

01 Ekim 2019 Salı

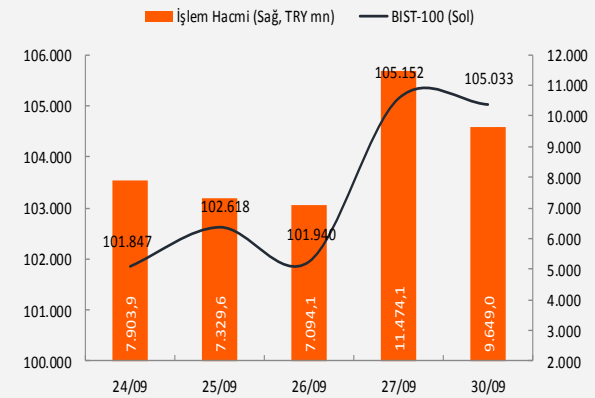
Piyasa Verileri

Endeksler		30 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	105.033,0	-0,1%	15,1%
BIST030	▼	130.558,5	-0,2%	14,2%
VIOP030 Endeks	▼	131,875	-0,3%	9,1%
FTSE	▼	7.408,2	-0,2%	10,1%
DJI	▲	26.916,8	0,4%	15,4%
DAX	▲	12.428,1	0,4%	17,7%
RTS	▼	1.333,9	-1,0%	24,8%
Parite		30 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,6568	0,1%	6,7%
EUR/TRY	▲	6,1634	0,1%	1,6%
(\$+€)/TRY	▼	5,8898	-0,7%	4,0%
EUR/USD	▼	1,0892	-0,1%	-4,9%
Emtia		30 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	60,31	0,5%	11,3%
Bakır (\$/ton)	▼	2,57	-1,6%	-5,7%
Altın (\$/ons)	▼	1.472	-0,1%	14,9%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,02	0,1%	9,5%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
BOYP 20%	QNBFB -20%	THYAO 2222
NIBAS 20%	INFO -18%	GARAN 1106
TKURU 20%	PEGYO -6%	ASELS 490
YAPRK 20%	KAPLM -4%	AKBNK 485
IHYAY 20%	ROYAL -4%	HALKB 391

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

BIST100 endeksi haftaya, Cuma günü gözlenen alımların devamıyla birlikte 105.700 seviyelerine yükselerek başladı. Yeni Ekonomi Programı'nın açıklanmasını yatay bir seyrle bekleyen endeks, programın açıklanması ardından da günün genelinde 105.000 üzerindeki hareketini sürdürmeye çalıştı. 2020-2022 yıllarını kapsayan Yeni Ekonomi Programı'nda 2020 yılı büyüme beklentisinin yukarı, enflasyon beklentisinin ise aşağı revize edildiğini gördük. Cuma günü %6,8 yükselen bankacılık endeksinde günün genelinde hafif kar satışları göze çarparken, BIST100 endeksi kapanışını %0,1 gerilemeyle 105.033 seviyesinden gerçekleştirdi. Bankacılık endeksi %1,42 gerilerken, sanayi endeksi ise günü %0,6 yükselişle tamamladı.

Trump yönetiminin Çinli firmaları ABD borsalarından çıkarmayı düşündüğü haberlerinin Beyaz Saray tarafından kısmen yalanlanması yurt dışı piyasalarda yukarı hareketleri desteklerken, Suudi Arabistan'ın Yemen'de kısmi ateşkesi kabul etmesi haberleriyle 62 \$ seviyesinin altına gerileyen Brent petrol fiyatlarında düşüş eğilimi dün de devam etti. Brent petrol gün içinde 60 \$ seviyesi üzerine kadar gerilerken, Suudi Arabistan petrol üretim tesislerine yapılan saldırı öncesi fiyatlara geri dönüş gözlemlendi. ABD'de endeksler günü pozitif tamamlarken, Avrupa'da ise İngiltere hariç alıcılı seyrin korundu.

