

11 Şubat 2019 Pazartesi

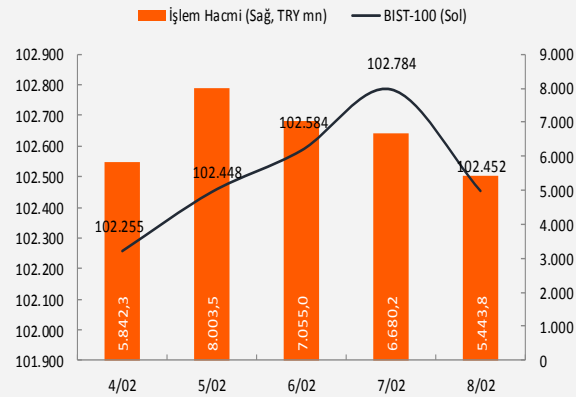
## Piyasa Verileri

| Endeksler         |   | 8 Şubat   | %Değ. | Ybb   |
|-------------------|---|-----------|-------|-------|
| BIST100           | ▼ | 102.451,7 | -0,3% | 12,3% |
| BIST030           | ▼ | 128.712,3 | -0,3% | 12,6% |
| VIOP030 Endeks    | ▲ | 130,650   | 0,0%  | 10,8% |
| FTSE              | ▼ | 7.071,2   | -0,3% | 5,1%  |
| DJI               | ▼ | 25.106,3  | -0,3% | 7,6%  |
| DAX               | ▼ | 10.906,8  | -1,1% | 3,3%  |
| RTS               | ▼ | 1.199,7   | 0,0%  | 12,3% |
| Parite            |   | 8 Şubat   | %Değ. | Ybb   |
| USD/TRY           | ▲ | 5,2646    | 0,2%  | -0,9% |
| EUR/TRY           | ▼ | 5,9633    | 0,0%  | -1,7% |
| (\$+€)/TRY        | ▼ | 5,5840    | -0,2% | -1,4% |
| EUR/USD           | ▼ | 1,1320    | -0,1% | -1,2% |
| Emtia             |   | 8 Şubat   | %Değ. | Ybb   |
| Brent Petrol(bbl) | ▼ | 61,66     | -0,9% | 13,8% |
| Bakır (\$/ton)    | ▼ | 2,82      | -0,3% | 3,3%  |
| Altın (\$/ons)    | ▼ | 1.315     | -0,3% | 2,6%  |
| Gümüş (\$/ons)    | ▼ | 15,75     | -0,4% | 1,3%  |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------|--------------|---------------|
| EUHOL 19%       | ADESE -10%   | GARAN 844     |
| IZTAR 13%       | SONME -9%    | THYAO 746     |
| EKIZ 13%        | EGCYO -6%    | EREGL 318     |
| BJKAS 12%       | VAKFN -5%    | KRDMD 315     |
| MTRYO 12%       | ODAS -5%     | AKBNK 245     |

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününe satış baskısıyla başlayan endeks, günün devamında ise toparlanmaya çalıştı. Gerilemelerde 102.000 üzerine tutunan endekste, yukarı hareketin devamında ise satışlar görsek de kapanış 102.452 seviyesinden gerçekleşti. Endeksin haftalık bazdaki kaybı ise %0,5 oldu.

Yurt dışı piyasalar güne satış eğilimi ile başlasa da gün içinde Avrupa tarafında alıcılı seyre dönüş izledik. Ancak, bu alımlar kalıcı olmazken, Avrupa piyasaları günü satıcılı tamamladı. ABD'de ise Dow hariç kapanışlar pozitif bölgede gerçekleşti.

