

15 Şubat 2019 Cuma

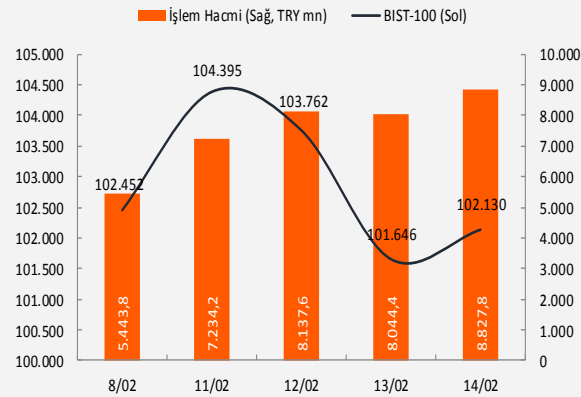
Piyasa Verileri

Endeksler		14 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	102.130,0	0,5%	11,9%
BIST030	▲	128.785,8	0,7%	12,6%
VIOP030 Endeks	▲	129,775	0,1%	10,0%
FTSE	▲	7.197,0	0,1%	7,0%
DJI	▼	25.439,4	-0,4%	9,1%
DAX	▼	11.089,8	-0,7%	5,0%
RTS	▼	1.156,3	-2,9%	8,2%
Parite		14 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,2843	0,1%	0,1%
EUR/TRY	▼	5,9637	-0,1%	-1,7%
(\$+€)/TRY	▲	5,6295	0,7%	-0,6%
EUR/USD	▼	1,1286	-0,1%	-1,5%
Emtia		14 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	65,05	0,5%	20,1%
Bakır (\$/ton)	▼	2,78	-0,6%	2,0%
Altın (\$/ons)	▲	1.316	0,2%	2,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	15,54	0,1%	0,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler	(%)	Düşenler	(%)	Hacim	(mn TL)
IHLGM	20%	PKART	-10%	THYAO	2152
KLNMA	14%	VERUS	-9%	GARAN	1076
ATSYH	13%	FLAP	-9%	ASELS	373
ERBOS	9%	GUSGR	-8%	ISCTR	350
IHYAY	9%	INTEM	-7%	KRDMD	337

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Endeks güne alımlarla 101.900 üzerinden başlarken, açılış sonrasında yeniden satış baskısı gördük. Satışlarla 100.700 üzerine kadar gerileyen endeks, günün devamında toparlanarak kapanışını 102.130 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD ile Çin görüşmelerinden gelecek haber akışları öncesinde Avrupa ve ABD piyasalarında dalgalı seyr sürdü. ABD'de Nasdaq hariç kapanışlar negatif bölgeden olurken, Avrupa tarafında ise İngiltere piyasaları hariç satıcı kapanışlar izledik.

Bugün içeride işsizlik verisi ile bütçe dengesi yakından izlenecek. ABD'de açıklanacak sanayi üretimi ve tüketici güveni de takip edilecek diğer veri akışları olacaktır. Sabah Asya tarafında piyasalar satıcı seyreliyor. Avrupa ve ABD piyasalarının da açılışında satış baskısı beklenmektedir. BİST'in ise güne yatay başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sanayi üretim endeksi aralık ayında yıllık bazda %9,8 daraldı
- Cari işlemler dengesi 2018 Aralık ayında beklentilere paralel 1,4 mlr \$ açık verdi
- TCMB şubat ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi 15,91 oldu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Doğuş Otomotiv (DOAS) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde operasyonel kârlılık (+)
- Vergi finansallarını açıklayan Emlak Konut GYO (EKGYO), kar dağıtım politikasını revize etti (=)
- Halk Bankası (HALKB) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın net kar (=)
- Kısa Kısa Haberler: AKSA, ASELS, GOZDE, KCHOL, TATGD, THYAO
- Açıklanan Temettüleri: TOASO
- Sermaye Hareketleri: MIPAZ, IHGLM
- Takip Listesi
- Açıklanan Kârlar

