

Haftanın Gündem Konuları

- Düşük hacim ve yurt dışı piyasalardaki dalgalanma ile birlikte geçtiğimiz hafta %3,4 değer kaybeden BİST, haftayı da 90.529 seviyesinden tamamladı.
- Yurt içinde bu hafta PPK toplantı özeti ile tüketici güveni yakından izlenecektir. Global piyasalar ise Çarşamba günü Fed toplantısı ve toplantıdan çıkacak kararlar ile Başkan Powell'ın açıklamalarını yakından izleyecektir. Cuma günü ABD'de açıklanacak 3Ç18 büyümesi de piyasaların takibinde olacaktır. Avrupa tarafındaki veri akışında ise İngiltere Merkez Bankası faiz kararı ile Avro Bölgesi tüketici güveni ön planda olacaktır.
- Yeni haftaya yurt dışı piyasalar tarafında hafif alıcılı başlangıçlar görsek de net bir yön belirlenmediğini izliyoruz. Yurt dışı piyasalardaki bu yön arayışına bağlı olarak BİST tarafında 90.500 üzerinden haftaya yatay bir başlangıç yaptık. Mevcut durumda da BİST, aynı seviyelerde yatay hareket sergilemektedir.
- Son dönemde düşük hacimlerle yukarı hareketlenen ancak, bu denemelerinde başarılı olamayan BİST'in, kısa vadede 95.000 seviyelerini aşma potansiyeli sınırlı görünmektedir. Yıl sonu öncesinde yurt dışında azalan risk iştahı ve kararsız seyirler ile birlikte BİST tarafında oluşacak satış baskısında 88.500-85.000 aralığına doğru bir geri çekilme ve denge arayışı görebiliriz.

Risk iştahındaki azalma BİST'i baskılamaya devam edecektir...

Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta görülen dalgalı seyirler, düşük hacimle birleşince endeks tarafında satış baskısının geri geldiğini izledik. Özellikle haftanın son işlem gününde 89.300 üzerine kadar geri çekilen Borsa İstanbul endeksi haftayı da 90.529 seviyesinden tamamladı. Bu kapanış ile birlikte BİST'in haftalık bazdaki kaybı %3,4 olarak gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta genel olarak ABD-Çin ticaret savaşına ilişkin artan iyimserliğin yanı sıra küresel büyümeye ilişkin endişelerin artması sonucunda borsalar dalgalı bir seyir izledi. Avrupa tarafında gösterge endeks haftalık bazda %0,5 yükselirken, ABD'de ise geçen hafta Dow Jones ve S&P %1'in üzerinde değer kaybetti. Avrupa Merkez Bankası geçen hafta gerçekleştirdiği toplantıda, beklentiye paralel faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Yapılan açıklamada, aylık net varlık alımlarının bu ay sonlandırılacağı belirtilirken, faiz oranlarının en azından 2019 yaz dönemi boyunca ve enflasyon hedefi olan %2 doğrultusunda gerektiği sürece mevcut seviyelerde kalmasının beklendiği ifade edildi.

Bu hafta yurt içi piyasalar tarafında Perşembe günü açıklanacak olan PPK toplantı özeti ile Cuma günü açıklanması beklenen tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Global piyasaların ajandasında ise Çarşamba günü Fed'in faiz toplantısı ve toplantı sonrası Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları ön planda olacaktır. Ayrıca, Fed üyelerinin 2019 yılına ilişkin ekonomi ve faizlerin seyrine ilişkin beklentileri de yakından takip edilecektir. Cuma günü yine ABD'de açıklanacak olan 3Ç18 büyüme verisi ve dayanıklı mal siparişleri verisi de izlenecek önemli veriler arasında olacaktır. Avrupa tarafında ise Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı ile Cuma günü Avro Bölgesi tüketici güveni izlenecektir.

Yurt dışı piyasalar bu haftaya hafif alım eğilimi ile başlasa da gün içi görülen seyir, bir yönde net kararlılığa işaret etmemektedir. BİST ise bu eğilimle haftaya 90.500 üzerinden yatay bir başlangıç yaptı. Avrupa ve ABD tarafında piyasaların yönünde bir netleşme görmememiz nedeniyle BİST tarafında da açılış sonrasında dalgalı seyirler izliyoruz.