Bugün içeride bir veri açıklaması bulunmamaktadır. İngiltere tarafında büyüme, dış ticaret dengesi ve sanayi üretimini izleyeceğiz. Çin piyasalarında tatil sonrası bu sabah alıcılı bir seyir görüyoruz. Bugün Japonya piyasaları kapalı olacak. Avrupa piyasalarında alımlar, ABD'de ise açılışta satış baskısı beklenmektedir. BIST'in ise haftaya yatay başlamasını bekliyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS)'dan iki yeni sözleşme (=)
- İş Bankası (ISCTR) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Özkaynak karlılığı %14,6'ya çıktı (+)
- Kısa Kısa Haberler: Havacılık Sektörü, AKBNK, AVISA, AKGRT, CEMTS, HEKTS, ORGE, TAVHL, TTKOM, TSKB, TSGYO
- Açıklanan Temettüleri: AKGRT, AVISA
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: ENKAI
- Takip Listesi
- Açıklanan Kârlar

## Takvim

| Tarih   | Ülke      | TSİ   | Dönem | Veri                                                | Beklenti    | Önceki      |
|---------|-----------|-------|-------|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 11 Şub. | İngiltere | 12:30 | 4Ç18  | GSYH Çeyreklik %                                    | 0,30%       | 0,60%       |
| 11 Şub. | İngiltere | 12:30 | Ara.  | Dış Ticaret Dengesi                                 | -3,00 Mlr £ | -2,90 Mlr £ |
| 11 Şub. | İngiltere | 12:30 | Ara.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                            | -0,50%      | -1,50%      |
| 11 Şub. | ABD       | 19:15 |       | Fed - Bowman'ın Konuşması                           |             |             |
| 11 Şub. | Japonya   |       |       | Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. |             |             |

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

**Aselsan (ASELS)'dan iki yeni sözleşme (=)**

- ASELSAN-STM-HAVELSAN-ASFAT İş Ortaklığı ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Preveze Sınıfı Denizaltı Yarı Ömür Modernizasyonu Projesi ile ilgili olarak Aselsan payı 512,4 mn TL tutarında sözleşme imzalandığı, söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2021-2027 yılları arasında gerçekleştirileceği bildirildi.
- Aselsan ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında güvenlik sistemleri konusunda 58,3 mn TL + 21,3 mn \$ tutarında sözleşme imzalandığı, söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2019-2020 tarihleri arasında yapılacağı bildirildi.

**Yorum:** Söz konusu sözleşmeler kapsamında Aselsan'a düşen toplam tutar, Şirketin 3Ç18 sonu itibariyle 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin yaklaşık %1,5'ine denk gelmekte olup, hisse fiyatına etkisini "nötr" olarak değerlendiriyoruz.

**İş Bankası (ISCTR) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Özkaynak karlılığı %14,6'ya çıktı (+)**

- İş Bankası 4Ç18 için beklentimizin %75, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %46 üzerinde 2,2 mlr TL (çeyreksele +%77, yıllık +%192) net kar açıkladı.
- Beklentilerimizden daha iyi gerçekleşen karşılık ve faaliyet giderlerinin yanı sıra çözülen 350 mn TL'lik serbest karşılık net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden olmuştur.
- 4Ç18'de bankanın artan TÜFEX gelirlerine karşın TL kredi-mevduat makasında görülen daralma nedeniyle düzeltilmiş Net Faiz Marjı (NFM) bir önceki çeyreğe göre 24 bp düşüş göstermiştir.
- Bankanın 4Ç18'de sektöre paralel kredi hacminde görülen daralmanın yanı sıra hem TL hem de YP (\$) bazda mevduat hacminin hızlı artması sonucunda 3Ç'de %119 olan toplam kredi-mevduat oranı 4Ç'de %106'ya geriledi.
- İş Bankası'nın 3Ç'de %12,2 düzeyinde olan özkaynak karlılık oranı 4Ç18'de %14,6 düzeyine ulaşmıştır. (Çözülen serbest karşılık hariç: %13,8) Bankanın 4Ç18 sonuçlarının piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşmesinin hisse üzerine etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz. İş Bankası için 6,78 TL olan hedef fiyatımızı ve uzun vadede "AL" önerimizi korurken, hisse performansını göz önünde bulundurarak kısa vadede "Endekse Paralel Getiri" olan önerimizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak revize ediyoruz.

