

**Haftanın Gündem Konuları**

- Geçtiğimiz haftayı yukarı yönlü denemeler sonrasında 95.416 seviyesinden tamamlayan BİST'in, haftalık bazdaki kazancı ise %2,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Bu haftaya beklentilerden iyi gelen kasım ayı enflasyon verisi ile başladık. Haftanın devamında yurt içinde 2019 Yılı Para ve Kur Politikası Raporu izlenecek. Avrupa tarafında Cuma günü büyüme verisi ön plana çıkarken, ABD'de Fed Başkanı Powell'ın Çarşamba yapacağı konuşma ile Cuma günü gelecek tarım dışı istihdam verilerini takip edeceğiz.
- Ticaret savaşlarına ara verileceği açıklamaları, global piyasaların yeni haftaya pozitif hareketlerle başlamasında etkili oldu. Avrupa'da alıcılı seyir sürerken, ABD'de piyasaların güne %2'ye varan yükselişe başlaması bekleniyor. BİST ise yurt dışı piyasalardaki pozitif eğilime paralel 96.300 üzerinden haftaya başlarken, 96.000 seviyelerinde hareketine devam ediyor.
- Artan risk iştahı ile birlikte BİST tarafında da yukarı denemelerin sürmesi beklenebilir. Fed Başkanı Powell'ın konuşması ve ABD verileri haftanın devamında izlenmeye devam edilecektir. BİST tarafında yükselişlerde 97.500 ve 100.000 hedef olmaya devam edecektir görüşündeyiz. 95.000 üzerinde kaldığı sürece endeks ile ilgili pozitif tarafta olmaktan yanayız.

**Yükseliş denemelerinin sürmesini bekliyoruz...**

Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalardaki yukarı hareketliliğin desteğinde yükseliş denemelerine devam ederken, haftanın kapanışını da 95.416 seviyelerinden gerçekleştirdi. Bu kapanışla birlikte BİST'in haftalık bazdaki getirisi de %2,6 olarak gerçekleşti.

Fed toplantı tutanakları ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları geçen haftanın en önemli gündem maddeleri arasında yer alırken, global piyasalar aynı zamanda, G20 zirvesinde ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasındaki görüşmeyi de bekledi. Fed Başkanı Powell'ın güvercin olarak algılanan konuşması ardından açıklanan Fed tutanaklarında, Fed üyelerinin neredeyse tamamının kademeli faiz artış politikasını uygun bulurken, trendin üzerinde büyümenin orta vadede yavaşlayacağını öngördükleri belirtildi. Ayrıca geçen hafta Trump- Jinping görüşmesine yönelik artan iyimserlik ile küresel borsalarda olumlu seyir görüldü. ABD'de S&P 500 (+%4,9) ve Nasdaq (+%5,6) haftalık bazda değer kazanarak Aralık 2011'den bu yana en iyi performansını kaydederken, Avrupa'da göstere endeks %1,0 civarında yükseliş gösterdi. G20 zirvesinde, ABD-Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıklarında uzlaşmaya varıldığı açıklandı. Buna göre, her iki ülke yetkililerinin gelecek 90 gün boyunca teknoloji transferi, fikri mülkiyet ve tarım konularında müzakerelere devam edeceği ve bu süre içinde de karşılıklı olarak herhangi bir yeni gümrük vergisi getirmeyeceği açıklandı.

Bu haftaya yurt içinde kasım ayı enflasyon verisi ile başladık. Piyasa beklentisi kasım ayında %0,66 enflasyonda düşüş olacağı yönünde bulunurken, TÜFE'de kasım ayında %1,44 gerileme gördük. Haftanın devamında ise çarşamba günü 2019 Yılı Para ve Kur Politikası Raporu yakından izlenecektir. Avrupa tarafında bu hafta Salı günü ÜFE, Cuma günü de büyüme verisi izlenecektir. ABD tarafına baktığımızda, Çarşamba Fed Başkanı Powell'ın konuşması ve özel sektör istihdamı, Perşembe dış ticaret dengesi ve dayanıklı mal siparişleri ile Cuma günü gelecek tarım dışı istihdam verisi yakından takip edilecektir.

ABD ile Çin arasında gümrük vergisine yönelik müzakereler nedeniyle ticaret savaşlarına 90 gün ara verilmesi, sabah Asya tarafından başlayarak tüm global piyasalarda yukarı hareketleri destekledi. Avrupa piyasaları %2'nin üzerinde prim yaparken, ABD'de de yine %2 yukarı yönlü açılış bekleniyor. BİST tarafında ise dışarıdaki pozitif eğilime paralel 96.300 seviyelerinden yükselerek haftaya başladık.

