

31 Aralık 2018 Pazartesi

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalarda Noel tatilleri nedeniyle kısa bir işlem haftası oldu. BİST tarafında ise yukarı denemelerde gelen satışlar nedeniyle endeks haftalık bazda %1,55 değer kaybederek 90.435 seviyesinden haftayı tamamladı.
- Yeni yıl öncesinde, ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşlarına ilişkin pozitif değerlendirmelerle birlikte yurt dışı ve yurt içi piyasalar haftaya pozitif eğilim ile başladı. ABD piyasalarının da haftaya %1'e varan yükselişle başlaması beklenmektedir. Bu hafta veri akışı tarafında Perşembe günü açıklanacak Aralık ayı enflasyon verileri ön plana çıkmaktadır. Beklentimiz Aralık ayında TÜFE'de %0,4 gerileme olacağı, yıllık enflasyonun ise %20,30 seviyesinde gerçekleşeceği yönündedir.
- Yurt dışında ise PMI verileri ön plana çıkacaktır. ABD'de Cuma günü tarım dışı istihdam verileri ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması izlenirken, Avro Bölgesi'nde ise yine Cuma günü gelecek enflasyon verileri takip edilecektir.
- Düşük hacimle yukarı denemelerinde satışlarla karşılaşan BİST'in bu hafta da 90.000-92.500 aralığında seyretmesini bekliyoruz. Hem 200 günlük, hem de 200 haftalık ortalamaların geçtiği 95.000 aşılmadığı sürece endekste ki yükselişler tepki hareketinin ötesine geçemeyecektir.

Düşük hacimle yön arayışlarının süreceğini düşünüyoruz...

Yurt dışı piyasalar geçtiğimiz hafta Noel öncesinde ve sonrasında karışık seyirler sergilerken, BİST tarafında ise satış baskısı izledik. Zayıf hacimle yukarı denemelerinde satışlarla karşılaşan BİST, haftayı da %1,55 değer kaybıyla 90.435 seviyesinden tamamladı.

Noel tatili nedeniyle yurt dışında piyasaların kısmen kapalı olduğu haftada borsalarda toparlanma çabaları görüldü. ABD'de haftalık bazda S&P 500 %2,9, Dow %2,8 ve Nasdaq ise %4,0 değer kazanırken, Avrupa'da gösterge endeks haftayı yatay bir görünümle tamamladı. ABD'de hükümetin kapalılık hali sürerken, ticaret savaşına ilişkin olarak hem ABD hem de Çin tarafından gelen olumlu değerlendirmeler ise yurt dışı endekslerin yeni haftaya pozitif başlamasında etkili oldu.

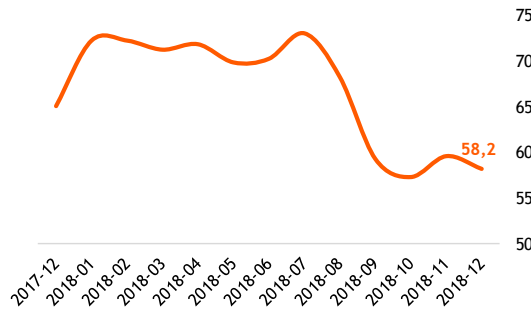
Bu hafta yurt içi ve yurt dışında PMI verileri izlenecek. Yurt içinde özellikle Perşembe günü açıklanacak Aralık ayı enflasyon verileri yakından izlenecektir. Yurt dışında ise ABD'de Cuma günü gelecek tarım dışı istihdam verisi ile Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları yakından takip edilecektir. Yine Cuma günü Avro Bölgesi enflasyon verileri de piyasaların takip edeceği diğer veri akışları arasında olacaktır.

Yeni yıl öncesinde yurt dışı piyasalarda ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşlarına ilişkin olarak gelen pozitif değerlendirmeler ile haftaya pozitif başlangıç yapıldığını izlerken, BİST tarafında da yeni haftaya 90.600 üzerinden başladık. Mevcut durumda içeride endeksin yatay bir seyir izlediğini görüyoruz. ABD piyasalarının ise yeni haftaya %1'e varan yükselişle başlamaları beklenmektedir.

Bu hafta, yeni yıl öncesinde ve sonrasında piyasalarda önemli bir hareketlilik göremeyebiliriz. Haftaya her ne kadar pozitif başlasak da yurt dışı piyasalardaki pozitiflik BİST tarafına aynı ölçüde yansımamaya devam ediyor. Özellikle son dönemde yurt içinde düşen işlem hacmi, BİST'in yukarı hareketlerinin sınırlı kalmasını da beraberinde getirmektedir. Dolayısıyla da haftanın devamında da BİST tarafındaki yukarı hareketlerin sınırlı kalması beklenebilir. Yurt dışı piyasalarda da çok ekstra hareketler görmediğimiz sürece de, düşük hacimle mevcut seviyelerdeki seyrin devamını görebiliriz. Hem 200 günlük hem de 200 haftalık ortalamaların geçtiği 95.000 seviyeleri aşılmadığı sürece BİST tarafında yukarı hareketler tepki ötesine geçemeyecektir. Bu hafta 90.000-92.500 aralığında seyrin devamını beklemekle birlikte 90.000 altına yaşanacak hareketlerde yeniden 89.000 seviyelerine doğru olası geri çekilmelerle karşılaşabileceğimiz de göz ardı edilmemelidir.

