

02 Aralık 2019 Pazartesi

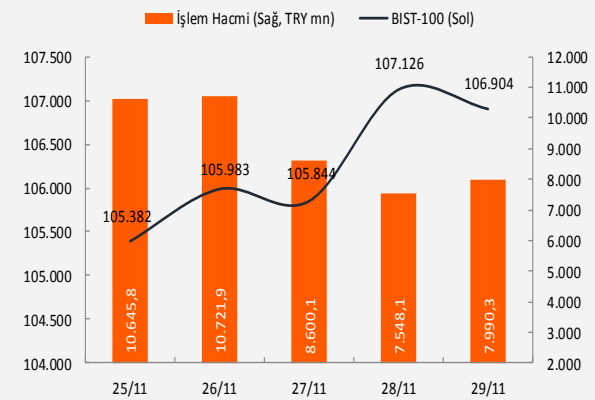
Piyasa Verileri

Endeksler		29 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	106.903,7	-0,2%	17,1%
BIST030	▼	131.303,4	-0,4%	14,8%
VIOP030 Endeks	▼	132,625	-0,6%	16,1%
FTSE	▼	7.346,5	-0,9%	9,2%
DJI	▼	28.051,4	-0,4%	20,3%
DAX	▼	13.236,4	-0,1%	25,4%
RTS	▼	1.438,5	-0,1%	34,6%
Parite		29 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7545	0,1%	8,8%
EUR/TRY	▲	6,3429	0,1%	4,6%
(\$+€)/TRY	▼	6,0383	-0,2%	6,7%
EUR/USD	▼	1,1019	0,0%	-3,8%
Emtia		29 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	61,85	1,1%	14,2%
Bakır (\$/ton)	▲	2,67	0,5%	-2,2%
Altın (\$/ons)	▼	1.466	-0,4%	14,4%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,02	-0,5%	9,5%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
IHLAS 20%	HUBVC -8%	THYAO 1327
AVTUR 19%	DOKTA -7%	GARAN 436
BJKAS 15%	UMPAS -6%	EREGL 383
BSOKE 15%	UTPYA -6%	BJKAS 306
MTRYO 15%	OLMIP -5%	KRDMD 292

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününe alımlarla başlayan, açılış ardından da 107.600 üzerine kadar yükselen BIST-100 endeksi, günün devamında ise satış baskısıyla gerileyerek kapanışını %0,2 gerilemeyle 106.904 seviyesinden tamamladı. Bu kapanışla birlikte endekste haftalık %0,3 değer kaybı gerçekleşirken, bankacılık endeksi %0,5 geriledi, sanayi endeksi ise %1,2 yükseliş kaydetti. ABD ile Çin arasında, Hong-Kong nedeniyle artan gerilime bağlı olarak hem Avrupa hem de ABD piyasaları, Cuma gününü satıcılı tamamladı.

Bugün içeride 3Ç19 büyüme verisi ön plana çıkıyor. Hem bizim hem de piyasanın beklentisi, yılın ikinci çeyreğinde %1,5 daralan Türkiye ekonomisinin 3Ç'de %1 büyüme kaydetmesi yönünde bulunuyor. Küresel piyasalar ise Avrupa ve ABD'de açıklanacak PMI verilerine odaklanacak. Hong-Kong'daki protestolar nedeniyle ABD-Çin arasında artan gerilimin, iki ülke arasındaki ticaret görüşmelerine zarar vereceği endişelerinin dağılmasıyla birlikte bu sabah Asya piyasalarında pozitif fiyatlamalar ön plana çıkmış durumda. Vadeli endeksler, Avrupa ve ABD piyasalarının da yeni haftaya yükselişle başlayacağına işaret ediyor.