**Yorum:** Bankanın 4Ç18 sonuçlarının piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşmesinin hisse üzerine etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde İş Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %14,0, bankacılık endeksine göre %12,3 daha iyi performans sergilediği görülmektedir. İş Bankası için 6,78 TL olan hedef fiyatımızı ve uzun vadede "AL" önerimizi korurken, hisse performansını göz önünde bulundurarak kısa vadede "Endekse Paralel Getiri" olan önerimizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak revize ediyoruz.

|                   |                     |                     |      |              |      |
|-------------------|---------------------|---------------------|------|--------------|------|
| Kısa Vadeli Öneri | Endeks Üzeri Getiri | Hedef Fiyat (TL)    | 6,78 | F/K (Cari):  | 3,83 |
| Uzun Vadeli Öneri | AL                  | Kapanış Fiyatı (TL) | 5,42 | F/DD (Cari): | 0,44 |

| BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet   | Açıklanan |       |              |       |          | Beklenti |       | Sapma % |       |
|---------------------------------|-----------|-------|--------------|-------|----------|----------|-------|---------|-------|
| (mn TL)                         | 4Ç18      | 3Ç18  | Çeyreksele % | 4Ç17  | Yıllık % | VKY      | Kons. | VKY     | Kons. |
| Net Faiz Gelirleri              | 4.012     | 5.040 | -20%         | 3.555 | 13%      | 3.776    |       | 6%      |       |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 1.295     | 1.123 | 15%          | 935   | 39%      | 1.253    |       | 3%      |       |
| Net Dönem Kar                   | 2.196     | 1.238 | 77%          | 751   | 192%     | 1.253    | 1.502 | 75%     | 46%   |
| Net Faiz Marjı                  | 4,41%     | 4,65% | -0,2 yp      | 4,02% | 0,4 yp   | 3,76%    |       | 0,6 yp  |       |
| Ort. Özkaynak Karlılığı         | 14,6%     | 12,2% | 2,4 yp       | 13,4% | 1,2 yp   | 12,8%    |       | 1,8 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:Yarın, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

**Kısa Kısa Haberler**

- **Havacılık Sektörü:** Cumhurbaşkanı Yardımcısı Fuat Oktay, Antalya ve Gazipaşa'nın ardından kente yapılacak yeni havalimanını 2022 yılına kadar tamamlamayı hedeflediklerini söyledi. (Kaynak: Dünya)
- **(=) Akbank (AKBNK):** Akbank vadesi Mart ayında dolacak olan yaklaşık 600 mn \$ tutarında sendikasyon kredileri için refinansman planladığını duyurdu. Banka tarafından yapılan açıklamada, Akbank'ın Mart 2019'da vadesi dolan kredileri normal akışında yenilediği ifade edildi. Bankanın güçlü yabancı para likiditesi ve 2019'da beklenen döviz kredilerinde yatay

büyüme dolayısıyla, Akbank vadesi dolan sendikasyon kredileri için yaklaşık 600 mn \$ denkliğinde refinansman için incelikli şekilde planlama yaptığı belirtildi. Ayrıca yapılan açıklamada 1 yıl, Mart 2019 vadeli sendikasyon kredisinde dolar ve euro cinsinden tüm dilimler için maliyetin 25 baz puan düşürüldüğü, ABD Doları için maliyetin Libor +250 baz puan ve Euro için Euribor +240 baz puana indiği belirtildi.