Borsa İstanbul, yurt dışı piyasalarda yıl sonu öncesinde gözlenen dalgalı seyirlerin ve düşük hacmin etkisiyle birlikte yön bulmakta zorlanıyor. Özellikle bu hafta Fed toplantısından, 2019 yılına ilişkin atılacak adımlarla ilgili çıkacak kararlar sonrasında, dalgalanma daha da artabileceği görüşündeyiz. Ticaret savaşlarına ilişkin endişeler azalsa da yurt dışında görülen risk iştahındaki azalma, yine BİST açısından yukarı hareketlerde baskı unsuru olmaya devam edecektir. Düşük hacim ve yukarı yönde bu baskı unsurlarını göz önüne aldığımızda BİST'in kısa vadede 95.000 seviyelerini aşma potansiyeli sınırlı görünmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise endekste 88.500-85.000 aralığına doğru geri çekilme ve bu aralıkta bir dengelenme görülebileceği görüşündeyiz.

Türkiye ekonomisi 3Ç18'de %1,6 büyüdü

- TÜİK tarafından açıklanan verilerde zincirlenmiş hacim endeksinde göre gayrisafi yurtiçi hasıla 2018 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,6 artış gösterdi. 2Ç18 büyümesi %5,2'den %5,3'e revize edildi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH bir önceki çeyreğe göre %1,1 daraldı.
- Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla %21,8 artarak 1 trilyon 13 milyar 453 milyon TL oldu. GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 3Ç18'de 3Ç17'ye göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak tarım sektörü %1, sanayi sektörü %0,3 büyürken, inşaat sektörü %5,3 daraldı. Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörü ise %4,5 büyüdü.

Yorum: 2018 yılının üçüncü çeyreğinde ekonomik büyüme %1,6 gerçekleşerek, %1,85 düzeyindeki beklentimizin bir miktar altında kaldı. Özel tüketim tarafındaki daralmaya karşılık, kamu harcamalarındaki artış ve özellikle turizmdeki olumlu seyrin etkisiyle hizmet sektöründen gelen katkı ile ekonomi büyümeye devam etti. Ancak açıklanan veriler yılın ikinci çeyreğinden itibaren başlayan durgunluğun göstergesi oldu. Talepteki gerileme ve yaşanan kur şokunun etkileriyle ara malı ithalatında yaşanan gerileme, sabit sermaye yatırımlarını aşağı çekerken, makine ve teçhizat yatırımlarındaki %8'lik daralma önümüzdeki dönemde de ekonomik aktivitedeki durgunluğun devam edebileceğine işaret ediyor.

TCMB aralık ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi geriledi

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde aralık ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Aralık ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE, döviz kuru (\$/TL), yılsonu GSYH büyüme beklentisi ve cari işlemler açığı beklentisi geriledi.

TCMB Beklenti Anketi	Temmuz-18	Ağustos-18	Eylül-18	Ekim-18	Kasım-18	Aralık-18
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	13,88	16,45	19,61	24,22	24,45	21,28
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	11,07	12,96	14,46	17,03	17,38	16,46
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	9,54	10,67	11,42	12,70	12,97	12,43
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	4,8328	5,9663	6,5938	5,9894	5,6405	5,4372
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-54,80	-52,70	-49,70	-40,69	-36,7	-33,35
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	4,20	3,90	3,40	3,20	3,10	3,04
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	18,32	18,71	21,69	24,00	24,00	24,00

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma & Strateji

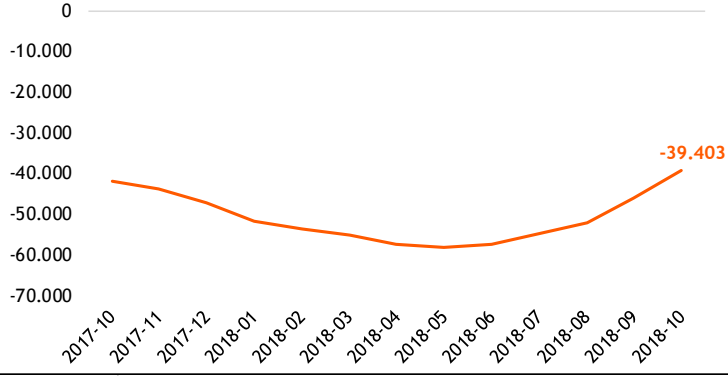
Bireysel yatırımcıya avro ve dolar cinsi tahvil ihracı yapılacak

