

01 Şubat 2019 Cuma

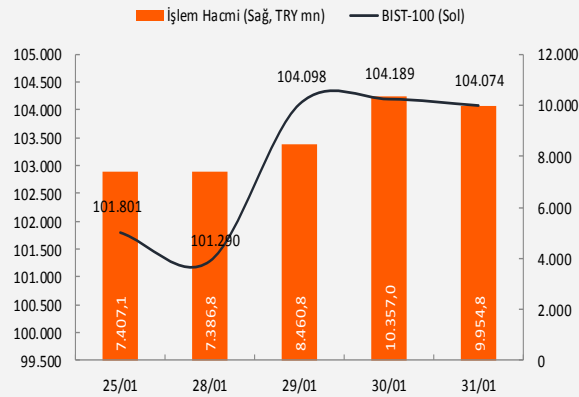
Piyasa Verileri

Endeksler		31 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	104.074,2	-0,1%	14,0%
BIST030	▼	131.194,4	-0,1%	14,7%
VIOP30 Endeks	▼	133,500	-0,4%	13,2%
FTSE	▲	6.968,9	0,4%	3,6%
DJI	▼	24.999,7	-0,1%	7,2%
DAX	▼	11.173,1	-0,1%	5,8%
RTS	▲	1.214,5	1,3%	13,6%
Parite		31 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,1909	0,5%	-2,0%
EUR/TRY	▲	5,9424	0,4%	-2,0%
(\$+€)/TRY	▼	5,5585	-1,5%	-1,8%
EUR/USD	▼	1,1441	0,0%	-0,1%
Emtia		31 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	61,12	-0,2%	12,8%
Bakır (\$/ton)	▼	2,76	-0,7%	1,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.324	-0,1%	3,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,99	-0,5%	2,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
SNKRN 17%	MERKO -20%	THYAO 1453
FORMT 12%	SEKFK -11%	GARAN 1035
BMELK 11%	ISGSY -10%	KRDMD 759
EGPRO 8%	LINK -9%	ASELS 597
METUR 7%	KARSN -8%	HALKB 410

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Fed toplantısı ardından yurt dışı piyasalarda gözlenen iyimser seyrile birlikte BİST güne güçlü alımlarla 105.400 üzerinden başladı. Açılış sonrasında 105.900 üzerine görsek de gün sonuna doğru endekste satış baskısı ön plana çıktı. Satışlar ardından ise günün kapanışı 104.074 seviyesinden gerçekleşti.

Avrupa ve ABD piyasalarında gün içinde karışık seyirler gördük. Fed ardından ABD piyasalarındaki alıcılı seyr sürdürülmeye çalışılsa da ABD'de karışık bir kapanış izlendi. Avrupa piyasalarında ise Almanya hariç alıcılı kapanışlar gördük.

Global piyasalar bugün Sabah Asya tarafından başlayarak Türkiye, Avrupa ve ABD'den gün içinde gelecek PMI verilerini izleyecek. Günün devamında ise ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Sabah Çin'de beklentilerden kötü gelen PMI verileri ile Japonya'da beklentilerden iyi gelen sanayi üretimi ardından Asya piyasalarında pozitif seyr görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının açılışında karışık seyirler bekleniyor. BİST'in ise güne hafif satışlarla başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2018 yılında dış ticaret açığı 55 mlr \$ olarak gerçekleşti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 25 Ocak haftasında 322 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi
- Bugün Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 4Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Bugün TSKB (TSKB) 4Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Anadolu Cam (ANACM) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklenti üzerinde net kar (+)
- Akbank (AKBNK) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)
- Garanti Bankası (GARAN) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Özkaynak karlılık oranı %15,1 oldu (=)
- İş GYO (ISGYO) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar (=)
- Soda Sanayi (SODA) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentisine paralel sonuçlar (=)
- Trakya Cam (TRKCM) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar beklentinin hafif üzerinde (=)
- Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, ANHYT, ISCTR, GUBRF, KLNMA, TTKOM, ULUSE
- Takip Listesi**
- Açıklanan Kârlar**

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
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 YKBNK'ın 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.		

