

06 Ocak 2020 Pazartesi

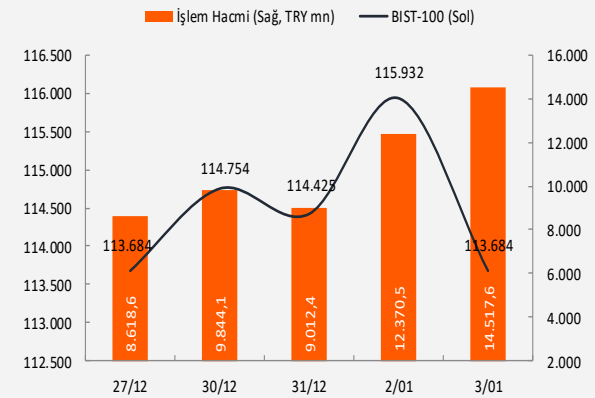
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	113.684,0	-1,9%	-0,6%
BIST030	▼	138.025,3	-1,9%	-0,6%
VIOP030 Endeks	▼	140,225	-1,9%	-0,7%
FTSE	▲	7.622,4	0,2%	1,1%
DJI	▼	28.634,9	-0,8%	0,3%
DAX	▼	13.219,1	-1,3%	-0,2%
RTS	▲	1.564,2	1,0%	1,0%
Parite		3 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,9718	0,0%	0,5%
EUR/TRY	▲	6,6673	0,1%	-0,1%
(\$+€)/TRY	▲	6,3215	0,2%	0,2%
EUR/USD	▼	1,1165	0,0%	-0,5%
Emtia		3 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	70,97	2,5%	6,2%
Bakır (\$/ton)	▲	2,78	0,2%	-0,5%
Altın (\$/ons)	▲	1.580	1,8%	3,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	18,50	1,9%	3,2%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
BTCIM 20%	MTRYO -15%	THYAO 2263
MEPET 13%	TKURU -10%	ASELS 1221
ARENA 12%	SAMAT -9%	PETKM 819
ARTI 10%	YAYLA -9%	IPEKE 717
VKING 10%	SILVR -8%	KRDMD 684

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

ABD'nin İranlı askeri yetkiliyi öldürmesi sonrasında küresel piyasalarda gözlenen satış eğilimi, Cuma günü BIST-100 endeksinde satış baskısı olarak yansdı. Endekste 112,600 seviyelerine kadar yaşanan sert düşüş sonrasında toparlanma görsek de günün kapanışı %1,94 gerilemeyle 113,684 seviyesinden gerçekleşti. Pay piyasası işlem hacmi ise 19,3 mlr TL ile tüm zamanların rekorunu kırdı.

Avrupa tarafında Almanya'da gün içinde gelen enflasyon verileri beklentileri aşarken, DAX %1'in üzerinde değer kaybetti. ABD'de ise endeksler İran ile yaşanan gerginlik ardından günü negatif bölgede tamamladı. Yurt içinde aralık ayı enflasyon verilerini izledik. Aylık bazda TÜFE'de gerçekleşen %0,74 artışla birlikte 2019 yıl sonunda enflasyon oranı %11,84 olarak gerçekleşti.

Bugün küresel piyasalar hizmet PMI verilerini izlerken, ABD-İran gerginliğinin devam ediyor olması nedeniyle sabah ons Altın 1.574 \$ seviyelerinde, Brent petrol ise 71 \$'a yakın seyrediyor. Sabah Asya piyasaları karışık seyrederken, Avrupa ve ABD piyasalarının yeni haftaya satışlarla başlamasını bekliyoruz.

BIST-100 endeksinde de açılışta satış baskısı görebiliriz. Gerilemelerde 112,500 ilk önemli destek seviyemiz olacak. Yukarı hareketlerde ise 114,000 seviyeleri aşılabilirse yeni hedef 115,000 olarak izlenecektir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE aralık ayında aylık bazda %0,74 artış gösterdi
- TCMB YP zorunlu karşılıklar için komisyon oranlarını açıkladı