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada, bireysel yatırımcılara sunulan finansman araçlarının çeşitlendirilmesi ve yatırımcı tabanının genişletilmesi amacıyla 17-21 Aralık 2018 tarihleri arasında, 1 hafta boyunca Avro ve ABD Doları cinsinden Devlet tahvili ihracı talep toplama yöntemi ile gerçekleştirilecek.
- Avro cinsi devlet tahvilinin 6 aylık kupon oranı %1,25, yıllık getiri oranı %2,50 olarak belirlenirken, dolar cinsi devlet tahvilinin 6 aylık kupon oranı %2, yıllık getiri oranı ise %4 olacak.

Cari işlemler dengesi ekim ayında beklentilerin üzerinde 2,77 mlr \$ fazla verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Ekim ayında, piyasanın 2,4 mlr \$ beklentisinin üzerinde 2,77 mlr \$ cari fazla verdi. 2017 Ekim ayında 3,8 mlr \$ açık veren ödemeler dengesinin 2018 Ekim ayında 2,77 mlr \$ cari fazla vermesiyle birlikte, 12 aylık cari açık 39,4 mlr \$'a geriledi. 2018 yılının ilk 10 ayında cari açık 27,2 mlr \$ olarak gerçekleşti. Eylül ayında açıklanan 1,83 mlr \$ cari fazla verisi, 1,80 mlr \$'a revize edildi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler ekim ayında 699 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 1,7 mlr \$ artış görülürken, net hata noksan kalemine 355 mn \$'lık giriş oldu. 2018 Ocak-Ekim döneminde net hata noksan kalemine 18,4 mlr \$ giriş oldu. 2018 Ekim ayında portföy yatırımları 491 mn \$ net giriş kaydetti.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$



Kaynak: TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

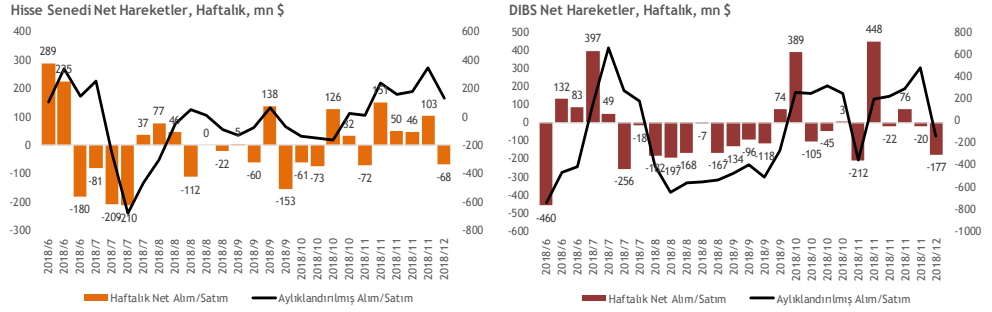
Yorum: Yılın başından bu yana TL'deki değer kaybının birikimli etkileri ve ekonomideki yavaşlama ile iç talepteki düşüş, ithalatta %24 düşüğe neden oldu. Böylece dış ticaret dengesi ve cari dengede üst üste 3 ay iyileşme görüldü. Ekim ayında turizm gelirlerinde yıllık bazda %17 artış yaşanması da cari fazla verilmesine katkıda bulundu. Finansman tarafında ise ocak ayından bu yana ilk kez portföy yatırımlarına giriş olması dikkat çekiyor. Doğrudan yatırımlardaki girişler ise zayıf seyrini sürdürüyor. Son iki aydır cari açığın finansmanında ön plana çıkan rezervlerde de 1,7 mlr \$ artış olmasını olumlu karşılıyoruz. Ekonomik aktivitedeki zayıf seyrin 4Ç18'de de devam etmesini ve buna bağlı olarak cari açık/GSYH oranının %3,5 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %24 düzeyinde sabit bıraktı

