

Haftanın Gündem Konuları

- Yurt dışında geçtiğimiz hafta görülen satış baskılı seyirlerden ayrılan BİST, haftalık bazda %1,47 değer kazanarak haftayı 91.861 seviyesinden tamamladı.
- Bu hafta yurt dışı piyasalarda veri akışının az olduğu, Noel nedeniyle de kısa bir işlem haftası bizi bekliyor. Yurt içinde Çarşamba günü gelecek reel kesim güveni ve kapasite kullanımı izlenecek. ABD’de ise Perşembe günü gelecek tüketici güveni verisini izleyeceğiz.
- Haftaya başlarken, Asya’da Japonya, Avrupa’da ise Almanya piyasaları işleme kapalıydı. Avrupa tarafında diğer piyasalar satıcıly seyrederken, bugün erken kapanacak olan ABD piyasalarında da satış baskısı görüyoruz. BİST ise yeni haftaya alımlarla 92.000 üzerinden başladı. Mevcut durumda da 92.000 üzerindeki seyir devam ediyor.
- Yeni yıl öncesinde düşük hacimle BİST tarafında yukarı denemeler görüyoruz. Son dönemde 200 günlük ortalamasını aşmakta zorlanan BİST’in bu hafta da 95.000 seviyelerindeki bu ortalamasını aşmasını beklemiyoruz. Haftanın devamında yurt dışı piyasalardaki tatil havası nedeniyle BİST’in 91.400-94.300 aralığında hareket edeceği görüşündeyiz.

Bu hafta endekste 91.400-94.300 arasında bir seyir bekliyoruz...

Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalarda Fed toplantısı ardından dalgalı seyirler görmemize karşılık Borsa İstanbul’da yukarı yönlü denemeler izledik. ABD’nin Suriye’den çekileceği açıklamaları BİST tarafında toparlanmaya destek verirken, haftanın kapanışı 91.861 seviyesinden gerçekleşti. Bu kapanış ile birlikte BİST’in haftalık bazdaki kazancı %1,47 olarak gerçekleşti.

Geçen hafta ABD borsalarında sert düşüşler görüldü. Haftalık bazda Dow Jones %6,9, S&P %7,1, Nasdaq %8,4 değer kaybetti. Böylece Dow ve Nasdaq 2008 yılından bu yana en kötü haftalık performanslarını kaydettiler. Geçtiğimiz hafta ABD tarafında Fed faiz kararının yanı sıra hükümetin kapanmasına yönelik gelişmeler yakından izlendi. Fed, beklentilere paralel olarak faizlerde 25 baz puan artırıma giderken, Fed üyelerinin 2019 yılı için faiz artırımını tahmini 3’ten 2’ye indirdi. Ayrıca Başkan Trump’ın geçici bütçe tasarısını veto edeceğini açıklaması ile hükümetin kapanması gündeme gelirken, Başkan Trump’ın Fed Başkanı Powell’ı görevden alabileceğine ilişkin haberler de piyasalarda satış baskısının artmasında etkili oldu. Avrupa tarafında ise göstere endeks haftalık bazda %3 düşüş gösterdi.

Bu hafta yurt dışı piyasalarda Noel nedeniyle birçok piyasada kısa bir işlem haftası olacak. Veri akışı tarafında da zayıf bir hafta görüyoruz. Yurt içi piyasalar tarafında Çarşamba günü reel kesim güveni ile kapasite kullanımı en önemli veriler olarak ön plana çıkıyor. ABD tarafında ise Perşembe günü gelecek tüketici güveni izlenecek.

Haftaya başlarken Japonya piyasaları işleme kapalıydı, Çin piyasalarında ise pozitif kapanış gördük. Avrupa tarafında Almanya piyasaları kapalı olsa da diğer Avrupa piyasalarında satışlar ön plandaydı. Erken kapanış gerçekleştirecek olan ABD piyasalarının ise haftaya satışlarla başlaması bekleniyor. BİST ise haftaya 92.000 üzerinden hafif alımlarla başlarken, mevcut durumda da 92.000 üzerindeki seyir devam etmektedir.

