

04 Aralık 2019 Çarşamba

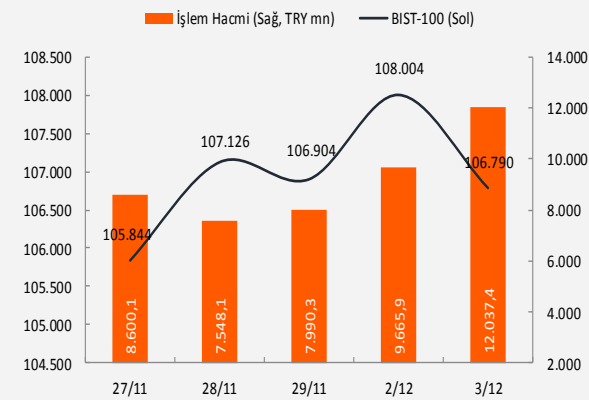
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	106.789,9	-1,1%	17,0%
BIST030	▼	130.658,8	-1,3%	14,3%
VIOP030 Endeks	▼	131,025	-1,6%	14,7%
FTSE	▼	7.158,8	-1,8%	6,4%
DJI	▼	27.502,8	-1,0%	17,9%
DAX	▲	12.989,3	0,2%	23,0%
RTS	▼	1.414,1	-1,3%	32,3%
Parite		3 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7470	0,1%	8,5%
EUR/TRY	▲	6,3671	0,0%	5,0%
(\$+€)/TRY	▼	6,0405	0,0%	6,7%
EUR/USD	▼	1,1075	-0,1%	-3,3%
Emtia		3 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	61,86	0,4%	14,2%
Bakır (\$/ton)	▲	2,64	0,1%	-3,3%
Altın (\$/ons)	▲	1.486	0,1%	15,9%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,28	0,2%	11,2%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
LINK 20%	SANKO -8%	THYAO 1663
FONET 20%	BJKAS -7%	ASELS 892
YUNSA 20%	IHLAS -6%	GARAN 569
SMART 17%	BASCM -4%	GSRAY 501
MAALT 15%	BTICM -4%	BJKAS 487

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay açılışla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde 108,777 seviyesine kadar yükselse de gün sonuna doğru gelen satışlarla günü %1.1 gerileyerek en düşük seviye olan 106,789 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 12 milyar TL olarak gerçekleşti. İşlem hacmi bakımından yılın en yüksek 3. işlem günü yaşandı.

Yurtdışında fiyatlamalarda NATO zirvesi ve ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları etkili oldu. Bir gün önce Arjantin ve Brezilya'ya yeni tarifelerden bahseden Trump dün de piyasaları şaşırtarak Çin ile anlaşmanın ABD seçimlerinden sonraya kalmasını arzu ettiğini belirtti. Piyasalarda hali hazırda Faz-1 anlaşmasının yakın zamanda imzalanabileceği beklentisi hakimken gelen bu açıklama oldukça sert fiyatlandı. ABD hisse endekslerinde kayıplar %1'leri aşarken, kapanışa doğru hafif bir toparlanma görüldü. Sabah saatlerinde ise vadelielerde pozitif fiyatlamalar izleniyor.

İçeride ise NATO zirvesinin yankılarının yanı sıra, enflasyon verisi takip edildi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) kasım ayında piyasa beklentilerinin (%0,75 artış) altında %0,38 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon oranı %10,56'ya yükselmiş oldu. Bu veriyle beraber Aralık ayındaki TCMB faiz kararına ilişkin beklentiler 100-200 baz puanı arasında kümeleniyor. Öte yandan NATO toplantısında, hem Suriye konusu hem de ABD ile ilişkilere değinildi. Mevcut durumda kötümser bir görüntü oluşmazken, ABD Senatosunun S-400'den kaynaklı yaptırımların önümüzdeki hafta gündeme getirebileceği kaydedildi. Bugün hem içeride hem de dışarıda PMI verileri takip edilecek.

