

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalardaki dalgalanmadan etkilendi. Haftanın son işlem gününde alımlarla 88.831 seviyesinden kapanış görsek de haftalık bazdaki kayıp %1,8 olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde bu hafta içeride cari denge ve TCMB beklenti anketi izlenirken, yurt dışında ise hem Avrupa hem de ABD Merkez Bankası tutanakları takip edilecek. Aynı zamanda, ABD ile Çin arasında başlayan ticaret görüşmelerine ilişkin gelebilecek haber akışları da piyasaların takibinde olacaktır.
- Yurt dışı piyasalar bu haftaya Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları ardından iyimser bir seyir ile başladı. BİST tarafında da açılışta 89.400 üzerinden alıcılı bir başlangıç gördük. Ancak, sabah yurt dışında gözlenen alıcılı seyrin günün devamında yerini kısmi satışlara bıraktığını izliyoruz.
- Endeks, yurt dışı piyasalarda gözlenen riskten kaçış dönemlerinde sert satış baskısıyla gerilerken, yukarı hareketlerde ise işlem hacmindeki zayıflık nedeniyle güçlenemiyor. Dolayısıyla da yurt dışı piyasalarda yön netleşmeden BİST tarafında da yukarı hareketlerin kalıcılığı olmayacaktır. BİST'in 91.500 üzerinde güçlendiğini görmediğimiz sürece, satış baskısının geri dönmesi ve 89.000-87.000 bandına geri dönüş beklenmelidir.

Yurt dışı piyasaların seyri izlenmeye devam edilecek...

Geçtiğimiz hafta genelinde yurt dışı piyasalarda dalgalı seyir sürdü. BİST tarafında da 87.300 üzerine kadar gerileme izledik. Haftanın son işlem gününde ise bankacılık hisseleri öncülüğünde yaşanan yükseliş, BİST'i 88.831 seviyelerinden kapanışa taşısa da, haftalık bazda endekste kayıp %1,8 olarak gerçekleşti.

Geçen hafta ABD'de tarım dışı istihdam ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları ön plana çıktı. ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi 312 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, haftanın son işlem gününde Fed Başkanı Jerome Powell yaptığı açıklamada, Fed'in ABD ekonomisinin zayıflaması durumunda faiz artırımlarına ara verebileceğini söylemesi piyasaları olumlu etkiledi. Böylece ABD'de haftalık bazda Dow Jones %1,6, S&P %1,9, Nasdaq ise %2,3 değer kazandı. Avrupa'da ise gösterge endeks geçen hafta %2,1 yükseliş kaydetti.

Yurt içinde bu hafta Cuma günü cari denge verisi ile TCMB'nin beklenti anketini izliyoruz. Yurt dışında ise Çarşamba günü Fed tutanakları, Perşembe Avrupa Merkez Bankası tutanakları ve Cuma günü de ABD'de TÜFE verileri takip edilecektir. Ayrıca, bu hafta başında Çin ile ABD arasında başlayan ticaret görüşmelerine ilişkin haber akışları da piyasaların yakın takibinde olacaktır.

Yeni yıl ile birlikte hem yurt içi hem de yurt dışı piyasalardaki dalgalı seyrilerin devamını izliyoruz. Bu haftaya özellikle Fed Başkanı'nın açıklamaları ile hem yurt içi hem de yurt dışı piyasalar pozitif bir başlangıç yaptı. BİST tarafında da 89.400 üzerinden bir açılış izlese de hem Avrupa hem de ABD'de endekslerde yeniden negatife dönüş gözlenmesi, bugünün devamında BİST üzerinde de alınan primlerin geri verilmesine neden olabilir.