Yurt dışı piyasalarda gözlenen pozitif eğilime karşılık BIST-100 endeksinin güne yatay başlamasını, 106.500-106.000 bandının gerilemelerde korunduğu süreçte de yukarı denemelerin ilk aşamada 108.000 hedefiyle sürmesi beklenebilir. Bununla birlikte, Yapı Kredi Bankası paylarının UniCredit tarafından satışında ortaya çıkan düşük çarpanın etkisiyle bankacılık sektörü, YKBK ve KCHOL hisselerinin endeksi baskı altına alabileceğini düşünüyor.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2019 Ekim ayında dış ticaret açığı 1,8 mlr \$ oldu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörünün aktif kalitesindeki bozulma ekim ayında da sürerken, net karlılık 4Ç için pozitif sinyaller veriyor
- UniCredit ve Koç Holding (KCHOL) ortaklığı sona ererken, UniCredit, Yapı Kredi Bankası (YKBK)'ndaki %9,02'lik payının Koç Holding'e satışı için anlaştı
- Temettü Ödemeleri: BİZİM, DOAS, HEKTS
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Kas.	Markit/ISO PMI İmalat		49,0
Türkiye	10:00	3Ç19	GSYH Yıllık %	Kons: 1,0%, VKY: 1,0%	-1,5%
Almanya	11:55	Kas.	Markit/BME PMI İmalat	43,8	43,8
Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat	46,6	46,6
ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat	52,2	52,2
ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI	49,5	48,3
ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları	0,4%	0,5%

2019 Ekim ayında dış ticaret açığı 1,8 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2019 Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %263,6 artarak 1,8 mlr dolara yükseldi. Böylece 12 aylık dış ticaret açığı 27,9 mlr dolar olarak gerçekleşti.
- Ekim ayında ihracat, 2018 yılının aynı ayına göre %0,1 azalarak 15,7 mlr \$ olurken, ithalat %8 artarak 17,5 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Ekim ayında %96,9 iken, 2019 Ekim ayında %89,6'ya geriledi.
- Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yatırım malları ithalatı %9,2, ara malı ithalatı %6,3 ve tüketim malları ithalatı ise %25,1 artış gösterdi. Ekim ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Ekim 2019

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2018-10	15 676 860	-0,1	16 174 149	8,0	- 497 288	263,6	96,9
2019-10	15 663 607		17 471 996		-1 808 389		89,6

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Bankacılık sektörünün aktif kalitesindeki bozulma ekim ayında da sürerken, net karlılık 4Ç için pozitif sinyaller veriyor

- **Ekim'de bankaların kredi-mevduat makasındaki iyileşme belirginleşti** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilere göre, sektörün 2019 yılı ekim ayında kredi getiri oranlarındaki artış ve gerileyen mevduat maliyetleri neticesinde bankaların kredi-mevduat makası aylık 1,24 puan iyileşme kaydetti. Diğer yandan, bankaların menkul kıymet portföyü getiri oranının aylık 0,9 puan yükseliş göstermesi, net faiz gelirleri için destekleyici oldu. Böylece sektörün ekimde net faiz gelirleri aylık %19,1, yıllık %39,9 artarak 16,1 mlr TL'ye ulaşırken, komisyon gelirlerindeki yatay seyir ve net ticari zararın azalması çekirdek gelirlere aylık %17,7 oranında yükseliş getirdi. Ekim ayında mevduat kamu bankalarının net faiz gelirlerinin aylık %36,7, yıllık %151,1 oranında artış göstermesi dikkat çekerken, yerli özel sermayeli mevduat bankalarının net faiz gelirleri ise aylık %11,2, yıllık %18,9 yükseliş kaydetti.
- **Sektörün net karı aylık %55 artış gösterdi** - Bankacılık sektörünün 2019 yılı ekim ayı net kârı 2018 yılının aynı ayına göre %12,7, bir önceki aya göre %55,4 oranında artış ile 5,1 mlr TL olarak gerçekleşirken, sektörün 2019 yılı Ocak-Ekim döneminde net dönem karı ise yıllık %10,0 düşüş göstererek 41,3 mlr TL'ye geriledi. Ekim ayında net faiz gelirleri sektör ortalamasının üzerinde artan kamu bankalarının net karı aylık %126,6 artarken, karşılık oranlarındaki devam eden yüksek seyir nedeniyle yerli özel sermayeli bankaların net karlarında %6,9 gerileme gerçekleşti. Böylece sektörün ekimde özkaynak karlılık oranı aylık 4,6 puan iyileşme ile %13,2'ye ulaşırken, son 12 aylık kümülatif verilere göre hesaplanan özkaynak karlılık oranı ise bir önceki aya göre sınırlı değişim göstererek %11,1 düzeyinde kaldı.
- **TKO %5,2'ye ulaşırken, risk maliyeti %2,2'ye çıktı** - Sektörün takipteki krediler oranı ekim ayında %5,2 ile 3Ç19 sonuna göre 18, yılbaşına göre 128 bp yükseliş gösterirken, takipteki krediler karşılık oranı ise %65,5 ile bir önceki aya göre sınırlı değişim gösterdi. BDDK kararı ardından bankaların 3Ç19'da 16,4 mlr TL artan takipteki krediler bakiyesi ekim ayında ise 6,8 mlr TL daha artış kaydederken, bu tutarsal yükselişin önemli bir kısmı yerli özel ve kamu sermayeli mevduat bankalarından kaynaklandı. Diğer yandan, ekim ayında bankaların risk maliyeti %2,2 ile bir önceki aya göre 11 bp artarken, bu oran %3,1 (a/a: +18,7 bp) ile en yüksek yerli özel sermayeli bankalarda seyretmektedir