Haftaya artan risk iştahı ile başladık. Haftanın devamında piyasalar, Fed Başkanı Powell'ın konuşmasını ve ABD'de açıklanacak verileri izleyecektir. Yurt dışı piyasalarda önemli satış baskısı görmediğimiz sürece BİST tarafında da yukarı yönlü denemelerin sürmesini bekliyoruz. Yükselişlerde Borsa İstanbul tarafında, 97.500 ve 100.000 seviyeleri yine hedeflerimiz olmaya devam edecektir. Son dönemde yükselişlerde gördüğümüz işlem hacmindeki düşük seviyeler nedeniyle endeksin yukarı hareketlerde satış baskısı ile karşılaşabileceğini öngörsek de, 95.000 üzerinde pozitif olmaya devam edeceğiz.

**Kasım ayı sektörel güven endeksleri açıklandı**

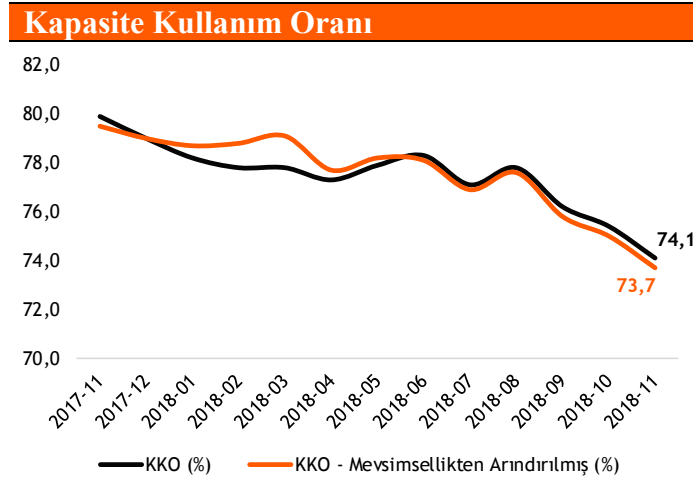
- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, kasım ayında hizmet sektörü güven endeksi %5,4 artarak 75,7'den 79,8'e, perakende ticaret sektörü güven endeksi %4,3 artarak 87'den 90,7'ye yükselirken inşaat sektörü güven endeksi %3,5 azalarak 58,7'den 56,6 değerine geriledi.
- İnşaat sektörü güvenindeki düşüş; "alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyini" mevsim normalinin üzerinde değerlendiren ve gelecek üç aylık dönemde "toplam çalışan sayısında" artış bekleyen girişim yöneticisinin sayısının azalmasından kaynaklandı. Böylece inşaat sektörü güven endeksi endeks tarihinin en düşük seviyesinde gerçekleşti.

**Reel Kesim Güven Endeksi kasım ayında yükseldi**

- 2018 Kasım ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 5,2 puan artarak 92,8 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 5,7 puan artarak 96,8 oldu.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %6,5'ten %12,4'e, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %53,4'ten %65,2'ye yükselirken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %40,1'den %22,4'e geriledi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre sınırlı gerileyerek %28,2'den %28,1'e düştü. Anket katılımcılarının %62,8'i gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin aynı kalmasını beklediğini belirtti.

**Kapasite kullanım oranı kasım ayında 1,3 puan azaldı**

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2018 Kasım ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 1,3 puan azalarak %74,1 seviyesinde gerçekleşti. Böylece kapasite kullanım oranı 2015 Mart ayından bu yana en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO da bir önceki aya göre 1,3 puan azalarak %73,7 seviyesine geriledi.
- Mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları incelendiğinde, gıda ve içecekler ile dayanıksız tüketim mallarında artış görülürken, ara mallar, yatırım malları ve dayanıklı tüketim mallarında azalış görüldü.



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Fitch, önümüzdeki yıllarda gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının düşük seyredeceğini belirtti**

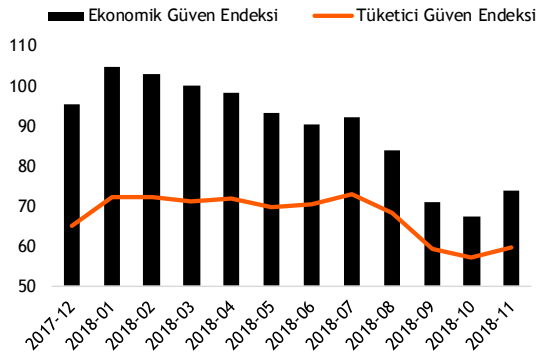
- Fitch Ratings yayımladığı yeni raporda, önümüzdeki birkaç yıl boyunca başta Fed'in para politikasında sıkılaştırmaya gitmesi nedeniyle gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akımlarının GSYH'lerine olan oranının düşük kalacağını belirtti. Yapılan çalışmada, Türkiye'nin de içinde bulunduğu EM9 grubuna yönelik net sermaye akımlarının 3Ç18'de 2008-09 krizinden bu yana en düşük seviyede gerçekleştiği hesaplandı.

