

27 Aralık 2019 Cuma

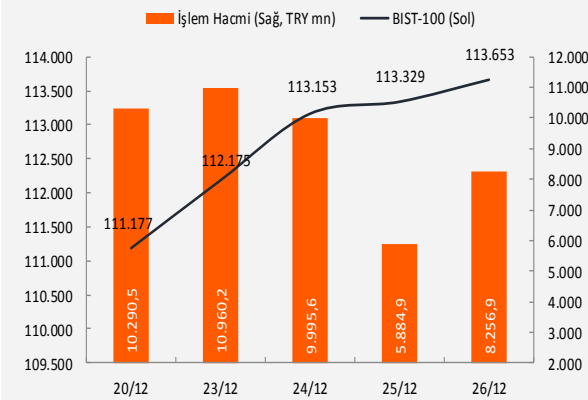
## Piyasa Verileri

Endeksler		26 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	113.653,0	0,3%	24,5%
BIST030	▲	137.706,5	0,3%	20,4%
VIOP030 Endeks	▼	137,525	-0,2%	20,4%
FTSE	▲	7.632,2	0,1%	13,4%
DJI	▲	28.621,4	0,4%	22,7%
DAX	▼	13.301,0	-0,1%	26,0%
RTS	▼	1.534,9	-0,6%	43,6%
Parite		26 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,9432	0,2%	12,2%
EUR/TRY	▲	6,6097	0,3%	9,0%
(\$+€)/TRY	▼	6,2510	0,0%	10,4%
EUR/USD	▲	1,1121	0,2%	-2,9%
Emtia		26 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	66,86	0,1%	23,4%
Bakır (\$/ton)	▲	2,82	0,6%	3,6%
Altın (\$/ons)	▲	1.517	0,2%	18,4%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,94	-0,3%	15,4%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
KLGYO 20%	GLBMD -13%	ISFIN 941
SMART 20%	IHLAS -6%	THYAO 636
QNBFB 15%	CLEBI -5%	ASELS 512
QNBFL 15%	MTRYO -5%	SISE 366
INFO 15%	IHYAY -5%	PETKM 297

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne yatay seyirle başlayan BIST-100 endeksi 114,500 seviyesine kadar yükselse de günün ikinci yarısında gelen kar satışlarıyla günü %0.3 artışla 113,653 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 8.2 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 42 değer kazandı, 52 hisse ise değer kaybetti.

ABD piyasaları Noel tatili sonrasında rekor tazelerken, Avrupa piyasaları ise "Boxing Day" sebebiyle işlem görmedi. ABD'de açıklanan haftalık işsizlik başvuruları beklentilere paralel olarak, bir önceki aya göre 12bin kişi azaldı. İçeride ise TCMB haftalık menkul kıymet istatistiklerini açıkladı. Buna göre; yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 20 Aralık ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 80 mn \$ net alım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 108 mn \$ artış gösterdi. Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 470 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,90 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu. Ayrıca yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı 20 Aralık ile biten işlem haftasında 544 milyon dolar azalarak 193,413 milyar dolara geriledi.

Öte yandan TCMB'nin piyasayı fonladığı tutarın, son dönemde repo piyasasından swap piyasasına kaydırması sonrası bu hafta TL faizde yaklaşık 150 baz puan düşüş yaşandı. TL'nin gecelik faizi TCMB politika faizi olan %12 yerine önceki gün ve dün %10.50'de oluştu. Merkez Bankası fonlamasını son dönemde repo piyasasından swap piyasasına kaydırmasının ardından, açık piyasa işlemleri ile sisteme fonlama sağlar konumdan sistemden likidite çekiyor konuma geldi.

Haftanın son işlem gününde Japonya enflasyonu dışında takip edilen bir veri bulunmuyor. Uzun süredir takip edilen "yerli otomobil" tanıtımının da bugün yapılması bekleniyor.

BIST-100 endeksinin pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. 113,000-112,500 destek seviyeleri iken 115,000 direnç olarak korunuyor.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Reel Kesim Güven Endeksi aralık ayında artış gösterdi
- Kapasite kullanım oranı aralık ayında 0,2 puan azaldı

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 20 Aralık haftasında net 80 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi
- Kısa Kısa Haberler: TAVHL
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

## Takvim

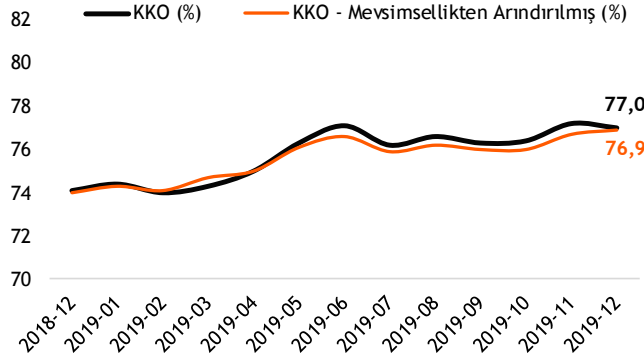
Tarih	Veri
27 Ara.	Önemli bir veri akışı bulunmamaktadır

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

- 2019 Kasım ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 1,6 puan artarak 103,6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de bir önceki aya göre 2,8 puan artarak 108,7'ye 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 0,8 puan artarken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı 0,6 puan geriledi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi %15,1'den %14,0'a geriledi. Anket katılımcılarından gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin artmasını bekleyenlerin oranı 0,6 puan artarken, azalmasını bekleyenlerin oranı 0,5 puan geriledi.

