

Haftanın Gündem Konuları

- Yukarı yönlü denemelere karşı, yurtdışı piyasalardaki dalgalanmalar, geçtiğimiz hafta BİST'i yükselişlerde desteklemedi. Haftanın kapanışı ise 93.003 seviyesinden gerçekleşti.
- Bu hafta veri tarafında ABD büyüme verisi ön plana çıkarken, Cuma günü G20 Zirvesi kapsamında ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi'nin yapacağı görüşme yakından izlenecektir. İki liderin ticaret savaşlarına ilişkin uzlaşması ya da uzlaşmaması, kısa vadede global piyasaların yönü açısından yakından takip edilecektir.
- Pozitif ivme ile yeni haftaya başlayan yurtdışı piyasalara paralel olarak BİST tarafında da yukarı yönlü denemeler görüyoruz. Haftaya 93.500 üzerinden başlayan BİST, açılış ardından da 94.000 üzerinde seyretilmektedir.
- ABD ile Çin liderlerinin Cuma günü görüşmesi öncesinde yurtdışı piyasalarda yukarı yönlü hareketin devamını görebiliriz. BİST tarafında da 95.000 seviyesinin aşılması, yükselişin 97.500 ve 100.000 hedeflerine taşınmasını beraberinde getirebilir. Ancak, son dönemde yükselişlerde düşük hacimler nedeniyle yukarı hareketlerin sınırlı kaldığını izledik. İşlem hacminde destek göremediğimiz sürece, yurtdışı piyasalardaki yükselişlerin BİST'e etkisi yine sınırlı kalabilir.

Yükselişin devamı için hacim desteği önemli...

Borsa İstanbul, düşük hacimle yukarı denemelerine geçtiğimiz hafta da devam etti. Yurtdışı piyasalarda gözlenen dalgalanmalara bağlı olarak yükselişlerde satışlarla karşılaşan endeks, haftanın kapanışını 93.003 seviyesinden gerçekleştirdi. BİST'in, haftalık bazdaki değer kaybı ise %0,6 oldu.

ABD piyasalarının Şükran günü tatili nedeniyle 1,5 gün işlem kapalı olduğu geçen haftada Dow Jones %4,4, S&P 500 %3,8, Nasdaq ise %4,3 değer kaybetti. ABD'de gerileyen petrol fiyatları enerji sektörü hisselerini olumsuz etkilerken, teknoloji hisselerinde satış baskısı devam etti. Geçtiğimiz hafta Avrupa tarafında ise Avrupa Komisyonu'nun İtalya'nın bütçe taslağını reddetmesinin ardından borç prosedürlerine uymadığı gerekçesiyle disiplin prosedürü başlattığı haberleri ön plana çıkarken, AB ve İngiltere'nin Brexit için hazırlanan taslak belge üzerinde anlaşmasının ardından sterlin dolar karşısında güçlendi. Avrupa'da gösterge endeks haftalık bazda %1,0 civarında değer kaybetti.

Bu hafta yurtdışı piyasalarda Çarşamba günü ABD büyüme verisi ile Perşembe günü Fed tutanakları izlenecek. 19 Aralık tarihindeki yılın son Fed toplantısı öncesinde gelecek olan büyüme verisi, global piyasaların takibinde olacaktır. Cuma günü ABD başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi arasındaki görüşme de ticaret savaşlarının seyrine ilişkin en önemli gündem maddesi olarak izlenecektir. Çarşamba günü ayrıca Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları, Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'den gelecek açıklamalar önemli olacaktır. Yurtiçinde ise Perşembe günü açıklanacak ekonomi güven endeksi ile Cuma günü gelecek dış ticaret dengesi verisi en önemli veri akışı olarak izlenecektir.