- Gelişmekte olan ülke ekonomilerine sermaye akımlarının ana belirleyicilerinin, Fed fonlama faizi, gelişmekte olan ve gelişmiş ülkelerin GSYH farkı, küresel risk iştahı ve ABD dolarının seyri olduğu ifade edildi. GSYH farklarının özellikle Türkiye ve Meksika için önemli olduğu belirtildi. Yapılan hesaplamalar sermaye akımlarının önümüzdeki 2 yıl boyunca gelişmekte olan ülke GSYH'lerinin %0,8'i düzeyinde kalacağına işaret etti.

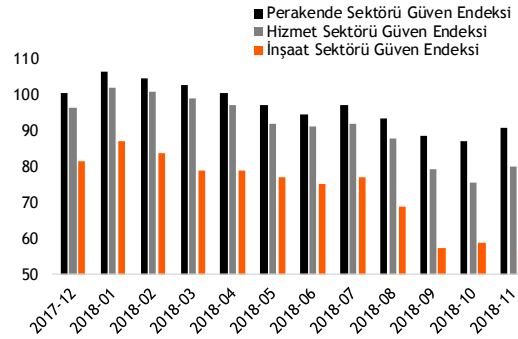
#### TÜİK ekonomik güven endeksi kasım ayında %9,1 yükseldi

- Ekonomik Güven Endeksi kasım ayında bir önceki aya göre %9,1 artarak 67,5 değerinden 73,7 değerine yükseldi. Kasım ayında inşaat sektörü güven endeksi dışında tüm endekslerde artış görüldü.
- Ağustos ayından bu yana gerileme eğiliminde olan ekonomi güven endeksi kasım ayında TL'deki değerlenmenin olumlu etkisiyle bir miktar toparlandı. Ekonomik güvendedeki yükselişe rağmen endeks iyimserlik sınırı olan 100 seviyesinin altında bulunuyor.

#### Ekonomik Güven Endeksi



#### Sektörel Güven Endeksleri



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

## BDDK, kredi kartı ve kredi taksitlerine yönelik taslak düzenleme yayınladı

- BDDK tarafından yayımlanan taslak düzenlemeye göre, kredi kartlarıyla gerçekleştirilecek havayolları, seyahat acenteleri ve konaklama ile ilgili yurt dışına ilişkin harcamalarda 6 ay taksit uygulamasına devam edilmesi, havayolları, seyahat acenteleri ve konaklama ile ilgili yurt içine ilişkin harcamalarda ise 6 ay olan taksit sınırının 9 aya çıkarılması öngörülmektedir.
- Ayrıca BDDK tarafından yayınlanan diğer taslak düzenlemeye göre, fiyatı 3.500 TL'ye kadar olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerin vade sınırının 6 aydan 12 aya çıkarılması, fiyatı 3.500 TL'nin üzerinde olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerde 6 ay olan vade sınırının 31/1/2019 tarihine kadar 12 ay olarak uygulanması öngörülmektedir.

**Yorum:** BDDK 2018 yılı Ağustos ayında yaptığı düzenleme ile kredi vadelerini ve kredi kartı taksitlerinin üst sınırını aşağı çekmişti. 16 Kasım tarihli BDDK verilerine göre, düzenleme tarihinden (15 Ağustos) bu yana tüketici kredileri %3,8 daralma gösterirken, kredi kartları ise %1,5 artış göstermiştir. Aynı tarih itibarıyla, toplam tüketici kredilerinin büyüklüğü 404 mlr TL olup, ihtiyaç kredilerinin toplam tüketici kredilerindeki payı %50,9 düzeyindedir. Planlanan düzenlemenin bankacılık sektörü için talep tarafını kısa vadede hafif olumlu etkilemesini bekliyoruz. Tüketici kredileri ve kredi kartlarında pazar paylarında ilk sıralarda yer almaları nedeniyle **Garanti Bankası (GARAN)**, **İş Bankası (ISCTR)** ve **Yapı Kredi Bankası (YKBNK)**'nın bu düzenlemeden daha olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. Söz konusu uygulamanın havayolu şirketlerinin iç hat uçuşlarını olumlu etkilemesini (haber akışı ardından Cuma günü BIST'e göre THY %3 ve PGSUS ise %4,5 pozitif ayrıştı), cep telefonu satışlarını kısa süreli canlandırma potansiyeli nedeniyle Teknosa (TKNSA)'yı sınırlı olumlu etkileyeceğini tahmin ediyoruz. TÜİK'in Ekim ayı rakamlarına göre Türkiye geneli için ortalama cep telefonu fiyatı 2.456 TL seviyesinde yer almaktadır.

