

13 Ocak 2020 Pazartesi

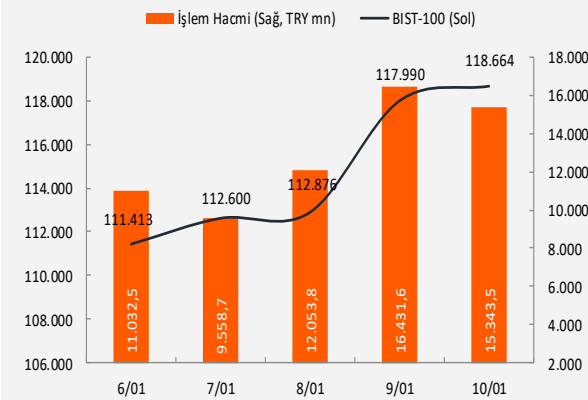
Piyasa Verileri

Endeksler		10 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	118.663,7	0,6%	3,7%
BIST030	▲	144.455,6	0,6%	4,1%
VIOP030 Endeks	▲	146,225	0,2%	3,6%
FTSE	▼	7.587,9	-0,1%	0,6%
DJI	▼	28.823,8	-0,5%	1,0%
DAX	▼	13.483,3	-0,1%	1,8%
RTS	▲	1.614,7	0,8%	4,3%
Parite		10 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,8726	-0,1%	-1,2%
EUR/TRY	▼	6,5357	0,0%	-2,1%
(\$+€)/TRY	▼	6,2048	-0,1%	-1,7%
EUR/USD	▲	1,1129	0,1%	-0,8%
Emtia		10 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	65,18	-0,5%	-2,4%
Bakır (\$/ton)	▲	2,81	0,4%	0,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.557	-0,2%	2,2%
Gümüş (\$/ons)	▼	18,05	-0,3%	0,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
SNGYO 20%	BURVA -6%	THYAO 2312
GYHOL 15%	ODAS -6%	ODAS 1579
MARGYO 15%	MTRYO -5%	HALKB 893
GLBMD 15%	YBTAS -4%	KRDMD 785
VKING 14%	ATAGY -4%	PETKM 714

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne pozitif seyirle başlayan BIST-100 endeksi gün içinde de gücünü korudu ve haftanın son işlem gününü %0.6 artışla 118,663 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi yine yüksekti ve 15.3 milyar TL olarak gerçekleşti. USD/TL kuru 5.90, CDS ise 270 altına geriledi.

ABD ile İran arasındaki gerginliğin hafiflemesi ile beraber toparlanan küresel hisse piyasaları, ABD-Çin arasındaki anlaşmanın da bu hafta imzalanacağı beklentisiyle güçlü seyrederken haftayı kar satışlarıyla kapattı. ABD hisse endeksleri rekor tazelerken, Avrupa ve Asya piyasalarında da yükseliş izlendi. Ancak kapanışlar ekonomik verilerle beraber satış tarafında gerçekleşti. Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdamı beklentilerin altında kalsa da saatlik kazançlarla beraber değerlendirildiğinde halen güçlü bir emek piyasasından bahsetmek mümkün. Bugün vadeli piyasalarda pozitif bir hava hakim.

İçeride de yurtdışına paralel bir seyir izlenirken veri anlamında TCMB beklenti anketi takip edildi. Ankete göre 12 ay sonrası enflasyon beklentileri %10.07'den %9.54 seviyesine geldi. Bugün içeride cari denge verisi izlenecek, haftanın önemli gelişmesi ise TCMB faiz kararı olacak. Öte yandan Libya'da imzalanan ateşkes süreci de takip edilecek.

BIST-100 endeksinin güne pozitif seyirle başlamasını bekliyoruz. 118,000-117,600 seviyelerini destek 119,000-119,600 seviyeleri ise direnç olarak takip ediyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2019 Ekim ayında işsizlik oranı %13,4 seviyesinde gerçekleşti
- TCMB ocak ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %10,01 oldu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: AEFES, PGSUS
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

