

AJANDA

| 03 Pazartesi | 04 Salı | 05 Çarşamba | 06 Perşembe | 07 Cuma |
|---|--|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> TUIK, Kasım Enflasyonu Almanya, Kasım İmalat PMI (TSİ:11:55) Euro Böl. Kasım İmalat PMI (TSİ:12:00) ABD, Kasım İmalat PMI (TSİ:17:45) ABD, Kasım ISM endeksi (TSİ:18:00) ABD, Kasım inşaat harcamaları (TSİ:18:00) | <ul style="list-style-type: none"> TCMB, Reel Efektif Döviz Kuru TCMB, Kasım enflasyon değerlendirmesi BoE Başkanı Carney konuşması (TSİ:12:15) Euro Bölgesi, Ekim ÜFE (TSİ:13:00) | <ul style="list-style-type: none"> TCMB, 2019 Yılı Para ve Kur Politikası Raporu AMB Başkanı Draghi'nin konuşması (TSİ:11:30) Almanya, Kasım hizmet PMI (TSİ:11:55) Euro Bölgesi, Kasım hizmet PMI (TSİ:12:00) Euro Bölgesi, Ekim perakende satışlar (TSİ:13:00) ABD, Kasım ADP özel sektör istihdamı (TSİ:16:15) ABD, Kasım ISM hizmet endeksi (TSİ:18:00) ABD Borsaları bugün kapalı olacak. | <ul style="list-style-type: none"> Almanya, Ekim fabrika siparişleri (TSİ:10:00) ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:16:30) ABD, Ekim dış ticaret dengesi (TSİ:16:30) ABD, Kasım fabrika siparişleri (TSİ:18:00) | <ul style="list-style-type: none"> Almanya, Ekim sanayi üretimi (TSİ:10:00) Euro Bölgesi, 3Ç18 GSYİH Büyümesi (TSİ:13:00) ABD, Kasım tarım dışı ist. ve işsizlik oranı (TSİ:16:30) ABD, Kasım saatlik kazançlar (TSİ:16:30) ABD, Aralık Michigan tüketici güveni (TSİ:18:00) |

BİST:

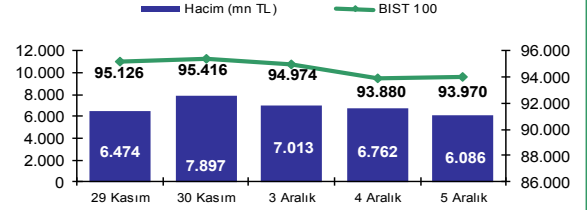
Güne dün banka hisselerindeki güçlü satışlarla başlayan BİST 100 endeksi gün içinde dalgalı bir seyir izledi. ABD Başkanı Trump'ın ticaret anlaşmasının gerçekleşmeyebileceği sinyali taşıyan açıklamalarının ardından yurtdışı borsalardaki satışlar ve Akbank'ın bedelli sermaye açıklaması BİST'te güçlü satışlara neden olurken endeks gün içinde 92.800 seviyelerine kadar geri çekildi. TCMB'nin para ve kur politikası raporu ve Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından gerçekleştirilen Finansal İstikrar ve Kalkınma Komitesi'nin (FİKKO) toplantısında para ve maliye politikalarındaki sıkı duruşun devam edeceğinin vurgulanması ile bu seviyelerde Sınai endeks hisselerine gelen tepki alımları ile toparlanan endeks kayıplarını telafi ederken günü de yatay (%0.1 artışla) 93.970 seviyesinden tamamladı. Bankacılık Endeksi'ndeki düşüş %2.7 seviyesinde gerçekleşti. ABD piyasalarının kapalı olduğu günde Avrupa borsaları günü düşüşle tamamlarken, negatif görünüm bugün Asya borsaları ile devam ediyor. Çinli teknoloji şirketi Huawei'nin CFO'sunun ABD'nin İran'a yönelik yaptırımlarını delmek suçlamasıyla Kanada'da göz altına alınması yurt dışı borsalardaki satışların nedeni. BİST'in de güne yurtdışına paralel satıcı bir seyrile başlamasını beklemekteyiz. BİST'te satışlar sonrası gün içinde tepki alımları görebiliriz. İçeride bugün veri tarafında önemli bir gelişme bulunmazken, dışarda ABD'den gelecek haftalık işsizlik başvuruları ve dayanıklı mal siparişleri verileri izlenecek.

