

10 Mayıs 2019 Cuma

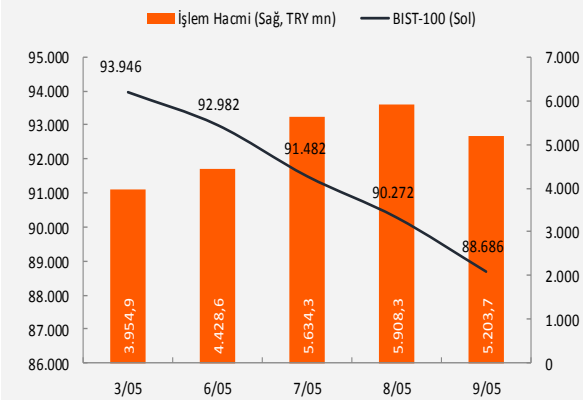
Piyasa Verileri

Endeksler		9 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	88.685,9	-1,8%	-2,8%
BIST030	▼	110.307,7	-1,9%	-3,5%
VIOP030 Endeks	▼	114,100	-2,2%	-3,4%
FTSE	▼	7.207,4	-0,9%	7,1%
DJI	▼	25.828,4	-0,5%	10,7%
DAX	▼	11.973,9	-1,7%	13,4%
RTS	▼	1.233,1	-0,4%	15,4%
Parite		9 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,1128	-1,3%	17,9%
EUR/TRY	▼	6,8676	-1,3%	13,2%
(\$+€)/TRY	▲	6,6143	1,1%	16,8%
EUR/USD	▲	1,1229	0,1%	-2,0%
Emtia		9 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	70,70	0,0%	30,5%
Bakır (\$/ton)	▲	2,78	0,5%	2,2%
Altın (\$/ons)	▲	1.287	0,1%	0,4%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,79	0,1%	-4,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (milyon TL)
FRIGO 20%	DURDO -20%	THYAO 895
SALIX 16%	IHGZT -20%	GARAN 862
EGCYH 10%	ROYAL -18%	ASELS 269
DENIZ 8%	IEYHO -18%	AKBNK 241
EPLAS 8%	GUSGR -14%	PETKM 235

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Borsa İstanbul güne 90.300 seviyelerinden yatay başlarken, açılış sonrasında satış baskısı geri döndü. Günün genelinde gözlenen satıcı seyrer ardından endekste kapanış 88.686 seviyesinden gerçekleşti.

Yurt dışı piyasalarda ABD ile Çin arasındaki görüşmeler öncesinde gözlenen satış baskısı günün genelinde devam etti. Hem Avrupa hem de ABD piyasalarının kapanışı negatif bölgede gerçekleşti.

Bugünün en önemli verisi ABD'de saat 15:30'da açıklanacak olan TÜFE olacaktır. İngiltere ve Fransa sanayi üretimi ise izlenecek diğer veri akışlarıdır. Aynı zamanda bugünün, BIST şirketlerinin 1Ç19 konsolide finansallarını gönderimi için son tarih olduğunu da belirtelim. Sabah Asya seansında karışık bir seyrer var. Çin piyasaları alıcılı seyrerirken, Japonya'da satışlar görüyoruz. Avrupa piyasaları alımlarla, ABD'de ise satış baskılı açılış bekleniyor. BIST'in bugüne alımlarla başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB, zorunlu karşılıklar ile ilgili düzenleme yaptı
- TCMB, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 3 Mayıs haftasında net 183 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %0,7 daraldı
- Kardemir (KRDM) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Net kar beklentinin üzerinde (=)
- Koç Holding (KCHOL) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kar (=)
- Sabancı Holding (SAHOL) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)
- Albaraka Türk (ALBRK) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kar (-)
- Bugün İş Bankası (ISCTR) 1Ç19 finansallarını açıklayacak (=)
- Kısa Kısa Haberler: DOAS, PETKM, THYAO
- Halka Arz Talep Toplama: Smartiks Yazılım
- Açıklanan Kârlar
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	18,9 milyar €	18 milyar €
Fransa	09:45	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %	-0,5%	0,4%
İngiltere	11:30	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %	0,2%	0,6%
İngiltere	11:30	1Ç19	GSYH Çeyreklik %	0,5%	0,2%
ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %	0,4%	0,4%
ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %	2,1%	1,9%
ABD	15:30		FED - Brainard'ın Konuşması		
ABD	16:05		FED - Bostic'in Konuşması		
ABD	17:00		FED - Williams'in Konuşması		
ABD	21:00	Nis.	Hazine Bütçe Dengesi	165 milyar \$	-146,9 milyar \$
Türkiye			VAKBN, SAHOL ve DOHOL'un 1Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.		
Türkiye			BIST - 1Ç19 dönemine ilişkin konsolide finansalları son gönderme tarihi.		

TCMB, zorunlu karşılıklar ile ilgili düzenleme yaptı

- Yapılan basın açıklamasında;
 - TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi azami oranının %40'tan %30'a indirilmesine karar verildiği ve bu sayede piyasaya 2,8 mlr dolar likidite verilmesi ve piyasadan 7,2 mlr TL tutarında likidite çekilmesi beklendiği,
 - Yabancı para zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 100 bps artırılmasına karar verildiği ve bu şekilde piyasadan 3 mlr dolar likidite çekilmesinin beklendiği açıklandı.

TCMB, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verdi

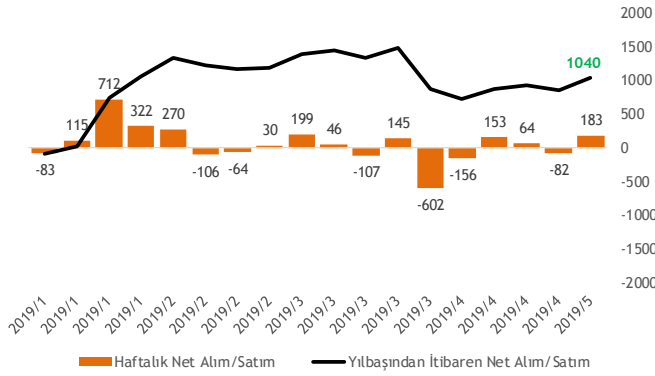
- TCMB tarafından yapılan basın açıklamasında; finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler dikkate alınarak, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verildiği açıklandı. Böylece TCMB fonlaması gecelik vadede borç verme oranı olan %25,50 seviyesinden veya GLP'de borç verme faizi olan %27 seviyesinden gerçekleşecek.