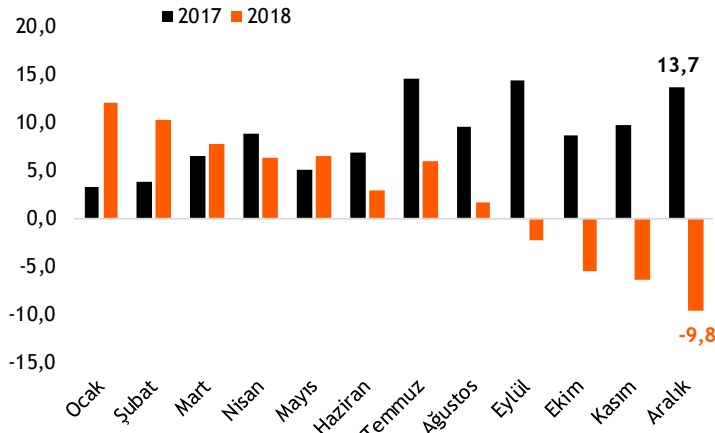
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Kas.	İşsizlik Oranı	11,80%	11,60%
Türkiye	11:00	Oca.	Bütçe Dengesi		-18,1 Mlr TL
Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		19,0 Mlr €
ABD	16:30	Şub.	New York FED Sanayi Endeksi	7,50	3,90
ABD	16:30	Oca.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%	-0,20%	-1,00%
ABD	17:15	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %	0,10%	0,30%
ABD	17:55		Fed - Bostic'in Konuşması		
ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	94,00	91,20
Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak.		

Sanayi üretim endeksi aralık ayında yıllık bazda %9,8 daraldı

- Aralık ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda piyasa beklentisi olan %7,0 üstünde %9,8 daraldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veri aylık bazda %1,4 daralmaya işaret etti. Böylece 2018'in dördüncü çeyreğinde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,5 daraldı. 2018 Aralık ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %2,1, imalat sanayi sektörü endeksi %10,8 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %1,2 azaldı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları incelendiğinde, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda en sert daralma %14,9 ile ara malı üretiminde görülürken, dayanıklı tüketim malları üretimi %8,9, sermaye malı üretimi endeksi ise %8,6 azaldı.

Sanayi Üretim Endeksi (Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık % değişim)



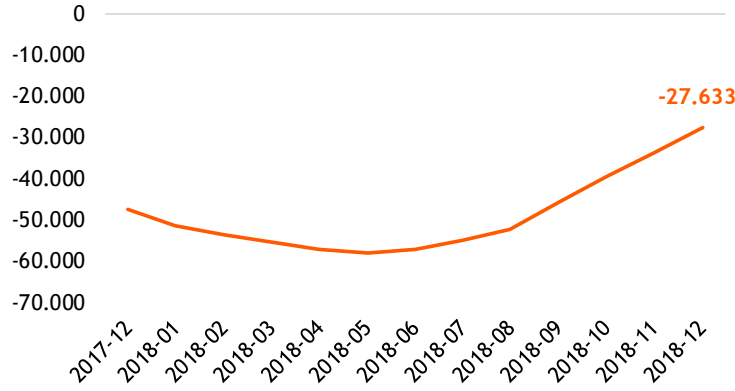
Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Aralık ayında sanayi üretimi endeksinde 2009 Haziran ayından bu yana görülen en sert daralma gerçekleşti. Aralık ayında devam eden teşviklere rağmen dayanıklı tüketim malları üretiminde gerileme olduğunu görüyoruz. Ara malları ve sermaye malları üretim endekslerindeki düşüş, üretim ve yatırım talebindeki gerilemenin derinleştiğini gösteriyor. Sanayi üretimindeki daralmanın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, 2018 yılında ekonomik büyümenin de beklentilerin altında gerçekleşebileceğine işaret ediyor. 2018 yılında %3,3 seviyesinde gerçekleşmesini beklediğimiz büyümenin açıklanan veriler ile %3 seviyesinin altında gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