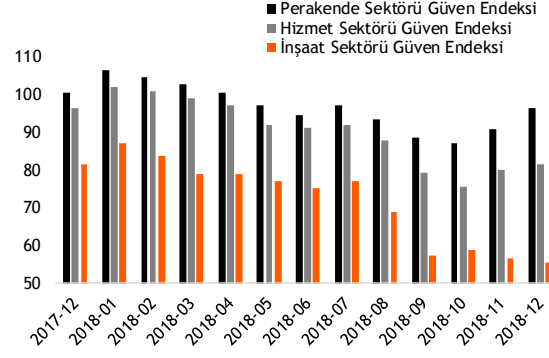
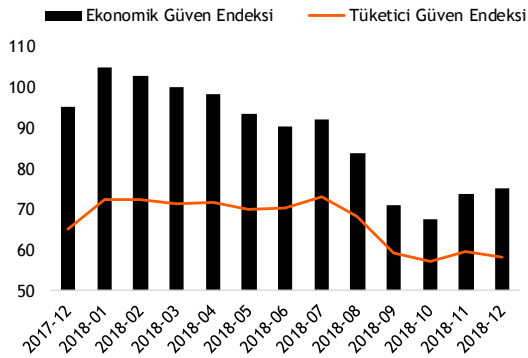
Haftanın devamında hem Avrupa hem de ABD Merkez Bankası'nın faiz kararlarına ilişkin tutanakları izliyoruz. Yurt dışı piyasalarda Çin imalat PMI tarafında yaşanan gerileme sonrasında gözlenen dalgalı seyrin ise devamını bekliyoruz. Riskten kaçış dönemlerinde yurt dışı piyasalardaki satışlar, BİST tarafında daha sert hissedilirken, düşük işlem hacmi nedeniyle ise yukarı hareketler kalıcı olamıyor. Mevcut görünümde yurt dışı piyasalarda yön netleşmeden BİST tarafında yukarı denemelerin güç kazanamayacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla da haftanın kalanında BİST'i hacim artışı eşliğinde 91.500 üzerine doğru taşıyacak hareketler göremediğimiz sürece satış baskısının geri gelmesi ve yeniden 89.000-87.000 bandına dönüş görebileceğimizi düşünüyoruz.

TÜİK ekonomik güven endeksi aralık ayında %2 yükseldi

- Ekonomik Güven Endeksi aralık ayında bir önceki aya göre %2 artarak 73,7 değerinden 75,2 değerine yükseldi. Aralık ayında inşaat sektörü güven endeksi ve tüketici güven endeksi gerilerken, reel kesim, hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerinde artış görüldü.
- Ekonomik güven endeksinde kasım ayında görülen yükseliş aralık ayında da devam etti. Yılın genelinde iyimserlik sınırı olan 100 seviyesinin altında gerçekleşen ekonomik güven endeksi, dördüncü çeyrekte ekonomideki yavaşlamanın devam ettiğine işaret ediyor.

Ekonomik Güven Endeksi

Sektörel Güven Endeksleri



2018 Kasım ayında dış ticaret açığı 651 mn \$'a geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %89,9 oranında azalarak 6,4 mlr \$'dan 651 mn \$'a geriledi. 2018 Ocak-Kasım döneminde toplam dış ticaret açığı %22,6 azalarak 52,3 mlr \$ oldu.
- Kasım ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %9,4 artarak 15,5 mlr \$ olurken, ithalat %21,3 azalarak 16,2 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Kasım ayında %69,1 iken, 2018 Kasım ayında %96 olarak gerçekleşti. 2018 Kasım ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatı en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı. Ham petrol ithalatında yıllık bazda %24,2 gerileme görüldü.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Kasım ayında %49,1 iken, 2018 Kasım ayında %49,8 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatı ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Kasım 2018

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017 Kasım	14 188 323		20 546 983		-6 358 660		69,1
2018 Kasım	15 528 896	9,4	16 180 254	-21,3	- 651 358	-89,8	96,0

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Dış ticaret açığında haziran ayında başlayan düşüş eğilimi kasım ayında da güçlenerek devam etti. Enerji ve parasal olmayan altın ithalatındaki gerileme, ithalattaki %21'lik düşüşe katkı sağladı. İç talepteki yavaşlamanın etkisiyle tüketim malları ithalatında %43 gerileme görüldü. Aralık ayında petrol fiyatlarındaki gerilemenin enerji ithalatındaki düşüşe destek olmaya devam etmesini ve ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle dış ticaret açığındaki gerilemenin sürmesini bekliyoruz.

