

15 Kasım 2019 Cuma

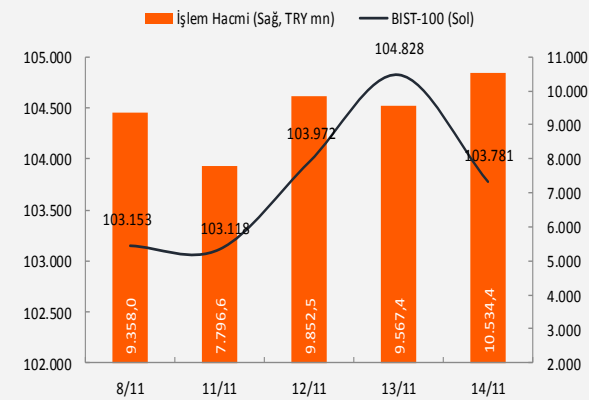
Piyasa Verileri

Endeksler		14 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	103.780,6	-1,0%	13,7%
BIST030	▼	128.043,6	-1,2%	12,0%
VIOP030 Endeks	▼	129,625	-1,5%	13,5%
FTSE	▼	7.292,8	-0,8%	8,4%
DJI	▼	27.782,0	0,0%	19,1%
DAX	▼	13.180,2	-0,4%	24,8%
RTS	▼	1.437,0	-0,1%	34,5%
Parite		14 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7583	0,2%	9,0%
EUR/TRY	▲	6,3496	0,1%	4,7%
(\$+€)/TRY	▲	6,0478	0,1%	6,8%
EUR/USD	▲	1,1027	0,1%	-3,8%
Emtia		14 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	62,77	0,3%	15,9%
Bakır (\$/ton)	▲	2,65	0,4%	-2,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.467	-0,4%	14,5%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,93	-0,6%	8,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
KLGYO 20%	METRO -20%	THYAO 3318
KLNMA 15%	METAL -10%	GARAN 504
EUYO 15%	AYEN -7%	ASELS 482
RYGYO 12%	MEPET -6%	PGSUS 395
PINSU 11%	SEKUR -6%	HALKB 344

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne satışlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde de kar satışlarıyla geriledi ve günü %1 kayıpla 103,780 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi son 1 aydır ilk kez 10 milyar TL'yi geçti. Endekse dahil 32 hisse değer kazanırken, 59 hisse ise değer kaybetti.

ABD-Çin ticaret anlaşmasına ilişkin belirsizlik devam ederken, Beyaz Saray danışmanı Kudlow'un açıklamaları piyasalarda etki yarattı. Kudlow, Çin ile anlaşmanın yakın olduğunu belirtti. Ayrıca Trump'ın 2020'de tekrar seçilmesi halinde çıkarılacak yeni bir vergi indirim paketi üzerinde çalıştığını açıkladı. Veri tarafında ABD'de haftalık işsizlik başvuruları ve üretici fiyat endeksi açıklanırken, Almanya ve Avrupa büyüme verileri izlendi. ABD verileri beklentilere paralel gerçekleşti, Avrupa verilerinde ise büyüme beklentilerin üzerinde açıklandı ve özellikle Almanya için teknik resesyon endişesi ortadan kalktı. Ekonomik veriler fiyatlamada üzerinde etkili olmazken, Kudlow açıklamaları sonrasında; Euro/Dolar paritesi 1.1025 seviyesine yükseldi, Ons Altın ise \$1,475'ten \$1,466 seviyesine geriledi. ABD endeksleri ise rekor tazeledi.

İçeride Eylül ayı Sanayi Üretimi takip edildi. Sanayi Üretimi eylülde aylık bazda %3,2, yıllık bazda %3,4 oranında arttı. Özellikle imalat sektörünün katkısı dikkat çekti. Uzun süredir ilk kez pozitif gerçekleşen sanayi üretimi, faiz indirimlerinin gecikmeli etkisi ile beraber 3.çeyrek büyüme için iyiye işaret etmektedir. Ancak yerel fiyatlamalar açısından Washington görüşmesi çok daha etkili oluyor. Henüz görüşülen konular için bir çözüm ortaya çıkmadı. Bu nedenle dalgalanma izleniyor. Bugün içeride işsizlik oranı ve bütçe dengesi, Avrupa'da TÜFE, ABD'de ise perakende satışlar ve sanayi üretimi takip edilecek.