Tüketici güven endeksi aralık ayında 58,2 seviyesine geriledi

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre tüketici güven endeksi aralık ayında bir önceki aya göre %2,3 azalarak 59,6 seviyesinden 58,2 seviyesine geriledi. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) kasım ayındaki 77,4 seviyesinden 76 seviyesine düştü.
- Kasım ayında TL'deki toparlanma ve enflasyonla mücadele adına başlatılan kampanyaların etkisiyle tüketici güveninde sınırlı bir toparlanma yaşanmıştı. Ekonomik büyümenin öncü göstergelerinden olan tüketici beklentileri aralık ayında tekrar gerileyerek ekonomik aktivitede beklenen ivme kaybına işaret etti. Aralık ayında gelecek 12 aylık dönemde işsizliğin artacağı beklentisi de yükselirken, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali olduğunu düşünen tüketicilerin bir önceki aya göre %2,4 oranında artmasıyla tasarruf etme ihtimali endeksi kasım ayındaki 20,1 seviyesinden 20,6'ya yükseldi.

Tüketici Güven Endeksi

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

S&P, Türkiye için 2019 kredi notu değerlendirme takvimini açıkladı

- S&P, 2019 yılında Türkiye için ilk kredi notu değerlendirmesini 15 Şubat Cuma günü, ikinci değerlendirmesini ise 2 Ağustos tarihinde yapılacağını açıkladı.
- S&P en son Ağustos ayında Türkiye'nin kredi notunu BB-'den B+'ya indirmiş ve görünümü 'durağan' olarak belirlemişti. **Kaynak: Foreks**

Euro ve dolar cinsi tahvilde tüzel kişilerden de talep toplanacak

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından, yatırımcılardan gelen talep üzerine, bireysel yatırımcılara sunulan euro ve dolar cinsinden devlet tahvilleri için 25 ve 26 Aralık tarihlerinde tüzel kişi yatırımcılardan da talep toplanmasına karar verildi. Söz konusu senetler 28 Aralık günü yatırımcıların hesaplarına aktarılacak. **Kaynak: Bloomberght.com**

2019 yılı için asgari ücret, brüt 2.558 TL, net 2.020 TL olarak belirlendi

- Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun aldığı karar ile 2018 yılında 1603 TL olan net asgari ücret, 2019 yılı için %26,05 oranında artırılarak 2.020 TL olarak belirlendi. Brüt 2558 TL olan asgari ücretin işverene toplam maliyeti ise 3006 TL oldu.
- Asgari ücretin belirlenmesi ardından Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından yapılan açıklamaya göre 2019 ve 2020 yıllarında ilk defa işe alınacak her işçinin asgari ücret üzerinden tüm sigorta ve vergi giderlerini devlet üstlenecek. 2018 yılında 9 ay olarak uygulanan asgari ücret desteği de 2019'da devam edecek ve 500 ve üzeri sigortalı çalıştıran iş yerleri için 101 TL, 500'ün altında sigortalı çalıştıran iş yerleri için ise 150 TL olacak.

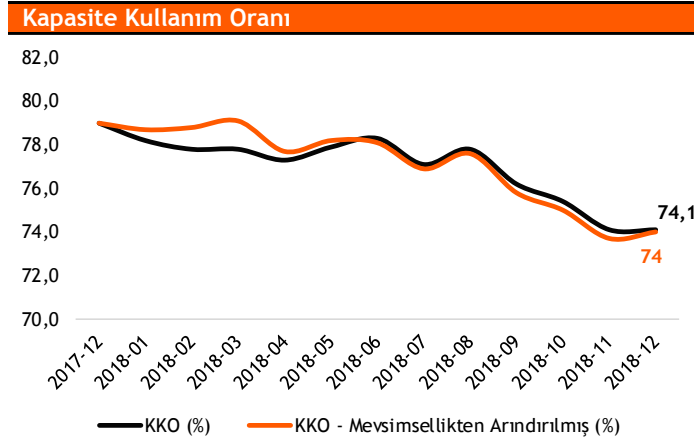
Yılbaşından itibaren elektrik ve doğalgaz fiyatlarında indirim yapılacağı açıklandı

- Cumhurbaşkanı Erdoğan, yılbaşından itibaren konutlarda elektrik ve doğalgaz fiyatlarına %10 indirim yapılacağını açıkladı. Aynı şekilde konutlarda ve küçük, orta ölçekli işletmeler ile ticarethanelerde kullanılan doğalgazın fiyatına da %10 indirim yapılacağı açıklandı. Söz konusu indirimlerin tüketici enflasyonunda ocak ayında 0,38 baz puan aşağı yönde etkisi olacağını

hesaplıyoruz. Ek olarak işletme ve ticarethanelerde kullanılan doğalgaza yapılan indirimlerin maliyet kanalıyla da tüketici fiyatlarında aşağı yönde etkisinin olmasını bekliyoruz.