2018 yılında dış ticaret açığı 55 mlr \$ olarak gerçekleşti

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %71,1 oranında azalarak 9,2 mlr \$'dan 2,7 mlr \$'a geriledi. Böylece 2018 yılında toplam dış ticaret açığı yıllık bazda %28 azalarak 55 mlr \$ olarak gerçekleşti ve Yeni Ekonomi Programı'nda açıklanan 66 mlr \$ açık hedefinin altında kaldı.
- Aralık ayı için açıklanan veriler, 2018 yılında ihracatta % 7 artış, ithalatta ise %4,6 daralma olduğunu gösteriyor. 2018 yılı gerçekleştirmelerini Yeni Ekonomi Programı'nda açıklanan hedefler ile karşılaştırdığımızda ihracatın hedeflerle uyumlu gerçekleştiğini ancak ithalatın hedefin altında kaldığını görüyoruz.
- Aralık ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %0,2 artarak 13,9 mlr \$ olurken, ithalat %28,3 azalarak 16,5 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Aralık ayında %60 iken, 2018 Aralık ayında %83,8 olarak gerçekleşti. 2018 Aralık ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatta en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı. Ham petrol ithalatında yıllık bazda %10,7 artış görüldü.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Aralık ayında %47,1 iken, 2018 Aralık ayında %47,2 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017	156 992 940	7,0	233 799 651	-4,6	-76 806 711	-28,4	67,1
2018	168 023 391		223 039 038		-55 015 647		75,3

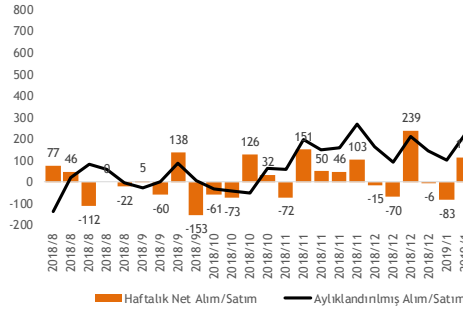
Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Aralık ayında ihracattaki artış hızının yavaşladığını, ithalattaki daralmanın ise güçlendiğini görüyoruz. Açıklanan veriler 2018'in son çeyreğinde ekonomideki yavaşlamayı teyit ederken, aralık ayında ara malları ithalatındaki %24,8'lik daralma sanayi üretimindeki gerilemenin aralık ayında hızlanabileceğine işaret ediyor. Dış ticaret açığındaki daralma cari açık açısından olumlu sinyaller vermekle birlikte, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın beklentilerden hızlı gerçekleşebileceğini gösteriyor.

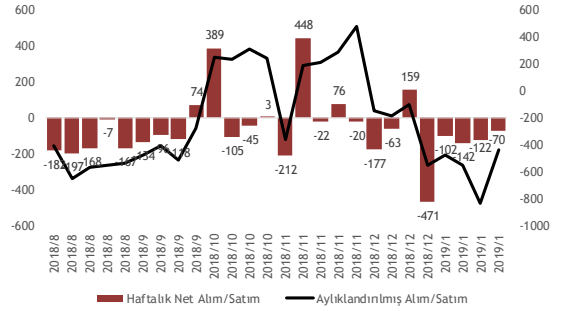
Yabancı yatırımcılar 25 Ocak haftasında 322 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 25 Ocak ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **322 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 70 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 32 mlr \$ olan hisse senedi stoku 25 Ocak ile sona eren haftada 34,1 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 18,3 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bugün Yapı Kredi Bankası (YKBK) 4Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- Yapı Kredi Bankası'nın 4Ç18'de net dönem karının çeyrek bazda %18,6 düşüş, yıllık bazda %3,2 artış ile 908 mn TL (Research Turkey: 913 mn TL) olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Temel olarak bankanın 4Ç18'de bir önceki çeyreğe göre gerilemesini (-%20) beklediğimiz karşılık giderlerine karşın, çekirdek gelirlerdeki azalma (-%11,9) ve faaliyet giderlerinde artışın (+%16,3) net karı olumsuz etkilemesini bekliyoruz.
- Banka'nın 4Ç18'de net faiz gelirlerinin bir önceki çeyreğe %7,6 gerileyeceğini ve net ücret & komisyon gelirlerinin çeyrek bazda %1,6 oranında artış göstereceğini öngörüyoruz.
- Yapı Kredi Bankası hisselerinin son 1 ayda BIST 100 endeksine göre %5,2, BIST banka endeksi göre %2,2 daha iyi performans gösterdiği görülmektedir.