BIST-100 endeksinin güne pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. 104,300-105,000 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. 103,000 ise ilk destek seviyesidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sanayi üretim endeksi eylül ayında yıllık bazda %3,4 artış gösterdi
- Moody's Küresel Makroekonomik Görünüm 2020-21 raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 8 Kasım haftasında net 61 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi
- Halk Bankası (HALKB) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar (=)
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

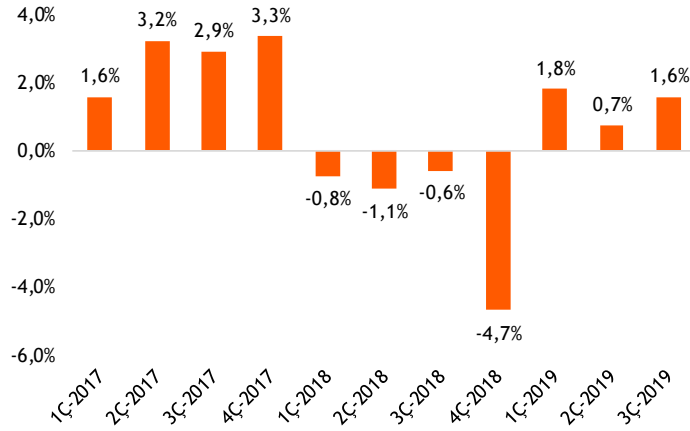
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı		13,9%
Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi		-17,7 mlr TL
Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	18,7 mlr €	20,3 mlr €
Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE - Aylık %	0,2%	0,2%
Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE - Yıllık %	0,7%	0,7%
Türkiye	14:30	Kas.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %		11,18%
ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi	6,0	4,0
ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %	0,2%	-0,3%
ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %	-0,3%	-0,4%
ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı	77,1%	77,5%

Sanayi üretim endeksi eylül ayında yıllık bazda %3,4 artış gösterdi

- Eylül ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %3,4 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler bir önceki çeyreğe göre %1,6 artış gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %0,4 azaldı.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, 2019 Eylül ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %7,5, imalat sanayi sektörü endeksi %3,3 artış gösterirken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,4 azaldı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları incelendiğinde, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre dayanıklı tüketim malları üretiminde yıllık bazda %15,8 daralma görülürken, dayanıksız tüketim malları üretiminde %8,9, enerji malları üretiminde %8,1, sermaye malları üretiminde ise %6,9 artış görüldü.

Sanayi Üretim Endeksi



*Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış bir önceki çeyreğe göre değişim oranları gösterilmektedir.

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Moody's Küresel Makroekonomik Görünüm 2020-21 raporunu yayımladı

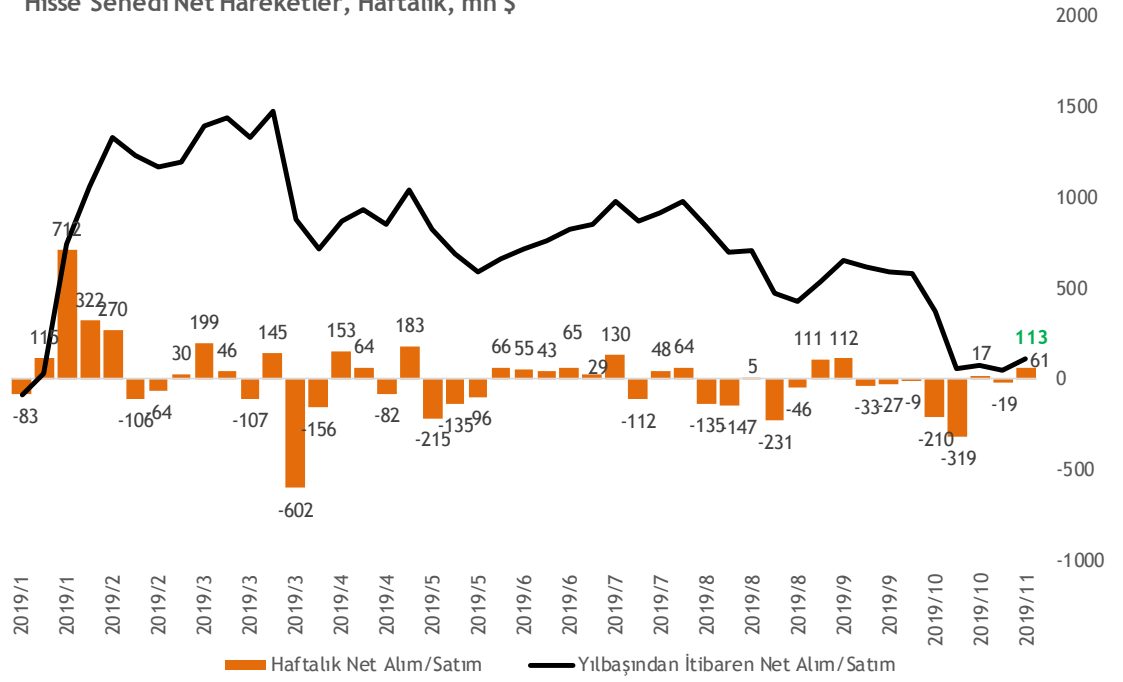
- Moody's küresel ekonomik büyümenin önümüzdeki iki yıl boyunca zayıf seyredeceğini ancak resesyon beklenmediğini ifade etti. Gelişmekte olan ülkelerde 2020-21 yıllarında dengelenme beklendiği belirtilirken, gelişmekte olan ülkeler için büyüme beklentisi 2020 yılı için %4,6, 2021 yılı için ise %4,8 olarak açıklandı.
- Raporda, Türkiye ekonomisine ilişkin beklentilerde de güncelleme yapıldı. 2019 yılı için ekonomik büyüme beklentisi -%2'den %0,2'ye, 2020 yılı için ise %2'den %3'e yükseltildi. Türkiye'de büyümenin beklenenden hızlı gerçekleştiğini ifade edilirken, büyüme dostu mali politikalarının etkili olduğu ifade edildi. **Kaynak: Dünya**

