

02 Ocak 2020 Perşembe

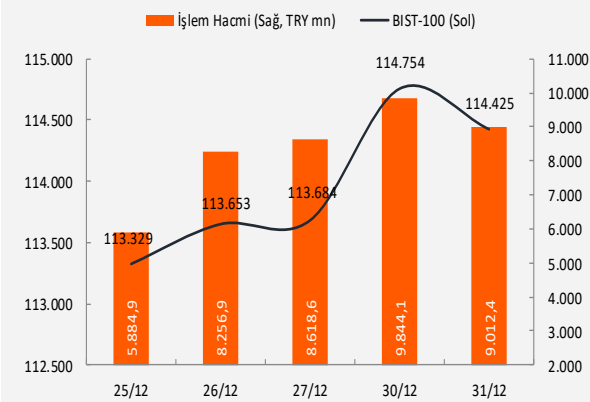
Piyasa Verileri

Endeksler		31 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	114.425,0	-0,3%	25,4%
BIST030	▼	138.830,1	-0,2%	21,4%
VIOP030 Endeks	▼	141,175	-0,2%	23,6%
FTSE	▼	7.542,4	-0,6%	0,0%
DJI	▲	28.538,4	0,3%	0,0%
DAX	▼	13.249,0	-0,7%	0,0%
RTS	▼	1.548,9	0,0%	0,0%
Parite		31 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,9487	0,0%	0,0%
EUR/TRY	▼	6,6647	-0,1%	-0,1%
(\$+€)/TRY	▲	6,3120	0,3%	0,0%
EUR/USD	▼	1,1204	-0,2%	-0,1%
Emtia		31 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	66,81	-0,5%	0,0%
Bakır (\$/ton)	▲	2,81	0,7%	0,7%
Altın (\$/ons)	▼	1.522	-0,1%	-0,1%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,91	-0,1%	-0,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
KLMSN 20%	KLGYO -20%	THYAO 1273
IHGZT 20%	EGCEY -9%	ASELS 761
IHEVA 16%	EGCYH -9%	PETKM 571
ADBGR 14%	ASLAN -9%	ISGYO 473
MTRYO 14%	EGCYO -9%	HALKB 376

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yükselişle başlayan BIST-100 endeksi gün içinde 115,000 seviyesi üzerine kalamadı ve yılın son işlem gününü %0.3 kayıpla 114,424 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 9 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil 37 hisse değer kazandı, 57 hisse ise değer kaybetti. BIST-100 endeksi yılın son günü, yılın en yüksek seviyesini test etti ve böylece 2019 yılını %25 artışla kapattı. 5 yıllık risk primi (CDS) 300 altında seyrederken, USD/TL kuru 5.95 civarında dalgalanıyor.

Yurtdışı hisse piyasalarında da iyimserlik sürüyor. ABD hisse endeksleri yılı artışla kapatırken, Asya piyasaları da yılın ilk gününe yükselerek başlıyor. ABD-Çin arasında uzun süredir takip edilen Faz-1 anlaşmasının 15 Ocak'ta imzalanması bekleniyor. Çin'de açıklanan Aralık ayı imalat PMI verisi beklentilerin altında kalsa da toparlanmaya işaret ediyor. Öte yandan Çin Merkez Bankası (PBOC) 6 Ocak'tan itibaren geçerli olmak üzere, zorunlu karşılıklarda 50 baz puan indirimine gideceğini açıkladı. Çin içeride bankacılık sektörünü ve kredi büyümesini desteklemek adına 2018'den bu yana 8.kez zorunlu karşılıklarda indirim gitti. Bu gelişmelerle beraber Asya piyasaları alıcılı seyrediyor.

Bugün ABD piyasaları açılıyor. Ancak bu haftanın devamında küresel işlem hacminin düşük kalmasını bekliyoruz. Veri ajandasında Türkiye, Avrupa ve ABD'de imalat PMI verileri izlenebilir.

BIST-100 endeksinin güne pozitif seyrle başlamasını bekliyoruz. 115,000 etrafında kısa vadede dalgalanma normal karşılanmalıdır. Kısa süreli soluklanmanın ardından 117,700-121,000 bandının hedeflenebileceğini düşünüyoruz. 114,000-113,000 destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2019 Kasım ayında dış ticaret açığı 2,2 mlr \$ oldu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: ASELS, EKGYO, ISGYO, MRDIN, TAVHL
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat	51,7	51,8
Türkiye	10:00	Ara.	ISO/Markit PMI İmalat	49,5	49,5
Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat	45,9	46,9
ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	222b	222b
ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat	52,5	52,6

