

16 Aralık 2019 Pazartesi

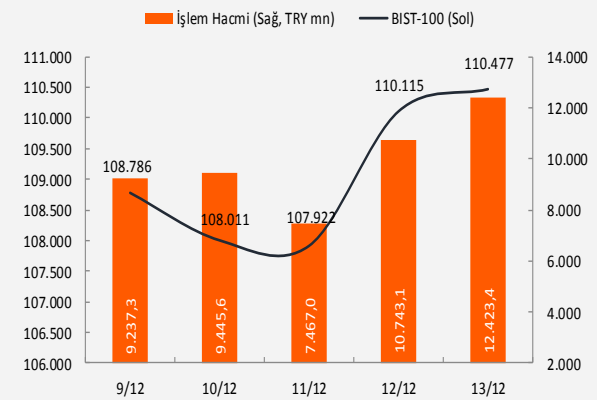
Piyasa Verileri

Endeksler		13 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	110.476,6	0,3%	21,0%
BIST030	▲	134.823,0	0,5%	17,9%
VIOP030 Endeks	▲	135,425	0,2%	18,6%
FTSE	▲	7.353,4	1,1%	9,3%
DJI	▲	28.135,4	0,0%	20,6%
DAX	▲	13.282,7	0,5%	25,8%
RTS	▲	1.501,4	0,3%	40,5%
Parite		13 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,8145	0,0%	9,9%
EUR/TRY	▲	6,4770	0,3%	6,8%
(\$+€)/TRY	▲	6,1313	0,5%	8,3%
EUR/USD	▲	1,1138	0,2%	-2,8%
Emtia		13 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	65,19	-0,1%	20,3%
Bakır (\$/ton)	▲	2,78	0,1%	1,9%
Altın (\$/ons)	▼	1.479	-0,1%	15,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,02	0,1%	9,5%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ATAGY 15%	USAK -16%	THYAO 1838
BURVA 15%	GLRYH -15%	GARAN 828
QNBFL 12%	ETAT -14%	KRDMD 725
TIRE 11%	PEKGY -12%	ASELS 628
QNBFB 10%	FORMT -12%	PETKM 432

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde 112,000 seviyesine doğru yükselse de günün ikinci yarısında gelen satışlarla haftayı 110,476 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi yılın en yüksek seviyelerinde, 12.4 milyar TL olarak gerçekleşti. Endekse dahil 33 hisse kazandı, 61 hisse ise değer kaybetti. USD/TL kuru 5.77-5.82 bandında dalgalanırken, 5 yıllık risk primi CDS ise 295 seviyesinden işlem görüyor.

ABD ile Çin arasında 18 aydır devam eden ticaret savaşları sonrasında imzalanan "Faz-1" anlaşması piyasalarda pozitif fiyatlanmaya devam ediyor. FED'in güvercin tonlaması ardından ticaret anlaşması ve İngiltere seçimleri de iyimserliğe katkı sağladı. Çin'de açıklanan sanayi üretimi ve perakende satışlar verisi, beklentilerin üzerinde gerçekleşirken ekonomik toparlanmaya ilişkin olumlu sinyaller verdi.

İçeride ise TCMB'nin faiz indirimi kararının ardından piyasalarda görülen pozitif fiyatlamaya yerini soluklanmaya bıraktı. Kısa vade için ABD ile Türkiye ilişkileri yakından takip edilecektir. Son olarak ABD Senatosunda onaylanan sözde Ermeni yasa tasarısı iki ülke arasında gerginlik yarattı. Bugün Türkiye işsizlik oranı, Avrupa ve Almanya PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın azil süreci ile ilgili gelişmeler de yakından izlenecektir.

BIST-100 endeksinin güne tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. 111,000-112,000 direnç seviyeleri iken 110,000-109,400 destek seviyeleridir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sanayi üretim endeksi ekim ayında yıllık bazda %3,8 artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: Çimento Sektörü, Sigorta Sektörü
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

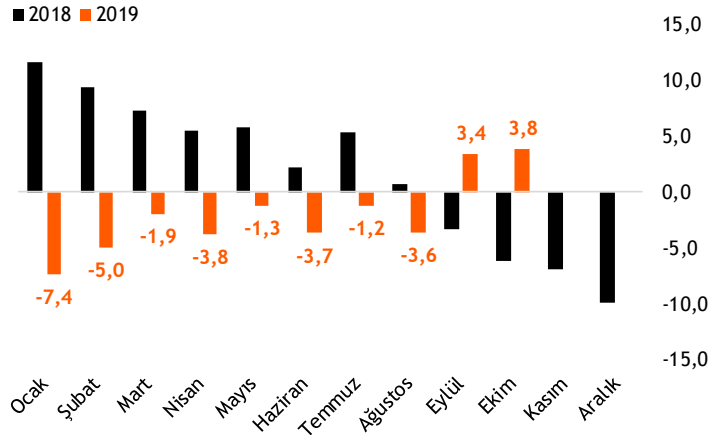
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	5,0%	4,7%
Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar - Yıllık %	7,6%	7,2%
Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı		14,0%
Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi		TL -14.9 mlr
Almanya	11:30	Ara.	Markit/BME PMI İmalat	45,0	44,1
Almanya	11:30	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	52,0	51,7
Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat		46,9
Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		51,9
Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI Bileşik		50,6
ABD	16:30	Ara.	New York Fed Sanayi Endeksi		43710

