

31 Ekim 2018 Çarşamba

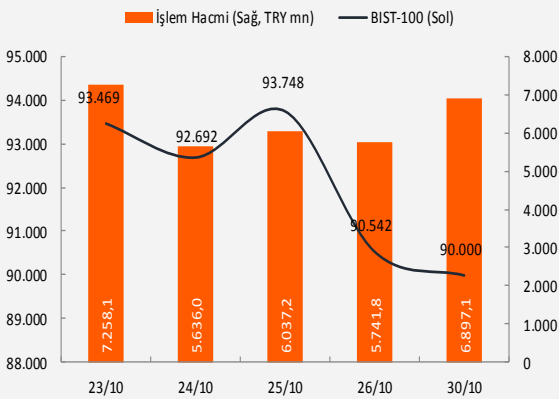
Piyasa Verileri

Endeksler		30 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	89.999,9	-0,6%	-22,0%
BIST030	▼	112.173,1	-0,7%	-21,1%
VIOP030 Endeks	▼	112,575	-0,6%	-22,4%
FTSE	▲	7.035,9	0,1%	-8,5%
DJI	▲	24.874,6	1,8%	0,6%
DAX	▼	11.287,4	-0,4%	-12,6%
RTS	▼	1.105,3	-0,7%	-4,3%
Parite		30 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,4820	0,1%	44,7%
EUR/TRY	▲	6,2211	0,1%	36,7%
(\$+€)/TRY	▼	5,8513	-2,1%	40,5%
EUR/USD	▼	1,1341	0,0%	-5,5%
Emtia		30 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	76,32	0,2%	14,6%
Bakır (\$/ton)	▼	2,76	-0,7%	-15,3%
Altın (\$/ons)	▼	1.219	-0,5%	-6,9%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,39	-0,5%	-16,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
IZTAR 20%	VERUS -17%	THYAO 1290
PKENT 20%	LIDFA -16%	GARAN 923
KLNMA 16%	ATSYH -11%	ASELS 432
DESPC 16%	BOYP -11%	HALKB 304
BRKO 15%	TAVHL -10%	KRDMD 296

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Haftaya alımlarla 90.800 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, yukarı yönlü denemelerin ardından satış baskısı altında kaldı. Gün içinde karışık bir seyir izleyen endeks satışlarla 88.500 seviyelerine gerilemesinin ardından kapanışını 90.000 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD Başkanı Trump'ın Çin ile anlaşmaya hazır olduğuna yönelik sinyal vermesinin ardından ticaret geriliminin azalması sonucunda dün ABD borsaları %1'in üzerinde yükselişler gösterdi. Avrupa'da beklentilerin altında gelen makroekonomik veriler ve karışık sinyaller veren bilançolar ile borsalar günü yatay bir görünümle tamamladı.

Bugün yurt içinde ekonomi güven endeksi, dış ticaret dengesi ve yılın son enflasyon raporu açıklanacak. Fransa'da enflasyon, Avro Bölgesi'nde ise enflasyon ve işsizlik oranı takip edilecek. ABD'de ADP istihdam raporu yayımlanacak. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da alıcılı seyirler görüyoruz. ABD ve Avrupa'da da alıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in de güne pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Beklediğimizden de güçlü net kâr büyümesi (+)
- Bolu Çimento (BOLUC) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel zayıf sonuçlar (-)
- Bugün Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 3Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Eylül ayında %5,9 artan bankaların net dönem karı 3Ç'de %12,6 azaldı
- TSKB (TSKB) 3Ç18 Finansal Sonuçları: 2018 yılı beklentileri revize edildi (=)
- Kısa Kısa Haberler: Enerji Sektörü, ECILC, KFEIN, TKNSA, THYAO, ZOREN
- Temettü Ödemeleri: SNGYO, MTRYO
- Sermaye Hareketleri: AVHOL

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomi Güven Endeksi		71,00
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-1,89 mlt \$
31 Eki.	Türkiye	10:45		TCMB Enflasyon Raporu		
31 Eki.	Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,20%
31 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık %		15,60%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	8,10%	8,10%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini Tüfe-Yıllık %	2,20%	2,10%
31 Eki.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	195 Bin	230 Bin
31 Eki.	Türkiye		3Ç18	YKBNK 3Ç18 Finansal Sonuçları		

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

Aselsan (ASELS) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Beklediğimizden de güçlü net kâr büyümesi (+)

