

03 Aralık 2019 Salı

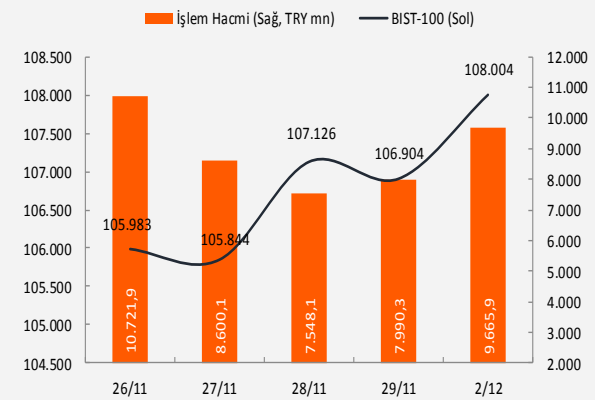
Piyasa Verileri

Endeksler		2 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	108.004,3	1,0%	18,3%
BIST030	▲	132.361,1	0,8%	15,8%
VIOP030 Endeks	▲	133,100	0,4%	16,5%
FTSE	▼	7.285,9	-0,8%	8,3%
DJI	▼	27.783,0	-1,0%	19,1%
DAX	▼	12.964,7	-2,1%	22,8%
RTS	▼	1.432,8	-0,4%	34,1%
Parite		2 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7506	0,2%	8,7%
EUR/TRY	▲	6,3703	0,1%	5,0%
(\$+€)/TRY	▲	6,0410	0,1%	6,7%
EUR/USD	▼	1,1077	-0,1%	-3,3%
Emtia		2 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	61,63	0,3%	13,8%
Bakır (\$/ton)	▲	2,65	0,2%	-2,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.467	-0,2%	14,5%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,96	0,0%	9,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
GSRAY 20%	HUBVC -15%	THYAO 1476
SANKO 19%	SNGYO -11%	BJKAS 432
SMART 17%	IHYAY -9%	GSRAY 416
BJKAS 15%	ARTI -3%	KRDMD 336
KLNMA 15%	TKURU -3%	ASELS 336

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde de yükselişini sürdürdü ve günü %1 artışla 108,004 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 9.66 milyar TL olurken, endekse dahil 90 hisse değer kazandı, 7 hisse ise değer kaybetti.

Yurtdışı piyasalarda ise daha negatif bir görünüm hakimdi. ABD Başkanı Trump'ın, para birimlerindeki değer kaybıyla ABD'nin dış ticaretine zarar verdiği düşünülen, Brezilya ve Arjantin'e yönelik gümrük tarifelerini artırabileceğini açıklaması piyasalara satış getirdi. Öte yandan ABD ISM imalat verisinin de beklentilerin altında kalmasıyla ABD endekslerinde %1 civarında düşüşler görüldü. Almanya DAX'ta ise kayıplar %2'yi aştı.

İçeride gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2019'un üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %0,9 büyüdü. Piyasanın beklentisi de %1 büyümeye olacağı yönündeydi. Sanayi üretimindeki toparlanma bu yönde sinyal vermişti. Öte yandan ABD ile ilişkiler konusunda hem dijital hizmet vergisi haberleri hem de yaptırım konusunun yeniden gündeme geldiği görülüyor. Bugün başlayan ve yarın da devam edecek olan NATO zirvesi bu açıdan önemli olacaktır. Bugün içeride Kasım ayı enflasyon verisi takip edilecek. Piyasa beklentisi aylık %0.75 iken, bizim beklentimiz %0.8 şeklindedir. Yıllık enflasyonun bu veriyle beraber %11 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz.

BIST-100 endeksinin güne negatif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. 108,000 seviyesi üzerinde 110,000-112,000 hedefleri korunmakla beraber 107,500-106,500 seviyelerini de destek olarak önemsiyoruz. Haftanın devamında piyasalarda oynaklığın artmasını bekliyoruz. Bu nedenle temkinli olmakta fayda var.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Türkiye ekonomisi 3Ç19'da piyasa beklentilerine paralel %0,9 büyüdü
- İmalat PMI endeksi kasım ayında 49,5'e yükseldi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Önemli bir Sektör & Şirket haberi bulunmamaktadır
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