ÖTV ve KDV indiriminde süre uzatıldı

- Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın yaptığı açıklama ile, Enflasyonla Topyekun Mücadeleye, ekonomide dengelenmeye ve istihdama destek amacıyla, 1 Kasım-31 Aralık tarihleri arasında geçerli olarak uygulanan ÖTV ve KDV indirimlerinin, 3 ay süreyle devam ettirileceği belirtildi. Bu açıklama ile;

1. Beyaz eşya sektöründe ÖTV oranlarının sıfıra indirilmesi,
2. Tapu harçlarının %4'ten %3'e indirilmesi,
3. Konut satışlarında KDV oranının %18'den 8'e indirilmesi,
4. Mobilya sektöründe KDV oranını %18'den 8'e indirilmesi,
5. 1600 cc altı motorlu araçlarda uygulanan ÖTV uygulamasında 15'er puanlık indirim yapılması, ticari araçlarda KDV oranlarının %18'den %1'e indirilmesi,

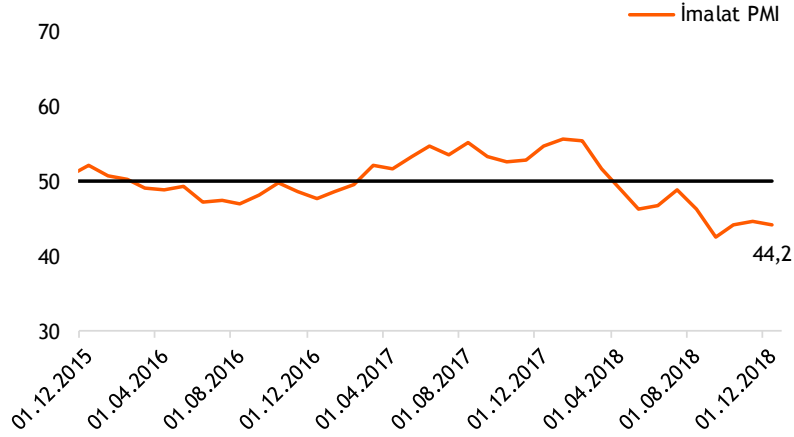
uygulamalarının süresi 3 ay uzatıldı.

Yorum: ÖTV ve KDV indirimi ile birlikte Ekim ayında 21.571 adetlik otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, Kasım ayında 58.204 adetlik satışa ulaşmış, Beyaz eşya tarafında Ekim ayında %29 seviyesindeki yıllık pazar daralması Kasım ayında %21 seviyesine gerilemiş, Mobilya tarafında ise sektör temsilcileri satışların indirim öncesine göre %30-40 düzeyinde artış gösterdiğini belirtmişti. İndirimlerin devam edecek olmasını, sektörlerde Aralık ayı verilerini henüz bilmemekle birlikte, pozitif trendin devamının beklenebileceğini düşünüyoruz.

İmalat PMI endeksi aralık ayında 44,2 seviyesine geriledi

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi aralık ayında, kasım ayındaki 44,7 seviyesinden 44,2 seviyesine geriledi. Veriler, aralık ayında sektördeki zorlu faaliyet koşullarının devam ettiğini gösterdi. Döviz kurlarındaki istikrarlı seyir ile girdi maliyetlerindeki gerileme devam etti. Girdi fiyatlarındaki artış hızı, 2016 Eylül ayından bu yana en düşük düzeyde gerçekleşti. Maliyet enflasyonunda yaşanan gerileme sayesinde yapılan indirimler ile nihai ürün fiyatlarında da gerileme görüldü. Üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlama aralık ayında da sürerken, üretimdeki yavaşlama sonucu istihdamdaki azalma belirginleşti.

Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) - 2018 Aralık



Kaynak:İSO, IHS Markit, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: PMI verileri 2018 yılının birinci çeyreğinden itibaren 50 değerinin altında gerçekleşerek yıl boyunca sektördeki zorlu faaliyet koşullarına işaret etti. Endeks, 2018 yılının ağustos ayında yaşanan kur şokunun da olumsuz etkisiyle eylül ayında 2009 Mart ayından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmişti. İmalat sanayi sektöründe yıl boyunca artan maliyetlere ek olarak, tedarik zincirinde yaşanan sorunlar ön plana çıktı. Üretim ve yeni siparişlerde yılın genelinde görülen gerileme, istihdamda yavaşlamayı da beraberinde getirdi. Ekonomik büyümenin öncü göstergelerinden olan PMI verileri, yılın son çeyreğinde de ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın sürdüğünü ve sektördeki zorlukların 2019'un ilk aylarında da devam edebileceğini gösteriyor.