- Aselsan, 3Ç18'de beklentimize paralel gerçekleşen operasyonel kârlılığa karşın, kur ve faiz gelirlerinin etkisiyle beklentimizin %17, piyasa ortalama beklentisinin %31 üzerinde yıllık bazda %282 artışla 794 mn TL net kâr açıkladı. Şirket hisselerinin son 1 ve 3 aylık dönemde BIST100 endeksinde paralel hareket etmesini de göz önünde bulundurarak, beklentilerden daha iyi net kâr büyümesinin hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz. Şirketin, kâr marjı yüksek proje teslimatlarının, genellikle mevsimsel olarak güçlü seyreden 4. çeyreğe kaymasının da etkisiyle 2018 yılının hem operasyonel kârlılık hem de net kâr göstergelerinde güçlü sonuçlarla tamamlanmasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, i) yılın son çeyreğinde beklediğimiz güçlü finansallar, ii) devam eden büyüme hikâyesi ve iii) 2,2 mlr TL'lik net nakit pozisyonu ile kur ve faiz riskine karşı sağlam bilanço yapısı ile beğenmeye devam ettiğimiz Aselsan için 42,1 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadede "AL" yönündeki tavsiyemizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		42,1		FDFA VÖK (Car):		18x			
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		24,9		FK (Car):		12x			
UFRS Gelir Tablosu - Özet												
			Açıklanan				Beklenti		Sapma %			
(mn TL)	3Ç18	2Ç18	Çeyreksel %	3Ç17	Yıllık %	9A18	9A17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.934	1.915	1,0%	1.239	56,1%	5.214	3.451	51,1%	1.954	1.968	-1%	-2%
Brüt Kar	453	488	-7,2%	264	71,4%	1.273	843	51,1%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	380	419	-9,3%	201	89,6%	1.083	677	59,9%	381	386	0%	-2%
Net Dönem Karı	794	590	34,4%	208	282,2%	1.738	752	130,7%	681	607	17%	31%
Brüt Kâr Marjı	23,4%	25,5%	-2,1 yp	21,3%	2,1 yp	24%	24%	0 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	19,7%	21,9%	-2,2 yp	16,2%	3,5 yp	20,8%	19,6%	1,1 yp	19,5%	19,6%	0,2 yp	0 yp
Net Kâr Marjı	41,0%	30,8%	10,2 yp	16,8%	24,3 yp	33%	22%	11,5 yp	34,8%	30,9%	6,2 yp	10,2 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek A: Ay, Y:Yılyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Bolu Çimento (BOLUC) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel zayıf sonuçlar (-)

- Bolu Çimento, 3Ç18 döneminde 9,4 mn TL net kar açıklarken, şirketin net karı yıllık bazda %77, çeyrek bazda ise %71 düşüş göstermiştir. Net kar aynı zamanda, 23 mn TL'lik beklentimizin ve 19 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin altında kalmıştır. Operasyonel tarafta beklentilerin altında gelen sonuçlara ek olarak 3Ç17'de kaydedilen 4 mn TL'lik net finansal giderin bu çeyrekte 13 mn TL seviyesine yükselmesi de net karın beklentimizin altında kalmasında etkili olmuştur. Toplamda şirketin net karı 9A18'de 72 mn TL seviyesinde kalırken, yıllık bazda ise %12 düşüş kaydetmiştir.
- Şirketin satış gelirleri 3Ç18'de yıllık ve çeyrek bazda %8 gerileyerek 141 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, 130 mn TL'lik beklentimizi aşmış, 147 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel seyretmiştir. Yurtiçi pazara yönelik satış gerçekleştiren ve pazar tarafındaki daralmaları ihracat ile aşma imkanı kısıtlı olmasına bağlı olarak ciroda yaşadığını düşündüğümüz gerilemeye karşılık, şirketin satış maliyetlerinde 3Ç18'de artış gözlenmiştir. Özellikle enerji maliyetleri kaynaklı olduğunu düşündüğümüz maliyet artışlarının fiyatlara tam olarak yansıtılmamasının etkisiyle şirketin brüt karı, yıllık bazda %46 gerilemiştir. Brüt kar marjı ise 3Ç17'deki %39,8 seviyesinden %23,4 seviyesine düşüş göstermiştir.
- Azalan ciroya karşılık maliyetlerde yaşanan yükseliş sonucunda şirketin 3Ç18 dönemindeki FAVÖK'ü yıllık bazda %50 gerileyerek 30 mn TL seviyesine çekilirken, çeyrek bazda ise %39 düşüş göstermiştir. Bu gerçekleşme ile birlikte 3Ç18'de açıklanan 30 mn TL'lik FAVÖK, 39 mn TL'lik beklentimizin ve 40 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin altında kalmıştır. 9A18'de ise toplam elde edilen 125 mn TL'lik FAVÖK rakamı da yıllık bazda %4 gerileme göstermiştir. Bu gerçekleştirmelerle birlikte FAVÖK marjı 3Ç17'deki %39,3 seviyesinden yaklaşık 18 puan gerileyerek 3Ç18'de %21,5 seviyesine düşmüş, çeyreklik bazda ise 11 puana yakın gerileme göstermiştir. Yılın ilk dokuz ayı itibarıyla FAVÖK marjına baktığımızda, 9A17'deki %33,6 seviyesinden 9A18'de %28,6 seviyesine gerile gözlenmiştir.
- Şirketin net borcu ise 2Ç18 sonundaki 122 mn TL seviyesinden 3Ç18'de 272 mn TL seviyesine yükselmiş, net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,61 seviyesine çıkmıştır.

Yorum: Şirketin 3Ç18 dönemi finansalları, FAVÖK ve net kar tarafında beklentilerden zayıf gelirken, şirket hisselerinin performansı yılbaşından bugüne endekse göre %14 pozitif bir getiri performansı sergilemiş, son 1 aylık dönemde ise endekse paralel bir seyir gözlenmiştir. Finansallar ardından hissede negatif fiyatlamalar görebiliriz. Makroekonomik tahminlerimizde ve risksiz faiz oranı öngörümüzde gerçekleştirdiğimiz revizyonlar ardından BOLUC için 8,84 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 5,78 TL'ye aşağı yönlü revize ediyoruz. Kısa vade için Endeks Üzeri Getiri önerimizi, Endekse Paralel Getiri seviyesine çekiyoruz. Uzun vade AL önerimiz ise devam etmektedir.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	5,78	FD/FAVÖK (Cari):	5,2x	
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	4,26	F/K (Cari):	5,7x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet						
	Açıklanan				Beklenti	
(m n TL)	3Ç18	2Ç18	Çeyrek %	3Ç17	Yıllık %	VKY Kons.
Net Satışlar	141	154	-8%	154	-8%	130 147
Brüt Kar	33	53	-38%	61	-46%	-
FAVÖK	30	50	-39%	61	-50%	39 40
Net Dönem Karı	9	32	-71%	40	-77%	23 19
Brüt Kar Marjı	23,4%	34,5%	-11,1 yp	39,8%	-16,4 yp	m.d. m.d.
FAVÖK Marjı	21,5%	32,4%	-10,9 yp	39,3%	-17,8 yp	30,0% 27,4%
Net Kar Marjı	6,6%	20,7%	-14,1 yp	26,1%	-19,5 yp	17,7% 13,1%