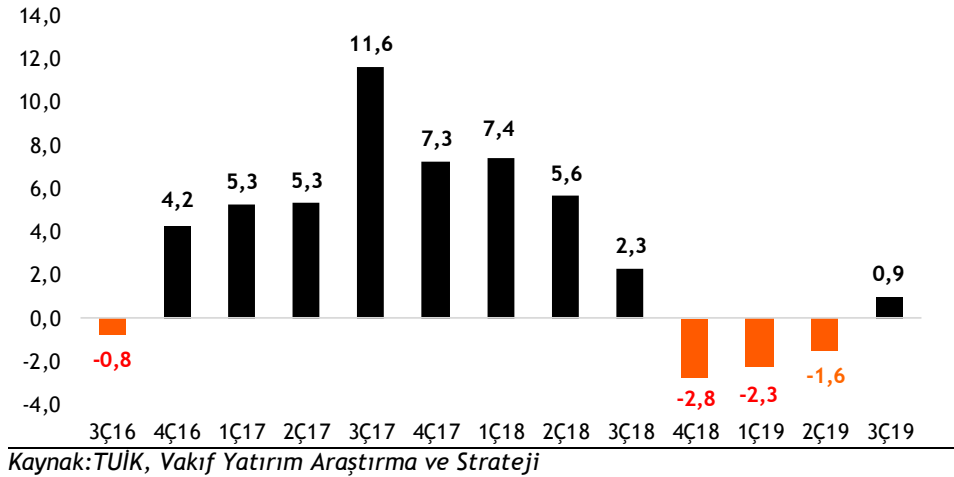
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE - Aylık %	Kons: 0,75%, VKY: 0,80%	2,00%
Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE - Yıllık %	Kons: 11,00%, VKY: 11,00%	8,55%
Türkiye	10:00	Kas.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %		6,67%
Türkiye	10:00	Kas.	Yurt içi ÜFE - Aylık %		0,17%
Türkiye	10:00	Kas.	Yurt içi ÜFE - Yıllık %		1,70%
Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %	0,0%	0,1%
Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	-1,8%	-1,2%

Türkiye ekonomisi 3Ç19'da piyasa beklentilerine paralel %0,9 büyüdü

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2019'ün üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %0,9 büyüdü. Piyasanın beklentisi de %1 büyümeye olacağı yönündeydi. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2019 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla %11,5 artarak 1,145 mlr TL oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, çeyreklik bazda %0,4 artış gösterdi.
- Sektörler bazında bakıldığında 3Ç19'da 3Ç18'e göre tarım sektörü %3,8, sanayi sektörü %1,6, hizmetler sektörü ise %0,6 büyürken, inşaat sektörü %7,8 daraldı. 3Ç19'da yatırımları kapsayan gayrisafi sabit sermaye oluşumu %12,6 geriledi. Yatırımlar altında, inşaat yatırımları %18, makine teçhizat yatırımları ise %7,5 daraldı.
- Hanehalkı nihai tüketim harcamalarında üç çeyrektir görülen daralma ardından, ekonomik aktivitedeki zayıf seyir, enflasyondaki gerileme ve TL'deki dengeli seyir ile 3Ç19'da tüketim harcamaları %1,5 artış gösterdi. Kamu harcamalarının da %7 artarak büyümeyi desteklediğini görüyoruz. Aynı dönemde ihracat artışı bir miktar yavaşlayarak %5,1 olarak gerçekleşirken, dört çeyrektir daralan ithalat, ekonomideki toparlanmaya bağlı olarak %7,6 artış kaydetti.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)

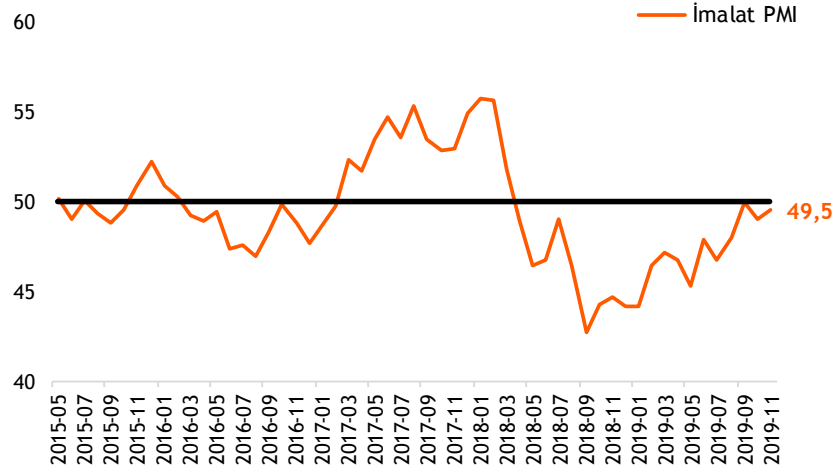


Yorum: 3 çeyrek üst üste daralma ardından 3Ç19'da tüketim harcamalarının desteğiyle %0,9 büyümeye kaydedildi. Yatırımlar daralmaya devam ederken, özel tüketimdeki canlanma ile ithalat artışı net ihracatın katkısının olumsuz olmasına neden oldu. Öncü göstergeler, dördüncü çeyrekte de ekonomideki toparlanmanın devam ettiğine işaret ediyor. Böylece 2019 yılında %0,5 büyümeye beklentimizi koruyoruz.