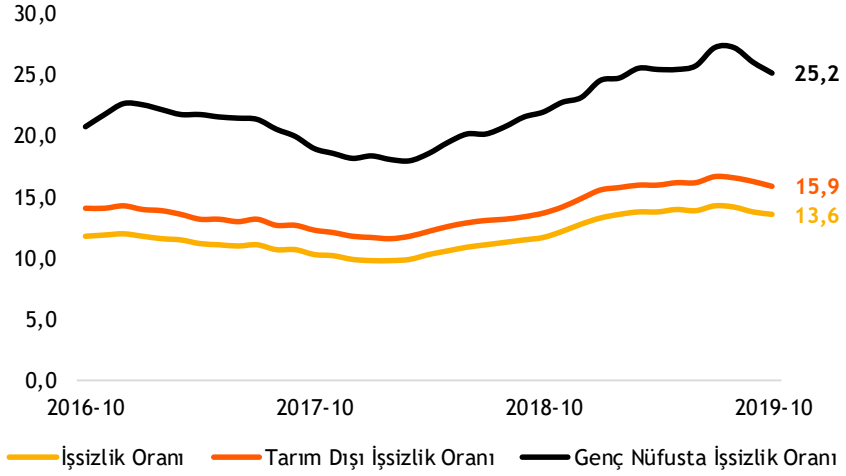
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge	\$ -0,4 mlr	\$ 1,55 mlr
İngiltere	12:30	4Ç19	GSYH - Yıllık %	-0,1%	0,0%
ABD	18:00		Boston Fed Başkanı Eric Rosengren'in konuşması		
ABD	20:40		Fed üyesi Bostic'in konuşması		
ABD	22:00	Ara.	Hazine Bütçe Dengesi		-\$208,8b
Japonya			Japonya Tokyo Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak		

2019 Ekim ayında işsizlik oranı %13,4 seviyesinde gerçekleşti

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2019 Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 1,8 puan artarak %13,4 seviyesinde gerçekleşti. Tarım dışı işsizlik oranı ise 2,1 puan artışla %15,7'ye yükseldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise yıllık bazda 0,3 puan azalarak %13,6'ya geriledi.
- Ekim ayında işsiz sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 608 bin kişi artarak 4,4 mn kişi oldu. Aynı dönemde istihdam oranı yıllık bazda 1,6 puan azalış ile %45,9 olurken, iş gücüne katılım oranı %53 olarak gerçekleşti.
- Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 3,1 puan artış ile %25,2 seviyesine yükseldi. Arındırılmış verilerde bir önceki yılın aynı ayına göre sanayi ve hizmet sektöründe işsizlik yatay seyredirken, tarım sektöründe işsizlik oranı düşüş gösterdi. Ekim ayında inşaat sektörü istihdamındaki sert daralma devam etti.

Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergeleri



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

TCMB ocak ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %10,01 oldu

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde ocak ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Ocak ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %11,01, 2020 yılı ekonomik büyüme beklentisi ise %3,4 olarak gerçekleşti.

TCMB Beklenti Anketi	Ağustos-19	Eylül-19	Ekim-19	Kasım-19	Aralık-19	Ocak-20
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	14,42	13,96	12,69	12,18	11,62	10,01
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	12,77	12,21	11,18	10,46	10,07	9,54
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	10,27	10,17	9,76	9,16	8,90	8,51
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	5,90	5,99	6,05	5,92	5,82	6,41
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-6,72	-5,89	-0,90	0,59	0,84	-13,04
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	0,00	0,00	0,09	0,30	0,40	3,40
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	19,68	17,20	15,86	13,83	12,41	11,31

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Anadolu Efes (AEFES):** Konsolide satış hacminin, 4Ç19'da yıllık %7,2 oranında artış gösteren uluslararası bira operasyonlarının ve Türkiye meşrubat operasyonlarının güçlü performansı sayesinde %2,4 oranında büyüme kaydettiğini, 2019 yılının tamamında ise düşük-orta tek haneli büyüme beklentisi doğrultusunda yıllık %1,9 oranında artışla 110,9 mhl'ye ulaştığını açıkladı. 2019 yılının tamamında bira grubu satış hacminin, şirketin orta-tek haneli büyüme beklentilerine paralel yıllık %5,9 oranında artarak 36,2 mhl olarak gerçekleştiği ifade edildi. *Yorum: Coca-Cola İçecek'in konsolide satış hacmine ilişkin açıklamaları ardından Anadolu Efes de yaptığı açıklamada, bira operasyonları ve 2019 yıl sonuna ilişkin konsolide hacim sonuçlarının beklentilere paralel gerçekleştiğini belirtti. Haberin AEFES hisseleri üzerine etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.*
- **(=) Pegasus (PGSUS):** Şirket 2020 yılına ilişkin beklentilerini açıkladı. Buna göre, 2020 yılında kapasitede (ASK) yıllık %12-14 aralığında artış bekleyen Şirket, doluluk oranlarının iç hatta yıllık bazda yatay seyretmesini, dış hatta ise yıllık bazda 1-1,5 puan artmasını bekliyor. İç hat birim gelirin TL bazında yıllık 10-15 TL artmasını, dış hat birim gelirin Avro bazında yıllık yatay-hafif düşüş göstermesini ve misafir başına yan gelirin Avro bazında yıllık 1-1,5 Avro artmasını bekliyor. Toplam CASK'ın (Avro cent) yıllık bazda yatay, yakıt-hariç CASK'ın (Avro cent) yıllık bazda yaklaşık %1 düşüş kaydetmesini bekleyen Şirket, %32-32,5 aralığında FAVÖK marjı ve 210-250 mn Avro aralığında net kâr bekliyor.