2019 Kasım ayında dış ticaret açığı 2,2 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2019 Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %232,2 artarak 2,2 mlr dolara yükseldi. Böylece 12 aylık dış ticaret açığı 29,5 mlr dolar olarak gerçekleşti.
- Kasım ayında ihracat, 2018 yılının aynı ayına göre %0,1 artarak 15,5 mlr \$ olurken, ithalat %9,7 artarak 17,7 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Kasım ayında %95,8 iken, 2019 Kasım ayında %87,4'e geriledi.
- Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yatırım malları ithalatı %2,4, ara malı ithalatı %11,2 ve tüketim malları ithalatı ise %9,2 artış gösterdi. Kasım ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Kasım 2019							
	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2018-11	15 491 510		16 163 973		- 672 463		95,8
2019-11	15 502 754	0,1	17 736 752	9,7	-2 233 998	232,2	87,4

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Kısa Kısa Haberler

- **(+) Aselsan (ASELS):** Aselsan tarafından yapılan basın açıklamasında, Şirketin temmuz ayından bu yana devam eden güçlü alacak tahsilat performansının yılın son üç ayında aynı ivmesini sürdürdüğü ve 2019 boyunca yürütülen proaktif nakit yönetimiyle yılı kuvvetli nakit göstergeleri ve net nakit pozisyonu ile kapatacağı ifade edildi. **Yorum:** Aselsan'ın, dönemsel olarak yılın son aylarında tahsilatlarında artış yaşanmaktadır. Yapılan basın açıklamasından 4Ç19'da da tahsilat hızında artış yaşandığını anlıyoruz. Operasyonel tarafta kaydettiği güçlü performansın, işletme sermayesinde yaşanan bozulma nedeniyle hisse performansına tam olarak yansımayan Aselsan hisseleri 2019 yılında endekse göre %30 negatif ayrıştı. Son çeyrekte nakit akışında iyileşmeye işaret eden basın açıklamasının hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz. Aselsan için hedef fiyatımız 30 TL olup, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerimiz bulunuyor.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket, İstanbul Tuzla'daki "Tual Artı" projesinin tasfiye edildiğini açıkladı. **Yorum:** 30.09.2019 itibarıyla, 2021 yılında tamamlanması hedeflenen projenin kayıtlı maliyet değeri 20,0 mın TL iken, Emlak Konut için minimum garanti edilen gelir 53,9 mın TL, minimum garanti edilen kar ise 33,9 mın TL'dir. İlgili projenin şirketin devam eden gelir paylaşımı projelerinde toplam gelir içerisindeki payı %0,5'dir. Haberin hisse performansı üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- **(=) İş GYO (ISGYO):** Kartal Manzara Adalar projesinde yer alan ofis ve ticari alanların gayrimenkul yatırım fonuna devri kapsamında eski arsa maliki olan Tecim Yapı'ya yapılacak olan KDV hariç 173,5 milyon TL tutarındaki hasılat payı ödemesinin, aynı tutarda gayrimenkul yatırım fonu katılma payı vermek suretiyle yapılmasına karar verildiği duyuruldu.
- **(=) Mardin Çimento (MRDIN):** Halka açık Oyak Çimento Grubu'na ait çimento şirketlerinin Mardin Çimento altında birleşmesine ilişkin olarak birleşme ve hisse değişim oranları açıklandı. Buna göre; 1 adet BOLUC hissesine karşılık 0,9136 MRDIN payı, 1 adet ASLAN hissesine karşılık 7,3971 MRDIN payı, 1 adet UNYEC hissesine karşılık 1,0049 MRDIN payı, 1 adet ADANA hissesine karşılık 1,9383 MRDIN payı, 1 adet ADBGR hissesine karşılık 1,3793 MRDIN payı ve 1 ADNAC payı karşılığı 0,3323 MRDIN payı verileceği, belirtildi. Birleşme işlemine ilişkin SPK'ya başvurulduğu açıklandı. **Yorum:** Hisse değişim oranlarının açıklanması ardından, SPK onayı alınıp birleşme tamamlanana kadar geçecek sürede, devrolucak şirketlere ait payların (ADANA, ADBGR, ADNAC, ASLAN, BOLUC, UNYEC) performansı üzerinde Mardin Çimento hisse fiyatının seyrinin ana belirleyici etken olmasını bekliyoruz.
- **(+) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Resmi Gazete'de yayımlanan ilana göre, DHMİ Genel Müdürlüğü tarafından, Antalya Havalimanının kapasite artırımına yönelik ilave yatırımların yapımı ile iç/dış hatlar, Genel Havacılık, CIP Terminaleri ve Müteammimlerinin işletme haklarının kiralanmak suretiyle verilmesine ilişkin ihaleye çıkıldı. İhale, 31.01.2020 günü saat 10.00'da kapalı zarf içerisinde teklif almak suretiyle Açık Arttırma usulüne göre yapılacak. **Yorum:** Mevcut durumda Antalya Havalimanı'nın 2024 yılı sonuna kadar işletme hakkı TAV Havalimanları Holding ve Fraport AG eşit ortaklığında bulunmakta olup, daha önce basına yansıyan haberlere göre söz konusu havalimanında kapasite artırımını nedeniyle Haziran/2020'ye kadar ihaleye çıkılması bekleniyordu. Turizm açısından önemli bir bölgede yer alan Antalya Havalimanı için gerçekleştirilecek yeni ihaleye TAV'ın Fraport ile ortak gireceğini tahmin ederken, mevcut işletmeci olarak en güçlü aday olduğunu düşünüyoruz. İhaleye ilişkin haber akışının TAV Havalimanları Holding hisselerine olumlu yansımaları bekliyoruz.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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	▲		
6 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI Bileşik	▲		53,2
6 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat Dışı	▲		53,5
6 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	52,0	52,0
6 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	52,4	52,4
6 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI Bileşik	▲	50,6	50,6
6 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Aylık %	▲		0,1%
6 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %	▲		-1,9%
6 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		52,2
6 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI Bileşik	▲		52,2
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	2,0%	1,4%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲	1,3%	1,0%
7 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	▲	1,3%	1,3%
7 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat Dışı PMI	▲		53,9
7 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri	▲		0,3%
7 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		
8 Oca.	Japonya	08:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	▲		38,7
8 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	▲	0,2%	-0,4%
8 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	▲	-4,7%	-5,5%
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi	▲	101,2	101,3
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		-9,2
8 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu	▲		67k