Cari işlemler dengesi 2018 Aralık ayında beklentilere paralel 1,4 mlr \$ açık verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Aralık ayında, piyasanın 1,5 mlr \$ açık beklentisine paralel 1,44 mlr \$ açık verdi. 2017 Aralık ayında 7,75 mlr \$ açık veren ödemeler dengesinin 2018 Aralık ayında 1,44 mlr \$ açık vermesiyle birlikte, 2018 yılında cari açık 27,63 mlr \$'a geriledi.
- 2018 Aralık ayında dış ticaret dengesi 1,68 mlr \$ açık verdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %2,06, ithalatta ise %27,80 düşüş gerçekleşti. 2017 Ocak - Aralık döneminde 58,9 mlr \$ olan dış ticaret açığı, 2018'in aynı döneminde 41,6 mlr \$'a geriledi. 2017'de cari açığa olumsuz katkıda bulunan altın ithalatı 2018 yılında %32 gerileme gerçekleşti.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler aralık ayında 803 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 860 mn \$ artış görülürken, net hata noksan kalemine 2,82 mlr \$'lık giriş oldu. Ekim ve kasım aylarında giriş gerçekleşen portföy yatırımları aralık ayında 1,84 mlr \$ çıkış kaydetti.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mın \$



Kaynak: TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Ağustos ayından itibaren fazla veren cari işlemler dengesi, 2018 Aralık ayında 1,44 mlr \$ açık verdi. Açıklanan veriler ile cari açık 2018 yılında 27,6 mlr \$'a gerilemiş oldu. Ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya paralel dış ticaret açığındaki gerilemenin katkısıyla düşüş gösteren cari açık verilerinde, aralık ayında turizm gelirlerinde yaşanan düşüş ile hizmetler dengesinden gelen olumlu katkı zayıfladı. 2018'in geneline baktığımızda cari açığındaki gerilemeyi olumlu bulmakla beraber finansman kalitesine ilişkin sorunların sürdüğünü görüyoruz. Yılın genelinde doğrudan yatırımlarda zayıf bir seyir görmekte beraber portföy yatırımları ağırlıklı olarak çıkış kaydetti. Böylece cari açık finansmanında net hata noksan ve TCMB rezervlerinin katkısının arttığını gördük. 2019 yılında ödemeler dengesindeki iyileşmenin sürmesini ve cari yıllık bazda cari açığın 20 mlr \$ seviyelerinde gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

TCMB şubat ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi 15,91 oldu

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde şubat ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Şubat ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %15,91, yılsonu GSYH büyüme beklentisi %1,2 ve cari işlemler açığı beklentisi 23,6 mlr \$ oldu.

TCMB Beklenti Anketi	Eylül-18	Ekim-18	Kasım-18	Aralık-18	Ocak-19	Şubat-19
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	19,61	24,22	24,45	21,28	16,45	15,91
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	14,46	17,03	17,38	16,46	15,91	15,47
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	11,42	12,70	12,97	12,43	12,00	12,10
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	6,5938	5,9894	5,6405	5,4372	6,1847	5,9898
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-49,70	-40,69	-36,7	-33,35	-24,67	-23,58
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	3,40	3,20	3,10	3,04	1,40	1,20
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	21,69	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma & Strateji

Doğuş Otomotiv (DOAS) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde operasyonel kârlılık (+)

- Doğuş Otomotiv, 4Ç18'de 11 mn TL net zarar yönünde olan beklentimizin ve 9 mn TL net zarar yönünde olan piyasa ortalama beklentisinin aksine yıllık bazda yaklaşık %90 düşüşle 4,2 mn TL net kâr açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel kârlılık ve vergi gelirleri, net kârdaki pozitif sapmanın ana unsurları oldu. Şirket hisseleri BIST100 endeksinde göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde yaklaşık %3 negatif ayrılmış olup, beklentilere göre daha iyi operasyonel kârlılık ve net zarar beklentilerinin aksine gerçekleşen net kârın, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz. Doğuş Otomotiv için İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine göre hesapladığımız 12 aylık hedef fiyatımızı 5,00 TL olarak koruyor, hedef fiyatımızın mevcut fiyata göre sunduğu yaklaşık %8 oranındaki getiri potansiyelini de göz önünde bulundurarak kısa vadeli önerimizi "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli önerimizi "TUT" yönünde devam ettiriyoruz.

