

31 Ocak 2019 Perşembe

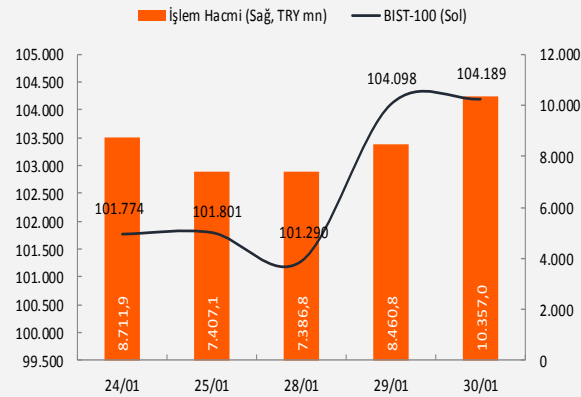
Piyasa Verileri

Endeksler		30 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	104.189,5	0,1%	14,2%
BIST030	▲	131.303,8	0,1%	14,8%
VIOP030 Endeks	▼	134,000	-0,1%	13,6%
FTSE	▲	6.941,6	1,6%	3,2%
DJI	▲	25.014,9	1,8%	7,2%
DAX	▼	11.181,7	-0,3%	5,9%
RTS	▲	1.199,0	0,6%	12,2%
Parite		30 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,2207	-0,2%	-0,2%
EUR/TRY	▲	6,0161	0,1%	-0,8%
(\$+€)/TRY	▼	5,6455	-0,5%	-0,3%
EUR/USD	▲	1,1504	0,2%	0,4%
Emtia		30 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	62,25	0,8%	14,9%
Bakır (\$/ton)	▲	2,77	0,6%	1,6%
Altın (\$/ons)	▲	1.325	0,7%	3,4%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,05	0,7%	3,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
LINK 20%	ICBCT -17%	THYAO 1700
OLMIP 20%	SNKRN -15%	GARAN 1188
METAL 13%	BMELK -12%	ASELS 1104
AKSUE 12%	ISGSY -9%	AKBNK 532
TUKAS 9%	SALIX -9%	ICBCT 512

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Borsa İstanbul, güne 104.100 üzerinden yatay başladı. Günün devamında ise yukarı hareket sürdürülmeye çalışılsa da yükselişlerde kar satışları izledik. 104.700 üzerini test eden endeks, günün kapanışını ise 104.189 seviyesinden gerçekleştirdi.

Fed dünkü toplantısında beklentilere paralel olarak faizlerde bir değişime gitmedi. Başkan Powell yaptığı açıklamalarda ise enflasyonun %2'lik hedefe yakın kaldığını, ekonomiyi en iyi şekilde desteklemenin yolunun sabırlı olmak olduğunu belirtti. Yurt dışı piyasalarda Fed öncesi toparlanma çabaları izlemiştik. Fed kararı sonrasında ise ABD piyasaları %1,5 üzeri primle günü tamamlarken, Avrupa piyasalarında Almanya hariç pozitif kapanışlar gördük.

Bugün içeride dış ticaret dengesi (Beklenti: 2,7 mlr \$ açık) takip edilecek. Avro Bölgesi 4Ç18 büyümesi ile ABD'de kişisel gelir-harcamalar verisi yakından izlenecek yurt dışı veriler olacaktır. ABD ile Çin heyetlerinin görüşmelerine ilişkin gelebilecek haber akışları da piyasaların yakın takibinde olacaktır. Sabah Çin'de beklentilerden iyi gelen PMI verileri ile Japonya'da beklentilerden daha az gerileyen sanayi üretimi verisi sonrasında Asya piyasalarında pozitif seyirler görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının açılışında da pozitif seyirler beklenmektedir. BIST'in de güne alımlarla başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜİK ekonomik güven endeksi 2019 Ocak ayında geriledi
- TCMB 2019/I Enflasyon Raporu yayımlandı: 2019 enflasyon tahmini 0,6 puan düşürüldü

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankaların net dönem karı 4Ç18'de çeyrekssel bazda %0,8 geriledi
- Arçelik (ARCLK) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentimizden güçlü operasyonel kârlılık (+)
- Bugün Akbank(AKBNK) 4Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Bugün Garanti Bankası (GARAN) 4Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Kısa Kısa Haberler: ANHYT, ASELS, EKGYO, TRCAS, TTKOM
- Açıklanan Karlar