BIST-100 endeksinin güne tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. 106,500-105,000 desteklerini önemsiyoruz. 108,000 ise yeniden direnç konumunda bulunuyor.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE kasım ayında aylık bazda %0,38 artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, TAVHL, VAKBN
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

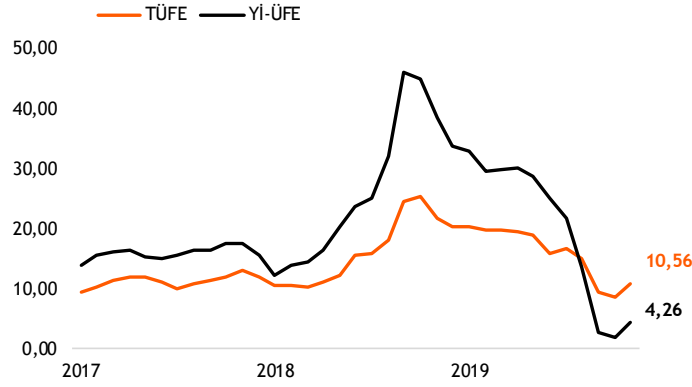
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı	51,2	51,1
Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	51,3	51,3
Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	51,5	51,5
Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik	50,3	50,3
Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Etkif Döviz Kuru		76,90
ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu	145 bin	125 bin
ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	51,6	51,6
ABD	17:45	Kas.	Markit PMI Bileşik	51,9	51,9
ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI	54,5	54,7
ABD	18:00		Fed üyesi Quarles konuşma yapacak		

TÜFE kasım ayında aylık bazda %0,38 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) kasım ayında piyasa beklentilerinin (%0,75 artış) altında %0,38 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon oranı %10,56'ya yükselmiş oldu.
- Kasım ayında aylık bazda en yüksek artış, %2,69 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, en fazla düşüş gösteren grup %0,44 ile çeşitli mal ve hizmetler grubu oldu. Yıllık bazda en fazla artış %43,35 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (B Endeksi) kasımda aylık bazda %0,59 artış gösterdi ve yıllık artış hızı %7,64'ten %9,90'a yükseldi.
- Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE'yi hesaplayan F endeksi aylık bazda %0,44 artış gösterdi ve yıllık artış hızı %6,10'dan %8,47'ye çıktı.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) kasım ayında, bir önceki aya göre %0,08 düşüş gösterdi ve yıllık bazda artış %1,70'ten %4,26'ya yükseldi. Kasım ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri aylık bazda incelendiğinde, en sert artış %10,02 ile dayanıksız tüketim malları grubunda gerçekleşti.

TÜFE- Yİ-ÜFE %



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2019 Kasım ayında enflasyon oranı beklentilerin altında %0,38 artış gösterdi. Bir önceki yılın aynı ayında tüketici fiyatlarının %1,44 düşüş göstermesi nedeniyle oluşan olumsuz baz etkisi ile giyim ve gıda grubundaki fiyat artışları, yıllık bazda enflasyonun %8,55 seviyesinden %10,56 seviyesine yükselmesinde etkili oldu. Aralık ayında da olumsuz baz etkisinin yıllık enflasyonu bir miktar yukarı çekmesi ve yıl sonunda enflasyon oranının %11,50-12 aralığında gerçekleşmesi beklenebilir.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Otomotiv Sektörü:** ODD verilerine göre, kasım ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı toplam satışları yıllık bazda %0,05 düşüşle 58.176 adet oldu. Söz konusu ayda otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %3,46 artarak 47.803 adet olurken, hafif ticari araç satışları %13,56 düşüşle 10.373 adet olarak gerçekleşti. Böylece 2019 yılı Ocak-Kasım döneminde otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı geçen yılın aynı dönemine göre %28,47 daralarak 388.560 adet oldu. ODD, ekim ayının ardından yukarı revize ettiği yılsonu satış tahminini kasım ayı verisi sonrası korudu (2019: 450-500 bin adet, 2020: 525-575 bin adet). *Yorum: Son dönemde düşen taşıt kredisi faizleri, kamu bankaları ile yurt içinde üretim yapan otomotiv firmaları arasında gerçekleşen işbirliği ve şirketlerin yaptığı kampanyaların etkisiyle satışlarda eylül ayından itibaren yaşanan canlanmanın aralık ayında da süreceğini tahmin ediyoruz.*
- **(=) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Türk-Kazak İşadamları Birliği (TÜKİB) internet sitesinde yer alan bir habere göre, Almatı Havalimanı'nın TAV Havalimanları Holding tarafından satın alındığı ifade edildi. Haberin linki: <http://tukib.kz/etkinliklerimiz/almati-havalimani-tava-satildi/5093/> *Yorum: Şirket, 08.11.2019 tarihinde VPE Capital ile oluşturduğu konsorsiyumun Kazakistan Almatı Uluslararası Havalimanı'nın sahibi ile potansiyel satın alma görüşmelerine başladığını bildirmişti. Şirket tarafından görüşmelerin sonucuna ilişkin henüz resmi bir açıklama yapılmamakla birlikte söz konusu satın almanın gerçekleşmesinin TAV'ın gelişen pazarlardaki büyüme potansiyelini destekleyeceğini düşünüyoruz. Hatırlatmak gerekirse, Almatı Havalimanı 2018 yılında yaklaşık 6 milyon yolcuya hizmet verdi.*
- **Vakıfbank (VAKBN):** Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanlığı kararı ile bankanın Vakıflar Genel Müdürlüğü'ne ait olan ve Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından idare edilen %58,5 oranındaki A ve B grubu hisselerinin, hisse başına 9,4956 TL'den bir hafta içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredileceği açıklandı. *Yorum: Hisse devri için açıklanan 9,4956 TL'lik hisse başı fiyat, bankanın son kapanış fiyatına (5,09 TL) göre %87 primli satışa işaret ederken, devir değeri 0,78x P/DD çarpanına denk gelmektedir.*