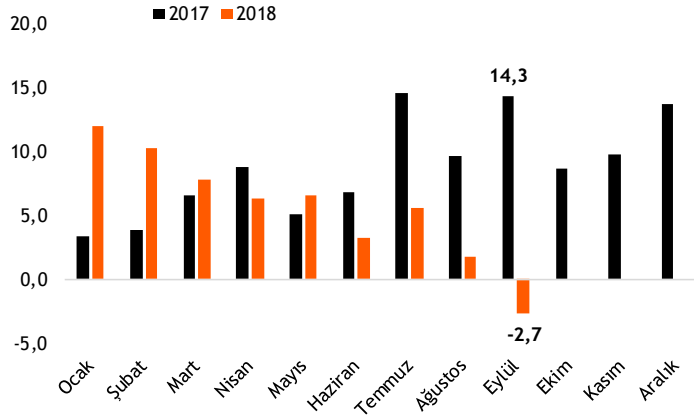
Sabah Asya tarafında piyasalarında karışık seyriler izlese de hem Avrupa hem de ABD vadeli, pozitif ivmeye işaret ediyor. Bu hareketler de bağlı olarak BİST haftaya 93.500 üzerine yükselerek başladı. Alımların devamında ise BİST 94.000 üzerine kadar yükseldi.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşlarına ilişkin bu Cuma G20 Zirvesi'nde iki ülke liderinin yapacağı görüşmeler, kısa vadede global piyasaların seyri açısından yakından izlenecektir. Bu görüşme öncesi piyasalar haftaya da yukarı yönlü hareketlerle başladı. Haftanın devamında ABD ve Avrupa tarafındaki veriler izlenerek piyasalar yukarı seyrini sürdürmeye çalışacaktır. Borsa İstanbul tarafında, son dönemde düşük hacimler nedeniyle yukarı hareketlerin sınırlı kaldığını izledik. 95.000 seviyelerinin güçlü hacim desteğinde aşılması halinde BİST tarafında 97.500 ve 100.000 seviyelerinin yeniden hedef olarak gündeme geleceğini düşünüyoruz. 95.000 aşılamadığı ya da hacimdeki zayıflığın sürmesi halinde, yurtdışı piyasalarda gözlenebilecek pozitif ivmeden BİST'in yine yeterince yararlanamadığını görebiliriz.

Sanayi üretim endeksi eylül ayında yıllık bazda %2,7 azaldı

- Eylül ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %1,5 artış bekleyen piyasa beklentisinden ayrılarak %2,7 düşüş gösterdi. 2018 Eylül ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %5 artarken, imalat sanayi sektörü endeksi %3,2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,3 azaldı.
- Sanayi üretimi eylül ayında aylık bazda da %2,7 azaldı. Eylül ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %1,3, imalat sanayi sektörü endeksi %2,8 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım endeksi %2,5 azaldı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları aylık bazda incelendiğinde, takvim etkilerinden arındırılmış verilerle yıllık bazda en sert daralma %4,8 ile ara malı üretiminde görüldü. Dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretimi endeksleri ise sırasıyla %4,4, %4,1 geriledi.
- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi 2018 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,5 artış gösterdi. Bir önceki çeyreğe göre ise sanayi üretimi %0,2 azaldı.

Sanayi Üretim Endeksi (Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Sanayi üretiminde eylül ayında piyasa beklentilerinin aksine yıllık ve aylık bazda %2,7 oranında daralma yaşandı. Ağustos ayında yaşanan kur şoku ardından, PMI verilerinin de gösterdiği üzere girdi maliyetlerinde rekor artışlar yaşanması, ek olarak tedarik zincirinde yaşanan problemler imalat sanayi üretimindeki daralmada ön plana çıkıyor. Eylül ayında ara malı ve sermaye malı üretimindeki aylık ve yıllık daralma ekonomik aktivitedeki ivme kaybını gösteriyor. Artan finansman maliyetlerinin yatırım kararları üzerindeki etkisini de göz önünde bulundurarak sanayi üretimindeki daralmanın ekim ve kasım aylarında da devam edeceğini düşünüyoruz.