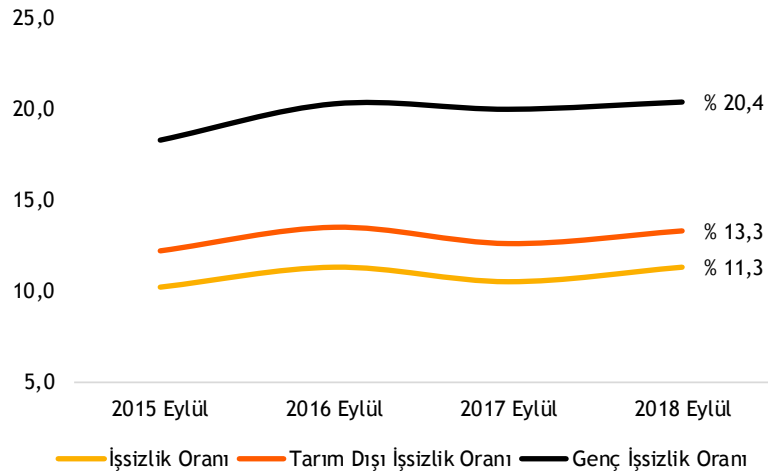
Yeni yıl öncesinde işlem hacminde zayıflama devam ederken, BİST tarafında yine yukarı denemeler izliyoruz. Yurt dışı piyasalarda Noel öncesi ve sonrasında birçok piyasanın kapalı olması ya da erken kapanış gerçekleştirmesi nedeniyle BİST tarafında hacimlerdeki zayıflığın devamını görebiliriz. Son dönemde 200 günlük ortalamasını aşamayan BİST’in, mevcut durumda 95.000 seviyelerinde yer alan bu ortalamayı yine aşmasını beklemiyoruz. Bu hafta BİST’in düşük hacimle 91.400-94.300 arasında hareket edeceği görüşündeyiz.

Fitch, Türkiye'nin "BB" olan kredi notunu teyit etti

- Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB", görünümünü "negatif" olarak teyit etti. Negatif görünümün ekonomik dengelenmeye ilişkin önemli ve çok yönlü riskleri, küresel finansal koşulları ve jeopolitik riskleri yansıttığı açıklandı. Türkiye'de enflasyon oranının benzer kredi notuna sahip ülkelere göre daha yüksek olduğu ve 2020 yılının sonuna kadar çift haneli gerçekleşmesinin beklendiği ifade edildi.
- 2018'in ikinci yarısından itibaren maliye politikasındaki sıkılaşmaya dikkat çekilirken, 2019'da ekonomik büyümedeki yavaşlamanın gelirleri kısıtlayıcı etkisi nedeniyle bütçe açığının genişleyeceği belirtildi.
- Krediye ulaşımın zorlaştığı, firmaların gelirlerinde gecikmelerin yaşandığı, iç talebin zayıfladığı ve işsizliğin arttığı bir ekonomik ortamda, Türkiye'de büyümenin bir süre uzun dönem ortalamalarının altında seyredeceği ifade edildi. 4Ç18'de ekonomik yavaşlamanın belirginleşmesiyle 2018 büyümesinin %3,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

2018 Eylül ayında işsizlik oranı %11,4 seviyesine yükseldi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2018 Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 0,8 puan artarak %11,4 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış veri de yıllık bazda 0,8 puan artarak %11,3 oldu.
- Eylül ayında istihdam edilenlerin toplam sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 266 bin kişi artarak 29 milyon 63 bin kişi oldu. 2017 Eylül döneminde istihdam edilenlerin sayısında yıllık bazda 1 milyon 233 bin kişilik artış görülmüştü. 2018 Eylül ayında istihdam oranı yıllık bazda 0,1 puan azalış ile %47,8 olurken iş gücüne katılım oranı da 0,4 puan artarak %54 olarak gerçekleşti.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2018 Eylül ayında tarım dışı işsizlik oranı %13,3 olarak gerçekleşti. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,4 puan artarak %20,4 oldu.

Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergeleri (Eylül 2015 - Eylül 2018)*Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji*

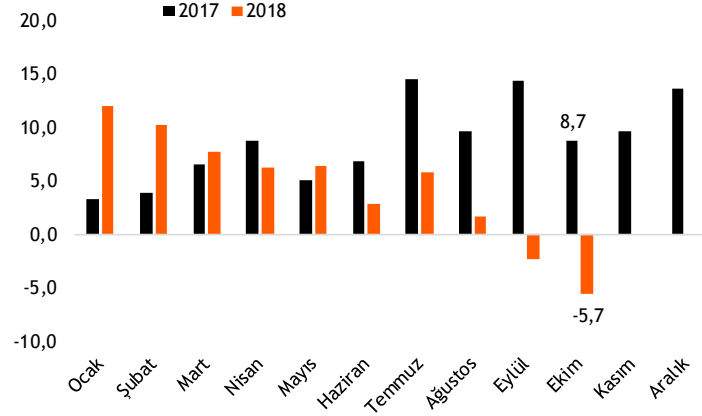
Yorum: 2018 Eylül ayı istihdam verileri, işsizlik oranının 2017 Ocak ayından bu yana en yüksek seviyesinde olduğunu gösteriyor. Sektörel bazda arındırılmış veriler inşaat ve tarım sektöründe yıllık bazda sert daralmaya işaret ederken, aylık bazda da tarım sektörü, yaz aylarının etkisiyle istihdamın arttığı tek sektör oldu. 2018 Nisan ayından bu yana yükselen işsizlik oranı, önümüzdeki dönemde de mevsimsel etkiler ve ekonomideki ivme kaybı ile artmaya devam edecek.

Sanayi üretim endeksi ekim ayında yıllık bazda %5,7 azaldı

- Ekim ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda piyasa beklentisinin üzerinde %5,7 daraldı. Aylık bazda değişim beklenmeyen sanayi üretimi, %1,9 daralarak ekonomik aktivitede 4Ç18'de derinleşmesi beklenen yavaşlamaya işaret etti.

- 2018 Ekim ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %6,1 artarken, imalat sanayi sektörü endeksi %6,5 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,2 azaldı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları aylık bazda incelendiğinde, takvim etkilerinden arındırılmış verilerle yıllık bazda en sert daralma %3,8 ile ara mali üretiminde görüldü. Dayanıklı tüketim malı üretimi endeksi %3,4 daralırken, aylık bazda artış gösteren tek grup %0,7 ile sermaye malı grubu oldu.

Sanayi Üretim Endeksi (Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Ekim ayında sanayi üretimi beklentilerden olumsuz yönde ayrılarak sert bir daralmaya işaret etti. Ekim ayında sanayi üretimi için öncü göstergelerden olan reel kesim güven endeksi de üretim hacminde ve sipariş miktarlarında yaşanan düşüşü göstermişti. Tedarik zincirinde yaşanan problemler, iç talepteki yavaşlama ve kur şokunun etkileri sanayi üreticilerini olumsuz etkilemeye devam ediyor. Ek olarak sıkılaşan finansal koşullar uzun vadeli yatırımlar ve üretim üzerinde baskı kuruyor. PMI ve güven endeksleri gibi öncü göstergelerde sınırlı ölçüde iyileşme görülmüş olsa da, sanayi üretimindeki gerilemenin kasım ve aralık aylarında da devam edeceğini düşünüyoruz.

2018 Kasım ayında merkezi yönetim bütçesi 7,57 mlr TL fazla verdi

- Merkezi yönetim bütçe harcamaları yıllık bazda %31,1 oranında, bütçe gelirleri ise %25,6 oranında artış gösterdi ve 11 aylık bütçe açığı 54,5 mlr TL olarak gerçekleşti. 2017 yılının aynı dönemde bütçe açığı 26,5 mlr TL seviyesindeydi. Faiz dışı denge ise kasım ayında 14,8 mlr TL fazla verdi.
- Küresel piyasalarda sıkılaşan koşullar nedeniyle kasım ayında faiz giderleri yıllık bazda %40,3 oranında artış gösterdi. 2018'de bedelli askerlik ve imar barışı gibi uygulamalar gelirleri artırarak bütçeye destek oldu. Aralık ayında vergi indirimlerinin etkisiyle vergi gelirlerinde bir miktar gerileme beklemekle birlikte, kasım ayı verileri ile birlikte 2018 yılında merkezi yönetim bütçesinin hedeflerle uyumlu gerçekleşmesini bekliyoruz.