- TCMB, 2018 yılının son Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24 seviyesinde sabit bıraktı. Piyasanın beklentisi de Merkez Bankası'nın faiz oranlarında değişiklik yapmaması yönündeydi. Böylece, gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27 seviyesinde sabit kalmış oldu.
- Yapılan basın açıklamasında, dış talebin gücünü koruduğu ve finansal koşullardaki sıkışmanın etkisiyle iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın devam ettiği belirtildi. İthal girdi maliyetleri ve iç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyonda bir miktar iyileşme olduğu ancak yukarı yönde risklerin devam ettiği, bu nedenle sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği açıklandı.
- Merkez Bankası, ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini yineledi.

Yabancı yatırımcılar 7 Aralık haftasında 177 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, **7 Aralık** ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **68 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 177 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 31,4 mlr \$ olan hisse senedi stoku **7 Aralık** ile sona eren haftada 29,7 mlr \$ seviyesine gerilerken, DİBS stoku ise 18,3 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.


Koç Holding, Enerji Yatırımları A.Ş.'nin 1 mlr TL sermaye azaltımına gideceğini açıkladı

- Holding'in %77 oranında, bağlı ortaklıklarından Aygaz'ın (AYGAZ) ise %20 oranında pay sahibi olduğu Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (EYAŞ) 20 Aralık 2018 tarihindeki olağanüstü genel kurul toplantısında, sermayesinin 1 mlr TL azaltılarak 2.347 mn TL'ye indirilmesinin ortakların onayına sunulmasına karar verildiğini bildirdi. Sermayenin azaltılması önerisinin onaylanması ardından azaltıma konu tutarın en geç Nisan 2019'da EYAŞ ortaklarına nakden ödenmesinin beklendiği açıklandı.

Yorum: 3Ç18 itibariyle Koç Holding'in 1,79 mlr TL net nakit pozisyonu bulunurken, Aygaz'ın 791 mn TL net borç pozisyonu bulunmaktadır. Sermaye azaltımı yöntemiyle EYAŞ'dan çekilecek nakit sonucunda Aygaz'ın net borç pozisyonu 200 mn TL azalarak 591 mn TL seviyesine gerileyecek olup, Koç Holding'in net nakit pozisyonu ise yaklaşık 2,5 mlr TL seviyesine yükselecektir. Geçtiğimiz günlerde basına yansıyan haberler üzerine Yapı Kredi Bankası'ndan (YKBANK) yapılan açıklamada, ilave ana sermaye ihtiyacı için USD cinsinden tahvil ihracı için fırsatların araştırıldığı belirtilmişti. Koç Holding'in EYAŞ tarafından gelecek nakit değeri, bu ihraçta alım için değerlendirilmesinin de olası olduğu görüşündeyiz. Bununla birlikte, haberi KCHOL ve AYGAZ için pozitif değerlendiriyoruz, hisse performanslarına da pozitif yansımaları bekliyoruz.

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 14 Aralık 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	22.800.000	79,27%	445.731.244	46,49%

