

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta yukarı hareketlerde satış baskısında kalan BİST, kapanışını 92.839 seviyesinden gerçekleştirirken, haftalık bazda BİST'in kaybı %1,4 oldu.
- Yurtdışında bu hafta enflasyon ve sanayi üretimi verileri yakından izlenecek. Özellikle ABD'den Çarşamba günü gelecek TÜFE ve Cuma günü açıklanacak sanayi üretimi verileri, global piyasalarda dalgalanmayı artırabilir. Avrupa tarafında yine Çarşamba günü açıklanacak büyüme verisi ile Çin'den gelecek sanayi üretimi verileri de global piyasalar tarafından yakından izlenecektir.
- Sabah Asya tarafında güne pozitif başlayan piyasalar, bu pozitif ivmeyi koruyamazken, Avrupa tarafında satışlar görüyoruz. ABD piyasalarının da güne satıcı başlanması bekleniyor. BİST ise sabah gözlenen olumlu havayla güne 93.000 üzerinden başlasa da, yurtdışı piyasalardaki negatifliğin etkisinde mevcut durumda 92.000 üzerinde kalmaya çabalamaktadır.
- Enflasyon ve sanayi üretimi verilerinin yanı sıra AB komisyonu ile İtalya arasındaki bütçe sorunu da risk iştahına olumsuz yansıyor. Risk iştahında yeniden artış görmediğimiz sürece de BİST tarafında yukarı hareketlere temkinli yaklaşılmalıdır. 94.400 üzerinde kalıcılı oluşmadığı sürece BİST'in hedefi 90.500-88.500 aralığı olarak izlenmelidir.

Risk iştahı artmadığı sürece yükselişlere temkinli yaklaşılmalı...

Geçtiğimiz hafta da yukarı denemelerine devam eden BİST, yükselişlerde satış baskısıyla karşılaşmaya devam etti. Gelen satışların ardından haftalık bazda %1,4 değer kaybeden BİST, kapanışını da 92.839 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD ara seçimleri ve Fed faiz kararı, geçen haftanın ön plana çıkan ana gündem maddeleri oldu ve piyasalar tarafından yakından izlendi. ABD'de açıklanan seçim sonuçlarına göre, Senato'da çoğunluğun Cumhuriyetçilerde kalması ve Temsilciler Meclisi'nde ise kontrolün Demokratların eline geçmesi borsalara yükseliş getirdi. Fed gerçekleştirdiği para politikası toplantısının ardından politika faizini %2,0-%2,25 aralığında sabit tutma kararı alırken, kademeli faiz artırımlarının sürdürüleceği yönünde sinyal vermesi, piyasalar tarafından “şahin” olarak algılandı. Haftalık bazda borsa performanslarına bakıldığında; ABD'de Dow Jones %2,8, S&P 500 endeksi %2,1 değer kazanırken, Avrupa'da gösterge endeks ise sadece %0,5 yükseliş kaydetti.

Bu hafta global piyasalar hem Avrupa hem de ABD'de açıklanacak sanayi üretimi ve enflasyon verilerini izleyecek. Cuma günü beklentileri aşan ÜFE verisi ardından bu hafta Çarşamba günü ABD'de açıklanacak TÜFE verisi öncesinde piyasalardaki dalgalı seyir devam edebilir. Cuma günü ayrıca ABD'de sanayi üretimi verileri de piyasaların takibinde olacaktır. Avrupa tarafında ise Salı günü Almanya'da açıklanacak TÜFE verileri Cuma günü Avro Bölgesi verisi ile tamamlanacak. Çarşamba günü Japonya ve Avro Bölgesinde açıklanacak büyüme verileri ile Çin'den gelecek sanayi üretimi verileri de önemli olacaktır. Veri akışı tarafında yurtiçinde Perşembe günü işsizlik, bütçe dengesi ve TCMB Beklenti Anketi izlenirken, Cuma günü sanayi üretimi verisi takip edilecektir.

Yurtdışı piyasalar bu haftaya pozitif bir başlangıç yapsa da günün devamında Avrupa tarafında satışlar görüyoruz. ABD piyasalarının açılışında da satış baskısı beklenmektedir. BİST ise haftaya 93.000 üzerinden başlangıç yapsa da yukarı hareketler, yurtdışında gözlenen satış baskısı ardından kalıcılık taşıyamadı. Mevcut durumda ise BİST 92.000 üzerinde tutunmaya çabalamaktadır.

Bu hafta gündemde TÜFE ve sanayi üretimi verileri öne çıkmış olsa da AB Komisyonu ile İtalya arasındaki bütçe sorununun çözümüne ilişkin sürenin yarın dolacak olması, küresel piyasalardaki risk iştahını olumsuz etkilemektedir. Küresel piyasalarda risk iştahındaki artış ve azalışlara duyarlı olan BİST tarafında ise yurtdışına paralel satış baskısı görüyoruz. 94.400 üzerine hacim desteğinde yükselişler görmediğimiz sürece, BİST'in 90.500-88.500 aralığına doğru gerilemesine devam etmesi beklenmelidir. Yükselişlere ise 94.400 üzeri kapanış görmediğimiz sürece temkinli yaklaşılmalıdır.

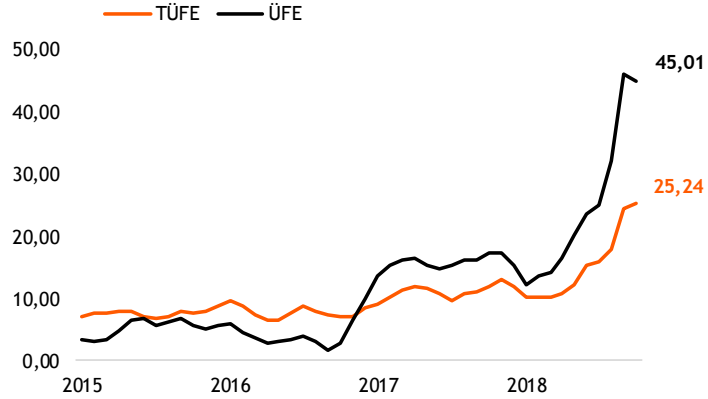
Moody's kasım ayı Kredi Görünümü raporunu yayımladı

- Moody's raporda, 31 Ekim tarihinde açıklanan vergi indirimlerinin Türkiye ekonomisine ve kredi notuna etkilerini değerlendirdi. İndirimlerin önümüzdeki dönemde daha gevşek bir mali politikaya işaret etmesi nedeniyle kredi görünümü için olumsuz olduğu açıklandı. Tüketicinin geçici olarak artacağı ve bunun makroekonomik dengelenmeyi yavaşlatabileceği ifade edildi. Belli ürünlerde KDV ve ÖTV üzerinde yapılacak çeşitli indirimlerin, uygulanan ürünlerdeki fiyatları düşürebileceği ancak manşet enflasyon üzerinde büyük etkisinin olmasının beklenmediği belirtildi.
- Geçici olması nedeniyle KDV ve ÖTV indirimlerinin bütçe üzerinde baskı kurmayacağı ifade edilirken, ekonomik yavaşlamaya karşı daha gevşek mali politikalar uygulanması halinde etkilerinin olumsuz olabileceği değerlendirildi.