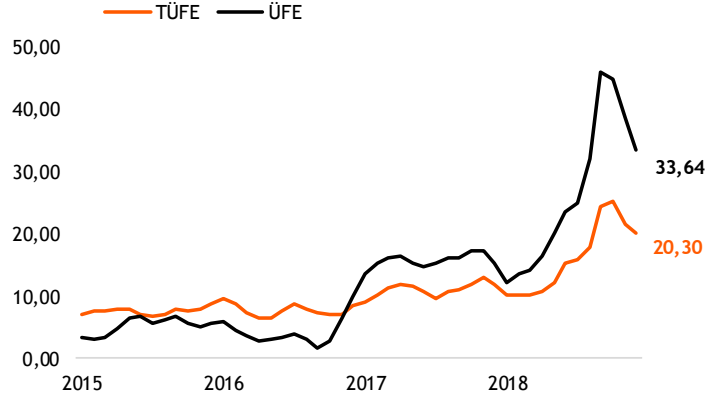
TÜFE aralık ayında %0,40 düşüş gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aralık ayında aylık bazda beklentimize paralel %0,40 düşüş gösterdi. Böylece TÜFE, yıllık bazda kasım ayındaki %21,62

seviyesinden %20,30 seviyesine gerilerken, on iki aylık ortalamalara göre %16,33 olarak gerçekleşti.

- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) aralık ayında, bir önceki aya göre %2,22 gerilerken yıllık bazda artış %38,54'ten %33,64'e geriledi. Aralık ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla düşüşün %8,47 ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe gerçekleştiği görülüyor. Ana sanayi grupları incelendiğinde enerji fiyatlarının yıllık bazda %57,13 artış gösterdiğini görüyoruz.

TÜFE - ÜFE



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Nisan ayından bu yana hızlı yükseliş eğiliminde olan tüketici fiyat endeksi, yılın son iki ayında TL'deki değerlenme, petrol fiyatlarındaki gerileme, enflasyonla mücadele programı ve vergi indirimlerinin olumlu etkisiyle gerileyerek 2018 yılını %20,30 seviyesinde tamamladı. Verileri aralık ayı özelinde incelediğimizde, düşüşe en yüksek katkının mevsimsel indirimler ve enflasyonla mücadele programı ile giyim ve ayakkabı grubunda olduğunu görüyoruz. Petrol fiyatlarındaki gerileme ve ÖTV indirimlerinin de katkılarıyla ulaştırma grubu da enflasyondaki düşüşü etkiledi. Diğer yandan, çekirdek enflasyon göstergelerindeki gerileme, yaşanan kur şokunun olumsuz etkilerinin zayıfladığını gösteriyor.

Bankaların net dönem karı Kasım'da aylık bazda %5,1 arttı

- Yerli özel mevduat bankalarının net karı aylık bazda %12,2 geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Kasım ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %19,2, bir önceki aya göre %5,1 oranında artış ile **4,8 mlr TL** olarak gerçekleşti. Aylık bazda mevduat bankalarının net karı bir önceki aya göre %16,2 artarken, net karda en sert düşüş %12,2 ile yerli özel sermayeli mevduat bankalarında görülmüştür. Böylece sektörün 2018 yılının ilk 11 ayında net dönem karı yıllık bazda %12,2 artarak 50,7 mlr TL olmuştur.
- Menkul kıymet gelirleri net faiz gelirlerini destekledi** - Sektörün net faiz gelirleri Kasım'da bir önceki aya göre %12,3 artış ile 12,9 mlr TL'ye ulaşmıştır. Kasım ayında bankacılık sektöründe kredi getirilerindeki azalma ve mevduat maliyetlerindeki yüksek seyir sonucu kredi-mevduat makasındaki daralma devam etmiştir. Buna rağmen TÜFE'ye endeksli menkuller dahil menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerindeki güçlü seyir net faiz gelirlerindeki yükselişi desteklemiştir. Böylece sektörün 2018 Kasım'da net faiz marjı bir önceki aya göre 40 bp artış göstererek %4,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Çekirdek gelirlerde %12 artış** - Bankacılık sektöründe Kasım ayında yükselen net faiz gelirlerinin yanı sıra net ücret & komisyon gelirleri %5 artış göstermiştir. Ayrıca Kasım'da net ticari zararın 2,15 mlr TL ile bir önceki aya paralel gerçekleşmesi sonucunda çekirdek gelirler %12 oranında artış göstermiştir.
- TKO %3,71'e çıktı** -- 2018 3Ç'de %3,22 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı Kasım ayı itibarıyla %3,71 düzeyine yükselirken, takipteki krediler karşılık oranını ise %69,5 olarak gerçekleştirmiştir. Mevduat bankaları arasında, TKO'da aylık bazda 38 bp ile yabancı sermayeli, 31 bp ile yerli özel sermayeli, 12 bp kamu bankalarında artış görülmektedir.
- Artan karşılık giderleri net karda yükselişi sınırladı** - Kasım ayında sektörde toplam karşılık giderleri aylık bazda %45,0 artış ile 4,4 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri ise Kasım'da bir önceki aya göre %12 azalırken, gider/gelir oranı %42,4'den %35,7 düzeyine gerilemiştir.
- Özkaynak karlılığı %14 oldu** -- Bankacılık sektöründe 2018 Kasım ayında ortalama özkaynak karlılık oranı %14,0 düzeyinde gerçekleşirken, aynı dönemde sektörün sermaye yeterlilik rasyosu aylık bazda sınırlı değişim göstererek %18,2 düzeyinde gerçekleşti.
- Kredilerde zayıf büyüme performansı** - Kur etkisinden arındırılmış bakıldığında, 21 Aralık haftası itibarıyla, Bankacılık sektörünün kredi hacmi Eylül sonuna göre %2,1 daralırken, Mevduat tarafında da aynı dönem itibarıyla %2,3 artış kaydedildi.