Bugün Avrupa ve ABD'de açıklanacak PMI verilerinin küresel risk iştahı üzerinde etkili olmasını beklerken, ticaret görüşmelerine ilişkin endişelerin yatışmasıyla hem Avrupa hem de ABD'de vadeli endekslerin pozitif açılışa işaret ettiğini görüyoruz. Sabah Asya piyasalarında da alıcılı seyrin hâkim. Yurt dışı piyasalardaki pozitif açılış beklentilerine paralel BIST100 endeksinin de güne alıcılı başlamasını, günün devamında da bu seyrini 106.500-108.000 aralığı hedefiyle sürdürmeye çalışmasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2020 - 2022 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programı açıklandı
- 2019 Ağustos ayında dış ticaret açığı 2,5 mlr \$ oldu
- Elektrik fiyatları 1 Ekim tarihinden itibaren %14,9 artırıldı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankaların ağustosta net faiz gelirleri aylık %20,8 arttı
- Kısa Kısa Haberler: EKGYO, ISCTR, TAVHL
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: ENKAİ
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Eyl.	Markit/ISO PMI İmalat		48,0
ABD	10:15		Fed üyesi Evans konuşma yapacak		
Almanya	10:55	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat	41,4	41,4
Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat	45,6	45,6
Avro Bölgesi	12:00		Çekirdek TÜFE - Yıllık %	1,0%	0,9%
Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini Tüfe - Yıllık %	1,0%	1,0%
ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat	51,0	51,0
ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI	50,3	49,1
ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları	0,4%	0,1%
Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak		

2020 - 2022 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programı açıklandı

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından hükümetin orta vadeli ekonomik planlarını içeren Yeni Ekonomi Programı açıklandı. 2019 yıl sonu için enflasyon beklentisi düşürülürken, büyüme beklentisinde de aşağı yönde revizyon yapıldı. Enflasyon ile ilgili uzun vadeli hedefin %5'in altında olduğu vurgulanırken 2022 yıl sonu enflasyon beklentisi %4,9 olarak açıklandı.

	YEP 2019 - 2021			YEP 2020 - 2022		
% Değişim	2019	2020	2021	2019	2020	2021
GSYH Büyümesi	2,3	3,5	5,0	▼ 0,5	▲ 5,0	↔ 5,0
Yıl Sonu TÜFE	15,9	9,8	6,0	▼ 12,0	▼ 8,5	↔ 6,0
İşsizlik Oranı	12,1	11,9	10,8	▲ 12,9	▼ 11,8	▼ 10,6
Cari İşlemler Dengesi / GSYH	-3,3	-2,7	-2,6	▲ 0,1	▲ -1,2	▲ -0,8
Bütçe Dengesi / GSYH	-1,8	-1,9	-1,7	▼ -2,9	▼ -2,9	▼ -2,9

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

2019 Ağustos ayında dış ticaret açığı 2,5 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2019 Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,2 artarak 2,5 mlr dolara yükseldi. Böylece 12 aylık dış ticaret açığı 26,4 mlr dolar olarak gerçekleşti.
- Ağustos ayında ihracat, 2018 yılının aynı ayına göre %1,6 artarak 12,5 mlr \$ olurken, ithalat %1,5 artarak 15,2 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Ağustos ayında %83,3 iken, 2019 Ağustos ayında %83,4'e yükseldi.
- Yılın ilk 8 ayında Avrupa Birliği'ne yapılan ihracat geçen yılın aynı ayına göre %0,3 oranında artarken, toplam ihracat içindeki payı %50,3'ten %49,2'ye geriledi. Ağustos ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Ağustos 2019

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2018-08	12 331 984		14 803 526		-2 471 542		83,3
2019-08	12 523 328	1,6	15 023 719	1,5	-2 500 390	1,2	83,4

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Haziran ayından bu yana ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya paralel olarak gerileyen dış ticaret açığı, ağustos ayında sınırlı artış gösterdi. Yatırım malları ithalatındaki daralma devam ederken ara malları ithalatı artış gösterdi. Tüketim malları ithalatında 13 aydır devam eden düşüşün sonlanması ise iç talepte bir miktar toparlanmaya işaret etti. Dış ticaret açığındaki artış yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitede beklenen ılımlı toparlanmayı teyit eden bir görünüm sergiliyor. Yılın kalanında, iç talep ve yatırımlardaki toparlanmanın hızı ithalat için belirleyici olurken, Avrupa Birliği'ndeki ekonomik aktivitenin seyri ihracat için önem taşımaya devam edecek.