Kapasite kullanım oranı aralık ayında değişmedi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2018 Aralık ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre değişmeyerek %74,1 seviyesinde gerçekleşti. Böylece imalat sanayi kasım ve aralık aylarında 2015 Mart ayından bu yana en düşük kapasitede çalışmış oldu. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %74 seviyesine yükseldi.
- Mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları incelendiğinde, ara mallarda artış görülürken, gıda ve içecekler, dayanıksız tüketim malları, yatırım malları ve dayanıklı tüketim mallarında azalış görüldü.



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Aralık ayı sektörel güven endeksleri açıklandı

- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, aralık ayında hizmet sektörü güven endeksi %2,2 artarak 79,8'den 81,5'e, perakende ticaret sektörü güven endeksi %6,3 artarak 90,7'den 96,4'e yükselirken inşaat sektörü güven endeksi %2,1 azalarak 56,6'dan 55,4 değerine geriledi.
- İnşaat sektörü güvenindeki düşüş; "alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyini" mevsim normalinin üzerinde değerlendiren girişim yöneticisinin sayısının azalmasından kaynaklandı. İnşaat sektöründe toplam çalışan sayısı beklentisi endeksi ise artış gösterdi. Böylece inşaat sektörü güven endeksi endeks tarihinin en düşük seviyesinde gerçekleşti.

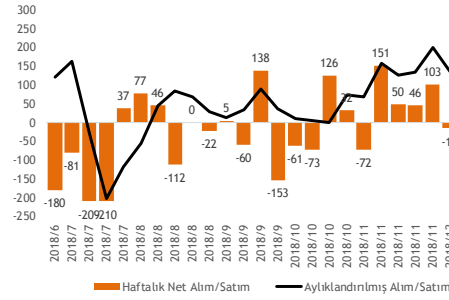
Reel Kesim Güven Endeksi aralık ayında geriledi

- 2018 Aralık ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 1,3 puan azalarak 91,5 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 0,9 puan artarak 97,7 oldu.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %12,4'ten %8'e gerilerken, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %65,2'den %69,2'ye, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %22,4'ten %22,8'e yükseldi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 3,2 puan gerileyerek %28,1'den %24,9'a düştü. Anket katılımcılarının %64,2'si gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin aynı kalmasını beklerken, faizlerin azalacağını bekleyenlerde artış görüldü.

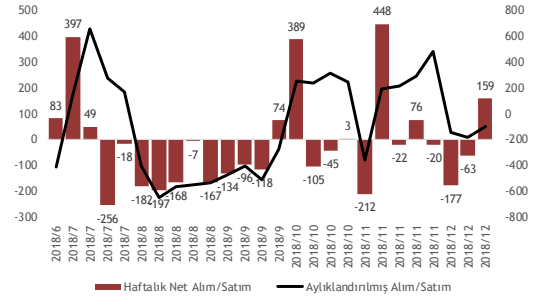
Yabancı yatırımcılar 21 Aralık haftasında 159 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 21 Aralık ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **239 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 159 mn \$ artış** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 28,7 mlr \$ olan hisse senedi stoku 21 Aralık ile sona eren haftada 29,9 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 18,8 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe TKO %3,9'a çıktı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 21 Aralık 2018 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında düşüş gösterdi. TL kredilerin (-%0,1) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler TL bazında %1,2 daralma (\$:+%0,7) kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,3 yükselirken, tüketici kredileri %0,7 azalma gösterdi.
- 21 Aralık 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi sınırlı değişim gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %0,5 azalırken, YP mevduat dolar bazında %2,2 arttı.
- 21 Aralık 2018 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %29,9 azalarak 17,3 mlr TL olurken, özkaynakları ise 507,2 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 21 Aralık 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,91 (önceki: %3,73) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %66,2 (önceki: %69,2) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	21.12.2018	14.12.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.09.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	477.623	474.935	0,6%	493.457	-3,2%	401.255	19,0%
Krediler	2.462.846	2.475.940	-0,5%	2.655.517	-7,3%	2.134.607	15,4%
Mevduat	2.174.196	2.175.541	-0,1%	2.266.573	-4,1%	1.801.509	20,7%
Özkaynaklar	507.231	502.645	0,9%	482.951	5,0%	412.926	22,8%
Takipteki Krediler Oranı	3,91%	3,73%	18 bp	3,17%	74 bp	2,98%	93 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	66,2%	69,2%	-292 bp	68,9%	-267 bp	79,1%	-1289 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

BDDK, mali bünye değerlendirme çalışma sonuçlarını açıkladı

- BDDK, Yeni Ekonomi Programı kapsamında bankaların mali yapılarının ve aktif kalitelerinin belirlenmesi amacıyla mali bünye değerlendirme çalışmalarını tamamladığını açıkladı. Söz konusu çalışmalar neticesinde bir bütün olarak bankacılık sektörünün sağlıklı ve güçlü yapısını koruduğu ve mevcut sermaye yapısının aktif kalitesi kaynaklı riskleri yönetebilecek seviyede olduğunun tespit edildiği bildirildi.
- Bu çalışmalar neticesinde, BDDK, ihtiyati yaklaşım ve varsayımlar çerçevesinde, bankaların olası aktif kompozisyonlarında yapacakları değişikliklerin etkileri göz ardı edildiğinde, önümüzdeki yıl içerisinde bankacılık sektöründe kredilerin takibe dönüşüm oranının %6'ya

yükselebileceğini, sermaye yeterlilik rasyosunun ise %15,5'e gerileyebileceğinin tahmin edildiğini açıkladı.