**Kapasite kullanım oranı aralık ayında 0,2 puan azaldı**

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2019 Aralık ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %77,0 seviyesine geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %76,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Mal gruplarına göre incelendiğinde, aralık ayında tüketim malları, dayanıklı tüketim malları ve ara malları kapasite kullanım oranlarında düşüş görülürken, yatırım malları kapasite kullanım oranı artış gösterdi.

**Kapasite Kullanım Oranı (%)**

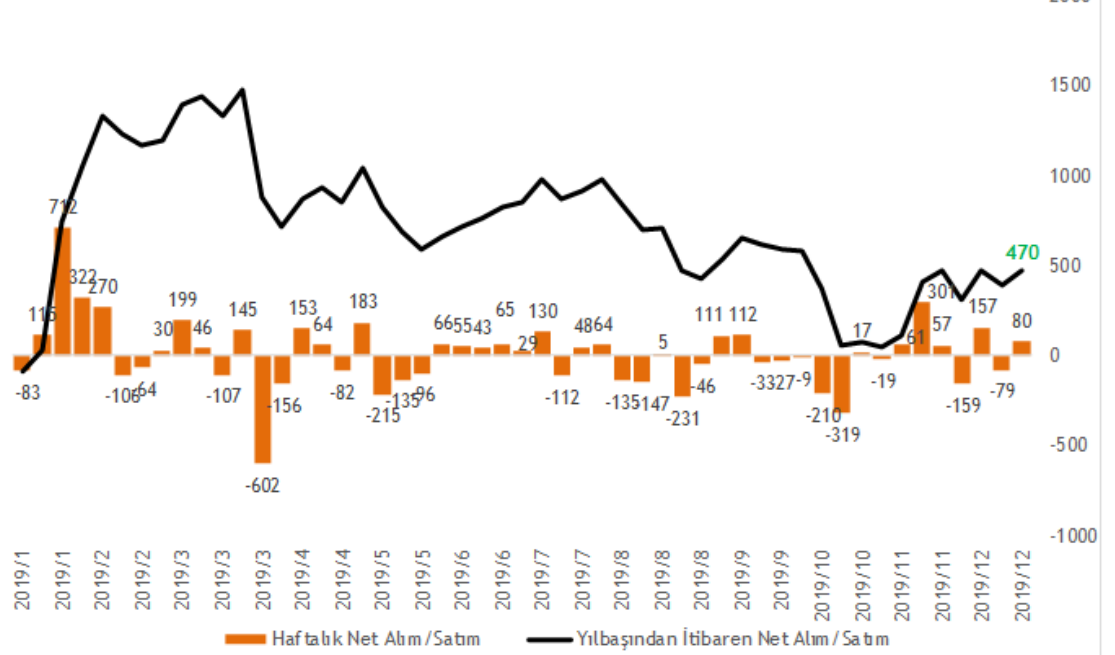
Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

27 Aralık 2019 Cuma

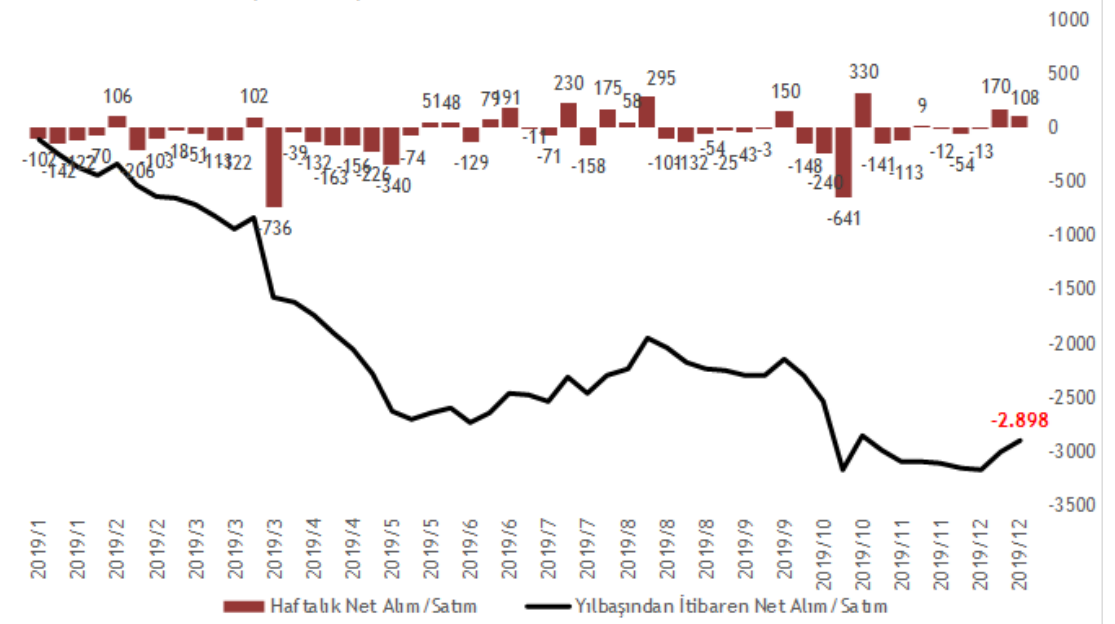
## Yabancı yatırımcılar 20 Aralık haftasında net 80 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, **20 Aralık** ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **80 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 108 mn \$ artış** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 470 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,90 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