Yorum: TCMB'nin 25 Temmuz ayından itibaren gerçekleştirdiği 1.000 baz puanlık faiz indiriminin ardından bankaların TL fonlama maliyetlerindeki gerilemenin ekim ayından itibaren belirginleşmeye başladığını görüyoruz. Diğer yandan, ekim ayında vade uyumsuzluğu nedeniyle kredi getiri oranlarındaki yüksek seyrin katkısı ile bankaların kredi-mevduat makasındaki iyileşme dikkat çekerken, önümüzdeki aylarda da makastaki yükselişin devam etmesini ve net faiz gelirleri için destekleyici olmasını bekliyoruz. Sektörde ekim ayında da beklentimize paralel bankaların aktif kalitesindeki bozulma devam etse de, karşılık ve faaliyet giderlerinin kontrollü seyretmesi, karlılığı olumlu etkiledi. Açıklanan verileri, bankaların 4Ç19 karlılık görünümü için pozitif olarak değerlendirirken, bu aşamada hisse performansları açısından etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık					Kümülatif		
	Ekim 19	Ekim 18	Y/Y(%)	Eylül 19	A/A(%)	Ekim 19	Ekim 18	Y/Y(%)
Sektör	5.149	4.569	12,7%	3.313	55,4%	41.300	45.892	-10,0%
-Mevduat Bankaları	4.402	3.661	20,3%	2.997	46,9%	34.581	40.427	-14,5%
Mevduat-Yerli Özel	1.305	1.658	-21,3%	1.402	-6,9%	13.629	15.934	-14,5%
Mevduat-Kamu	1.687	840	100,8%	744	126,6%	8.132	11.834	-31,3%
Mevduat-Yabancı	1.410	1.162	21,3%	851	65,8%	12.820	12.659	1,3%
-Katılım Bankaları	237	279	-15,0%	-75	A.D.	1.947	2.099	-7,2%
-Katılma ve Yatırım	510	629	-19,0%	391	30,4%	4.772	3.366	41,8%

UniCredit ve Koç Holding (KCHOL) ortaklığı sona ererken, UniCredit, Yapı Kredi Bankası (YKBNK)'ndaki %9,02'lik payının Koç Holding'e satışı için anlaştı

