▲	1.455,4	2,3%	36,2%
Parite		4 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,7366	-0,1%	8,0%
EUR/TRY	▼	6,3844	-0,1%	5,3%
(\$+€)/TRY	▼	6,0283	-0,2%	6,5%
EUR/USD	▼	1,1125	0,0%	-2,9%
Emtia		4 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	62,53	0,0%	15,4%
Bakır (\$/ton)	▲	2,66	0,3%	-2,3%
Altın (\$/ons)	▼	1.509	-0,2%	17,8%
Gümüş (\$/ons)	▼	18,05	-0,1%	16,1%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
HATEK 20%	DOKTA -15%	THYAO 868
KLMSN 20%	INFO -11%	ASELS 355
QNBFL 15%	TKURU -10%	FENER 332
GLBMD 15%	AVHOL -9%	GARAN 331
ALKA 9%	DENIZ -8%	SASA 314

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST-100 endeksin gün içinde güçlü bir seyir izledi ve günü %1.7 artışla 100,088 puandan kapattı. İşlem hacmi 6.5 milyar TL olarak gerçekleşti.

ABD hisse endeksleri rekorlarını yenilerken, ABD ile Çin'in anlaşma imzalamaya yakın oldukları haberleri yükselişi destekledi. ABD Ticaret Bakanı Wilber Ross'un çok kısa sürede Huawei yaptırımlarının kalkacağını açıklaması, daha önce ertelenen "Faz-1" anlaşmasının imzalanacağı beklentilerini doğurdu. Öte yandan Almanya DAX endeksi de son 4 yılın en yüksek seviyelerine yükseldi. Asya piyasalarında bugün açılan Japonya hisse endeksi %2 yükselirken, Çin'in ticari kredi faizlerinde indirim gitmesi ve toparlanan PMI verileri de iyimserliğe katkı sağladı.

İçeride ise Ekim ayı enflasyon verisi açıklandı. Enflasyon, piyasa beklentilerine paralel olarak %2 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon oranı %8,55'e gerileyerek, 2016 Aralık ayından sonraki en düşük seviyede gerçekleşti. Ayrıca şirket bilançoları açıklanmaya devam ediyor. Bugün Migros, Aselsan, TSKB, Anadolu Efes ve Ülker gibi şirketlerin 3.çeyrek finansalları bekleniyor.

BIST-100 endeksinin güne negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Bugün küresel hizmet ve bileşik PMI verileri takip edilecek. Yurtdışı piyasalar çok güçlü olmasına rağmen, 13 Kasım'da ABD'de Trump ile Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan arasında yapılması beklenen görüşmeye ilişkin belirsizlik dalgalanmaya sebep olabilir. 99,700-99,000 destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- TÜFE ekim ayında aylık bazda %2 artış gösterdi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar BIST'te ekim ayında 4,3 mlr TL net satış gerçekleştirdi
- Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar, aktif kalitesine ilişkin riskler devam ediyor
- Çimsa (CIMS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Zayıf operasyonel performansın etkisiyle net kar beklentilerin altında (-)
- Akçansa (AKCNS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel zayıf operasyonel sonuçlar (=)
- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, ASELS, MGROS, TSKB
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

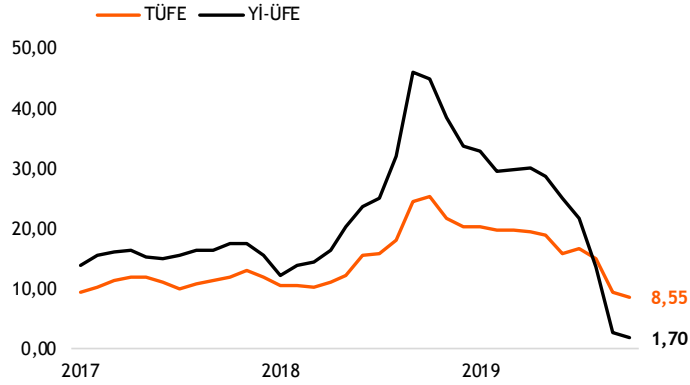
## Takvim

Ülke	TSl	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	49,8	49,5
Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %		-0,5%
Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		-0,8%
Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		76,66
ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	-53,0 mlr \$	-54,9 mlr \$
ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		51,0
ABD	17:45	Eki.	Markit PMI Bileşik		51,2
ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	53,4	52,6
ABD			Gün boyunca Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek		
Türkiye		3Ç19	TSKB, ASELS, MGROS finansalları açıklanacak		