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki	
13 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge	📊	\$ -0,4 mlr	\$ 1,55 mlr
13 Oca.	İngiltere	12:30	4Ç19	GSYH - Yıllık %	📊	-0,1%	0,0%
13 Oca.	ABD	18:00		Boston Fed Başkanı Eric Rosengren'in konuşması	📊		
13 Oca.	ABD	20:40		Fed üyesi Bostic'in konuşması			
13 Oca.	ABD	22:00	Ara.	Hazine Bütçe Dengesi	📊		-\$208,8b
13 Oca.	Japonya			Japonya Tokyo Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
14 Oca.	Japonya	02:50	Kas.	Cari Denge (BoP Bazlı)	📊	¥ 1424,8 mlr	¥ 1816,8 mlr
14 Oca.	Çin	04:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	📊	\$ 45,7 mlr	\$ 38,73 mlr
14 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %	📊		-0,9%
14 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	📊	5,5%	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	📊		138,4b
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi	📊		TL 7,8 mlr
15 Oca.	Almanya	12:00	4Ç19	GSYH - Yıllık %	📊	0,6%	1,5%
15 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %	📊	1,5%	1,5%
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	📊	0,3%	-0,5%
15 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi	📊		43588,00
15 Oca.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayınlanacak			
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE - Yıllık %	📊	1,5%	1,5%
16 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	📊	11,75%	12,00%
16 Oca.	Avro Bölgesi	15:30		AMB toplantı tutanakları yayınlanacak (12 Aralık)			
16 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Perakende Satışlar -Aylık%	📊	0,3%	0,2%
16 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	📊	3,40	0,3
16 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		214b
16 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İşletme Stokları	📊	-0,1%	0,2%
17 Oca.	Çin	05:00	4Ç19	GSYH - Yıllık %	📊	6,0%	6,0%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE - Yıllık %	📊	1,3%	1,0%
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları	📊	1380b	1365b
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri	📊	1469b	1482b
17 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Kapasite Kullanımı	📊	77.3%	77.3%
17 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	0,0%	1.1%
17 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	📊		88,9

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

Raporu 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	45.188	8,69	253	AL	EÜG	9,70	12%
GARAN	50.274	11,97	444	AL	EÜG	13,00	9%
HALKB	8.088	6,47	229	TUT	EPG	7,10	10%
ISCTR	29.925	6,65	124	TUT	EÜG	7,45	12%
YKBK	22.723	2,69	95	AL	EÜG	3,18	18%
ALBRK	2.295	1,70	117	TUT	EPG	1,38	-19%
TSKB	3.388	1,21	51	AL	EÜG	1,66	37%
Cam							
ANACM	3.248	4,33	12	TUT	EPG	4,88	13%
SODA	6.320	6,32	109	AL	EÜG	9,24	46%
TRKCM	4.338	3,47	57	AL	EPG	4,45	28%
Çimento							
CIMSA	1.244	9,21	17	TUT	EPG	9,65	5%
AKCNS	1.895	9,90	5	TUT	EPG	9,21	-7%
BOLUC	630	4,40	12	TUT	EPG	4,33	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.501	21,46	48	TUT	EPG	22,81	6%
VESTL	4.747	14,15	98	TUT	EPG	15,26	8%
Demir-Çelik							
EREGL	32.480	9,28	224	TUT	EPG	9,38	1%
KRDMD	2.216	2,84	303	AL	EÜG	3,48	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.680	2,68	19	AL	EÜG	3,13	17%
EKGYO	5.776	1,52	169	AL	EÜG	1,93	27%
ISGYO	1.745	1,82	76	TUT	EPG	1,60	-12%
Havacılık							
TAVHL	10.680	29,40	50	AL	EÜG	38,35	30%
THYAO	19.872	14,40	1.424	AL	EÜG	18,61	29%
PGSUS	7.990	78,10	182	TUT	EPG	97,04	24%
Holding							
KCHOL	52.087	20,54	76	AL	EÜG	25,00	22%
SAHOL	20.975	10,28	91	AL	EPG	12,00	17%
SISE	11.948	5,31	196	AL	EPG	6,45	21%
Savunma							
AELS	25.878	22,70	462	AL	EÜG	30,14	33%
OTKAR	3.847	160,30	10	TUT	EPG	176,00	10%
Otomotiv							
FROTO	25.599	72,95	25	AL	EPG	85,70	17%
TOASO	13.510	27,02	29	AL	EÜG	33,60	24%
DOAS	2.193	9,97	58	TUT	EPG	10,76	8%
Perakende							
BIZIM	662	11,04	6	TUT	EPG	12,33	12%
BIMAS	29.486	48,56	82	TUT	EPG	54,00	11%
MGROS	4.429	24,46	46	AL	EÜG	31,86	30%

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.