

07 Şubat 2019 Perşembe

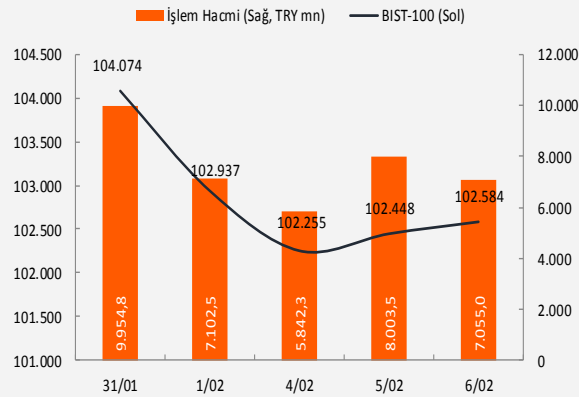
Piyasa Verileri

Endeksler		6 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	102.584,3	0,1%	12,4%
BIST030	▼	128.869,7	-0,1%	12,7%
VIOP030 Endeks	▼	130,900	0,0%	11,0%
FTSE	▼	7.173,1	-0,1%	6,6%
DJI	▼	25.390,3	-0,1%	8,8%
DAX	▼	11.324,7	-0,4%	7,3%
RTS	▼	1.215,8	-0,6%	13,8%
Parite		6 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,2242	0,2%	-1,1%
EUR/TRY	▲	5,9434	0,2%	-2,0%
(\$+€)/TRY	▲	5,5868	0,3%	-1,3%
EUR/USD	▼	1,1357	-0,1%	-0,9%
Emtia		6 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	62,57	-0,3%	15,5%
Bakır (\$/ton)	▼	2,80	-0,3%	2,9%
Altın (\$/ons)	▼	1.307	-0,6%	2,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,64	-0,4%	0,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ADESE 20%	ISBIR -18%	THYAO 1217
SONME 20%	MERKO -18%	GARAN 986
ALBRK 18%	TKURU -9%	KRDMD 459
OLMIP 15%	EGCYH -8%	ISCTR 428
EGCYO 14%	ZOREN -8%	YKBNK 381

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Hafif alımlarla güne 102.800 üzerinden başlayan endeks, günün devamında 103.000 seviyesini test etse de hareketin devamı gelmedi. Satışlarla yeniden 102.000 altına sarkan endekste kapanış ise 102.584 seviyesinden gerçekleşti.

Avrupa ve ABD tarafında kararsız seyirler dün de devam etti. Gün içinde gözlenen satış baskısı gün sonuna taşınınca, hem Avrupa hem de ABD'de endeksler günün hafif satışlarla tamamladı.

Bugün yurt içinde Hazine Nakit Dengesi izlenirken, yurt dışında ise Almanya sanayi üretimi ile İngiltere MB faiz kararı takip edilecek. Sabah Japonya'da satış baskısı bir seyir görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının da güne satıcı başlanması bekleniyor. BİST tarafında ise yatay bir başlangıç görebiliriz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- Otokar (OTKAR) 4Ç18 Finansal Sonuçları: "Güçlü net kâr, sınırlı yükseliş potansiyeli: AL önerimizi TUT'a çekiyoruz" (+)
- Kısa Kısa Haberler: Havacılık Sektörü, Konut Sektörü, EREGL, KFEIN, THYAO, TOASO, TSKB, TSGYO, VAKBN
- Takip Listesi
- Açıklanan Kârlar

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	0,70%	-1,90%
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	-2,80%	-4,70%
7 Şub.	İngiltere	15:00	Şub.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	0,75%	0,75%
7 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		253 Bin
7 Şub.	ABD	17:30		Fed - Clarida'nın Konuşması		
7 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi		-23,7 Mlr TL
7 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.		
7 Şub.	Türkiye		4Ç18	EREGL ve TOASO'nun 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.		

