

30 Aralık 2019 Pazartesi

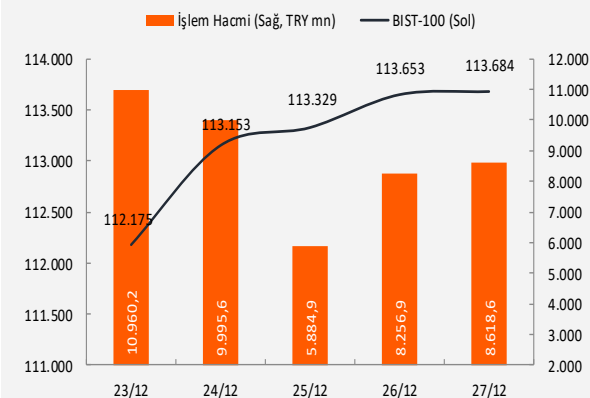
## Piyasa Verileri

Endeksler		27 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	113.683,6	0,0%	24,6%
BIST030	▲	137.740,3	0,0%	20,5%
VIOP030 Endeks	▲	137,700	0,1%	20,6%
FTSE	▲	7.644,9	0,2%	13,6%
DJI	▲	28.645,3	0,1%	22,8%
DAX	▲	13.337,1	0,3%	26,3%
RTS	▲	1.549,4	1,0%	45,0%
Parite		27 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,9460	-0,1%	12,6%
EUR/TRY	▲	6,6621	0,3%	9,9%
(\$+€)/TRY	▲	6,2973	0,7%	11,2%
EUR/USD	▲	1,1202	0,2%	-2,2%
Emtia		27 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	67,63	0,2%	24,9%
Bakır (\$/ton)	▲	2,82	0,0%	3,5%
Altın (\$/ons)	▲	1.518	0,0%	18,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,99	0,2%	15,7%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
KENT 15%	FMIZP -15%	ALBRK 1115
INFO 15%	QNBFB -15%	ISFIN 828
ISGYO 13%	SMART -11%	THYAO 576
HDFGS 12%	EGCYO -10%	ISGYO 457
CMBTN 11%	FONET -6%	TKFEN 341

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde dalgalı zayıf bir seyir izledi ve haftanın son işlem gününü %0.03 artışla 113,683 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 8.6 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 33 değer kazandı, 60 hisse ise değer kaybetti.

ABD hisse endeksleri veri akışı açısından sakin geçen Cuma günü rekor seviyelerini tazelerken, Asya piyasaları da başta Çin olmak üzere yükseliş kaydetti. Çin Merkez Bankası faizleri aşağıya çekebilme ve ekonomik aktiviteyi canlandırmak için adımlarına devam ediyor. Çin Merkez Bankası (PBOC) bankalara krediler için yeni bir kredi fiyatlama rejimi talimatı verdi. Banka tarafından Cumartesi günü yapılan açıklamada tüm finansal kurumların Ocak'tan itibaren verilecek tüm krediler için fiyatlama referansı olarak eski kredi faizi kullanımını sonlandırması ve mevcut kredileri Mart'tan Ağustos'a kadar kademeli olarak ana faiz oranına (LPR) çevirmeleri gerektiği belirtildi. Çin ekonomisinde krediler için önceki gösterge bir yıllık borç verme faiz oranıydı. Bu adım doğrudan bir faiz indirimi olmasa da LPR faizlerinin gösterge faizden düşük olması sebebiyle örtülü bir faiz indirimi şeklinde düşünülebilir. Bu gelişme Asya piyasalarında sabah saatlerinde %1'e yakın pozitif tarafta fiyatlanıyor.

İçeride de TCMB; Resmi Gazete'de yayınlanan tebliğe göre yabancı para cinsinden zorunlu karşılıklarda değişikliğe gitti. Buna göre Döviz cinsi mevduat ve katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranları tüm vadelerde 200 baz puan artırıldı. Alınan bu kararlar, piyasadan yaklaşık 2.9 milyar dolar tutarında likidite çekilmesi bekleniyor.

Bugün içeride ekonomik güven endeksi, ABD'de ise ticaret dengesi ve bekleyen konut satışları takip edilebilir.

BIST-100 endeksinin haftaya yatay başlamasını bekliyoruz. 115,000 direncine yaklaştıkça ivme kaybını normal karşılıyoruz. 113,000 destek, 114,000 ise ara direnç olarak takip ediyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- TCMB, YP zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: Bankacılık Sektörü, TKFEN
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi		91,3
Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		14,3%
Türkiye	14:00	Kas.	BDDK Bankacılık Sektörü Net Kar/Zara Durumu		
ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %	0,2%	0,1%
ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	1,5%	-1,7%
ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	0	-1,3

## TCMB, YP zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti

- TCMB'den yapılan açıklamaya göre, finansal istikrarı ve reel kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasını desteklemek amacıyla, yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 200 bp artırılmasına, TL reel kredi büyüme koşullarını sağlayan bankaların bu artıştan etkilenmemesini teminen söz konusu oranların bu bankalar için 200 bp daha düşük uygulanmasına karar verildiği bildirildi.
- Alınan bu kararla, piyasadan yaklaşık 2,9 mlr \$ tutarında likidite çekilmesinin beklendiği ifade edildi.