- **(=) Akbank (AKBNK):** Banka daha önce yaptığı açıklamada, ilgili vergi otoritesi tarafından banka adına tesis edilen idari işleme ilişkin ürütmenin durdurulması ve talep edilen KKDF aslı ile cezai faizin iptali istemiyle İstanbul İdare Mahkemesi nezdinde açılan davada yürütmenin durdurulmasına ve 2011 yılı için tahakkuk ettirilen 3,7 mn TL KKDF aslı ile 7,8 mn TL cezai faiz işleminin iptaline karar verildiğini duyurmuştu. Söz konusu hukuki sürecin Danıştay 10. Dairesi'nin kararı ile Banka lehine kesinleştiği açıklandı.
- **(=) Avivasa Emeklilik ve Hayat (AVISA):** Şirket'in 2018 yılı 4Ç'de net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %20,0 düşüş, 2017 yılının aynı dönemine göre ise %76,4 artarak 48,7 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Research Turkey beklenti anketi sonuçlarına göre, Avivasa'nın 4Ç18 için 59,5 mn TL net kar açıklayacağı tahmin ediliyordu. Şirket'in 4Ç18'de hayat branşında teknik karı çeyreksel bazda %86,6 oranında azalırken, hayat dışı branşında ise bir önceki çeyrekte 1,5 mn TL olan teknik kar 4Ç'de 0,1 mn TL zarar olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde emeklilik branşında ise teknik karın çeyreksel bazda %22,0 artmasına karşın, diğer branşlardaki karlılığın gerilemesi sonucunda genel teknik kar bir önceki çeyreğe göre %64,2 düşüş ile 23,3 mn TL düzeyine gerilemiştir. 4Ç18'de şirketin net yatırım gelirlerinin çeyreksel bazda %86,4 artması ve efektif vergi oranının gerilemesi net kardaki düşüşü sınırlamıştır. Şirket ayrıca hisse başına brüt 0,56 TL nakit temettü (2 taksitte ödenecek) dağıtma kararını genel kurul onayına sunacağını açıkladı. *Yorum: Son 1 ayda şirket hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %3,6 daha kötü, sigortacılık endeksine göre %4,3 daha iyi performans göstermiştir. Şirket için temettü verimini %6,6 olarak hesaplıyoruz. Şirket'in beklentilerin bir miktar altında gerçekleşen net karına karşın, açıklanan temettü haberinin hisse performansına olumlu yansıyabileceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta 2019 yılı için %18-20 aralığında prim üretiminde büyüme, net karda ise %35-40 aralığında artış beklediğini açıkladı.
- **(=) Çemtaş (CEMTS):** Şirketin 4Ç18 döneminde net karı %29 gerileyerek 11,8 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 4Ç17'de esas faaliyetlerden diğer gelirler kaynaklı kaydedilen 6 mn TL'lik gelirin, bu çeyrekte 16 mn TL gidere dönmesi net karı olumsuz etkilerken, son çeyrekte kaydedilen 6 mn TL'lik vergi geliri net karı pozitif etkilemiştir. Yılın son çeyreğinde satış gelirleri yıllık bazda %43 artışla 203.6 mn TL'ye yükselirken, FAVÖK'ü ise %53 yükselişle 31,4 mn TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı da yıllık bazda 1 puan iyileşerek 4Ç18'de %15,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. *Yorum: Operasyonel tarafta gözlenen pozitif gerçekleştirmelerin net kara aynı ölçüde yansımadağı görülen 4Ç18 finansalları öncesinde, şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %14 negatif ayrılmıştır. Dolayısıyla da finansalların kısmen fiyatlandığı görüşündeyiz.*
- **(+) Hektaş (HEKTS):** 4Ç18'de 15,6 mn TL net kar açıkladı (4Ç17: 1,98 mn TL). Şirketin 4Ç18'de yıllık bazda satış gelirleri %91 artarak 78,7 mn TL seviyesine yükselirken, FAVÖK yıllık bazda 5 kat büyüyerek 32,7 mn TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 29 puan artarak 4Ç17'deki %12,4 seviyesinden 4Ç18'de %41,5 seviyesine yükseldi. *Yorum: Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %5 pozitif ayrıştı. Açıklanan finansallara şirket hisselerinin pozitif tepki vereceğini düşünüyoruz. Şirketin zirai ilaç yanı sıra 2018 yılında satışına başladığı organomineral gübre faaliyetlerinin, 2019 yılında da şirket finansallarına pozitif destek vermeye devam edeceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, 4,3 mn €+KDV sözleşme büyüklüğüyle devam eden işleri arasında yer alan ve toplam 19 istasyondan oluşan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nin, ihale edilen Mahmutbey İstasyonu Genel Elektrik İşleri'ne yönelik olarak verdiği 542,8 bin €+KDV ve 1,7 mn TL+KDV tutarındaki teklife ilişkin olarak, işveren Alsım Alarko ile alt yüklenici sözleşme görüşmelerine başladığını ve işin Haziran 2019'da bitirilmesinin planlandığını bildirdi. *Yorum: Söz konusu ilave teklife ilişkin sözleşme görüşmeleri henüz tamamlanmamış olmakla birlikte, Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %4,6'sına denk gelmektedir.*
- **(+) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Şirketin Ocak ayında yurt dışında işlettiği havalimanlarında (Medine, Tunus, Gürcistan, Makedonya ve Zagreb) toplam yolcu sayısı yıllık