15 Kasım 2019 Cuma

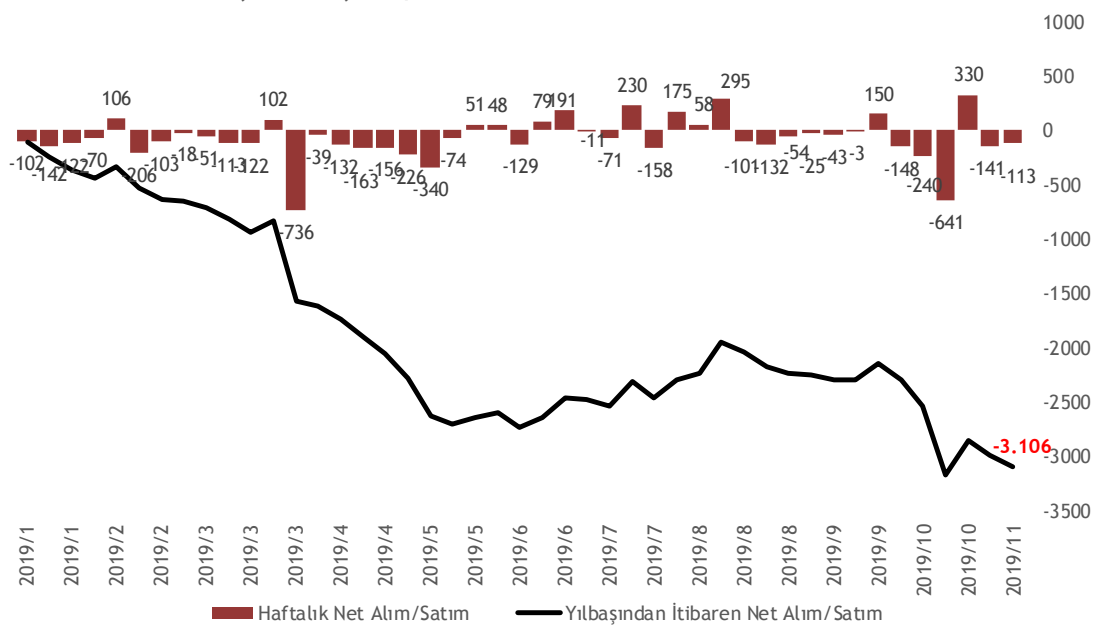
Yabancı yatırımcılar 8 Kasım haftasında net 61 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 8 Kasım ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **61 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 113 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 113 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 3,11 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Halk Bankası (HALKB) 3Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar (=)

- Halk Bankası 3Ç19’da beklentimizin %5,0, piyasa beklentisini %2,0 altında 308 mn TL (Ç/Ç - %0,6, Y/Y +%1,9) net kar açıkladı. 3Ç’de iyileşen kredi-mevduat makası nedeniyle bankanın net faiz gelirleri tahminlerimize paralel çeyrekssel %24,0 ile güçlü artış gösterirken, faaliyet giderlerindeki artış ve efektif vergi oranının yükselmesi net karı baskıladı. Diğer yandan, 2Ç’de büyük ölçekli kredinin intikali sebebiyle 1,4 mlr TL’ye ulaşan karşılık giderlerinin, devam eden intikallere karşın çeyrekssel %49,0 oranında gerilemesi karlılığı destekledi. 3Ç’de TL kredilerde %11,0 ile sektör ortalamasının üzerinde büyüyen banka pazar payı kazanmaya devam etti. Açıklanan 3Ç sonuçlarının piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. 3Ç finansal sonuçlarının ardından Halk Bankası 2019 yıl sonu net kar tahminimizi aşağı yönlü revize ederken, banka için hedef fiyatımızı 8,50 TL’den 6,90 TL’ye güncelliyoruz. Halk Bankası hisseleri için kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri” ve uzun vadeli “AL” önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	6,90	F/K (Cari):	6,6
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	5,69	F/DD (Cari)	0,3