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	5,00	FD/FAVÖK (Cari):	5,7x
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	4,63	F/K (Cari):	7,6x
UFRS Gelir Tablosu - Özet					
			Açıklanan		
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyrek %	4Ç17	Yıllık %
Net Satışlar	2.921	1.999	46,1%	4.718	-38,1%
Brüt Kar	360	292	23,0%	414	-13,1%
FAVÖK	155	129	20,1%	175	-11,3%
Net Dönem Karı	4,2	-8	a.d.	41	-89,7%
Brüt Kar Marjı	12,3%	14,6%	-2,3 yp	8,8%	3,5 yp
FAVÖK Marjı	5,3%	6,5%	-1,2 yp	3,7%	1,6 yp
Net Kar Marjı	0,1%	-0,4%	0,5 yp	0,9%	-0,7 yp
			Beklenti		
			Sapma %		
			VKY	Kons.	VKY
			2.692	2.959	8%
			-	-	m.d.
			100	126	54%
			-11	-9	-138%
			m.d.	m.d.	m.d.
			3,7%	4,3%	1,6 yp
			-0,4%	-0,3%	0,6 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

Vergi finansallarını açıklayan Emlak Konut GYO (EKGYO), kar dağıtım politikasını revize etti (=)

- Şirket'in açıklanan SPK mevzuatına göre düzenlenmemiş vergi finansallarına göre, 2018 yılsonu net satışları 4,32 mlr TL, net dönem karı ise 1,17 mlr TL düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Emlak Konut GYO, kar dağıtım politikasını, yıl sonlarında hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının % [10]'unun nakit temettü ve/veya bedelsiz dağıtılabilirliğinin şekilde revize edilmesine karar verdiğini bildirdi.
- Ayrıca şirket yaptığı diğer açıklamada, 1,8 mlr TL olarak açıkladığı 2018 yılı net kar hedefinin 1,25 mlr TL'ye revize edildiğini duyurdu.

Yorum: 4Ç18 itibarıyla mali tablolarını konsolide olarak düzenleyecek olan Şirket IFRS finansal sonuçlarını 11 Mart tarihinde açıklayacak. VUK esaslı finansal verileri baz aldığımızda Şirket'in son çeyrekte net satış gelirlerini 1,7 mlr TL, net karını 76,5 mn TL olarak hesaplıyoruz. Şirket'in 4Ç18'de net satış gelirlerinin 1,59 mlr TL, net karının ise 419 mn TL (Research Turkey beklenti anketi: 492 mn TL) düzeyinde gerçekleşmesini bekliyorduk. Ancak SPK mevzuatına göre hazırlanan finansal verilerin VUK esaslı verilere göre değişiklik gösterebileceğini hatırlatmak isteriz. Şirket'in kar dağıtım politikasını revize etmesini olumlu karşıyoruz, şirketin 2018 yılı net karından hisse başına 0,2 TL temettü dağıtacağını öngörüyoruz, bu da yaklaşık %14 temettü verimine işaret etmektedir.

Halk Bankası (HALKB) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın net kar (=)