11 Şubat 2019 Pazartesi

bazda %1,2'lik sınırlı artış gösterdi. Böylece Şirketin yurt içinde ve yurt dışında işlettiği tüm havalimanlarında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %3,4 artışla 9,7 mn oldu (iç hat -%1,9, dış hat +%8,1). **Yorum:** Şirketin Tunus'ta kaydettiği güçlü yolcu büyümesini (yıllık bazda +%54,2) ve Gürcistan'daki olumlu performansın devamını (yıllık bazda +%15,6) pozitif buluyoruz.

- **Türk Telekom (TTKOM):** Şirket, İrlanda Borsası'nda işlem gören Türk Telekom tahvillerinden 08.02.2019 tarihinde toplam 2 mn \$ nominal değerde tahvillerin (XS1028951264 ISIN kodlu) toplam 1,8 mn \$ tutarla alındığını bildirdi (ortalama işlem fiyatı: 92,400 \$).
- **(=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 08 Şubat 2019'da TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,79 TL fiyattan 48 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %87,1 seviyesine ulaşmıştır.

## Açıklanan Temettüleri

| Hisse Adı | Tarih      | HBT (Brüt) | HBT (Net) | Temettü Verimi % | Genel Kurul Tarihi |
|-----------|------------|------------|-----------|------------------|--------------------|
| AKGRT     | 05.03.2019 | 0,66       | 0,56      | 16,7%            | 04.03.2019         |
| AVISA     | 27.03.2019 | 0,33       | 0,28      | 4,0%             | 04.03.2019         |
| AVISA     | 27.11.2019 | 0,22       | 0,19      | 2,6%             | 04.03.2019         |

## Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

| Hisse | Şirket Adı  | Günlük (8 Şubat) |                      |                            | Toplam           |                      |                            |                     | Program kapsamında geri alım oranı % |               |
|-------|-------------|------------------|----------------------|----------------------------|------------------|----------------------|----------------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------|
|       |             | Alınan Adet (mn) | Alınan Tutar (mn TL) | Ortalama İşlem Fiyatı (TL) | Alınan Adet (mn) | Alınan Tutar (mn TL) | Ortalama İşlem Fiyatı (TL) | Sermayeye Oranı (%) | Miktar (mn)                          | Tutar (mn TL) |
| ENKAİ | Enka İnşaat | 0,0              | 0,2                  | 4,9                        | 0,3              | 1,3                  | 4,8                        | 0,0%                | 2,8%                                 | 1,8%          |