Haftalık Ajanda

04 Aralık 2019 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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 Çeyreksele (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 Çeyreksele (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 %			
10 Ara.	Çin	04:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %			
10 Ara.	Çin	04:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %			
10 Ara.	Fransa	10:45	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %			
10 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Cari Endeksi			
10 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi			
10 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

04 Aralık 2019 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.728	7,64	327	AL	EÜG	8,60	13%
GARAN	41.580	9,90	775	AL	EÜG	11,45	16%
HALKB	7.225	5,78	307	AL	EPG	6,90	19%
ISCTR	27.270	6,06	158	TUT	EÜG	7,20	19%
YKBK	20.273	2,40	124	AL	EÜG	3,07	28%
ALBRK	1.197	1,33	29	TUT	EPG	1,38	4%
TSKB	2.968	1,06	27	AL	EÜG	1,17	10%
Cam							
ANACM	2.715	3,62	10	AL	EÜG	4,29	19%
SODA	5.880	5,88	78	AL	EÜG	9,08	54%
TRKCM	4.163	3,33	52	TUT	EPG	4,09	23%
Çimento							
CIMSA	1.200	8,88	10	TUT	EPG	7,92	-11%
AKCNS	1.826	9,54	2	TUT	EPG	8,54	-10%
BOLUC	481	3,36	6	TUT	EAG	3,87	15%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.785	20,40	44	TUT	EPG	21,72	6%
VESTL	3.854	11,49	52	TUT	EPG	11,90	4%
Demir-Çelik							
EREGL	28.210	8,06	211	AL	EPG	8,61	7%
KRDMD	1.865	2,39	250	AL	EPG	2,90	21%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.400	2,40	29	AL	EÜG	2,35	-2%
EKGYO	5.624	1,48	117	AL	EÜG	2,05	39%
ISGYO	1.103	1,15	10	TUT	EPG	1,06	-8%
Havacılık							
TAVHL	10.005	27,54	48	AL	EÜG	38,00	38%
THYAO	18.782	13,61	1.473	AL	EÜG	18,30	34%
PGSUS	7.586	74,15	202	TUT	EPG	78,70	6%
Holding							
KCHOL	51.124	20,16	78	TUT	EÜG	22,40	11%
SAHOL	18.486	9,06	92	AL	EPG	10,60	17%
SISE	11.408	5,07	107	TUT	EPG	6,02	19%
Savunma							
ASELS	21.443	18,81	391	AL	EÜG	30,00	59%
OTKAR	3.521	146,70	8	TUT	EPG	160,00	9%
Otomotiv							
FROTO	22.125	63,05	25	TUT	EPG	62,50	-1%
TOASO	12.200	24,40	30	TUT	EPG	20,50	-16%
DOAS	2.050	9,32	59	TUT	EPG	5,00	-46%
Perakende							
BIZIM	650	10,84	4	AL	EÜG	11,91	10%
BIMAS	27.579	45,42	93	TUT	EPG	54,00	19%
MGROS	4.023	22,22	34	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.