Yorum: Kasım ayında bankacılık sektöründe kredi getirilerindeki azalma ve mevduat maliyetlerindeki yüksek seyir sonucu kredi-mevduat makasındaki daralma devam etmiştir. Buna rağmen TÜFE'ye endeksli menkuller dahil menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerindeki güçlü seyir net faiz gelirlerindeki yükselişi desteklemiştir. Faaliyet giderlerinde aylık bazda görülen düşüşe karşın, artan karşılık giderleri net kardaki artışı sınırlamıştır. Açıklanan sonuçların 4Ç karlılık görünüm için nötr olarak değerlendiriyoruz. Aralık ayında da kredi-mevduat makasındaki daralmanın devam etmesi durumunda, artan intikaller nedeniyle karşılık giderlerindeki artış olasılığı ve mevsimsellik etkisi ile daha yüksek gerçekleşebilecek faaliyet giderlerinin karlılığı baskılayabileceğini düşünüyoruz.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık					Kümülatif		
	Kasım 18	Kasım 17	Y/Y (%)	Ekim 18	A/A (%)	Kasım 18	Kasım 17	Y/Y (%)
Sektör	4.803	4.029	19,2%	4.569	5,1%	50.695	45.188	12,2%
-Mevduat Bankaları	4.252	3.689	15,3%	3.661	16,2%	44.679	40.940	9,1%
Mevduat-Yerli Özel	1.456	1.564	-6,9%	1.658	-12,2%	17.390	15.278	13,8%
Mevduat-Kamu	1.624	1.179	37,7%	840	93,4%	13.459	14.612	-7,9%
Mevduat-Yabancı	1.172	945	24,0%	1.162	0,8%	13.831	11.050	25,2%
-Katılım Bankaları	119	64	86,4%	279	-57,4%	2.218	1.406	57,8%
-Kalkınma ve Yatırım	432	276	56,4%	629	-31,3%	3.798	2.842	33,7%

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 mn TL ile sınırlı olması kaydıyla şirket bazında bir sınırlama olmaksızın piyasadan satın alınması kararı almıştı.

- Söz konusu karar doğrultusunda 31 Aralık 2018 tarihine kadar gerçekleştirilen alımlar şu şekildedir:

Hisse	Toplam Alınan (adet) 31.12.2018	Fiyat Aralığı (TL) 31.12.2018	Açıklamadan İtibaren Toplam Alınan (adet)	İşlem Sonrası - Sahip Olunan Pay (%)
SİSE	9.659.186	5,54-5,80	21.519.405	67,12%
İSGYO	1.000.000	1,07-1,08	7.442.888	47,65%
Toplam	10.659.186		28.962.293	

Emlak Konut GYO (EKGYO) bazı projelerde revizyona giderken, Nidapark (Kayaşehir, İstinye, Küçükyalı) projelerinden bazı bölümleri satın aldı