- BDDK, Basel III uygulamalarına göre asgari sermaye yeterlilik rasyosunun %8 olduğu halde, ülkemizde %12'lik ihtiyatlı bir oran hedeflenerek uygulandığını hatırlatarak, mali bünye çalışmaları neticesinde hesaplanan oranın her iki seviyenin de oldukça üzerinde olduğunu belirtti.
- Kurum, bankaların mali durumundaki bu olumlu görünüme rağmen, son dönemde kamu bankaları ve özel bankalar sermaye tabanını güçlendirmeye yönelik adımlar atmakta olduğunu, sermaye artırımı veya sermaye benzeri kredi temini ile ihtiyatlı duruş sergilediğini ifade etti. Ayrıca mevcut durumda sektörün kârlılık performansının da içsel sermaye üretimi yoluyla sermaye yeterliliğini desteklediği belirtildi.
- Makroekonomik dengelenme süreci boyunca mali bünye analiz çalışmalarına devam edileceğini belirten Kurum, bu kapsamlı ve kredi bazlı çalışmalara ek olarak, yılda asgari iki kez yapılan makro stres testleri ile bankaların sermaye ve likidite açısından makroekonomik şoklara karşı dayanıklılığının izlendiğini açıkladı.

Borsa İstanbul, dönemsel endeks değişimlerini açıkladı

- Borsa İstanbul'un BIST 100, BIST 50 ve BIST 30 endekslerinde 2019 yılı birinci üç aylık dönemi için (02.01.2019-29.03.2019) açıkladığı değişikliklere göre;

BIST 100 Endeksi

Alınacak Paylar: VERUS, PARSN, KERV, INDE, CLEB

Çıkarılacak Paylar: OZKGY, BRSAN, IEYHO, DOAS, ISFIN

BIST 50 Endeksi

Alınacak Paylar: ULKER, MAVI, ANACM, FENER

Çıkarılacak Paylar: OTKAR, NTHOL, GSRA, KARSN

BIST 30 Endeksi

Alınacak Paylar: FROTO

Çıkarılacak Paylar: SOKM

Aselsan (ASELS)'dan sözleşme devri ve yeni sözleşme (=)

- Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile 9 Ağustos 2018 tarihinde imzalandığını duyurduğu 900 m TL ve 430 m \$ tutarlı Elektronik Harp Tedarik Sözleşmesinin, ilgili Proje için oluşturulan Aselsan-TUSAŞ İş Ortaklığı'na devredildiğini, sözleşmenin maliyet artı kâr modeliyle yürütüleceğini ve Aselsan'a düşen payın yaklaşık %38 oranında gerçekleşmesinin öngörüldüğünü bildirdi. Garanti dönemi dâhil tüm teslimatların 2027 yılına kadar tamamlanacağı belirtildi. *Yorum: Söz konusu sözleşme tutarından Aselsan'a düşen payın %38'e düşmesinin (daha önce %100'dü) 3Ç18 sonu itibarıyla 8,6 m \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinde yaklaşık %4'lük bir azalmaya neden olacağını hesaplıyoruz. Söz konusu haberin, ilgili günde Aselsan hisselerinin BIST100 endeksinden yaklaşık %1 negatif ayrışmasında etkili olduğunu düşünüyoruz.*
- Ayrıca Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile güvenlik sistemleri konusunda yaklaşık 502 m TL tutarında bir sözleşme imzaladığını ve sözleşme kapsamında teslimatların 2020 yılına kadar tamamlanacağını bildirdi.

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

- İş Bankası, 24 Aralık 2018 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem gören bazı ortaklıklarının paylarının, alımlarla ilgili ödenecek toplam tutarın 250 m TL ile sınırlı olması kaydıyla şirket bazında bir sınırlama olmaksızın piyasadan satın alınması kararı almıştı.
- Söz konusu karar doğrultusunda 28 Aralık 2018 tarihine kadar gerçekleştirilen alımlar şu şekildedir:

Hisse	Toplam Alınan (adet) 28.12.2018	Fiyat Aralığı (TL) 28.12.2018	Açıklamadan İtibaren Toplam Alınan (adet)	İşlem Sonrası - Sahip Olunan Pay (%)
SISE	8.554.716	5,40-5,66	11.860.219	66,69%
ISGYO	1.000.000	1,06-1,09	6.442.888	47,54%