Sanayi üretim endeksi ekim ayında yıllık bazda %3,8 artış gösterdi

- Ekim ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %3,8 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre bir önceki aya kıyasla %0,9 azaldı.
- Takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, 2019 Ekim ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %6,5, imalat sanayi sektörü endeksi %3,7, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %1,2 artış gösterdi.
- Sektörler ve ana sanayi grupları incelendiğinde, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre dayanıklı tüketim malları üretiminde yıllık bazda %5,1 daralma görülürken, enerji malları üretiminde %8,4, dayanıksız tüketim malları üretiminde %4,9, ara malı üretiminde %4,2 ve sermaye malları üretiminde %3 artış görüldü.

Sanayi Üretim Endeksi



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

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Kısa Kısa Haberler

- **Çimento Sektörü:** OYAK Çimento A.Ş.'nin ana ortağı olduğu Adana Çimento (ADANA, ADBGR, ADNAC), Aslan Çimento (ASLAN), Bolu Çimento (BOLUC), Mardin Çimento (MRDIN) ve Ünye Çimento'nun (UNYEC) tabii olduğu mevzuatlar hükümleri çerçevesinde birleşme niyetiyle görüşmelere başlama kararı aldığı açıklandı. *Yorum:* Şirketlerden gelen açıklamalarda, stratejik planlar ve çimento sektöründeki hedefler doğrultusunda yaratılacak sinerji gözetilerek karar alındığı belirtilirken, birleşmeye ilişkin başka bir detay paylaşılmadı. Birleşmenin yeni kurulacak ya da mevcut şirketlerden birinin altında gerçekleşmesi halinde, değerlendirme çalışması ardından ulaşılabilecek hisse değişim oranları dikkate alınarak, halka açık diğer şirketlerin ortaklarına bu oranlar üzerinden pay dağıtımı yapılacaktır. Haberin kısa vadede birleşmeye konu hisseler üzerinde dalgalanmalara neden olacağını, uzun vadede ise yeni ortaya çıkacak şirketin hedefleri ve stratejisinin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Kasım 2018'de OYAK'ın tamamına sahip olduğu OYAK Çimento A.Ş. hisselerinin %40'ı, toplam 1,6 mlr \$ bedel üzerinden 640 mn \$ bedelle, Taiwan Cement Corporation tarafından devir alınmıştı.
- **Sigorta Sektörü:** Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından duyurulan Yeni Ekonomi Programı (YEP) kapsamında, kamu bankalarının sahip olduğu sigorta ve bireysel emeklilik şirketleri için Türk Varlık Fonu (TVF) altında birleşme kararı alındığı açıklandı. Buna göre, **Halkbank (HALKB)**, Ziraat Bankası ve **Vakıfbank (VAKBN)**'in sahip olduğu sigorta ve bireysel emeklilik şirketlerinin TVF tarafından kurulacak şirkete devredilmesinin ardından, sigorta tarafında Ziraat Sigorta, **Güneş Sigorta (GUSGR)** ve **Halk Sigorta (HALKS)** ve ayrıca emeklilik tarafında ise Ziraat Emeklilik, Halk Emeklilik ve Vakıf Emeklilik'in birleşme işlemlerine başlayacağı belirtildi. Türkiye Varlık Fonu Kanunu uyarınca, halka açık sigorta şirketlerinin hisse devir işlemlerinden dolayı çağrı yükümlülüğü, sigorta şirketlerinin birleşme işlemi neticesinde de ayrılma hakkı doğmayacağı belirtildi. Sürecin 2020 yılının ilk çeyreğinde tamamlanmasının beklendiği ifade edildi.