- Nidapark İstinye projesindeki 24 adet bağımsız bölümün 159,9 m TL (KDV Hariç) ekspertiz değeri üzerinden, Nidapark Kayaşehir projesindeki 97 adet bağımsız bölümün KDV Hariç 44,2 m TL (KDV Hariç) ekspertiz değeri üzerinden, Nidapark Küçükyalı projesindeki 154 adet bağımsız bölümün 326,3 m TL (KDV Hariç) bedeli üzerinden Şirket tarafından satın alındığı açıklandı.
- Şirket ayrıca bazı projelerinde revizyona gitti. Buna göre, Büyükyalı İstanbul projesi kapsamında 774 Ada 73 Parselde revizyona gidildiğini ve 423 adet olan apart ünite sayısının 397 adet olacak şekilde Tadilat Yapı Ruhsatları'nın alındığını açıkladı. Ayrıca Şirket projelerinden "İstanbul Maltepe Küçükyalı Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İş'i" kapsamında çeşitli kısımlarda revizyona gidilmiş olup, 1160 adet olan konut sayısı 1165 adet ve 865 adet ticari ünite sayısı 791 adet olacak şekilde Tadilat Yapı Ruhsatları'nın alındığını bildirdi.
- Şirket, Avrupark projesinde Konut, Ticaret, Altyapı Ve Çevre Düzenleme İşleri'nin kısmi geçici kabulünün yapıldığını, Sofaloca projesinde kesin kabulün yapıldığını duyururken, "Nidapark Kayaşehir" projesi kapsamında, bazı bölümlerin kısmi geçici kabulünün yapıldığını bildirdi.
- Ayrıca Şirket yaptığı diğer bir açıklamada, portföyünde bulunan "Ankara Çankaya Oran Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İş'i"nin yapı ruhsatı alınmadan tasfiye edildiğini açıkladı. **Yorum:** 30.09.2018 itibariyle, 2021'de tamamlanması öngörülen Ankara - Çankaya Oran projesinin kayıtlı değeri 33,1 m TL iken, Emlak Konut için minimum garanti edilen gelir 46,8 m TL, minimum garanti edilen kar ise 13,7 m TL'dir. Tasfiye edilen projenin, devam eden gelir paylaşımı projelerindeki toplam gelir içerisindeki payı %0,3 düzeyindedir. Haberi hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Çimento Sektörü:** Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği Yönetim Kurulu Başkanı Nihat Özdemir, maliyet artışlarına rağmen Enflasyonla Topyekün Mücadele Programı kapsamında sektör olarak %40 zam yapılmayacağını açıkladı. Özdemir, elektrik, kömür ve petrokok maliyetlerinde gözlenen artışların yanı sıra üretici fiyat endeksindeki yükselişe karşılık, Enflasyonla Topyekün Mücadele Programı kapsamında sektörün %40 fiyat zammı yapmayacağını belirtti.
- (=) **Konut Sektörü:** Dünya gazetesi haberine göre, özellikle büyük ebatlı proje yapan geliştiricilerin talep ettiği düzenleme ile konutta var olan teslim süresinin 48 ay veya daha fazla bir süre için uzatılmasının istendiği belirtildi. Halihazırda uygulanan Tüketicici Yasası gereği konut projelerinin 36 ay içinde teslim edilmesi öngörülürken, mevcut düzenlemede konut geliştiricileri projelerini mevcut zamanda teslim etmedikleri takdirde, sözleşme kurallarına göre kira bedeli ödemek zorundalar.
- (=) **Akbank (AKBNK):** Banka çıkarılmış sermayesinin tamamı bedelli karşılanmak suretiyle 1,2 mlr TL artırılarak 4 mlr TL'den 5,2 mlr TL'ye çıkarılması kapsamında, pay sahiplerinin sahip oldukları payların %30'u oranında yeni pay alma hakları bulunduğunu belirterek, yeni pay alma haklarının 03 Ocak 2019 ile 17 Ocak 2019 tarihleri arasında 15 gün süreyle kullanılacağı

açıklandı. Yeni pay alma haklarının 1 TL nominal değerli bir lot pay için 2,5 TL fiyat üzerinden kullanılacağı belirtildi.