TÜFE ekim ayında piyasa beklentilerinin üzerinde %2,67 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ekim ayında aylık bazda %2,67 artış gösterdi. Beklentimiz TÜFE'de aylık bazda %0,85 artış gerçekleşeceği yönünde iken, piyasa ise %2,5 yükseliş öngörüyordu. Açıklanan son veri ile birlikte yıllık bazda TÜFE eylül ayındaki %24,52 seviyesinden %25,24 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ekim ayında, bir önceki aya göre %0,91 artarken yıllık bazda artış %46,15'ten %45,01'e geriledi. Ekim ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde aylık bazda en fazla artışın %20,78 ile ham petrol ve doğalgaz sektöründe gerçekleştiği görülüyor. Eylül ve ekim aylarında elektrik ve doğalgaza yapılan zamlarla birlikte elektrik ve gaz grubundaki yıllık artış %82,87 seviyesine ulaşmış bulunuyor. Ana sanayi grupları incelendiğinde enerji fiyatlarının yıllık bazda %76,24 artış gösterdiğini görüyoruz. Üretici fiyatlarındaki hafif gerileme ile ÜFE TÜFE makasında da gerileme görsek de aradaki fark hala yüksek seyrini koruyor. Üretim tarafında maliyet yönlü baskıların devam ediyor olması, önümüzdeki aylarda üretici fiyatlarından tüketici fiyatlarına geçişin devam edeceğini gösteriyor.

ÜFE-TÜFE



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Tüketici fiyatlarındaki yüksek seyri kontrol altına alabilmek adına ekonomi yönetimi tarafından başlatılan enflasyonla topyekûn mücadele programının etkilerinin ekim ayında sınırlı kaldığını görüyoruz. Gıda fiyatlarında beklediğimiz düşüşün aksine aylık bazda %3,22, yıllık bazda %29,26 artış görülmesi dikkat çekiyor. Özellikle mevsimsel ürünlerdeki fiyat artışları ile birlikte giyim ve ayakkabı grubunda da aylık bazda %12,74 artış görülüyor. Yıl sonuna kadar indirimlerin devam etmesi ve ek olarak yeni açıklanan KDV ve ÖTV indirimlerinin enflasyon oranı üzerinde aşağı yönlü etkilerinin olabileceğini düşünüyoruz. Ancak kur hareketleri ve üretici fiyatlarındaki yüksek seyrin birikimli etkileri ve mevsimsel koşullar ile birlikte yıl sonu enflasyon oranının %25 seviyelerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

ABD, İran'a yönelik yeni ambargo listesini yayımladı

- Hazine Bakanlığının sitesinde yayımlanan listede, 300'den fazla İran vatandaşı, enerji taşımacılık sektörlerinde faaliyet gösteren 100'e yakın kurum ve 200'ün üstünde gemi, 50'si İranlı bankalar olmak üzere 70 finans kuruluşu, İran Havayolları ve 67 uçağı da yer aldı.
- ABD, Türkiye'nin de dahil olduğu 8 ülkeye İran'a yönelik yaptırım paketinde petrol ithalatı konusunda muafiyet tanıdı. Kaynak: Dünya.com

TCMB ekim ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 0,72 puan yükselerek %25,24 seviyesine yükselen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Ekim ayında enerji ve gıda grubundaki artışların ön plana çıktığı belirtilirken, taze meyve ve sebze dışındaki enflasyonun yukarı yönlü seyrine dikkat çekildi. Beyaz eşya ve diğer temel mallarda döviz kurunun gecikmeli etkilerinin görüldüğü ifade edildi.
- Yıllık 1,14 puan azalarak %45,01'e gerileyen üretici fiyatlarında, TL'deki değer kaybına bağlı alt gruplar genelinde gözlenen fiyat artışlarının yavaşladığı belirtildi. Enerji üretici fiyatlarındaki yüksek seyrin devam etmesi, giyim eşyaları ve gıda içecek fiyatlarındaki artışlara dikkat çekildi. Ekim ayında üretici fiyat artışlarının bir miktar hız kesmek ile birlikte maliyet baskılarının güçlü seyrini korudu ifade edildi.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ekim ayında 69,03 seviyesine yükseldi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ekim ayında 8 aylık düşüşüne son vererek 61,49 seviyesinden 69,03 seviyesine yükseldi. Ekim ayında TL'deki değerlenmeye paralel olarak yükselen endeks, ekim ayında Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığını gösteriyor.

Hazine nakit dengesi ekim ayında 1,5 mlr TL açık verdi

- Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi ekim ayında 1,5 mlr TL açık verdi. 2018 Ocak- Ekim döneminde toplam açık 50,9 mlr TL oldu. Bir önceki yılın aynı döneminde hazine 45 mlr TL açık vermişti. Faiz dışı denge ise ekim ayında 5,3 mlr TL fazla verdi.
- Hazine ekim ayında, 11,2 mlr TL dış, 4,1 mlr TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 2018 Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre hazinenin gelirlerinde %26,7, giderlerinde ise %19,1 artış görüldü.

Moody's Türkiye ekonomisine dair beklentilerini paylaştı

- Moody's, Türkiye ekonomisinin 2018 yılında %1,5 büyümesini, 2019 yılında %2 daralmasını ve 2020 yılında %3 büyüyeceğini tahmin ediyor. Kurum enflasyon oranının, 2018 yıl sonunda %27, 2019 yıl sonunda %18, 2020 yıl sonunda ise %12 oranında gerçekleşmesini bekliyor. Son dönemde açıklanan vergi indirimlerinin geçici olarak tüketim artışına neden olacağı açıklandı. **Kaynak: Matriks**

Yabancı yatırımcılar BİST'te Ekim'de 1,53 mlr TL'lik net satış gerçekleştirdi

Borsa İstanbul'da 2018 yılı Ekim ayında yabancı yatırımcılar toplam 1,53 mlr TL net satım gerçekleştirdi. Bu ay dikkati çeken gelişmeler;

- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler ASELS (150 mn TL), AKBNK (111 mn TL), TUPRS (74 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla THYAO (811 mn TL), YKBNK (161 mn TL), KOZAA (137 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Bankacılık endeksi hisselerinde Ekim ayı toplamında gerçekleşen net satım miktarı 131 mn TL olarak gerçekleşirken en çok satılan banka hisseleri sırasıyla YKBNK, VAKBN, TSKB oldu.
- Yabancı Yatırımcıların Ekim ayı genelinde yaptıkları işlem hacmi miktarı 120,1 mlr TL olurken toplam işlem hacmi içindeki payları ise %34 olarak gerçekleşti.
- Yabancı yatırımcıların Ekim sonunda toplam BİST payı %62,64 olarak gerçekleşti.

Ekim 2018 Yabancı işlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	7.983,9	THYAO	8.435,3	ASELS	150,3	THYAO	-810,6
THYAO	7.624,8	GARAN	7.982,7	AKBNK	111,3	YKBNK	-161,2
AKBNK	4.436,8	AKBNK	4.325,5	TUPRS	73,9	KOZAA	-137,0
ASELS	3.194,9	HALKB	3.140,7	PETKM	68,5	KRDMD	-135,9
HALKB	3.186,0	ASELS	3.044,6	ARCLK	62,3	VAKBN	-115,6
TUPRS	2.684,6	TUPRS	2.610,7	MAVI	60,0	SODA	-103,8
EREGL	1.967,7	EREGL	2.063,0	TTKOM	57,8	EREGL	-95,3
TCELL	1.887,5	TCELL	1.863,7	EKGYO	49,8	PGSUS	-88,0
ISCTR	1.794,8	ISCTR	1.774,4	HALKB	45,3	TKFEN	-65,6
PETKM	1.766,5	PETKM	1.698,0	PARSN	31,9	TAVHL	-64,4
BIMAS	1.594,7	BIMAS	1.627,4	KOZAL	25,6	SISE	-58,4
KCHOL	1.575,4	KCHOL	1.577,8	TCELL	23,8	VESTL	-45,3
KOZAL	1.493,5	VAKBN	1.574,4	TOASO	23,3	TRKCM	-33,3
VAKBN	1.458,8	KRDMD	1.478,1	ISCTR	20,4	BIMAS	-32,7
KRDMD	1.342,2	KOZAL	1.467,9	KORDS	19,5	ZOREN	-29,6