Bugün TSKB (TSKB) 4Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- TSKB'nin 4Ç18'de bir önceki çeyreğe göre %2,9 artış ile 171 mn TL (Research Turkey: 168 mn TL) net kar açıklamasını bekliyoruz.
- 4Ç18'de bankanın karşılık giderlerinde bir önceki çeyreğe %38,5 gerileme bekliyoruz. Bunun da bankanın 4Ç18 net karına çeyrek bazda bir miktar yükseliş getireceğini öngörüyoruz.
- TSKB hisselerinin son 1 ayda BIST 100 endeksine göre %3,1, BIST banka endeksi göre %5,9 oranında negatif ayrışma gösterdiği görülmektedir.

Anadolu Cam (ANACM) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklenti üzerinde net kar (+)

- Anadolu Cam 4Ç18 döneminde, hem piyasa beklentisi hem de beklentimizin üzerinde 74 mn TL net kar açıklamıştır. Operasyonel tarafta ise şirketin beklentilere paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz. Yılbaşından bugüne endeksin altında bir getiri performansı sergileyen şirket hisselerinin, açıklanan 4Ç18 finansallarına pozitif tepki verebileceğini düşünüyoruz. Anadolu Cam için hisse başı fiyat hedefimiz 4,29 TL olup, kısa vadeli önerimiz Endeks Üzeri Getiri, uzun vadeli önerimiz ise AL olarak devam etmektedir.

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Akbank (AKBNK) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)

- Akbank 4Ç18 için beklentimizin %1 altında, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %8 üzerinde 1,05 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %20,8, yıllık bazda ise %31,1 düşüşe işaret etmektedir. Akbank'ın 4Ç'de toplam kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %9 azalırken, aynı dönemde toplam mevduat büyüklüğü %15 düşüş göstermiştir.
- 4Ç18'de bankanın çeyrek bazda %6 artan net faiz gelirleri ve güçlü seyreden net ücret & komisyon gelirlerine karşın, net ticari zararın artması çekirdek gelirlerde bir önceki çeyreğe %21 düşüş neden olmuştur.
- Bankanın 3Ç18'de %15,0 düzeyinde olan özkaynak karlılık oranı 4Ç'de beklentimize paralel %13,5 düzeyine gerilemiştir.

Yorum: Piyasa beklentilerine yakın gelen 4Ç18 sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Akbank için hedef fiyatımız 7,60 TL olup, bu da %7,3 yükselme potansiyeline işaret etmektedir. Sınırlı yükselme potansiyeli nedeniyle Akbank için uzun vadede "AL" önerimizi "TUT" olarak revize ediyoruz. Bununla birlikte, kısa vadede bankacılık hisselerine yönelik ilginin devam edeceğini öngörmemiz nedeniyle kısa vadeli önerimizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak korumaktayız.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	7,60	F/K (Cari):	4,45
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	7,08	F/DD (Cari):	0,64

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	4.032	3.795	6%	3.097	30%	4.680		-14%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	974	881	11%	723	35%	923		5%	
Net Dönem Kar	1.051	1.327	-20,8%	1.524	-31,1%	1.058	971	-1%	8%
Net Faiz Marjı	4,33%	4,20%	0,1 yp	3,65%	0,7 yp	4,44%		-0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,5%	15,0%	-1,5 yp	16,6%	-3,1 yp	13,5%		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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Garanti Bankası (GARAN) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Özkaynak karlılık oranı %15,1 oldu (=)