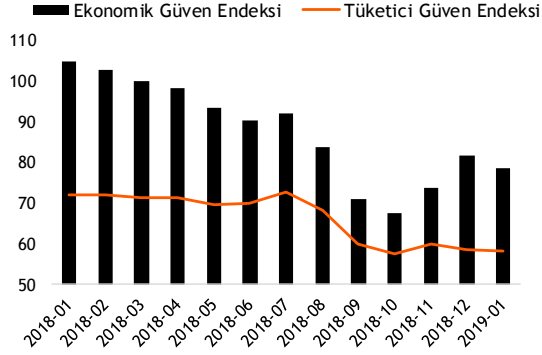
Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		-0,65 mlr \$
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		18,97%
31 Oca.	Fransa	10:45	Oca.	TÜFE - Yıllık %	1,50%	1,60%
31 Oca.	Almanya	11:55	Oca.	İşsizlik Oranı %	5,00%	5,00%
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı %	7,90%	7,90%
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç18	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)	0,20%	0,20%
31 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		
31 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar		
31 Oca.	ABD	17:45	Oca.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi	60,00	65,40
31 Oca.	ABD			ABD - Çin heyetleri ticaret görüşmelerini gerçekleştirecek.		
31 Oca.	Türkiye	4Ç18		ANHYT, AKBNK ve GARAN'ın 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.		

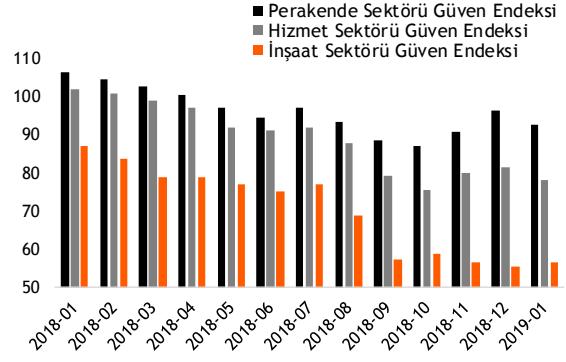
TÜİK ekonomik güven endeksi 2019 Ocak ayında geriledi

- Ekonomik Güven Endeksi ocak ayında 2018 Aralık ayına göre %4,2 azalarak 81,9 değerinden 78,5 değerine düştü. Ocak ayında tüketici, reel kesim, hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endeksleri gerilerken, inşaat sektörü güven endeksinde sınırlı iyileşme yaşandı.

Ekonomik Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksleri



TCMB 2019/I Enflasyon Raporu yayımlandı: 2019 enflasyon tahmini 0,6 puan düşürüldü

- TCMB Enflasyon Raporunda, 2019 yılsonu enflasyon tahmini %15,2'den %14,6'ya, 2020 enflasyon tahmini ise %9,3'ten %8,2'ye düşürüldü. Merkez Bankası enflasyonun 2021 yılsonunda %5,4'e geriledikten sonra orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağını öngörülmesini belirtti. Enflasyonun, 2019 yılı sonunda %70 olasılıkla, %11,9 - %17,3 aralığında, 2020 yılı sonunda ise %5,1 - %11,3 aralığında gerçekleşeceği öngörüldü.
- Enflasyon tahmininde yapılan güncellemede;
 - Vergi ayarlamaları ve birim iş gücü maliyetlerindeki artışın enflasyonu yükseltici etkide bulunacağı değerlendirilirken,
 - TL cinsinden ithalat fiyatlarındaki düşüş, 2018 enflasyonunun tahminlerin altında gerçekleşmesi, enflasyon ana eğiliminde görülen gerileme, elektrik ve doğalgaz indirimleri ile çıktı açığının aşağı yönde katkı sağlayacağı açıklandı.
- Petrol fiyatlarında 2018 Kasım ayında başlayan aşağı yönlü eğilimin aralık ayında da hızlanarak devam etmesi üzerine enflasyon tahminlerinde önemli rol oynayan ham petrol fiyatları varsayımı 2019 yılı için 80 \$'dan 63 \$'a düşürüldü. Gıda enflasyonu tahminleri ise 2019 ve 2020 yılları için sırasıyla %13 ve %10 olarak korundu.
- Yapılan tahminlerde, maliye politikasının ekonomideki dengelenme sürecine katkı verecek şekilde devam edeceği ve fiyat kontrollerinin enflasyondaki düşüşü destekleyecek şekilde belirleneceği varsayıldı. Para ve maliye politikaları koordinasyonunun risk primi ve belirsizlik algılamalarını kademeli olarak iyileştireceği öngörüldü. Olası riskler arasında;
 - Beklenti oluşumundaki bozulma,
 - Para ve maliye politikası eşgüdümüne dair riskler,
 - Gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının zayıflaması,
 - Gıda ve uluslararası petrol fiyatlarındaki oynaklıklar,
 - Banka kredilerindeki arz yönlü sıkılaşma gibi faktörler sıralandı.

