

12 Aralık 2019 Perşembe

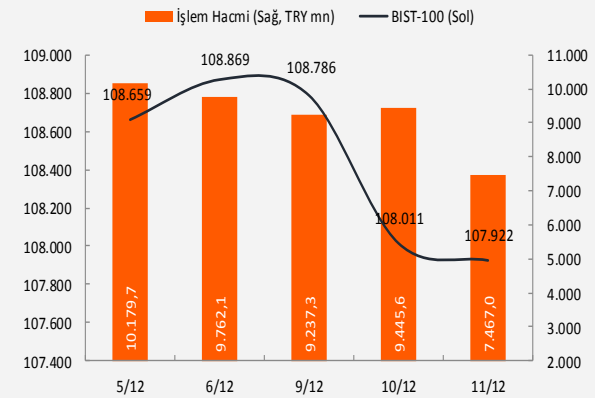
Piyasa Verileri

Endeksler		11 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	107.921,7	-0,1%	18,2%
BIST030	▼	131.381,0	-0,2%	14,9%
VIOP030 Endeks	▼	131,850	-0,3%	15,4%
FTSE	▲	7.216,3	0,0%	7,3%
DJI	▲	27.911,3	0,1%	19,7%
DAX	▲	13.146,7	0,6%	24,5%
RTS	▲	1.463,2	0,6%	36,9%
Parite		11 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,8049	0,1%	10,0%
EUR/TRY	▲	6,4726	0,2%	6,7%
(\$+€)/TRY	▲	6,1250	0,2%	8,2%
EUR/USD	▲	1,1141	0,0%	-2,8%
Emtia		11 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	64,36	0,2%	18,8%
Bakır (\$/ton)	▲	2,77	0,1%	1,5%
Altın (\$/ons)	▲	1.479	0,3%	15,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,95	0,6%	9,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
AKFGY 20%	SMART -18%	THYAO 773
PRKAB 20%	FORMT -15%	VESTL 455
ETyat 15%	RTALB -10%	PETKM 419
MAALT 13%	DIRIT -10%	PGSUS 345
PSDTC 13%	ATSYH -7%	ASELS 291

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay seyirle başlayan ve gün içinde dalgalı yatay bir seyir izleyen BIST-100 endeksi günü %0.1 kayıpla 107,921 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi ise son bir ayın en düşüğü olan 7.47 milyar TL seviyesinden gerçekleşti. Endekse dahil 48 hisse değer kazandı, 47 hisse ise değer kaybetti.

Dün yurtdışı hisse piyasalarında ise pozitif hava hakimdi. ABD'nin Çin'e uygulayacağı ikinci kısım tarifelerin ertelenme beklentisiyle başlayan alımlar FED sonrasında da devam etti. Dünün en önemli gelişmesi FED'in faiz kararı ve sonrasındaki açıklamaları. FED beklentilerle uyumlu şekilde faizlerde değişikliğe gitmedi. Makro projeksiyonlarda da kayda değer değişiklik görülmezken, üyelerin 2021 yılına kadar bir faiz artırımını öngörmemesi dikkat çekti. Enflasyonda belirgin artış görmedikçe faizlerin artırılmayacağını altını çizen Powell, tahvil alımlarıyla ilgili de makro bir etkisinin olmadığını yineledi. Piyasalar tarafından güvercin algılanan bu toplantı sonrasında faiz indirim olasılıklarının 2020'nin ikinci yarısında kümelendiğini görüyoruz.

İçeride ise cari denge, beklentilere paralel gerçekleşirken ABD Temsilciler Meclisi'nde oylanarak yaptırımlarla ilgili yasa tasarısı öncesinde yatay seyir izledik. ABD Temsilciler Meclisi'nde 29 Ekim'de 403'e karşı 16 oyla geçen Türkiye'ye yaptırım yasası, ABD Senato Dış İlişkiler Komisyonu'nda da 18 evet oyuna karşı 4 hayır oyuyla kabul edildi. Tasarı buradan sonra Senato Genel Kurulu'nda oylanacak. Tasarı, Senato Genel Kurulu'ndan da geçtiği takdirde son olarak Başkan Trump'a gidecek. Ancak 100 kişilik Senato Genel Kurulu'nun 3'te 2'sinden fazlası tasarıya evet oyu verirse, Trump'ın veto yetkisi kalkıyor. Henüz Senato takvimi belli değil.