Kısa Kısa Haberler

- **Enerji Sektörü:** Habertürk'de yer alan habere göre BOTAŞ'ın, 1 Ocak - 31 Mart arasında özel sektörün işlettiği santrallere iki ayrı fiyattan gaz satışı yapacağı belirtildi. Santraller, ihtiyaç duydukları gazın %70'ini satın alırsa, halen her 1000 metreküpü 1.550 TL olan gazın fiyatı, %4 düşüşle 1.485 TL'ye gerileyecek. Kalan bölüm, ikinci kademeye girecek ve daha pahalı olacak. Santraller, %30'unu da özel sektör gaz ithalatçıları ya da toptancıları yerine BOTAŞ'tan almak isterse fiyatın 1.700 TL olacağı belirtildi. **Yorum:** *Santrallerin tüm ihtiyacını BOTAŞ üzerinden karşılaması halinde gazın fiyatını 1 Ocak- 31 Mart dönemi için yaklaşık 1.550 TL olarak hesaplıyoruz. Dolayısıyla da bu fiyatın mevcut fiyata eşit olması nedeniyle tüm gaz ihtiyacının BOTAŞ'dan karşılanması halinde bir indirim söz konusu olmamaktadır.*
- **Gıda Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, hükümetin gıda sektörüne yeni teşvikler için çalışma başlattığı, üreticiyi piyasada güçlendirip, aracı rantını bitirerek, vergisel avantajlar içeren kapsamlı bir paket hazırlandığı belirtildi. (Kaynak: Sabah)
- **Turizm Sektörü:** Türkiye Seyahat Acentaları Birliği (TÜRSAB) Başkan Yardımcısı Hasan Erdem, Turizm sektörünün bu yılı ortalama 36 mn turist ve 35 mlr \$ gelire tamamlayacağını belirterek, 2019 yılında turizmden 40-42 mlr \$ gelir elde edilmesini hedeflediklerini belirtti. **Kaynak:** *Dunya.com*
- **(=) Arçelik (ARCLK):** Şirket, Hollanda'da yerleşik bağlı ortaklığı Grundig Multimedia B.V. tarafından kendisine 26,4 mn € tutarında temettü dağıtılmasına karar verildiğini ve söz konusu temettünün 07.12.2018 itibarıyla tahsil edildiğini, ancak konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmadığını bildirdi.
- **(=) Aselsan (ASELS):** Aselsan-Havelsan İş Ortaklığı ile Sefine Denizcilik Tersanecilik Tur. San. ve Tic. A.Ş. arasında Denizde İkmal Muharebe Destek Gemisi (DİMDEG) Projesi ile ilgili olarak Aselsan'ın toplam payı yaklaşık 38 mn \$'a denk gelen bir sözleşme imzalandığı bildirildi. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2023 yılına kadar gerçekleştirileceği belirtildi. **Yorum:** *Söz konusu sözleşmede Aselsan'ın payına düşen kısım Şirketin 3Ç18 sonu itibarıyla 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin %0,44'üne denk gelmektedir.*
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Ankara Çankaya Saraçoğlu Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin iptal edildiği belirtildi.
- **(+) Goodyear (GOODY)** 2010 ve 2011 mali yılları ile ilgili vergi incelemesine yönelik davada ilk derece yargılamasının lehine sonuçlandığını belirten şirket, Danıştay nezdindeki temyiz yargılamasının da şirket lehine sonuçlandığını bildirdi. Karara karşı Vergi Dairesi'nin Karar Düzeltme yoluna başvurma hakkı bulunduğu açıklandı.
- **(+) Göлтаş Çimento (GOLTS):** SPK, şirketin çıkarılmış sermayesinin %150 bedelsiz artırılarak 18 mn TL'ye yükseltilmesini onayladı.
- **(+) Hürriyet Gazetecilik (HURGZ):** SPK Haftalık Bülteni'nde, şirketin çıkarılmış sermayesinin %7,2 artırılarak 592 mn TL'ye tahsisli olarak artırılması işlemine, 1 TL nominal değerli payın satış fiyatının 1 TL ile Borsa İstanbul Toptan Alış ve Satış İşlemlerine İlişkin Uygulama Usul ve Esasları çerçevesinde oluşan baz fiyattan yüksek olanın esas alınarak belirlenmesi, sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payları tahsisli olarak satın alacak Demirören Medya Yatırımları'nın söz konusu payları MKK nezdinde hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 6 ay süreyle Borsa'da satmalarının kısıtlanması suretiyle olumlu karşılandığı belirtildi.
- **(=) Karsan Otomotiv (KARSN):** Şirket, lisans sözleşmesi çerçevesinde Türkiye'de münhasır üretim, dağıtım ve satışını yaptığı Menarinibus markalı otobüslerin tüm marka haklarına sahip İtalya merkezli ve 7,25 mn € sermayeli İIA şirketinin, İtalyan mevzuatı doğrultusunda yapılan bilanço açıklarının kapatılması ve sermayenin tamamlanmasını teminen primli sermaye artırımını prosedürüne alacağına mahsuben katılım sağlayarak İIA'da %5 olan ortaklık payının %70'e yükseldiğini bildirdi.
- **(=) Odaş Elektrik (ODAS):** Şirket, grubun madencilik alanında faaliyetlerini sürdüren ve %100 oranında bağlı ortaklığı olduğu Suda Maden A.Ş.'nin sahip olduğu 2 adet Antimuan Trioksit ve 1 adet Metal fırınlarına ilave olarak yeni bir fırının daha yapılması yönünde yatırım kararı verildiğini bildirdi. Söz konusu yatırım maliyetinin azami 250 bin \$ bütçe sınırları dahilinde olduğu, yeni üretim fırınından yıllık ortalama 180 ton civarında antimuan trioksit üretimi öngörüldüğü ve fırının 2019 Şubat ayı sonunda devreye girmesinin planlandığı belirtildi. Şirket