Borsa İstanbul, pay endeksleri temel kurallarında değişikliğe gitti

- Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, dönemsel olarak endekslere girecek/çıkacak paylar belirlenirken, olağandışı fiyat hareketlerinin endekse etkisini minimize etmek amacıyla yönelik olarak, değerlendirme dönemi sonu itibarıyla fiili dolaşımdaki pay sayısının, değerlendirme dönemine (son 6 ay) ait düzeltilmiş fiyatların medyanı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak fiili dolaşımdaki payların piyasa değerlerinin kullanılmasına karar verildiği belirtildi.

Konut satışları kasım ayında yıllık bazda %27 oranında azaldı

- Kasım ayında Türkiye genelinde konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %27 azalarak 89.626 olarak gerçekleşti. Konut satışlarında en yüksek pay %17,9 ile İstanbul'un oldu.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %85,7 oranında azaldı ve toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %5,9'a geriledi.
- İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %31,2 azalarak ve toplam satışlar içindeki payı %45,5 oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışlarında %23 düşüş gerçekleşti.

Yabancılara yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %117,1 artış göstererek 4.672'ye yükselirken, toplam satışlar içindeki payı %5,2'ye yükseldi. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

Derecelendirme kuruluşlarının 2019 takvimi belli oldu

- Moody's, 2017 ve 2018 yıllarında olduğu gibi 2019 yılı programlı rapor açıklama takviminde de Türkiye'ye yer vermedi. Moody's Türkiye'nin Avrupa Birliği'nin kredi notu gözden geçirmelerine yönelik düzenlemelerine uyulması gereken ülkeler listesinde yer almaması nedeniyle takviminde yer almadığını açıklamıştı. Moody's son olarak Ağustos ayında Türkiye'nin kredi notunu "Ba2"den "Ba3"e düşürmüştü ve not görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirmişti.
- Fitch ise Türkiye ile ilgili olarak 2019 yılında 3 Mayıs ve 1 Kasım'da 2 değerlendirme yapacak.
Kaynak: Foreks

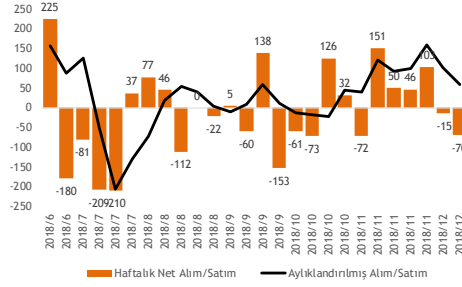
TCMB, aralık ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı

- Merkez Bankası, 13 Aralık'ta politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %24 seviyesinde sabit bırakıldığı Para Politikası Kurulu toplantısının özetini yayımladı. Piyasanın da faizlerde değişiklik beklemediği toplantı sonrasında, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27'de sabit kalmış oldu.
- Kasım ayında tüm alt gruplarda düşüş gösteren enflasyon oranında petrol fiyatlarındaki düşüş, TL'deki değer kazancı ve geçici vergi indirimlerinin etkili olduğu belirtildi. İktisadi faaliyetteki zayıflamaya bağlı olarak iç talepteki gerilemenin de enflasyondaki düşüşü desteklediği ifade edildi.
- Enflasyon oranında kasım ayında görülen gerilemeye rağmen yukarı yönde risklerin devam ettiği belirtildi. Enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyeler ve maliyet unsurlarının seyrine ilişkin belirsizliklerin üzerinde duruldu. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği tekrarlandı.