11 Şubat 2019 Pazartesi

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                                                           | Önem | Beklenti     | Önceki        |
|---------|--------------|-------|-------|--------------------------------------------------------------------------------|------|--------------|---------------|
| 11 Şub. | İngiltere    | 12:30 | 4Ç18  | GSYH Çeyreksele %                                                              | ■    | 0,30%        | 0,60%         |
| 11 Şub. | İngiltere    | 12:30 | Ara.  | Dış Ticaret Dengesi                                                            | ■    | -3,00 Mlr £  | -2,90 Mlr £   |
| 11 Şub. | İngiltere    | 12:30 | Ara.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                                                       | ■    | -0,50%       | -1,50%        |
| 11 Şub. | ABD          | 19:15 |       | Fed - Bowman'ın Konuşması                                                      |      |              |               |
| 11 Şub. | Japonya      |       |       | Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.                            |      |              |               |
| 12 Şub. | ABD          | 01:00 |       | MSCI 2019 ilk dönem için endeks revizyonları açıklanacak.                      |      |              |               |
| 12 Şub. | ABD          | 20:45 |       | Fed - Powell'in Konuşması                                                      |      |              |               |
| 12 Şub. | Türkiye      |       | 4Ç18  | FROTO'nun 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.                           |      |              |               |
| 13 Şub. | Japonya      | 02:50 | Oca.  | ÜFE - Yıllık %                                                                 | ■    | 1,00%        | 1,50%         |
| 13 Şub. | İngiltere    | 12:30 | Oca.  | TÜFE- Yıllık %                                                                 | ■    | 1,90%        | 2,10%         |
| 13 Şub. | Avro Bölgesi | 13:00 | Ara.  | Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)                                        | ■    |              | -1,70%        |
| 13 Şub. | ABD          | 16:30 | Oca.  | TÜFE- Aylık %                                                                  | ■    | 0,10%        | -0,10%        |
| 13 Şub. | ABD          | 16:30 | Oca.  | TÜFE- Yıllık %                                                                 | ■    | 1,50%        | 1,90%         |
| 13 Şub. | ABD          | 22:00 | Ara.  | Hazine Bütçe Dengesi                                                           | ■    | -10,5 Mlr \$ | -204,9 Mlr \$ |
| 13 Şub. | ABD          |       |       | Gün içinde Fed üyeleri Mester, George ve Bostic'in konuşmaları takip edilecek. |      |              |               |
| 13 Şub. | Türkiye      |       | 4Ç18  | VAKBN ve TAVHL'nin 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.                  |      |              |               |
| 14 Şub. | Japonya      | 02:50 | 4Ç18  | GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)                                              | ■    | 0,40%        | -0,60%        |
| 14 Şub. | Japonya      | 02:50 | 4Ç18  | GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%                                          | ■    | 1,40%        | -2,50%        |
| 14 Şub. | Çin          | 05:00 | Oca.  | Dış Ticaret Dengesi                                                            | ■    | 32,00 Mlr \$ | 57,06 Mlr \$  |
| 14 Şub. | Almanya      | 10:00 | 4Ç18  | GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)                                              | ■    | 0,10%        | -0,20%        |
| 14 Şub. | Türkiye      | 10:00 | Ara.  | Cari Denge                                                                     | ■    | -1,50 Mlr \$ | 0,99 Mlr \$   |
| 14 Şub. | Türkiye      | 10:00 | Ara.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                                                        | ■    |              | -0,30%        |
| 14 Şub. | Türkiye      | 10:00 | Ara.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                                                       | ■    | -7,50%       | -6,50%        |
| 14 Şub. | Avro Bölgesi | 13:00 | 4Ç18  | GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)                                              | ■    | 0,20%        | 0,20%         |
| 14 Şub. | Türkiye      | 14:30 | Şub.  | TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %                                          | ■    |              | 16,45%        |
| 14 Şub. | ABD          | 16:30 | Oca.  | ÜFE - Aylık %                                                                  | ■    | 0,10%        | -0,20%        |
| 14 Şub. | ABD          | 16:30 | Oca.  | ÜFE - Yıllık %                                                                 | ■    | 2,30%        | 2,50%         |
| 14 Şub. | ABD          | 16:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                                            | ■    |              | 234 Bin       |
| 14 Şub. | ABD          |       |       | ABD ile Çin arasında ticaret görüşmelerinin üçüncü turu gerçekleştirilecek.    |      |              |               |
| 14 Şub. | Türkiye      |       | 4Ç18  | HALKB ve DOAS'ın 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.                    |      |              |               |
| 15 Şub. | Çin          | 04:30 | Oca.  | TÜFE- Yıllık %                                                                 | ■    |              | 1,90%         |
| 15 Şub. | Çin          | 04:30 | Oca.  | ÜFE - Yıllık %                                                                 | ■    |              | 0,90%         |
| 15 Şub. | Japonya      | 07:30 | Ara.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                                                        | ■    |              | -0,10%        |
| 15 Şub. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | İşsizlik Oranı                                                                 | ■    | 11,80%       | 11,60%        |
| 15 Şub. | Türkiye      | 11:00 | Oca.  | Bütçe Dengesi                                                                  | ■    |              | -18,1 Mlr TL  |
| 15 Şub. | Avro Bölgesi | 13:00 | Ara.  | Dış Ticaret Dengesi                                                            | ■    |              | 19,0 Mlr €    |
| 15 Şub. | ABD          | 16:30 | Şub.  | New York FED Sanayi Endeksi                                                    | ■    | 7,50         | 3,90          |
| 15 Şub. | ABD          | 16:30 | Oca.  | İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%                                            | ■    | -0,20%       | -1,00%        |
| 15 Şub. | ABD          | 17:15 | Oca.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                                                        | ■    | 0,10%        | 0,30%         |
| 15 Şub. | ABD          | 17:15 | Oca.  | Kapasite Kullanımı                                                             | ■    | 78,80%       | 78,70%        |
| 15 Şub. | ABD          | 17:55 |       | Fed - Bostic'in Konuşması                                                      |      |              |               |
| 15 Şub. | ABD          | 18:00 | Şub.  | Michigan Tüketici Güven Endeksi                                                | ■    | 94,00        | 91,20         |
| 15 Şub. | ABD          |       |       | ABD ile Çin arasında ticaret görüşmelerinin üçüncü turu gerçekleştirilecek.    |      |              |               |
| 15 Şub. | Türkiye      |       |       | S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak.               |      |              |               |

