

09 Ocak 2020 Perşembe

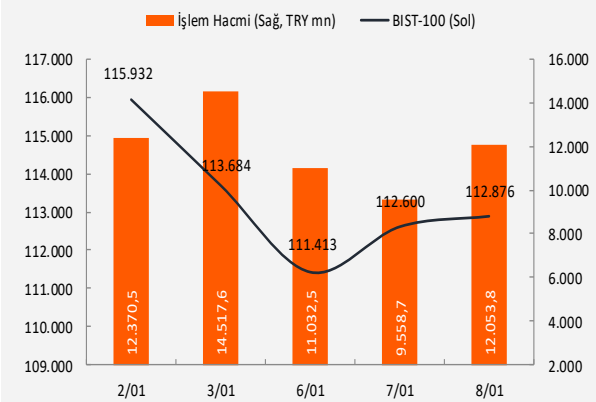
## Piyasa Verileri

Endeksler		8 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	112.876,1	0,2%	-1,4%
BIST030	▲	137.237,8	0,5%	-1,1%
VIOP030 Endeks	▲	139,900	0,8%	-0,9%
FTSE	▲	7.574,9	0,0%	0,4%
DJI	▲	28.745,1	0,6%	0,7%
DAX	▲	13.320,2	0,7%	0,5%
RTS	▲	1.589,1	1,3%	2,6%
Parite		8 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,9238	0,2%	0,2%
EUR/TRY	▲	6,5856	0,2%	-1,3%
(\$+€)/TRY	▼	6,2928	-0,4%	-0,3%
EUR/USD	▲	1,1117	0,0%	-0,9%
Emtia		8 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	66,24	-0,6%	-0,8%
Bakır (\$/ton)	▲	2,80	0,3%	0,3%
Altın (\$/ons)	▼	1.559	-0,1%	2,4%
Gümüş (\$/ons)	▼	18,12	-0,3%	1,1%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
DAGHL 15%	PAGYO -17%	THYAO 2700
HUBVC 12%	CRDFA -15%	ASELS 808
BURVA 11%	DAGI -7%	HALKB 592
VKING 11%	DERAS -6%	GARAN 543
MZHL 10%	IHGZT -6%	PETKM 528

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne satışlarla 111,000 seviyesinden başlayan BIST-100 endeksi sonrasında toparlanarak güçlü bir seyir izledi ve günü %0.25 artışla 112,876 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 11.4 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST-100 endeksine dahil olan 33 hisse değer kazandı, 63 hisse ise değer kaybetti. Ülke risk primi CDS, 285 seviyesinden işlem görürken, TL sepet bazında değer kazandı.

Yurtdışı piyasalar bir önceki gün yaşanan satış baskının ardından, Orta Doğu'daki gerginliğin tırmanmamasıyla, çoğunlukla yükselişle kapandı. Petrol, altın ve Japon yeni gibi güvenli liman varlıkları da geriledi. ABD'nin İran generaline yaptığı suikastın ardından İran da misilleme amacıyla Irak'ta bulunan 2 ABD üssüne füze saldırısı yapmıştı. Bunun üzerine bir açıklama yapan ABD Başkanı Trump barış yanıtı olduklarını ifade etti ve piyasalar beklediğini almış oldu. Öte yandan ABD'de açıklanan ADP özel sektör istihdamı beklentilerin üzerinde gerçekleşerek, Cuma günü açıklanacak olan Tarım dışı istihdam öncesi olumlu sinyal verdi. Avrupa tarafında ise Almanya fabrika siparişleri beklentilerin altında kaldı. Euro/Dolar paritesi bu gelişmelerle beraber yeniden 1.1150 seviyesinin altına kaydı.

Yerel varlıklarda ise yurtdışına paralel seyir devam ediyor. Veri akışı açısından sakin olan günde, Orta Doğu'daki gerginliğin yanı sıra Libya konusu ve TürkAkım doğalgaz boru hattı açılışı takip edildi. Açılış töreni sonrasında iki liderin ortak basın açıklamasında, Libya'da taraflara ateşkes çağrısı yapıldı. Bugün Almanya'da ticaret dengesi, ABD'de ise haftalık işsizlik başvuruları ve FED üyelerinin açıklamaları takip edilecek. ABD-İran gerginliği ise ana gündem maddesi olmaya devam edecek.