- **(=) Adana Çimento (ADANA):** Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, şirketin elindeki OYKA Kağıt'ın %49 payının 513,6 mn TL bedel ile ana ortağının iştiraki olan OYAK Selüloz ve Kağıt Fabrikaları'na satış işleminin onaylandığını bildirdi.
- **(=) Aksa Akrilik (AKSA):** DowAksa, DowAksa Advanced Composites Holdings B.V. ve şirket arasındaki finansal kiralama modeline uygun olarak DowAksa'ya teslim edilen Solvent Geri Kazanım Ünitesi tesisinin büyük bir bölümünün AKSA tarafından kullanılıyor olması, gelecekte de bu şekilde devam edilecek olması nedeniyle, Tesisin 31 Aralık itibarıyla Aksa'ya devredilmesi konusunda anlaşmaya varıldığını açıkladı. Tesisin satın alma bedeli 26,6 mn \$ olarak belirtildi.
- **(=) Denizbank (DENİZ):** Bankanın kanuni takip hesaplarında izlenen tahsili gecikmiş alacaklarından 96,7 mn TL tutarlı bireysel kredi portföyü ve 79,3 mn TL tutarlı işletme kredi portföyünden oluşan toplam 175,9 mn TL tutarlı portföyünün satıldığını bildirdi.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Bankanın takipteki krediler portföyünde yer alan, toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 20 Kasım 2018 tarihi itibarı ile 337,2 mn TL olan; kredi kartı, bireysel destek kredisi ve kredili mevduat ve masraf hesabı türündeki kredilere ilişkin tahsili gecikmiş alacaklarının, 17,6 mn TL'ye satıldığını bildirdi. *Yorum: Söz konusu satışın Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'nına 4Ç'den itibaren yaklaşık 15 bp düşüş getirebileceğini hesaplıyoruz.*
- **(=) Global Yatırım Holding (GLYHO):** Dolaylı bağlı ortaklığı Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri'nin işletmekte olduğu Bodrum Yolcu Limanı'nın işletme süresinin 49 yılı uzatılmasına ilişkin sözleşmenin imzalandığını bildirdi.
- **(+) İndeks Bilgisayar (İNDES):** Cep telefonu firması OPPO Turkey Telekomünikasyon ile OPPO markalı (2018 yılının ilk yarı sonuçlarına göre cep telefonu satışlarında OPPO Çin Pazarında adet bazında 1. Sıraya yükselmiştir) cep telefonlarının Türkiye'deki elektronik mağazalar zincirlerine dağıtımını konusunda görüşmelere başlandığını açıkladı. Şirket ayrıca, şirket merkezi ve grup şirketlerinin merkezleri olarak kullanılmak üzere Seba Ofis projesinden 46,3 mn TL'lik alım gerçekleştirdi.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirket, 2018 sonu itibarıyla, yurt içinde 656 M, 367 MM, 134 MMM, 776 Migros Jet, 56 hipermarket, 51 Macrocenter, 19 Toptan ile yurt dışında iştirakleri vasıtasıyla Kazakistan'da 17 Ramstore ile 1 Macrocenter ve Makedonya'da 26 Ramstore olmak üzere toplam 2.103 mağazaya ulaştığını bildirdi (2017 sonu: yurt içi 1.858, toplam 1.897 mağaza).
- **(=) Soda Sanayi (SODA):** Bağlı ortaklığı Şişecam Elyaf Sanayii'nin Balıkesir'deki 70 bin ton/yıl yeni cam elyafı yatırımının devreye alındığını açıkladı.
- **(=) Şekerbank (SKBNK):** Banka ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) arasında, Hazine ve Maliye Bakanlığı garantisi altında Dünya Bankası'ndan temin edilen "Kapsayıcı Finansmana Erişim Projesi" kredi sözleşmesi çerçevesinde, 3 yıllık anapara ödemesiz toplam 6 yıl vadeli olmak üzere 20 mn \$ tutarında "Aracı Kuruluş Kredi Sözleşmesi" imzalandığını bildirdi.
- **(=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 28 Aralık 2018'de TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,80 - 0,81 TL fiyat aralığından yaklaşık 1 mn TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %86,71 seviyesine ulaşmıştır.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, QNB Finansbank ile, Türk Hava Yolları Yolcu Programı THY Frequent Flyer Programı kapsamındaki THY FFP üyelerine yönelik Miles&Smiles Kredi Kartı verilmesi amacıyla 5 yıl süre ile devam edecek yeni bir işbirliği sözleşmesi imzalandığını bildirdi.

- **Türk Telekom (TTKOM):** Olağanüstü Genel Kurul toplantısını 25 Ocak tarihinde gerçekleştireceğini 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*	3,3	14,9	4,5	130,0	530,1	4,1	2,9%	100,0%	96,4%
AKSA	Aksa	0,1	0,8	7,4	3,0	32,3	10,8	1,6%	14,9%	16,1%
TCELL	Turkcell	0,8	10,0	12,1	9,3	104,6	11,3	0,7%	-	34,9%

* 31 Aralık itibarıyla İş Bankası'nın geri alım programı tamamlanmıştır.