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

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

# Takip Listesi

11 Şubat 2019 Pazartesi

|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| AKBNK                    | 34.996        | 6,73              | 289                  | TUT             | EÜG             | 7,60        | 13%                |
| GARAN                    | 37.296        | 8,88              | 776                  | TUT             | EÜG             | 10,00       | 13%                |
| HALKB                    | 9.250         | 7,40              | 295                  | AL              | EPG             | 9,40        | 27%                |
| ISCTR                    | 24.390        | 5,42              | 184                  | AL              | EÜG             | 6,78        | 25%                |
| YKBK                     | 16.641        | 1,97              | 157                  | AL              | EÜG             | 2,51        | 27%                |
| ALBRK                    | 1.485         | 1,65              | 10                   | TUT             | EPG             | 1,58        | -4%                |
| TSKB                     | 2.352         | 0,84              | 29                   | AL              | EÜG             | 1,17        | 39%                |
| <b>Cam</b>               |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ANACM                    | 2.430         | 3,24              | 7                    | AL              | EÜG             | 4,29        | 32%                |
| SODA                     | 7.010         | 7,01              | 38                   | AL              | EÜG             | 10,38       | 48%                |
| TRKCM                    | 4.325         | 3,46              | 19                   | TUT             | EPG             | 4,09        | 18%                |
| <b>Çimento</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| CIMSA                    | 1.060         | 7,85              | 3                    | TUT             | EPG             | 9,03        | 15%                |
| AKCNS                    | 1.511         | 7,89              | 2                    | TUT             | EPG             | 9,10        | 15%                |
| BOLUC                    | 514           | 3,59              | 0                    | TUT             | EPG             | 4,30        | 20%                |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ARCLK                    | 13.427        | 19,87             | 37                   | TUT             | EPG             | 21,00       | 6%                 |
| VESTL                    | 2.154         | 6,42              | 46                   | TUT             | EPG             | 7,00        | 9%                 |
| <b>Demir-Çelik</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| EREGL                    | 29.085        | 8,31              | 169                  | AL              | EÜG             | 10,18       | 23%                |
| KRDM                     | 1.795         | 2,30              | 305                  | AL              | EPG             | 3,25        | 41%                |
| <b>Gayrimenkul</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TRGYO                    | 1.720         | 1,72              | 1                    | AL              | EÜG             | 2,35        | 37%                |
| EKGYO                    | 5.586         | 1,47              | 63                   | AL              | EÜG             | 2,87        | 96%                |
| ISGYO                    | 1.026         | 1,07              | 7                    | TUT             | EPG             | 1,06        | -1%                |
| <b>Havacılık</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TAVHL                    | 10.332        | 28,44             | 38                   | AL              | EÜG             | 38,00       | 34%                |
| THYAO                    | 20.300        | 14,71             | 841                  | AL              | EÜG             | 25,40       | 73%                |
| PGSUS                    | 3.010         | 29,42             | 44                   | AL              | EÜG             | 33,40       | 14%                |
| <b>Holding</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| KCHOL                    | 43.516        | 17,16             | 52                   | AL              | EPG             | 19,30       | 12%                |
| SAHOL                    | 18.711        | 9,17              | 69                   | AL              | EPG             | 10,30       | 12%                |
| SISE                     | 14.288        | 6,35              | 41                   | TUT             | EPG             | 6,35        | 0%                 |
| <b>Savunma</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ASELS                    | 27.041        | 23,72             | 341                  | AL              | EÜG             | 35,70       | 51%                |
| OTKAR                    | 2.570         | 107,10            | 7                    | TUT             | EPG             | 110,00      | 3%                 |
| <b>Otomotiv</b>          |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| FROTO                    | 19.984        | 56,95             | 20                   | TUT             | EPG             | 62,50       | 10%                |
| TOASO                    | 9.670         | 19,34             | 33                   | AL              | EPG             | 25,55       | 32%                |
| DOAS                     | 1.019         | 4,63              | 2                    | TUT             | EPG             | 5,00        | 8%                 |
| <b>Perakende</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| BİZİM                    | 448           | 7,47              | 1                    | AL              | EÜG             | 9,00        | 20%                |
| BİMAS                    | 28.189        | 92,85             | 85                   | TUT             | EPG             | 98,20       | 6%                 |
| MGROS                    | 2.978         | 16,45             | 23                   | AL              | EÜG             | 32,10       | 95%                |