## TÜFE ekim ayında aylık bazda %2 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ekim ayında piyasa beklentilerine paralel %2 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon oranı %8,55'e gerileyerek, 2016 Aralık ayından sonraki en düşük seviyede gerçekleşti.
- Ekim ayında aylık bazda en yüksek artış, %11,70 ile giyim grubunda gerçekleşirken, en fazla düşüş gösteren grup %0,59 ile eğlence ve kültür grubu oldu. Yıllık bazda en fazla artış %43,60 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (B Endeksi) ekimde aylık bazda %1,58 artış gösterdi ve yıllık artış hızı %8,90'dan %7,64'e geriledi.
- Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE'yi hesaplayan F endeksi aylık bazda %1,86 artış gösterdi ve yıllık artış hızı %6,93'ten %6,10'e düştü.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ekim ayında, bir önceki aya göre %0,17 arttı ve yıllık bazda artış %2,45'ten %1,70'e düştü. Ekim ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri aylık bazda incelendiğinde, en sert artış enerji grubunda gerçekleşti.

## TÜFE- Yİ-ÜFE %



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** 2019 Ekim ayında tüketici fiyatları piyasa beklentilerine paralel olarak yıllık bazda %8,55 artış gösterdi. 2019 Temmuz ayından itibaren gerileyen tüketici fiyatlarında ekim ayında olumlu baz etkisi, TL'nin dengeli seyri ve gıda fiyatlarındaki düşüş destekleyici olmayı sürdürdü. Önümüzdeki dönemde, kasım ve aralık aylarında baz etkisinin aleyhe dönmesinin yıllık enflasyon oranını yukarı yönde etkilemesini bekliyoruz.

## Yabancı yatırımcılar BİST'te ekim ayında 4,3 mlr TL net satış gerçekleştirdi

- Borsa İstanbul'da 2019 yılı ekim ayında yabancı yatırımcılar toplam 4,3 mlr TL net satım gerçekleştirdi. Bu ay dikkati çeken gelişmeler;
- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler KOZAL (106 mn TL), KLNMA (71 mn TL), KCHOL (65 mn TL) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla AKBNK (790 mn TL), GARAN (620 mn TL), HALKB (444 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Bankacılık endeksi hisselerinde Ekim ayı toplamında gerçekleşen net satım miktarı 2,36 mlr TL olarak gerçekleşirken, en çok satılan banka hisseleri sırasıyla AKBNK, GARAN, HALKB oldu.
- Yabancı Yatırımcıların Ekim ayı genelinde yaptıkları işlem hacmi miktarı 113,8 mlr TL olurken, toplam işlem hacmi içindeki payları ise %30 olarak gerçekleşti.
- Yabancı yatırımcıların Ekim sonunda toplam BİST payı %64,28 olarak gerçekleşti.

## Ekim 2019 Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	7.121,9	GARAN	7.474,9	KOZAL	105,6	AKBNK	-789,7
GARAN	6.855,3	THYAO	7.197,9	KLNMA	70,9	GARAN	-619,6
AKBNK	4.499,3	AKBNK	5.289,0	KCHOL	65,0	HALKB	-443,7
TUPRS	2.790,6	TUPRS	3.146,5	DOHOL	50,0	ASELS	-382,3
ASELS	2.119,9	ASELS	2.502,2	SASA	46,8	TUPRS	-355,9
HALKB	1.878,3	HALKB	2.322,0	PETKM	42,1	VAKBN	-323,2
ISCTR	1.626,4	ISCTR	1.800,9	TAVHL	36,1	EREGL	-222,4
PGSUS	1.554,3	VAKBN	1.796,4	ANACM	22,0	SAHOL	-192,9
EREGL	1.528,9	EREGL	1.751,2	KRDMD	21,5	ISCTR	-174,6
TCELL	1.496,2	PGSUS	1.564,7	YKBNK	20,1	TKFEN	-159,4
VAKBN	1.473,2	TCELL	1.538,9	FROTO	19,9	SISE	-150,5
BIMAS	1.445,0	SAHOL	1.533,6	MIPAZ	17,1	EKGYO	-103,9
KCHOL	1.417,7	BIMAS	1.432,4	MGROS	14,2	AEFES	-85,0
SAHOL	1.340,7	KCHOL	1.352,8	BIMAS	12,7	İPEKE	-80,0
KOZAA	1.162,0	KOZAA	1.206,1	ECILC	9,8	THYAO	-76,1