YBB Kümülatif Yabancı işlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	73.742,8	THYAO	74.390,7	ASELS	886,8	GARAN	-1.600,4
GARAN	56.808,3	GARAN	58.408,7	TUPRS	168,8	ISCTR	-1.219,2
AKBNK	30.622,9	AKBNK	30.944,0	AKSGY	105,2	HALKB	-1.171,1
TUPRS	21.988,0	TUPRS	21.819,2	VERUS	102,9	TTKOM	-786,6
ASELS	21.201,1	ASELS	20.314,3	AYEN	94,8	PETKM	-663,2
TCELL	19.231,6	TCELL	19.536,6	ULKER	76,0	VAKBN	-662,4
HALKB	18.360,8	HALKB	19.531,9	ALBRK	74,6	THYAO	-647,9
EREGL	17.978,2	EREGL	18.278,7	ISDMR	66,7	YKBNK	-578,6
ISCTR	16.682,9	ISCTR	17.902,0	AEFES	66,2	BIMAS	-372,2
KRDMD	15.508,2	KRDMD	15.864,2	MAVI	47,7	KRDMD	-356,0
PETKM	13.664,1	PETKM	14.327,3	CEMTS	41,8	AKBNK	-321,1
KCHOL	13.355,7	KCHOL	13.371,5	ZOREN	40,7	ARCLK	-313,1
KOZAL	12.382,4	KOZAL	12.489,1	TAVHL	35,9	TCELL	-305,0
BIMAS	11.782,9	BIMAS	12.155,0	PARSN	35,4	EREGL	-300,4
SAHOL	9.698,4	SAHOL	9.796,1	KARTN	35,4	ENJSA	-248,4

Bankacılık sektöründe TKO %3,55'e yükseldi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 2 Kasım 2018 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,7 düşüş gösterdi. TL kredilerin (-%0,7) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı

sıra gerileyen döviz kuru nedeniyle YP krediler TL bazında %3,1 daraldı. Tüketici kredileri haftalık bazda sınırlı değişim gösterirken, aynı dönemde ticari krediler ise %1,3 düşüş kaydetti.

- 2 Kasım 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %2,3 azaldı. Haftalık bazda TL mevduat %0,9 gerilerken, YP mevduat hacmi ise bir önceki haftaya göre TL bazında %3,5 düşüş gösterdi.
- 2 Kasım 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,55 (önceki: %3,49) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %69,2 (önceki: %68,7) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

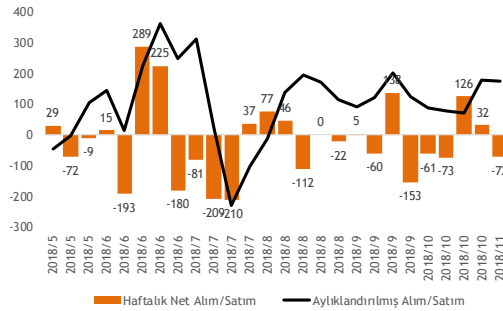
Bilanço (Sektör), Mn TL	02.11.2018	26.10.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.09.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	475.787	479.573	-0,8%	493.457	-3,6%	401.255	18,6%
Krediler	2.506.711	2.549.822	-1,7%	2.655.517	-5,6%	2.134.607	17,4%
Mevduat	2.167.758	2.217.745	-2,3%	2.266.573	-4,4%	1.801.509	20,3%
Özkaynaklar	502.464	502.731	-0,1%	482.951	4,0%	412.926	21,7%
Takipteki Krediler Oranı	3,55%	3,49%	7 bp	3,17%	38 bp	2,98%	57 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	69,2%	68,7%	44 bp	68,9%	25 bp	79,1%	-999 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

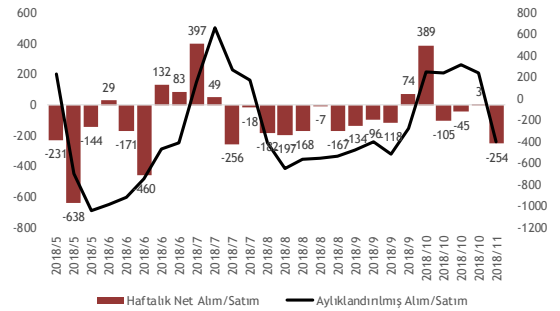
Yabancı yatırımcılar 2 Kasım haftasında 254 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 2 Kasım ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **72 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 254 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 27,4 mlr \$ olan hisse senedi stoku 2 Kasım ile sona eren haftada 28,1 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 16,3 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Akçansa (AKCNS) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentilerine paralel (=)

- Akçansa, 3Ç18'de FAVÖK ve net kar tarafında beklentimizin altında bir performans sergilese de, sonuçlar piyasa konsensüs tahminlerine paralel görünmektedir. İhracat gelirlerindeki artış, yıllık bazda şirketin gelir ve FAVÖK büyümesini desteklemiştir.
- 3Ç sonuçlarının hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Hem değerlendirme sürecimizde kullandığımız risksiz faiz oranında gerçekleştirdiğimiz revizyonlar hem de makroekonomik tahminlerimizde gerçekleştirdiğimiz güncellemeler ardından Akçansa için 16,80 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 10,02 TL'ye indiriyoruz. Kısa vade için Endeks Üzeri Getiri önerimizi Endekse Paralel Getiri seviyesine çekerken, uzun vadede AL önerimizi ise devam ettiriyoruz.

Detaylı rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Çimsa (CIMS) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar beklentileri aştı (+)

- Çimsa'nın 3Ç18 finansalları, net kar tarafında hem bizim hem piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, operasyonel tarafta piyasa beklentilerine paralel, bizim beklentilerimizin hafif altında sonuçlar görüyoruz.
- 3Ç18 sonuçlarının hisse performansı üzerine pozitif yansımaları görebiliriz. Finansallar ardından, değerlendirme sürecimizde kullandığımız risksiz faiz oranında ve makroekonomik tahminlerde gerçekleştirdiğimiz güncellemeler sonrasında Çimsa için 19,22 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 9,89 TL'ye revize ediyoruz. Kısa vade için Endeks Üzeri Getiri önerimizi Endekse Paralel Getiri seviyesine çekerken, uzun vadede AL önerimizi ise sürdürüyoruz.

Detaylı rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Halk Bankası (HALKB) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kar (-)

- Halk Bankası 2018 yılı üçüncü çeyrek için 380 mn TL olan tahminimizin %20, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %26 altında 303 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %73, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %61 düşüşe işaret etmektedir.
- Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net ticari zarar ve karşılık giderleri net kar tahminimizde aşağı yönlü sapmaya neden olmuştur.
- Bankanın TL kredi büyüme oranı son 10 çeyreğin en düşük seviyesinde gerçekleşirken, TKO'su ise yatay seyrederek sektör ortalamasının altında kaldı.
- Bankanın 3Ç'de çekirdek gelirlerindeki düşüşün yanı sıra iştiraklerden elde ettiği gelirin azalması (-%64) ve karşılık giderlerinin önceki çeyreğe göre %71 artması net karı olumsuz etkilemiştir.