BIST-100 endeksinin güne güçlü alımlarla başlamasını bekliyoruz. 114,000-114,500 direnç seviyeleri iken 112,000-111,000 destek olarak takip edilebilir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Hazine nakit dengesi 2019 yılında 130,5 mlr TL açık verdi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Garanti Bankası (GARAN) ve İş Bankası (ISCTR) 2020 yılı beklentilerini açıkladı
- Kısa Kısa Haberler:** PGSUS, THYAO
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

## Takvim

Ülke	TŞİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	Ara.	TÜFE-Yıllık %	4,70%	4,50%
Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	€ 22,0 mlr	€ 21,5 mlr
Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı	7,5%	7,5%
ABD	16:30	Kas.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		222b
ABD			Fed üyeleri Clarida, Williams, Evans ve Bullard'ın konuşmaları		

## Hazine nakit dengesi 2019 yılında 130,5 mlr TL açık verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi aralık ayında 36,8 mlr TL açık verdi. Faiz dışı açık ise 33,6 mlr TL olarak gerçekleşti.
- Hazinesinin gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %10 oranında artarken, giderler %22 artış gösterdi.

## Garanti Bankası (GARAN) ve İş Bankası (ISCTR) 2020 yılı beklentilerini açıkladı

	GARAN	ISCTR
<b>Finansal Beklentiler- 2020</b>		
<b>Kredi büyümesi</b>		13,5 - 14,5%
TL	15-18%	16 - 17%
YP- \$	Daralma	Yatay
<b>Mevduat Büyümesi %</b>		10 - 11%
TL		15 - 16%
YP- \$		(-) 3 - 4%
<b>Kredi / Mevduat Oranı</b>	~100%	~ 95%
<b>Aktif Karlılığı</b>		1,6 - 1,8%
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	15-18%	14 - 15%
<b>Net Faiz Geliri Artışı</b>		> 20 %
<b>Net Faiz Marjı *</b>	70-80 bp genişleme	3,8 - 4,0%
<b>Net Ücret &amp; Komisyon Artışı</b>	Yüksek-tek haneli	~ 10%
<b>Operasyonel Giderler Artışı</b>	10-13%	~ 17%
<b>Gider/Gelir Oranı</b>		40-41%
<b>Takipteki Krediler Oranı</b>	~ 6,5%	< 7%
<b>Net Risk Maliyeti (baz puan)</b>	~ 200 bp	<150 bp
<b>Sermaye Yeterlilik Oranı</b>		>15%
<b>Ana Sermaye Yeterlilik Oranı</b>		>12%
<b>Kaldıraç Oranı</b>		

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

\* bankaların bütçe hesaplamaları swap düzeltilmiş net faiz marjını yansıtmaktadır. Garanti Bankası için ayrıca TÜFE etkisi de hariç hesaplanmıştır.

**Yorum:** Her iki bankada beklentimize paralel TL tarafta kredi büyümesi beklenmektedir. Bankalar 2020 yılında aktif kalitesine ilişkin 2019 yılına göre daha olumlu bir tablo öngörürken, gerilemesi beklenen risk maliyetinin de etkisi ile öz kaynak karlılıklarında artış beklenmektedir. Bankaların 2020 yılı projeksiyonlarını, beklentilerimize uyumlu olduğunu düşünmekle birlikte, olumlu karşılıyoruz.

## Kısa Kısa Haberler

- (+) **Pegasus (PGSUS):** Şirketin 2019 yılı Aralık ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %8,9 artışla 2,39 mn oldu (iç hat +%1,7, dış hat +%19,3). Söz konusu ayda Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %8,9 artarken (iç hat -%1, dış hat +%13,6), yolcu doluluk oranı 4,3 puan artışla %85,1'e yükseldi (iç hat +2,2 puan, dış hat +7,2 puan). **Yorum:** Dış hattaki güçlü seyre ek olarak iç hatta toparlanmanın yaşandığı aralık ayı trafik verilerini olumlu buluyoruz.
- (+) **Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, büyüme stratejileri kapsamında 2020 yaz tarifi itibarıyla İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı'ndan AnadoluJet markası ile dış hat seferlerine başlama kararı aldığını bildirdi.