*Yorum: Yapılan son değişikliğin, TCMB'nin yabancı para rezervleri güçlendireceğini, ancak TCMB Zorunlu Karşılık uygulaması çerçevesinde TL reel kredi büyüme koşullarını sağlayamayan bankaların karlılıkları üzerinde sınırlı olumsuz etkisinin olabileceğini değerlendiriyoruz.*

### Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık sektörü:** Merkez Bankası, kredi kartı işlemlerinde 2020 yılı ilk çeyrekte uygulanacak azami faiz oranlarında indirimde gidildiğini açıkladı. 1 Ocak 2020 tarihinden geçerli olmak üzere, TL cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,60'dan %1,40'a, aylık azami gecikme faiz oranı %2,0'den %1,70'e, yabancı para cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,28'den %1,12'ye, aylık azami gecikme faiz oranı ise %1,68'den %1,42'ye geriledi. *Yorum: İlgili düzenleme doğrultusunda faiz oranlarında indirimde gidilmesinin, bankaların net ücret & komisyon gelirlerini olumsuz etkileyeceğini öngörüyoruz. Ancak gerileyen faiz ortamında bu gelişme beklentiler dahilinde olduğu için bankacılık sektörü hisseleri için etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(+) Tekfen Holding (TKFEN):** Bağlı ortaklıklarından Tekfen İnşaat ve Tesisat, %100 hissesi kendisine ait olan OOO Rusfen ile birlikte Kharampurneftegaz LLC Firması ile 90 km. uzunluğunda gaz boru hattı inşaat ve montaj işleri için sözleşme imzaladı. Projenin sözleşme bedelinin 19,5 mlr RUB (yaklaşık 311 mn \$) olduğu ve sözleşme başlangıç tarihi 1 Şubat 2020 olan projenin planlanan tamamlanma süresinin 16 ay olduğu açıklandı. *Yorum: Sözleşme tutarı, şirketin 9A19'daki 1,78 mlr \$ seviyesindeki bakiye siparişlerinin %17,5'ine denk gelmekte olup, şirket hisselerine kısa vadede pozitif yansıyabileceğini düşünüyoruz.*

30 Aralık 2019 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
30 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi	▲		91,3
30 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		14,3%
30 Ara.	Türkiye	14:00	Kas.	BDDK Bankacılık Sektörü Net Kar/Zara Durumu			
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	▲	-2,10 mlr \$	-1,81 mlr \$
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
1 Oca.				Piyasalar yılbaşı tatili nedeniyle kapalı olacak.			
2 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat	▲	51,7	51,8
2 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	ISO/Markit PMI İmalat	▲		49,5
2 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat	▲	45,9	46,9
2 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		222b
2 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat	▲	52,5	52,6
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE - Aylık %	▲	0,70%	0,38%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE - Yıllık %	▲	11,00%	10,56%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	▲		-0,80%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	▲		4,26%
3 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	İşsizlik Oranı %	▲	5,0%	5,0%
3 Oca.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE - Yıllık %	▲	1,40%	1,10%
3 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İnşaat Harcamaları - Aylık %	▲	0,30%	-0,80%
3 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat PMI	▲	48,50	48,10
3 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları	▲		

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

30 Aralık 2019 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	42.744	8,22	289	AL	EÜG	8,60	5%
GARAN	46.452	11,06	574	AL	EÜG	11,45	4%
HALKB	7.325	5,86	244	AL	EPG	6,90	18%
ISCTR	28.215	6,27	130	TUT	EÜG	7,20	15%
YKBNK	20.611	2,44	96	AL	EÜG	3,07	26%
ALBRK	2.052	1,52	72	TUT	EPG	1,38	-9%
TSKB	3.276	1,17	40	AL	EÜG	1,17	0%
<b>Cam</b>							
ANACM	3.218	4,29	12	AL	EÜG	4,29	0%
SODA	6.130	6,13	96	AL	EÜG	9,08	48%
TRKCM	4.350	3,48	57	TUT	EPG	4,09	18%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.214	8,99	15	TUT	EPG	7,92	-12%
AKCNS	1.911	9,98	4	TUT	EPG	8,54	-14%
BOLUC	680	4,75	11	TUT	EAG	3,87	-19%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	13.636	20,18	42	TUT	EPG	21,72	8%
VESTL	4.384	13,07	89	TUT	EPG	11,90	-9%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	31.255	8,93	217	AL	EPG	8,61	-4%
KRDMD	2.044	2,62	269	AL	EPG	2,90	11%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	2.700	2,70	24	AL	EÜG	2,35	-13%
EKGYO	5.472	1,44	143	AL	EÜG	2,05	43%
ISGYO	1.476	1,54	28	TUT	EPG	1,06	-31%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	10.666	29,36	53	AL	EÜG	38,00	29%
THYAO	19.251	13,95	1.402	AL	EÜG	18,30	31%
PGSUS	8.670	84,75	181	TUT	EPG	78,70	-7%
<b>Holding</b>							
KCHOL	50.693	19,99	79	TUT	EÜG	22,40	12%
SAHOL	19.302	9,46	97	AL	EPG	10,60	12%
SISE	11.903	5,29	160	TUT	EPG	6,02	14%
<b>Savunma</b>							
ASELS	22.424	19,67	401	AL	EÜG	30,00	53%
OTKAR	3.792	158,00	10	TUT	EPG	160,00	1%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	24.423	69,60	26	TUT	EPG	62,50	-10%
TOASO	13.410	26,82	32	TUT	EPG	20,50	-24%
DOAS	2.108	9,58	70	TUT	EPG	5,00	-48%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	658	10,96	5	AL	EÜG	11,91	9%
BIMAS	28.490	46,92	84	TUT	EPG	54,00	15%
MGROS	4.400	24,30	43	AL	EÜG	28,96	19%

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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.