10 Mayıs 2019 Cuma

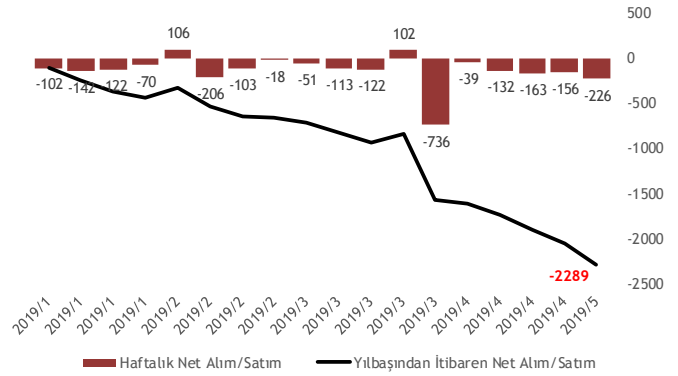
Yabancı yatırımcılar 3 Mayıs haftasında net 183 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 3 Mayıs ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **183 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 226 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 1 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,29 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %0,7 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 3 Mayıs 2019 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında azalma gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %0,9 gerileme gösterirken, YP krediler TL bazında %0,4 yükseliş (\$:-%0,1) kaydetti. 3 Mayıs haftasında tüketici kredileri yatay seyrini korurken, ticari ve diğer krediler %1,6 düşüş gösterdi.
- 3 Mayıs 2019 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,7 düşüş gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %1,6 düşüş gösterirken, YP mevduat dolar bazında %0,5 geriledi. 3 Mayıs haftasında resmi ve diğer kuruluşlar mevduatı bir önceki haftaya göre %7,6 daralma kaydetti.
- 3 Mayıs 2019 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,25 (önceki: %4,21) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,6 (önceki: %68,6) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	03.05.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	551.622	0,5%	7,4%	19,5%
Krediler	2.554.432	-0,4%	1,6%	6,8%
- Tüketici Kredileri	404.093	0,0%	-4,4%	1,1%
- Ticari ve Diğer Krediler	2.013.827	-1,2%	-9,6%	16,4%
- Kredi Kartları	136.512	1,7%	2,9%	2,7%
Mevduat	2.274.936	-0,7%	3,2%	11,3%
- Gerçek Kişiler	1.402.077	0,8%	-1,0%	10,8%
- Ticari Kuruluşlar	734.513	-2,2%	-6,6%	13,8%
- Resmi ve Diğer Kuruluşlar	138.347	-7,6%	-7,7%	3,6%
Özkaynaklar	530.940	0,0%	0,8%	4,6%
Takipteki Krediler Oranı	4,25%	5 bp	4 bp	34 bp
- Tüketici Kredileri	3,14%	3 bp	43 bp	22 bp
- Kredi Kartları	6,12%	-6 bp	89 bp	48 bp
- Taksitli Ticari Krediler	8,60%	5 bp	99 bp	34 bp
- KOBİ Kredileri	10,14%	18 bp	33 bp	115 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,6%	-3 bp	17 bp	40 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

10 Mayıs 2019 Cuma

Kardemir (KRDMD) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Net kar beklentinin üzerinde (=)

- Kardemir yılın ilk çeyreğini operasyonel tarafta beklentilerden daha bir performans ile tamamladı. Kaydedilen 99 mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirine bağlı olarak, hem bizim 5 mn TL net zarar hem de Research Turkey ortalama net zarar beklentisi olan 28 mn TL'nin üzerinde, 67,6 mn TL net kar açıkladı. Yılbaşından bugüne kadar ise şirket hisseleri endekse paralel bir getiri performansı sergiledi. Ürün fiyatları üzerindeki baskının devam ediyor olmasını ve iç piyasadaki talep koşullarını göz önüne aldığımızda açıklanan verilerin hisse performansına sınırlı pozitif etki yapacağını, kısa vadede şirket hisselerinin performansının endekse paralel bir seyir izleyeceği görüşündeyiz. Kardemir için hisse başı fiyat hedefimiz 3,25 TL, kısa vadeli önerimiz Endekse Paralel Getiri, uzun vadeli önerimizi ise AL olarak devam etmektedir.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		3,25	FD/FAVÖK (Cari)		2,4x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		2,11	F/K (Cari)		3,7x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyreksel %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.636	1.631	0%	1.289	27%	1.545	1.525	6%	7%
Brüt Kar	172	390	-56%	358	-52%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	203	399	-49%	375	-46%	185	187	10%	8%
Net Dönem Karı	68	328	-79%	235	-71%	-5	-28	a.d.	a.d.
Brüt Kar Marjı	10,5%	23,9%	-13,4 yp	27,8%	-17,2 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	12,4%	24,4%	-12 yp	29,1%	-16,6 yp	12,0%	12,3%	0,5 yp	0,1 yp
Net Kar Marjı	4,1%	20,1%	-16 yp	18,2%	-14,1 yp	-0,3%	-1,8%	4,4 yp	5,9 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.](#)

Koç Holding (KCHOL) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kar (=)

- Koç Holding, 1Ç19 için bizim beklentimizin %12,0, piyasa beklentisi olan 855 mn TL'nin %9,0 altında 779 mn TL (Ç/Ç:-%54,5, Y/Y:-%31,7) net kar açıkladı. Temel olarak enerji segmentinde net karın tahminimizden daha düşük gerçekleşmesi net kar beklentimizde bir miktar aşağı yönlü sapmaya neden olmuştur. Holding'in 1Ç19 kombine gelirleri yıllık bazda %31,2 artış gösterirken, aynı dönemde kombine operasyonel karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,1 yükselmiştir. Ancak Holding'in konsolide net dönem karı, 1Ç19'da enerji ve otomotiv segmentinde karlılığın zayıflaması nedeniyle, yıllık bazda %31,7 gerilemiştir. Holding, 1Ç19'daki Yapı Kredi Bankası'nın AT1 ihracına (200 mn \$) katılımına karşın, net nakit pozisyonunu (418 mn \$) korumayı başarmıştır. Açıklanan 1Ç19 sonuçlarının hisse performansına nötr olarak yansıtılabileceğini düşünüyoruz. Koç Holding için 12 aylık hedef fiyatımızı 19,50 TL olarak koruyoruz. Yükselme potansiyelini göz önünde bulundurarak, hisse için kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" önerimizi "Endeks Üzeri Getiri"ye, uzun vadeli "TUT" olan önerimizi ise "AL" olarak revize ediyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri		Hedef Fiyat (TL)		19,50	FD/FAVÖK (Cari)		4,6x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		15,31	F/K (Cari)		7,5x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyreksel %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	34.095	39.621	-14%	24.414	40%	-	-	m.d.	m.d.
Brüt Kar	4.389	5.835	-25%	3.506	25%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	1.994	3.325	-40%	1.737	15%	-	-	m.d.	m.d.
Net Dönem Karı	779	1.710	-54%	1.141	-32%	890	855	-12%	-9%
Brüt Kar Marjı	12,9%	14,7%	-1,9 yp	14,4%	-1,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	5,8%	8,4%	-2,5 yp	7,1%	-1,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
Net Kar Marjı	2,3%	4,3%	-2 yp	4,7%	-2,4 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.