Türk Telekom'da (TTKOM) OTAŞ'a ait %55'lik hissesinin devri gerçekleşti

- Ojer Telekomünikasyon'un (OTAŞ), TTKOM'da bulunan %55 oranındaki hissesinin, OTAŞ'a kredi veren bankaların paydaş olduğu özel amaçlı şirket olan Levent Yapılandırma Yönetimi (LYY) tarafından devralındığını bildirdi. Konu ile ilgili olağanüstü genel kurul toplantısının 25 Ocak 2019 tarihinde gerçekleştirileceği belirtildi.
- Levent Yapılandırma Yönetimi'nde, Akbank'ın (AKBNK) %35,5598, Garanti Bankası'nın (GARAN) %22,1265 ve İş Bankası'nın (ISCTR) % 11,5972 payı bulunuyor. Ayrıca, OTAŞ'a kredi veren bankaların 22 Aralık tarihli açıklamalarına göre, TTKOM hisselerinin LYY'ye devrine ilişkin olarak, zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğünden muaf olunması için LYY tarafından SPK'ya başvuruda bulunulacağı ifade edildi.
- Levent Yapılandırma Yönetimi'nden yapılan açıklamada ise temel amacın, mümkün olan en hızlı şekilde gerekli koşulların sağlanarak TTKOM hisselerinin konusunda uzman bir yatırımcıya devretmek olduğu belirtildi. LYY, 21 Aralık tarihli hisse devri işleminin sonuçlandırılmasının, ortaklık yapısındaki belirsizlikleri ortadan kaldırarak, TTKOM'un mevcut yatırım ve faaliyetlerinin sorunsuz sürdürülmesini, ileriye yönelik gerekli adımları zamanında atılmasını ve başarılı operasyon ve hizmetlerinin devamlılığını sağlayacak bir gelişme olarak değerlendirdi.

Kısa Kısa Haberler

- Enerji Sektörü:** EPDK, elektrikte yıllık 2 bin kilovatsaat olan serbest tüketici limitinin, 2019 yılı için bin 600 kilovatsaate düşürüldüğünü bildirdi. Uygulamayla aylık elektrik faturası yaklaşık 67 TL ve üzerinde olan abonelerin yılbaşından itibaren serbest tüketici haklarından yararlanabileceği belirtildi. Yorum: Serbest tüketici limitinin düşürülmesi ardından ilave olarak 4 milyon 968 bin 344 abonenin serbest tüketici niteliği kazanacak olması, elektrik dağıtım alanında faaliyetleri olmasına bağlı olarak Enerjisa (ENJSA), Zorlu Enerji (ZOREN) ve Alarko Holding (ALARK) için pozitif olarak değerlendirilebilir. Türkiye Geneline yıllık tüketimi bin 600 kilovatsaatten fazla tüketimi olan abone sayısı ise toplam 19 milyon 501 bin 400 seviyesindedir.
- Havacılık Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, Malaysia Airports'un %100 iştiraki olan İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı'nda Malezyalılar'ın Türkiye'den çıkacağı iddialarını reddeden CEO Ersel Göral, hisse satış sürecinin devam ettiğini, başlangıçta hissedarların %49'luk hisseyi satmak istediğini, ancak geline nokta değer artınca oranın %50'nin üzerine çıkabileceğini, yerli firmaların yanı sıra yabancı yatırım fonlarının da ilgilendiğini ve 2019'un ilk çeyreğinde sürecin tamamlanacağını bildirdi. (Kaynak: Sabah) *Yorum: Sabiha Gökçen Havalimanı'yla ilgilenen firmalar arasında daha önce diğer ortakların hisse satış süreçlerinde teklif veren TAV Havalimanları yer alırken, bu yıl içerisinde basında yer alan haberlerde THY'nin de ilgili olduğu iddia edilmişti. Hisse satış sürecine ilişkin haber akışlarının, her iki hissede hareketlilik yaratabileceğini düşünüyoruz.*
- Havacılık Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, Atatürk Havalimanı'ndan İstanbul Havalimanı'na yapılacak olan taşınma tarihinin 3 Mart 2019 olarak belirlendiği açıklandı. (Kaynak: Milliyet)
- Otomotiv Sektörü:** Otomotiv İhracatçıları Birliği Başkanı Baran Çelik, Türkiye otomotiv endüstrisinin ihracatının %78-79 aralığında AB'ye bağlı olduğunu belirterek, İngiltere'nin AB'den çıkması durumunda Türkiye'nin Serbest Ticaret Anlaşması (STA) yapması gerektiğini belirtti. AB ile İngiltere arasındaki anlaşmanın sert olması halinde, bunun otomotiv sektörüne olumsuz etkisi olacağını açıkladı. Çelik, bu süreçte yumuşak bir geçiş görürsek, otomotiv sektörünün de etkilenmeyeceğini beklediğini bildirdi.