## YBB Kümülatif Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	73.870,5	GARAN	74.385,0	YKBNK	613,0	THYAO	-2.525,1
THYAO	62.114,0	THYAO	64.639,1	TTKOM	479,6	PETKM	-959,7
AKBNK	35.219,9	AKBNK	35.373,7	PGSUS	367,8	EREGL	-830,0
HALKB	21.098,3	HALKB	21.728,8	KOZAL	347,6	HALKB	-630,5
TUPRS	20.438,2	TUPRS	20.807,1	DOHOL	247,5	GARAN	-514,5
ISCTR	20.354,4	ISCTR	20.129,9	BIMAS	245,1	SODA	-510,4
ASELS	17.315,2	ASELS	17.694,4	ISCTR	224,5	ASELS	-379,2
VAKBN	16.181,8	VAKBN	16.232,0	ENJSA	172,2	TUPRS	-368,9
BIMAS	15.549,1	EREGL	15.628,5	ARCLK	156,2	TKFEN	-336,8
EREGL	14.798,5	BIMAS	15.304,0	KCHOL	138,7	SISE	-307,2
TCELL	14.463,5	TCELL	14.643,3	VESTL	94,2	EKGYO	-232,3
TTKOM	11.250,3	PETKM	11.678,5	OTKAR	90,4	KRDMD	-207,0
KCHOL	11.217,2	KCHOL	11.078,5	KLNMA	86,2	TCELL	-179,8
PETKM	10.718,8	TTKOM	10.770,6	ISDMR	74,9	ISFIN	-169,2
PGSUS	9.612,6	SAHOL	9.447,3	ALARK	71,6	AKBNK	-153,7

**Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar, aktif kalitesine ilişkin riskler devam ediyor**

- Yapı ve Kredi Bankası 3Ç19 için beklentimizin %6,2 üzerinde 976 mn TL (ç/ç:-12,8, y/y:-%12,5) net kar açıkladı. Piyasa beklentisi ise 944 mn TL seviyesinde yer alıyordu. 3Ç'de bankanın çekirdek gelirleri bir önceki çeyreğe göre sınırlı değişim göstermesine rağmen, diğer faaliyet gelirlerinin azalması ve efektif vergi oranının artması net karı olumsuz etkiledi. Diğer yandan, bankanın 3Ç'de hem kredi hem de mevduat hacmi daralma gösterirken, aktif kalitesinde bozulma sektöründeki genel trende paralel devam etti. Bankanın beklentiye yakın gerçekleşen 3Ç19 sonuçlarının hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. 3Ç finansal sonuçlarının ardından Yapı Kredi Bankası için 2019 yılsonu net kar tahminimizi 4,8 mlr TL'den 4,4 mlr TL'ye revize ediyoruz. Böylece banka için 3,13 TL olan hedef fiyatımızı 3,07 TL'ye güncellerken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", Uzun Vadeli ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	3,07	F/K (Cari):	4,5				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	2,36	F/DD (Cari):	0,5				
<b>BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet</b>		<b>Açıklanan</b>				<b>Beklenti</b>		<b>Sapma %</b>	
(mn TL)	3Ç19	2Ç19	Çeyreksel %	3Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	3.827	3.869	-1%	4.143	-8%	3.776		1%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.285	1.206	7%	977	31%	1.276		1%	
Net Dönem Kar	976	1.120	-13%	1.115	-12%	919	944	6%	3%
Net Faiz Marjı	4,14%	4,01%	0,1 yp	4,15%	0 yp	4,11%		0 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	11,0%	11,6%	-0,7 yp	12,9%	-1,9 yp	10,7%		0,3 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

**Detaylı rapor için [tıklayınız.](#)**
**Çimsa (CIMS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Zayıf operasyonel performansın etkisiyle net kar beklentilerin altında (-)**