Para ve Döviz Piyasaları:

Dolar paritesi serbest piyasada dün 5,3075-5,3925 bandında işlem görerek günü önceki kapanışa göre %1,18 oranında değer kaybıyla 5,3190 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında ise Lira %1,38 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında dün iki yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre değişiklik göstermeyerek günü %20,24 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Fitch Türkiye'nin büyüme beklentilerini biraz daha aşağı çekti: Fitch, 2018 yılı için büyüme beklentisini %3,8'den %3,5'e; 2019 büyüme beklentisini %1,2'den %0,6'ya; 2020 büyüme beklentisini %3,9'dan %3,1'e indirdi. Fitch 4 Eylül'de de 2018 beklentisini %4,5'ten %3,8'e, 2019 beklentisini de %3,6'dan %1,2'ye revize etmişti. Fitch ayrıca 2018 ve 2019 TÜFE enflasyonu beklentilerini %20'den %25'e ve %15'ten %17'ye revize ederken, 2020 tahminini %10'da sabit tuttu.



| Endeksler | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|-----------|---------|---------|---------|------------|
| BIST 100 | 93.880 | 93.970 | 0,10% | -18,52% |
| BIST 30 | 117.175 | 117.194 | 0,02% | -17,53% |
| Mali | 103.127 | 101.429 | -1,65% | -25,56% |
| Sanayi | 111.021 | 112.531 | 1,36% | -13,04% |

| Yükselen | | Düşen | | Hacim | |
|----------|-------|-------|--------|--------|---------------|
| Hisse | (%) | Hisse | (%) | Hisse | (TL) |
| YKGYO | 19,88 | ADESE | -19,97 | GARAN | 1.016.316.139 |
| IZFAS | 15,12 | SANEL | -7,85 | THYAO | 708.616.016 |
| ISGSY | 11,06 | SAHOL | -5,08 | AKBNK | 486.295.354 |
| KNFRT | 10,52 | AKBNK | -4,50 | KRDMMD | 282.403.957 |
| FORMT | 9,09 | ISFIN | -4,38 | HALKB | 274.349.843 |

| Para Piyasaları | Önceki | Dünkü | G. Ay | Yıl B. (%) |
|-------------------------------|--------|--------|--------|------------|
| Repo (BIST repo, bileşik, %) | 23,08 | 22,60 | 22,51 | 12,27 |
| Euro Bond (2030, fiyat, \$) | 118,93 | 118,93 | 118,93 | 156,43 |
| Tahvil (en aktif, bileşik, %) | 20,09 | 20,24 | 23,10 | 13,40 |

| Döviz (Serbest Piyasa) | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|------------------------|--------|--------|---------|------------|
| Dolar | 5,3825 | 5,3190 | -1,18% | 40,40% |
| Euro | 6,1250 | 6,0300 | -1,55% | 32,86% |
| Euro/Dolar | 1,1379 | 1,1349 | -0,27% | -5,27% |

| Emtia Fiyatları | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|--------------------|---------|---------|---------|------------|
| Petrol (Brent, \$) | 61,5 | 61,2 | -0,56% | -7,74% |
| Altın (Ons, \$) | 1.237,2 | 1.239,5 | 0,19% | -4,66% |

| Şeker Fon | Önceki | Dünkü* | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|--------------------------------------|----------|----------|---------|------------|
| Fiba Portföy Şekerbank Para Piyasası | 1,415317 | 1,416177 | 0,06% | 15,35% |
| Şeker Portföy Altın Fon | 0,030905 | 0,031320 | 1,34% | 31,18% |
| Fiba Port. Şekerbank Kısa Vad. Borç. | 0,016840 | 0,016843 | 0,02% | 14,73% |

