

14 Ocak 2020 Salı

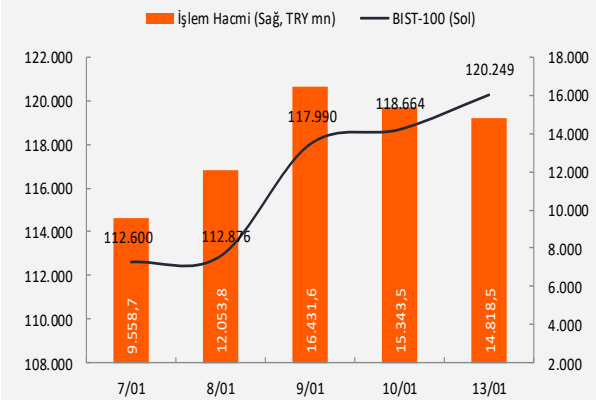
## Piyasa Verileri

Endeksler		13 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	120.249,0	1,3%	5,1%
BIST030	▲	146.338,4	1,3%	5,4%
VIOP030 Endeks	▲	148,125	1,3%	4,9%
FTSE	▲	7.617,6	0,4%	1,0%
DJI	▲	28.907,1	0,3%	1,3%
DAX	▼	13.451,5	-0,2%	1,5%
RTS	▲	1.619,7	0,3%	4,6%
Parite		13 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,8796	0,3%	-1,3%
EUR/TRY	▲	6,5478	0,2%	-1,9%
(\$+€)/TRY	▼	6,1990	-0,1%	-1,8%
EUR/USD	▼	1,1137	0,0%	-0,7%
Emtia		13 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	64,51	0,0%	-3,4%
Bakır (\$/ton)	▲	2,82	0,6%	1,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.539	-0,8%	1,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,80	-1,1%	-0,7%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
HLGYO 20%	INFO -7%	THYAO 2474
HUBVC 20%	ATAGY -6%	PETKM 1515
RYGYO 20%	ITTFH -5%	HALKB 728
YUNSA 20%	NIBAS -5%	KRDMD 691
RYSAS 20%	VKING -5%	ASELS 537

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne pozitif seyirle başlayan BIST-100 endeksi gün içinde de gücünü korudu ve haftanın ilk işlem gününü %1.3 artışla 120,249 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi yine yüksekti ve 14.8 milyar TL olarak gerçekleşti. USD/TL kuru 5.88 seviyesinden işlem görürken, gösterge tahvil faizi ise %10.7 seviyesinden kapandı.

ABD ile Çin arasında imzalanması beklenen Faz-1 anlaşmasının pozitif etkisiyle yükselişine devam eden küresel piyasalarda ABD'nin Çin'i kur manipülatörleri listesinden çıkarması da ilişkilerin iyi gittiğine işaret ediyor. İki ülke arasındaki anlaşmanın Çarşamba günü imzalanması bekleniyor. İran ile artan tansiyonun düşmesiyle piyasalar yavaş yavaş ekonomik gelişmelere odaklanmaya başlayacaktır. ABD'de bilanço sezonu finansal şirketlerle başlayacak.

Yerel varlıklarda da görünüm yurtdışından farklı değil. Libya'da kabul edilen ateşkesin pozitif etkilerini görüyoruz, detayları takip etmekte fayda var. TCMB'nin Perşembe günlük faiz kararı öncesinde piyasalarda iyimserliğin korunmasını bekliyoruz.

Bugün yurtdışında Kasım ayına ait sanayi üretimi açıklanacak. Sanayi üretimi ekimde yıllık %3,8 artış kaydetmişti. Kredi kanalının rahatlaması ve 2018 yılındaki düşük baz etkisiyle kasım ayında yıllık artış beklentisi %5,5 seviyesinde bulunmakta. Yurtdışında ise ABD enflasyonu takip edilecek.

BIST-100 endeksinin güne pozitif seyirle başlamasını bekliyoruz. Tarihi zirve seviyelerde ivme kaybı olası olsa da genel görünümü güçlü bulmaya devam ediyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Cari işlemler dengesi 2019 Kasım ayında 518 mn \$ açık verdi

## Sektör ve Şirket Haberleri

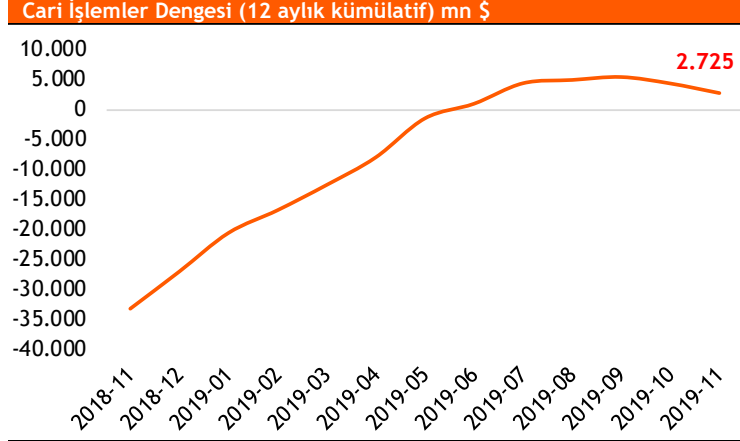
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Kas.	Cari Denge (BoP Bazlı)	¥ 1424,8 mlr	¥ 1816,8 mlr
Çin	04:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	\$ 45,7 mlr	\$ 38,73 mlr
Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-0,9%
Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	5,5%	3,8%
ABD	16:30	Ara.	TÜFE - Aylık %	0,2%	0,3%
ABD	16:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %	2,3%	2,1%