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Otokar (OTKAR) 4Ç18 Finansal Sonuçları: “Güçlü net kâr, sınırlı yükseliş potansiyeli: AL önerimizi TUT’a çekiyoruz” (+)

- Otokar, 4Ç18’de beklentimizin %34, piyasa ortalama beklentisinin %44 üzerinde yıllık bazda %414 artışla 250 mn TL net kâr açıkladı (3Ç18: 7,2 mn TL net zarar). Operasyonel olmayan tarafta beklentimizden daha iyi gerçekleşen performans ve ertelenmiş vergi gelirlerindeki artış, net kârdaki pozitif sapmanın ana unsurları oldu. 4Ç18 sonuçlarının hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz. Şirketin, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ve Bükreş siparişleri kapsamında 2019 yılında gerçekleşmesini beklediğimiz yüklü teslimatlarının, operasyonel kârlılığını olumlu yönde etkileyeceğini öngörüyor, orta-uzun vadeli beklentilerle Şirketi beğenmeye devam ediyoruz. Otokar’a yönelik kısa vadeli önerimizi “Endekse Paralel Getiri”den “Endeksin Üzerinde Getiri”ye yükselterek yaptığımız yukarı yönlü öneri değişikliğini içeren 06.11.2018 tarihli [raporumuzu](#) yayımladığımızdan bu yana Şirket hisseleri BIST100 endeksinden %37,6 oranında pozitif ayrıştı. 4Ç18 dönemine ve 2019 yılına ilişkin olumlu beklentilerin önemli ölçüde hisse fiyatına yansıdığını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, 110,00 TL seviyesinde olan 12-aylık hedef fiyatımızın mevcut fiyata göre sunduğu sınırlı orandaki getiri potansiyelini de göz önünde bulundurarak, Otokar için kısa vadeli önerimizi “Endeksin Üzerinde Getiri”den “Endekse Paralel Getiri”ye, uzun vadeli önerimizi “AL”dan “TUT”a çekiyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	110,00	FDFA VÖK (Cari):	13,7x
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	106,90	FKK (Cari):	15,6x
UFRS Gelir Tablosu - Özet					
		Açıklanan			
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyrek %	4Ç17	Yıllık %
Net Satışlar	870	320	171,5%	416	109,3%
Brüt Kar	387	104	271,9%	144	168,9%
FAVÖK	232	29	703,8%	47	393,7%
Net Dönem Karı	250	-7	a.d.	49	414,3%
Brüt Kar Marjı	44,5%	32,5%	12 yp	34,6%	9,9 yp
FAVÖK Marjı	26,7%	9,0%	17,7 yp	11,3%	15,4 yp
Net Kar Marjı	28,8%	-2,2%	31 yp	11,7%	17,1 yp
				12A18	12A17
				1.679	1.785
				593	472
				228	188
				184	99
				8,9 yp	26%
				3,1 yp	10,4%
				4,2 yp	6%
				23,6%	21,4%
				5,2 yp	7,4 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](#).
Kısa Kısa Haberler