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.](#)

10 Mayıs 2019 Cuma

Sabancı Holding (SAHOL) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- Sabancı Holding, 1Ç19 için 900 mn TL olan beklentimizin %17, piyasa beklentisinin ise %26 üzerinde 1,06 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %146,2 artışa, bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,9 düşüğe işaret etmektedir.
- 1Ç19'da bankacılık ve enerji segmentinde karlılık görünümündeki iyileşmenin Holding'in net karlılığını olumlu etkilediğini düşünüyoruz.
- Holding'in 1Ç19'da konsolide net satışları çeyresel bazda %4,8 düşüş, yıllık bazda ise %25,8 artış göstererek 4,3 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.

Yorum: Halka açık iştiraklerin finansal sonuçlarını daha önce açıkladığı için Holding'in beklentinin üzerinde net kar açıklamasının Holding'in hisse üzerine performansına etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Bugün Holding 1Ç19 finansal sonuçlarına ilişkin saat 18:00'de telekonferans toplantısı düzenleyecek.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		10,60	FD/FAVÖK (Cari)		32x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		7,11	F/K (Cari)		3,8x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyresel %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	4.288	4.505	-5%	3.407	26%	-	-	m.d.	m.d.
Brüt Kar	4.585	3.530	30%	4.292	7%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	2.507	1.439	74%	2.536	-1%	-	-	m.d.	m.d.
Net Dönem Karı	1.057	429	146%	1.066	-1%	900	841	17%	26%
Brüt Kar Marjı	106,9%	78,4%	28,6 yp	126,0%	-19 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	58,5%	31,9%	26,5 yp	74,4%	-16 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
Net Kar Marjı	24,6%	9,5%	15,1 yp	31,3%	-6,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.

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

Albaraka Türk (ALBRK) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kar (-)

- Albaraka Türk Katılım Bankası 1Ç19 için beklentimizin %40,9, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %21,8 altında 27 mn TL net kar açıkladı. Banka bir önceki çeyrekte 238 mn TL net zarar açıklamıştı. 1Ç19'da temel olarak beklentimizin üzerinde gelen karşılık giderleri net kar tahminimizde aşağı yönlü sapmaya neden olmuştur. 1Ç19'da bankanın toplanan fonlar hacmi bir önceki çeyreğe göre TL tarafta %3,8 daralırken, YP tarafta \$ bazında görülen güçlü artış (%7,5) ile %7,0 büyüme kaydetmiştir. Banka'nın 1Ç19'da Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki çeyreğe göre 45 bp artış göstererek %7,45 düzeyine çıktı. Bankanın 1Ç19'da hem TL hem de YP tarafta iyileşen kredi-toplanan fon makası ile net kar payı gelirleri bir önceki çeyreğe göre %24,0 artış ile 196 mn TL'ye ulaştı. Açıklanan 1Ç19 sonuçlarının hisse performansına negatif olarak yansiyebileceğini düşünüyoruz. Albaraka Türk Katılım Bankası için 1,38 TL olan hedef fiyatımızı ve uzun vadeli "TUT", kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		1,38	F/K (Cari):		9,2	
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		1,37	F/DD (Cari)		0,4	
BDDK Solo Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyresel %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Kar Payı Gelirleri	196	158	24%	250	-22%	151		30%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	70	70	0%	40	75%	74		-5%	
Net Dönem Kar	27	-238	a.d.	98	-72%	46	35	-41%	-22%
Net Kar Payı Marjı	1,86%	2,52%	-0,7 yp	2,88%	-1 yp	1,42%		0,4 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	2,0%	4,7%	-2,7 yp	11,0%	-9 yp	2,5%		-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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Bugün İş Bankası (ISCTR) 1Ç19 finansallarını açıklayacak (=)

- İş Bankası'nın 1Ç19'da net dönem karının çeyrek bazda %47,0, yıllık bazda %35,6 düşüş ile 1,16 mlr TL (Research Turkey: 1,01 mlr TL) olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Bankanın 1Ç'de gerilemesini beklediğimiz net faiz gelirlerine karşın, karşılık (ç/ç: +%153) ve faaliyet (ç/ç giderlerindeki artışın net karı çeyrek bazda olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.
- Banka'nın 1Ç19'de azalmasını beklediğimiz TÜFEX gelirlerine karşın iyileşen kredi-mevduat makası sonucunda net faiz gelirlerinin bir önceki çeyreğe %17,6 artış ile 4,7 mlr TL'ye ulaşacağını öngörüyoruz.
- Banka'nın 1Ç19'da Takipteki Krediler Oranı (TKO)'nın çeyrek bazda 79 bp artarak %4,9 düzeyine ulaşmasını bekliyoruz.
- İş Bankası hisselerinin son 1 ayda BIST 100 endeksine göre %2,3 negatif, BIST banka endeksi göre %0,9 oranında pozitif ayrıştığı görülmektedir.

