

17 Ocak 2020 Cuma

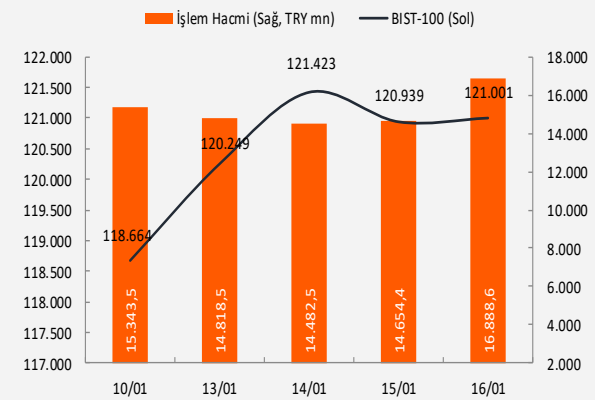
Piyasa Verileri

Endeksler		16 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	121.000,9	0,1%	5,7%
BIST030	▲	146.641,1	0,0%	5,6%
VIOP030 Endeks	▼	148,225	-0,3%	5,0%
FTSE	▼	7.609,8	-0,4%	0,9%
DJI	▲	29.297,6	0,9%	2,7%
DAX	▼	13.429,4	0,0%	1,4%
RTS	▲	1.612,7	0,7%	4,1%
Parite		16 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,8563	0,0%	-1,6%
EUR/TRY	▼	6,5222	-0,1%	-2,3%
(\$+€)/TRY	▼	6,1865	-0,5%	-2,0%
EUR/USD	▼	1,1138	0,0%	-0,7%
Emtia		16 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	64,79	-0,1%	-3,0%
Bakır (\$/ton)	▲	2,83	0,5%	1,5%
Altın (\$/ons)	▲	1.557	0,4%	2,2%
Gümüş (\$/ons)	▲	18,06	0,7%	0,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
DENCM 20%	MZHLD -10%	THYAO 3361
BNTAS 20%	EPLAS -10%	PETKM 861
QNBFL 15%	SRVGY -9%	GUSGR 848
QNBFB 15%	PGSUS -8%	AKBNK 805
DAGHL 15%	EGCYO -7%	PGSUS 648

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde 122,500 seviyesini test etse de günü %0.1 artışla 121,000 seviyesinden kapattı. Tarihi yüksek seviyeleri test eden endekste işlem hacmi de rekor kırdı ve 16,9 milyar TL olarak gerçekleşti. USD/TL kuru 5.86 seviyelerinde işlem görürken, risk pimi CDS ise 250 seviyesinin altına geriledi.

ABD'de S&P-500 endeksi ilk defa 3,300 seviyesini geçerken, Google'ın ana ortağı Alphabet'in piyasa değeri de ilk kez 1 milyar doları aştı. ABD'de şu ana kadar açıklanan şirket bilançolarının %76'sı beklentileri üzerinde gerçekleşirken, son açıklanan Morgan Stanley de beklentilerin üzerinde kar açıkladı. Öte yandan açıklanan perakende satışlar ve işsizlik başvuruları verileri de güçlü geldi. Çin tarafında ise büyüme piyasa beklentilerine paralel açıklandı ve 2019 yılında Çin ekonomisi %6.1 büyümüş oldu. Bu verilere bağlı olarak tüm majör hisse piyasalarında pozitif seyir izlendi. Sabah saatlerinde de vadeli piyasalarda alıcılı bir seyir takip ediliyor.

İçeride ise en önemli gelişme TCMB faiz kararı oldu. TCMB politika faizini 75 baz puan indirerek %11.25'e çekti. Karar metninde ise en son yapılan aralık ayı toplantısına göre önemli derecede değişiklik bulunmuyor. Enflasyondaki iyileşmenin devam etmesine paralel olarak politikanın şekilleneceği belirtiliyor. Piyasa beklentileri 50-100 baz puan indirim şeklindeydi. Dolayısıyla, bu karar sonrasında kurda bir miktar gevşeme takip edildi.