Bankaların net dönem karı 4Ç18'de çeyrekse bazda %0,8 geriledi

- **Mevduat bankalarının 4Ç18 net karı bir önceki çeyreğe göre %0,6 geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Aralık ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %28,1, bir önceki aya göre %41,1 oranında düşüş ile **2,8 mlr TL** olarak gerçekleşti. Böylece sektörün 4Ç18'de net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %0,8 gerileyerek 12,2 mlr TL olurken, 2018 yılı tamamında net dönem karı yıllık bazda %9,0 artarak 53,5 mlr TL'ye ulaşmıştır. Çeyrekse bazda mevduat bankalarının net karı 3Ç18'e göre %0,6 gerilerken, net karda en sert düşüş %22,7 ile yabancı sermayeli mevduat bankalarında görülmüştür.
- **4Ç18'de net faiz marjı geriledi** - Sektörün 2018 Aralık ayında bir önceki aya göre %8,5 artış gösteren net faiz gelirleri 4Ç18'de ise çeyrekse bazda %5,7 düşüş ile 38,6 mlr TL'ye gerilemiştir. 4Ç18'de kredi-mevduat makasındaki daralmaya karşın, menkul kıymetlerden (TÜFE'ye endeksli menkuller dahil) elde edilen faiz gelirlerindeki güçlü seyir net faiz gelirlerindeki düşüşü sınırlamıştır. Böylece sektörün 4Ç18'de net faiz marjı bir önceki çeyreğe göre 33 bp düşüş göstererek %4,1 seviyesinde gerçekleşti.
- **Çekirdek gelirler 4Ç18'de %11,5 düşüş gösterdi** - Bankacılık sektöründe net faiz gelirlerinin 4Ç18'de çeyrekse bazda %5,7 düşüş göstermesi ve artan net ticari zarar çekirdek gelirlerde çeyrekse bazda %11,5 oranında gerilemeye neden oldu. Ancak sektörde net ücret & komisyon gelirlerinin 4Ç18'de bir önceki çeyreğe göre %15,8 artış göstermesi çekirdek gelirlerdeki düşüşü sınırlamıştır. 2018 yılı tamamında ise sektörde net ücret & komisyon gelirleri yıllık bazda %28,6 oranında artmıştır.
- **TKO %3,88'e çıktı** - 3Ç18'de %3,22 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı 2018 yılsonu itibarıyla %3,88 düzeyine yükselirken, takipteki krediler karşılık oranını ise %68,3 olarak gerçekleştirmiştir. Mevduat bankaları arasında, TKO'da çeyrekse bazda 91 bp ile yabancı sermayeli, 93 bp ile yerli özel sermayeli, 47 bp kamu bankalarında artış görülmektedir.
- **4Ç'de artan faaliyet giderleri net karı olumsuz etkiledi** - 4Ç18'de sektörün faaliyet giderleri bir önceki çeyreğe göre %21,8 artış ile 19,9 mlr TL'ye ulaşırken, aynı dönemde artan intikaller karşın toplam karşılık giderleri çeyrekse bazda %19,5 oranında gerileme göstermiştir.
- **Özkaynak karlılığı %13,5'e geriledi** - Bankacılık sektöründe 3Ç18'de %14,0 olan ortalama özkaynak karlılık oranı 4Ç18'de %13,5 düzeyine gerilerken, aynı dönemde sektörün sermaye yeterlilik rasyosu çeyrekse bazda 82 bp düşüş göstererek %17,3 düzeyinde gerçekleşti.