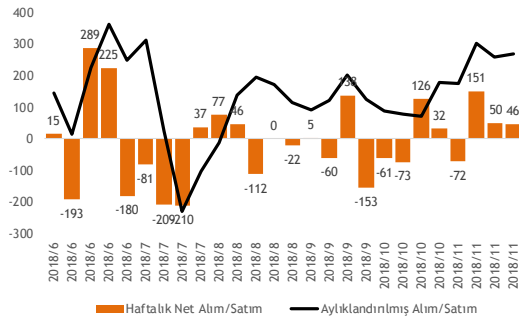
## Borsa İstanbul vadeli işlemlerde ürün çeşitliliği artıyor

- Borsa İstanbul tarafından VİOP üyelerine gönderilen duyuruya göre finansal ürün çeşitliliğinin artırılması amacıyla yapılan çalışmalar neticesinde, 13 yeni pay, pay endeksi ve döviz vadeli işlem sözleşmelerinin 14 Aralık'ta işleme açılması için testler başlıyor. Aselsan (ASELS), BİM (BIMAS), Doğan Holding (DOHOL), Enerjisa Enerji (ENJSA), Koza Anadolu Metal (KOZAA), Koza Altın (KOZAL), Soda Sanayi (SODA), Şok Marketler (SOKM), TAV Havalimanları (TAVHL) ve Tekfen Holding (TKFEN) pay piyasaları, Bankacılık Endeksi (XBANK) ve Sınai Endeks (XUSIN) ile sterlin/dolar paritesine (GBPUSD) dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin işleme açılacağı ifade edilen duyuruda, yeni sözleşmelerin de mevcut sistemdeki benzer sözleşmelerle aynı pazar ve sözleşme tipinde olacağı kaydedildi. **Kaynak: Dünya Gazetesi**

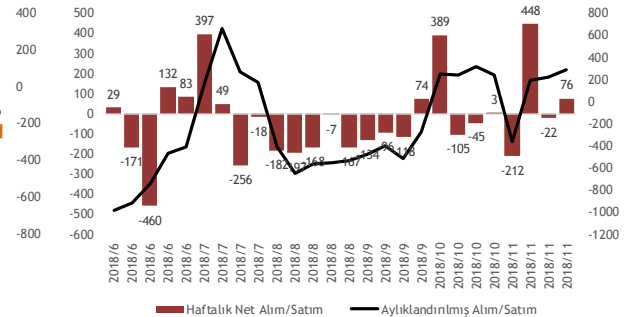
## Yabancı yatırımcılar 23 Kasım haftasında 76 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 23 Kasım ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 46 mn \$ net alım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 76 mn \$ artış gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 29,1 mlr \$ olan hisse senedi stoku **23 Kasım** ile sona eren haftada 29,6 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 18,5 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



## Bankaların net dönem karı Ekim'de aylık bazda %39,5 arttı

- **Mevduat kamu bankalarının net karı %43,4 geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Ekim ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %14,9, bir önceki aya göre %39,5 oranında artış ile 4,57 mlr TL olarak gerçekleşti. (Eylül 2018 verileri revize edilmiştir, önceki 4,13 mlr TL idi) Aylık bazda mevduat bankalarının net karı bir önceki aya göre %26,7 artarken, net karda en sert düşüş %43,4 ile kamu mevduat bankalarında görülmüştür. Böylece sektörün 2018 yılının ilk 10 ayında net dönem karı yıllık bazda %11,5 artarak 45,9 mlr TL olmuştur.
- **Net faiz gelirleri geriledi--** Sektörün net faiz gelirleri Ekim'de bir önceki aya göre %6,2 düşüş ile 11,5 mlr TL'ye gerilemiştir. Mevduat maliyetlerindeki önemli artış ile kredi-mevduat makasındaki daralma sonucu net faiz gelirlerini olumsuz etkilediği görülürken, menkul kıymetlerden (TÜFE'ye endeksli menkuller dahil) elde edilen faiz gelirlerindeki güçlü seyir net faiz gelirlerindeki düşüşü sınırlamıştır. Böylece sektörün 2018 Ekim'de net faiz marjı bir önceki aya göre 35 bp düşüş göstererek %3,8 seviyesinde gerçekleşti.
- **Çekirdek gelirlerde %19 düşüş** - Bankacılık sektöründe Ekim ayında gerileyen net faiz gelirlerinin yanı sıra net ticari zararın artması (2,1 mlr TL) nedeniyle çekirdek gelirler %19 oranında düşüş göstermiştir.
- **TKO %3,48'e çıktı** -- 2018 3Ç'de %3,22 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı Ekim ayı itibarıyla %3,48 düzeyine yükselirken, takipteki krediler karşılık oranını ise %69,7 olarak gerçekleştirmiştir. Mevduat bankaları arasında, TKO'da 24 bp ile yabancı sermayeli, 39 bp ile yerli özel sermayeli, 20 bp kamu bankalarında artış görülmektedir.
- **Gerileyen karşılık giderleri net karı destekledi** - Ekim ayında sektörde toplam karşılık giderleri aylık bazda %58,7 düşüş ile 3,0 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak bir önceki ay TFRS 9 kapsamında makro parametrelerin güncellenmesi ve döviz kurundaki artışa bağlı olarak karşılık giderlerinde yüksek bir baz oluşmuştur. Faaliyet giderleri ise Ekim'de mevsimsellik etkisi ile bir önceki aya göre %14,4 artarken, gider/gelir oranı %42,4 düzeyine çıkmıştır.
- **SYR %18,2'ye çıktı** -- Bankacılık sektöründe 2018 Ekim ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise bir önceki aya göre 3 bp düşüş ile %14,0 olurken, aynı dönemde sektörün sermaye yeterlilik rasyosu döviz kurunda görülen gerilemenin etkisi aylık bazda 9 baz puan artarak %18,2 düzeyinde gerçekleşti.
- **Zayıf büyüme performansı** - Kur etkisinden arındırılmış bakıldığında, 23 Kasım haftası itibarıyla, Bankacılık sektörünün kredi hacmi Eylül sonuna göre %1,9 daralırken, Mevduat tarafında da aynı dönem itibarıyla %0,8 artış kaydedildi.