Yorum: Açıklanan 3Ç sonuçların piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca özellikle 3Ç'de gerçekleşen zayıf özkaynak karlılığı ve 4Ç'de de kredi-mevduat makasındaki baskının devam edeceği, intikallerde ve faaliyet giderlerinde artış görüleceği varsayımları ile bankanın 2018 yılsonu için öngördüğümüz 3,62 mlr TL düzeyinde olan net kar tahminimizi 2,67 mlr TL'ye revize ediyoruz. Halk Bankası hisseleri son 1 ayda BIST 100'e göre %13,9 daha iyi, banka endeksine göre %2,7 daha iyi performans göstermiştir. 2018 yılsonu tahminlerimizde yaptığımız revizyonla beraber, Halkbank için hedef fiyatımızı 9,70 TL'den 9,40 TL'ye güncelliyoruz. Banka için 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):	2,5				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	7,35	F/DD (Cari):	0,3				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan			Beklenti	Sapma %				
(mn TL)	3Ç18	2Ç18	Çeyreksele %	3Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	2.002	2.155	-7%	1.553	29%	1.965		2%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	479	501	-4%	513	-7%	490		-2%	
Net Dönem Kar	303	1.113	-73%	782	-61%	380	407	-20%	-26%
Net Faiz Marjı	2,22%	2,64%	-0,4 yp	2,33%	-0,1 yp	2,19%		0,04 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	11,1%	13,1%	-1,9 yp	14,8%	-3,7 yp	11,4%		-0,3 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Analiz ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

İş Bankası (ISCTR) 3Ç18 Finansal Sonuçları: TKO %3,40'e çıktı (=)

- İş Bankası 3Ç18 için beklentimizin %8, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %2 üzerinde 1,24 mlr TL (çeyreksele -%19, yıllık +%18) net kar açıkladı. Beklentilerimizden daha iyi gerçekleşen karşılık ve faaliyet giderleri net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden olmuştur.
- 3Ç'de TL kredi-mevduat makasında görülen daralmaya karşın, TÜFEX gelirlerindeki çeyreksele bazda %46'lık artışın katkısı ile düzeltilmiş Net Faiz Marjı (NFM) bir önceki çeyreğe göre sınırlı değişim göstermiştir.
- Bankanın YP (\$) bazda mevduat hacminin daha hızlı daralması sonucunda YP kredi-mevduat oranı %95,4'e ulaştı.
- 3Ç'de İş Bankası'nın sektöre paralel olarak Takipteki Krediler Oranı (TKO) artarak %2,8'den %3,4 düzeyine çıkarken, makro göstergelerin güncellenmesi ve TL'deki değer kaybı nedeniyle artan karşılık giderleri ile beraber net risk maliyeti %1,2'den %2,1'e yükselmiştir.

- Ayrıca bankanın artan swap giderleri (Ç/Ç: +%67,3) nedeniyle net ticari zararın yükselmesi bankanın 3Ç'de toplam çekirdek gelirlerindeki artışı sınırlarken, iştiraklerinden elde edilen gelirin bir önceki çeyreğe göre %35 artması net karı desteklemiştir.

Yorum: Bankanın piyasa beklentilerine yakın gelen 3Ç finansal sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde İş Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %4,0 pozitif, banka endeksine göre ise %10,0 negatif ayrıştığı görülmektedir. İş Bankası için 6,78 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", uzun vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	6,78	F/K (Cari):	3,56
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	4,25	F/DD (Cari):	0,44
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan				
(mn TL)	3Ç18	2Ç18	Çeyreklik %	3Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	5.040	4.251	19%	3.219	57%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.123	1.066	5%	821	37%
Net Dönem Kar	1.238	1.528	-19%	1.048	18%
Net Faiz Marjı	5,04%	4,65%	0,4 yp	3,95%	1,1 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,2%	13,1%	0,1 yp	14,4%	-1,2 yp

Kaynak: Şirket, Research Turk ay, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Migros (MGROS) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Güçlü operasyonel kârlılık (+)

- Migros, 3Ç18'de ertelenmiş vergi gelirlerinin ağırlıklı etkisiyle 921 mn TL seviyesindeki net zarar beklentimizden (piyasa ortalama beklentisi 857 mn TL net zarar) daha düşük 667 mn TL net zarar açıkladı. Ertelenmiş vergi gelirini (226,7 mn TL) hariç tuttuğumuzda net zarar 893 mn TL ile beklentimize yakın gerçekleşmiştir.
- Operasyonel kârlılıkta ise, beklentimizden bir miktar daha iyi performans sergileyen Şirket, 3Ç18 sonuçlarıyla birlikte 2018 yılının tamamına ilişkin ciro, FAVÖK marjı ve yeni mağaza açılış beklentilerini yukarı yönde güncelledi. Her ne kadar net zararın beklentimizden ve piyasa ortalama beklentisinden daha düşük gerçekleşmesinde ertelenmiş vergi gelirlerinin ağırlıklı etkisi olsa da, operasyonel kârlılıkta sergilediği performansın ve yukarı yönde revize edilen Şirket beklentilerinin hisse fiyatına olumlu yansıyacağını tahmin ediyoruz.
- Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ayda yaklaşık %14 pozitif ayrışsa da, yılbaşından bu yana yaklaşık %32 oranında negatif ayrışmıştır. Tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar sonucu 12 aylık hedef fiyatımızı 36,50 TL'den 36,80 TL'ye revize ediyor, kısa vadeli önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli önerimizi de "AL" olarak koruyoruz.

Detaylı rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Türk Hava Yolları (THYAO) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde net kâr (=)

- Türk Hava Yolları, 3Ç18'de beklentimizin %17 üzerinde, ancak piyasa ortalama beklentisine paralel yıllık bazda %62,3 artışla 3,96 mly TL net kâr açıkladı. Beklentimize göre gerçekleşen pozitif sapmada, net finansman giderlerinin tahminimizden daha düşük gerçekleşmesi etkili oldu.
- Şirket hisselerinin BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemde sırasıyla yaklaşık %12 ve %9 oranında negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, piyasa ortalama beklentisine paralel gerçekleşen 3Ç18 sonuçlarının hisse fiyatına etkisinin "nötr" olacağını tahmin ediyoruz.
- 3Ç18 sonuçlarının ardından 2018 yılına ilişkin tahminlerimizde revizyona giderken, gelecek yıllara ilişkin tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. 2019 yılına ilişkin tahminlerimizi baz alarak hedef çarpan yöntemine göre değerlediğimiz THY için 12 aylık hedef fiyatımızı 26,60 TL olarak koruyor, kısa vadeli önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli önerimizi de "AL" olarak devam ettiriyoruz.

Detaylı rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Kısa Kısa Haberler

- İnşaat Sektörü:** Sabah Gazetesi'nde yer alan habere göre Hükümetin, inşaat sektöründeki stok sorununu çözmek hazırladığı pakette, konut stoku için varlık havuzu oluşturulacağı, stokların kurulacak bir fon üzerinden menkulleştirilmesinin planlandığı belirtildi. Emlak Bank bünyesinde

kurulması planlanan fona firmaların konut stoklarının eklenerek, sukuk ya da tahvile bunların menkulleştirilmesinin sağlanacağı ifade edildi.