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Bugün Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 3Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç net karının bir önceki çeyreğe göre %16,2 düşüş, bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,2 artış ile 1,03 mlr TL (Research Turkey: 1,05 mlr TL) olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.
- Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç'de net faiz gelirlerinin çeyrek bazda %14,1 artmasını beklerken, hedge uygulaması nedeniyle bir önceki çeyrekteki net ticari zararın kara dönüşmesini bekliyoruz. Böylece bankanın 3Ç'de çekirdek gelirlerindeki çeyrek bazda %25,9 artışa karşın, karşılık giderlerindeki yükselişin net kardaki artışı sınırlayacağını düşünüyoruz.
- Kurdaki yükseliş ve gerçekleşen intikaller nedeniyle bankanın Takipteki Krediler Oranı (TKO)'nun da bir miktar artarak %4,17 düzeyinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Banka 3Ç'de toplam tutarı 367 m n TL tahsili gecikmiş alacağın satışını gerçekleştirmişti. Böylece yılbaşından bu yana yaklaşık 2 mlr TL tutarında tahsili gecikmiş alacak satışı gerçekleştirmiş oldu.

Eylül ayında %5,9 artan bankaların net dönem karı 3Ç'de %12,6 azaldı

- **Mevduat bankalarının net karı %15 geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Eylül ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %5,9 artış, bir önceki aya göre %7,8 oranında düşüş ile **4,13 mlr TL** olarak gerçekleşti. Böylece sektörün 3Ç'de net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %12,6 geriledi. Çeyrek bazda mevduat bankalarının net karı bir önceki aya göre %15,2 azalırken, net karda en sert düşüş %20,5 ile yerli özel sermayeli mevduat bankalarında görülmüştür. Aynı dönemde %12,2 ile en çok net karını arttıran katılım bankaları olurken, bunu %9,1 ile kalkınma ve yatırım bankaları takip etti.
- **Net faiz gelirleri artış gösterdi** -- Sektörün Eylül'de bir önceki aya göre %23,3 düşüş ile 12,3 mlr TL'ye gerileyen net faiz gelirleri 3Ç'de ise bir önceki çeyreğe göre %16 artış göstermiştir. Kredi-mevduat makasındaki daralma sonucu net faiz gelirleri aylık bazda gerilerken, çeyreklik bakıldığında menkul kıymetlerden (TÜFE'ye endekli menkuller dahil) elde edilen faiz gelirlerindeki artışın net faiz gelirlerindeki yükselişi desteklediğini düşünüyoruz. Böylece sektörün 2018 3Ç'de net faiz marjı bir önceki çeyreğe göre 18 bp artış göstererek %4,41 seviyesinde gerçekleşti.
- **Net ticari zararda azalma** - Bankacılık sektöründe 2Ç'de 2,72 mlr TL düzeyinde gerçekleşen net ticari zararın 3Ç'de 351 m n TL'ye gerilmesi net karı olumlu etkilemiştir. Ayrıca aynı dönemde sektörde net ücret & komisyon gelirlerinin çeyrek bazda %6,3 artış ile güçlü seyini sürdürmesi çekirdek gelirleri desteklediği görülmektedir.
- **TKO %3,22'ye çıktı** -- 2018 2Ç'de %3,03 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı 3Ç'de %2,22 düzeyine yükselirken, takipteki krediler karşılık oranını ise %70,1 olarak gerçekleştirmişti. Mevduat bankaları arasında TKO'da 47 bp ile yabancı sermayeli, 35 bp ile yerli özel sermayeli bankalarda artış görülmektedir. 3Ç'de sektörde toplam karşılık giderlerinin çeyrek bazda %77,9 artış ile 21,6 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. 3Ç'de intikallerin artmasının yanı sıra, TFRS 9 kapsamında makro parametrelerin güncellenmesi ve döviz kurundaki artışa bağlı olarak karşılık giderlerinin yükseldiğini düşünüyoruz.
- **SYR %18,1'e çıktı** -- Bankacılık sektöründe 2018 Eylül ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise bir önceki çeyreğe göre 23 bp düşüş ile %14,3 olurken, aynı dönemde sektörün sermaye yeterlilik rasyosu döviz kurunda görülen hızlı artışa karşın BDDK'nın aldığı tedbirler neticesinde çeyrek bazda 181 baz puan artarak %18,1 düzeyinde gerçekleşti.

- **Zayıf büyüme performansı** - Kur etkisinden arındırılmış bakıldığında, Bankacılık sektörünün kredi hacmi 3Ç'de bir önceki çeyreğe göre %1,1 daralırken, Mevduat tarafında da aynı dönem itibarıyla %0,8 daralma kaydedildi.