Kısa Kısa Haberler

- **(-) Doğu Otomotiv (DOAS):** 1Ç19'u 69 mn TL net zarar (1Ç18: 81 mn TL net kar) ile tamamlayan şirketin net zararı, hem bizim 19 mn TL'lik hem de 23 mn TL'lik Research Turkey ortalama net zarar beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklanan giderler ve 160 mn TL'lik net finansal gider (1Ç18 : 95 mn TL net finansal gider) kaydedilmesi net zararın beklentileri aşmasında etkili oldu. 1Ç19'da şirketin perakende satış hacmi yıllık bazda %56 daralırken, toplam satış gelirleri ise yıllık bazda %34 düşüşle 1,81 mlr TL olup, hem bizim 1,79 mlr TL'lik hem de 1,81 mlr TL'lik Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşti. Şirket 1Ç19'da 109 mn TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK yıllık bazda %30 düşüşe işaret etti, ancak hem bizim 67 mn TL'lik hem de 87 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %5,7 seviyesinden 1Ç19'da %6 seviyesine yükseldi. Şirket, 2019 yılı sonuna ilişkin beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Şirket bugün saat 15:00'te 1Ç19 sonuçlarına yönelik telekonferans düzenleyecek. *Yorum: Şirketin hem FAVÖK'ü beklentileri aşarken, hem de net zararı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %2,5 negatif ayrıştı. Beklentilerin üzerindeki net zararın hisse performansına negatif yansımaları beklenebilir. Doğu Otomotiv için 12 aylık hedef hisse fiyatımız 5.00 TL seviyesinde yer alırken, kısa vadeli önerimiz "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli önerimiz "TUT" yönünde devam ediyor.*
- **(+) Petkim (PETKM):** 1Ç19'u 154 mn TL net kar ile tamamlayan şirketin net karı yıllık bazda %17 artarken, 110 mn TL'lik Research Turkey ortalama net kar beklentisini %41 aştı. Esas faaliyetler kaynaklı kur farkı gelirlerine bağlı kaydedilen 53 mn TL'lik gelir net karlılığa pozitif katkı verirken, 87 mn TL net finansal gider kaydedilmesi net karlılığa negatif etki etmiştir. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %51 artarak 2,83 mlr TL'ye yükselmiş, 2,31 mlr TL'lik Research Turkey ortalama beklentisini aşmıştır. Şirket 1Ç19'da 288 mn TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK yıllık bazda %32 artışa işaret etmiş, 257 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %11,6 seviyesinden 1Ç19'da %10,2 seviyesine gerilemiştir. *Yorum: Şirketin 1Ç19 finansalları operasyonel ve net karlılık tarafında beklentilerin üzerindedir. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %7 negatif ayrıştı. Beklentilerin üzerinde gelen veriler hisse performansına olumlu yansiyebilir.*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Türk Hava Yolları, 1Ç19'da hem bizim 918 mn TL'lik hem de 662 mn TL'lik Research Turkey ortalama net zarar beklentisinin üzerinde 1,25 mlr TL (1Ç18: 314 mn TL net zarar) net zarar açıkladı. Açıklanan net zarar aynı zamanda en yüksek piyasa net zarar beklentisi olan 939 mn TL'nin de üzerinde gerçekleşti. Operasyonel performans ise yolcu veriminde düşüş, yakıt ve yakıt dışı birim giderlerdeki artışın etkisiyle piyasa beklentisinin hafif altında kalsa da beklentimizin üzerindedeydi. Hem taşınma kaynaklı risklerin fiyatlanması hem de haber akışlarına bağlı olarak BIST100 endeksine göre son 1 aylık dönemde %5 negatif ayrışan hisse, yılbaşından bugüne kadar ise %20 negatif ayrışmıştır. 1Ç19'da beklentilerin üzerinde gerçekleşen net zararın yanı sıra beklentilerin hafif altındaki operasyonel performansın da hissede fiyatlandığı görüşündeyiz. THY için 12 aylık hedef fiyatımız 25,40 TL seviyesinde yer

10 Mayıs 2019 Cuma

alırken, kısa vadeli önerimiz “Endeksin Üzerinde Getiri”, uzun vadeli önerimizi “AL” yönünde devam ediyor.

Halka Arz Talep Toplama

- Borsa İstanbul, Smartiks Yazılım’ın, SMART.HE sırasında gerçekleştirilen halka arzı ile ilgili yeterli talebin oluştuğunu ve 9 Mayıs itibariyle işlemin tamamlandığını bildirdi.