Yorum: 4Ç18'de bankacılık sektöründe güçlü seyreden net ücret & komisyon gelirlerine karşın, artan net ticari zarar ve gerileyen net faiz gelirleri nedeniyle toplam çekirdek gelirler çeyrekse bazda %11,5 oranında gerileme göstermiştir. Ayrıca aynı dönemde sektörde çeyrekse bazda %19,5 gerileyen karşılık giderlerine rağmen, mevsimsellik etkisi ile artan faaliyet giderlerinin net karı baskıladığı görülmektedir. İzleme listemizde bulunan mevduat bankalarının 4Ç18'de net dönem karlarında ortalama olarak bir önceki çeyreğe göre %19,4 gerileme bekliyoruz. (Research Turkey anketi: çeyrekse bazda ortalama değişim % -13,1) Açıklanan BDDK verilerinin ise 4Ç18 için hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerinde karlılığa işaret ettiği görülmektedir. Açıklanan verileri bankaların 4Ç karlılık görünümünü için pozitif olarak değerlendiriyoruz. Bugün (31 Ocak) Akbank ve Garanti Bankası, 1 Şubat tarihinde ise Yapı Kredi Bankası ve TSKB 4Ç18 finansal sonuçlarını açıklayacak.

Net Dönem Karı, m TL	Aylık					Çeyrekse					Kümülatif		
	Aralık 18	Aralık 17	Y/Y(%)	Kasım 18	A/A(%)	4Ç18	4Ç17	Y/Y(%)	3Ç18	Ç/Ç(%)	Aralık 18	Aralık 17	Y/Y(%)
Sektör	2.827	3.934	-28,1%	4.803	-41,1%	12.199	11.942	2,2%	12.292	-0,8%	53.522	49.122	9,0%
-Mevduat Bankaları	2.697	3.692	-26,9%	4.252	-36,6%	10.610	10.706	-0,9%	10.673	-0,6%	47.376	44.632	6,1%
-Mevduat-Yerli Özel	1.000	1.235	-19,0%	1.456	-31,3%	4.115	4.046	1,6%	4.100	0,4%	18.390	16.513	11,4%
-Mevduat-Kamu	1.269	1.306	-2,8%	1.624	-21,9%	3.733	3.527	5,8%	2.998	24,5%	14.728	15.918	-7,5%
-Mevduat-Yabancı	428	1.151	-62,8%	1.172	-65,5%	2.762	3.131	-11,8%	3.574	-22,7%	14.258	12.201	16,9%
-Kabulim Bankaları	-95	178	A.D.	119	A.D.	302	419	-27,9%	653	-53,7%	2.123	1.583	34,1%
-Kalkınma ve Yatırım	225	65	249,2%	432	-47,9%	1.287	816	57,6%	967	33,1%	4.023	2.906	38,4%

Arçelik (ARCLK) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentimizden güçlü operasyonel kârlılık (+)

- Arçelik, 4Ç18’de beklentimize paralel, piyasa ortalama beklentisinin ise %6 üzerinde yıllık bazda %211 artışla 280 mın TL net kâr açıkladı. Beklentimize paralel gerçekleşen net kâra karşın, operasyonel giderlerin net satışlara oranındaki iyileşmenin ağırlıklı etkisiyle operasyonel kârlılık beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 aylık dönemde paralel hareket ederken, son 1 haftada ise yaklaşık %5 negatif ayrılmıştır. Hem bizim hem de piyasa ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşen operasyonel kârlılık, işletme sermayesi görünümünde yaşanan iyileşme ve Şirket yönetiminin 2019 yılına ilişkin beklentilerinin hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz. 2019 yılına ilişkin tahminlerimizde yaptığımız güncellemeler sonucunda 12 aylık hedef fiyatımızı 18,90 TL’den 21,00 TL’ye revize ederken, kısa vadeli önerimizi “Endekse Paralel Getiri”, uzun vadeli önerimizi “TUT” yönünde koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		21,00			FD/FAVÖK (Cari):		7x		
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		18,30			F/K (Cari):		14,5x		
UFRS Gelir Tablosu - Özet					Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	12A18	12A17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	7.414	7.696	-3,7%	5.706	29,9%	26.904	20.841	29,1%	7.600	7.511	-2%	-1%
Brüt Kar	2.410	2.511	-4,0%	1.749	37,8%	8.546	6.506	31,3%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	881	781	12,8%	429	105,6%	2.727	1.920	42,1%	722	779	22%	13%
Net Dönem Karı	280	251	11,4%	90	211,3%	852	843	1,0%	280	263	0%	6%
Brüt Kar Marjı	32,5%	32,6%	-0,1 yp	30,7%	1,9 yp	32%	31%	0,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	11,9%	10,2%	1,7 yp	7,5%	4,4 yp	10,1%	9,2%	0,9 yp	9,5%	10,4%	2,4 yp	1,5 yp
Net Kar Marjı	3,8%	3,3%	0,5 yp	1,6%	2,2 yp	3%	4%	-0,9 yp	3,7%	3,5%	0,1 yp	0,3 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: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı rapora ulaşmak için [tıklayınız](#).**Bugün Akbank(AKBNK) 4Ç18 finansallarını açıklayacak (=)**