Haftalık Ajanda

07 Ocak 2019 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,20%	0,30%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,10%	0,30%
7 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri		0,30%	-2,10%
7 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,80%
7 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat Dışı PMI		59,50	60,70
7 Oca.	ABD	20:40		Fed - Bostic'in Konuşması			
7 Oca.	ABD			ABD-Çin arasında ticaret görüşmeleri başlayacak.			
8 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,50%	-0,50%
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		-6,20	-6,20
8 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-54 Mlr \$	-55,5 Mlr \$
8 Oca.	Türkiye	17:30	Ara.	Hazine Nakit Dengesi			
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			18,9 Mlr €
9 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı		8,10%	8,10%
9 Oca.	ABD	16:20		Fed - Bostic'in Konuşması			
9 Oca.	ABD	17:00		Fed - Evans'in Konuşması			
9 Oca.	ABD	19:30		Fed - Rosengren'in Konuşması			
9 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (18-19 Aralık)			
10 Oca.	Çin	04:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		1,60%	2,70%
10 Oca.	Çin	04:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,10%	2,20%
10 Oca.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Para Politikası Toplantı Tutanakları (13 Aralık)			
10 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			231 Bin
10 Oca.	ABD	16:35		Fed - Barkin'in Konuşması			
10 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %			
10 Oca.	ABD	20:00		Fed Başkanı Powell'in Konuşması			
10 Oca.	ABD	20:40		Fed - Bullard'ın Konuşması			
10 Oca.	ABD	21:00		Fed - Evans'in Konuşması			
11 Oca.	ABD	01:30		Fed - Clarida'nın Konuşması			
11 Oca.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-614,30 Mlr ¥	-321,7 Mlr ¥
11 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Cari Denge			2,77 Mlr \$
11 Oca.	İngiltere	12:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,40%	-0,60%
11 Oca.	Türkiye	14:30	Oca.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			
11 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Aylık %		-0,10%	0,00%
11 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,90%	2,20%
11 Oca.	ABD	22:00	Ara.	Hazine Bütçe Dengesi			-204,90 Mlr \$

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	30.368	5,84	AL	EÜG	7,13	22%
GARAN	33.600	8,00	AL	EÜG	9,30	16%
HALKB	8.513	6,81	AL	EPG	9,40	38%
ISCTR	18.990	4,22	AL	EPG	6,78	61%
YKBNK	13.346	1,58	AL	EÜG	2,51	59%
ALBRK	1.107	1,23	TUT	EPG	1,58	28%
TSKB	2.016	0,72	AL	EÜG	1,30	81%
Cam						
ANACM	1.898	2,53	AL	EÜG	4,29	70%
SODA	7.350	7,35	AL	EÜG	10,38	41%
TRKCM	3.600	2,88	TUT	EPG	4,09	42%
Çimento						
CIMSA	977	7,23	AL	EPG	9,89	37%
AKCNS	1.392	7,27	AL	EPG	10,02	38%
BOLUC	480	3,35	AL	EPG	5,78	73%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	9.791	14,49	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.788	5,33	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	25.515	7,29	-	-	Revize Ediliyor	
KRDM D	1.677	2,15	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.500	1,50	AL	EÜG	2,35	57%
EKGYO	5.434	1,43	AL	EÜG	3,34	134%
ISGYO	949	0,99	TUT	EPG	1,06	7%
Havacılık						
THYAO	20.852	15,11	AL	EÜG	26,60	76%
PGSUS	2.222	21,72	AL	EÜG	41,10	89%
Holding						
KCHOL	34.564	13,63	AL	EPG	19,30	42%
SAHOL	14.752	7,23	AL	EPG	10,30	42%
SISE	11.723	5,21	TUT	EPG	6,35	22%
Savunma						
ASELS	26.152	22,94	AL	EÜG	42,10	84%
OTKAR	2.204	91,85	AL	EÜG	96,80	5%
Otomotiv						
FROTO	17.152	48,88	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	7.845	15,69	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	922	4,19	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	387	6,45	AL	EÜG	11,00	71%
BIMAS	26.292	86,60	TUT	EPG	98,20	13%
MGROS	2.558	14,13	AL	EÜG	36,80	160%

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.