Ar. Fonu

* 06/12/2018 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

| Uluslararası End. | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|--------------------|--------|--------|---------|------------|
| Dow Jones (ABD) | 25.027 | 25.027 | 0,00% | 0,76% |
| Nasdaq (ABD) | 7.158 | 7.158 | 0,00% | 3,00% |
| Dax (Almanya) | 11.335 | 11.200 | -1,19% | -13,29% |
| Nikkei (Japonya) | 22.036 | 21.919 | -0,53% | -3,71% |
| Bovespa (Brezilya) | 88.624 | 89.040 | 0,47% | 16,54% |
| FTSE 100 (UK) | 7.023 | 6.922 | -1,44% | -9,96% |
| RTSI (Rusya) | 1.156 | 1.153 | -0,25% | 0,84% |

| VİOP (Uzlaşma Fiyatları) | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|--------------------------|---------|---------|---------|------------|
| INX30 (Aralık 18) | 119,050 | 119,225 | 0,15% | -17,89% |
| DOLAR (Aralık 18) | 5,507 | 5,4081 | -1,80% | 40,34% |
| EURO (Aralık 18) | 6,2856 | 6,1535 | -2,10% | 32,70% |
| ALTIN (Aralık 18) | 219,83 | 216,02 | -1,73% | 33,18% |

| Portföy Hisse | P. Giriş Tarihi | P. Giriş Fiyatı | Son Fiyat | Getiri (%) | Relatif BİST |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------|------------|--------------|
| Doğuş Otomotiv | 07/11/18 | 4,83 | 4,52 | -6,4% | -4,9% |
| Türk Hava Yolları | 06/12/17 | 12,80 | 16,33 | 27,6% | 44,3% |
| Pegasus | 06/03/18 | 35,64 | 24,48 | -31,3% | -14,5% |
| Akbank | 23/01/18 | 10,22 | 7,00 | -31,5% | -14,5% |
| Garanti Bankası | 07/11/18 | 8,06 | 7,82 | -3,0% | -1,4% |
| Tüpraş | 09/10/18 | 142,90 | 126,50 | -11,5% | -8,9% |
| Arçelik | 01/11/18 | 15,45 | 15,57 | 0,8% | -0,9% |
| Turkcell | 01/11/18 | 11,93 | 12,59 | 5,5% | 3,8% |

| | | |
|-----------------------------|--------|--------|
| Portföyün Getirisi (yıllık) | -29,4% | -20,0% |
| Portföyün Getirisi (aylık) | -1,1% | 0,5% |

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

TCMB 2019 yılı para, kur ve likidite politikası raporunu yayınladı: Rapor genel olarak önceki raporlardan bir farklılık içermiyor. TCMB parasal sadeleştirmeye bağlı olarak, haftalık repo ihalelerinin temel politika aracı olarak kullanılmaya devam edileceğini belirtiyor. Ancak ek olarak, likidite sıkışıklığı zamanlarında, likiditenin haftanın günlerine dengeli dağılımının sağlanması amacıyla vadeleri 6 - 10 gün arasında olmak kaydıyla farklı vadelerde birden fazla repo ihalesi açılacağını belirtiyor. Ancak, raporda en dikkat çekici bölüm, TCMB'nin yaptığı yüksek enflasyon tahminlerine karşın, enflasyon hedefini %5 olarak tutmaya devam etmesi. Hatırlanacağı gibi, TCMB 2019 ve 2020 enflasyon tahminlerini %15,2 ve %9,2 olarak açıklamıştı. TCMB bu tahminlerin, enflasyonun orta vadede hedefe yakınsarken izleyeceği dezenflasyon süreci için referans teşkil edeceğini belirtiyor.

Sektör Haberleri:

Moody's 2019 Global Banka görünümü raporunda Türkiye, Arjantin, Brezilya ve İtalya'da yerel ve jeopolitik risklerin negatif bir risk unsuru olduğunu ifade etti. Gelişmiş ülkelerde 2019 için büyümenin güçlü kalmaya devam edeceği, gelişen ülkelerde ise görünümün daha belirsiz olabileceği belirtildi (Nötr).