- Akbank’ın 4Ç18’de net dönem karının çeyrek bazda %20,3, yıllık bazda %30,6 düşüş ile 1,06 mır TL (Research Turkey: 971 mın TL)’ye gerilemesini bekliyoruz.
- Akbank’ın 4Ç’de artan TÜFEX gelirlerinin katkısı ile net faiz gelirlerinin bir önceki çeyreğe %23,3 yükseleceğini ve net ücret & komisyon gelirlerinin çeyrek bazda %4,8 oranında artış göstereceğini tahmin ediyoruz.
- 4Ç’de bankanın toplam karşılık giderlerinin önceki çeyreğe göre %2,3 oranında artmasını öngörüyoruz. Banka’nın aynı dönemde toplam faaliyet giderlerinde yıllık bazda %16,1, çeyrek bazda %9,5 yükseliş bekliyoruz.
- Akbank hisselerinin son 1 ayda BIST 100 endeksine göre %4,7, BIST banka endeksi göre %1,7 daha iyi performans gösterdiği görülmektedir.

Bugün Garanti Bankası (GARAN) 4Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- Garanti Bankası’nın 4Ç18’de net dönem karının çeyrek bazda %37,9, yıllık bazda %38,8 düşüş ile 1,04 mır TL (Research Turkey: 1,06 mır TL) olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Temel olarak bankanın 4Ç’de net ticari zararının artması ve faaliyet giderlerindeki yükselişin yanı sıra 500 mın TL serbest karşılık ayrılacağı öngörümüzün net kara düşüş getireceğini tahmin ediyoruz.
- Garanti Bankası’nın 4Ç’de TÜFEX gelirlerindeki artışın net faiz gelirlerini (çeyrek bazda +%29,4) olumlu etkilemesini bekliyoruz. 3Ç’de 1,35 mır TL olan TÜFEX gelirlerinin 4Ç’de 3,4 mır TL düzeyinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
- Bankanın 4Ç’de karşılık giderlerinin bir önceki çeyreğe göre %21,4 düşüş ile 2,9 mır TL’ye gerilemesini bekliyoruz. Aynı dönemde bankanın Takipteki Krediler Oranı’nın %5,2’ye ulaşacağını öngörüyoruz.
- Garanti Bankası hisselerinin son 1 ayda BIST 100 endeksine göre %0,4, BIST banka endeksi göre %3,3 daha kötü performans gösterdiği görülmektedir.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Şirket bugün 2018 yılsonu finansal sonuçlarını açıklamayı planlamaktadır. Research Turkey beklenti anketine göre, Anadolu Hayat'ın 4Ç18 için 60 mn TL net kar açıklaması beklenmektedir.
- **(=) Aselsan (ASELS):** Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile Güvenlik Sistemleri konusunda, toplam bedeli 48,4 mn TL + 9,4 mn \$ tutarında bir sözleşme imzaladığını, söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2021 yılında gerçekleştirileceğini bildirdi. *Yorum: Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 3Ç18 sonu itibariyle 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin yaklaşık %0,2'sine denk gelmektedir.*
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket portföyünde yer alan "Koordinat Çayyolu" projesindeki 30 adet bağımsız bölümün, KDV Hariç 35,4 mn TL (KDV Dahil 38,3 mn TL) ekspertiz değeri üzerinden şirket tarafından satın alındığı açıklandı.
- **(=) Turcas Petrol (TRCAS):** %100 bağlı ortaklığı Turcas Elektrik Toptan Satış'ın (TETSAŞ), sahip olduğu tedarik lisansının sona erdirilmesi için EPDK'ya başvuracağını bildirdi. TETSAŞ'ın, söz konusu lisans kapsamında perakende ve elektrik toptan satış piyasasındaki gelişmelere bağlı olarak ve ayrıca ilgili faaliyetlerin hem iştiraki RWE & Turcas Güney Elektrik Üretim ve onun bağlı ortaklıkları hem de bağlı ortaklığı Turcas Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim vasıtasıyla sürdürülebilecek nitelikte olması nedeniyle, son üç yıldır herhangi bir ticari veya operasyonel faaliyet yürütmediğini belirtti.
- **Türk Telekom (TTKOM):** Şirket, 4Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %7 üzerinde 2,2 mlr TL net kâr açıkladı (4Ç17: 113 mn TL net zarar). Net kârdaki sapmada, operasyonel kârlılığın beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Bu dönemde Şirketin konsolide net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisine paralel yıllık bazda %12,5 artışla 5,4 mlr TL'ye yükseldi (UFRYK 12 geliri hariç tutulduğunda ise yıllık bazda +%13,8). Bu dönemde toplam genişbant, fiber ve mobil abone sayılarında yıllık bazda sırasıyla %11,9, %32,2 ve %9,8 oranında artış yaşandı. Şirketin, 4Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %4 üzerinde yıllık bazda %33,5 artışla 2,2 mlr TL'ye, FAVÖK marjı da yıllık bazda 6,5 yüzde puan artışla %41,3'e yükseldi (piyasa ortalama beklentisi: %39,5). Operasyonel olmayan tarafta ise, 4Ç18'de kaydettiği 1,7 mlr TL seviyesindeki kur ve türev gelirleri (4Ç17: 886 mn TL gider) net kârı olumlu yönde etkiledi. Şirketin 4Ç18 sonu itibariyle net borç pozisyonu 3Ç18 sonuna göre %17 düşüşle 15,4 mlr TL'ye, net borç/FAVÖK'ü de 1,8x'e geriledi (3Ç18 sonu itibariyle 2,32x). Şirket, 2019 yılında konsolide gelirlerde (UFRYK 12 hariç) yıllık bazda %15-16 seviyelerinde artış, 10-10,2 mlr TL seviyelerinde konsolide FAVÖK ve 5,5-5,7 mlr TL seviyelerinde konsolide yatırım harcaması beklediğini açıkladı. Türk Telekom 4Ç18 finansallarına ilişkin olarak bugün TSİ 15:00'da bir telekonferans gerçekleştirecek.