10 Mayıs 2019 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Aciselsan Acipayam Seluloz	ACSEL	2019/03	30.04.2019	1	1	53%	1	1	60%
Adel Kalemçilik	ADEL	2019/03	30.04.2019	3	19	-83%	32	41	-21%
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	2019/03	08.05.2019	-177	-106	66%	367	287	28%
Afyon Cimento	AFYON	2019/03	30.04.2019	-14	-5	215%	1	16	-93%
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2019/03	30.04.2019	-3	-2	34%	-2	-1	23%
Akbank	AKBNK	2019/03	26.04.2019	1.413	1.709	-17%			
Akcansa	AKCNS	2019/03	07.05.2019	20	41	-52%	31	70	-56%
Ak Enerji	AKENR	2019/03	06.05.2019	-259	-144	80%	159	80	97%
Aksigorta	AKGRT	2019/03	26.04.2019	78	51	53%			
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	2019/03	06.05.2019	22	21	5%	20	20	1%
Aksa	AKSA	2019/03	06.05.2019	64	52	24%	139	115	21%
Akis G.M.Y.O.	AKSGY	2019/03	06.05.2019	-26	-19	39%	74	62	20%
Aksu Enerji	AKSUE	2019/03	29.04.2019	-2	-2	-30%	2	1	43%
Albaraka Turk Katılım Bankası	ALBRK	2019/03	09.05.2019	27	98	-72%			
Alarko Carrier	ALCAR	2019/03	29.04.2019	2	8	-71%	-5	4	a.d.
Alcatel Teletas	ALCTL	2019/03	09.05.2019	-34	-8	345%	-9	-4	144%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2019/03	29.04.2019	46	24	87%	4	3	53%
Alkim Kagit	ALKA	2019/03	30.04.2019	7	5	24%	7	6	17%
Alkim Kimya	ALKIM	2019/03	08.05.2019	26	11	128%	37	21	79%
Anadolu Cam	ANACM	2019/03	26.04.2019	102	64	60%	195	136	43%
Anel Elektrik	ANELE	2019/03	09.05.2019	3	12	-73%	6	10	-43%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2019/03	29.04.2019	73	74	-2%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2019/03	29.04.2019	125	109	14%			
Arcelik	ARCLK	2019/03	29.04.2019	225	177	27%	694	517	34%
Armada Bilgisayar	ARMDA	2019/03	07.05.2019	3	5	-39%	11	12	-5%
Aselesan	ASELS	2019/03	07.05.2019	629	351	79%	395	283	39%
Anadolu Isuzu	ASUZU	2019/03	10.05.2019	-14	-16	-11%	23	24	-4%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2019/03	30.04.2019	-1	-1	-42%	0	0	-94%
Akin Tekstil	ATEKS	2019/03	03.05.2019	2	-2	a.d.	6	-2	a.d.
Atlas Y.O.	ATLAS	2019/03	25.04.2019	-1	9	a.d.	-1	9	a.d.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2019/03	07.05.2019	6	2	258%	2	1	45%
Avivasa Emeklilik	AVISA	2019/03	29.04.2019	52	33	58%			
Avod Gida	AVOD	2019/03	09.05.2019	6	-1	a.d.	3	1	174%
Altinyunus Cesme	AYCES	2019/03	30.04.2019	-4	-3	13%	-2	-1	29%
Aygaz	AYGAZ	2019/03	08.05.2019	10	55	-82%	98	38	156%
Bagfas	BAGFS	2019/03	30.04.2019	1	-23	a.d.	56	23	139%
Banvit	BANVT	2019/03	10.05.2019	-14	10	a.d.	59	53	11%
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2019/03	25.04.2019	12	9	27%	13	8	59%
Bizim Toptan Satis Magazalari	BIZIM	2019/03	29.04.2019	4	1	288%	58	24	142%
Bilici Yatirim	BLCYT	2019/03	08.05.2019	7	5	33%	17	15	16%
Bantas Bandirma Ambalaj	BNTAS	2019/03	27.04.2019	3	0	514%	2	1	39%
Bolu Cimento	BOLUC	2019/03	30.04.2019	-21	30	a.d.	3	45	-94%
Bossa	BOSSA	2019/03	24.04.2019	3	2	33%	29	32	-8%
Brisa	BRISA	2019/03	29.04.2019	-3	11	a.d.	126	105	20%
Birko Birlesik Koyunlular Mensucat	BRKO	2019/03	09.05.2019	-2	1	a.d.	-1	1	a.d.
Borusan Boru	BRSAN	2019/03	08.05.2019	14	12	13%	101	70	43%
Borusan Yat. Paz.	BRYAT	2019/03	08.05.2019	0	18	-98%			
Batisoke Cimento	BSOKE	2019/03	30.04.2019	-59	-2	2370%	-7	13	a.d.
Bursa Cimento	BUCIM	2019/03	09.05.2019	7	25	-71%	13	43	-69%
Burcelik Vana	BURVA	2019/03	30.04.2019	0	0	148%	0	0	111%
Coca Cola Icecek	CCOLA	2019/03	02.05.2019	-3	-49	-95%	321	277	16%
Celik Halat	CELHA	2019/03	03.05.2019	-3	7	a.d.	2	11	-83%
Cemtas	CEMTS	2019/03	29.04.2019	20	24	-15%	17	31	-46%
Cimsa	CIMSA	2019/03	09.05.2019	18	37	-51%	62	93	-33%
Cimbeton	CMBTN	2019/03	07.05.2019	0	-3	a.d.	0	-3	-88%
Cimentas	CMNT	2019/03	07.05.2019	-32	0	a.d.	-32	10	a.d.
Creditwest Faktoring	CRDFA	2019/03	29.04.2019	8	6	28%			
Carrefoursa	CRFSA	2019/03	30.04.2019	-100	-53	88%	94	-12	a.d.
Dagi Yatirim Holding	DAGHL	2019/03	30.04.2019	1	0	4171%	0	0	-16%
Dagi Giyim	DAGI	2019/03	30.04.2019	-1	0	160%	5	3	93%

10 Mayıs 2019 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Denizli Cam	DENCM	2019/03	26.04.2019	-5	0	4311%	0	2	a.d.
Denizbank	DENIZ	2019/03	02.05.2019	492	604	-18%			
Derimod	DERIM	2019/03	30.04.2019	1	1	33%	0	6	-92%
Desa	DESA	2019/03	07.05.2019	4	1	302%	20	7	180%
Despec Bilgisayar	DESPC	2019/03	29.04.2019	3	4	-8%	3	4	-7%
Datagate Bilgisayar	DGATE	2019/03	29.04.2019	6	4	40%	4	8	-45%
Ditas Dogan	DITAS	2019/03	03.05.2019	1	1	-6%	3	3	-22%
Demisas Dokum	DMSAS	2019/03	30.04.2019	7	6	14%	14	14	0%
Dogus Otomotiv	DOAS	2019/03	09.05.2019	-69	81	a.d.	109	156	-30%
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2019/03	29.04.2019	1	2	-71%	1	2	-35%
Dogusan	DOGUB	2019/03	30.04.2019	-1	0	224%	-1	0	191%
Dogan Holding	DOHOL	2019/03	09.05.2019	230	-102	a.d.	151	214	-29%
Duran Dogan Basim Ve Ambalaj	DURDO	2019/03	08.05.2019	0	1	a.d.	7	4	86%
Dyo Boya	DYOBY	2019/03	30.04.2019	5	12	-58%	48	42	14%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2019/03	30.04.2019	2	4	-51%	1	1	-23%
Metro Yatirim Ortakligi	MTRYO	2019/03	29.04.2019	0	1	a.d.	0	1	a.d.
Eczacibasi Ilac	ECILC	2019/03	30.04.2019	-9	52	a.d.	39	31	29%
Eczacibasi Yatirim	ECZYT	2019/03	30.04.2019	-13	14	a.d.	-1	0	295%
Edip Gayrimenkul Yatirim	EDIP	2019/03	09.05.2019	-17	-20	-18%	8	7	13%
Egeli & Co. Yatirim Holding	EGCYH	2019/03	30.04.2019	1	1	-12%	0	0	4%
Egeli & Co. Tarim Girisim Srmy. Y.O.	EGCYO	2019/03	30.04.2019	-1	0	244%			
Ege Endustri	EGEEN	2019/03	09.05.2019	85	42	102%	82	35	134%
Ege Gubre	EGGUB	2019/03	24.04.2019	8	8	6%	27	16	72%
Egeli&Co Enerji Yatirim	EGCEY	2019/03	30.04.2019	0	0	5503%	0	0	-32%
Ege Profil	EGPRO	2019/03	09.05.2019	-6	29	a.d.	14	44	-67%
Ege Seramik	EGSER	2019/03	30.04.2019	3	11	-69%	3	16	-83%
Ekiz Yag Ve Sabun	EKIZ	2019/03	30.04.2019	-1	-1	-20%	0	0	1035%
Eminis Ambalaj	EMNIS	2019/03	30.04.2019	-4	-1	198%	-1	0	a.d.
Enerjisa Enerji	ENJSA	2019/03	06.05.2019	297	243	22%	872	671	30%
Enka Insaat	ENKAI	2019/03	09.05.2019	835	497	68%	754	730	3%
Erbosan	ERBOS	2019/03	08.05.2019	22	21	8%	19	21	-8%
Eregli Demir Celik	EREGL	2019/03	26.04.2019	997	1.063	-6%	1.740	1.709	2%
Ersu Gida	ERSU	2019/03	30.04.2019	0	0	11%	0	0	39%
Escort Computer	ESCOM	2019/03	30.04.2019	20	0	a.d.	0	0	7%
Etiler Gida	ETILR	2019/03	26.04.2019	0	-1	-50%	0	0	-50%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2019/03	19.04.2019	2	1	114%	2	1	112%
Euro Yatirim Holding	EUHOL	2019/03	30.04.2019	1	2	-20%	0	0	-12%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2019/03	19.04.2019	2	1	126%	2	1	125%
Euro Yat. Ort.	EUYO	2019/03	19.04.2019	2	1	133%	2	1	156%
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2019/03	29.04.2019	26	36	-29%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2019/03	29.04.2019	631	529	19%			
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	2019/03	30.04.2019	2	-1	a.d.	-1	-1	84%
F-M Izmit Piston	FMIZP	2019/03	25.04.2019	8	8	11%	7	5	37%
Frigo Pak Gida	FRIGO	2019/03	08.05.2019	2	0	13368%	5	2	240%
Ford Otosan	FROTO	2019/03	29.04.2019	478	432	11%	781	594	31%
Garanti Bankasi	GARAN	2019/03	29.04.2019	1.722	1.996	-14%			
Garanti Faktoring	GARFA	2019/03	25.04.2019	16	8	101%			
Hub Girisim Sermayesi Yatirim Ortakligi	HUBVC	2019/03	30.04.2019	0	0	-92%	0	0	6%
Gediz Ambalaj	GEDZA	2019/03	08.05.2019	2	1	94%	4	3	41%
Good-Year	GOODY	2019/03	30.04.2019	-6	42	a.d.	34	70	-51%
Gozde Girisim Srmy. Y.O.	GOZDE	2019/03	30.04.2019	-340	-77	344%	-7	-10	-28%
Garanti Y.O.	GRNYO	2019/03	25.04.2019	1	0	185%	1	0	207%
Gunes Sigorta	GUSGR	2019/03	29.04.2019	-21	1	a.d.			
Gedik Yatirim Holding	GYHOL	2019/03	30.04.2019	14	2	677%	15	2	631%
Halk Bankasi	HALKB	2019/03			790				
Hedef Girisim Srmy. Y.O.	HDFGS	2019/03	25.04.2019	29	4	615%	25	4	532%
Hektas	HEKTS	2019/03	29.04.2019	68	45	51%	105	62	68%
Hurriyet Gazetecilik	HURGZ	2019/03	09.05.2019	-5	-5	-6%	-12	6	a.d.
Icbc Turkey Bank	ICBCT	2019/03	25.04.2019	25	34	-26%			
Idealist G.M.Y.O.	IDGYO	2019/03	30.04.2019	0	0	53%	0	0	11%