Bugün Avrupa bölgesi sanayi üretimi ve ECB'nin faiz kararı ile TCMB faiz kararı takip edilecek. Piyasalarda ECB'ye dair bir beklenti oluşmazken, Başkan Lagarde'ın ilk toplantısı olacak. TCMB'den ise 150-250 baz puan faiz indirimi bekleniyor. BIST-100 endeksinin güne alımlarla başlamasını bekliyoruz. 108,700-109,500 ve 110,000 direnç seviyeleri iken 107,500-107,000 destek seviyeleridir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Cari işlemler dengesi 2019 Ekim ayında 1,55 mld \$ fazla verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: VAKBN
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

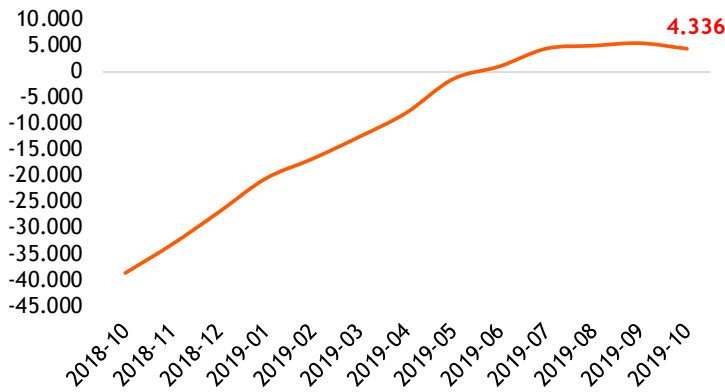
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	-0.8%	-0.8%
Fransa	10:45	Kas.	TÜFE- Aylık %	0.1%	0.1%
Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)	-0.5%	0.1%
Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	12.5%	14.00%
Avro Bölgesi	15:45		Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı	0.0%	0.0%
Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı		
ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %	0.2%	0.4%
ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	215 bn	203 bn

Cari işlemler dengesi 2019 Ekim ayında 1,55 mlr \$ fazla verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2018 Ekim ayında 2,63 mlr \$ fazla veren ödemeler dengesi, 2019 Ekim ayında piyasa beklentilerinin (1,65 mlr \$ fazla) hafif altında 1,55 mlr \$ fazla verdi. Böylece 12 aylık cari işlemler dengesi 4,34 mlr \$ cari fazla vermiş oldu.
- 2018 Ekim ayında 630 mn \$ fazla veren dış ticaret açığı 2019 Ekim ayında 924 mn \$ açık verdi. İhracat bir önceki yılın aynı ayına göre %1,26 artarken, aynı dönem için ithalat artışı %11,26 olarak gerçekleşti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 6,03 mlr \$ fazla vermişken, 2019 Ekim ayında 5,33 mlr \$ fazla verdi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler ekim ayında 448 mn \$ olarak gerçekleşti. Portföy yatırımları ise ekim ayında 2,73 mlr \$ net çıkış kaydetti. Diğer yatırımlar kaleminde ise 2,15 mlr \$ net giriş görüldü. Net hata noksan kaleminde 454 mn net giriş görülürken, resmi rezervlerde 1,87 mlr \$ artış kaydedildi.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2019 Ekim ayında turizm gelirleri cari dengede fazla verilmesini desteklerken, dış ticaret açığının yükselmesi cari dengeyi olumsuz etkiledi. Dış ticarete açıklanan öncü veriler dış ticaret açığındaki genişlemenin kasım ayında da devam edebileceğine işaret etti. Finansman tarafında portföy yatırımlarındaki çıkış dikkat çekerken, doğrudan yatırımlardaki girişler bir önceki yılın altında kalmaya devam etti. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitedeki toparlanma hızı ve ihracat performansının cari denge üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz.