### Cari işlemler dengesi 2019 Kasım ayında 518 mn \$ açık verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2018 Kasım ayında 1,04 mlr \$ fazla veren cari işlemler hesabı, 2019 Kasım ayında piyasa beklentilerine (0,4 mlr \$ açık) paralel olarak 0,5 mlr \$ açık verdi. Böylece 12 aylık cari işlemler hesabı 2,72 mlr \$ cari fazla vermiş oldu.



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- 2018 Kasım ayında 412 mn \$ fazla veren dış ticaret açığı 2019 Kasım ayında 1,11 mlr \$ açık verdi. İhracat bir önceki yılın aynı ayına göre %0,7 artarken, aynı dönem için ithalat artışı %10,5 olarak gerçekleşti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 4,6 mlr \$ fazla vermişken, 2019 Kasım ayında 3,6 mlr \$ fazla verdi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler kasım ayında 236 mn \$ olarak gerçekleşti. Portföy yatırımları kasım ayında 2,05 mlr \$ net giriş kaydetti. Diğer yatırımlar kaleminde ise 829 mn \$ net giriş görüldü. Net hata noksan kaleminde 1,8 mlr çıkış görülürken, resmi rezervlerde 743 mn \$ artış kaydedildi.

**Yorum:** 2019 Temmuz ayından bu yana aylık bazda fazla veren cari işlemler dengesi kasım ayında dış ticaret açığındaki artış ile 518 mn \$ açık verdi ve 12 aylık cari işlemler fazlası 2,72 mlr \$'a gerilemiş oldu. 2019 yılında cari fazlaya destek veren seyahat gelirleri kasım ayında aylık bazda azalsa da yıllık bazda %15 artış göstererek cari dengeyi desteklemeye devam etti. Finansman tarafında ise doğrudan yatırımlardaki zayıf seyir devam ederken, kasım ayında portföy yatırımlarında güçlü seyir görüldü. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitedeki toparlanma hızı ve ihracat performansının cari denge üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki	
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
20 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊		
20 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	📊		-4,5%
20 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %	📊		-0,7%

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

14 Ocak 2020 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	45.344	8,72	246	AL	EÜG	9,70	11%
GARAN	51.240	12,20	426	AL	EÜG	13,00	7%
HALKB	8.250	6,60	235	TUT	EPG	7,10	8%
ISCTR	30.330	6,74	123	TUT	EÜG	7,45	11%
YKBNK	23.314	2,76	96	AL	EÜG	3,18	15%
ALBRK	2.322	1,72	121	TUT	EPG	1,38	-20%
TSKB	3.500	1,25	53	AL	EÜG	1,66	33%
<b>Cam</b>							
ANACM	3.248	4,33	12	TUT	EPG	4,88	13%
SODA	6.410	6,41	111	AL	EÜG	9,24	44%
TRKCM	4.400	3,52	57	AL	EPG	4,45	26%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.275	9,44	17	TUT	EPG	9,65	2%
AKCNS	1.901	9,93	5	TUT	EPG	9,21	-7%
BOLUC	635	4,43	12	TUT	EPG	4,33	-2%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	14.744	21,82	49	TUT	EPG	22,81	5%
VESTL	4.817	14,36	98	TUT	EPG	15,26	6%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	33.425	9,55	226	TUT	EPG	9,38	-2%
KRDMD	2.317	2,97	309	AL	EÜG	3,48	17%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	2.780	2,78	19	AL	EÜG	3,13	13%
EKGYO	6.004	1,58	174	AL	EÜG	1,93	22%
ISGYO	1.755	1,83	80	TUT	EPG	1,60	-13%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	10.724	29,52	51	AL	EÜG	38,35	30%
THYAO	20.479	14,84	1.446	AL	EÜG	18,61	25%
PGSUS	8.542	83,50	187	TUT	EPG	97,04	16%
<b>Holding</b>							
KCHOL	52.747	20,80	76	AL	EÜG	25,00	20%
SAHOL	21.118	10,35	90	AL	EPG	12,00	16%
SISE	12.128	5,39	201	AL	EPG	6,45	20%
<b>Savunma</b>							
ASELS	26.129	22,92	465	AL	EÜG	30,14	32%
OTKAR	3.857	160,70	10	TUT	EPG	176,00	10%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	25.985	74,05	25	AL	EPG	85,70	16%
TOASO	13.430	26,86	29	AL	EÜG	33,60	25%
DOAS	2.262	10,28	58	TUT	EPG	10,76	5%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	695	11,58	6	TUT	EPG	12,33	6%
BIMAS	29.328	48,30	81	TUT	EPG	54,00	12%
MGROS	4.537	25,06	47	AL	EÜG	31,86	27%

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