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	42.172	8,11	280	AL	EÜG	8,60	6%
GARAN	46.788	11,14	544	AL	EÜG	11,45	3%
HALKB	7.388	5,91	239	AL	EPG	6,90	17%
ISCTR	28.845	6,41	128	TUT	EÜG	7,20	12%
YKBNK	20.949	2,48	93	AL	EÜG	3,07	24%
ALBRK	2.066	1,53	81	TUT	EPG	1,38	-10%
TSKB	3.388	1,21	43	AL	EÜG	1,17	-3%
Cam							
ANACM	3.270	4,36	12	AL	EÜG	4,29	-2%
SODA	6.180	6,18	96	AL	EÜG	9,08	47%
TRKCM	4.375	3,50	57	TUT	EPG	4,09	17%
Çimento							
CIMSA	1.227	9,08	15	TUT	EPG	7,92	-13%
AKCNS	1.922	10,04	4	TUT	EPG	8,54	-15%
BOLUC	673	4,70	12	TUT	EAG	3,87	-18%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.082	20,84	43	TUT	EPG	21,72	4%
VESTL	4.233	12,62	89	TUT	EPG	11,90	-6%
Demir-Çelik							
EREGL	31.640	9,04	215	AL	EPG	8,61	-5%
KRDMD	2.075	2,66	270	AL	EPG	2,90	9%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.750	2,75	23	AL	EÜG	2,35	-15%
EKGYO	5.548	1,46	145	AL	EÜG	2,05	41%
ISGYO	1.687	1,76	45	TUT	EPG	1,06	-40%
Havacılık							
TAVHL	10.601	29,18	52	AL	EÜG	38,00	30%
THYAO	19.955	14,46	1.389	AL	EÜG	18,30	27%
PGSUS	8.839	86,40	179	TUT	EPG	78,70	-9%
Holding							
KCHOL	51.529	20,32	79	TUT	EÜG	22,40	10%
SAHOL	19.465	9,54	95	AL	EPG	10,60	11%
SISE	11.858	5,27	166	TUT	EPG	6,02	14%
Savunma							
ASELS	23.872	20,94	411	AL	EÜG	30,00	43%
OTKAR	3.816	159,00	10	TUT	EPG	160,00	1%
Otomotiv							
FROTO	24.862	70,85	26	TUT	EPG	62,50	-12%
TOASO	13.430	26,86	32	TUT	EPG	20,50	-24%
DOAS	2.094	9,52	69	TUT	EPG	5,00	-47%
Perakende							
BIZIM	670	11,17	5	AL	EÜG	11,91	7%
BIMAS	28.332	46,66	83	TUT	EPG	54,00	16%
MGROS	4.385	24,22	43	AL	EÜG	28,96	20%

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 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.