- Garanti Bankası 4Ç18 için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs beklentilerine paralel (Y/Y -%37,5, Ç/Ç -%36,5) 1,06 mlr TL net kar açıkladı.
- 4Ç18'de bir önceki çeyreğe göre %154 artan TÜFEX gelirleri, Banka'nın net faiz marjını olumlu etkilemiştir. Ancak, 4Ç'de güçlü seyreden net faiz gelirleri ve bir önceki çeyreğe göre gerileyen karşılık giderlerine (çeyrek bazda +%23) rağmen, artan net ticari zarar ve faaliyet giderleri (çeyrek bazda +%24) bankanın net karında düşüşe neden olmuştur.
- Bankanın 3Ç'de %16,9 düzeyinde olan özkaynak karlılık oranının 4Ç18'de %15,1 düzeyinde gerilediği görülmektedir. Bankanın 3Ç ve 4Ç ayırdığı serbest karşılık tutarları (1,1 mlr TL) hariç bakıldığında 2018 yılsonu özkaynak karlılık oranı %17,0 düzeyindedir.
- Temel olarak döviz kurundaki artışın da etkisi ile bankanın 2018 yılı toplam kredi büyümesi %6,5 ile mevduat büyümesinin (+%20,4) gerisinde kalarak, kredi - mevduat oranının %116'dan %102 düzeyine gerilemesine neden oldu.

Yorum: Piyasa beklentilerine yakın gelen 4Ç sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde Garanti Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %0,2, bankacılık endeksine göre %3,0 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. Garanti Bankası için hedef fiyatımız 10,0 TL olup, bu da %10,4 yükselme potansiyeline işaret etmektedir. Sınırlı yükselme potansiyeli nedeniyle Garanti bankası için uzun vadede "AL" önerimizi "TUT" olarak revize etmekteyiz. Bununla birlikte, kısa vadede bankacılık hisselerine yönelik ilginin devam edeceğini öngörmemiz nedeniyle kısa vadeli önerimizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak korumaktayız.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	10,00	F/K (Cari):	4,6
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	9,06	F/DD (Cari)	0,7

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyrekse %	4Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	6.357	4.847	31%	4.189	52%	6.269		1%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.311	1.256	4%	974	35%	1.204		9%	
Net Dönem Kar	1.062	1.673	-36,5%	1.699	-37,5%	1.039	1.058	2%	0%
Net Faiz Marjı	5,45%	4,97%	0,5 yp	4,80%	0,7 yp	5,40%		0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	15,1%	16,9%	-1,8 yp	16,5%	-1,4 yp	14,9%		0,2 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: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

İş GYO (ISGYO) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar (=)

- İş GYO 4Ç18 için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerine paralel 250 mn TL net kar açıkladı. Bu sonuç ile şirketin net karı, yıllık bazda %187 yükseliş göstermiştir. Son çeyrekte kaydedilen 252 mn TL'lik net yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme geliri net karda önemli oranda artışa neden olmuştur. Şirketin 2018 yılında net dönem karı 2017 yılına göre %89,8 artarak 342 mn TL düzeyine yükselmiştir. Şirket 2017 yılında 79,8 mn TL yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme geliri elde etmişti.
- 4Ç18'de açıklanan satış gelirleri, 155 mn TL'lik beklentimizin %28 altında 112 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki çeyreğe göre %53 oranında düşüş göstermiştir. Bu gelir düşüşünün önemli nedeni 4Ç'de daha az gerçekleşen proje teslimatlarından kaynaklanmaktadır. Şirket Kartal Manzara Adalar Karma Projesi bünyesinde geliştirdiği ofis bloklarından 18 adet bağımsız bölümün 25,8 mn TL bedelle sattığını duyurmuştu. Gelirlerin kırılımına göre, proje teslimatlarından elde edilen gelir 4Ç'de 28 mn TL (3Ç18: 177 mn TL) olurken, üst hakkı dahil kira geliri 55 mn TL (ç/ç: -%3,5) düzeyinde gerçekleşmiştir.
- İş GYO'nun FAVÖK'ü 4Ç'de çeyrekse bazda %40,0 azalarak 35 mn TL ile hem bizim hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Bir önceki çeyreğe göre daha düşük seviyede gerçekleşen proje teslimatları FAVÖK'ü olumsuz etkilemiştir. Ancak şirketin 3Ç'de %24,4 olan FAVÖK marjı 4Ç'de %31,1 düzeyine çıkmıştır. 2018 yılı tamamında ise FAVÖK'te yıllık bazda %50,2 artış olmasına karşın, aynı dönemde FAVÖK marjı %32,7'den %19,7 düzeyine geriledi. İş GYO'nun 3Ç18'de 1,32 mİr TL düzeyinde olan net borcu 4Ç18 itibarıyla %5 düşüşle 1,26 mİr TL düzeyine gerilemiştir.