- Koç Holding, UniCredit ve Koç Finansal Hizmetler (KFS) arasında, KFS'nin sahibi olduğu Yapı Kredi Bankası (YKB) sermayesinin %31,93'üne denk gelen 2,7 mlr TL nominal değerli payların toplam 5,7 mlr TL bedel ile UniCredit'e, YKB sermayesinin %9,02'sine denk gelen 762,2 mn TL nominal değerli payların ise toplam 1,62 mlr TL bedel ile Koç Holding'e satışı için sözleşme imzalandı.
- Ayrıca Koç Holding, UniCredit ve KFS'nin diğer pay sahipleri (Koç Ailesi ve Koç Grubu şirketleri) arasında, UniCredit'in KFS'de sahip olduğu %50,0'lik payın toplam 6,4 mlr TL bedel ile satışı için sözleşme imzalanması ve 2002 yılında Koç Holding ile UniCredit arasında pay sahipleri sözleşmesinin sonlandırılmasına ilişkin protokol imzalandığı duyuruldu.
- İşlemlere konu YKB payları için hisse başına 2,1220 TL, KFS payları için hisse başına 2,0061 TL devir bedeli belirlenirken, pay devir işlemlerinin tamamlanması sırasında YKB Piyasa Değeri'nin sözleşme imza tarihindeki değerin %65'inden daha az olması halinde, hisse başına YKB için 1,5390 TL, KFS için 1,5142 TL olarak uygulanacağı belirtildi.
- İşlem sonrasında KFS sermayesinin %100'u Koç Grubu'na hissedarların sahip oldukları pay oranında geçecek olup, KFS'deki pay sahibi olan halka açık şirketlerden Koç Holding'in payı %42,26'dan %84,53'e, Aygaz A.Ş. (AYGAZ)'nin payı ise %1,97'den, %3,93'e ulaşacak. Ayrıca bu işlem sonucunda, YKB sermayesinde Koç Holding %9,02, UniCredit ise %31,93 doğrudan sahip olurken, Koç Grubu'nun YKB'de doğrudan ve dolaylı toplam payı %49,99'a ulaşacak.
- Koç Grubu ve Unicredit arasında 2002 yılından bu yana yürürlükte olan pay sahipleri sözleşmesinin feshedileceği ve UniCredit'in YKB yönetim kurulunda ve üst yönetiminde temsilci atama hakkının ortadan kalkacağı belirtildi. UniCredit tarafından Koç Holding ve KFS'nin diğer pay sahiplerine KFS'deki payları oranında toplam 570 mn TL tutarında fesih bedeli ödeneceği bildirildi.
- UniCredit'in, YKB pay alımından doğan KFS'ye olan borçlarının, KFS pay satışından doğan Koç Grubu'ndan alacakları ile ödenmesi amacıyla; UniCredit'in Koç Grubu'ndan olan alacakları KFS'ye temlik edileceği ve yaklaşık 0,7 mlr TL'lik bakiyenin ise kapanışta Koç Grubu tarafından UniCredit'e nakden ve peşinen ödeneceği belirtildi.
- UniCredit'in işlem sonrasında sahip olacağı YKB payları için, 15 Kasım 2021 tarihi ya da daha önce olursa 2021 yılı 9 aylık finansalların açıklanma tarihine kadar, bir defaya mahsus olarak hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle piyasa satışı ve diğer belirli istisnai haller haricinde, Koç Holding'in yazılı onayı olmaksızın satmama taahhüdü verdiği açıklandı. Bu dönemi takiben 8 yıl süreyle her durumda, 8 yıl sonrasında ise UniCredit pay oranı %5 üzerinde olduğu sürece, UniCredit tarafından yapılacak YKB pay satışlarında Koç Holding'in ön alım hakkı olacağı belirtildi.
- Pay devirlerinin 2020'nin ilk yarısı içerisinde tamamlanması hedeflenmektedir.

Yorum: YKB'deki %9,02'lik pay devri için belirlenen hisse başına 2,12 TL olan bedelin, 28 Kasım tarihindeki YKB piyasa kapanış fiyatına (2,40 TL) göre yaklaşık %11,6 iskontolu olduğu görülmektedir. YKB için işlem değeri ise 0,45x P/DD çarpanı ile gerçekleşmiş olup, 2018 yılında Denizbank'ın pay devrinde işlem çarpanı 0,97, 2017 yılında Garanti Bankası'nda işlem çarpanı 0,94x düzeyinde gerçekleşmişti. Diğer yandan, YKB'deki pay devri kapsamında sadece Koç Holding'ten fesih bedeli dahil net 197 mn \$ nakit çıkışı olacağını tahmin ediyoruz. Koç Holding'in 9A19 itibarıyla 427 mn \$ (YKB'deki AT1 ihracı dahil 651 mn \$) solo net nakit pozisyonu bulunuyor. Koç Grubu'nun YKB'de sahip olduğu toplam pay oranı %50'yi aşmadığı için Holding'in çağrı yükümlülüğünün doğmayacağını düşünüyoruz. Bu haberin kısa vadede işlem çarpanındaki gerileme nedeniyle YKBNK başta olmak üzere bankacılık sektörü hisseleri üzerinde ve ayrıca nakit çıkışı nedeniyle KCHOL hisseleri üzerinde satış baskısının artmasına neden olabileceğini değerlendiriyoruz.

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
HEKTS	02.12.2019	0,17	0,14	2,3%	29.03.2019
BIZIM	02.12.2019	0,17	0,15	1,7%	25.03.2019
DOAS	02.12.2019	0,61	0,52	6,3%	28.11.2019