### Kısa Kısa Haberler

- **(+) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Şirketin KAP'a yaptığı açıklamaya göre, Atatürk Havalimanı'nın, 3 Ocak 2021'e kadar geçerliliği süren kira sözleşme süresinin bitiminden önce ticari uçuşlara kapanması sebebiyle DHMI tarafından tazmin edilecek tutarın 389 milyon Avro olduğu belirtildi. **Yorum:** Açıklanan tazminat tutarı vergi hariç 303 mn Avro olup, bizim beklentimize (vergi hariç 310 mn Avro) paraleldir. Tazminat sürecinin ilk aşaması olan tutarın beklentimiz doğrultusunda gerçekleşmesini ve tutar konusundaki belirsizliğin ortadan kalkmasını olumlu buluyoruz. İkinci aşama olan ödemenin nasıl yapılacağı (nakit ya da nakit dışı) konusunun ise önümüzdeki dönemde netleşmesini bekliyoruz. Hesapladığımız tazminat tutarı, TAV Havalimanları Holding için hedef değerimiz olan 38 TL'ye dahil olup, beklentimiz doğrultusunda açıklanan tazminat tutarı nedeniyle değerlememizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. Şirket hisseleri için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

27 Aralık 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Ara.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE (yıllık %)		0,9%	0,8%
30 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi			91,3
30 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			14,3%
30 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,2%	0,1%
30 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		1,5%	-1,7%
30 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		0	-1,3
31 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-2,10b	-1,81b
31 Ara.	ABD	17:00	Eki.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi			218,27
31 Ara.	ABD	18:00	Ara.	CB Tüketici Güven Endeksi		128,0	125,5
2 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat			
2 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat			
2 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
2 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat			
3 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	İşsizlik Oranı %			
3 Oca.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE - Aylık %			
3 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İnşaat Harcamaları			
3 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat PMI			
3 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

27 Aralık 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	42.900	8,25	294	AL	EÜG	8,60	4%
GARAN	46.326	11,03	586	AL	EÜG	11,45	4%
HALKB	7.363	5,89	248	AL	EPG	6,90	17%
ISCTR	28.350	6,30	132	TUT	EÜG	7,20	14%
YKBNK	20.695	2,45	97	AL	EÜG	3,07	25%
ALBRK	1.944	1,44	55	TUT	EPG	1,38	-4%
TSKB	3.220	1,15	39	AL	EÜG	1,17	2%
<b>Cam</b>							
ANACM	3.263	4,35	12	AL	EÜG	4,29	-1%
SODA	6.170	6,17	96	AL	EÜG	9,08	47%
TRKCM	4.413	3,53	58	TUT	EPG	4,09	16%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.225	9,07	15	TUT	EPG	7,92	-13%
AKCNS	1.914	10,00	4	TUT	EPG	8,54	-15%
BOLUC	660	4,61	10	TUT	EAG	3,87	-16%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	13.542	20,04	43	TUT	EPG	21,72	8%
VESTL	4.649	13,86	87	TUT	EPG	11,90	-14%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	30.835	8,81	217	AL	EPG	8,61	-2%
KRDMD	1.982	2,54	266	AL	EPG	2,90	14%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	2.710	2,71	24	AL	EÜG	2,35	-13%
EKGYO	5.434	1,43	143	AL	EÜG	2,05	44%
ISGYO	1.304	1,36	21	TUT	EPG	1,06	-22%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	10.804	29,74	53	AL	EÜG	38,00	28%
THYAO	19.265	13,96	1.404	AL	EÜG	18,30	31%
PGSUS	8.665	84,70	183	TUT	EPG	78,70	-7%
<b>Holdıng</b>							
KCHOL	50.642	19,97	80	TUT	EÜG	22,40	12%
SAHOL	19.425	9,52	98	AL	EPG	10,60	11%
SISE	11.925	5,30	158	TUT	EPG	6,02	14%
<b>Savunma</b>							
ASELS	22.424	19,67	400	AL	EÜG	30,00	53%
OTKAR	3.722	155,10	9	TUT	EPG	160,00	3%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	24.055	68,55	26	TUT	EPG	62,50	-9%
TOASO	13.510	27,02	33	TUT	EPG	20,50	-24%
DOAS	2.154	9,79	70	TUT	EPG	5,00	-49%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	657	10,95	5	AL	EÜG	11,91	9%
BIMAS	28.453	46,86	84	TUT	EPG	54,00	15%
MGROS	4.454	24,60	43	AL	EÜG	28,96	18%

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.