12 Aralık 2019 Perşembe

Kısa Kısa Haberler

- **Vakıfbank (VAKBN):** Bankanın %58,51'lik hissesinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devrinin 11 Aralık 2019 itibariyle tamamlandığı açıklandı.

Haftalık Ajanda

12 Aralık 2019 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0.8%	-0.8%
12 Ara.	Fransa	10:45	Kas.	TÜFE- Aylık %		0.1%	0.1%
12 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0.5%	0.1%
12 Ara.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		12.5%	14.00%
12 Ara.	Avro Bölgesi	15:45		Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı		0.0%	0.0%
12 Ara.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
12 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0.2%	0.4%
12 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		215 bn	203 bn
13 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-4.2%
13 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3.2%
13 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6.2%	3.4%
13 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık%		0.4%	0.3%
13 Ara.	ABD	19:00		Fed üyesi Williams konuşma yapacak			
16 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			
16 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar - Yıllık %			
16 Ara.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı			
16 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi			
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit/BME PMI İmalat			
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı			
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat			
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı			
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI Bileşik			
16 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi			
17 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları			
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			
17 Ara.	Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			
17 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları -Aylık %			
17 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri - Aylık %			
17 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			
17 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Kapasite Kullanımı			
18 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			
18 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %			
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO Beklenti Endeksi			
18 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			
18 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

12 Aralık 2019 Perşembe

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.780	7,65	319	AL	EÜG	8,60	12%
GARAN	43.386	10,33	714	AL	EÜG	11,45	11%
HALKB	7.113	5,69	291	AL	EPG	6,90	21%
ISCTR	27.225	6,05	145	TUT	EÜG	7,20	19%
YKBK	20.273	2,40	115	AL	EÜG	3,07	28%
ALBRK	1.728	1,28	32	TUT	EPG	1,38	8%
TSKB	3.192	1,14	31	AL	EÜG	1,17	3%
Cam							
ANACM	3.053	4,07	12	AL	EÜG	4,29	5%
SODA	5.820	5,82	86	AL	EÜG	9,08	56%
TRKCM	4.188	3,35	53	TUT	EPG	4,09	22%
Çimento							
CIMSA	1.224	9,06	13	TUT	EPG	7,92	-13%
AKCNS	1.909	9,97	4	TUT	EPG	8,54	-14%
BOLUC	520	3,63	7	TUT	EAG	3,87	7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.075	19,35	44	TUT	EPG	21,72	12%
VESTL	4.348	12,96	64	TUT	EPG	11,90	-8%
Demir-Çelik							
EREGL	29.015	8,29	215	AL	EPG	8,61	4%
KRDMD	1.841	2,36	247	AL	EPG	2,90	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.610	2,61	28	AL	EÜG	2,35	-10%
EKGYO	5.624	1,48	128	AL	EÜG	2,05	39%
ISGYO	1.323	1,38	14	TUT	EPG	1,06	-23%
Havacılık							
TAVHL	9.896	27,24	48	AL	EÜG	38,00	40%
THYAO	18.754	13,59	1.453	AL	EÜG	18,30	35%
PGSUS	8.358	81,70	195	TUT	EPG	78,70	-4%
Holding							
KCHOL	50.338	19,85	79	TUT	EÜG	22,40	13%
SAHOL	18.976	9,30	95	AL	EPG	10,60	14%
SISE	11.250	5,00	116	TUT	EPG	6,02	20%
Savunma							
ASELS	21.808	19,13	390	AL	EÜG	30,00	57%
OTKAR	3.506	146,10	8	TUT	EPG	160,00	10%
Otomotiv							
FROTO	22.493	64,10	26	TUT	EPG	62,50	-2%
TOASO	12.360	24,72	31	TUT	EPG	20,50	-17%
DOAS	2.092	9,51	61	TUT	EPG	5,00	-47%
Perakende							
BİZİM	663	11,05	5	AL	EÜG	11,91	8%
BİMAS	26.826	44,18	93	TUT	EPG	54,00	22%
MGROS	4.132	22,82	37	AL	EÜG	28,96	27%

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.