- **Otomotiv Sektörü:** Euronews'un haberine göre, dizel araç üretimi yaptığı fabrikaların kapanma riskiyle karşı karşıya olan Alman otomobil üreticisi Volkswagen, 20 bin € altında satacağı elektrikli araçla Tesla'ya rakip olmak ve geleceğini korumak istiyor. Alman şirketin Hanover'daki fabrikada üretim kapasitesini artırabilmek içinse Transporter model araçlarının üretimini Ford'un Türkiye'deki fabrikalarına aktarabileceği belirtiliyor.
- **(-) Aksa Akrilik (AKSA):** 3Ç18 döneminde 66 mn TL net zarar açıkladı. Şirket, 3Ç17'de 70 mn TL net kar açıklamıştı. 3Ç18'de ticari işlemler kaynaklı kaydedilen kur farkı geliri ile kaydedilen vergi geliri net karı pozitif etkilese de, DowAksa kaynaklı kaydedilen gider ile özellikle de 322 mn TL'lik finansman gideri (3Ç17: 19 mn TL finansman gideri), şirketin net zarar açıklamasını beraberinde getirmiştir. Şirketin ciro su 3Ç18'de yıllık %53 artışla 1,01 mlr TL'ye ulaşırken, FAVÖK yıllık %61 artışla 192.9 mn TL'ye yükselmiş, FAVÖK marjı da 1 puan iyileşerek 3Ç17'deki %18 seviyesinden 3Ç18'de %19 seviyesine ulaşmıştır. *Yorum: Operasyonel tarafta gözlenen olumlu performansa karşılık ağırlıklı olarak finansman giderleri nedeniyle şirketin net zarar açıkladığını görüyoruz. Şirket hisseleri, yılbaşından bugüne endekse göre %6 negatif performans sergilerken, son 1 ayda da endekse paralel bir seyir izlemiştir.*
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** Bağlı ortaklığı Altek'in aktifinde yer alan Kırklareli ilinde kurulu Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nde ekonomik sebeplerle en az 1 yıl boyunca elektrik üretimi yapılmayacağı açıklandı. *Yorum: Haberde yer alan Kırklareli santrali Altek'in kapasitesinin yaklaşık yarısını temsil etse de Alarko'nun enerji grubu içinde toplam kapasitenin ancak %5'ine denk geliyor. Şirketin de açıkladığı üzere ekonomik nedenlerle doğalgaz santralinin kapatılması, şirket faaliyetleri üzerinde önemli bir etki yaratmayacaktır görüşündeyiz.*
- **(-) Anadolu Efes (AEFES):** Şirket, 3Ç18 dönemini 4 mn TL net kar seviyesindeki Research Turkey konsensus tahminine karşılık 35,8 mn TL'lik net zarar ile tamamlamıştır. Artan satış hacimleri, fiyat artışları ve kur çevrim farklarına bağlı olarak operasyonel tarafta gözlenen pozitif seyre karşılık, 3Ç18'de finansman giderlerinin 537 mn TL seviyesinde gerçekleşmesi (3Ç17: 125 mn TL finansman gideri), operasyonel taraftaki pozitifliğin net kara yansımalarının önüne geçmiştir. Şirketin konsolide satış gelirleri proforma bazda yıllık %39 artış gösterirken, 6,39 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel gerçekleşmiştir. 3Ç18 FAVÖK'ü 1,21 mlr TL seviyesine yükselerek 1,10 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahminini hafif aşarken, yıllık bazda %38 yükselişe işaret etmektedir. Marj tarafında ise şirketin 3Ç18'de FAVÖK marjı yıllık bazda yatay seyrederken %18,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. *Yorum: Operasyonel tarafta gözlenen olumlu seyre karşılık şirketin 3Ç18'de zarar kaydettiğini görüyoruz. Şirket hisseleri, yılbaşından bugüne ve son 1 ayda endekse göre %2 pozitif performans göstermiştir.*
- **(-) Akenerji (AKENR):** Şirket, 3Ç18'de 923 mn TL net zarar yönünde oluşan piyasa ortalama beklentisinin üzerinde 1,06 mlr TL net zarar açıkladı (3Ç17'de 131 mn TL net zarar). Söz konusu sapmada, beklentilerin altında gerçekleşen operasyonel kârlılık etkili oldu. Bu dönemde net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %13 üzerinde, yıllık bazda %24,5 yükselişle 659 mn TL olurken, FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %12 altında, yıllık bazda %6,1 artışla 48 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel olmayan tarafta ise, 3Ç17'de 34 mn TL olan net kur farkı giderleri 3Ç18'de 1,03 mlr TL'ye yükseldi. Şirketin 2Ç18 sonu itibarıyla 3,9 mlr TL olan net borç pozisyonu 3Ç18 sonu itibarıyla yaklaşık 5 mlr TL'ye ulaştı. *Yorum: Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 3 ayda %12,5 negatif ayrışırken, son 1 ayda %5,5 pozitif ayrışmıştır.*
- **(=) Aselsan (ASELS):** Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, Aselsan'ın tespit ettiği yurt dışından temin edilen ve yerleştirilmesinde öncelik bulunan ürün ve malzemelerin yerli üretimi için firmalara çağrıda bulunduğu belirtiliyor. *Yorum: Aselsan'ın, 3Ç18 sonu verilerine göre toplam harcamalarının %65'i malzeme alımlarından kaynaklanmakta olup, para birimi bazında ise toplam harcamaların %40'ı döviz bazlıdır (%25'i \$, %15'i €). Şirketin söz konusu girişimlerle hammadde alımlarında dışa bağımlılığını azaltması, operasyonel kârlılığı üzerinde kur ve arz kaynaklı riskleri azaltarak olumlu katkıda bulunabilir.*
- **(=) Aygaz (AYGAZ):** 3Ç18 döneminde 111,5 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar yıllık bazda %33 düşüşe işaret ederken, 122 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin de altında kalmıştır. İthalat ödemelerine bağlı olarak esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artışın yanı sıra, özkaynak yöntemi ile değerlendirilen EYAŞ'dan gelen gelirlerdeki azalma, net karı olumsuz etkilemiştir. Şirketin 3Ç18'de yurtiçi LPG satış hacmi yıllık %3 azalırken, toptan ve yurtdışı satış hacmi ise %12 azalmış, toplam satış hacminde %7 daralma görülmüştür. Artan fiyatlara bağlı olarak şirketin satış gelirleri 3Ç18'de yıllık %31 artışla 2,9 mlr TL seviyesine

ulaşırken, 3,22 mİr TL’lik Research Turkey konsensus tahmininin altında gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında ise 3Ç18’de ulaşılan 161 mİn TL’lik FAVÖK, yıllık bazda %34 yükseliş gösterirken, 164 mİn TL’lik Research Turkey konsensus tahminine paralel gerçekleşmiştir. Marj tarafında ise şirketin 3Ç18’de FAVÖK marjı yıllık bazda yatay seyrederek %5,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket yılın son çeyreğine ilişkin pazar öngörülerine bağılı olarak satış hacmi beklentilerini aşağı yönlü güncelledi. Buna göre tüplügaz satış hacmi 310-325 bin ton (önceki: 320-335 bin ton) ve otogaz satış hacmi de 720-750 bin ton (önceki: 750-785 bin ton) **Yorum: Operasyonel taraf, piyasa beklentilerine yakın gerçekleşirken, net kar tarafında beklentilerin hafif altında kalmıştır. Yılbaşından bugüne şirket hisseleri endekse göre %6, son 1 ayda ise %4 pozitif performans sergiledi.**