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç19	2Ç19	Çeyrekssel %	3Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	2.819	2.268	24%	2.002	41%	2.892		-3%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	713	720	-1%	479	49%	725		-2%	
Net Dönem Kar	308	310	-1%	303	2%	326	316	-5%	-2%
Net Faiz Marjı	2,25%	2,04%	0,2 yp	2,45%	-0,2 yp	2,24%		0 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	4,2%	4,3%	0 yp	11,1%	-6,9 yp	4,3%		-0,1 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...](#)

Haftalık Ajanda

15 Kasım 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %			1,4%
15 Kas.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı			13,9%
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi			-17,7 mlr TL
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		18,7 mlr €	20,3 mlr €
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE - Aylık %		0,2%	0,2%
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE - Yıllık %		0,7%	0,7%
15 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			11,18%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi		6,0	4,0
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,2%	-0,3%
15 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-0,3%	-0,4%
15 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı		77,1%	77,5%
18 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları			147 bin
18 Kas.	Türkiye	14:30	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,59%
19 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Konut Başlangıçları			
19 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İnşaat İzinleri			
20 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %			
20 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
21 Kas.	Fransa	10:45	Kas.	İş Ortamı Güven Endeksi			
21 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			
21 Kas.	ABD	18:00	Eki.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			
21 Kas.	Avro Bölgesi	18:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			
21 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. EL Konut Satışları			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

15 Kasım 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.208	7,54	339	AL	EÜG	8,60	14%
GARAN	40.908	9,74	879	AL	EÜG	11,45	18%
HALKB	7.113	5,69	317	AL	EPG	6,90	21%
ISCTR	27.765	6,17	176	TUT	EÜG	7,20	17%
YKBK	21.118	2,50	135	AL	EÜG	3,07	23%
ALBRK	1.089	1,21	24	TUT	EPG	1,38	14%
TSKB	2.576	0,92	19	AL	EÜG	1,17	27%
Cam							
ANACM	2.498	3,33	10	AL	EÜG	4,29	29%
SODA	5.690	5,69	70	AL	EÜG	9,08	60%
TRKCM	3.838	3,07	42	TUT	EPG	4,09	33%
Çimento							
CIMSA	1.016	7,52	4	TUT	EPG	7,92	5%
AKCNS	1.311	6,85	1	TUT	EPG	8,54	25%
BOLUC	413	2,88	5	TUT	EAG	3,87	34%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.643	18,71	43	TUT	EPG	21,72	16%
VESTL	3.636	10,84	50	TUT	EPG	11,90	10%
Demir-Çelik							
EREGL	25.340	7,24	189	AL	EPG	8,61	19%
KRDMD	1.795	2,30	207	AL	EPG	2,90	26%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.120	2,12	24	AL	EÜG	2,35	11%
EKGYO	4.864	1,28	97	AL	EÜG	2,05	60%
ISGYO	940	0,98	8	TUT	EPG	1,06	8%
Havacılık							
TAVHL	9.889	27,22	45	AL	EÜG	38,00	40%
THYAO	18.782	13,61	1.315	AL	EÜG	18,30	34%
PGSUS	7.642	74,70	216	TUT	EPG	78,70	5%
Holding							
KCHOL	51.124	20,16	71	TUT	EÜG	22,40	11%
SAHOL	17.833	8,74	87	AL	EPG	10,60	21%
SISE	10.080	4,48	57	TUT	EPG	6,02	34%
Savunma							
ASELS	21.614	18,96	374	AL	EÜG	30,00	58%
OTKAR	3.487	145,30	6	TUT	EPG	160,00	10%
Otomotiv							
FROTO	23.493	66,95	24	TUT	EPG	62,50	-7%
TOASO	11.930	23,86	28	TUT	EPG	20,50	-14%
DOAS	1.976	8,98	52	TUT	EPG	5,00	-44%
Perakende							
BİZİM	512	8,53	2	AL	EÜG	11,91	40%
BİMAS	27.324	45,00	96	TUT	EPG	54,00	20%
MGROS	4.034	22,28	23	AL	EÜG	28,96	30%

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	Cam, Çimento, 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
Ekin Cem EKE	Analist	Kantitatif Analiz
Hakan ŞAHİNDAL	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 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.