**Yorum:** Ekim ayında bankacılık sektöründe mevduat maliyetlerindeki artış ile kredi-mevduat makasındaki daralma sonucu net faiz gelirlerini olumsuz etkilediği görülürken, artan ticari zarar ile çekirdek gelirler önceki aya göre %19 gerilemiştir. Menkul kıymet gelirlerindeki güçlü seyrin gelirlerdeki düşüşü sınırladığını düşünüyoruz. Mevsimsellik etkisi ile faaliyet giderlerinde görülen artışa karşın, yüksek baz etkisi ile %58,7 oranında gerileyen karşılık giderleri net kardaki artışı desteklemiştir. Açıklanan sonuçların 4Ç karlılık görünüm için bir miktar olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Kasım ve Aralık ayında da kredi-mevduat makasındaki daralmanın devam etmesi durumunda, artan intikaller nedeniyle karşılık giderlerindeki düşüşün sınırlı kalması ve mevsimsellik etkisi ile daha yüksek gerçekleşecek faaliyet giderlerinin karlılığı baskılayabileceğini düşünüyoruz.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık					Kümülatif		
	Ekim 18	Ekim 17	Y/Y(%)	Eylül 18	A/A(%)	Ekim 18	Ekim 17	Y/Y(%)
<b>Sektör</b>	<b>4.572</b>	<b>3.979</b>	<b>14,9%</b>	<b>3.278</b>	<b>39,5%</b>	<b>45.895</b>	<b>41.159</b>	<b>11,5%</b>
-Mevduat Bankaları	3.664	3.326	10,2%	2.892	26,7%	40.430	37.252	8,5%
Mevduat-Yerli Özel	1.658	1.249	32,7%	445	272,4%	15.934	13.714	16,2%
Mevduat-Kamu	840	1.042	-19,4%	1.485	-43,4%	11.834	13.433	-11,9%
Mevduat-Yabancı	1.166	1.035	12,6%	962	21,1%	12.662	10.105	25,3%
-Katılım Bankaları	279	177	57,1%	-26	A.D.	2.099	1.342	56,4%
-Kalkınma ve Yatırım	629	475	32,4%	412	52,8%	3.366	2.565	31,2%

Detaylı rapor için [tıklayınız...](#)

## İş Bankası (ISCTR) iştirak hissesi alım işlemleri (=)

- İş Bankası, 20 Aralık 2017 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem gören bazı ortaklıklarında ödenmiş sermayelerinin azami %3,0'ü ile sınırlı olmak kaydıyla, piyasadan satın alınması kararı almıştı.
- Söz konusu karar doğrultusunda 30 Kasım 2018 tarihine kadar gerçekleştirilen alımlar şu şekildedir:

Hisse	Alınması hedeflenen en yüksek miktar (x) 3% (adet)	Açıklamadan İtibaren Toplam Alınan (adet)	% Açıklamadan İtibaren Alınan Miktar	İşlem Sonrası - Sahip Olunan Pay (adet)	İşlem Sonrası - Sahip Olunan Pay (%)
TSKB	84.000.000	7.500.000	8,93%	1.160.260.927	41,44%
ISGYO	28.762.500	16.950.000	58,93%	439.881.244	45,88%