Fitch rating kuruluşu yayınladığı Türk Bankaları raporunda 4Ç18 ve 2019'da düşük risk iştahı, zayıf makro görünüm ve potansiyel sermaye/likidite yetersizlikleri sebebiyle kredi büyümesinin zayıf kalabileceğini belirtti. Yaptığımız analizlerde, 4Ç18 için karlılığın baskı altında kalabileceğini modellemekteyiz. Marj tarafında, güçlü seyreden menkul kıymet gelirlerinin kredi mevduatı makasındaki daralmayı dengeleyebileceğini modelliyoruz. Ancak yeni takibe intikal eden kredilerdeki hızlanmaya paralel olarak beklenen kredi zarar karşılıklarındaki olası artışın karlılığı olumsuz etkilemesini bekliyoruz. 2019 için sektör karında 2018 yılına göre yıllık bazda %8 daralma bekliyoruz. Marjlarda toparlanmanın en erken 2019 yılının ikinci yarısında gerçekleşebileceğini modelliyoruz (Nötr).

Şirket Haberleri:

Akbank'ın (AKBNK) sermayesini %30 artırarak 5,2 milyar TL'ye bedelli olarak artırma kararından sonra telekonferans gerçekleştirdi. Yönetim, sermaye artırımı kararının aktif kalitesinde önemli bir bozulma beklentisine istinaden alınmadığının altını çizdi. Güçlü finansal yapının daha da kuvvetlenmesi, önümüzdeki dönemlerde büyüme için ilave kapasite yaratılması ve sürdürülebilir karlılığın devamlılığının sağlanmasının hedeflendiği belirtildi. Banka Yönetimi 2019 yılı için takipteki krediler rasyosunun ve toplam kredi riski maliyetinin 5% (bizim beklentimiz: %6.5) ve 250 baz puan seviyesine ulaşmasını beklemektedir. Yapılacak sermaye artışı sonrasında konsolide sermaye yeterlilik oranına yaklaşık 80 baz katkı sağlanması modellenmektedir. Böylelikle Akbank, BDDK ve Basel III yasal sınırları olan 12% ve %12.55 seviyelerinin çok üzerinde bir SYR oranına ulaşacaktır. Banka 2019 yılı için temettü dağıtım politikasında önemli bir değişiklik olmayacağını belirtmiştir. Son olarak banka 1,8 milyar dolar tutarındaki OTAS kredisiyle ilgili detayları kısa bir zaman diliminde paylaşacağını belirtmiştir. Akbank için 23.5% sermaye maliyeti ve 5% uzun vadeli büyüme oranlarını kullanarak hesapladığımız hedef fiyatımız 7,28 TL olup %4 artış potansiyeli bulunmaktadır. Hisse için "AL" tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2019T 4.5x F/K (Benzerlerine göre %16 primli) ve 0.56x F/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. Bankanın 2019 tahmini sermaye getirisi 13.1%'dir.

İş Bankası (ISCTR) C grubu paylarının geri alımı programı kapsamında 4,05-4,12 TL fiyat aralığından 1,3milyon nominal hisse alımı yaptığını açıklamıştır. Böylelikle toplam geri alınan nominal payların tutarı 96.37 milyon olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak banka 1,01 TL fiyattan **İş GYO (ISGYO)** payları ile ilgili olarak 0,3 milyon nominal hisse alış işlemi gerçekleştirmiştir. Böylelikle İş Bankası'nın ISGYO'daki payı %45,97 seviyesine ulaşmıştır (Nötr).

SPK, **Vakıfbank'ın (VAKBN)** Varlık Finansmanı Fonu'nun yatırımcı olduğu, ihraç tarihi 7 Aralık 2018, nominal tutarı 1 milyar TL olan 5 yıl vadeli İTMK ihracını başvurmasını onaylamıştır (Nötr).

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.