- Halk Bankası 2018 yılı dördüncü çeyrek için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerine paralel 317 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %4,6 artış, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %55,7 düşüşe işaret etmektedir.
- 4Ç18'de bankanın kredi-mevduat makasında görülen düşüşe rağmen, çeyrek bazda %134 artan TUFEX gelirleri, net faiz gelirlerindeki düşüşü sınırlamıştır. Ayrıca 4Ç18'de 189 mn TL düzeyinde gerçekleşen net ticari kar ve komisyon gelirlerindeki %18'lik artış, çekirdek gelirlerde %17 düzeyinde artış sağlamıştır.
- 4Ç18'de 414 mn TL tutarında serbest karşılık ayırma kararı alan bankanın karşılık giderleri bir önceki çeyreğe göre %25,0 artarken, aynı dönemde faaliyet giderlerinin %23 artması, vergi öncesi karı (%-73,0) olumsuz etkilemiştir. Ancak 4Ç'de kaydedilen ertelenmiş vergi geliri (net etki: 225 mn TL) net karı desteklemiştir.
- Bankanın 4Ç'de Takipteki Krediler Oranı %3,3'e ulaşırken, aynı dönemde özkaynak karlılığı %9,3'e geriledi.

Yorum: Açıklanan 4Ç18 net karının piyasa beklentilerine yakın gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Halk Bankası hisseleri son 1 ayda BIST 100'e göre %5,4, banka

15 Şubat 2019 Cuma

endeksinde göre %7,8 daha kötü performans göstermiştir. Halk Bankası için 9,40 TL hedef fiyat ile kısa vadede “Endekse Paralel Getiri”, Uzun Vadede ise “AL” önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	9,40	F/K (Cari):	3,0
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	7,27	F/DD (Cari):	0,3

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	1.953	2.002	-2%	2.038	-4%	1.881		4%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	563	479	18%	468	20%	521		8%	
Net Dönem Kar	317	303	5%	715	-55,7%	298	317	6%	0%
Net Faiz Marjı	2,30%	2,45%	-0,2 yp	2,91%	-0,6 yp	2,30%		0,01 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	9,3%	11,1%	-1,8 yp	16,0%	-6,7 yp	9,3%		0 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

- (+) **Aksa Akrilik (AKSA):** 4Ç18 döneminde 190,5 mn TL net kar açıklayan şirketin net karında yıllık bazda %169 yükseliş gerçekleşti. Net karda gözlenen bu büyümede, 4Ç18’de DowAksa kaynaklı kaydedilen 50 mn TL’lik gelir (4Ç17: 13,6 mn TL gider) ile 4Ç17’de 42 mn TL’lik net finansal giderin 4Ç18’de 184 mn TL net finansal gelire dönmesi etkili oldu. Şirketin 4Ç18’de satış gelirleri yıllık %3 artışla 831,5 mn TL’ye yükselirken, FAVÖK yıllık %48 gerileyerek 75 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da 4Ç18’de yıllık bazda 8 puan daralarak %9 seviyesine geriledi. **Yorum:** Operasyonel tarafta gözlenen zayıflığa karşılık, operasyonel olmayan gelirler şirketin net karında büyümeyi beraberinde getirdi. 4Ç18 finansalları öncesinde, şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %7 pozitif ayrışsa da finansallara pozitif tepki vereceğini düşünüyoruz.
- (+) **Aselsan (ASELS):** Aselsan ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Merkezi Finans ve İhale Birimi arasında Avrupa Birliği Katılım Öncesi Mali Yardım Aracı (IPA II) kapsamında finanse edilen ve T.C. İçişleri Bakanlığının faydalanıcısı olduğu Türkiye’nin Sınır Gözetleme Kapasitesinin Artırılmasına Yönelik toplam bedeli 92,9 mn € olan üç sözleşme imzalandığı ve sözleşmeler kapsamında teslimatların 2020 yılı sonuna kadar tamamlanacağı bildirildi. **Yorum:** Söz konusu sözleşmelerin toplam tutarı Aselsan’ın 3Ç18 sonu itibarıyla 8,6 mldr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin yaklaşık %1,2’sine denk gelmektedir.
- (+) **Gözde Girişim (GOZDE):** Portföyündeki Kümaş Manyezit’in muhtemel stratejik alıcılara satışına yönelik çalışmalar kapsamında potansiyel stratejik alıcılardan olan RHI Magnesita NV ile Münhasırlık Sözleşmesi imzaladığını açıkladı. Bu çalışmalar ve görüşmeler kapsamında gerçekleşecek gelişmelerin KAP üzerinden duyurulacağını bildirdi. **Yorum:** Gözde’nin 9A18 finansallarında Kümaş’ın %51’inin defter değeri 320 mn TL seviyesinde yer almaktadır. Kümaş’ın satışına ilişkin daha önce basına yansıyan haberlerde şirket için 500 mn \$ seviyelerinde satış rakamları telaffuz edilmişti. Satışa ilişkin haber akışları, Gözde Girişim hisselerinde kısa vadede yukarı yönlü hareketleri destekleyebilir görüşünderiz.
- (=) **Koç Holding (KCHOL):** Holding’in bugün 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor. Holding’in son çeyrekte 1,14 mldr TL (Research Turkey beklenti anketi: 1,5 mldr TL) net kar açıklayacağını öngörüyoruz.
- (-) **Tat Gıda (TATGD):** 4Ç18 dönemini 7,7 mn TL net kar ile tamamladı (4Ç17: 22,6 mn TL net kar). Net kardaki gerilemede, 4Ç17’de kaydedilen 1,5 mn TL’lik net finansal giderin 4Ç18’de 10 mn TL seviyesine yükselmesi etkili oldu. Şirketin satış gelirleri 4Ç18’de yıllık bazda %5 gerileyerek 271,8 mn TL, FAVÖK ise yıllık bazda %73 daralarak 5,8 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da 4Ç18’de yıllık bazda 5 puan daralarak %2,1 seviyesine geriledi.