## Kısa Kısa Haberler

- **Enerji Sektörü:** Habertürk.com'da yer alan haberde, BOTAŞ'ın 1 Kasım'da özel sektör santrallerine sattığı gazda %9 oranında indirim gitmesi sonrasında Aralık ayında da indirim gidebileceği belirtildi. Haberde ayrıca yeni yılda da doğalgaz ve elektrikte tek haneli indirimlerin gündeme gelebileceği belirtildi. *Yorum: TL'de yaşanan değer kazancına bağlı olarak gerçekleşmesi beklenen indirim elektrik üreticileri açısından pozitif olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka 21 Kasım 2017 tarihinde temin ettiği 101 mn \$ tutarındaki 367 gün vadeli murabaha sendikasyon kredisinin geri ödemesinin tamamlandığını duyurdu.
- **(+) Armada Bilgisayar (ARMDA):** Şirket, yeni nesil kurumsal siber güvenlik çözümleri sağlayıcısı Palo Alto Networks ile distribütörlük anlaşması yapmak üzere görüşmelere başladığını bildirdi. Yapılan açıklamaya göre, Palo Alto Networks'ün 150'nin üzerinde ülkede toplamda 54.000 farklı müşteriye hizmet verdiği, siber güvenlik çözümleri ve servisleri ile Türkiye pazarında yatırımlarına devam etmekte olduğu belirtildi.
- **(=) Bağfaş (BAGFS):** Şirket, İspanya'ya ihraç edilmek üzere Orcom SA firmasından 12.949 ton, Bulgaristan'a ihraç edilmek üzere Ardor Intertrade LP firmasından 2.500 ton CAN gübresi olmak üzere toplam tutarı 2,21 mn \$ olan sipariş aldığını ve sevkiyatların Aralık ayında tamamlanmasının planlandığını bildirdi. *Yorum: Söz konusu sipariş tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin %2,7'sine denk gelmekte olup, hisse fiyatına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Coca Cola İçecek (CCOLA):** Özgörkey Holding, 28.11.2018 tarihinde 150 bin TL nominal tutarlı CCOLA hisselerini hisse başı 28,24 TL fiyattan sattığını ve bu işlemle birlikte Şirket sermayesindeki payının %2,85 sınırına düştüğünü bildirdi.
- **(=) Doğu Otomotiv (DOAS):** Şirket, İsviçre Lozan şehrinde kurulu, sermayesinin tamamına sahip olduğu Porsche ve Bentley markaları satış ve satış sonrası servis hizmeti veren bağlı ortaklığı D-Auto Suisse SA'nın Orchid Swiss Development (Pte) Ltd. ve Juglans Regia'a satış ve devir işleminin tamamlandığını bildirdi.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Temaşehir Konya projesindeki 64 adet bağımsız bölümün KDV Dahil 39,3 mn TL ekspertiz değeri üzerinden Şirket tarafından satın alındığı açıklandı.
- **(+) Global Yatırım Holding (GLYHO):** %100 bağlı ortaklığı Global Ports Holding B.V.'nin Londra Borsası'nda işlem gören GPH PLC'de sahip olduğu asgari 2 mn adet hisselerini, hisse başına 4,35 İngiliz Sterlini fiyattan almak üzere, hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle kurumsal yatırımcılara satışının değerlendirilmesine karar verdi. Tahsisli Hissenin, GPH PLC'nin ihraç edilmiş sermayesinin yaklaşık %3'ünü temsil ettiği, satıştan elde edilecek gelirin, GLYHO'nun ve bağlı ortaklıklarının halihazırdaki TL ve diğer nakdi borçlarının geri ödenmesi, bağlı ortaklıkların sermayelerine katılımı ile işletme masraf ve giderlerinin karşılanması amacıyla yönelik kullanılacağı belirtildi.