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Oca.	Çin	04:30	Ara.	TÜFE-Yıllık %	4,70%	4,50%
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	€ 22,0 mlr	€ 21,5 mlr
9 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı	7,5%	7,5%
9 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		222b
9 Oca.	ABD			Fed üyeleri Clarida, Williams, Evans ve Bullard'ın konuşmaları		
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%
13 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge		1,55b
13 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Boston Fed Başkanı Eric Rosengren'in Konuşması		
13 Oca.	ABD	22:00	Ara.	Hazine Bütçe Dengesi		-\$208,8b
14 Oca.	Japonya	02:50	Kas.	Cari Denge (BoP Bazlı)		¥1816,8b
14 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,9%
14 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		3,8%
14 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Aylık %	0,2%	0,3%
14 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %	2,3%	2,1%
15 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları		138,4k
15 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları- Yıllık %		54,4%
15 Oca.	Almanya	12:00	Ara.	GSYH Yıllık %		1,5%
15 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,5%
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,5%
15 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi		43588,00

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; 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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	41.392	7,96	260	AL	EÜG	9,70	22%
GARAN	46.620	11,10	479	AL	EÜG	13,00	17%
HALKB	7.613	6,09	227	TUT	EPG	7,10	17%
ISCTR	27.900	6,20	121	TUT	EÜG	7,45	20%
YKBNK	20.442	2,42	90	AL	EÜG	3,18	31%
ALBRK	2.147	1,59	105	TUT	EPG	1,38	-13%
TSKB	3.192	1,14	49	AL	EÜG	1,66	46%
<b>Cam</b>							
ANACM	3.128	4,17	12	TUT	EPG	4,88	17%
SODA	6.060	6,06	104	AL	EÜG	9,24	52%
TRKCM	4.150	3,32	58	AL	EPG	4,45	34%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.185	8,77	17	TUT	EPG	9,65	10%
AKCNS	1.780	9,30	5	TUT	EPG	9,21	-1%
BOLUC	604	4,22	12	TUT	EPG	4,33	3%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	14.069	20,82	46	TUT	EPG	22,81	10%
VESTL	4.566	13,61	96	TUT	EPG	15,26	12%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	31.325	8,95	219	TUT	EPG	9,38	5%
KRDMD	2.044	2,62	288	AL	EÜG	3,48	33%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	2.520	2,52	20	AL	EÜG	3,13	24%
EKGYO	5.282	1,39	156	AL	EÜG	1,93	39%
ISGYO	1.678	1,75	66	TUT	EPG	1,60	-9%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	10.383	28,58	50	AL	EÜG	38,35	34%
THYAO	18.630	13,50	1.412	AL	EÜG	18,61	38%
PGSUS	7.836	76,60	182	TUT	EPG	97,04	27%
<b>Holding</b>							
KCHOL	50.566	19,94	77	AL	EÜG	25,00	25%
SAHOL	19.567	9,59	91	AL	EPG	12,00	25%
SISE	11.453	5,09	187	AL	EPG	6,45	27%
<b>Savunma</b>							
ASELS	25.376	22,26	453	AL	EÜG	30,14	35%
OTKAR	3.857	160,70	10	TUT	EPG	176,00	10%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	25.073	71,45	25	AL	EPG	85,70	20%
TOASO	13.400	26,80	29	AL	EÜG	33,60	25%
DOAS	1.973	8,97	58	TUT	EPG	10,76	20%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	624	10,40	6	TUT	EPG	12,33	19%
BIMAS	29.291	48,24	81	TUT	EPG	54,00	12%
MGROS	4.331	23,92	45	AL	EÜG	31,86	33%

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 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.