Elektrik fiyatları 1 Ekim tarihinden itibaren %14,9 artırıldı

- EPDK'dan yapılan açıklamaya göre 1 Ekim tarihinden itibaren konut, sanayi ve ticarethanelerde elektrik fiyatları %14,9 artış gösterecek.

Yorum: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Dönmez'in doğalgaz fiyatlarında kısa vadede bir değişim olmayacağı açıklaması sonrasında, basında elektrik fiyatlarında artışa gidileceği haberleri yer almıştı. Elektrik fiyatlarındaki bu artışın, elektrik üretim şirketlerinin kar marjlarına pozitif, cam ve çimento gibi enerji yoğun sektörlerin kar marjlarına negatif yansması beklenebilir. Elektrik fiyatlarındaki artışın ekim ayında TÜFE'yi 0,45 puan yukarı yönde etkileyeceğini hesaplıyoruz.

Bankaların ağustosta net faiz gelirleri aylık %20,8 arttı

- Kredi - mevduat makası ağustosta 84 bp iyileşmesi gelirleri destekledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilere göre, sektörün 2019 yılı ağustos ayında kredi-mevduat makasındaki iyileşmeye bağlı olarak net faiz gelirleri aylık %20,8 artış gösterirken, bu gelirler Ocak-Ağustos döneminde ise yıllık %5,3 artışla 100,4 mlr TL'ye ulaştı. Ağustos ayında mevduat maliyetlerindeki gerileme, kredi-mevduat makasına yaklaşık aylık 84 bp iyileşme getirdiği görülmektedir. Böylece aynı ayda sektörün net faiz marjı bir önceki aya göre 76 bp artarak %4,3 seviyesinde gerçekleşirken, net faiz marjında aylık bazda en fazla yükseliş 105 bp ile kamu sermayeli mevduat bankalarında gözlemlenmektedir.
- Bankaların ağustos net karı aylık %37,8 yükseldi** - Bankacılık sektörünün 2019 yılı ağustos ayı net kârı 2018 yılının aynı ayına göre %2,7, bir önceki aya göre %37,8 oranında artış ile 4,6 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Böylece sektörün 2019 yılı ilk 8 aylık net dönem karı yıllık %13,7 düşüş göstererek 32,8 mlr TL'ye geriledi. Aylık olarak detaylı bakıldığında; net karlılıktaki iyileşmede kamu bankalarının ön plana çıktığını, yerli özel sermayeli bankalarındaki net kar artışının %12,4 düzeyinde gerçekleştiği görülmektedir. Özellikle Ağustos ayında net faiz gelirlerindeki artış (a/a +%43,6) ve faaliyet giderlerinin gerilemesi sonucunda kamu mevduat bankalarının bir önceki ay 32 mn TL olan net dönem karı 1,15 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- Aktif kalitesi bozulmaya devam etti** - Sektörün takipteki krediler oranı ağustos ayında %4,7 ile haziran sonuna göre 28, yılbaşına göre 77 bp artış gösterirken, takipteki krediler karşılık oranı %67,7 olarak gerçekleşti. Ağustos ayında bankaların risk maliyeti %1,9 ile son 3 aylık ortalamaya (%1,8) yakın seviyelerde seyrederken, bu oran %3,0 ile en yüksek yerli özel sermayeli bankalarda görülmektedir.
- SYR ağustos ayında 26 bp düşüş gösterdi** - Bankacılık sektöründe 2018 yıl sonunda %13,6 olan ortalama özkaynak karlılık oranı ağustos ayında %11,2 düzeyine gerilerken, aynı dönemde sektörün sermaye yeterlilik rasyosu aylık bazda 26 bp azalma göstererek %17,9 düzeyinde gerçekleşti.