- **Savunma Sanayii:** Basında yer alan bir habere göre, Savunma Sanayi İcra Komitesi toplantısında, yerli ve milli sistemlere yenilerini ekleyecek projelerin ele alındığı belirtildi. (Kaynak: Dünya)
- **Turizm Sektörü:** Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü'nce, dış hat yolcularından 1 Ocak 2019 itibarıyla alınmaya başlanacak yolcu başına 3 € güvenlik ücretinin 1,5 €'ya düşürüldüğü belirtildi. (Kaynak: Hürriyet)
- **(=) Akbank (AKBNK):** Bankanın takipteki kredi alacakları portföyünün 446 mn TL anapara bakiyesi tutarındaki kısmı, toplam 19,4 mn TL bedel karşılığında satıldığı bildirildi. **Yorum:** Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'nına 4Ç'den itibaren bu satış işleminin yaklaşık 20 bp düşüş getirebileceğini hesaplıyoruz.
- **(=) Akbank (AKBNK):** Bankanın çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden (bedelli) karşılanmak 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 açıklanmıştı. Bu kapsamda; SPK'nın 2018/59 sayılı Haftalık Bülten'inde sermaye artışına ilişkin izahnamenin onaylandığı duyurulmuştur.
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** Bağlı ortaklığı Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme'nin, Gönen Hidroelektrik Santrali'nin 49 yıl süre ile işletme hakkının verilmesi yöntemiyle özelleştirilmesi için Mart ayında yapılan ihalede 65,2 mn TL ile en yüksek teklifi vermesi ardından, ÖİB ve Elektrik Üretim A.Ş. ile 25 Aralık tarihinde işletme hakkı devir sözleşmesinin imzalandığını bildirdi.
- **(=) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka Yönetim Kurulu tarafından alınan kararlar şu şekildedir: 1) Finans endüstrisinde yeni iş alanlarının keşfedilmesi, bu iş alanlarının birer finteğe dönüştürülerek yeni gelir modellerinin geliştirilmesi amacıyla yeni bir iştirakin kurulması, 2) Albaraka Türk Bilgi Teknolojileri Birimleri tarafından ar-ge faaliyetleri kapsamında üretilen yazılım ve diğer teknoloji ürünlerinin ticarileştirilerek yurt içi ve yurtdışında satılabilmesi, çalışacak nitelikli teknik ekibin istihdamının kolaylaştırılması ve teknolojik işbirliği anlamında teknopark ekosisteminden faydalanılması amaçlarıyla; Teknopark bölgelerinin birinde yerleşik bir şirket kurulması, 3) "Ulusal Derecelendirme Şirketi" kurulması için başlatılan girişimler kapsamında ve bu amaçla; Söz konusu şirkete kurucu ortak olunması için gerekli izin ve sair işlemler için başvurularda bulunulması için banka genel müdürlüğüne yetki verildiği açıklandı.
- **(=) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Bankanın kanuni takip müşterilerine ilişkin 242,1 mn TL tutarındaki nakdi alacaklarının satıldığı bildirildi. **Yorum:** Söz konusu satışın Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'nına 4Ç'den itibaren yaklaşık 70 bp düşüş getirebileceğini hesaplıyoruz.
- **(=) Anadolu Grubu Holding (AGHOL):** Faaliyette olmayan bağlı ortaklığı Anadolu Termik Santralleri Elektrik Üretim'in devir alınması suretiyle şirket ile birleşmesine karar verildi.
- **(=) Anadolu Isuzu (ASUZU):** 8x8,10x10,12x12 Tekerlekli Tank Taşıyıcı, Konteyner Taşıyıcı ve Kurtarıcı Araç Projesi ile ilgili olarak teklif sunduğu ihalede, Savunma Sanayii Başkanlığı'nın teklifleri değerlendirme çalışmalarının devam ettiğini, teklifin geçerlilik tarihinin 28.06.2019 tarihine uzatıldığını açıkladı.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket projelerinden Evvel-Adım İstanbul'da bazı bölümlerin kısmi geçici kabulünün yapıldığı ve ilgili tutanağın 20 Aralık 2018'de onaylandığı bildirildi.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirketin büyüme stratejisine uygun olarak, proje yönetimi, gayrimenkul pazarlaması ve kiralaması, müşavirlik hizmetleri, arsalar üzerinde hasılat paylaşımı modeline dayanan projeler geliştirme konularında faaliyet göstermek amacı ile 1980 yılında kurulmuş ve halen 33,2 mn adet B grubu hissesi Şirkete ait olan Emlak Planlama'nın TC.

Toplu Konut İdaresi Başkanlığı'na (TOKİ) ait 31,9 mn adet A grubu hissesi 141,1 mn TL bedel üzerinden şirket tarafından 09 Kasım 2018 tarih ve 62/163 sayılı yönetim kurulu kararı ile satın alınmasına karar verilmiştir. Söz konusu satın alma işlemine ait hisse bedeli, daha önce T.C. Toplu Konut İdare Başkanlığı'ndan satın alınan Antalya Muratpaşa arsasının iadesi neticesinde doğan şirket alacağından mahsup edilerek ödendiği bildirildi.