Yorum: İş GYO'nun 4Ç18 operasyonel sonuçları beklentimizin bir miktar altında gerçekleşirken, net kar 250 mn TL ile tahminimize paralel gerçekleşmiştir. Son çeyrekte kaydedilen 252 mn TL'lik yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme geliri net karda önemli oranda artışa neden olmuştur. Açıklanan 4Ç sonuçlarının genel olarak piyasa beklentilerine yakın gerçekleşmesi nedeniyle hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BIST 100 getirisine göre %13,9 negatif ayrışma göstermiştir. İş GYO için 1,06 TL hedef fiyat ve kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", uzun vadede "TUT" önerimizi koruyoruz.

Detaylı rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Soda Sanayi (SODA) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentisine paralel sonuçlar (=)

- Soda Sanayi, yılın son çeyreğinde piyasa beklentisine paralel, beklentimizin ise altında 81 mn TL net kar açıklamıştır. Cam elyaf yatırımı kaynaklı 121 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri, 4Ç18'de net kar açıklanmasında etkili olmuştur. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endeksin altında bir getiri performansı sergilemiştir. Son dönemdeki endeks altı getiri performansı ile

şirket hisselerinin 4Ç18 finansallarını fiyatladığı görüşündeyiz. Soda Sanayi için hisse başı fiyat hedefimiz 10,38 TL olup, uzun vadeli önerimiz ise AL olarak devam etmektedir.

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Trakya Cam (TRKCM) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar beklentinin hafif üzerinde (=)

- *Trakya Cam 4Ç18 dönemini piyasa beklentisinin üzerinde, beklentimizin ise altında net kar ile tamamlarken, operasyonel tarafta da beklentilere paralel sonuçlar açıkladı. Yılbaşından bugüne endeksin üzerinde bir getiri performansı sergileyen şirket hisselerinin, açıklanan 4Ç18 finansallarını fiyatladığı görüşündeyiz. Trakya Cam için hisse başı fiyat hedefimiz 4,09 TL olup, kısa vadeli önerimiz Endekse Paralel Getiri, uzun vadeli önerimiz ise TUT olarak devam etmektedir.*