Şirket ayrıca, kar payı dağıtmama kararını genel kurul onayına sunacağını bildirdi. **Yorum:** Şirketin hem operasyonel hem de net kar tarafında zayıf sonuçlar görüyoruz. 4Ç18 finansalları öncesinde, şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %1,5 pozitif ayrıştı. Finansallara şirket hisselerinin negatif tepki vermesi beklenebilir.

- **(+) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, İstanbul Havalimanı'na hissedar olacağı ve ciddi bir borç yükünün kendisine devredileceğine dair ifadelerin yer aldığı basın haberlerinin gerçeği yansıtmadığını ve İstanbul Havalimanı'na ortak olmaya ilişkin herhangi bir değerlendirmesinin ve kararının bulunmadığını bildirdi. Ayrıca Şirket, operasyonlarının sorunsuz devam edebilmesi için İstanbul Havalimanı'na geçiş sürecine ve mevcut filo büyümesi ile ilgili yatırımlarına odaklanmış durumda olduğunu belirtti. **Yorum:** Son dönemde bahsi geçen haber akışı nedeniyle baskı altında kalan THY hisselerinde, Şirketten gelen açıklama ile yaşanan olumlu hareketin devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Tarih	HBİ (brüt)	HBİ (net)	Temettü Verimi	Genel Kurul Tarihi
TOASO	19.03.2019	1,76	1,50	9,5%	13.03.2019

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
MİPAZ	15.02.2019	16,62	1,00	178.354.952	208.000.000
İHGLM	15.02.2019	140,00	1,00	140.000.000	336.000.000

Haftalık Ajanda

15 Şubat 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.	Türkiye		4Ç18	KCHOL'un 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
15 Şub.	ABD			ABD ile Çin arasında ticaret görüşmelerinin üçüncü turu gerçekleştirilecek.			
15 Şub.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak.			
18 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Konut Satışları			136,8 Bin
18 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Konut Satışları- Yıllık %			2,90%
18 Şub.	Türkiye	14:30	Ara.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,37%
19 Şub.	İngiltere	12:30	Ara.	Ortalama Haftalık Kazançlar-3 Aylık (Yıllık %)			3,40%
19 Şub.	İngiltere	12:30	Ara.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,00%
19 Şub.	Almanya	13:00	Şub.	Zew Beklenti Endeksi			-15,00
19 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Zew Beklenti Endeksi			-20,90
20 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			-55,3 mlr ¥
20 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	ÜFE - Aylık %			-0,40%
20 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi			58,50
20 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Konut Başlangıçları			
20 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İnşaat İzinleri			
20 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Konut Başlangıçları -Aylık %			
20 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İnşaat İzinleri - Aylık %			
20 Şub.	Avro Bölgesi	18:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi			-7,90
20 Şub.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
21 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %			1,4%
21 Şub.	Fransa	10:45	Oca.	TÜFE- Yıllık %			1,2%
21 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	Markit/BME PMI İmalat			
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat			
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı			
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI Bileşik			
21 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			17,0
21 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
21 Şub.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat			
21 Şub.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı			
21 Şub.	ABD	18:00	Oca.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			-0.1%
21 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. EL Konut Satışları			4,99 mn