- Havacılık Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, İstanbul Havalimanı’nda Kolin İnşaat’ın %20 hissesini Kalyon’a devretmesinden sonra bir hissedarın daha ayrılmak üzere olduğu iddia edildi. Kolin İnşaat’a ait %20 hisseyi devralmasıyla %40 hisseye ulaşan ve büyük ortak durumuna gelen Kalyon İnşaat, %20’lik diğer hissenin de sahibi olmak için harekete geçti. (AirportHaber.com)
- Konut Sektörü:** Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum yeni kentsel dönüşüm stratejisini açıkladı. Bakan Kurum, yıllık en az 300 bin konut dönüştürme hedefi konulduğunu bunun 30 bin konutunu bakanlık eliyle yürütüleceğini belirtti. Kurum ayrıca, yıllık 300 bin konut dönüştürme hedefiyle dönüştürülmesi gereken 6,7 mn konutun 20 yıl içerisinde dönüştürülmüş olacağını açıkladı.
- Erdemir (EREGL):** Bugün şirketin 4Ç18 finansallarını açıklamasını bekliyoruz. Erdemir’in 4Ç18’de yıllık bazda satış gelirlerinin %31 artarak 6.981 mn TL (piyasa ortalama beklentisi: 7.081 mn TL), FAVÖK’ün yıllık %36 artışla 2.216 mn TL (piyasa ortalama beklentisi: 1.995 mn TL) ve net karının yıllık %32 artışla 1.575 mn TL (piyasa ortalama beklentisi: 1.356 mn TL) seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.
- (=) Kafein Yazılım (KFEIN):** %51 pay ile bağlı ortaklığı konumundaki Smartiks Yazılım’ın halka açılmaya ilişkin SPK ve Borsa başvurularının 6 Şubat itibarıyla yapıldığını açıkladı.
- (=) Türk Hava Yolları (THYAO):** THY Genel Müdürü Bilal Ekşi, Boeing 787 tipi uçağın haziran ayında THY’nin filosuna katılacağını, Airbus A350 tipi uçağın ise ilk tesliminin 2020 yılının Mart ayında planlandığını belirtti. (Kaynak: Sabah)

- **(=) Tofaş (TOASO):** Şirketin 4Ç18 finansallarını bu akşam seans kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. 4Ç18’de net satış gelirlerinin yıllık bazda yatay kalarak 5,06 mlr TL (piyasa ortalama beklentisi: 5,02 mlr TL), FAVÖK’ünün %17 düşüşle 545 mn TL (piyasa ortalama beklentisi: 574 mn TL) ve net kârının %35 düşüşle 276 mn TL (piyasa ortalama beklentisi: 342 mn TL) olmasını bekliyoruz.
- **(=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 06 Şubat 2019’da TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,78 TL fiyattan 297 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %86,99 seviyesine ulaşmıştır.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Bankanın yurtdışı faaliyetlerinin genişletilmesi amacıyla Çin Halk Cumhuriyeti ve Katar’da temsilcilik ofisi açılması için BDDK’dan onay alındığı açıklandı.

Haftalık Ajanda

07 Şubat 2019 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Şub.	ABD	02:05		Fed - Quarles'ın Konuşması			
7 Şub.	ABD	03:30		Fed - Powell'in Konuşması			
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,70%	-1,90%
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		-2,80%	-4,70%
7 Şub.	İngiltere	15:00	Şub.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
7 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			253 Bin
7 Şub.	ABD	17:30		Fed - Clarida'nın Konuşması			
7 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi			-23,7 Mlr TL
7 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
7 Şub.	Türkiye		4Ç18	EREGL ve TOASO'nun 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
8 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		133,8 Mlr ¥	-559,1 Mlr ¥
8 Şub.	ABD	03:30		Fed - Bullard'ın Konuşması			
8 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			20,5 Mlr €
8 Şub.	Fransa	10:45	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,30%
8 Şub.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
8 Şub.	Türkiye		4Ç18	ISCTR ve AVISA'nın 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
11 Şub.	İngiltere	12:30	4Ç18	GSYH Çeyreksele %			0,60%
11 Şub.	İngiltere	12:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			-2,90 Mlr £
11 Şub.	İngiltere	12:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,50%
11 Şub.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
12 Şub.	Türkiye		4Ç18	FROTO'nun 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
13 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	ÜFE - Yıllık %			1,50%
13 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %			2,10%
13 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			-1,70%
13 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			-3,30%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Aylık %		0,10%	-0,10%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %			1,90%
13 Şub.	ABD	22:00	Ara.	Hazine Bütçe Dengesi		-10,5 Mlr \$	-204,9 Mlr \$