Yorum: 2018 yılının üçüncü çeyreğinde TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki yükseliş ile bankaların net faiz gelirlerini desteklediği, karşılık giderlerindeki yükselişin beklentimize paralel net karı olumsuz etkilediği görülmektedir. 3Ç'de bankaların faaliyet giderlerindeki düşüş ve net ticari zararın azalması ise net kardaki düşüşü sınırlayan unsurlardır. İzleme listemizde bulunan bankaların 3Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında çeyrek bazda %24,0 düşüş, yıllık bazda ise %1,0 düşüş öngörüştük. Şimdiye kadar açıklanan bilançolar (AKBNK, GARAN, TSKB) ve BDDK verileri beklentimizin üzerinde karlılığa işaret etmektedir. Ancak açıklanan verilerin, hisse performansı üzerinde fiyatlandırıldığını düşündüğümüz için, etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Bugün Yapı Kredi Bankası 3Ç sonuçlarını açıklamayı planlarken, Albaraka Türk Katılım Bankası, İş Bankası, Halk Bankası'nın ise 3Ç sonuçlarını 5-9 Kasım tarihlerinde açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık				Çeyreksel				Kümülatif				
	Eylül 18	Eylül 17	Y/Y(%)	Ağustos 18	A/A(%)	3Ç18	3Ç17	Y/Y(%)	2Ç18	Ç/Ç(%)	Eylül 18	Eylül 17	Y/Y(%)
Sektör	4.129	3.900	5,9%	4.480	-7,8%	13.143	11.821	11,2%	15.037	-12,6%	42.175	37.180	13,4%
-Mevduat Bankaları	3.658	3.533	3,5%	3.797	-3,7%	11.438	10.668	7,2%	13.492	-15,2%	37.531	33.926	10,6%
Mevduat-Yerli Özel	301	1.611	-81,3%	1.955	-84,6%	3.955	3.982	-0,7%	4.974	-20,5%	14.131	12.465	13,4%
Mevduat-Kamu	2.387	1.047	128,1%	636	275,5%	3.901	3.670	6,3%	4.424	-11,8%	11.897	12.391	-4,0%
Mevduat-Yabancı	969	875	10,7%	1.206	-19,7%	3.582	3.016	18,8%	4.094	-12,5%	11.503	9.070	26,8%
-Katılım Bankaları	43	130	-67,0%	417	-89,7%	722	395	82,6%	643	12,2%	1.890	1.165	62,3%
-Kalkınma ve Yatırım	428	237	80,5%	267	60,5%	983	757	29,9%	901	9,1%	2.753	2.090	31,7%

TSKB (TSKB) 3Ç18 Finansal Sonuçları: 2018 yılı beklentileri revize edildi (=)

- TSKB 3Ç18 için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerine paralel 167 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam çeyrek bazda %0,5, yıllık bazda ise %3,5 artışa işaret etmektedir.
- TSKB'nin 3Ç'de artan TÜFEX gelirleri net faiz marjını desteklerken, genel olarak kurdaki artıştan kaynaklı artan karşılık giderleri net kardaki artışı sınırlamıştır.
- Bankanın 3Ç'de toplam kredi hacmi kur etkisinden arındırılmış olarak bir önceki çeyreğe göre %3,7 daralma gösterirken, banka yılsonu kredi büyüme tahminini %10-12 aralığından %2 düzeyine revize etti.
- Banka'nın 2018 üçüncü çeyrekte özkaynak karlılık oranı %17,9 ile sektör ortalamasının üzerinde kalmaya devam ederken, bankanın 2Ç'de %15,2 olan Sermaye Yeterlilik Rasyo(SYR)'su 3Ç'de TL'deki önemli değer kaybına karşın BDDK'nın aldığı önlemlerle birlikte %17,9 düzeyine çıktı.

Yorum: Piyasa beklentilerine yakın gelen 3Ç sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde TSKB hisselerinin BIST-100 endeksine göre %4,4 daha kötü, banka endeksine göre ise %7,8 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. TSKB için 1,30 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endeks Üzeri Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,30	F/K (Cari):	3,8
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	0,74	F/DD (Cari)	0,6

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	3Ç18	2Ç18	Çeyreksel %	3Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	486	363	34%	263	85%	429		13%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	5	4	23%	3	52%	5		3%	
Net Dönem Kar	167	166	1%	161	3%	170	167	-2%	0%
Net Faiz Marjı	5,03%	4,46%	0,6 yp	4,04%	1 yp	4,45%		0,6 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	17,9%	18,8%	-0,8 yp	18,0%	0 yp	18,1%		-0,1 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yıllık, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Kısa Kısa Haberler