- **(=) Erdemir (EREGL):** Şirket tesislerinde üretilerek sınai üretim için kullanılan elektrik ve kok gazı tüketim miktarı üzerinden belediye tarafından alınan elektrik ve havagazı tüketim vergisinin iadesi talepli açılan davalar ile ilgili olarak Anayasa Mahkemesi, şirketin mülkiyet hakkının ihlal edildiğine ve mülkiyet hakkı ihlalinin sonuçlarının ortadan kaldırılması için ilgili davalarda yeniden yargılama yapılmasına karar verdi.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Banka, 18 Aralık 2018'de iki ayrı sözleşme çerçevesinde, 367 gün, 2 yıl 1 gün ve 7 yıl vadelerde, eş zamanlı olarak toplamda 1,3 mlr \$ karşılığı yurtdışı kaynak temin ettiğini açıkladı.
- **(=) ICBC Turkey (ICBCT):** Banka, 10 yıl vadeli, 5. yıldan sonra geri ödenebilir şekilde 300 mn \$ tutarında sermaye benzeri kredi sağlanması için genel müdürlüğü yetkilendirdiğini açıkladı.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka Yönetim Kurulu tarafından alınan kararla, BIST'te işlem gören bağlı ortaklıklarından T. Şişe ve Cam Fabrikaları (SİSE), Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB), Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT), İş Finansal Kiralama (İSFİN), İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (İSGYO) ve İş Yatırım Menkul Değerler (İSMEN)'in paylarının, alımlarla ilgili ödenecek toplam tutarın 250 mn TL ile sınırlı olması kaydıyla şirket bazında bir sınırlama olmaksızın piyasadan satın alınması, mevcut ve yeni alınacak payların sınıflandırılması ve gerektiğinde satılması konularında karar tarihinden itibaren 2019 yıl sonuna kadar genel müdürlüğün yetkili kılındığı açıklandı. *Yorum: Banka geçtiğimiz yılın aynı döneminde, Borsa İstanbul'da işlem gören bazı ortaklıklarında ödenmiş sermayelerinin azami %3,0ü ile sınırlı olmak kaydıyla, 2018 yıl sonuna kadar piyasadan satın alınması konusunda yetkilendirme yapmıştı.*
- **(+) İskenderun Demir Çelik (İSDMR):** Şirket tesislerinde üretilen ve yine şirket sınai üretimi için kullanılan elektrik ve kok gazı tüketim miktarı üzerinden belediye tarafından alınan vergilerin iadesi talebi ile 2012 yılından itibaren her ay açılan davaların, ilk derece mahkemesinde ve Danıştay'da şirket aleyhine sonuçlandığını hatırlatan İsdemir, Anayasa Mahkemesi'nin şirketin mülkiyet hakkının ihlal edildiğine ve mülkiyet hakkı ihlalinin sonuçlarının ortadan kaldırılması için ilgili davalarda yeniden yargılamaya karar verdiğini açıkladı.
- **(=) Koza Altın (KOZAL), (+) Gübre Fabrikaları (GUBRF):** Söğüt Maden Sahası ile ilgili dava sürecinin son duruşmasında, GUBRF ile KOZAL arasındaki 2 Temmuz 2007 tarihinde tanzim edilen sözleşmenin feshine, Söğüt maden işletme sahasından Koza Altın'ın tahliyesine karar verilirken, maden işletme sahasının Gübre Fabrikalarına teslimine istinaf yolu açık olmak üzere karar verildiği açıklandı.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirket, yatırım harcamaları gereksinimlerinde kullanılmak üzere, EBRD'den 60 mn € karşılığı Türk Lirası olmak üzere 5 yıl vadeli bir kredi hattı tahsis edildiğini bildirdi.
- **(=) Şok Marketler (SOKM):** Şirket ana ortağı Yıldız Holding, ŞOK Marketler'in Migros'a satılacağına iddia edildiği haberin gerçeği yansıtmadığını, Yıldız Holding'in stratejisinin odağında atıştırmalığın yanı sıra perakende sektörünün de bulunduğunu bildirdi.
- **(=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 27 Aralık 2018'de TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,79 - 0,80 TL fiyat aralığından 260 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %86,37 seviyesine ulaşmıştır.

- **(=) Turkcell (TCELL):** 12 Aralık tarihinde yapılan açıklama çerçevesinde, sermayesinin %41,45'ine sahip olduğu iştiraki Fintur, sermayesinin %51'ine sahip olduğu Kazakistan'da kurulu bağlı ortaklığı Kcell JSC'nin ("Kcell") paylarının tamamının, Kazakhtelecom'a devrinin tamamlandığını, alıcı tarafından Fintur'a ödemenin gerçekleştirildiği belirtildi.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, Hindistan'ın en büyük iç hat taşıyıcısı olan IndiGo ile kod paylaşımı anlaşması imzaladığını bildirdi. Söz konusu anlaşmanın, Türkiye'ye sefer düzenleyecek ilk Hint menşeli taşıyıcı olan IndiGo için ilk uluslararası kod paylaşımı anlaşması olduğu belirtildi.
- **(=) Tümosan (TMSN):** Şirket, T.C. Milli Savunma Bakanlığı tarafından Askeri Fabrikaların sürdürülebilir, kaliteli ve teknik yeterliliğe sahip firmalardan alım yapmasına olanak sağlaması amacıyla açmış olduğu Askeri Fabrikalar Onaylı Tedarikçi Başvuru listesinin açıklandığını ve Tümosan'ın onaylı tedarikçi listesinde yer aldığını bildirdi.
- **Türk Telekomünikasyon (TTKOM):** Şirket sermayesinde yer alan 192,5 mlr adet A Grubu payların Levent Yapılandırma Yönetimi A.Ş. (LYY)'ye devrine ilişkin olarak zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğünden muaf olunabilmesini teminen LYY tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulduğu bildirildi.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Lüleburgaz santralinin üretim lisansında yer alan kurulu gücün 125,99 MWe'dan 49,53 MWe'a tadil edildiğini bildirdi. Şirket ayrıca, %100 bağlı ortaklığı Zorlu Doğal Elektrik Üretim'inin Denizli ve Aydın illerinde kurulması planlanan Kızıldere IV Jeotermal Elektrik Santrali'nin önlisansının süresinin 36 aydan 54 aya çıkarılması için EPDK'ya yaptığı başvurunun kabul edildiğini açıkladı.