10 Mayıs 2019 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Ihlas Gazetecilik	IHGZT	2019/03	30.04.2019	0	-3	a.d.	-2	-4	-64%
İndeks Bilgisayar	İNDES	2019/03	09.05.2019	18	17	10%	28	33	-14%
Intema	İNTEM	2019/03	30.04.2019	-8	-7	9%	0	-6	-93%
Ipek Dogal Enerji Kaynakları	IPEKE	2019/03	09.05.2019	44	11	320%	263	67	293%
İs Bankası (A)	İSATR	2019/03			0				
İs Bankası (B)	İSBTR	2019/03			0				
İs Bankası (C)	İSCTR	2019/03			1.807				
İskenderun Demir Ve Çelik	İSDMR	2019/03	26.04.2019	523	787	-34%	907	1.078	-16%
İs Finansal Kiralama	İSFİN	2019/03	25.04.2019	-11	58	a.d.			
İs Girişim Srm. Y.O.	İSGSY	2019/03	30.04.2019	1	0	424%	1	0	a.d.
İs G.M.Y.O.	İSGYO	2019/03	29.04.2019	-6	16	a.d.	41	28	45%
İs Yatırım	İSMEN	2019/03	30.04.2019	90	59	53%	131	84	55%
İs Y.O.	İSYAT	2019/03	30.04.2019	23	5	332%	15	5	177%
İzmir Demir Çelik	İZMDC	2019/03	08.05.2019	-194	-20	874%	-43	68	a.d.
Izocam	İZOCM	2019/03	29.04.2019	-8	5	a.d.	-6	12	a.d.
Jantsa Jant	JANTS	2019/03	29.04.2019	17	11	56%	21	17	23%
Kaplamin	KAPLM	2019/03	30.04.2019	0	3	a.d.	5	5	-11%
Koc Holding	KCHOL	2019/03	09.05.2019	779	1.141	-32%	1.994	1.737	15%
Kent Gıda	KENT	2019/03	30.04.2019	4	19	-79%	30	34	-14%
Kerevitas Gıda	KERVIT	2019/03	09.05.2019	29	-13	a.d.	101	65	56%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2019/03	30.04.2019	-12	-10	24%	-3	1	a.d.
Klımasan Klma	KLMSN	2019/03	09.05.2019	33	0	a.d.	34	22	52%
Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası	KLNMA	2019/03	07.05.2019	116	-10	a.d.			
Konfrut Gıda	KNFRT	2019/03	30.04.2019	11	9	19%	15	9	71%
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	2019/03	06.05.2019	93	61	52%	198	120	65%
Koza Anadolu Metal	KOZAA	2019/03	09.05.2019	156	20	675%	260	64	306%
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	2019/03	09.05.2019	320	142	126%	258	101	155%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	2019/03	30.04.2019	0	0	171%			
Kardemir (A)	KRDMA	2019/03	09.05.2019	14	50	-71%	43	79	-46%
Kardemir (B)	KRDMB	2019/03	09.05.2019	7	25	-71%	21	39	-46%
Kardemir (D)	KRDMD	2019/03	09.05.2019	46	161	-71%	139	256	-46%
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	2019/03	30.04.2019	0	1	a.d.	0	-1	-87%
Kron Telekomunikasyon	KRONT	2019/03	03.05.2019	1	-2	a.d.	0	-2	a.d.
Karsu Tekstil	KRTEK	2019/03	29.04.2019	0	-2	a.d.	8	8	2%
Link Bilgisayar	LINK	2019/03	30.04.2019	1	1	58%	0	0	-1%
Logo Yazılım	LOGO	2019/03	07.05.2019	15	18	-17%	28	24	14%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2019/03	26.04.2019	5	1	296%	0	0	-15%
Metal Gayrimenkul	METAL	2019/03	30.04.2019	0	0	a.d.	0	0	487%
Metro Holding	METRO	2019/03	29.04.2019	-5	108	a.d.	-1	-1	25%
Migros	MGROS	2019/03	08.05.2019	-231	-244	-5%	451	179	152%
Milpa	MİPAZ	2019/03	29.04.2019	-2	-1	143%	-2	0	482%
Mardin Çimento	MRDİN	2019/03	30.04.2019	6	11	-42%	-5	9	a.d.
Marshall	MRSHL	2019/03	30.04.2019	4	-12	a.d.	19	-5	a.d.
Mistral G.M.Y.O.	MSGYO	2019/03	29.04.2019	0	-3	a.d.	1	-1	a.d.
Netas Telekom.	NETAS	2019/03	09.05.2019	-25	-3	838%	-15	-1	1665%
Nigbas Nigde Beton	NİBAS	2019/03	30.04.2019	-1	-1	-19%	-1	0	50%
Nurol G.M.Y.O.	NUGYO	2019/03	30.04.2019	-96	-16	517%	13	11	16%
Orge Enerji	ORGE	2019/03	09.05.2019	8	7	16%	10	7	49%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	2019/03	19.04.2019	1	2	-58%	-1	3	a.d.
Otokar	OTKAR	2019/03	07.05.2019	-11	-28	-60%	10	-3	a.d.
Oyak Y.O.	OYAYO	2019/03	30.04.2019	2	1	62%			
Oylum Sinai Yatırımlar	OYLUM	2019/03	30.04.2019	1	0	a.d.	1	0	617%
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	2019/03	29.04.2019	32	3	837%	-3	-2	114%
Panora G.M.Y.O.	PAGYO	2019/03	08.05.2019	15	14	7%	14	13	2%
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2019/03	30.04.2019	-2	-1	100%	0	0	a.d.
Petkim	PETKM	2019/03	10.05.2019	154	131	17%	288	218	32%
Pinar Entegre Et Ve Un	PETUN	2019/03	30.04.2019	2	20	-89%	12	15	-18%
Pinar Su	PİNSU	2019/03	30.04.2019	-9	-7	21%	5	3	100%
Plastik Akilli Kart	PKART	2019/03	29.04.2019	2	1	205%	2	2	1%
Petrokent Turizm	PKENT	2019/03	30.04.2019	-12	-5	136%	-3	-3	-2%
Pinar Sut	PİNSUT	2019/03	30.04.2019	18	22	-19%	21	34	-37%