Yorum: Açıklanan veriler, 25 Temmuz tarihinde PPK'dan gelen 425 baz puanlık faiz indiriminin, TL fonlama maliyeti ve marjlar üzerine olumlu yansıdığını göstermektedir. Önümüzdeki dönemde TL mevduat maliyetlerindeki gerilemenin sürmesi ile birlikte kredi-mevduat makasındaki iyileşmenin devam etmesini bekliyoruz. Hatırlatmak gerekirse, TCMB eylül ayındaki toplantıda da gerçekleştirdiği 325 bp'lık faiz indirimi ile Eylül sonu itibarıyla toplam 750 bp faiz indirimine ulaşmıştı. Ancak temel olarak 3Ç19'da bankaların artmasını beklediğimiz çekirdek gelirlerine karşın, BDDK'nın takibe atılacak 46 mlr TL'lik krediler kararının ardından bankalar için ortaya çıkacak karşılık miktarı ve bunun hangi çeyrekte yansıtacağı banka karlılıkları için önemli olacaktır. BDDK'nın eylül ayı bankacılık sektörü verileri 30 Ekim'de açıklanacak.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık						Kümülatif		
	Ağustos 19	Ağustos 18	Y/Y(%)	Temmuz 19	A/A(%)		Ağustos 19	Ağustos 18	Y/Y(%)
Sektör	4.602	4.480	2,7%	3.340	37,8%		32.838	38.046	-13,7%
-Mevduat Bankaları	3.746	3.797	-1,3%	2.568	45,9%		27.182	33.874	-19,8%
Mevduat-Yerli Özel	1.460	1.955	-25,3%	1.299	12,4%		10.922	13.830	-21,0%
Mevduat-Kamu	1.154	636	81,5%	32	3489,5%		5.701	9.510	-40,1%
Mevduat-Yabancı	1.132	1.206	-6,1%	1.237	-8,5%		10.558	10.534	0,2%
-Katılım Bankaları	295	417	-29,3%	238	23,9%		1.785	1.847	-3,4%
-Kalkınma ve Yatırım	561	267	110,4%	534	5,1%		3.872	2.325	66,5%

Kısa Kısa Haberler

- (=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket 1 yıl vadeli olmak üzere toplam 101,7 mn TL kredi kullandığını açıkladı.
- (=) İş Bankası (ISCTR):** 27 Eylül 2019 tarihinde İş Bankası Mens. Munz. Sos. Güv. ve Yar. San. Vakfı tarafından banka payları ile ilgili olarak 6,35-6,43 TL aralığından 4,75 mn TL nominal tutarlı satış işleminin gerçekleştirildiği açıklandı. **Yorum:** Gerçekleştirilen satış işleminin büyüklüğü 30,4 mn TL olup, bu da bankanın halka açık piyasa değerinin %0,3'üne denk gelmektedir. Haberin hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

- **(+) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Basında yer alan bir habere göre, Rusya Dışişleri Bakanı Lavrov, Gürcistan'a direkt uçuş yasağının kaldırılacağını açıkladı. **Yorum:** Toplam yolcu sayısının yaklaşık %20'si Rus yolculardan oluşan TAV Gürcistan'ın yolcu trafiği, temmuz ayında başlayan yasak nedeniyle olumsuz etkilenmişti (temmuz ve ağustos aylarında yolcu sayısı yıllık bazda sırasıyla %10 ve %15 geriledi). Yasağın ne zaman kaldırılacağı henüz belli olmayıp, kaldırılması ile TAV Gürcistan operasyonunun yolcu trafiğinde iyileşmeyle birlikte şirket kârlılığına olumlu katkıda bulunacağını düşünüyoruz.

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (30 Eylül)			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)
ENKAI	Enka İnşaat	0,2	1,2	5,6	4,5	25,1	5,6	0,1%	44,6%	33,5%