- **Enerji Sektörü:** BOTAŞ tarafından yarından itibaren geçerli olmak üzere özel sektöre ait doğal gaz santrallerinin fiyatında %8,8, kojenerasyon tesislerinin kullandığı gazın fiyatında da %3,3 indirim yapıldı. (Kaynak: Hürriyet) *Yorum: Son dönemde TL'de yaşanan değer kazancının etkisiyle gerçekleştiğini düşündüğümüz söz konusu fiyat indirimi elektrik üreticileri açısından destekleyici buluyoruz.*
- **(+) Eczacıbaşı İlaç (ECILC):** 3Ç18'de ağırlıklı olarak banka mevduatı kur farkı gelirininde desteğiyle 117 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, 3Ç17'deki 44 mn TL'ye göre yıllık bazda %168 yükselişe işaret etmektedir. Toplamda ise 9 aylık dönemde şirketin net karı yıllık bazda %76 artışla 291 mn TL seviyesine yükselmiştir. Şirketin satış gelirleri, sağlık segmenti gelirlerindeki yıllık bazda gözlenen %14 yükseliş ve gayrimenkul geliştirme segmenti gelirlerinde yıllık %8 düşüğe karşılık, 3Ç18'de toplamda %8 yükselerek 150,6 mn TL seviyesine ulaşmıştır. 9 aylık toplamda ise ulaşılan 510 mn TL'lik satış geliri yıllık bazda %19 artışa işaret etmektedir. FAVÖK tarafında 3Ç18'de elde edilen 4 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %83 gerilemeye işaret ederken, FAVÖK marjı 3Ç18'de %2,6 seviyesinde gerçekleşerek 3Ç17'deki %16,8 seviyesinden 14 puanlık gerileme göstermiştir. *Yorum: 3Ç18 finansallarında net karda banka mevduatı kur farkı gelirininde desteğiyle gözlenen artış ön plana çıkmış görünüyor. Yılbaşından bugüne BIST'e göre %9 negatif getiri performansı sergileyen şirket hisselerinin, son 1 ayda ise endekse göre %10 negatif getiri performansı sergilediği görülüyor. Net kardaki artışa bağlı hissede pozitif hareketlilik görebiliriz.*
- **(+) Kafein Yazılım (KFEIN):** %51 pay oranı ile iştiraki konumundaki Smartiks Yazılım'ın yönetim kurulunun aldığı kararla, çıkarılmış sermayesinin 21.250.000 TL'den, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 26.200.000 TL'ye artırılması nedeniyle çıkarılacak 4.950.000 adet 1 TL nominal değerli paylar ile Smartiks'in mevcut gerçek kişi ortaklarının sahip olduğu 4.950.000 adet 1 TL nominal değerdeki paylar olmak üzere toplam 9.900.000 adet nominal değerli payın halka arz edilmesine karar verildiğini bildirdi. Halka arzın Borsada Satış-Talep Toplama Yoluyla Sabit Fiyat- yöntemiyle gerçekleştirilmesine karar verildiği belirtildi.
- **(+) Teknosa (TKNSA):** Şirketin 3Ç18 net karı, yıllık bazda %99 düşükle 47 bin TL seviyesine gerilese de, 10 mn TL net zarar seviyesindeki Research Turkey konsensus tahmininin üzerinde gerçekleşmiştir. Ertelenmiş faiz giderindeki artışın yanı sıra 3Ç17'de kaydedilen 15,5 mn TL'lik finansman giderinin bu çeyrekte 32 mn TL seviyesine yükselmesi, net kar tarafında daha yüksek bir gerçekleşme görmemizin önüne geçmiştir. 3Ç18'de ulaşılan 920 mn TL'lik satış geliri, yıllık bazda %4,5 yükseliş gösterirken, 877 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında ise 3Ç18'de ulaşılan 56 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %21 yükselişe denk gelirken, 25 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin ve 39 mn TL'lik en yüksek FAVÖK beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 3Ç17'deki %5,3 seviyesinden 3Ç18'deki %6,1 seviyesine yükselmiştir. *Yorum: Finansallar, FAVÖK ve net kar tarafında beklentilerden daha iyi sonuçlara işaret ediyor. Yılbaşından bugüne endekse göre %15, son 1 ayda da endekse göre %19 negatif bir getiri performansı sergileyen şirket hisselerinin finansallara pozitif tepki verebileceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Basında yer alan bir habere göre, THY'nin İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı'nın yanı sıra İstanbul Havalimanı'nın da %40 hissesini almak için harekete geçtiği iddia ediliyor. (Kaynak: Hürriyet). *Yorum: Hatırlatma gerekirse THY, havalimanı işletmeciliği ve yatırımları alanlarında faaliyet göstermek üzere Kasım/2017'de 50 bin TL nakit sermayeli THY Havaalanı Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş.'yi kurmuştur. Bu nedenle, havalimanı işletmeciliği konusunda olası bir girişim sürpriz olmayacaktır.*
- **(+) Zorlu Enerji (ZOREN):** Portföyünde yer alan dolaylı bağlı ortaklıklarından Trakya Gaz Dağıtım ve Gazdaş Gaziantep Doğalgaz Dağıtım'ın payları ile yine bağlı ortaklıklarından Rotor Elektrik Üretim ve Zorlu Rüzgar Enerjisi Üretimi'nde sahip olduğu payların veya bu şirketlerin altında bulunan 135 MW kurulu güce sahip Gökçedağ RES, 57 MW kurulu güce sahip Sarıtepe RES ve 23,3 MW kurulu güce sahip Demirciler RES santrallerinin satışına yönelik satış imkanlarını araştırmak ve bu amaçla gerektiğinde potansiyel alıcılar ile görüşmeler yapılması adına yetkilendirme yaptığını açıkladı. *Yorum: Şirketin mevcut durumda net borcu 10.3 mlr TL seviyesinde olup, net borç/FAVÖK rasyosu ise 9,11 seviyesindedir. Borçluluk seviyesinin azaltılmasına yönelik bu adımın hisse performansına yansımaları pozitif olacaktır. Gün içinde geçen haber akışına paralel hisse günü endekse göre %13'e yakın bir primle tamamladı.*

31 Ekim 2018 Çarşamba

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
SNGYO	31.10.2018	0,05	0,05	11,2%	24.05.2018
MTRYO	31.10.2018	0,04	0,04	3,7%	03.05.2018

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelsiz Oran (İç Kaynaklardan %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
AVHOL	31.10.2018	50,0	20.000.000	30.000.000