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

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

Takip Listesi

15 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	34.788	6,69	294	TUT	EÜG	7,60	14%
GARAN	37.212	8,86	792	TUT	EÜG	10,00	13%
HALKB	9.088	7,27	283	AL	EPG	9,40	29%
ISCTR	25.110	5,58	194	AL	EÜG	6,78	22%
YKBK	16.810	1,99	160	AL	EÜG	2,51	26%
ALBRK	1.629	1,81	19	TUT	EPG	1,58	-13%
TSKB	2.352	0,84	29	AL	EÜG	1,17	39%
Cam							
ANACM	2.445	3,26	7	AL	EÜG	4,29	32%
SODA	6.900	6,90	37	AL	EÜG	10,38	50%
TRKCM	4.600	3,68	23	TUT	EPG	4,09	11%
Çimento							
CIMSA	1.081	8,00	3	TUT	EPG	9,03	13%
AKCNS	1.522	7,95	2	TUT	EPG	9,10	14%
BOLUC	504	3,52	0	TUT	EPG	4,30	22%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.542	20,04	38	TUT	EPG	21,00	5%
VESTL	2.134	6,36	43	TUT	EPG	7,00	10%
Demir-Çelik							
EREGL	30.310	8,66	177	AL	EÜG	10,18	18%
KRDMD	1.779	2,28	304	AL	EPG	3,25	43%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.780	1,78	1	AL	EÜG	2,35	32%
EKGYO	5.396	1,42	69	AL	EÜG	2,87	102%
ISGYO	1.016	1,06	7	TUT	EPG	1,06	0%
Havacılık							
TAVHL	9.780	26,92	38	AL	EÜG	38,00	41%
THYAO	19.541	14,16	882	AL	EÜG	25,40	79%
PGSUS	2.977	29,10	44	AL	EÜG	33,40	15%
Holding							
KCHOL	43.617	17,20	51	AL	EPG	19,30	12%
SAHOL	18.323	8,98	70	AL	EPG	10,30	15%
SISE	14.625	6,50	42	TUT	EPG	6,35	-2%
Savunma							
ASELS	27.337	23,98	334	AL	EÜG	35,70	49%
OTKAR	2.604	108,50	7	TUT	EPG	110,00	1%
Otomotiv							
FROTO	18.949	54,00	21	TUT	EPG	62,50	16%
TOASO	9.305	18,61	32	AL	EPG	25,55	37%
DOAS	1.019	4,63	2	TUT	EPG	5,00	8%
Perakende							
BIZIM	450	7,50	1	AL	EÜG	9,00	20%
BIMAS	27.962	92,10	80	TUT	EPG	98,20	7%
MGROS	2.833	15,65	22	AL	EÜG	32,10	105%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