Haftalık Ajanda

01 Ekim 2019 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Eki.	Japonya	02:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		2,3%	2,2%
1 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Markit/ISO PMI İmalat			48,0
1 Eki.	ABD	10:15		Fed üyesi Evans konuşma yapacak			
1 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat		41,4	41,4
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat		45,6	45,6
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00		Çekirdek TÜFE - Yıllık %		1,0%	0,9%
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini Tüfe - Yıllık %		1,0%	1,0%
1 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat		51,0	51,0
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI		50,3	49,1
1 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları		0,4%	0,1%
1 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
2 Eki.	Japonya	08:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			37,1
2 Eki.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu		140 bin	195 bin
2 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		Kons: 1,20%, VKY: 1,10%	0,86%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		Kons: 9,90%, VKY: 9,40%	15,01%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %		7,60%	13,60%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			-0,59%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			13,45%
3 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		52,5	52,5
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		52,0	52,0
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI Bileşik		50,4	50,4
3 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %			0,2%
3 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,3%	-0,6%
3 Eki.	ABD	15:30		Fed üyesi Quarles konuşma yapacak			
3 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		215 bin	213 bin
3 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		50,9	50,9
3 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI Bileşik			51,0
3 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,2%
3 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat Dışı PMI		55,0	56,4
3 Eki.	ABD			Akşam saatlerinde Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
3 Eki.	Almanya			Almanya'da piyasalar kapalı olacak			
3 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
4 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			76,8
4 Eki.	ABD	15:30		Fed üyesi Rosengren konuşma yapacak			
4 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam		140 bin	130 bin
4 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı		3,7%	3,7%
4 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İş Gücüne Katılım Oranı			63,2%
4 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-54,7 mlr \$	-54,0 mlr \$
4 Eki.	ABD	21:00		Fed başkanı Powell'ın konuşması takip edilecek			
4 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
7 Eki.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat Dışı		52,1	52,1
7 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri - Aylık %			-2,7%
7 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi			5,7 mlr TL
7 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

01 Ekim 2019 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	42.224	8,12	341	AL	EÜG	8,60	6%
GARAN	42.882	10,21	1.117	AL	EÜG	11,45	12%
HALKB	8.200	6,56	376	AL	EPG	8,50	30%
ISCTR	28.215	6,27	203	AL	EÜG	7,43	19%
YKBK	20.357	2,41	171	AL	EÜG	3,13	30%
ALBRK	1.224	1,36	17	TUT	EPG	1,38	1%
TSKB	2.660	0,95	23	AL	EÜG	1,17	23%
Cam							
ANACM	2.333	3,11	10	AL	EÜG	4,29	38%
SODA	5.910	5,91	68	AL	EÜG	9,08	54%
TRKCM	3.713	2,97	26	TUT	EPG	4,09	38%
Çimento							
CIMSA	1.008	7,46	3	TUT	EPG	7,92	6%
AKCNS	1.300	6,79	1	TUT	EPG	8,54	26%
BOLUC	397	2,77	2	TUT	EAG	3,87	40%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.866	19,04	50	TUT	EPG	21,00	10%
VESTL	3.361	10,02	74	TUT	EPG	11,09	11%
Demir-Çelik							
EREGL	23.975	6,85	152	AL	EÜG	9,62	40%
KRDMD	1.740	2,23	197	AL	EPG	2,88	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.890	1,89	15	AL	EÜG	2,35	24%
EKGYO	5.282	1,39	99	AL	EÜG	2,05	48%
ISGYO	930	0,97	6	TUT	EPG	1,06	9%
Havacılık							
TAVHL	8.573	23,60	29	AL	EÜG	38,00	61%
THYAO	17.084	12,38	1.151	AL	EÜG	18,30	48%
PGSUS	6.210	60,70	167	TUT	EPG	52,70	-13%
Holding							
KCHOL	47.954	18,91	60	TUT	EÜG	20,60	9%
SAHOL	19.527	9,57	59	AL	EPG	10,60	11%
SISE	10.508	4,67	36	TUT	EPG	6,02	29%
Savunma							
ASELS	22.937	20,12	335	AL	EÜG	30,00	49%
OTKAR	3.240	135,00	6	AL	EÜG	160,00	19%
Otomotiv							
FROTO	20.844	59,40	20	TUT	EPG	62,50	5%
TOASO	10.140	20,28	18	TUT	EPG	20,50	1%
DOAS	1.716	7,80	17	TUT	EPG	5,00	-36%
Perakende							
BIZIM	516	8,60	2	AL	EÜG	11,20	30%
BIMAS	29.826	49,12	98	TUT	EPG	49,10	0%
MGROS	3.759	20,76	24	AL	EÜG	26,40	27%

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	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	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 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.