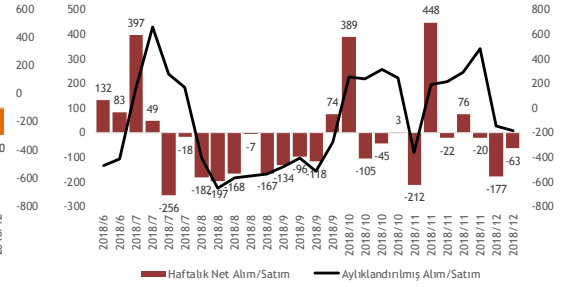
Yabancı yatırımcılar 14 Aralık haftasında 63 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 14 Aralık ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **70 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 63 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 29,7 mlr \$ olan hisse senedi stoku 14 Aralık ile sona eren haftada 28,7 mlr \$ seviyesine gerilerken, DİBS stoku ise 17,8 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe mevduat hacmi %1,6 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 14 Aralık 2018 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında artış gösterdi. TL kredilerin (-%0,2) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler dolar bazında %0,2 daralma kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,3 gerilerken, tüketici kredileri yatay seyretti.
- 14 Aralık 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada TL mevduat tarafındaki artışın (+%1,5) etkisi ile %1,6 yükseldi.
- 14 Aralık 2018 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %11,4 artış göstererek 24,7 mlr TL olurken, özkaynakları ise 502,6 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 14 Aralık 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,73 (önceki: %3,78) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %69,2 (önceki: %67,7) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	14.12.2018	07.12.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	474.935	470.740	0,9%	-3,8%	401.255	18,4%
Krediler	2.475.940	2.465.614	0,4%	-6,8%	2.134.607	16,0%
Mevduat	2.175.541	2.141.963	1,6%	-4,0%	1.801.509	20,8%
Özkaynaklar	502.645	502.325	0,1%	4,1%	412.926	21,7%
Takipteki Krediler Oranı	3,73%	3,78%	-6 bp	56 bp	2,98%	75 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	69,2%	67,7%	146 bp	26 bp	79,1%	-997 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

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 21 Aralık 2018 tarihine kadar gerçekleştirilen alımlar şu şekildedir:

Hisse	Alınması hedeflenen en yüksek miktar (x) 3% (adet)	Öd. Ser	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		26.425.000	91,87%	449.356.244	46,87%

