

26 Kasım 2019 Salı

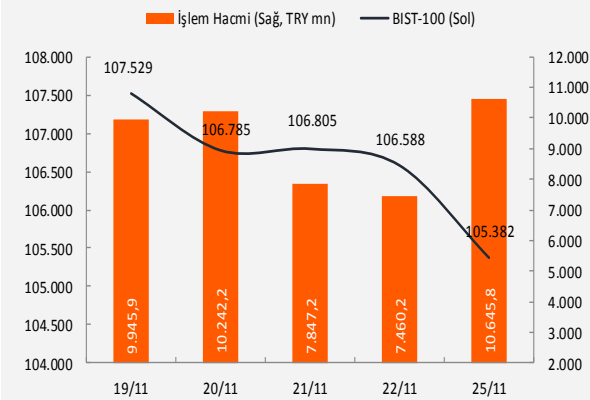
## Piyasa Verileri

Endeksler		25 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	105.382,5	-1,1%	15,5%
BIST030	▼	129.727,0	-1,2%	13,5%
VIOP030 Endeks	▼	131,150	-1,2%	14,8%
FTSE	▲	7.396,3	1,0%	9,9%
DJI	▲	28.066,5	0,7%	20,3%
DAX	▲	13.246,5	0,6%	25,5%
RTS	▼	1.454,6	-0,1%	36,1%
Parite		25 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7481	0,1%	8,7%
EUR/TRY	▲	6,3334	0,1%	4,4%
(\$+€)/TRY	▲	6,0308	0,3%	6,5%
EUR/USD	▲	1,1012	0,0%	-3,9%
Emtia		25 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	63,45	-0,1%	17,1%
Bakır (\$/ton)	▼	2,65	0,0%	-2,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.461	-0,2%	14,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,99	-0,3%	9,3%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
LINK 20%	VKGYO -7%	THYAO 2220
VAKFN 20%	IHYAY -7%	GARAN 580
MTRYO 15%	RYGYO -6%	KRDMD 522
OZBAL 15%	DYOBY -6%	PETKM 432
ESCOM 14%	AKFGY -6%	ASELS 430

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST-100 endeksi ilk saatin ardından sert satışlarla karşılaştı ve günü %1.1 gerileyerek 105,382 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 10.6 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 26 hisse değer kazandı, 69 hisse ise değer kaybetti.

Yurtdışı piyasalar Şükran günü sebebiyle kısa olan haftaya oldukça güçlü başladı ve özellikle ABD hisse endeksleri rekor tazeledi. Çin'de fikri ve sınai mülkiyet hakları ihlallerine yönelik cezaların artırılacağına açıklanması teknoloji hisseleri tarafında pozitif fiyatlanırken, sektörel birleşme-satın alma haberleri de endeksi pozitif etkiledi. Yurtdışı basında -bir kez daha- ABD ile Çin arasında yapılacak olan "Faz-1" anlaşmasının çok yakın olduğu haberleri geçerken, sabah saatlerinde iki ülkeden de üst düzey bir katılımla telefon görüşmesi yapıldığı belirtildi. Bir süredir gündemi meşgul eden ticaret görüşmeleri ve anlaşma ilk etabın sonuna geldiğini söyleyebiliriz ancak hala yer ve zaman belirsizliği mevcut.

Öte yandan dün içeride ve dışarıda reel kesim güven endeksleri açıklandı. Genel olarak pozitif gerçekleşen verilerin piyasa etkisi ise nötr oldu. Özellikle dün yerel varlıkların benzerlerinden negatif ayrıştığını takip ettik. Ana sebep olarak S-400'lerle ilgili haber akışı gösterilebilir. Ayrıca dün kapanış sonrasında ABD'de Trump'ın Halkbank'a yönelik olası yaptırımların etkisinin incelenmesini istediği haberleri takip edildi. Dolayısıyla kısa vadede ekonomik verilerden çok dışarıda ABD-Çin, içeride ise ABD-Türkiye ilişkileri fiyatlamalar üzerinde daha etkili olacaktır. Bugün ABD'de tüketici güven endeksi, konut satışları gibi veriler açıklanacak. Ayrıca FED üyelerinin de açıklamaları izlenecektir. Ancak yine gözler ticaret görüşmelerinde olacaktır.