- **(+) Coca-Cola İçecek (CCOLA):** Şirket, 3Ç18 dönemini 3 mİn TL’lik net zarar yönündeki Research Turkey konsensus tahminine karşılık 37 mİn TL net kar ile tamamladı. Operasyonel performans ve sıkı maliyet yönetimi net karı desteklese de, 434 mİn TL’lik kur farkı gideri, 3Ç18’de yıllık bazda net karda %85 gerileme görülmesinde etkili oldu. Şirketin 3Ç18’de satış hacmi konsolide bazda yıllık %2,9 artış gösterirken, Türkiye operasyonları ve uluslararası operasyonlarındaki kur farkına bağılı olarak, satış gelirleri yıllık bazda %35 artışla 3,71 mİr TL seviyesine yükselmiş, 3,71 mİr TL’lik Research Turkey konsensus tahminine paralel seyretmiştir. Bu dönemde ulaşılan 793 mİn TL’lik FAVÖK, 705 mİn TL’lik Research Turkey konsensus tahminini ve 735 mİn TL’lik en yüksek FAVÖK beklentisini aşarak yıllık bazda %53 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin 3Ç18’de FAVÖK marjı yıllık 2,5 puan artarak %21,4 seviyesine yükselmiştir. Yorum: CCI, net zarar beklentisinin aksine bu dönemde net kar açıklarken, operasyonel tarafta da piyasa beklentilerinin hafif aşıldığını görüyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %3,5 pozitif getiri sergilerken, son 1 ayda ise endekse göre %12 negatif bir performans göstermiştir.
- **(=) Denizbank (DENİZ):** Basında yer alan haberlere göre, Denizbank’ın hakim ortağı Rus Sberbank’ın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Lev Hasis, alınması gereken onaylar nedeniyle satışın 2019’un ilk çeyreğine sarkma ihtimali bulunduğunu söyledi. Ayrıca Denizbank’ın Emirates NBD Bank PJSC tarafından devralınması işlemi ile ilgili Rekabet Kuruluna başvurulduğu açıklanmıştı.
- **(+) Doğuş Otomotiv (DOAS):** Şirket, 3Ç18’de 37 mİn TL seviyesindeki net zarar beklentimize (piyasa ortalama beklentisi 17 mİn TL net zarar) karşılık 7,8 mİn TL net zarar açıkladı. Söz konusu sapmada, beklentilerden daha iyi gerçekleşen operasyonel kârlılık etkili oldu. Bu dönemde net satış gelirleri beklentimizin %11 üzerinde, ancak piyasa ortalama beklentisine paralel yıllık bazda %39 düşüşle yaklaşık 2 mİr TL oldu. Beklentimizden daha iyi gerçekleşen brüt kârlılığın etkisiyle FAVÖK’ü beklentimizin %116, piyasa ortalama beklentisinin %56 üzerinde yıllık bazda %21,2 düşüşle 129 mİn TL seviyesinde gerçekleşerek FAVÖK marjını yıllık bazda 1,5 yp artışla %6,5’e taşıdı (beklentimiz: %3,3, piyasa ortalama beklentisi: %4,3). Operasyonel olmayan tarafta ise, 3Ç17’de 79 mİn TL olan net faiz giderleri 3Ç18’de 128 mİn TL’ye yükseldi. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan ise 29,7 mİn TL net zarar kaydetti (3Ç17: 20,4 mİn TL kâr). Şirketin 2Ç18 sonu itibarıyla 2,4 mİr TL olan net borç pozisyonu 3Ç18 sonu itibarıyla 2,1 mİr TL’ye, net borç/FAVÖK’ü de 3,71x’den 3,44x’e geriledi. **Yorum: Şirket hisseleri BİST100 endeksine göre son 1 ayda paralel performans gösterirken, son 3 ayda yaklaşık %22 negatif ayrılmıştır.**
- **Emlak Konut GYO (EKGYO):** İstanbul, Başakşehir, Hoşdere 4. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi (Tual Bahçekent) projesindeki 80 adet bağımsız bölümün KDV Dahil 35,1 mİn TL ekspertiz değeri üzerinden Şirket tarafından satın alındığı bildirildi.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket projelerinden İzmir İli, Konak İlçesi, Umurbey Mahallesi, İzmir Konak 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi (Evora İzmir) kapsamında, 302 adet konut ve 19 adet ticari üniteden oluşan toplam 321 adet bağımsız bölüme ait Yapı Ruhsatlarının 02 Kasım’da alındığı bildirildi. Böylece proje kapsamında Yapı Ruhsatı düzenlenmiş toplam bağımsız bölüm sayısı 772’ye ulaşmıştır.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket basında yer alan haberlerin ardından yaptığı açıklamada, ülkemizdeki tamamlanmış bağımsız bölümlerin tespitine ilişkin sektör temsilcileri Konutder, Gyoder, İnder ve Emlak Konut tarafından bir envanter çalışmasının yapıldığı ancak bu çalışmaya yönelik olarak kamuoyunda çıkan haberlerin gerçeği yansıtmadığı duyuruldu. Şirket tarafından bu haberlerde belirtilen iş ve işlemlere ilişkin bir çalışmanın bulunmadığı da ifade edildi. Basında yer alan haberlerde, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yürütülen gayrimenkul şirketlerinin stoklarını eritme çalışması kapsamında, Emlak Konut’un kendi değerlediği fiyat ile stoktaki konutları satın alacağı ve satın alınan bedelin %70’i ile firmaların banka borcu

ödeneyeceği, %30'luk kısım ise firmalara verilerek kendi işlerinde kullanılmasının sağlanacağı belirtilmiştir.

- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket Park Mavera projesinde, 983 Ada 1 Parseldeki Tüm Bloklar İle Bu Bloklara Ait Otopark, Altyapı ve Çevre Düzenleme İşleri'nin kısmi kesin kabulünün yapıldığını açıkladı.
- **(+) Enerjisa (ENJSA):** 3Ç18 döneminde 265 mn TL net kar açıklayan şirketin net karında yıllık bazda %39 artış gözlenirken, 121 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin ve 174 mn TL'lik en yüksek net kar beklentisinin aşıldığını görüyoruz. Yıllık bazda satış gelirlerinde %52 artış yaşanırken, ulaşılan 4,67 mlr TL'lik satış geliri 3,33 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahminini aştı. FAVÖK tarafında da yıllık bazda görülen %60 yükselişle kaydedilen 835 mn TL'lik FAVÖK, 647 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin üzerinde gerçekleşti. **Yorum:** *Beklentilerin üzerinde gelen güçlü sonuçlar öncesinde şirket hisseleri son 1 ayda ise endekse paralel seyretilmiştir.*
- **(+) Enka İnşaat (ENKAİ):** 3Ç18 döneminde şirketin net karı yıllık bazda %57 düşerek 270 mn TL'ye gerilemiştir. Net kar tarafındaki gerilemede, yatırım faaliyetlerinden kaydedilen 654,7 mn TL seviyesinde gider etkili olurken, açıklanan net kar, 119 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminini aşmıştır. Şirketin bu dönemde cirosu yıllık %47 artışla 4,35 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, 3,71 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin %17 üzerinde gerçekleşmiştir. Enerji segmentinin gelirlerinde yaşanan yıllık bazdaki %59 artış cirodaki yükselişi desteklerken, şirketin Eylül sonu itibarıyla inşaat faaliyetleri kaynaklı bakiye iş yükü 2,76 mlr \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında ise 3Ç18'de ulaşılan 1,19 mlr TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %74 artış gösterirken, 909 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin %31 üzerindedir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 4 puan artarak 3Ç18'de %27,3 olarak gerçekleşmiştir. **Yorum:** *Operasyonel tarafta gözlenen pozitif seyrin, net kar tarafına yansımadağını görsek de net kar tarafında piyasa beklentilerinin aşılması şirket hisselerinin performansını destekleyecektir. Şirket ayrıca, ortaklarına hisse başına brüt %4 (0,04 TL) kar payı avansının 12 Aralık tarihinden itibaren dağıtılması kararı almıştır. Yılbaşından bugüne endekse göre %5 pozitif ayrılan şirket hisseleri, son 1 ayda ise %4 negatif bir getiri performansı sergilemiştir.*
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Anayasa Mahkemesi'nin Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin Dışbank ile ilgili başvurusunda Anayasa'nın 35. maddesinde güvence altına alınan mülkiyet hakkının ihlal edilmediğine karar verdiği açıklandı.
- **(=) Kordsa (KORDS):** 3Ç18 döneminde artan operasyonel performansa bağlı olarak 122 mn TL net kar açıklayan şirketin net karı, yıllık bazda %266 artış gösterirken, 111 mn TL net kar seviyesindeki Research Turkey konsensus tahmininin %10 üzerinde gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar kur farkı gelirleri net karı desteklerken, 3Ç18'de kaydedilen 85,5 mn TL'lik (3Ç17: 16 mn TL finansman gideri) finansman gideri net kar büyümesine negatif katkı vermiştir. Şirketin cirosu yıllık bazda %107 artarak 3Ç18'de 1,24 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, 1,19 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel gerçekleşmiştir. Ulaşılan 230 mn TL'lik 3Ç18 FAVÖK'ü, 212 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin hafif üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %200 yükselişe işaret etmektedir. Marj tarafında ise şirketin 3Ç18'de FAVÖK marjı yıllık yaklaşık 6 puan artışla %18,6 seviyesine yükselmiştir. Şirket 3Ç18 finansalları ardından satış geliri büyümesini %45-55 bandına, FAVÖK büyümesini ise %75-85 bandına yukarı revize etmiştir. **Yorum:** *Operasyonel tarafta gözlenen olumlu seyre bağlı olarak beklentilerin hafif üzerinde sonuçlanan 3Ç18 finansallarının, şirket hisselerinin yılbaşından bugüne endekse göre %79, son 1 ayda da endekse göre %8 pozitif performans göstermesi nedeniyle fiyatlandığı görüşündeyiz.*
- **(=) Koç Holding (KCHOL):** Koç Holding, 3Ç18 için piyasa beklentisi olan 1,18 mlr TL'nin %8 üzerinde 1,27 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre %2, bir önceki çeyreğe göre ise %11 düşüşe işaret etmektedir. Holding hisseleri, son 1 ayda BİST getirisinin %3,6 altında performans göstermiştir.
- **(+) Koza Altın (KOZAL):** Şirket 3Ç18'de 484 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar 3Ç17'deki 134 mn TL'ye göre %261 artışa işaret etmektedir. Yatırım faaliyetleri kaynaklı 96 mn TL'lik gelir yanı sıra 203 mn TL seviyesindeki kur farkı geliri, net karda gözlenen büyümede etkilidir. Şirketin bu dönemde cirosu %94 artışla 461 mn TL seviyesine yükselirken, FAVÖK, yıllık bazda %122 artarak 271 mn TL seviyesine ulaşmış, FAVÖK marjı ise 3Ç18'de yıllık bazda 7 puan iyileşerek %58,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Yorum:** *Operasyonel ve net kar tarafında görülen olumlu seyrin, hisse performansına pozitif katkı vereceği görüşündeyiz. Şirket hisseleri*

yılbaşından bugüne endekse göre %52 pozitif bir seyir ortaya koyarken, son 1 ayda ise endekse göre %6 negatif bir performans sergilemiştir.

- **(-) MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK):** 3Ç18 dönemini 135 mn TL net zararla tamamladı. Şirket, 3Ç17'de 51 mn TL net zarar açıklamıştı. 3Ç18'de kaydedilen 244 mn TL'lik finansman gideri (3Ç17: 96 mn TL finansman gideri), şirketin net zarar açıklamasında etkili olurken, kaydedilen 22 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri zararı sınırlandırmıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %25 yükselerek 781,6 mn TL'ye ulaşırken, FAVÖK %20 artışla 95 mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda yarım puan gerileyerek %12,1 olarak gerçekleşmiştir. *Yorum: Açıklanan net zarar öncesinde, son 1 ayda şirket hisseleri endekse göre %14 pozitif getiri performansı sergilemiştir.*
- **(+) Otokar (OTKAR):** Şirket, 3Ç18'de 11 mn TL net zarar beklentimize karşılık 7 mn TL net zarar açıkladı (piyasa ortalama beklentisi: -7,8 mn TL). Söz konusu sapmada, beklentimizden daha iyi gerçekleşen operasyonel kârlılık etkili oldu. Şirketin 3Ç18'de net satış gelirleri beklentimizin %5 üzerinde, ancak piyasa ortalama beklentisinin %6 altında yıllık bazda %21,5 düşüşle 320 mn TL oldu. Geçen yıla göre yaşanan bu düşüşte zırlı araç satışlarının bu çeyrekte olmayışının ağırlıklı etkisiyle yurt içi satışlardaki daralma etkili olurken (hacim bazında y/y -%40, TL bazında -%58), ihracat tarafında ise midibüs ve otobüs satışlarıyla desteklenen hacim büyümesi ve kur kaynaklı pozitif katkı ile güçlü artış yaşandı (hacim bazında y/y +%18, TL bazında +%51). Beklentimizin bir miktar üzerinde gerçekleşen ciro performansı ve daha iyi brüt kârlılık, operasyonel kârlılığın beklentimizden daha iyi gerçekleşmesinde etkili oldu. Buna göre, 3Ç18'de FAVÖK'ü beklentimizin %36, piyasa ortalama beklentisinin %39 üzerinde, yıllık bazda %46 düşüşle 29 mn TL, FAVÖK marjı da beklentimizin 2,1 yp, piyasa ortalama beklentisinin 2,9 yp üzerinde, yıllık bazda 4 puan düşüşle %9 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin, 2Ç18 sonu itibarıyla 752 mn TL olan net borç pozisyonu 3Ç18 sonu itibarıyla 899 mn TL'ye, net borç/FAVÖK'ü 11,46x'dan 21,82x'ye yükseldi. *Yorum: Şirket hisselerinin son 1 ayda BIST100 endeksine göre %8,5 negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak sonuçların hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz.*
- **(+) Peker GYO (PEKGY):** Çıkarılmış sermayesini %500 bedelsiz artırarak 180 mn TL'ye yükseltme kararı aldı.
- **(+) Sabancı Holding (SAHOL):** Sabancı Holding, 3Ç18 için piyasa beklentisi olan 977 mn TL'nin %21 üzerinde 1,18 mld TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre %34, bir önceki çeyreğe göre %2 artışa işaret etmektedir. Holding hisseleri, son 1 ayda BIST getirisinin %4,9 üzerinde performans göstermiştir. Beklentinin üzerine 3Ç18 net karının, hisse performansına sınırlı pozitif olarak yansıtılabileceğini düşünüyoruz.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, İstanbul Havalimanı'ndan hisse almak için harekete geçtiği ve New York JFK Havalimanı'nın da 1 numaralı terminalinde ortak olarak yer alabileceği ifade edilen basın haberlerinin gerçeği yansıtmadığını, söz konusu havalimanlarına ilişkin herhangi bir kararı bulunmadığını bildirdi.
- **(=) Turkcell (TCELL):** %55 oranında bağlı ortaklığı İnteltek İnternet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık'ın, Spor Toto Teşkilat Başkanlığı tarafından 27 Kasım tarihinde düzenlenecek ihaleye katılma kararı aldığını bildirdi.
- **(-) Türk Traktör (TTRAK):** Şirketin Ekim ayında yurt içi satışları yıllık bazda %80,7 düşüşle 668 adet olurken, yurt dışı satışları yıllık bazda %42,5 artışla 1.466 adet seviyesine yükseldi. Böylece, toplam satışları yıllık bazda %52,5 düşüşle 2.134 adet oldu. *Yorum: Şirketin, ihracat tarafında kaydettiği satış büyümesini olumlu bulurken, daha kârlı taraf olan yurt içi satışlardaki daralmayı olumsuz yönde değerlendiriyoruz.*
- **Türk Telekom (TTKOM):** 3Ç18 döneminde 3,10 mld TL'lik net zarar yönündeki Research Turkey konsensus tahminine karşılık 2,85 mld TL net zarar açıkladı (3Ç17: 293 mn TL net kar). Bu dönemde kaydedilen 4,8 mld TL'lik finansman gideri şirketin net zarar açıklamasından etkili olurken, operasyonel taraftaki pozitif gelişmeler ve kaydedilen 910 mn TL'lik vergi geliri, zararı sınırlandırmıştır. Açıklanan 5,39 mld TL'lik satış geliri, 5,15 mld TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel seyretmiş, UFRYK 12 hariç konsolide gelir büyümesi %17 gerçekleşmiştir. Mobil gelirler yıllık %18, genişbant geliri yıllık %14 ve uluslararası gelir yıllık %44,7 artış göstermiştir. 3Ç18'de kaydedilen 2,30 mld TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %31 artışa işaret ederken, 2,10 mld TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 4 puana yakın artarak %42,6 seviyesine yükselmiştir. 3Ç18 verileri ardından şirket, konsolide gelir büyümesini (UFRYK 12 hariç) yaklaşık %13 seviyesinde artmasını