31 Ocak 2019 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-0,40%	-1,00%
31 Oca.	Çin	04:00	Oca.	CFLP PMI İmalat Dışı		53,20	53,80
31 Oca.	Çin	04:00	Oca.	CFLP PMI İmalat		49,30	49,40
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			-0,65 mlr \$
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			18,97%
31 Oca.	Fransa	10:45	Oca.	TÜFE - Yıllık %		1,50%	1,60%
31 Oca.	Almanya	11:55	Oca.	İşsizlik Oranı %		5,00%	5,00%
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı %		7,90%	7,90%
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç18	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,20%	0,20%
31 Oca.	Türkiye	14:00	Ara.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
31 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
31 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar			
31 Oca.	ABD	17:45	Oca.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi		60,00	65,40
31 Oca.	ABD			ABD - Çin heyetleri ticaret görüşmelerini gerçekleştirecek.			
31 Oca.	Türkiye		4Ç18	ANHYT, AKBNK ve GARAN'ın 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
1 Şub.	Japonya	02:30	Ara.	İşsizlik Oranı %		2,50%	2,50%
1 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat		49,70	49,70
1 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Markit/ISO PMI İmalat			44,20
1 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	Markit/BME PMI İmalat			49,90
1 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat			50,50
1 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tahmini TÜFE Yıllık %		1,40%	1,60%
1 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam		163 Bin	312 Bin
1 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı %		3,80%	3,90%
1 Şub.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat			54,90
1 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat PMI		54,30	54,10
1 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			90,70
1 Şub.	Türkiye		4Ç18	TSKB ve YKBANK'ın 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
4 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE - Aylık %			-0,40%
4 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE - Yıllık %			20,30%
4 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			-2,22%
4 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			33,64%
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Aylık %		-0,20%	-0,30%
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %		4,10%	4,00%
4 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Fabrika Siparişleri			
4 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Şub.	ABD	03:30		Fed - Mester'in Konuşması			
5 Şub.	Fransa	11:50	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı			47,50
5 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı			53,10
5 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı			50,80
5 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI Bileşik			50,70
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Perakende Satışlar - Aylık %			0,60%
5 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			
5 Şub.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı			54,20
5 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI		57,50	58,00
5 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri - Aylık %			-1,00%
6 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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