31 Ekim 2018 Çarşamba

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
Aciselsan Acipayam Seluloz	ACSEL	2018/09	30.10.2018	2	0	7134%	1	0	479%
Adel Kalemcilik	ADEL	2018/09	30.10.2018	7	9	-16%	23	18	29%
Afyon Cimento	AFYON	2018/09	30.10.2018	-3	32	a.d.	14	19	-27%
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2018/09	30.10.2018	-4	-2	56%	-1	0	2831%
Akbank	AKBNK	2018/09	24.10.2018	1.327	1.499	-11%			
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2018/09	24.10.2018	-209	-24	770%	27	16	66%
Aksigorta	AKGRT	2018/09	24.10.2018	69	21	226%			
Aksu Enerji	AKSUE	2018/09	26.10.2018	-9	-1	620%	3	1	245%
Alarko Carrier	ALCAR	2018/09	26.10.2018	25	15	73%	23	13	74%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2018/09	26.10.2018	171	26	571%	20	18	12%
Alkim Kagit	ALKA	2018/09	30.10.2018	25	7	282%	25	9	185%
Anadolu Cam	ANACM	2018/09	25.10.2018	147	56	165%	230	140	65%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/09	25.10.2018	62	54	16%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2018/09	26.10.2018	60	13	369%			
Arcelik	ARCLK	2018/09	26.10.2018	251	256	-2%	781	542	44%
Aselsan	ASELS	2018/09	30.10.2018	794	208	282%	380	201	90%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2018/09	30.10.2018	-3	-1	417%	0	0	-40%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/09	15.10.2018	1	-3	a.d.	1	-3	a.d.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2018/09	12.10.2018	0	0	-8%	1	1	43%
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/09	26.10.2018	61	32	89%			
Altinyunus Cesme	AYCES	2018/09	30.10.2018	10	5	102%	12	7	72%
Bagfas	BAGFS	2018/09	26.10.2018	-136	-9	1346%	-2	24	a.d.
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/09	25.10.2018	10	7	50%	7	8	-11%
Bizim Toptan Satış Magazaları	BIZIM	2018/09	22.10.2018	9	-1	a.d.	43	17	155%
Bantas Bandırma Ambalaj	BNTAS	2018/09	19.10.2018	2	1	228%	4	1	465%
Bolu Cimento	BOLUC	2018/09	30.10.2018	9	40	-77%	30	61	-50%
Bossa	BOSSA	2018/09	30.10.2018	-8	-3	161%	61	18	234%
Brisa	BRISA	2018/09	26.10.2018	52	49	6%	134	103	30%
Batisoke Cimento	BSOKE	2018/09	30.10.2018	-143	-5	2575%	22	5	305%
Burcelik Vana	BURVA	2018/09	30.10.2018	1	0	246%	1	1	87%
Celik Halat	CELHA	2018/09	25.10.2018	-4	2	a.d.	16	6	179%
Cemtas	CEMTS	2018/09	30.10.2018	79	49	61%	68	15	353%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2018/09	30.10.2018	6	6	3%			
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	2018/09	26.10.2018	-2	0	1836%	0	0	28%
Dagi Giyim	DAGI	2018/09	26.10.2018	-12	0	a.d.	1	2	-25%
Denizli Cam	DENCM	2018/09	25.10.2018	-1	-2	-60%	2	-1	a.d.
Derimod	DERIM	2018/09	30.10.2018	1	1	48%	3	0	9172%
Despec Bilgisayar	DESPC	2018/09	26.10.2018	11	2	451%	4	3	58%
Demiroren Gazetecilik	DGZTE	2018/09	30.10.2018	32	7	364%	-3	3	a.d.
Demisas Dokum	DMSAS	2018/09	30.10.2018	11	1	642%	23	8	187%
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2018/09	26.10.2018	0	-2	a.d.	-2	-3	-20%
Dogusan	DOGUB	2018/09	30.10.2018	0	0	20%	0	0	578%
Dyo Boya	DYOBY	2018/09	30.10.2018	-46	11	a.d.	36	33	11%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2018/09	30.10.2018	5	2	95%	1	2	-55%
Metro Yatırım Ortaklığı	MTRYO	2018/09	15.10.2018	1	1	-52%	1	1	-59%
Eczacibasi Ilac	ECILC	2018/09	30.10.2018	117	44	168%	4	23	-83%
Eczacibasi Yatırım	ECZYT	2018/09	30.10.2018	42	-13	a.d.	-1	0	2142%
Egeli & Co. Yatırım Holding	EGCYH	2018/09	30.10.2018	-1	-1	75%	0	0	-1%
Egeli & Co. Tarım Girişim Srm. Y.O.	EGCYO	2018/09	30.10.2018	-1	0	275%			
Ege Gubre	EGGUB	2018/09	22.10.2018	-20	7	a.d.	25	11	127%
Egeli&Co Enerji Yatırım	EGCEY	2018/09	30.10.2018	0	0	25%	0	0	56%
Ege Seramik	EGSER	2018/09	26.10.2018	26	14	82%	33	19	71%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2018/09	26.10.2018	-32	440	a.d.	-1	536	a.d.
Ekiz Yag Ve Sabun	EKIZ	2018/09	30.10.2018	-4	-1	214%	-1	0	252%
Eminis Ambalaj	EMNIS	2018/09	30.10.2018	-10	0	2149%	0	1	-91%
Eregli Demir Celik	EREGL	2018/09	25.10.2018	1.338	792	69%	2.567	1.184	117%
Ersu Gıda	ERSU	2018/09	30.10.2018	-2	0	a.d.	0	0	a.d.
Escort Computer	ESCOM	2018/09	30.10.2018	1	0	a.d.	0	0	
Etiler Gıda	ETILR	2018/09	30.10.2018	-1	-1	94%	0	0	19%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2018/09	26.10.2018	1	0	82%	1	0	82%