BIST-100 endeksinin güne tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. 106,400 seviyesini ana direnç, 105,000-104,500 bölgesini ise destek olarak takip ediyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Kapasite kullanım oranı kasım ayında 0,8 puan arttı
- Reel Kesim Güven Endeksi kasım ayında artış gösterdi
- Kasım ayı sektörel güven endeksleri açıklandı

## Sektör ve Şirket Haberleri

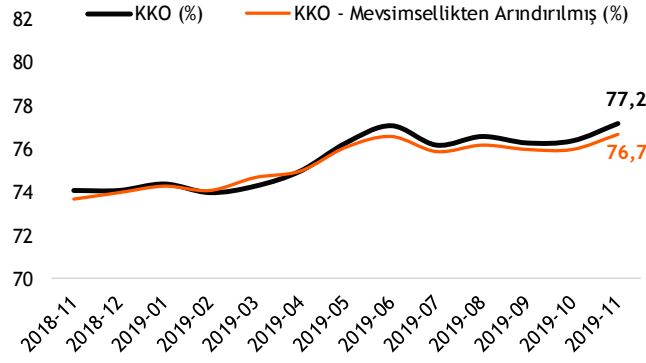
- Kısa Kısa Haberler: EKGYO
- Temettü Ödemeleri: LKMNH
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Ara.	GfK Tüketici Güven Anketi	9,7	9,6
ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	6	8
ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları	707 bin	701 bin
ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi	126,8	125,9
ABD	21:00		Fed üyesi Brainard konuşma yapacak		

**Kapasite kullanım oranı kasım ayında 0,8 puan arttı**

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2019 Kasım ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,8 puan artarak %77,2 seviyesine yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı da bir önceki aya göre 0,7 puan artarak %76,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Mal gruplarına göre incelendiğinde, kasım ayında tüketim malları, dayanıksız tüketim malları, ara malları ve yatırım malları kapasite kullanım oranlarında artış görülürken, dayanıklı tüketim malları kapasite kullanım oranında gerileme görüldü.

**Kapasite Kullanım Oranı (%)**

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Reel Kesim Güven Endeksi kasım ayında artış gösterdi**

- 2019 Kasım ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 1,1 puan artarak 102,0 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de bir önceki aya göre 1,7 puan artarak 105,9'a yükseldi ve sektörde belirgin bir iyimserliğe işaret etti.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı 1,8 puan artarken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı 4,4 puan geriledi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi %16,2'den %15,1'e geriledi. Anket katılımcılarından gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin aynı kalmasını bekleyenlerin oranı %58,6'dan %62,7'ye yükseldi.

**Kasım ayı sektörel güven endeksleri açıklandı**































- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, kasım ayında hizmet sektörü güven endeksi %0,7 artarak 90,7'den 91,3'e yükselirken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,1 oranında azalarak 102,3'ten 101,2'ye, inşaat sektörü güven endeksi ise %1,9 azalarak 65,1'den 63,9'a geriledi.

## Kısa Kısa Haberler

- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket projelerinden İstanbul Eyüp Alibeyköy Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşımı İş (Yeniköy Konakları)'nin tasfiye edilerek, kalan ikmal inşaat işlerinin şirket tarafından ihale edileceği açıklandı. **Yorum:** 30.09.2019 itibariyle, 2020'de tamamlanması öngörülen ilgili projenin kayıtlı maliyet değeri 45,4 mn TL iken, Emlak Konut için minimum garanti edilen gelir 168,2 mn TL, minimum garanti edilen kar ise 122,8 mn TL'dir. İlgili projenin devam eden gelir paylaşımı projelerindeki toplam gelir içerisindeki payı %1,5'dir. Haberin hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

## Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
LKMNH	26.11.2019	0,05	0,04	1,1%	05.05.2019