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

Takip Listesi

31 Ocak 2019 Perşembe

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	36.816	7,08	294	AL	EÜG	7,60	7%
GARAN	38.346	9,13	802	AL	EÜG	10,00	10%
HALKB	9.750	7,80	319	AL	EPG	9,40	21%
ISCTR	25.920	5,76	166	AL	EPG	6,78	18%
YKBK	16.387	1,94	158	AL	EÜG	2,51	29%
ALBRK	1.143	1,27	4	TUT	EPG	1,58	24%
TSKB	2.408	0,86	30	AL	EÜG	1,17	36%
Cam							
ANACM	2.205	2,94	7	AL	EÜG	4,29	46%
SODA	7.270	7,27	37	AL	EÜG	10,38	43%
TRKCM	4.400	3,52	17	TUT	EPG	4,09	16%
Çimento							
CIMSA	1.093	8,09	3	TUT	EPG	9,03	12%
AKCNS	1.501	7,84	2	TUT	EPG	9,10	16%
BOLUC	503	3,51	1	TUT	EPG	4,30	23%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.366	18,30	41	TUT	EPG	21,00	15%
VESTL	2.264	6,75	50	TUT	EPG	7,00	4%
Demir-Çelik							
EREGL	29.505	8,43	163	AL	EÜG	10,18	21%
KRDM	1.982	2,54	290	AL	EPG	3,25	28%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.840	1,84	1	AL	EÜG	2,35	28%
EKGYO	5.814	1,53	55	AL	EÜG	2,87	88%
ISGYO	1.035	1,08	6	TUT	EPG	1,06	-2%
Havacılık							
TAVHL	9.939	27,36	42	AL	EÜG	38,00	39%
THYAO	21.818	15,81	832	AL	EÜG	25,40	61%
PGSUS	3.071	30,02	45	AL	EÜG	33,40	11%
Holding							
KCHOL	43.820	17,28	55	AL	EPG	19,30	12%
SAHOL	18.874	9,25	70	AL	EPG	10,30	11%
SISE	15.075	6,70	43	TUT	EPG	6,35	-5%
Savunma							
ASELS	30.050	26,36	367	AL	EÜG	35,70	35%
OTKAR	2.602	108,40	7	AL	EÜG	110,00	1%
Otomotiv							
FROTO	21.406	61,00	21	TUT	EPG	62,50	2%
TOASO	9.970	19,94	34	AL	EÜG	25,55	28%
DOAS	1.056	4,80	2	TUT	EPG	5,00	4%
Perakende							
BIZIM	413	6,88	1	AL	EÜG	9,00	31%
BIMAS	27.461	90,45	89	TUT	EPG	98,20	9%
MGROS	3.033	16,75	23	AL	EÜG	32,10	92%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

Açıklanan Karlar

31 Ocak 2019 Perşembe

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Arcelik	ARCLK	2018/12	30.01.2019	280	90	211%	881	429	106%
Arti Yatirim Holding	ARTI	2018/12	24.01.2019	1	-2	a.d.	2	1	15%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/12	25.01.2019	-5	4	a.d.	-5	4	a.d.
Ral Yatirim Holding	RALYH	2018/12	24.01.2019	1	1	-37%	1	0	a.d.
Garanti Faktoring	GARFA	2018/12	30.01.2019	-39	6	a.d.			
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/12	31.01.2019	1	1	0%	1	1	2%
Oyak Y.O.	OYAYO	2018/12	31.01.2019	1	1	113%			
Serve Film Produksiyon Eglence	SERVE	2018/12	24.01.2019	1	-1	a.d.	2	-1	a.d.
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/12	30.01.2019	94	7	1306%	3	2	53%
Türk Telekom	TTKOM	2018/12	30.01.2019	2.215	-113	a.d.	2.232	1.672	33%
Ulaslar Turizm	ULAS	2018/12	29.01.2019	-2	0	7173%	0	0	7%
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/12	28.01.2019	9	2	273%	0	-1	-74%



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

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

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.