Bugün Avrupa'da enflasyon, ABD'de ise sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek.

BIST-100 endeksinin güne hafif pozitif bir açılış yapmasını bekliyoruz. Dün TCMB kararı sonrasında kar satışları izlendi. Bu aşamada dalgalanma sürebilir, 121,800-122,500 direnç seviyeleri iken 120,500-119,500 destek seviyeleridir. Kısa vadede 119,500 desteği kritik olacaktır.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 75 baz puan indirim gitti

Sektör ve Şirket Haberleri

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

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE - Yıllık %	1,3%	1.0%
ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları	1380b	1365b
ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri	1469b	1482b
ABD	17:15	Ara.	Kapasite Kullanımı	77.3%	77.3%
ABD	17:15	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	0,0%	1.1%
ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		88,9

Merkez Bankası, Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde 75 baz puan indirime gitti

- TCMB, 16 Ocak'ta gerçekleşen 2020 yılının ilk Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında 75 baz puan indirim yaptı. Böylece politika faizi %12,0 seviyesinden %11,25 seviyesine geriledi. Bu doğrultuda; gecelik vadede borçlanma oranı %9,75 ve borç verme oranı %11,75 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %14,25 seviyesinde belirlenmiş oldu.
- Kararın metninde, ekonomideki toparlanma eğiliminin sürdüğü ancak yatırımlardaki zayıf seyrin devam ettiği belirtildi. Küresel büyüme görünümündeki zayıflığa bağlı olarak net ihracatın büyüme katkısının azaldığı değerlendirilirken cari işlemler dengesinin önümüzdeki dönemde ılımlı bir seyir izleyeceği öngörüldü.
- Enflasyon görünümündeki iyileşmenin devam ettiği, bu iyileşme ile beklentilerde de genele yayılan düzelmenin sürdüğü belirtildi. Çekirdek enflasyon göstergelerinin de ılımlı seyrini koruması sonucunda politika faizinde ölçülü bir indirim yapıldığı; parasal duruşun, ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirleneceği ifade edildi.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Migros (MGROS):** Migros, 2020 yılına ilişkin beklentilerini açıkladı. Buna göre Şirket, 2020 yılında açılacak yeni mağaza sayısının 120 adet olmasını, 2019'a göre konsolide satış büyümesinin %15-16 olmasını ve yaklaşık 400 m'n TL yatırım harcaması yapmayı bekliyor. *Yorum: 2020 yılında, enflasyondaki düşüşün etkisiyle sektöre paralel Migros'un ciro büyümesinde yavaşlama bekliyorduk. 2019 yılı için %23,4 seviyesinde öngördüğümüz ciro büyümesinin 2020'de %18 düzeyinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Bizim tahminimize göre bir miktar düşük kalan ciro büyüme beklentisini temkinli buluyor, tahminlerimizi değiştirmiyoruz. Operasyonel performans ve borçlulukta devamını beklediğimiz iyileşme nedeniyle Migros'u beğenmeye devam ediyor, 31,86 TL hedef fiyat, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" tavsiyesi ile Model Portföyümüzde tutmayı sürdürüyoruz.*
- **(=) Pegasus (PGSUS):** Dün basında yer alan haberlerde, Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü tarafından İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı'nda halen devam etmekte olan bakım faaliyetleri ve yaşanan trafik yoğunluğu nedeniyle mevcut uçuş izinlerinin üzerine ilave frekans/yeni hat uçuş izin başvurularının bu aşamada uygun olarak değerlendirilemeyeceği belirtilmişti. Pegasus, söz konusu gelişme sonrası yaptığı değerlendirme neticesinde, 13 Ocak 2020 tarihinde KAP'ta paylaştığı 2020 yılı finansal ve operasyonel beklentilerinde bir değişiklik öngörmediğini açıkladı. *Yorum: Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü kararının etkisiyle Pegasus hisseleri dün %8,25 değer kaybetti. Söz konusu sert değer kaybı sonrasında Şirketin 2020 yılına ilişkin beklentilerini korumasının da etkisiyle hissede bugün açılışta tepki alımları görülebileceğini düşünüyoruz. Ancak, Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü kararı nedeniyle Şirket operasyonları ve finansallarına yönelik belirsizliğin bir süre daha devam ederek hisse üzerinde baskı oluşturmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.*