Fitch gelişmekte olan ülkelere yönelik baskıların 2019'da da devam edeceğini belirtti

- Fitch Ratings, yayımladığı yeni raporda ABD'nin daha sıkı para politikası, güçlü dolar ve küresel ticaret ve büyümeye yönelik risklerin 2019 yılında da hissedileceğini belirtti. Genel olarak küresel büyümenin destekleyici olduğu ve emtia fiyatlarında 2016'dan bu yana görülen toparlanmanın ihracatçı olan ülkelere olumlu etkisi olduğu belirtilirken, yukarıdakilere ek olarak ülkelere özel durum ve risklerin birçok gelişmekte olan ülkenin kredi notunu olumsuz etkilediği ifade edildi.
- Doların değer kazanmaya devam etmesi ve küresel finansal koşulların daha da sıkılaşmasının gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akımlarını olumsuz etkileyeceği belirtildi. Gelişmekte olan ülkeler için faiz artırımlarının, para birimleri üzerinde bir miktar kontrol sağlamaya yardımcı olsa da sıkı para politikalarının, ekonomik büyümeye engel olacağı ifade edildi.

Konut satışları ekim ayında yıllık bazda %19,2 oranında arttı

- Türkiye genelinde konut satışları ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %19,2 artarak 146.536 olarak gerçekleşti. Konut satışlarında en yüksek pay %18,5 ile İstanbul'un oldu.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %79,1 oranında azaldı ve toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %5,5'e geriledi.

- İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %31,3 arttı ve toplam satışlar içindeki payı %51,1 oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışlarında %8,9 artış gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %134,4 artış göstererek 6.276'ya yükselirken, toplam satışlar içindeki payı %4,3 oldu. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

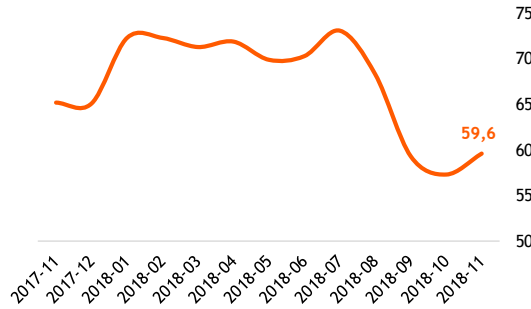
OECD, kasım ayı küresel ekonomik görünüm raporunu yayımladı

- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), yayımladığı raporda küresel ekonominin 2018 yılında %3,7 oranında, 2019 ve 2020 yıllarında ise %3,5 oranında büyüyeceğini öngördü. (Eylül ayında yayımlanan raporda %3,7 olan 2019 ekonomik büyüme tahmini aşağı yönde revize edilmiş oldu.) ABD ve Çin arasında devam eden ticari kısıtlamaların bu ülkelerin ekonomilerini etkilemenin yanında küresel büyüme ve ticaret üzerinde olumsuz etkileri olacağı değerlendirildi.
- Türkiye için yapılan değerlendirmede, 2018'in ikinci yarısından itibaren iç talepteki düşüşün etkisiyle 2019'da ekonomik aktivitede düşüş beklendiği ifade edildi. 2018 yılı ekonomik büyüme beklentisi %3,2'den %3,3'e revize edilirken, ekonominin 2019 yılında %0,4 daralmasını ardından 2020 yılında %2,7 genişleyeceği öngörüldü. Raporda, enflasyon oranının 2019 yılında %19,5'e yükselmesinin ardından 2020 yılında %10,7'ye gerilemesinin beklendiği ifade edildi.

Tüketici güven endeksi kasım ayında 59,6 seviyesine yükseldi

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre tüketici güven endeksi kasım ayında bir önceki aya göre %4 artarak 57,3 seviyesinden 59,6 seviyesine yükseldi. Böylece, ağustos ayından bu yana gerileyen tüketici güveninde bir miktar toparlanma yaşandı. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) ağustos ayındaki 72,8 seviyesinden 77,4 seviyesine yükseldi.
- Gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali olduğunu düşünen tüketicilerin bir önceki aya göre %4,8 oranında artmasıyla tasarruf etme ihtimali endeksi eylül ayındaki 19,2 seviyesinden 20,1'e yükseldi. TL'de ekim ayında başlayan toparlanma ve hükümet tarafından enflasyon ile mücadele adına başlatılan indirimlerin tüketici güvenindeki toparlanmada etkili olduğunu görüyoruz.

Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Albaraka Türk Katılım Bankası 2018 yılı beklentilerini güncelledi (=)

- Banka yönetimi 2018 yılı için %15,0'şer olarak öngördüğü toplam kredi ve toplanan fonlar büyümesini %12,5 düzeyine revize etti.
- Banka yılsonunda 230 şube (mevcut: 227) ve 4.060 (mevcut: 3.974) çalışan sayısına ulaşma hedefini korudu.
- Ayrıca banka yılsonu için yaklaşık 400 mn TL olarak öngördüğü net kar beklentisini 425-450 mn TL aralığına yükseltirken, %15 düzeyinde ortalama sermaye karlılığı ve %1,15 ortalama aktif karlılığı tahmin etmektedir.

2018T	Revize	Önceki	9A18
Aktif Büyümesi (%)	~%16,0	~%15,0	23,4%
Kredi Büyümesi (%)	~%12,5	~%15,0	18,3%
Toplanan Fonlar Büyümesi (%)	~%12,5	~%15,0	15,9%
Net Kar (mn TL)	425-450	~400	372
Şube Sayısı	230	230	227
Personel Sayısı	4.060	4.060	3.974
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	~%15,0	%14,0-15,0	15,8%
Ort. Aktif Karlılığı (%)	~%1,15	1,0%	1,2%
Makro Tahminler			
TÜFE (%)	23,2%	13,9%	
GSYH Büyümesi (%)	2,1%	4,9%	

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Albaraka Türk Katılım Bankası

BDDK, çekirdek SYR'si %12'nin altında olan bankaların temettü dağıtmamasını tavsiye etti (=)

- Bloomberg HT haberine göre, BDDK, Bankaların çekirdek sermaye yeterlilik oranlarını güçlendirmek amacıyla bankaların temettü dağıtımını belirli koşullara bağlanması için tavsiye niteliğindeki kararını yayınladı.
- Türkiye Bankalar Birliği'nin üye bankalarla paylaştığı bankaların temettü dağıtımına ilişkin tavsiye niteliğindeki karara göre, BDDK, çekirdek sermaye yeterlilik oranı %12'nin altında olan bankaların temettü dağıtmamasını tavsiye etti.
- Yapılan açıklamada, 2018 yılında elde edilecek olan kârlar ile 2018 yılı öncesinde elde edilmekle birlikte dağıtım konusu yapılmayarak özkaynaklar altında tutulan kâr ve yedeklerin nakit çıkışına neden olacak şekilde kâr dağıtımına konu edilmemesinin faydalı olacağı kaydedilirken, kâr dağıtımına konu edilmesinin planlanması durumunda, önceki yıllarda olduğu üzere kuruma başvurulması ve izin verilmesi halinde dağıtımına konu edilmesinin mümkün olacağı ifade edildi.

Yorum: İzleme listemizde yer alan bankaların 2018 yılı ilk dokuz aylık dönemi itibarıyla, ortalama çekirdek sermaye yeterlilik oranını %13,1 olarak hesaplıyoruz. (BDDK sektör ortalaması: %14,3) Bu oranın Albaraka Katılım, Halk Bankası ve TSKB için %12 düzeyinin altında olduğu görülmektedir. 2018 yılında bankalar 2017 dönem karlarının ortalama %19,3'ünü dağıtırken, bu rakam ise ortalama %4,0 temettü verimine işaret etmektedir. 2018 yılında dağıtılan 5,0 mlr TL'lik toplam temettünün %93,5'ini ise çekirdek sermaye yeterliliği güçlü bankalar (Akbank, Garanti Bankası, İş Bankası) tarafından dağıtılmıştır. Henüz ilgili otoriteler tarafından resmi bir duyuru yayınlamamakla birlikte, hali hazırda BDDK iznine tabi olan temettü dağıtım kararında oldukça ihtiyatlı bir politika izleyen bankacılık sektörü için kararı hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