Sektör ve Şirket Haberleri

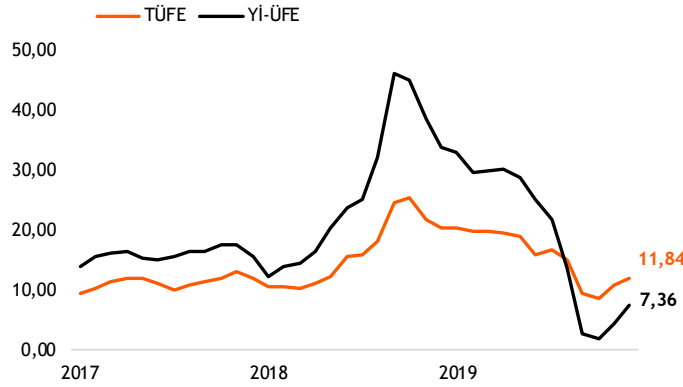
- Kısa Kısa Haberler: Bankacılık Sektörü
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI Bileşik		53,2
Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat Dışı		53,5
Almanya	11:55	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	52,0	52,0
Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	52,4	52,4
Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI Bileşik	50,6	50,6
Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,1%
Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-1,9%
Türkiye	14:30	Ara.	Reel Efektif Döviz Kuru		77,35
ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	52,2	52,2
ABD	17:45	Ara.	Markit PMI Bileşik		52,2

TÜFE aralık ayında aylık bazda %0,74 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aralık ayında %0,74 artış gösterdi. Böylece 2019 yıl sonunda enflasyon oranı %11,84 olarak gerçekleşti.
- Aralık ayında aylık bazda en yüksek artış, %2,93 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşirken, en fazla düşüş gösteren grup %1,91 ile giyim ve ayakkabı grubu oldu. Yıllık bazda en fazla artış %43,12 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (B Endeksi) aralık ayında aylık bazda %0,41 artış gösterdi ve yıllık artış hızı %9,90'dan %10,76'ya yükseldi.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) aralık ayında, bir önceki aya göre %0,69 artış gösterdi ve yıllık bazda artış %4,26'dan %7,36'ya yükseldi. Aralık ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri aylık bazda incelendiğinde, en yüksek artış %1,24 ile dayanıksız tüketim malları grubunda gerçekleşti.

TÜFE- Yİ-ÜFE %

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Aralık ayında %0,74 artış gösteren tüketici fiyatlarında görülen artışta mevsim koşullarına bağlı olarak gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki artış ön plana çıkarken, yine mevsimsel indirimler nedeniyle düşüş gösteren giyim ve ayakkabı grubu enflasyondaki yükselişi sınırladı. 2019 yılına %20,35 seviyesinde başlayan enflasyon oranı 2019 yıl sonunda %11,84'e gerileyerek TCMB'nin tahmini olan %12'nin altında gerçekleşmiş oldu. 2020 yılının ilk yarısında yatay seyretmesini beklediğimiz enflasyon oranında yılın ikinci yarısında kademeli iyileşme ile yıl sonunda tek haneli gerçekleşmenin mümkün olduğunu ancak gıda fiyatları ve TL'nin seyrinin enflasyon üzerinde yukarı yönde risk oluşturabileceğini düşünüyoruz.

TCMB YP zorunlu karşılıklar için komisyon oranlarını açıkladı

- TCMB, ABD doları cinsinden mevduat/katılım fonu (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu hariç) yükümlülükleri için tutulması gereken tutara kadar olan kısmı için komisyon oranını 0,025 olarak açıkladı.
- Euro ve ABD Doları olarak tutulan döviz tutarlarının ABD doları dışındaki dövizler cinsinden mevduat/katılım fonu (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu hariç) yükümlülükleri için tutulması gereken tutara kadar olan kısmı için komisyon oranı 0,0025 olarak belirlendi.