31 Ekim 2018 Çarşamba

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
Euro Yatırım Holding	EUHOL	2018/09	30.10.2018	6	0	1632%	0	0	-40%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2018/09	30.10.2018	1	1	-18%	1	1	-15%
Euro Yat. Ort.	EUYO	2018/09	26.10.2018	1	0	127%	1	0	132%
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2018/09	25.10.2018	27	26	4%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2018/09	26.10.2018	616	423	46%			
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	2018/09	30.10.2018	-3	-12	-76%	-3	-3	6%
F-M İzmit Piston	FMIZP	2018/09	19.10.2018	16	4	264%	9	4	136%
Ford Otosan	FROTO	2018/09	25.10.2018	354	346	2%	667	491	36%
Garanti Bankası	GARAN	2018/09	25.10.2018	1.673	1.565	7%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/09	24.10.2018	-19	7	a.d.			
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	HUBVC	2018/09	30.10.2018	1	0	693%	0	0	a.d.
Good-Year	GOODY	2018/09	30.10.2018	39	-1	a.d.	31	11	176%
Gözde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	2018/09	30.10.2018	-129	-32	308%	-5		
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/09	24.10.2018	1	0	487%	1	0	490%
Güneş Sigorta	GUSGR	2018/09	26.10.2018	16	19	-16%			
Gedik Yatırım Holding	GYHOL	2018/09	25.10.2018	18	1	1166%	19	2	1010%
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2018/09	26.10.2018	-8	1	a.d.	-8	1	a.d.
Hektas	HEKTS	2018/09	22.10.2018	16	4	287%	40	5	638%
Icib Turkey Bank	ICBCT	2018/09	25.10.2018	-7	6	a.d.			
İdealist G.M.Y.O.	IDGYO	2018/09	30.10.2018	0	0	43%	0	0	139%
İhlas Gazetecilik	IHGZT	2018/09	30.10.2018	-3	-1	102%	-2	-3	-45%
İntema	INTEM	2018/09	30.10.2018	-4	-4	-9%	-1	-5	-75%
İskenderun Demir Ve Çelik	ISDMR	2018/09	25.10.2018	1.041	502	107%	1.574	699	125%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2018/09	26.10.2018	20	28	-28%			
İs Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2018/09	26.10.2018	2	0	832%	1	0	355%
İs G.M.Y.O.	ISGYO	2018/09	26.10.2018	-3	41	a.d.	58	38	51%
İs Yatırım	ISMEN	2018/09	26.10.2018	45	42	7%	77	67	15%
İs Y.O.	ISYAT	2018/09	26.10.2018	10	7	47%	10	7	46%
İzocam	IZOCM	2018/09	26.10.2018	10	6	55%	15	11	28%
Jantsa Jant	JANTS	2018/09	26.10.2018	11	11	0%	25	15	69%
Kaplamin	KAPLM	2018/09	30.10.2018	2	3	-23%	9	6	42%
Kent Gıda	KENT	2018/09	26.10.2018	40	1	4361%	16	24	-33%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2018/09	26.10.2018	-20	-7	190%	2	6	-68%
Konfrut Gıda	KNFRT	2018/09	30.10.2018	18	2	657%	13	3	320%
Konya Çimento	KONYA	2018/09	30.10.2018	19	19	2%	18	26	-30%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	2018/09	30.10.2018	0	0	225%			
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	2018/09	26.10.2018	3	10	-74%	-1	10	a.d.
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri	KRSAN	2018/09	25.10.2018	-1	2	a.d.	0	0	252%
Karsu Tekstil	KRTEK	2018/09	30.10.2018	-5	0	10949%	19	6	195%
Link Bilgisayar	LINK	2018/09	30.10.2018	3	0	1180%	0	0	a.d.
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/09	30.10.2018	8	1	1157%	0	1	-45%
Metal Gayrimenkul	METAL	2018/09	30.10.2018	0	0	-58%	0	0	a.d.
Metro Holding	METRO	2018/09	30.10.2018	-61	-38	61%	-1	-2	-34%
Milpa	MIPAZ	2018/09	26.10.2018	-1	-1	15%	-1	0	91%
Mardin Çimento	MRDIN	2018/09	30.10.2018	7	14	-55%	8	18	-53%
Marshall	MRSHL	2018/09	30.10.2018	-19	7	a.d.	0	7	-100%
Nigbas Nigde Beton	NIBAS	2018/09	26.10.2018	-7	-2	260%	-1	0	314%
Oyak Y.O.	OYAYO	2018/09	26.10.2018	0	0	a.d.			
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	2018/09	30.10.2018	-1	0	252%	0	0	a.d.
Özderici G.M.Y.O.	OZGYO	2018/09	30.10.2018	-9	2	a.d.	-4	2	a.d.
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2018/09	30.10.2018	-2	0	534%	0	1	a.d.
Pinar Entegre Et Ve Un	PETUN	2018/09	30.10.2018	13	22	-39%	16	16	0%
Pinar Su	PINSU	2018/09	30.10.2018	1	-1	a.d.	12	7	69%
Plastik Akıllı Kart	PKART	2018/09	26.10.2018	1	1	103%	4	1	284%
Petrokent Turizm	PKENT	2018/09	26.10.2018	22	7	202%	27	10	166%
Pinar Sut	PNSUT	2018/09	30.10.2018	-15	7	a.d.	19	16	23%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2018/09	26.10.2018	2	4	-48%	20	10	103%
Prizma Pres Matbaacılık	PRZMA	2018/09	30.10.2018	0	1	-48%	1	2	-63%
Pergamon Status	PSDTC	2018/09	30.10.2018	4	2	151%	1	0	162%
Ray Sigorta	RAYSG	2018/09	30.10.2018	28	-7	a.d.			