Hisse	Banka	Sermaye Yeterlilik Rasyosu (%), 3Ç18	Çekirdek Sermaye Yeterliliği Oranı (%), 3Ç18	2018 Temettü Dağıtım Oranı (%)	2018 Ödenen Temettü Miktarı (mn TL)	Temettü Verimi (%)
AKBNK	Akbank	18,48	15,74	26,5%	1.600	4,12
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	17,53	9,35	19,0%	45	2,99
GARAN	Garanti Bankası	18,64	16,01	27,6%	1.750	4,14
HALKB	Halk Bankası	14,86	11,44	5,0%	186	2,45
ISCTR	İş Bankası (C)	17,42	14,26	25,0%	1.327	4,16
TSKB	T.S.K.B.	17,86	11,63	16,1%	96	2,52
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	17,38	13,12	-	-	-
Toplam/Ortalama		17,45	13,08	19,3%	5.004	3,98

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Banka Finansalları, Rasyonet

Bankacılık sektöründe TKO %3,62 oldu

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 16 Kasım 2018 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre sınırlı düşüş (%0,2) gösterdi. TL kredilerin (-%0,2) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler dolar bazında %1,8 artış kaydetti. Haftalık bazda tüketici kredileri %0,7 ve kredi kartları ise %1,1 daralırken, ticari krediler yatay seyretti.
- 16 Kasım 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada sınırlı artış (%0,1) gösterdi.
- 16 Kasım 2018 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre sınırlı değişim göstererek 18,5 mlr TL olurken, özkaynakları ise 503,3 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 16 Kasım 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,62 (önceki: %3,60) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %69,3 (önceki: %69,2) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

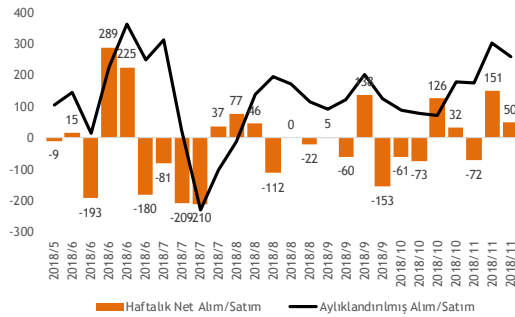
Bilanço (Sektör), Mn TL	16.11.2018	09.11.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.09.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	472.637	473.044	-0,1%	493.457	-4,2%	401.255	17,8%
Krediler	2.480.021	2.484.446	-0,2%	2.655.517	-6,6%	2.134.607	16,2%
Mevduat	2.173.992	2.172.648	0,1%	2.266.573	-4,1%	1.801.509	20,7%
Özkaynaklar	503.306	503.006	0,1%	482.951	4,2%	412.926	21,9%
Takipteki Krediler Oranı	3,62%	3,60%	3 bp	3,17%	46 bp	2,98%	65 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	69,3%	69,2%	4 bp	68,9%	35 bp	79,1%	-989 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

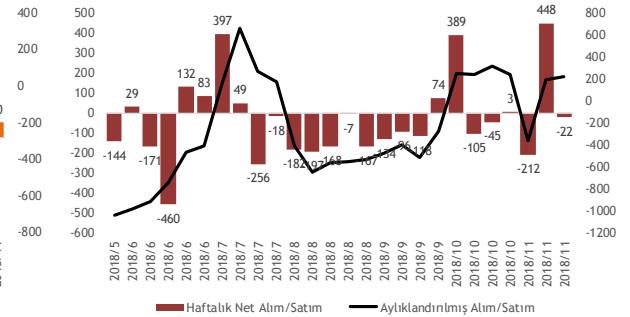
Yabancı yatırımcılar 16 Kasım haftasında 22 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 16 Kasım ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **50 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 22 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 28,8 mlr \$ olan hisse senedi stoku 16 Kasım ile sona eren haftada 29,1 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 18,2 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Kısa Kısa Haberler