- Çimsa, 3Ç19'da beklentimizin %75, piyasa beklentisinin ise %72 altında yıllık %92 gerilemeyle 8 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel tarafta beklentilerimize paralel gelen zayıf performansa rağmen, net finansal giderlerin beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesi ve efektif vergi oranındaki artış, beklentimize göre net karda gözlenen sapmada etkili oldu.
- Zayıf iç talebin etkisi ve baskı altındaki fiyatlara bağlı olarak Şirketin yurt içi gelirleri yıllık %18 daralarak 241 mn TL olurken, ihracat gelirleri %30 artışla 298 mn TL olarak gerçekleşti. Toplamda şirketin satış gelirleri yıllık %5 artışla 472,6 mn TL seviyesine yükselirken, hem beklentimize (462 mn TL) hem de piyasa beklentisine (472 mn TL) paralel bir performans sergiledi. Cirodaki sınırlı artışa karşılık satış maliyetlerinde gözlenen %17 artışa ek olarak faaliyet giderlerindeki %72 oranındaki yükselişin etkisiyle Şirketin FAVÖK'ü 3Ç19'da yıllık %37 daralarak beklentimize paralel (72 mn TL), piyasa beklentisinin (83 mn TL) altında 76,4 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da beklentilerimizle uyumlu, yıllık 10,6 puan daralarak %16,2 seviyesinde oluştu.

**Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ayda endekse göre %12 pozitif ayrılmıştır. Hem operasyonel hem de net kar tarafında piyasa beklentilerinin altında kalan sonuçlara hisselerin negatif tepki vermesini bekliyoruz. Operasyonel tarafta beklentilerimizle uyumlu gelen 3Ç sonuçlarının ardından Çimsa için 2019 yılsonuna ilişkin 1,7 mlr TL ciro ve 287 mn TL FAVÖK beklentimizi korurken, net kar beklentimizi 80 mn TL'den 40 mn TL'ye revize ediyoruz. Hisse başı fiyat hedefimizi 7,92 TL seviyesinde korurken, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli "TUT" önerimizi sürdürüyoruz.

**Akçansa (AKCNS) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel zayıf operasyonel sonuçlar (=)**


























- Şirket, 3Ç19'da beklentimizin (34 mn TL) altında, piyasa beklentisine (26 mn TL) paralel yıllık %53 gerilemeyle 28 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel tarafta beklentilerle uyumlu gerçekleşmelere karşılık, operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle net kar beklentimizden sapma gösterdi.
- İç talebin zayıflığına bağlı ihracata yönlendirilen satışların etkisiyle Şirketin ihracat gelirleri yıllık %74 artışla 199 mn TL seviyesine ulaşırken, yurt içi satış gelirleri %23 gerileyerek 269 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 3Ç19'da net satış gelirleri toplamda 488 mn TL'ye ulaşarak yıllık %4 artış kaydederken, beklentimize (506 mn TL) ve piyasa beklentisine (484 mn TL) paralel

gerçekleşti. Operasyonel giderlerdeki kontrollü seyre karşılık satış maliyetlerinde gözlenen yıllık %16 yükseliş, Akçansa'nın hem bizim (77 mın TL) hem de piyasa beklentilerine (77 mın TL) paralel, yıllık %29 daralma ile 82 mın TL FAVÖK açıklamasında etkili oldu. FAVÖK marjı ise sırasıyla bizim ve piyasa beklentisinin 1,6 ve 1 puan üzerinde, yıllık 8 puan daralarak %16,8'e geriledi.

**Yorum:** 3Ç sonuçları piyasa beklentileri ile uyumlu gerçekleşirken, Şirket hisseleri son 1 ayda endekse göre %6,6 pozitif ayrışma göstermiştir. Sonuçlara Şirket hisselerinin nötr tepki vermesini bekliyoruz. Finansallar ardından Akçansa için 2019 yılsonuna ilişkin 1,9 mır TL ciro, 245 mın TL FAVÖK ve 78 mın TL net kar beklentilerimizde değişime gitmiyoruz. Akçansa için hisse başı fiyat hedefimizi 8,54 TL seviyesinde korurken, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli "TUT" önerimizi devam ettiriyoruz.