İmalat PMI endeksi kasım ayında 49,5'e yükseldi

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi kasım ayında, 2019 Ekim ayındaki 49 seviyesinden 49,5'e yükseldi. Anket verileri, üretimin bir buçuk yıl ardından ilk kez artış gösterdiğine işaret etti. Anket katılımcıları üretimdeki artışın, piyasa koşullarındaki iyileşmeden kaynakladığını belirtti.
- Kasım ayında yeni siparişler ve yeni ihracat siparişlerinde yavaşlama görüldü ancak yavaşlamanın hızı ekim ayına göre hız kesti. Girdi maliyetleri enflasyonunun 2015 Ocak ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşmesi, imalatçıların satış fiyatlarını üst üste üçüncü ay düşürmelerine yol açtı.

Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) - 2019 Ağustos



Kaynak: ISO, IHS Markit, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Haftalık Ajanda

03 Aralık 2019 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE - Aylık %		Kons: 0,75%, VKY: 0,80%	2,00%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE - Yıllık %		Kons: 11,00%, VKY: 11,00%	8,55%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %			6,67%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt içi ÜFE - Aylık %			0,17%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt içi ÜFE - Yıllık %			1,70%
3 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %		0,0%	0,1%
3 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		-1,8%	-1,2%
4 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı		51,2	51,1
4 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		51,3	51,3
4 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		51,5	51,5
4 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik		50,3	50,3
4 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			76,90
4 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu		145 bin	125 bin
4 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		51,6	51,6
4 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI Bileşik			51,9
4 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI		54,5	54,7
4 Ara.	ABD	18:00		Fed üyesi Quarles konuşma yapacak			
5 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri - Aylık %		0,4%	1,3%
5 Ara.	Türkiye	10:30		TCMB 2020 Yılı Para ve Kur Politikası Raporu			
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %		-0,3%	0,1%
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,2%
5 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		216 bin	213 bin
5 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-48,7 mlr \$	-52,5 mlr \$
5 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,6%
5 Ara.	ABD	18:00		Fed üyesi Quarles konuşma yapacak			
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		0,2%	-0,6%
6 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		190 bin	128 bin
6 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		3,6%	3,6%
6 Ara.	Türkiye	17:30	Kas.	Hazine Nakit Dengesi			-11,9 mlr TL
6 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,0	96,8
6 Ara.	Türkiye			Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			
9 Ara.	Japonya	02:50	3Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			
9 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			
9 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			
9 Ara.	Türkiye	14:30	Ara.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

03 Aralık 2019 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	40.248	7,74	324	AL	EÜG	8,60	11%
GARAN	42.588	10,14	777	AL	EÜG	11,45	13%
HALKB	7.250	5,80	307	AL	EPG	6,90	19%
ISCTR	27.720	6,16	159	TUT	EÜG	7,20	17%
YKBK	20.273	2,40	126	AL	EÜG	3,07	28%
ALBRK	1.215	1,35	29	TUT	EPG	1,38	2%
TSKB	2.912	1,04	26	AL	EÜG	1,17	13%
Cam							
ANACM	2.738	3,65	10	AL	EÜG	4,29	18%
SODA	5.840	5,84	75	AL	EÜG	9,08	55%
TRKCM	4.163	3,33	51	TUT	EPG	4,09	23%
Çimento							
CIMSA	1.185	8,77	9	TUT	EPG	7,92	-10%
AKCNS	1.794	9,37	2	TUT	EPG	8,54	-9%
BOLUC	481	3,36	6	TUT	EAG	3,87	15%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.798	20,42	44	TUT	EPG	21,72	6%
VESTL	3.797	11,32	51	TUT	EPG	11,90	5%
Demir-Çelik							
EREGL	28.945	8,27	208	AL	EPG	8,61	4%
KRDMD	1.919	2,46	246	AL	EPG	2,90	18%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.400	2,40	28	AL	EÜG	2,35	-2%
EKGYO	5.624	1,48	116	AL	EÜG	2,05	39%
ISGYO	1.112	1,16	10	TUT	EPG	1,06	-9%
Havacılık							
TAVHL	9.845	27,10	47	AL	EÜG	38,00	40%
THYAO	19.168	13,89	1.460	AL	EÜG	18,30	32%
PGSUS	7.545	73,75	201	TUT	EPG	78,70	7%
Holding							
KCHOL	52.493	20,70	77	TUT	EÜG	22,40	8%
SAHOL	18.588	9,11	92	AL	EPG	10,60	16%
SISE	11.385	5,06	103	TUT	EPG	6,02	19%
Savunma							
ASELS	21.421	18,79	384	AL	EÜG	30,00	60%
OTKAR	3.636	151,50	8	TUT	EPG	160,00	6%
Otomotiv							
FROTO	22.564	64,30	25	TUT	EPG	62,50	-3%
TOASO	12.200	24,40	30	TUT	EPG	20,50	-16%
DOAS	2.013	9,15	59	TUT	EPG	5,00	-45%
Perakende							
BİZİM	627	10,45	4	AL	EÜG	11,91	14%
BİMAS	28.065	46,22	93	TUT	EPG	54,00	17%
MGROS	4.056	22,40	34	AL	EÜG	28,96	29%

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.