10 Mayıs 2019 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Poİsan Holding	POLHO	2019/03	07.05.2019	-19	19	a.d.	23	28	-19%
Turk Prysmian Kablo	PRKAB	2019/03	25.04.2019	9	0	3061%	14	7	106%
Park Elek. Madencilik	PRKME	2019/03	07.05.2019	4	7	-43%	-3	-2	20%
Prizma Pres Matbaacılık	PRZMA	2019/03	29.04.2019	-1	0	a.d.	0	0	-20%
Pergamon Status	PSDTC	2019/03	30.04.2019	3	2	27%	1	0	20%
Ray Sigorta	RAYSG	2019/03	30.04.2019	14	2	736%			
Rhea Girişim Srm. Y.O.	RHEAG	2019/03	29.04.2019	1	-1	a.d.	0		
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2019/03	30.04.2019	-23	-13	78%	41	29	42%
Reysas Tasimacılık	RYSAS	2019/03	08.05.2019	-13	-12	5%	52	35	49%
Sabancı Holding	SAHOL	2019/03	10.05.2019	1.057	1.066	-1%	2.507	2.536	-1%
Saray Matbaacılık	SAMAT	2019/03	30.04.2019	0	-1	a.d.	1	2	-56%
Sanko Pazarlama	SANKO	2019/03	29.04.2019	13	6	116%	3	1	182%
Sasa	SASA	2019/03	06.05.2019	216	45	379%	23	60	-62%
Serve Film Produksiyon Eglence	SERVE	2019/03	30.04.2019	1	-1	a.d.	1	0	a.d.
Silverline Endustri Ve Ticaret	SILVR	2019/03	30.04.2019	-7	-1	443%	-1	1	a.d.
Sise Cam	SISE	2019/03	26.04.2019	448	393	14%	830	677	23%
Sekerbank	SKBNK	2019/03			28				
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	2019/03	30.04.2019	0	0	-38%	0	0	a.d.
Sonmez Pamuklu	SNPAM	2019/03	30.04.2019	1	5	-76%	4	3	27%
Soda Sanayii	SODA	2019/03	26.04.2019	285	239	19%	200	185	8%
Sonmez Filament	SONME	2019/03	30.04.2019	-3	1	a.d.	1	1	-2%
Tat Gıda	TATGD	2019/03	27.04.2019	14	10	33%	22	12	91%
Tav Havalimanları	TAVHL	2019/03	25.04.2019	146	34	333%	858	607	41%
Turkcell	TCELL	2019/03	30.04.2019	1.224	501	145%	2.345	2.106	11%
Tgs Dis Ticaret	TGSAS	2019/03	09.05.2019	3	1	139%	5	2	181%
Turk Hava Yollari	THYAO	2019/03	09.05.2019	-1.253	-314	299%	830	1.037	-20%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2019/03	29.04.2019	-3	12	a.d.	12	30	-59%
Tekfen Holding	TKFEN	2019/03	25.04.2019	782	241	225%	939	279	237%
Teknosa	TKNSA	2019/03	30.04.2019	-52	-4	1103%	45	31	46%
Trabzon Liman İletmeciliği	TLMAN	2019/03	30.04.2019	5	11	-49%	7	13	-43%
Temapol Polimer Plastik	TMPOL	2019/03	09.05.2019	9	0	2040%	4	3	37%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2019/03	29.04.2019	325	325	0%	609	515	18%
Trakya Cam	TRKCM	2019/03	26.04.2019	149	207	-28%	288	262	10%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2019/03	29.04.2019	-12	-21	-41%	3	3	-2%
T.S.K.B.	TSKB	2019/03	30.04.2019	185	159	17%			
Turk Telekom	TTKOM	2019/03	07.05.2019	310	110	183%	2.619	2.019	30%
Turk Traktor	TTRAK	2019/03	26.04.2019	8	56	-87%	51	102	-50%
Tukas	TUKAS	2019/03	07.05.2019	12	4	179%	35	9	311%
Tupras	TUPRS	2019/03	08.05.2019	-375	378	a.d.	789	957	-17%
Turker Proje G.M.G.	TURGG	2019/03	30.04.2019	0	0	1781%	-1	-1	2%
Ufuk Yatırım	UFUK	2019/03	29.04.2019	-3	-2	32%	3	2	65%
Ulaslar Turizm	ULAS	2019/03	30.04.2019	0	1	-86%	-1	0	35%
Ulker	ULKER	2019/03	08.05.2019	365	133	174%	330	225	47%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	2019/03			1.051				
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2019/03	02.05.2019	-3	13	a.d.			
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	2019/03	30.04.2019	1	0	440%	-1	0	242%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2019/03	30.04.2019	83	84	-1%	162	146	11%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	2019/03	30.04.2019	0	0	81%	0	0	89%
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2019/03	30.04.2019	2	-1	a.d.	-2	-2	-5%
Viking Kağıt	VKING	2019/03	30.04.2019	-5	-6	-22%	7	3	173%
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	2019/03	30.04.2019	0	2	a.d.			
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2019/03	30.04.2019	65	45	45%	44	36	22%
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2019/03	02.05.2019	1.241	1.244	0%			
Yapı Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2019/03	29.04.2019	-1	0	313%	0	0	315%
Yunsa	YUNSA	2019/03	06.05.2019	1	6	-86%	7	13	-45%
Zorlu Enerji	ZOREN	2019/03	09.05.2019	36	35	1%	462	338	37%