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

11 Şubat 2019 Pazartesi

| 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%      |       |       |           |
| Aksigorta                           | AKGRT     | 2018/12 | 08.02.2019      | 62             | 41    | 52%       |       |       |           |
| 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.      |
| Avivasa Emeklilik                   | AVISA     | 2018/12 | 08.02.2019      | 49             | 28    | 76%       |       |       |           |
| Ral Yatırım Holding                 | RALYH     | 2018/12 | 24.01.2019      | 1              | 1     | -37%      | 1     | 0     | a.d.      |
| Cemtas                              | CEMTS     | 2018/12 | 08.02.2019      | 12             | 17    | -29%      | 31    | 20    | 53%       |
| Denizli Cam                         | DENCM     | 2018/12 | 01.02.2019      | 1              | 3     | -65%      | 3     | 7     | -63%      |
| Deniz G.M.Y.O.                      | DZGYO     | 2018/12 | 08.02.2019      | 26             | 9     | 197%      | 1     | 1     | 21%       |
| Metro Yatırım Ortaklığı             | MTRYO     | 2018/12 | 06.02.2019      | -3             | 1     | a.d.      | -3    | 1     | a.d.      |
| Eregli Demir Celik                  | EREGL     | 2018/12 | 07.02.2019      | 1.684          | 1.192 | 41%       | 2.216 | 1.726 | 28%       |
| 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%        |
| Hektas                              | HEKTS     | 2018/12 | 08.02.2019      | 16             | 2     | 686%      | 33    | 5     | 539%      |
| Is Bankasi (A)                      | ISATR     | 2018/12 | 08.02.2019      | 0              | 0     | 192%      |       |       |           |
| Is Bankasi (B)                      | ISBTR     | 2018/12 | 08.02.2019      | 0              | 0     | 192%      |       |       |           |
| Is Bankasi (C)                      | ISCTR     | 2018/12 | 08.02.2019      | 2.196          | 751   | 192%      |       |       |           |
| Iskenderun Demir Ve Celik           | ISDMR     | 2018/12 | 07.02.2019      | 1.147          | 834   | 37%       | 1.423 | 1.164 | 22%       |
| Is Finansal Kiralama                | ISFIN     | 2018/12 | 01.02.2019      | 103            | 27    | 279%      |       |       |           |
| Is Girism 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 Yatirim                          | 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%      |
| Turkiye Kalkinma Ve Yatirim Bankasi | KLNMA     | 2018/12 | 07.02.2019      | 132            | 24    | 455%      |       |       |           |
| Link Bilgisayar                     | LINK      | 2018/12 | 07.02.2019      | 2              | 3     | -42%      | 4     | 3     | 27%       |
| 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%       |
| Tofas Otomobil Fab.                 | TOASO     | 2018/12 | 07.02.2019      | 327            | 424   | -23%      | 641   | 656   | -2%       |
| 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%       |       |       |           |
| 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 Ve Kredi Bankasi               | YKBK      | 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.