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Kas.	ABD	03:00		Fed Başkanı Powell konuşma yapacak			
26 Kas.	Almanya	10:00	Ara.	GfK Tüketici Güven Anketi		9,7	9,6
26 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		6	8
26 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları		707 bin	701 bin
26 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi		126,8	125,9
26 Kas.	ABD	21:00		Fed üyesi Brainard konuşma yapacak			
27 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,5%	-1,2%
27 Kas.	ABD	16:30	3Ç19	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış) %		1,9%	1,9%
27 Kas.	ABD	16:30	3Ç19	Kişisel Tüketim		2,8%	2,9%
27 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			227 bin
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar		0,2%	1,5%
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,2%	1,5%
27 Kas.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitabı			
28 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %		-10,4%	7,2%
28 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomi Güven Endeksi			89,8
28 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Ekonomi Güven Endeksi		101,0	100,8
28 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			-7,2
28 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE - Aylık %		-0,7%	0,1%
28 Kas.	ABD			ABD piyasaları kapalı olacak			
29 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	İşsizlik Oranı		2,4%	2,4%
29 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,6%	0,4%
29 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-2,0%	1,7%
29 Kas.	Türkiye	10:00		TCMB Finansal İstikrar Raporu			13,2%
29 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			-2,06 mlr \$
29 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			13,2%
29 Kas.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %		5,0%	5,0%
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	İşsizlik Oranı %		7,5%	7,5%
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE - Aylık %		-0,4%	0,1%
29 Kas.	Türkiye	14:00	Eki.	BDDK Bankacılık Sektörü Aylık Verileri			0,1%
29 Kas.	ABD			ABD piyasaları erken kapanacak			
2 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat			1,0%
2 Ara.	Türkiye	10:00	3Ç19	GSYH - Yıllık %			1,9%
2 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	İmalat PMI			1,0%
2 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	İmalat PMI			1,0%
2 Ara.	ABD	17:45	Kas.	İmalat PMI			1,0%

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; 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	40.040	7,70	330	AL	EÜG	8,60	12%
GARAN	41.706	9,93	824	AL	EÜG	11,45	15%
HALKB	7.100	5,68	315	AL	EPG	6,90	21%
ISCTR	27.315	6,07	166	TUT	EÜG	7,20	19%
YKBNK	20.611	2,44	133	AL	EÜG	3,07	26%
ALBRK	1.179	1,31	27	TUT	EPG	1,38	5%
TSKB	2.800	1,00	24	AL	EÜG	1,17	17%
<b>Cam</b>							
ANACM	2.528	3,37	10	AL	EÜG	4,29	27%
SODA	5.690	5,69	71	AL	EÜG	9,08	60%
TRKCM	3.838	3,07	45	TUT	EPG	4,09	33%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.019	7,54	6	TUT	EPG	7,92	5%
AKCNS	1.355	7,08	1	TUT	EPG	8,54	21%
BOLUC	433	3,02	6	TUT	EAG	3,87	28%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	13.569	20,08	44	TUT	EPG	21,72	8%
VESTL	3.499	10,43	47	TUT	EPG	11,90	14%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	26.985	7,71	199	AL	EPG	8,61	12%
KRDMD	1.873	2,40	230	AL	EPG	2,90	21%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	2.330	2,33	28	AL	EÜG	2,35	1%
EKGYO	5.548	1,46	111	AL	EÜG	2,05	41%
ISGYO	1.093	1,14	9	TUT	EPG	1,06	-7%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	10.128	27,88	46	AL	EÜG	38,00	36%
THYAO	18.547	13,44	1.417	AL	EÜG	18,30	36%
PGSUS	7.570	74,00	208	TUT	EPG	78,70	6%
<b>Holdıng</b>							
KCHOL	50.769	20,02	73	TUT	EÜG	22,40	12%
SAHOL	18.364	9,00	90	AL	EPG	10,60	18%
SISE	10.620	4,72	80	TUT	EPG	6,02	28%
<b>Savunma</b>							
ASELS	21.341	18,72	383	AL	EÜG	30,00	60%
OTKAR	3.432	143,00	7	TUT	EPG	160,00	12%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	22.686	64,65	25	TUT	EPG	62,50	-3%
TOASO	12.250	24,50	29	TUT	EPG	20,50	-16%
DOAS	1.923	8,74	56	TUT	EPG	5,00	-43%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	584	9,74	3	AL	EÜG	11,91	22%
BIMAS	27.190	44,78	92	TUT	EPG	54,00	21%
MGROS	4.009	22,14	28	AL	EÜG	28,96	31%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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 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.