ayrıca, Çan-2 Termik Santrali'nin Kasım ayı kapasite kullanım oranının %48,9 olarak gerçekleştiğini bildirdi.

- (-) **Pegasus (PGSUS)**: Şirketin Kasım ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %3,7 düşüşle 2,2 mn oldu (iç hat -%10,3, dış hat +%8,7). Söz konusu ayda Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %6,5 artarken (iç hat -%8,6, dış hat +%17,6), yolcu doluluk oranı 3,4 yp düşüşle %83,7'ye geriledi (iç hat -2,9 yp, dış hat -3,4 yp). *Yorum: Başta dış hat olmak üzere doluluk oranlarındaki gerilemeyi 4.çeyrek finansalları açısından olumsuz yönde değerlendiriyoruz.*
- (=) **TAV Havalimanları (TAVHL)**: Şirketin işlettiği yurt içi ve yurt dışı tüm havalimanlarındaki toplam yolcu trafiği Kasım ayında yıllık bazda %11 artışla 9,88 mn oldu (dış hat +%22, iç hat -%2). *Yorum: Şirketin yurt içi operasyonlarına ilişkin trafik verileri daha önce açıklanan DHMİ verilerinde yer alırken, yurt dışı operasyonlarına ilişkin trafik verilerini sınırlı olumlu yönde değerlendiriyoruz.*
- (+) **Trakya Cam (TRKCM)**: Şirket tarafından İran kaynaklı düz cam ithalatında uygulanan korunma önleminin uzatılmasına ilişkin başvuru kapsamında yapılan değerlendirmede, bu ürünlerin yerli üretim üzerinde oluşturduğu fiyat baskısı dikkate alınarak, ithalatta 3 yıl süreyle ek mali yükümlülük şeklinde korunma önlemi uygulanmasına karar verildi. Ek mali yükümlülük, birinci yıl için 48 USD/ton, ikinci yıl için 46 USD/ton, üçüncü yıl için 44 USD/ton olarak belirlendi.
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Şirket, 27 Kasım 2018 tarihinde düzenlenen "Spor Toto Teşkilat Başkanlığı Tarafından Spor Müsabakalarına Dayalı Sabit İhtimali ve Müşterek Bahis Oyunlarının Özel Hukuk Tüzel Kişilerine Yaptırılması İhalesi"nin iptal edildiğini ve %55 bağlı ortaklığı Inteltek İnternet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık Ticaret A.Ş.'nin faaliyetlerinin ve 29 Ağustos 2018'den itibaren bir yılı aşmayacak süre için uzatılan sözleşmesinin mevcut haliyle devam ettiğini bildirdi.
- (+) **Turkcell (TCELL)**: Şirket, sermayesinin %41,45'ine sahip olduğu iştiraki Fintur'un, sermayesinin %51'ine sahip olduğu Kazakistan'da kurulu bağlı ortaklığı Kcell paylarının tamamını Kazakistan'da kurulu sabit hat operatörü Kazakhtelecom'a devretmek üzere bağlayıcı sözleşme imzaladığını bildirdi. Satış işleminin %100 hisse için 771 mn \$ Firma Değeri üzerinden 5,0x FD/FAVÖK çarpanı olarak öngörüldüğü belirtildi (9A18 itibarı ile son 12 aylık FAVÖK'e göre). Ayrıca Şirket, Fintur'un paylarının tamamını diğer hissedar olan Sonera Holding B.V'ye devretmek üzere bağlayıcı sözleşme imzaladığını, satış işleminin Fintur'un 30.11.2018 tarihli finansalları üzerinden hesaplandığında yaklaşık 350 mn € olmasının öngörüldüğünü bildirdi. *Yorum: Söz konusu satış işlemini Şirkete sağlayacağı nakit girişi nedeniyle olumlu bulurken, haberin etkisiyle Turkcell hisselerinin BIST100 endeksine göre %6,1 oranında pozitif ayrıştığını belirtmek isteriz.*