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat		51,5	51,7
2 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Markit/ISO PMI İmalat			49,0
2 Ara.	Türkiye	10:00	3Ç19	GSYH Yıllık %		Kons: 1,0%, VKY: 1,0%	-1,5%
2 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit/BME PMI İmalat		43,8	43,8
2 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat		46,6	46,6
2 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat		52,2	52,2
2 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI		49,5	48,3
2 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları		0,4%	0,5%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE - Aylık %		Kons: 0,75%, VKY: 0,80%	2,00%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE - Yıllık %		Kons: 11,00%, VKY: 11,00%	8,55%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %			6,67%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt içi ÜFE - Aylık %			0,17%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt içi ÜFE - Yıllık %			1,70%
3 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %		0,0%	0,1%
3 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		-1,8%	-1,2%
4 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı		51,2	51,1
4 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		51,3	51,3
4 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		51,5	51,5
4 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik		50,3	50,3
4 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			76,90
4 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu		145 bin	125 bin
4 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		51,6	51,6
4 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI Bileşik			51,9
4 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI		54,5	54,7
4 Ara.	ABD	18:00		Fed üyesi Quarles konuşma yapacak			
5 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri - Aylık %		0,4%	1,3%
5 Ara.	Türkiye	10:30		TCMB 2020 Yılı Para ve Kur Politikası Raporu			
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %		-0,3%	0,1%
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,2%
5 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		216 bin	213 bin
5 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-48,7 mlr \$	-52,5 mlr \$
5 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,6%
5 Ara.	ABD	18:00		Fed üyesi Quarles konuşma yapacak			
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		0,2%	-0,6%
6 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		190 bin	128 bin
6 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		3,6%	3,6%
6 Ara.	Türkiye	17:30	Kas.	Hazine Nakit Dengesi			-11,9 mlr TL
6 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,0	96,8
6 Ara.	Türkiye			Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			

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

Takip Listesi

02 Aralık 2019 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	40.404	7,77	325	AL	EÜG	8,60	11%
GARAN	42.420	10,10	784	AL	EÜG	11,45	13%
HALKB	7.213	5,77	309	AL	EPG	6,90	20%
ISCTR	27.675	6,15	160	TUT	EÜG	7,20	17%
YKBK	20.273	2,40	128	AL	EÜG	3,07	28%
ALBRK	1.206	1,34	28	TUT	EPG	1,38	3%
TSKB	2.884	1,03	26	AL	EÜG	1,17	14%
Cam							
ANACM	2.708	3,61	10	AL	EÜG	4,29	19%
SODA	5.800	5,80	74	AL	EÜG	9,08	57%
TRKCM	4.125	3,30	50	TUT	EPG	4,09	24%
Çimento							
CIMSA	1.133	8,39	9	TUT	EPG	7,92	-6%
AKCNS	1.629	8,51	2	TUT	EPG	8,54	0%
BOLUC	478	3,34	6	TUT	EAG	3,87	16%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.596	20,12	44	TUT	EPG	21,72	8%
VESTL	3.693	11,01	50	TUT	EPG	11,90	8%
Demir-Çelik							
EREGL	28.070	8,02	206	AL	EPG	8,61	7%
KRDM	1.865	2,39	243	AL	EPG	2,90	21%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.350	2,35	28	AL	EÜG	2,35	0%
EKGYO	5.548	1,46	115	AL	EÜG	2,05	41%
ISGYO	1.083	1,13	10	TUT	EPG	1,06	-6%
Havacılık							
TAVHL	9.772	26,90	47	AL	EÜG	38,00	41%
THYAO	18.851	13,66	1.451	AL	EÜG	18,30	34%
PGSUS	7.422	72,55	205	TUT	EPG	78,70	8%
Holding							
KCHOL	50.769	20,02	76	TUT	EÜG	22,40	12%
SAHOL	18.568	9,10	91	AL	EPG	10,60	16%
SISE	11.228	4,99	101	TUT	EPG	6,02	21%
Savunma							
ASELS	21.284	18,67	385	AL	EÜG	30,00	61%
OTKAR	3.588	149,50	8	TUT	EPG	160,00	7%
Otomotiv							
FROTO	22.388	63,80	25	TUT	EPG	62,50	-2%
TOASO	12.140	24,28	30	TUT	EPG	20,50	-16%
DOAS	2.145	9,75	59	TUT	EPG	5,00	-49%
Perakende							
BİZİM	612	10,20	4	AL	EÜG	11,91	17%
BİMAS	27.931	46,00	92	TUT	EPG	54,00	17%
MGROS	4.005	22,12	33	AL	EÜG	28,96	31%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür	Cam, Çimento, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN AKÇA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Ekin Cem EKE	Analist	Kantitatif Analiz
Hakan ŞAHİNDAL	Analist	Veri Tabanı

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Müdür
Umut Deniz PAK	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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.