#### Kısa Kısa Haberler

- **(+) Otomotiv Sektörü:** ODD verilerine göre, ekim ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı toplam satışları yıllık bazda %127,5 artışla 49.075 adet oldu. Söz konusu ayda otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %138 artarak 39.996 adet olurken, hafif ticari araç satışları %91 artışla 9.079 adet olarak gerçekleşti. Böylece 2019 yılı ocak-ekim döneminde otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı geçen yılın aynı dönemine göre %32 daralarak 330.384 adet oldu. ODD, eylül ve ekim aylarında satışlarda görülen canlanmanın ardından 2019 yılı otomotiv sektörü toplam pazar tahminini 450-500 bin adet (önceki: 340-380 bin) olarak güncellerken, 2020 yılına ilişkin tahminini ise 525-575 bin adet seviyesinde belirledi. **Yorum:** Satışların canlanmasında son dönemde düşen taşıt kredisi faizlerinin ve şirketlerin yaptığı kampanyaların etkili olduğunu düşünüyoruz. , Kamu bankaları ile Türkiye'de üretim yapan otomotiv markaları arasında gerçekleşen işbirliği kapsamında 1 Ekim'de başlayıp yılsonuna kadar devam edecek kampanyanın da etkisiyle, otomotiv talebinde eylül ve ekim aylarında yaşanan canlanmanın yılın kalanında da devam etmesini bekliyoruz.
- **(=) Aselsan (ASELS):** Şirketin bugün BIST kapanışı sonrası 3Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor. Kârlı teslimatların devamıyla güçlü operasyonel performans kaydedeceğini, ancak bu iyileşmenin kur farkı giderlerinin de etkisiyle tam olarak net kâra yansımayacağını öngörüyoruz. Bu doğrultuda, 3Ç19'da net satış gelirlerinin yıllık %50 artışla 2,9 mır TL (piyasa beklentisi: 2,9 mır TL), FAVÖK'ünün %55 artışla 588 mın TL (piyasa beklentisi: 595 mın TL) ve net kârının %28 düşüşle 573 mın TL (piyasa beklentisi: 578 mın TL) olmasını bekliyoruz. 2Ç19 sonu itibarıyla 155 mın TL net nakit pozisyonu olan Şirketin, 3Ç19 sonu itibarıyla 425 mın TL net borç pozisyonu olacağını tahmin ediyoruz.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirketin bugün BIST kapanışı sonrası 3Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor. Enflasyondaki düşüşün etkisiyle ilk yarıya göre yavaşlayan ciro büyümesi ve TFRS16 etkisi hariç operasyonel kâr marjlarında geçen yıla paralel sonuçlar bekliyor; kredi ve kiralama yükümlülükleri kaynaklı faiz giderlerine rağmen kur farkı gelirlerinin desteğiyle net kâra geçeceğini tahmin ediyoruz. Bu doğrultuda, 3Ç19'da net satış gelirlerinin yıllık %22 artışla 6,5 mır TL (piyasa beklentisi: 6,46 mır TL), TFRS16 etkisi dahil FAVÖK'ünün %80 artışla 679 mın TL (piyasa beklentisi: 622 mın TL) olmasını ve 220 mın TL net kâr (piyasa beklentisi: 165 mın TL) açıklamasını bekliyoruz.
- **(=) TSKB (TSKB):** Banka 3Ç19 finansallarını bugün Borsa İstanbul kapanışı ardından açıklayacak. TSKB'nin 3Ç19'da net dönem karının çeyreksele %19,7, yıllık %6,0 düşüş göstererek 157 mın TL (Research Turkey: 155 mın TL)'ye gerilemesini bekliyoruz. TSKB'nin 3Ç'de swap maliyetleri dahil net faiz gelirlerinde çeyreksele %6,1'lük düşüş öngörüyoruz. Ayrıca aynı dönemde bankanın TKO'sunun %3,5 düzeyine çıkacağını ve çeyreksele %43,2 artış beklediğimiz karşılık giderlerinin net karı olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı		51,5	51,3
5 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		49,8	49,5
5 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %			-0,5%
5 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			-0,8%
5 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			76,66
5 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-53,0 mlr \$	-54,9 mlr \$
5 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı			51,0
5 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI Bileşik			51,2
5 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI		53,4	52,6
5 Kas.	ABD			Gün boyunca Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
5 Kas.	Türkiye		3Ç19	TSKB, ASELS, MGROS finansalları açıklanacak			
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri - Aylık %		0,0%	-0,6%
6 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		51,2	51,2
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		51,8	51,8
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI Bileşik		50,2	50,2
6 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,0%	0,3%
6 Kas.	ABD			Akşam saatlerinde Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
6 Kas.	Türkiye		3Ç19	ISCTR, SAHOL, THYAO finansalları açıklanacak			
7 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0,5%	0,3%
7 Kas.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
7 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			218 bin
7 Kas.	Türkiye	17:30	Eki.	Hazine Nakit Dengesi			-21,7 mlr TL
7 Kas.	ABD	21:05		Fed üyesi Kaplan konuşma yapacak			
7 Kas.	ABD	23:00	Eyl.	Tüketici Kredileri		15,6 mlr \$	17,9 mlr \$
8 Kas.	Çin		Eki.	Dış Ticaret Dengesi			39,7 mlr \$
8 Kas.		01:00		MSCI 2019 4. Çeyrek Endeks Revizyonları açıklanacak			
8 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Cari Denge			16,9 mlr €
8 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar - Aylık %			-0,3%
8 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		96,0	95,5
8 Kas.	ABD			Gün boyunca Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
8 Kas.	Türkiye		3Ç19	KCHOL, VAKBN, BIMAS finansalları açıklanacak			
11 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			
11 Kas.	İngiltere	12:30	3Ç Geçici	GSYH Çeyreksele %			
11 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %			