- (+) **Tümosan (TMSN)**: Şirket, merkezi Polonya'da bulunan 1893 yılında faaliyetlerine başlamış tarım mekanizasyonları üreticisi URSUS ile Tümosan'ın Konya yerleşkesinde bulunan üretim tesislerinde Avrupa Birliği politikalarına uygun olarak Stage IIIB emisyonlu 75-105 beygir arası URSUS traktör üretimi faaliyetlerini içeren ortak bir işbirliği anlaşması imzaladığını bildirdi.
- (+) **Türk Hava Yolları (THYAO)**: Şirketin, Kasım ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %3,9 artışla 5,5 mn oldu (yurt içi -%2,9, yurt dışı +%9,8). Söz konusu ayda Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %4,2 artarken (yurt içi -%1,1, yurt dışı +%5,1), yolcu doluluk oranı 2 yp artışla %81,4'e yükseldi (yurt içi -0,8 yp, yurt dışı +2,5 yp). Şirketin taşıdığı toplam kargo ve posta hacmi ise yıllık bazda %24,6 artarak 130.682 ton oldu. *Yorum: THY'nin daha kârlı taraf olan dış hat yolcu doluluk oranındaki iyileşmeyi 4.çeyrek finansalları açısından olumlu buluyoruz.*
- (=) **Ulusoy Un (ULUUN)**: Şirket, World Food Programme tarafından açılan buğday unu ihalesine vermiş olduğu teklif kapsamında uhdesinde kalan miktarın 05.02.2019 tarihine kadar teslim edileceğini bildirdi. *Yorum: Söz konusu ihale tutarı 3,4 mn \$ olup, Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin %0,64'üne denk gelmektedir.*
- (=) **Yapı Kredi Bankası (YKBNK)**: Haziran 2018'de tamamlanan nakdi sermaye artırımını sonrasında, üçüncü taraf yatırımcılarla birlikte hakim hissedarların da muhtemel katılımını içerebilecek, \$ olarak ilave ana sermaye ihracı için fırsatlar araştırıldığını, ihracın zamanlaması, tutarı ve ana sermayedar katılım oranlarının ise bu aşamada netleşmediğini bildirdi.
- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN)**: Şirket, %100 dolaylı bağlı ortaklığı OEDAŞ ile EBRD, IFC ve FMO ve Denizbank A.Ş. arasında imzalanan, tamamı TL cinsinden olmak üzere toplamda azami 330 mn \$ tutarında nakdi kredi için Proje Finansman Sözleşmelerine istinaden 07.12.2018 tarihinde 596,2 mn TL tutarında kredi kullanımının gerçekleştirildiğini bildirdi.

Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri





































Hisse	Şirket Adı	Tarih Aralığı	Haftalık		Toplam		Geri Alım 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	10 - 14 Aralık 2018	6,5	26,4	105,6	424,1	130,0	550,0

Temettü Tablosu

17 Aralık 2018 Pazartesi

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
KUTPO	20.12.2018	0,10	0,09	2,2%		06.04.2018
UMPAS	26.12.2018	0,05	0,05	8,6%		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	22,1%		22.11.2018