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** BDDK Başkanı Mehmet Ali Akben yaptığı açıklamada, 3 bin 500 TL'yi aşan cep telefonu kredilerinde 12 ay vadenin nisan sonuna kadar devam edeceğini söyledi.
Kaynak: AA
- **(=) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Anadolu Hayat Emeklilik'in 2018 yılı dördüncü çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %13,0 oranında azalarak 54,3 mn TL ile piyasa beklentisinin %9 altında gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 60 mn TL) Anadolu Hayat Emeklilik'in 4Ç18'de hayat branşında teknik karının bir önceki çeyreğe göre %3,5 azalmasına karşın, emeklilik branşında teknik karın %13,4 artması ile Şirket'in genel teknik karı bir önceki çeyreğe göre %2,1 artış ile 56,6 mn TL oldu. Ancak Şirket'in 4Ç18'de net yatırım gelirlerinin çeyrekse bazda %37,1 oranında azalması net kara düşüş getirmiştir. **Yorum: Son 1 ayda Anadolu Hayat hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %17,4 daha kötü performans göstermiştir. Beklentiye yakın gelen net karın hisse performansına etkisinin nötr olabileceğini düşünüyoruz.**
- **(+) İş Bankası (ISCTR):** Banka Yönetim Kurulu tarafından 1 mlr TL tutara kadar, bu tutardan fazla talep gelmesi halinde azami ihraç tavanına (5 mlr TL) kadar artırılmak üzere ilgili mevzuat uyarınca ilave ana sermaye hesaplamasına dahil edilmesi için gereken şartları haiz, yurt içinde, TL cinsinden farklı tutar, vade ve faizlerde, tertipler halinde borçlanma aracı ihraç edilmesine karar verildiği ve gerekli tüm işlemler için genel müdürlüğün yetkilendirildiği açıklandı. **Yorum: Planlanan 1 mlr TL tutarındaki ihracın bankanın sermaye yeterlilik rasyosunu yaklaşık 30 bp olumlu etkileyeceğini tahmin ediyoruz.**
- **(+) Gübre Fabrikaları (GUBRF):** Şirket ile Socar Turkey Enerji A.Ş. ("STEAS"), STEAS'ın bağlı bulunduğu SOCAR şirketler grubu petrokimya tesislerinden ve yakın coğrafyadaki diğer üreticilerden karbomit/üre ithal edilmesi ve ithal edilen karbomit/üenin Türkiye Cumhuriyeti iç pazarında ve yurt dışı pazarlarda satılması faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla potansiyel iş birliğinin gerçekleştirilmesi ve bu çerçevede faaliyette bulunmak üzere her iki tarafın da paylarının %50'sine sahip olacağı bir Ortak Girişim kurulması amacıyla niyet mektubu imzalandığı bildirildi.
- **(=) Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (KLNMA):** Plasman imkanlarının artırılması amacıyla, bankanın 2,5 mlr TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 500 mn TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %70 oranında artırılarak 850 mn TL'ye çıkarılmasına karar verildiği açıklandı. Rüçhan hakkı kullandırma fiyatının 1,00 TL olduğu belirtildi.

- **Türk Telekom (TTKOM):** Şirket Yönetim Kurulu, 2018 yılı konsolide mali tablolara göre ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde oluşan zarar sebebiyle 2018 faaliyet dönemi için kâr dağıtımını yapılmamasının Genel Kurul'a önerilmesi kararı aldı.
- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Şirketin toplam ödenmiş sermayesinin %82,275'ine ve toplam oy haklarının %90,153'üne tekabül eden ve hakim ortakların mülkiyetinde bulunan 65,8 mın TL nominal değerli payların 213,9 mın \$ bedelle satışına ilişkin olarak 31.01.2019 tarihinde hakim ortaklar ile Eaton Corporation PLC iştiraki olan Eaton Capital Unlimited Company arasında Pay Alım Sözleşmesi imzalandığı bildirildi. Sözleşme kapsamında belirlenen satın alma bedeli, pay devrinin gerçekleşmesi tarihi itibarıyla Şirketin net nakit durumunun negatif veya pozitif olmasına göre azalabilecek veya artabilecek. Pay satış işleminin tamamlanması için sözleşmede belirli ön koşulların öngörüldüğü ve kapanış için en fazla 6 aylık bir süre belirlendiği, bu sürenin belirli koşullar altında uzatılabileceği belirtildi. Sözleşmede belirtilen koşulların gerçekleşmesini müteakip pay devir işlemi tamamlandıktan sonra yeni pay sahibi bakımından pay alım teklifi yükümlülüğü ortaya çıkacak olup, zorunlu pay alım teklifi için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulacağı bildirildi. **Yorum:** Nihai olmamakla birlikte açıklamada belirtilen satış fiyatı mevcut kur üzerinden hisse başı yaklaşık 16,87 TL ile hissenin son kapanış fiyatının yaklaşık %3,2 üzerindedir. Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ayda %10 negatif ayrışırken, son 3 ayda %29 pozitif ayrışmıştır.