Kısa Kısa Haberler

- **Enerji Sektörü:** Sabancı Holding YKB Güler Sabancı, enerji sektörünün zorlu bir süreçten geçtiğini belirterek, sektörün sermaye yapısının yeniden gözden geçirilerek yapılandırmaya ihtiyacı olduğunu açıkladı. *Kaynak: Bloomberg.com*
- **Havacılık Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, İstanbul Yeni Havalimanı'na taşınmanın Mart ayına ertelenmesinin kararlaştırıldığı belirtildi. (Kaynak: Airporther)
- **(=) Akbank (AKBNK):** Bankanın çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden (bedelli) karşılama suretiyle %30 oranında artırılarak 4 mlr TL'den 5,2 mlr TL'ye çıkarılmasına ilişkin Taslak İzahname'nin onaylanması için 18 Aralık 2018'de SPK'ya gerekli başvuruda bulunulduğu açıklandı.
- **(=) Anadolu Grubu Holding (AGHOL):** Basında yer alan Mey İçki'nin rakı markaları ve fabrikalarının Anadolu Grubu tarafından satın alınacağı yönündeki haberlerin gerçeği yansıtmadığını bildirdi. Anadolu Grubu Holding ve bağlı ortaklıklarından **Anadolu Efes'in (AEFES)** gündeminde bu konunun yer almadığı ve konuyla ilgili alınmış bir karar olmadığı belirtildi.
- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Anadolu Sigorta'nın 2018 Kasım ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%12 A/A +%1) 450,1 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Kasım döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %21,9 oranında artarak 4,97 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- **(+) Aselsan (ASELS):** Aselsan ile 1'inci Ana Bakım Fabrika Müdürlüğü arasında Kara Kuvvetleri Komutanlığı atış kontrol sistemi ihtiyacına yönelik olarak toplam bedeli 194,6 mn \$'lık sözleşme imzalandığı bildirildi. *Yorum: Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 3Ç18 sonu itibarıyla 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin %2,3'üne denk gelmektedir. Şirket ayrıca, Savunma Sanayii Başkanlığı ile Kent Güvenlik Yönetim Sistemi Projesine yönelik sözleşme değişikliği kapsamında toplam 150 mn TL tutarında "Kent Güvenlik Yönetim Sistemi Ek Talep Paketi-2" siparişi verildiğini, teslimatların 2020 yılına kadar tamamlanacağı bildirildi.*
- **(=) Avivasa Hayat Emeklilik (AVISA):** Şirket'in 2018 yılı Kasım ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%8 A/A -%1) 45,4 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Kasım döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %20,1 artarak 513,7 mn TL (Hayat Dışı: 68,65 mn TL, Hayat: 445 mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca şirket, müşterilerinin, sağlık ve hayat dışı dahil, tüm sigorta ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla, 2 mn TL ödenmiş sermaye ve %100 bağlı ortaklığı olarak Avivasa Sigorta Aracılığı A.Ş. unvanlı anonim şirketin sigorta ve bireysel emeklilik aracılığı yapmak üzere kurulmasına karar verildiğini açıkladı.
- **(+) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Şirket, Hyderabad Rajiv Gandhi Uluslararası Havalimanı'nda 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açılan ihalenin bağlı ortaklığı CAS India lehine sonuçlandığını, böylece söz konusu havalimanında üçüncü taraflara yer hizmeti verme lisansına sahip 3 firmadan biri olma hakkını elde ettiğini bildirdi.
- **(=) Denizbank (DENIZ):** Bankanın sermayesinin %99,9'una sahip olduğu bağlı ortaklığı Denizbank AG'nin ödenmiş sermayesinin 211,8 mn €'dan 231,8 mn €'ya, Denizbank AG'nin her biri 1.816,83 € değerinde olan ve nakit ödenmesi gereken nama yazılı adi 27.521 payın ihracıyla artırılması kapsamında, yeni paylara katılım hakkından feragat eden paylarla birlikte toplam 50 mn €'nın ödenmesiyle sermaye artışına Banka tarafından %100 oranında iştirak edildiği ve 20 Aralık 2018'de sermaye artırımı işlemlerinin tamamlandığı açıklandı.
- **(=) Doğan Holding (DOHOL):** Sermayesine %83,04 oranında iştirak ettiği bağlı ortaklığı **Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama'nın (MIPAZ)** sermayesinin %16,6 bedelli artırılarak 208 mn TL'ye yükseltilmesi işlemine payı oranında katılacağını ve kullanılmayan tüm yeni pay alma haklarının satın alınacağına ilişkin taahhüt verileceğini bildirdi.
- **(+) Doğtaş Kelebek (DGKLB):** Yurtiçi ve yurtdışındaki büyüme opsiyonlarının, stratejik alternatiflerin değerlendirilmesi ve stratejik ortak bulma konularında danışmanlık hizmeti almak üzere Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık ile danışmanlık sözleşmesi imzaladı. *Yorum: Haber ardından hissede pozitif bir hareket olabileceğini düşünmekle birlikte, hisselerin son 1 ayda BİST'e göre %56 pozitif ayrıştığı göz ardı edilmemelidir.*
- **(-) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket portföyünde bulunan "Antalya Muratpaşa Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi" yapı ruhsatı alınmadan tasfiye edildiği ve ilgili arsanın Çevre Ve

Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı'na iade edileceği bildirildi. **Yorum:** 30.09.2018 itibariyle, 2020'de tamamlanması öngörülen ilgili projenin kayıtlı değeri 213 mn TL iken, Emlak Konut için minimum garanti edilen gelir 302,1 mn TL, minimum garanti edilen kar ise 89,0 mn TL seviyesindeydi. Projenin, devam eden gelir paylaşımı projelerindeki toplam gelir içerisindeki payı ise %2,07 seviyesinde yer alıyordu. Haberi hisse performansı açısından hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