- İletişim Sektörü:** Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan, 5G hizmetini 2020'de topluma sunmayı planladıklarını belirtti. Turhan, yaklaşık 253 mn TL yatırımla gerçekleştirilecek 5G sistemlerinin tamamen yerli ürün olarak piyasaya çıkarılacağına işaret ederek, sistemin Türk Telekom, Vodafone ve Turkcell tarafından da desteklenmekte olduğunu belirtti. (Kaynak: Dünya)
- Turizm/Havacılık Sektörü:** Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, "tanıtma ofisi" ve "yatırım ofisi" olarak iki bölümü olacak ve büyük kısmı sivil toplum kuruluşlarının

temsilcilerinden oluşacak 11 kişilik yönetim kurulu ile çalışması planlanan Türkiye Turizm Geliştirme Fonu kurulacağını, buna ilişkin yasal düzenlemeyi yılbaşına kadar yetiştirmeye çalıştıklarını bildirdi. (Kaynak: Dünya) **Yorum:** Söz konusu çalışmanın, hem turizm hem de havacılık sektörünün büyümesine destekleyici etkide bulunacağını düşünüyoruz.

- **(+) Aksa Enerji (AKSEN):** 19 Kasım itibarıyla Gana Akaryakıt Enerji Santralini kurulu gücünün, 280 MW'tan 370 MW'a yükseldiğini, garanti edilen kapasitenin de 223,5 MW'tan 332 MW'a ulaştığını bildirdi. Bu tarihten itibaren kapasite ücretlerinin 332 MW üzerinden tahsil edileceği açıklandı. Gana santralindeki kurulu güç artışıyla, Aksa Enerji'nin Afrika'daki kurulu gücü 476 MW'a ulaştı.
- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Anadolu Sigorta'nın 2018 yılı Ekim ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%12 A/A +%18) 445,7 mn TL olarak gerçekleşirken, 2018 Ocak-Ekim dönemindeki toplam prim üretimi yıllık bazda %23 artarak 4,5 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- **(=) Avivasa Emeklilik (AVISA):** Şirket'in 2018 Ekim ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%12 A/A +%1) 46 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 yılı Ocak-Ekim döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %21,4 artarak 468,3 mn TL (Hayat Dışı: 62,71 mn TL, Hayat: 405,6 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- **(+) Çuhadaroğlu Metal (CUSAN):** Şirket, bağlı ortaklığı Çuhadaroğlu Alüminyum ile Bakü-Azerbaycan'da yerleşik olan GILAN Holding LLC arasında 17,5 mn \$ tutarında sözleşme imzalandığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12-aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %35'ine denk gelmektedir.
- **(=) Hürriyet Gazetecilik (HURGZ):** Çıkarılmış sermayesinin %7,24 artırılarak 592 mn TL'ye yükseltilmesine, artırılacak sermayenin Demirören Medya Yatırımları Ticaret'e tahsisli olarak satılmasına karar verildiğini bildirdi.
- **(=) İş Bankası (ISCTR), İş GYO (ISGYO):** Banka 21 Kasım'da İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları ile ilgili olarak 0,89 TL fiyatından 1 mn TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirildiğini açıkladı. Bu işlemle birlikte bankanın İş GYO sermayesindeki payları %44,75 sınırına ulaşmıştır.
- **(=) Odaş (ODAS):** Çıkarılmış sermayesinin %117,1 bedelli artırarak 294.752.951 TL'ye yükseltme kararı aldı. Rüçhan haklarının 1 TL'den kullanılacağı belirtildi. Artırımdan elde edilecek nakit, kısa vadeli borçların kapatılmasında kullanılacağı belirtildi.
- **(=) Şok Marketler (SOKM):** Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı (GOZDE), Şok Marketler'deki paylarının (ödenmiş sermayenin %22,94'ü) halka arz sürecinde yayımlanan izahnamede belirtilen 180 günlük lock-up süresinin 14 Kasım 2018 tarihinde sona ermesi sonucunda hisselerin Borsada İşlem Gören Tipe çevrilmesi için başvuru sürecinin başlatılmasına karar verildiğini bildirdi. **Yorum:** Şok Marketler'in diğer hissedarlarından Turkish Holdings IV Cooperatief U.A. ve Templeton Strategicemerging Markets Fund geçen hafta SOKM sermayesinde sahip oldukları toplam %11,8'lik payı MKK'ya kaydettirmişlerdi. Söz konusu haberler nedeniyle hissede yaşanabilecek olası dalgalanmalara karşı temkinli olunmalıdır.
- **(+) Şok Marketler (SOKM):** Şok Marketler için yasal satmama taahhüdü süresinin bitmiş olması sebebiyle sahip olduğu hisselerin borsada satılabilir tipe dönüştürülmesi amacıyla 14 Kasım 2018 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu'na başvuran Templeton Private Equity Partners, hâlihazırda hisselerini satma niyetinin bulunmadığını ve Şirketin bugüne kadar sergilediği güçlü operasyonel performanstan memnun olduğunu bildirdi. **Yorum:** Templeton, Şok Marketler'in %5,88 ile hissedarı olup, herhangi bir hisse satış niyetinin bulunmadığını açıklaması hisse fiyatına olumlu yansır.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, Eylül 2019, Ocak ve Şubat 2020 tarihlerinde teslim alınmak üzere 3 adet B777-200LRF kargo uçağının Boeing firmasından satın alınmasına karar verildiğini bildirdi.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka 21 Kasım 2018 tarihinde, 12 ülkeden 20 bankanın katılımıyla 252 mn \$ ve 528,5 mn € olmak üzere toplamda 855 mn \$ tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını duyurdu. Kredinin 130 mn \$'lık 2 yıl vadeli kısmının maliyeti Libor+%3,50 olurken, 367 gün vadeli 122 mn \$'lık kısmının maliyeti Libor+%2,75; yine 367 gün vadeli 528,5 mn € tutarındaki diliminin maliyeti Euribor+%2,65 seviyesinde gerçekleştirmiştir.