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	36.816	7,08	345	AL	EÜG	8,60	21%
GARAN	39.774	9,47	945	AL	EÜG	11,45	21%
HALKB	6.563	5,25	322	AL	EPG	8,50	62%
ISCTR	26.820	5,96	186	AL	EÜG	7,43	25%
YKBNK	19.935	2,36	144	AL	EÜG	3,13	33%
ALBRK	1.098	1,22	23	TUT	EPG	1,38	13%
TSKB	2.548	0,91	19	AL	EÜG	1,17	29%
<b>Cam</b>							
ANACM	2.573	3,43	10	AL	EÜG	4,29	25%
SODA	5.520	5,52	68	AL	EÜG	9,08	64%
TRKCM	3.663	2,93	39	TUT	EPG	4,09	40%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.067	7,90	4	TUT	EPG	7,92	0%
AKCNS	1.311	6,85	1	TUT	EPG	8,54	25%
BOLUC	394	2,75	5	TUT	EAG	3,87	41%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	12.129	17,95	46	TUT	EPG	21,72	21%
VESTL	3.402	10,14	52	TUT	EPG	11,09	9%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	23.415	6,69	178	AL	EPG	8,61	29%
KRDMD	1.756	2,25	191	AL	EPG	2,90	29%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	1.740	1,74	21	AL	EÜG	2,35	35%
EKGYO	4.636	1,22	97	AL	EÜG	2,05	68%
ISGYO	920	0,96	7	TUT	EPG	1,06	10%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	9.445	26,00	42	AL	EÜG	38,00	46%
THYAO	16.325	11,83	1.207	AL	EÜG	18,30	55%
PGSUS	6.486	63,40	189	TUT	EPG	52,70	-17%
<b>Holdıng</b>							
KCHOL	48.461	19,11	68	TUT	EÜG	20,60	8%
SAHOL	17.099	8,38	77	AL	EPG	10,60	26%
SISE	9.968	4,43	46	TUT	EPG	6,02	36%
<b>Savunma</b>							
ASELS	21.512	18,87	360	AL	EÜG	30,00	59%
OTKAR	3.398	141,60	6	TUT	EPG	160,00	13%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	23.476	66,90	23	TUT	EPG	62,50	-7%
TOASO	11.550	23,10	25	TUT	EPG	20,50	-11%
DOAS	1.778	8,08	46	TUT	EPG	5,00	-38%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	511	8,51	2	AL	EÜG	11,91	40%
BIMAS	28.891	47,58	95	TUT	EPG	49,10	3%
MGROS	3.947	21,80	24	AL	EÜG	26,40	21%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

## 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
Ekin Cem EKE	Analist	Veri Tabanı

## Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Müdür
Umut Deniz PAK	Analist

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.