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	11,4	50,1	4,4	126,5	514,3	4,1	2,8%	97,3%	93,5%
AKSA	Aksa	0,0	0,3	7,4	2,8	31,2	11,0	1,5%	14,2%	15,6%
TCELL	Turkcell	0,8	10,0	12,0	8,4	94,6	11,2	0,7%	-	31,5%

Haftalık Ajanda

31 Aralık 2018 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat Dışı		53,20	53,40
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat		50,00	50,00
31 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-0,60 mlr \$	-0,46 mlr \$
31 Ara.	Türkiye	14:00	Kas.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
31 Ara.	Türkiye	17:00		Maliye ve Hazine Bakanlığı, 3 aylık "İç Borçlanma Stratejisi"ni açıklayacak.			
31 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		16,00	17,60
31 Ara.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
31 Ara.	Almanya			Almanya'da piyasalar kapalı olacak.			
31 Ara.	İngiltere			İngiltere'de piyasalar erken kapanacak.			
31 Ara.	Fransa			Fransa'da piyasalar erken kapanacak.			
1 Oca.				Yılbaşı tatili nedeniyle tüm piyasalar kapalı olacak.			
2 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat		50,20	50,20
2 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Markit/ISO PMI İmalat			44,70
2 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit/BME PMI İmalat		51,50	51,50
2 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat		51,40	51,40
2 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat		53,90	53,90
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		-0,40%	-1,44%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		20,30%	21,62%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			-2,53%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			38,54%
3 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu		180 Bin	179 Bin
3 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			216 Bin
3 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İnşaat Harcamaları		0,30%	-0,10%
3 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat PMI		58,00	59,30
4 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat Dışı		53,00	53,80
4 Oca.	Fransa	10:45	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,80%	1,90%
4 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	İşsizlik Oranı %		5,00%	5,00%
4 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		52,50	52,50
4 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		51,40	51,40
4 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI Bileşik		51,30	51,30
4 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %		4,20%	4,90%
4 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		1,80%	2,00%
4 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam		180 Bin	155 Bin
4 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı		3,70%	3,70%
4 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		53,50	53,40
4 Oca.	ABD	18:15		Fed Başkanı Powell'in Konuşması			
4 Oca.	ABD	18:15		Fed - Bostic'in Konuşması			
4 Oca.	Japonya			Japonya'da piyasalar erken kapanacak.			

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	27.360	6,84	AL	EÜG	8,52	25%
GARAN	33.432	7,96	AL	EÜG	9,30	17%
HALKB	8.813	7,05	AL	EPG	9,40	33%
ISCTR	19.800	4,40	AL	EPG	6,78	54%
YKBNK	13.515	1,60	AL	EÜG	2,51	57%
ALBRK	1.098	1,22	TUT	EPG	1,58	30%
TSKB	2.156	0,77	AL	EÜG	1,30	69%
Cam						
ANACM	1.928	2,57	AL	EÜG	4,29	67%
SODA	7.090	7,09	AL	EÜG	10,38	46%
TRKCM	3.700	2,96	TUT	EPG	4,09	38%
Çimento						
CIMSA	1.004	7,43	AL	EPG	9,89	33%
AKCNS	1.367	7,14	AL	EPG	10,02	40%
BOLUC	488	3,41	AL	EPG	5,78	70%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.474	15,50	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.845	5,50	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	24.885	7,11	-	-	Revize Ediliyor	
KRDM D	1.670	2,14	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.510	1,51	AL	EÜG	2,35	56%
EKGYO	5.776	1,52	AL	EÜG	3,34	120%
ISGYO	1.016	1,06	TUT	EPG	1,06	0%
Havacılık						
THYAO	22.094	16,01	AL	EÜG	26,60	66%
PGSUS	2.339	22,86	AL	EÜG	41,10	80%
Holding						
KCHOL	35.579	14,03	AL	EPG	19,30	38%
SAHOL	15.119	7,41	AL	EPG	10,30	39%
SISE	12.645	5,62	TUT	EPG	6,35	13%
Savunma						
ASELS	27.246	23,90	AL	EÜG	42,10	76%
OTKAR	2.098	87,40	AL	EÜG	96,80	11%
Otomotiv						
FROTO	17.774	50,65	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.235	16,47	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	935	4,25	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	395	6,58	AL	EÜG	11,00	67%
BIMAS	25.927	85,40	TUT	EPG	98,20	15%
MGROS	2.730	15,08	AL	EÜG	36,80	144%

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.