Açıklanan Karlar

15 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%			
Aksigorta	AKGRT	2018/12	08.02.2019	62	41	52%			
Aksa	AKSA	2018/12	14.02.2019	191	71	169%	75	145	-48%
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.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2018/12	12.02.2019	6	18	-63%	1	1	52%
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/12	08.02.2019	49	28	76%			
Aygaz	AYGAZ	2018/12	13.02.2019	-87	85	a.d.	-104	69	a.d.
Ral Yatırım Holding	RALYH	2018/12	24.01.2019	1	1	-37%	1	0	a.d.
Bilici Yatırım	BLCYT	2018/12	12.02.2019	13	4	216%	17	16	8%
Bossa	BOSSA	2018/12	15.02.2019	62	20	214%	28	27	4%
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%
Denizbank	DENIZ	2018/12	15.02.2019	4	475	-90%	155	175	-11%
Dogus Otomotiv	DOAS	2018/12	14.02.2019	4	41	-90%	155	175	-11%
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.
Erbosan	ERBOS	2018/12	13.02.2019	16	14	15%	16	13	22%
Eregli Demir Celik	EREGL	2018/12	07.02.2019	1.684	1.192	41%	2.216	1.726	28%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2018/12	12.02.2019	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2018/12	12.02.2019	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Euro Yat. Ort.	EUYO	2018/12	12.02.2019	-1	0	a.d.	0	0	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%			
Ford Otosan	FROTO	2018/12	12.02.2019	411	510	-19%	818	595	38%
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%
Halk Bankasi	HALKB	2018/12	14.02.2019	317	715	-56%			
Halk Sigorta	HALKS	2018/12	14.02.2019						
Hektas	HEKTS	2018/12	08.02.2019	16	2	686%	33	5	539%
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2018/12	14.02.2019	323	215	50%	17	12	43%
Icbc Turkey Bank	ICBCT	2018/12	14.02.2019		-6				
Is Bankasi (A)	ISATR	2018/12	08.02.2019	0	0	34%			
Is Bankasi (B)	ISBTR	2018/12	08.02.2019	0	0	34%			
Is Bankasi (C)	ISCTR	2018/12	08.02.2019	2.196	1.644	34%			
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 Girisim 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%
Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası	KLNMA	2018/12	07.02.2019	132	24	455%			
Karsusan Karadeniz Su Urunleri	KRSAN	2018/12	14.02.2019	0	0	a.d.	1	0	a.d.
Lider Faktoring	LIDFA	2018/12	14.02.2019	-18	-9	95%			
Link Bilgisayar	LINK	2018/12	07.02.2019	2	3	-42%	4	3	27%
Lokman Hekim	LKMNH	2018/12	13.02.2019	3	3	-2%	11	8	37%
Logo Yazılım	LOGO	2018/12	13.02.2019	15	13	20%	23	20	16%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/12	04.02.2019	1	1	27%	0	1	-87%
Idealist Danışmanlık	IDEAS	2018/12	12.02.2019						
Orge Enerji	ORGE	2018/12	13.02.2019	24	6	297%	17	5	207%
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%			
Plastik Akıllı Kart	PKART	2018/12	13.02.2019	2	2	-9%	3	3	-22%
Serve Film Produksiyon Eglence	SERVE	2018/12	24.01.2019	1	-1	a.d.	2	-1	a.d.
Silverline Endüstri Ve Ticaret	SILVR	2018/12	14.02.2019	-1	3	a.d.	-5	3	a.d.
Sise Cam	SISE	2018/12	01.02.2019	244	358	-32%	905	624	45%
Sekerbank	SKBNK	2018/12	14.02.2019		39				
Soda Sanayii	SODA	2018/12	31.01.2019	81	238	-66%	233	158	48%
Tat Gida	TATGD	2018/12	14.02.2019	8	23	-66%	6	22	-73%
Tav Havalimanları	TAVHL	2018/12	13.02.2019	323	59	445%	839	674	25%
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%			
Türk Telekom	TTKOM	2018/12	30.01.2019	2.215	-113	a.d.	2.232	1.672	33%
Türk Traktor	TTRAK	2018/12	11.02.2019	74	104	-29%	110	137	-20%
Tupras	TUPRS	2018/12	13.02.2019	1.766	493	258%	1.743	1.190	47%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2018/12	29.01.2019	-2	0	7173%	0	0	7%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	2018/12	13.02.2019	1.044	901	16%			
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2018/12	14.02.2019	4	11	-68%			
Yapi Ve Kredi Bankası	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.