26 Kasım 2018 Pazartesi

- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket, %100 bağlı ortaklığı Rotor Elektrik Üretimi A.Ş.'nin 135 MW kurulu güce sahip Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali'nin üretim lisans süresinin 30 yıldan 49 yıla çıkarılması için EPDK'ya yapılan başvurunun kabul edilerek lisansın tadil edildiğini bildirdi.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** MW İsrail Ltd ile yaşanan tahkim davasının uzlaşma ile tamamlandığını, şirketin %42,15 oranında dolaylı iştirakleri olan Ashdod Energy Ltd. ve Ramat Negev Energy Ltd.'in, MW'ye 25 mn İsrail Şekeli + KDV (yaklaşık 7 mn \$) tutarında bir bedel ödemesi gerçekleştireceğini açıkladı.

Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Tarih Aralığı	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Geri Alım Konu Pay Miktarı (mn)	Ödenecek Azami Tutar (mn TL)
ISCTR	İş Bankası	19-23 Kasım 2018	3,2	13,0	87,2	348,2	130,0	550,0
ENKAİ*	Enka İnşaat	19-23 Kasım 2018	1,70	8,11	10,00	47,86	10,0	75,0

**Enka İnşaat'ın 22 Kasım tarihinde toplam geri alınan pay sayısı 10 mn adede ulaşmış olup, geri alım işlemi tamamlanmıştır. Geri alınan payların sermayeye oranı %0,2 olup, geri alınan payların maliyeti 47,9 mn TL'dir.*

Temettü Tablosu

26 Kasım 2018 Pazartesi

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ANELE	27.11.2018	0,13	0,11	7,0%		26.09.2018
OSMEN	29.11.2018	0,01	0,01	0,8%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	3,5%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,10	0,10	4,6%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,29	0,24	2,3%	-207	29.03.2018
KUTPO	20.12.2018	0,10	0,09	2,1%		06.04.2018
UMPAS	26.12.2018	0,05	0,05	6,4%		04.11.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	2,3%		11.05.2018
AKGUV		0,01	0,01	0,6%		10.08.2018
ULKER		0,26	0,22	1,7%		05.06.2018
CRDFA		0,29	0,25	22,8%		22.11.2018