- (=) **Göлтаş Çimento (GOLTS):** Çıkarılmış sermayesinin %150 bedelsiz artırılmasına ilişkin bedelsiz payların 20 Aralık tarihinden itibaren dağıtılacağı bildirildi.
- (+) **Gözde Girişim (GOZDE):** Bağlı ortaklıklarından Makina Takım'ın (MAKTK) stratejik alıcılara muhtemel satışına yönelik çalışmalar ve görüşmeler yapılması amacıyla şirket yöneticilerine yetki verdi. **Yorum:** Şirket, Makina Takım hisselerinin %87,10'una sahip bulunmaktadır. Satışa ilişkin başlatılan süreç ile birlikte hem GOZDE hem de MAKTK hissesinde kısa vadede yukarı yönlü hareketler görebiliriz. MAKTK son 1 ayda BİST'e göre %12,5 pozitif ayrışırken, GOZDE aynı dönemde endekse göre %4 pozitif ayrışmıştır.
- (=) **Halk Bankası (HALKB):** Bankanın bağlı ortaklığı Halk Portföy Yönetimi A.Ş., Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. nezdinde satın alma yoluyla birleştirileceği açıklandı. Birleşme süreci için Banka ve bağlı ortaklıklarının sahipliğinde bulunan hisseler için "Değer Tespit Raporu"nda Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin birleşme bedelinin 52,5 mn TL olarak tespit edildiği belirtildi. Bankanın hisse payları tutarı ise 39,4 mn TL'dir.
- (=) **Orge Enerji (ORGE):** Şirket, Almanya Federal Cumhuriyeti'nde iş geliştirme faaliyetlerinde bulunmak üzere, şirket kurulması ve/veya şube/temsilcilik açılması amacıyla çalışmalarda bulunulması; mevcut ve potansiyel projeler için teklif alınması/verilmesi süreçlerinin yürütülmesi amacıyla yetkili temsilci tayin edilmesi hususlarında Şirket Genel Müdürlüğünün yetkilendirilmesine karar verildiğini bildirdi.
- (=) **Sabancı Holding (SAHOL), Teknosa (TKNSA):** Ceconomy şirketi tarafından yapılan yatırımcı toplantısında CFO'su Mark Frese'nin yapmış olduğu açıklamalar nedeniyle bu özel durum açıklaması yapılması zorunluluğunun doğduğunu belirten Sabancı Holding, Ceconomy ile iştiraklerinden Teknosa'ya ilişkin stratejik opsiyonların değerlendirilmesi görüşmelerine 19 Ocak 2018'de başlanıldığını ve söz konusu görüşmelerin 13 Ekim 2018'de kesildiğini açıkladı. Holding yaptığı açıklamada, ilgili tarihte Teknosa'da stratejik opsiyonların gerçekleşip gerçekleşmeyeceği belli olmadığından dolayı hisselerde spekülasyon hareketlerine neden olunmaması amacıyla açıklama için erteleme kararı alındığını belirtti.
- Vakıfbank (VAKBN):** Banka'nın bağlı ortaklığı Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'deki Banka'nın %100 sahibi olduğu paylarının tamamının 52,5 mn TL bedel karşılığında Ziraat Portföy Yönetimi AŞ'ye satılmasına karar verildiği açıklandı.
- (=) **Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka 75 mn \$ tutarında 5 yıl vadeli havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi (future flow) ve hazine işlemleri gerçekleştirdiğini bildirdi.

Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Son 1 Haftalık			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ISCTR	İş Bankası	9,6	40,9	4,2	113,6	457,7	4,0	2,5%	87,4%	83,2%
AKSA	Aksa	0,1	1,0	7,4	2,8	30,7	11,1	1,5%	13,9%	15,4%
TCELL	Turkcell	0,3	4,0	12,2	7,3	80,9	11,1	0,6%	-	27,0%