Haftalık Ajanda

01 Şubat 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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 YKBK'nın 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	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.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-54 Mlr \$	-55,5 Mlr \$
6 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-1,90%
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			
7 Şub.	Fransa	10:45	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			
7 Şub.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı			0,75%
7 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
7 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi			
7 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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

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

Takip Listesi

01 Şubat 2019 Cuma

	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	296	AL	EÜG	7,60	7%
GARAN	38.052	9,06	804	AL	EÜG	10,00	10%
HALKB	9.500	7,60	320	AL	EPG	9,40	24%
ISCTR	25.560	5,68	169	AL	EPG	6,78	19%
YKBK	16.472	1,95	161	AL	EÜG	2,51	29%
ALBRK	1.143	1,27	4	TUT	EPG	1,58	24%
TSKB	2.380	0,85	30	AL	EÜG	1,17	38%
Cam							
ANACM	2.190	2,92	7	AL	EÜG	4,29	47%
SODA	7.170	7,17	37	AL	EÜG	10,38	45%
TRKCM	4.538	3,63	18	TUT	EPG	4,09	13%
Çimento							
CIMSA	1.101	8,15	3	TUT	EPG	9,03	11%
AKCNS	1.539	8,04	2	TUT	EPG	9,10	13%
BOLUC	506	3,53	1	TUT	EPG	4,30	22%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.514	18,52	41	TUT	EPG	21,00	13%
VESTL	2.278	6,79	50	TUT	EPG	7,00	3%
Demir-Çelik							
EREGL	29.715	8,49	164	AL	EÜG	10,18	20%
KRDMD	2.044	2,62	297	AL	EPG	3,25	24%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.810	1,81	1	AL	EÜG	2,35	30%
EKGYO	6.004	1,58	58	AL	EÜG	2,87	82%
ISGYO	1.016	1,06	6	TUT	EPG	1,06	0%
Havacılık							
TAVHL	10.128	27,88	41	AL	EÜG	38,00	36%
THYAO	21.280	15,42	835	AL	EÜG	25,40	65%
PGSUS	3.102	30,32	45	AL	EÜG	33,40	10%
Holding							
KCHOL	43.871	17,30	55	AL	EPG	19,30	12%
SAHOL	19.119	9,37	72	AL	EPG	10,30	10%
SISE	15.278	6,79	43	TUT	EPG	6,35	-6%
Savunma							
ASELS	29.298	25,70	369	AL	EÜG	35,70	39%
OTKAR	2.606	108,60	7	AL	EÜG	110,00	1%
Otomotiv							
FROTO	21.037	59,95	21	TUT	EPG	62,50	4%
TOASO	10.530	21,06	34	AL	EÜG	25,55	21%
DOAS	1.067	4,85	2	TUT	EPG	5,00	3%
Perakende							
BİZİM	419	6,99	1	AL	EÜG	9,00	29%
BİMAS	27.400	90,25	88	TUT	EPG	98,20	9%
MGROS	3.078	17,00	23	AL	EÜG	32,10	89%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

Açıklanan Karlar

01 Şubat 2019 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Akbank	AKBNK	2018/12	31.01.2019	1.051	1.524	-31%			
Anadolu Cam	ANACM	2018/12	31.01.2019	74	14	429%	200	169	18%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/12	31.01.2019	54	56	-3%			
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.
Denizli Cam	DENCM	2018/12	01.02.2019	1	3	-65%	3	7	-63%
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2018/12	31.01.2019	-25	16	a.d.			
Garanti Bankasi	GARAN	2018/12	31.01.2019	1.062	1.699	-38%			
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%
Is G.M.Y.O.	ISGYO	2018/12	31.01.2019	250	87	187%	35	28	22%
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.
Soda Sanayii	SODA	2018/12	31.01.2019	81	238	-66%	233	158	48%
Trakya Cam	TRKCM	2018/12	31.01.2019	178	193	-8%	343	219	57%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/12	30.01.2019	94	7	1306%	3	2	53%
Turk 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%

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.