17 Ocak 2020 Cuma

Ülke	Tİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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%
21 Oca. İngiltere	12:30	Kas.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			
21 Oca. Almanya	13:00	Oca.	Zew Cari Endeksi			
21 Oca. Almanya	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi			
21 Oca. Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi			
22 Oca. ABD	16:30	Ara.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			
22 Oca. ABD	18:00	Ara.	2. EL Konut Satışları			
23 Oca. Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			
23 Oca. Avro Bölgesi	15:45		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz kararı			
23 Oca. ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
23 Oca. ABD	18:00	Ara.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			
23 Oca. ABD	19:00	Oca.	Kansas City Fed İmalat Endeksi			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

17 Ocak 2020 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	46.020	8,85	236	AL	EÜG	9,70	10%
GARAN	51.240	12,20	375	AL	EÜG	13,00	7%
HALKB	8.500	6,80	247	TUT	EPG	7,10	4%
ISCTR	31.770	7,06	127	TUT	EÜG	7,45	6%
YKBK	23.905	2,83	98	AL	EÜG	3,18	12%
ALBRK	2.322	1,72	135	TUT	EPG	1,38	-20%
TSKB	3.472	1,24	56	AL	EÜG	1,66	34%
Cam							
ANACM	3.480	4,64	12	TUT	EPG	4,88	5%
SODA	6.340	6,34	114	AL	EÜG	9,24	46%
TRKCM	4.438	3,55	56	AL	EPG	4,45	25%
Çimento							
CIMSA	1.287	9,53	18	TUT	EPG	9,65	1%
AKCNS	1.874	9,79	5	TUT	EPG	9,21	-6%
BOLUC	633	4,42	11	TUT	EPG	4,33	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.663	21,70	51	TUT	EPG	22,81	5%
VESTL	4.757	14,18	102	TUT	EPG	15,26	8%
Demir-Çelik							
EREGL	32.515	9,29	230	TUT	EPG	9,38	1%
KRDM	2.348	3,01	340	AL	EÜG	3,48	16%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.890	2,89	20	AL	EÜG	3,13	8%
EKGYO	6.270	1,65	197	AL	EÜG	1,93	17%
ISGYO	1.707	1,78	90	TUT	EPG	1,60	-10%
Havacılık							
TAVHL	10.492	28,88	51	AL	EÜG	38,35	33%
THYAO	20.769	15,05	1.503	AL	EÜG	18,61	24%
PGSUS	7.734	75,60	196	TUT	EPG	97,04	28%
Holding							
KCHOL	52.189	20,58	77	AL	EÜG	25,00	21%
SAHOL	21.465	10,52	96	AL	EPG	12,00	14%
SISE	12.173	5,41	222	AL	EPG	6,45	19%
Savunma							
ASELS	26.083	22,88	476	AL	EÜG	30,14	32%
OTKAR	4.027	167,80	11	TUT	EPG	176,00	5%
Otomotiv							
FROTO	26.248	74,80	26	AL	EPG	85,70	15%
TOASO	13.770	27,54	30	AL	EÜG	33,60	22%
DOAS	2.369	10,77	58	TUT	EPG	10,76	0%
Perakende							
BİZİM	734	12,23	7	TUT	EPG	12,33	1%
BİMAS	29.814	49,10	81	TUT	EPG	54,00	10%
MGROS	4.791	26,46	51	AL	EÜG	31,86	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 dayanarak 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.