Temettü Tablosu

24 Aralık 2018 Pazartesi

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
UMPAS	26.12.2018	0,05	0,05	9,0%		04.11.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	2,2%		11.05.2018
AKGUV		0,01	0,01	0,6%		10.08.2018
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
24 Ara.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
24 Ara.	Almanya			Almanya'da piyasalar kapalı olacak.			
24 Ara.	İngiltere			İngiltere'de piyasalar erken kapanacak.			
24 Ara.	Fransa			Fransa'da piyasalar erken kapanacak.			
24 Ara.	ABD			ABD'de piyasalar erken kapanacak.			
25 Ara.	İngiltere			İngiltere'de piyasalar kapalı olacak.			
25 Ara.	Fransa			Fransa'da piyasalar kapalı olacak.			
25 Ara.	ABD			ABD'de piyasalar kapalı olacak.			
25 Ara.	Almanya			Almanya'da piyasalar kapalı olacak.			
26 Ara.	Japonya	02:50		Para Politikası Toplantı Tutanakları (30-31 Ekim)			
26 Ara.	Japonya	07:00		BOJ Başkanı Kuroda'nın konuşması			
26 Ara.	Türkiye	10:00		Sektörel Güven Endeksleri			
26 Ara.	Türkiye	14:30	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi			92,80
26 Ara.	Türkiye	14:30	Ara.	Kapasite Kullanımı			74,10%
26 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		16,00	14,00
26 Ara.	İngiltere			İngiltere'de piyasalar kapalı olacak.			
26 Ara.	Fransa			Fransa'da piyasalar kapalı olacak.			
26 Ara.	Almanya			Almanya'da piyasalar kapalı olacak.			
27 Ara.	Avro Bölgesi	12:00		Avrupa Merkez Bankası aylık raporu yayımlanacak.			
27 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			214 Bin
27 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Yeni Konut Satışları		567 Bin	544 Bin
27 Ara.	ABD	18:00	Ara.	CB Tüketici Güven Endeksi		133,60	135,70
28 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	İşsizlik Oranı		2,40%	2,40%
28 Ara.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,50%	0,80%
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Perakende Satışlar - Yıllık %		2,10%	3,60%
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		0,40%	4,20%
28 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi			73,70
28 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			25,50%
28 Ara.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,90%	2,30%
28 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar - Aylık %			0,80%
28 Ara.	ABD	17:45	Ara.	Chicago Satın Alma Yöneticileri Endeksi		61,00	66,40
28 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,30%	-2,60%

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	27.520	6,88	AL	EÜG	8,52	24%
GARAN	34.062	8,11	AL	EÜG	9,30	15%
HALKB	8.863	7,09	AL	EPG	9,40	33%
ISCTR	19.575	4,35	AL	EPG	6,78	56%
YKBANK	13.684	1,62	AL	EÜG	2,51	55%
ALBRK	1.134	1,26	TUT	EPG	1,58	25%
TSKB	2.100	0,75	AL	EÜG	1,30	73%
Cam						
ANACM	1.883	2,51	AL	EÜG	4,29	71%
SODA	7.140	7,14	AL	EÜG	10,38	45%
TRKCM	3.763	3,01	TUT	EPG	4,09	36%
Çimento						
CIMSA	1.027	7,60	AL	EPG	9,89	30%
AKCNS	1.373	7,17	AL	EPG	10,02	40%
BOLUC	490	3,42	AL	EPG	5,78	69%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.474	15,50	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.895	5,65	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	25.970	7,42	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.795	2,30	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.540	1,54	AL	EÜG	2,35	53%
EKGYO	5.966	1,57	AL	EÜG	3,34	113%
ISGYO	997	1,04	TUT	EPG	1,06	2%
Havacılık						
THYAO	22.535	16,33	AL	EÜG	26,60	63%
PGSUS	2.382	23,28	AL	EÜG	41,10	77%
Holding						
KCHOL	36.187	14,27	AL	EPG	19,30	35%
SAHOL	15.487	7,59	AL	EPG	10,30	36%
SISE	11.768	5,23	TUT	EPG	6,35	21%
Savunma						
ASELS	27.702	24,30	AL	EÜG	42,10	73%
OTKAR	2.050	85,40	AL	EÜG	96,80	13%
Otomotiv						
FROTO	18.493	52,70	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.210	16,42	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	909	4,13	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	390	6,50	AL	EÜG	11,00	69%
BIMAS	26.626	87,70	TUT	EPG	98,20	12%
MGROS	2.754	15,21	AL	EÜG	36,80	142%

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