Haftalık Ajanda

16 Aralık 2019 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		5,0%	4,7%
16 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar - Yıllık %		7,6%	7,2%
16 Ara.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı			14,0%
16 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi			TL -14.9 mlr
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit/BME PMI İmalat		45,0	44,1
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		52,0	51,7
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat			46,9
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı			51,9
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI Bileşik			50,6
16 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York Fed Sanayi Endeksi			43710
17 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları			142,8 bin
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			TL 18.7 mlr
17 Ara.	Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,8%
17 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları - Aylık %		2,0%	3,8%
17 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri - Aylık %		-3,8%	5,0%
17 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,8%	-0,8%
17 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Kapasite Kullanımı		77,4%	76,7%
18 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		¥15.7 mlr	¥17.3 mlr
18 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,1%	-0,2%
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		95,5	95,0
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO Beklenti Endeksi		93,0	92,1
18 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,3%	-0,3%
18 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %		1,3%	1,3%
19 Ara.	Japonya	06:00	Ara.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı		-0,10%	-0,10%
19 Ara.	Fransa	10:45	Ara.	İş Ortamı Güven Endeksi		105,0	105,00
19 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
19 Ara.	ABD	16:30	3Ç	Cari Denge		-\$121.0 mlr	-\$128.2 mlr
19 Ara.	ABD	16:30	Ara.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		8,5	10,4
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,1%	0,1%
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,3%	-1,9%
20 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	TÜFE - Yıllık %		0,5%	0,2%
20 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi			59,9
20 Ara.	İngiltere	12:30	3Ç Final	GSYH Çeyreksele %		0,3%	0,3%
20 Ara.	İngiltere	12:30	3Ç Final	GSYH Yıllık %		1,0%	1,0%
20 Ara.	ABD	16:30	3Ç	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,1%	2,1%
20 Ara.	ABD	16:30	3Ç	Kişisel Tüketim			2,9%
20 Ara.	ABD	16:30	3Ç	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			2,1%
20 Ara.	Avro Bölgesi	18:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		-7.2	-7,2
20 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Kişisel Gelirler		0,3%	0,00%
20 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Kişisel Harcamalar		0,4%	0,30%
20 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			99,2
20 Ara.	ABD	19:00	Ara.	Kansas City Fed İmalat Endeksi			-3

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

16 Aralık 2019 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	41.704	8,02	318	AL	EÜG	8,60	7%
GARAN	46.116	10,98	697	AL	EÜG	11,45	4%
HALKB	7.200	5,76	283	AL	EPG	6,90	20%
ISCTR	28.125	6,25	144	TUT	EÜG	7,20	15%
YKBK	20.526	2,43	114	AL	EÜG	3,07	26%
ALBRK	1.728	1,28	33	TUT	EPG	1,38	8%
TSKB	3.220	1,15	33	AL	EÜG	1,17	2%
Cam							
ANACM	3.023	4,03	11	AL	EÜG	4,29	6%
SODA	5.870	5,87	86	AL	EÜG	9,08	55%
TRKCM	4.213	3,37	54	TUT	EPG	4,09	21%
Çimento							
CIMSA	1.218	9,02	13	TUT	EPG	7,92	-12%
AKCNS	1.876	9,80	4	TUT	EPG	8,54	-13%
BOLUC	564	3,94	7	TUT	EAG	3,87	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.636	20,18	45	TUT	EPG	21,72	8%
VESTL	4.294	12,80	68	TUT	EPG	11,90	-7%
Demir-Çelik							
EREGL	30.310	8,66	218	AL	EPG	8,61	-1%
KRDMD	1.943	2,49	254	AL	EPG	2,90	16%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.630	2,63	27	AL	EÜG	2,35	-11%
EKGYO	5.738	1,51	135	AL	EÜG	2,05	36%
ISGYO	1.304	1,36	16	TUT	EPG	1,06	-22%
Havacılık							
TAVHL	9.903	27,26	49	AL	EÜG	38,00	39%
THYAO	19.072	13,82	1.468	AL	EÜG	18,30	32%
PGSUS	8.143	79,60	197	TUT	EPG	78,70	-1%
Holding							
KCHOL	51.834	20,44	81	TUT	EÜG	22,40	10%
SAHOL	19.343	9,48	96	AL	EPG	10,60	12%
SISE	11.250	5,00	121	TUT	EPG	6,02	20%
Savunma							
ASELS	22.287	19,55	396	AL	EÜG	30,00	53%
OTKAR	3.478	144,90	8	TUT	EPG	160,00	10%
Otomotiv							
FROTO	23.651	67,40	26	TUT	EPG	62,50	-7%
TOASO	12.520	25,04	32	TUT	EPG	20,50	-18%
DOAS	2.200	10,00	65	TUT	EPG	5,00	-50%
Perakende							
BİZİM	666	11,10	5	AL	EÜG	11,91	7%
BİMAS	27.324	45,00	87	TUT	EPG	54,00	20%
MGROS	4.407	24,34	39	AL	EÜG	28,96	19%

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.