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

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

Takip Listesi

07 Şubat 2019 Perşembe

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	35.256	6,78	291	TUT	EÜG	7,60	12%
GARAN	37.380	8,90	788	TUT	EÜG	10,00	12%
HALKB	9.300	7,44	303	AL	EPG	9,40	26%
ISCTR	23.895	5,31	181	AL	EPG	6,78	28%
YKBK	16.894	2,00	160	AL	EÜG	2,51	26%
ALBRK	1.377	1,53	6	TUT	EPG	1,58	3%
TSKB	2.408	0,86	29	AL	EÜG	1,17	36%
Cam							
ANACM	2.288	3,05	7	AL	EÜG	4,29	41%
SODA	6.790	6,79	38	AL	EÜG	10,38	53%
TRKCM	4.150	3,32	19	TUT	EPG	4,09	23%
Çimento							
CIMSA	1.067	7,90	3	TUT	EPG	9,03	14%
AKCNS	1.491	7,79	2	TUT	EPG	9,10	17%
BOLUC	516	3,60	0	TUT	EPG	4,30	19%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.332	19,73	39	TUT	EPG	21,00	6%
VESTL	2.150	6,41	48	TUT	EPG	7,00	9%
Demir-Çelik							
EREGL	28.700	8,20	161	AL	EÜG	10,18	24%
KRDM	1.841	2,36	304	AL	EPG	3,25	38%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.710	1,71	1	AL	EÜG	2,35	37%
EKGYO	5.738	1,51	62	AL	EÜG	2,87	90%
ISGYO	1.007	1,05	7	TUT	EPG	1,06	1%
Havacılık							
TAVHL	10.397	28,62	39	AL	EÜG	38,00	33%
THYAO	20.493	14,85	840	AL	EÜG	25,40	71%
PGSUS	3.030	29,62	45	AL	EÜG	33,40	13%
Holding							
KCHOL	44.378	17,50	52	AL	EPG	19,30	10%
SAHOL	19.078	9,35	70	AL	EPG	10,30	10%
SISE	14.198	6,31	42	TUT	EPG	6,35	1%
Savunma							
ASELS	27.086	23,76	351	AL	EÜG	35,70	50%
OTKAR	2.566	106,90	7	TUT	EPG	110,00	3%
Otomotiv							
FROTO	20.300	57,85	20	TUT	EPG	62,50	8%
TOASO	9.980	19,96	33	AL	EÜG	25,55	28%
DOAS	1.056	4,80	2	TUT	EPG	5,00	4%
Perakende							
BIZIM	438	7,30	1	AL	EÜG	9,00	23%
BIMAS	28.311	93,25	86	TUT	EPG	98,20	5%
MGROS	2.995	16,54	23	AL	EÜG	32,10	94%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

07 Şubat 2019 Perşembe

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%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2018/12	01.02.2019	75	85	-12%			
Arcelik	ARCLK	2018/12	30.01.2019	280	90	211%	881	429	106%
Arena Bilgisayar	ARENA	2018/12	05.02.2019	15	-2	a.d.	10	8	30%
Arti Yatırım 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 Yatırım 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%
Metro Yatırım Ortaklığı	MTRYO	2018/12	06.02.2019	-3	1	a.d.	-3	1	a.d.
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2018/12	31.01.2019	-25	16	a.d.			
Qnb Finansbank	QNBFB	2018/12	04.02.2019	661	371	78%			
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 Finansal Kiralama	ISFIN	2018/12	01.02.2019	103	27	279%			
Is Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2018/12	01.02.2019	1	-1	a.d.	1	-1	a.d.
Is G.M.Y.O.	ISGYO	2018/12	31.01.2019	250	87	187%	35	28	22%
Is Yatırım	ISMEN	2018/12	05.02.2019	72	44	62%	135	59	130%
Is Y.O.	ISYAT	2018/12	01.02.2019	13	5	182%	14	5	190%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/12	04.02.2019	1	1	27%	0	1	-87%
Otokar	OTKAR	2018/12	06.02.2019	250	49	414%	232	47	394%
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.
Sise Cam	SISE	2018/12	01.02.2019	244	358	-32%	905	624	45%
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%
T.S.K.B.	TSKB	2018/12	01.02.2019	170	143	18%			
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 Ve Kredi Bankasi	YKBNK	2018/12	01.02.2019	1.081	880	23%			
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.