10 Mayıs 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 May.	Almanya	09:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	■	18,9 mlr €	18 mlr €
10 May.	Fransa	09:45	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %	■	-0,5%	0,4%
10 May.	İngiltere	11:30	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %	■	0,2%	0,6%
10 May.	İngiltere	11:30	1Ç19	GSYH Çeyreksele %	■	0,5%	0,2%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %	■	0,4%	0,4%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %	■	2,1%	1,9%
10 May.	ABD	15:30		FED - Brainard'ın Konuşması			
10 May.	ABD	16:05		FED - Bostic'in Konuşması			
10 May.	ABD	17:00		FED - Williams'in Konuşması			
10 May.	ABD	21:00	Nis.	Hazine Bütçe Dengesi	■	165 mlr \$	-146,9 mlr \$
10 May.	Türkiye			VAKBN, SAHOL ve DOHOL'un 1Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
10 May.	Türkiye			BIST - 1Ç19 dönemine ilişkin konsolide finansalları son gönderme tarihi.			
13 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge	■		
13 May.	Türkiye			HALKB'nin 1Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
14 May.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	■		
14 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE - Aylık %	■		
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %	■		
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	■		
14 May.	İngiltere	11:30	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■		
14 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■		
14 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi	■		
14 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi	■		
14 May.	ABD	15:30	Nis.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%	■		
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■		
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■		
15 May.	Almanya	09:00	1Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■		
15 May.	Fransa	09:45	Nis.	TÜFE- Aylık %	■		
15 May.	Türkiye	10:00	Şub.	İşsizlik Oranı	■		
15 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi	■		
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■		
15 May.	ABD	15:30	Nis.	Perakende Satışlar -Aylık%	■		
15 May.	ABD	15:30	May.	New York FED Sanayi Endeksi	■		
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Kapasite Kullanımı	■		
16 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %	■		
16 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları	■		
16 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları - Yıllık %	■		
16 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	■		
16 May.	Türkiye	14:30	May.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		
16 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları	■		
16 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri	■		
16 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
16 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	■		

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

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

10 Mayıs 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	29.432	5,66	348	AL	EÜG	7,60	34%
GARAN	31.836	7,58	939	AL	EÜG	10,00	32%
HALKB	6.750	5,40	318	AL	EPG	9,40	74%
ISCTR	22.815	5,07	252	AL	EÜG	6,78	34%
YKBNK	16.641	1,97	139	AL	EÜG	2,51	27%
ALBRK	1.233	1,37	35	TUT	EPG	1,38	1%
TSKB	2.016	0,72	25	AL	EÜG	1,17	63%
Cam							
ANACM	2.205	2,94	5	AL	EÜG	4,29	46%
SODA	8.110	8,11	37	AL	EÜG	10,38	28%
TRKCM	3.888	3,11	20	TUT	EPG	4,09	32%
Çimento							
CIMSA	817	6,05	3	TUT	EPG	9,03	49%
AKCNS	1.208	6,31	0	TUT	EPG	9,10	44%
BOLUC	395	2,76	1	TUT	EAG	4,30	56%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.041	16,34	43	TUT	EPG	21,00	29%
VESTL	3.519	10,49	189	AL	EÜG	8,95	-15%
Demir-Çelik							
EREGL	25.865	7,39	196	AL	EÜG	10,18	38%
KRDMD	1.646	2,11	420	AL	EPG	3,25	54%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.040	2,04	4	AL	EÜG	2,35	15%
EKGYO	5.206	1,37	94	AL	EÜG	2,87	110%
ISGYO	940	0,98	3	TUT	EPG	1,06	8%
Havacılık							
TAVHL	8.879	24,44	35	AL	EÜG	38,00	55%
THYAO	17.195	12,46	1.013	AL	EÜG	25,40	104%
PGSUS	2.963	28,96	40	AL	EÜG	33,40	15%
Holdıng							
KCHOL	38.825	15,31	73	AL	EÜG	19,50	27%
SAHOL	14.507	7,11	63	AL	EPG	10,60	49%
SISE	13.050	5,80	42	TUT	EPG	6,35	9%
Savunma							
ASELS	21.432	18,80	256	AL	EÜG	35,70	90%
OTKAR	2.602	108,40	6	TUT	EPG	110,00	1%
Otomotiv							
FROTO	18.019	51,35	27	TUT	EPG	62,50	22%
TOASO	8.750	17,50	24	AL	EPG	25,55	46%
DOAS	904	4,11	2	TUT	EPG	5,00	22%
Perakende							
BIZIM	430	7,16	1	AL	EÜG	11,20	56%
BIMAS	23.833	78,50	102	TUT	EPG	98,20	25%
MGROS	2.267	12,52	20	AL	EÜG	32,10	156%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

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

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

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	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr	Analist	Veri Tabanı

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 dayanılarak 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.