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-5,30%	-2,70%
17 Ara.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı		10,00%	11,10%
17 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi		-5,4 Mlr TL	-5,4 Mlr TL
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		13,1 Mlr €	13,1 Mlr €
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,00%	2,20%
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,20%	0,20%
17 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi		20,20	23,30
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		101,60	102,00
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO Beklenti Endeksi		98,20	98,70
18 Ara.	Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %		1,22%	1,22%
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları		1233 Bin	1228 Bin
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri		1270 Bin	1265 Bin
19 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-630 Mlr ¥	-450,1 Mlr ¥
19 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %		-0,10%	0,30%
19 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,30%	2,40%
19 Ara.	ABD	16:30	3Ç18	Cari Denge		-101,5 Mlr \$	-101,5 Mlr \$
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. EL Konut Satışları		5,20 mn	5,22 mn
19 Ara.	ABD	22:00		FED Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,50%	2,25%
19 Ara.	ABD	22:00		FED Faiz Kararı (Alt Sınır)		2,25%	2,00%
19 Ara.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
20 Ara.	Japonya	06:00		BOJ Para Politikası Toplantısı		146,5 Bin	146,5 Bin
20 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları		146,5 Bin	206 Bin
20 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
20 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	BOE Varlık Alım Hedefi		435 Mlr £	435 Mlr £
20 Ara.	ABD	16:30	Ara.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		15,00	12,90
20 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		206 Bin	206 Bin
20 Ara.	ABD	18:00	Kas.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,00%	0,10%
20 Ara.	Türkiye			Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti			
21 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	TÜFE - Yıllık %		0,80%	1,40%
21 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		59,60	59,60
21 Ara.	Fransa	10:45	3Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,40%	0,40%
21 Ara.	İngiltere	12:30	3Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,60%	0,60%
21 Ara.	ABD	16:30	3Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		3,50%	3,50%
21 Ara.	ABD	16:30	3Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%		1,50%	1,50%
21 Ara.	ABD	16:30	Kas	Dayanıklı Mal Siparişleri		2,00%	-4,30%
21 Ara.	Avro Bölgesi	18:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		-4,30	-3,90
21 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Kişisel Gelir ve Harcamalar		97,50	97,50
21 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,50	97,50

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

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	25.400	6,35	AL	EÜG	8,52	34%
GARAN	32.592	7,76	AL	EÜG	9,30	20%
HALKB	8.325	6,66	AL	EPG	9,40	41%
ISCTR	18.495	4,11	AL	EPG	6,78	65%
YKBNK	13.346	1,58	AL	EÜG	2,51	59%
ALBRK	1.116	1,24	TUT	EPG	1,58	27%
TSKB	1.988	0,71	AL	EÜG	1,30	83%
Cam						
ANACM	1.980	2,64	AL	EÜG	4,29	63%
SODA	7.460	7,46	AL	EÜG	10,38	39%
TRKCM	3.750	3,00	TUT	EPG	4,09	36%
Çimento						
CIMSA	970	7,18	AL	EPG	9,89	38%
AKCNS	1.355	7,08	AL	EPG	10,02	42%
BOLUC	483	3,37	AL	EPG	5,78	72%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.582	15,66	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.845	5,50	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	26.390	7,54	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.677	2,15	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.530	1,53	AL	EÜG	2,35	54%
EKGYO	5.700	1,50	AL	EÜG	3,34	123%
ISGYO	968	1,01	TUT	EPG	1,06	5%
Havacılık						
THYAO	20.645	14,96	AL	EÜG	26,60	78%
PGSUS	2.219	21,70	AL	EÜG	41,10	89%
Holding						
KCHOL	36.339	14,33	AL	EPG	19,30	35%
SAHOL	14.997	7,35	AL	EPG	10,30	40%
SISE	12.060	5,36	TUT	EPG	6,35	18%
Savunma						
ASELS	27.223	23,88	AL	EÜG	42,10	76%
OTKAR	1.976	82,35	AL	EÜG	96,80	18%
Otomotiv						
FROTO	17.524	49,94	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.250	16,50	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	904	4,11	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	387	6,45	AL	EÜG	11,00	71%
BIMAS	26.535	87,40	TUT	EPG	98,20	12%
MGROS	2.614	14,44	AL	EÜG	36,80	155%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks 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

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.