Yorum: TCMB verilerine göre, 2019 Aralık döneminde YP yükümlülükler için tesis edilmesi gereken tutar yaklaşık 263,9 mlr TL (döviz: 48,1 mlr \$, altın: 1,8 mlr \$) olup, bu tutarlar üzerinden %54'ü dolar, geriye kalanı Avro olduğu varsayımı ile yaptığımız hesaplamaya göre, bankalar için yaklaşık 3,9 mlr TL düzeyinde komisyon gideri oluşacağını tahmin ediyoruz. 2019 Kasım ayı itibarıyla bankacılık sektörünün 46,6 mlr TL net karı bulunurken, hesapladığımız komisyon giderinin toplam net kara olumsuz etkisinin %8,4 civarında olacağını öngörüyoruz. Diğer yandan, dolarizasyonun azaltılması için atılmış bu adımın bankaların YP mevduat hacminde bir miktar daralma getirebileceğini değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** BDDK, cep telefonu için kullanılan kredilerin vadesinin altı aydan üç aya indirilmesini öngören yönetmelik taslağı yayımladı. Taslağa göre, fiyatı 3.500 TL'nin üzerinde olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerin vadesinin üç ayı aşamayacağı belirtildi.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.	Türkiye	14:30	Ara.	Reel Efektif Döviz Kuru			77,35
6 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		52,2	52,2
6 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI Bileşik			52,2
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %		1,5%	1,4%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE-Yıllık %		1,3%	1,0%
7 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		\$ -44,5 mlr	\$ -47,2 mlr
7 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat Dışı PMI		54,5	53,9
7 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri		-0,70%	0,3%
7 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,3%
8 Oca.	Japonya	08:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		39,5	38,7
8 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,20%	-0,40%
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi		101,5	101,3
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi		-8,9	-9,2
8 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu		165b	67b
8 Oca.	Türkiye	17:30	Ara.	Hazine Nakit Dengesi			7,9 mlr TL
9 Oca.	Çin	04:30	Ara.	TÜFE-Yıllık %			4,50%
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		4,70%	4,50%
9 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı		€ 22,0 mlr	€ 21,5 mlr
9 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		7,5%	7,5%
9 Oca.	ABD			Fed üyeleri Clarida, Williams, Evans ve Bullard'ın konuşmaları			222b
10 Oca.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			13,8%
10 Oca.	Türkiye	14:30	Oca.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			10,07%
10 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam		167b	266b
10 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı		3,50%	3,50%
10 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,0%

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

Takip Listesi

06 Ocak 2020 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	41.288	7,94	270	AL	EÜG	8,60	8%
GARAN	45.780	10,90	516	AL	EÜG	11,45	5%
HALKB	7.525	6,02	239	AL	EPG	6,90	15%
ISCTR	28.395	6,31	125	TUT	EÜG	7,20	14%
YKBK	20.526	2,43	93	AL	EÜG	3,07	26%
ALBRK	2.079	1,54	90	TUT	EPG	1,38	-10%
TSKB	3.248	1,16	47	AL	EÜG	1,17	1%
Cam							
ANACM	3.188	4,25	12	AL	EÜG	4,29	1%
SODA	6.150	6,15	100	AL	EÜG	9,08	48%
TRKCM	4.338	3,47	58	TUT	EPG	4,09	18%
Çimento							
CIMSA	1.227	9,08	16	TUT	EPG	7,92	-13%
AKCNS	1.800	9,40	5	TUT	EPG	8,54	-9%
BOLUC	640	4,47	12	TUT	EAG	3,87	-13%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.312	21,18	44	TUT	EPG	21,72	3%
VESTL	4.452	13,27	92	TUT	EPG	11,90	-10%
Demir-Çelik							
EREGL	31.325	8,95	216	AL	EPG	8,61	-4%
KRDMD	2.099	2,69	284	AL	EPG	2,90	8%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.640	2,64	21	AL	EÜG	2,35	-11%
EKGYO	5.548	1,46	151	AL	EÜG	2,05	41%
ISGYO	1.687	1,76	55	TUT	EPG	1,06	-40%
Havacılık							
TAVHL	10.521	28,96	51	AL	EÜG	38,00	31%
THYAO	19.679	14,26	1.386	AL	EÜG	18,30	28%
PGSUS	8.501	83,10	179	TUT	EPG	78,70	-5%
Holding							
KCHOL	51.479	20,30	78	TUT	EÜG	22,40	10%
SAHOL	19.649	9,63	96	AL	EPG	10,60	10%
SISE	11.858	5,27	177	TUT	EPG	6,02	14%
Savunma							
ASELS	24.829	21,78	427	AL	EÜG	30,00	38%
OTKAR	3.905	162,70	10	TUT	EPG	160,00	-2%
Otomotiv							
FROTO	24.213	69,00	26	TUT	EPG	62,50	-9%
TOASO	13.200	26,40	31	TUT	EPG	20,50	-22%
DOAS	2.002	9,10	62	TUT	EPG	5,00	-45%
Perakende							
BİZİM	655	10,92	6	AL	EÜG	11,91	9%
BİMAS	28.806	47,44	82	TUT	EPG	54,00	14%
MGROS	4.305	23,78	44	AL	EÜG	28,96	22%

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.