31 Ekim 2018 Çarşamba

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
Rhea Girişim Sımy. Y.O.	RHEAG	2018/09	30.10.2018	3	-1	a.d.	-1	-1	19%
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/09	24.10.2018	-145	-2	6983%	45	25	81%
Saray Matbaacılık	SAMAT	2018/09	30.10.2018	0	-2	a.d.	4	0	a.d.
San-El Elektrik	SANEL	2018/09	30.10.2018	0	0	a.d.	-1	-1	82%
Sanko Pazarlama	SANKO	2018/09	26.10.2018	7	6	17%	2	1	158%
Sasa	SASA	2018/09	24.10.2018	144	40	260%	156	46	241%
Serve Kırtasiye	SERVE	2018/09	24.10.2018	0	-1	a.d.	0	-1	-60%
Silverline Endüstri Ve Ticaret	SILVR	2018/09	30.10.2018	0	6	-95%	13	7	80%
Sise Cam	SISE	2018/09	26.10.2018	998	277	260%	1.007	601	68%
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	2018/09	30.10.2018	0	-2	-94%	0	-1	-84%
Sonmez Pamuklu	SNPAM	2018/09	30.10.2018	12	4	204%	7	2	194%
Soda Sanayii	SODA	2018/09	25.10.2018	818	139	488%	333	150	122%
Sonmez Filament	SONME	2018/09	30.10.2018	3	6	-54%	2	1	15%
Tat Gıda	TATGD	2018/09	26.10.2018	7	18	-62%	20	18	14%
Tav Havalimanları	TAVHL	2018/09	26.10.2018	671	423	59%	1.471	898	64%
Turkcell	TCELL	2018/09	24.10.2018	241	601	-60%	2.387	1.626	47%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2018/09	26.10.2018	15	6	133%	49	18	171%
Tekfen Holding	TKFEN	2018/09	25.10.2018	448	131	243%	387	185	110%
Teknosa	TKNSA	2018/09	30.10.2018	0	9	-99%	56	46	21%
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	2018/09	26.10.2018	8	7	10%	15	11	45%
Trakya Cam	TRKCM	2018/09	25.10.2018	276	161	72%	292	238	23%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/09	30.10.2018	-104	-12	790%	3	3	0%
T.S.K.B.	TSKB	2018/09	30.10.2018	167	161	3%			
Türk Traktor	TTRAK	2018/09	27.10.2018	29	79	-63%	142	123	16%
Türker Proje G.M.G.	TURGG	2018/09	26.10.2018	0	0	-31%	-1	0	106%
Ufuk Yatırım	UFUK	2018/09	30.10.2018	-11	-1	1278%	3	1	232%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2018/09	30.10.2018	2	17	-86%	0	0	0%
Verusaturk Girişim Sımy. Y.O.	VERTU	2018/09	19.10.2018	13	-1	a.d.	-1	-1	7%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2018/09	26.10.2018	246	70	251%	409	122	234%
Vestel	VESTL	2018/09	26.10.2018	-43	-57	-25%	802	162	396%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	2018/09	26.10.2018	0	-1	a.d.	0	-1	a.d.
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2018/09	30.10.2018	25	4	548%	23	-1	a.d.
Viking Kağıt	VKING	2018/09	30.10.2018	-17	-5	249%	10	3	232%
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	2018/09	30.10.2018	0	0	11%			
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2018/09	24.10.2018	55	36	51%	43	34	28%
Yapı Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/09	26.10.2018	0	0	a.d.	0	0	-11%

31 Ekim 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,30%	0,20%
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı			54,90
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat		50,70	50,80
31 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%	-0,10%
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomi Güven Endeksi			71,00
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			-1,89 mlr \$
31 Eki.	Türkiye	10:45		TCMB Enflasyon Raporu			
31 Eki.	Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Yıllık %			2,20%
31 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık %			15,60%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı		8,10%	8,10%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		2,20%	2,10%
31 Eki.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu		195 Bin	230 Bin
31 Eki.	ABD	15:30	3Ç18	İşgücü Maliyet Endeksi		0,70%	0,60%
31 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi		60,50	60,40
31 Eki.	Türkiye		3Ç18	YKBNK 3Ç18 Finansal Sonuçları			
1 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat		49,90	50,00
1 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Markit/ISO PMI İmalat			42,70
1 Kas.	İngiltere	15:00	Kas.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
1 Kas.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
1 Kas.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat			
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları		0,20%	0,10%
1 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat PMI		59,60	59,80
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI İmalat			52,30
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat		53,30	52,10
2 Kas.	ABD	15:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-52,4 mlr \$	-53,2 mlr \$
2 Kas.	ABD	15:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam		189 Bin	134 Bin
2 Kas.	ABD	15:30	Eki.	İşsizlik Oranı		3,70%	3,70%
2 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri		-0,80%	2,30%
2 Kas.	Türkiye		3Ç18	TOASO 3Ç18 Finansal Sonuçları			
5 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı			53,10
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		3,6%	6,3%
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %			24,5%
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			10,9%
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			46,2%
5 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı			54,70
5 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI Bileşik			54,80
5 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI		58,00	61,60
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,50%	2,00%
6 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		56,50	53,60
6 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI Bileşik			52,70
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		54,70	53,30
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI Bileşik			52,70
6 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			4,20%
6 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			61,62

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

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

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

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

Beyaz Eşya, Otomotiv, Perakende, Gıda-İçecek, Havacılık, Telekomünikasyon, Enerji

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.