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Sektörel Güven Endeksleri			
26 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		102,30	102,80
26 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			87,60
26 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	Kapasite Kullanımı			75,40%
26 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,17
26 Kas.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Draghi'nin konuşması			
27 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi		136,00	137,90
27 Kas.	ABD	22:30		Fed Bostic, Evan ve George konuşmaları			
28 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,50%	0,40%
28 Kas.	ABD	16:30	3Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		3,60%	3,50%
28 Kas.	ABD	16:30	3Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%		3,50%	4,00%
28 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları		582 Bin	553 Bin
28 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		16,00	15,00
28 Kas.	ABD	20:00		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
29 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %		2,70%	2,20%
29 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomi Güven Endeksi			67,50
29 Kas.	Fransa	10:45	3Ç18	GSYH Çeyreksele %			0,40%
29 Kas.	Avro Bölgesi	11:00		AMB Başkanı Draghi'nin konuşması			
29 Kas.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %		5,10%	5,10%
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi		-3,90	-3,90
29 Kas.	Türkiye	14:00	Eki.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,20%
29 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,40%	2,50%
29 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Kişisel Gelir ve Harcamalar			
29 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			224 Bin
29 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,80%	0,50%
29 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (7-8 Kasım)			
30 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	İşsizlik Oranı		2,30%	2,30%
30 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,10%	1,50%
30 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		2,50%	-2,50%
30 Kas.	Çin	04:00	Kas.	CFLP PMI İmalat Dışı		53,80	53,90
30 Kas.	Çin	04:00	Kas.	CFLP PMI İmalat		50,20	50,20
30 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			-1,87 mlt \$
30 Kas.	Fransa	10:45	Kas.	TÜFE- Yıllık %			2,20%
30 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık %			17,60%
30 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	İşsizlik Oranı		8,00%	8,10%
30 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		2,10%	2,20%
30 Kas.	ABD	17:00		Fed Williams konuşması			
30 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi		58,50	58,40

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

Takip Listesi

26 Kasım 2018 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	29.680	7,42	AL	EÜG	8,52	15%
GARAN	33.894	8,07	AL	EÜG	9,30	15%
HALKB	8.825	7,06	AL	EPG	9,40	33%
ISCTR	18.360	4,08	AL	EPG	6,78	66%
YKBNK	14.022	1,66	AL	EÜG	2,51	51%
ALBRK	1.179	1,31	TUT	EPG	1,58	21%
TSKB	2.156	0,77	AL	EÜG	1,30	69%
Cam						
ANACM	2.093	2,79	AL	EÜG	4,29	54%
SODA	7.060	7,06	AL	EÜG	10,38	47%
TRKCM	3.763	3,01	TUT	EPG	4,09	36%
Çimento						
CIMSA	987	7,31	AL	EPG	9,89	35%
AKCNS	1.306	6,82	AL	EPG	10,02	47%
BOLUC	504	3,52	AL	EPG	5,78	64%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.264	15,19	AL	EPG	Revize Ediliyor	
VESTL	2.080	6,20	TUT	EPG	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	28.490	8,14	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.982	2,54	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.570	1,57	AL	EÜG	2,35	50%
EKGYO	6.308	1,66	AL	EÜG	3,34	101%
ISGYO	872	0,91	TUT	EPG	1,06	16%
Havacılık						
THYAO	23.308	16,89	AL	EÜG	26,60	57%
PGSUS	2.424	23,70	AL	EÜG	41,10	73%
Holding						
KCHOL	35.756	14,10	AL	EPG	19,30	37%
SISE	11.070	4,92	TUT	EPG	6,35	29%
Savunma						
ASELS	29.868	26,20	AL	EÜG	42,10	61%
OTKAR	2.008	83,65	AL	EÜG	96,80	16%
Otomotiv						
FROTO	18.704	53,30	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
TOASO	8.655	17,31	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
DOAS	961	4,37	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	421	7,02	AL	EÜG	11,00	57%
BIMAS	25.047	82,50	TUT	EPG	98,20	19%
MGROS	2.698	14,90	AL	EÜG	36,80	147%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

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