- **(+) İskenderun Demir Çelik (ISDMR):** ÖİB'ye karşı açılan davada, 52,9 mn TL'nin 26.01.2012 tarihinden itibaren işleyecek avans faizi ile birlikte davalı idareden alınarak şirkete ödenmesine karar verildiğini bildirdi. Davaya karşı karar düzeltme yolunun açık olduğu, dava ile ilgili gelişmeler hakkında KAP'da bilgi verileceği belirtildi.
- **(+) Mavi Giyim (MAVI):** Şirket, 3Ç18'de güçlü operasyonel performansa karşın net finansman giderleri ve efektif vergi oranındaki artışın etkisiyle yıllık bazda %3,8 düşüşle 43 mn TL net kâr açıkladı. Bu dönemde net satış gelirleri yıllık bazda %37 artarak 715 mn TL olurken, FAVÖK'ü %54,3 artışla 148 mn TL'ye yükseldi ve böylece FAVÖK marjı yıllık bazda 2,3 yp artışla %20,6'ya ulaştı. Şirketin 3Ç17'de 20 mn TL olan net finansman giderleri 3Ç18'de 66 mn TL'ye yükselerek, operasyonel kârlılıktaki güçlü artışın tam olarak net kâra yansımaları engelledi. 3Ç18 sonuçlarıyla birlikte şirket 2018 yılına ilişkin beklentilerini revize etti. Buna göre şirket, konsolide gelir büyümesinin %30 (önceki: %25) ve FAVÖK marjının %15 (önceki: %14 üstünde) olmasını bekliyor. *Yorum: Her ne kadar net kâra tam anlamıyla yansımaya da operasyonel kârlılıktaki güçlü performansın ve beklentilerdeki revizyonun hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz. Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ayda paralel hareket ederken, son 3 ayda %40 pozitif ayrışmıştır.*
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, devam eden işleri arasında yer alan Kocaeli Entegre Sağlık Kampüsü Projesi'nde Gama-Türkerler Kocaeli Adi Ortaklığı ile 1,85 mn €+KDV ve 6,4 mn TL+KDV tutarlarında "Teknik Servis Binası Elektrik Tesisatı İşleri" konusunda sözleşme imza sürecinin tamamlandığını bildirdi. *Yorum: Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %16'sına denk gelmekte olup, sözleşme görüşmelerine başlandığının daha önce açıklanmış olması nedeniyle haberin hisse fiyatına etkisini "nötr" olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Petkim (PETKM):** Şirket, üretim kompleksinde her 4 yılda bir yapılan büyük bakımı tamamladığını ve bu kapsamdaki duruşların sona erdiğini bildirdi.
- **(=) Petkim (PETKM):** Başında yer alan haberlere göre, 1 Aralık tarihinden itibaren Petkim'in enflasyonla mücadeleye destek olmak amacıyla yönelik olarak, inşaat, tarım, otomotiv, elektrik, elektronik, ambalaj ve tekstil sektörlerinde kullanılan ham madde ürünlerinde indirim gideceği belirtildi. AYPE, AYPE-T ve yüksek yoğunluk polietilen ürünlerinde ton başına 20 \$, polipropilen ürün türlerinde ton başına 30 \$, spot satış fiyatlarında ise polipropilen, saf terafitalik asit ürünlerinde ton başına 20 \$'lık indirim uygulanacak. Ayrıca, AYPE, AYPE-T 2-1 ürününde %6 olan indirim oranı %10'a, AYPE, AYPE-T'de 2-2 ürününde %9 olan indirim oranı %15'e yükseltilecek.
- **(=) SASA Polyester (SASA):** Şirket, 5746 sayılı kanun hükümleri gereğince Ar-Ge merkezlerine tanınan teşvik ve muafiyetlerden yararlanmaya hak kazandığını bildirdi.
- **(+) Tümosan (TMSN):** Şirketin, kısa süre içinde 360 beygir, 450 beygir ve 500 beygir üzeri olmak üzere 3 güçte motoru Türk savunma sanayisinin hizmetine sunmaya hazırlandığı belirtildi *Kaynak: Dünya Gazetesi Yorum: Söz konusu haber nedeniyle hisse fiyatının olumlu etkilenmesini bekliyoruz.*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** THY'ye 2019'da 41 yeni uçak geleceğini ve bazı uçakların filodan çıkacağını ifade eden THY Genel Müdürü Bilal Ekşi, filonun genişlemesine bağlı olarak gelecek yıl bin pilot, bin 600 kabin memuru alımı yapacağını bildirdi. (Kaynak: Sabah)
- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Şirket, ana hissedarlarının Ulusoy Elektrik'te sahip oldukları payların devrine ilişkin Eaton Corp. ile gizli nitelikte görüşmeler sürdürüldüğünü, ancak taraflar arasında temel unsurlarda bir mutabakata varılmadığını bildirdi.
- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Şirket, Letonya Devlet Elektrik İdaresi ile yaklaşık 4 mn € tutarında dağıtım trafosu sözleşmesi imzaladığını ve trafoların 1 yıllık süre içerisinde teslim edileceğini bildirdi. *Yorum: Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %4'üne denk gelmektedir.*
- **Vakıfbank (VAKBN), Vakıf GYO (VKGYO):** Daha önce yapılan açıklamada, İstanbul Uluslararası Finans Merkezi (İUFM) projesi kapsamında Vakıf GYO'ya ait projenin Banka Genel Müdürlük hizmet binası olarak kullanılması planlanan 52 katlı bloğunda yer alan 22.900 m<sup>2</sup>'lik yerin yaklaşık 300 mn TL'ye satın alınması ve işbu satın alıma ilişkin olarak her türlü sözleşmenin imzalanabilmesi hususunda Genel Müdürlük makamının yetkili kılındığı duyurulmuştu. Banka ve

03 Aralık 2018 Pazartesi

Vakıf GYO arasında söz konusu satın alıma ilişkin sözleşme 23 Kasım 2018 tarihi itibari ile imzalandığı açıklandı.

## Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Tarih Aralığı	Haftalık		Toplam		Geri Alıma Konu Pay Miktarı (mn)	Ödenecek Azami Tutar (mn TL)
			Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)		
ISCTR	İş Bankası	26-30 Kasım 2018	5,0	20,9	92,3	369,1	130,0	550,0



Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
AELS	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	24.12.2018	0,05	0,05	7,4%		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	1,6%		05.06.2018
CRDFA		0,29	0,25	22,1%		22.11.2018

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat		50,10	50,10
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Markit/ISO PMI İmalat		44,30	44,30
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,19%	2,67%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		23,63%	25,24%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %		0,91%	0,91%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		45,01%	45,01%
3 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit/BME PMI İmalat		51,60	51,60
3 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat		51,50	51,50
3 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat		55,40	55,40
3 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları		0,40%	0,00%
3 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI		58,00	57,70
3 Ara.	ABD	21:00		Fed Kaplan Konuşması			
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %		0,50%	0,50%
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		4,60%	4,50%
4 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		69,03	69,03
5 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı		50,80	50,80
5 Ara.	Türkiye	10:00		TCMB, "2019 Yılı Para ve Kur Politikası" raporunu yayınlayacak			
5 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		53,30	53,30
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		53,10	53,10
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik		52,40	52,40
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,30%	0,00%
5 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu		200 Bin	227 Bin
5 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		54,40	54,40
5 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI		59,50	60,30
5 Ara.	ABD	18:15		Fed Başkanı Powell'in Konuşması			
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,50%	0,30%
6 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-54,9 Mlr \$	-54 Mlr \$
6 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		234 Bin	234 Bin
6 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Fabrika Siparişleri		-2,00%	0,70%
6 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-4,40%	-4,40%
6 Ara.	ABD	20:15		Fed Bostic Konuşması			
6 Ara.				OPEC Toplantısı			
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,30%	0,20%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		0,20%	0,20%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,70%	1,70%
7 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		205 Bin	250 Bin
7 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		3,70%	3,70%
7 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,00	97,50

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

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>						
AKBNK	30.640	7,66	AL	EÜG	8,52	11%
GARAN	34.734	8,27	AL	EÜG	9,30	12%
HALKB	9.013	7,21	AL	EPG	9,40	30%
ISCTR	19.170	4,26	AL	EPG	6,78	59%
YKBNK	14.613	1,73	AL	EÜG	2,51	45%
ALBRK	1.134	1,26	TUT	EPG	1,58	25%
TSKB	2.212	0,79	AL	EÜG	1,30	65%
<b>Cam</b>						
ANACM	2.100	2,80	AL	EÜG	4,29	53%
SODA	7.150	7,15	AL	EÜG	10,38	45%
TRKCM	3.900	3,12	TUT	EPG	4,09	31%
<b>Çimento</b>						
CIMSA	983	7,28	AL	EPG	9,89	36%
AKCNS	1.275	6,66	AL	EPG	10,02	50%
BOLUC	526	3,67	AL	EPG	5,78	57%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>						
ARCLK	10.568	15,64	AL	EPG	Revize Ediliyor	
VESTL	2.123	6,33	TUT	EPG	Revize Ediliyor	
<b>Demir-Çelik</b>						
EREGL	26.565	7,59	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.974	2,53	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
<b>Gayrimenkul</b>						
TRGYO	1.610	1,61	AL	EÜG	2,35	46%
EKGYO	6.156	1,62	AL	EÜG	3,34	106%
ISGYO	959	1,00	TUT	EPG	1,06	6%
<b>Havacılık</b>						
THYAO	23.460	17,00	AL	EÜG	26,60	56%
PGSUS	2.587	25,30	AL	EÜG	41,10	62%
<b>Holding</b>						
KCHOL	39.002	15,38	AL	EPG	19,30	25%
SISE	11.318	5,03	TUT	EPG	6,35	26%
<b>Savunma</b>						
ASELS	30.438	26,70	AL	EÜG	42,10	58%
OTKAR	2.047	85,30	AL	EÜG	96,80	13%
<b>Otomotiv</b>						
FROTO	18.967	54,05	TUT	EÜG	Revize Ediliyor	
TOASO	9.700	19,40	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
DOAS	1.032	4,69	AL	EÜG	Revize Ediliyor	
<b>Perakende</b>						
BIZIM	421	7,01	AL	EÜG	11,00	57%
BIMAS	25.654	84,50	TUT	EPG	98,20	16%
MGROS	2.835	15,66	AL	EÜG	36,80	135%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks 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

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