(önceki: yaklaşık %11), konsolide FAVÖK'ün 8,0-8,2 mlr TL seviyelerinde gerçekleşmesini (önceki: 7,6-7,8 mlr TL) ve konsolide yatırım harcamalarını ise yaklaşık 4,2 mlr TL seviyesine (önceki: yaklaşık 4,1 mlr TL) yukarı güncellemiştir.

- **(=) Tüpraş (TUPRS):** Şirket 3Ç18'de 521,6 mn TL net kar açıklarken, net karda yıllık bazda %45 gerileme görülmüş, aynı zamanda net kar 639 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin altında gerçekleşmiştir. Ticari borçlardan oluşan kur farkı zararı nedeniyle esas faaliyetlerden 2,78 mlr TL'lik diğer giderler kaydedilmesi, net karlılığın azalmasında etkili olmuştur. Planlı bakım ve duruşların ardından üçüncü çeyrekte kapasite kullanımını ve satışlarını artıran şirket, 30 mlr TL ciroya ulaşmıştır. Ciro tarafındaki yıllık %111 seviyesinde gözlenen artışla birlikte ulaşılan ciro, 30,6 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel seyretmiştir. FAVÖK tarafında ise 3Ç18'de kaydedilen 3,74 mlr TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %157 artışa işaret ederken, 3,29 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahminini aşmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2 puan artarak %12,4 seviyesine yükselmiştir. Tüpraş, 1Ç18'de açıkladığı 65-70 dolar/varil seviyelerinde olan 2018 yılı ortalama ham petrol fiyat beklentisini, 70-75 dolar/varil olarak revize etmiştir. 2018 yıl başında 4,75-5,00 dolar/varil olarak belirlenen Akdeniz rafineri marj hedefinin 4,25-4,75 dolar/varil bandına çekildiğini açıklamış, Tüpraş net rafineri marjının Akdeniz Rafineri marjının üzerinde ve yıllık ortalama 9,5-10,5 dolar/varil olmasını beklemektedir. 1Ç18'de planlı bakım duruşlarına rağmen yılsonu toplam kapasite kullanım oranının %100 olarak hedeflendiğini, 2. yarıyıldaki planlı duruşlardaki revizyonlar sonrasında hedefi %95-100 bandına çekildiğini bildirdi. 250 mn \$ olan rafinaj yatırımının, yeni değerlendirmelerle 150 mn \$ seviyesine revize edildiği açıklandı. **Yorum:** 3Ç18'de net kar beklentileri karşılama da operasyonel tarafta beklentilerin aşıldığını görüyoruz. Yılbaşından bugüne şirket hisseleri endekse göre %54, son 1 ayda ise paralel performans sergilemiştir.
- **(+) Ülker Bisküvi (ULKER):** Şirket, 3Ç18'de beklentilerden daha iyi operasyonel kârlılığın ve operasyonel olmayan gelirlerin desteğiyle piyasa ortalama beklentisinin %47 üzerinde, yıllık bazda yaklaşık %161 artışla 222 mn TL net kâr açıkladı. 3Ç18'de net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisine paralel yıllık bazda %37,7 artışla 1,5 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %11 üzerinde, yıllık bazda %45 artışla 235 mn TL oldu. Böylece FAVÖK marjı piyasa ortalama beklentisinin 1,1 yp üzerinde yıllık bazda 0,8 yp iyileşerek %16,1 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel olmayan tarafta ise, net kambiyo zararı 3Ç17'deki 101 mn TL'den 3Ç18'de 1,1 mlr TL'ye yükselerek net kârı baskılamak, yatırım faaliyetlerinden kaydettiği 1,3 mlr TL'lik net gelir (3Ç17: 142 mn TL) net kârı destekledi. Şirketin 2Ç18 sonu itibarıyla 1,7 mlr TL olan net borç pozisyonu 3Ç18 sonu itibarıyla 2,1 mlr TL'ye, net borç/FAVÖK'ü de 2,23x'den 2,55x'e yükseldi. **Yorum:** Şirket hisseleri BIST100 endeksinde göre son 1 ve 3 ayda sırasıyla yaklaşık %3 ve %9,6 oranında negatif ayrılmıştır.

Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Tarih Aralığı	Haftalık		Toplam		Geri Alıma Konu Pay Miktarı (mn)	Ödenecek Azami Tutar (mn TL)
			Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)		
ISCTR	İş Bankası	05 Kas.-09 Kas. 2018	2,1	8,5	81,6	325,6	130,0	550,0
ENKAİ	Enka İnşaat	05 Kas.-09 Kas. 2018	1,13	5,25	6,50	31,24	10,0	75,0

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
Aciselsan Acipayam Seluloz	ACSEL	2018/09	30.10.2018	2	0	7134%	1	0	479%
Adana Cimento (A)	ADANA	2018/09	09.11.2018	24	18	30%	24	16	56%
Adana Cimento (B)	ADBGR	2018/09	09.11.2018	16	12	30%	16	10	56%
Adel Kalemcilik	ADEL	2018/09	30.10.2018	7	9	-16%	23	18	29%
Adese	ADESE	2018/09	09.11.2018	-25	3	a.d.	-9	7	a.d.
Adana Cimento (C)	ADNAC	2018/09	09.11.2018	4	3	30%	4	3	56%
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	2018/09	06.11.2018	-36	254	a.d.	1.177	799	47%
Afyon Cimento	AFYON	2018/09	30.10.2018	-3	32	a.d.	14	19	-27%
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	2018/09	08.11.2018	-764	-32	2313%	1.397	951	47%
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2018/09	30.10.2018	-4	-2	56%	-1	0	2831%
Akbank	AKBNK	2018/09	24.10.2018	1.327	1.499	-11%			
Akcansa	AKCNS	2018/09	06.11.2018	59	46	28%	115	95	21%
Ak Enerji	AKENR	2018/09	06.11.2018	-1.056	-131	708%	48	45	6%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2018/09	24.10.2018	-209	-24	770%	27	16	66%
Aksigorta	AKGRT	2018/09	24.10.2018	69	21	226%			
Akdeniz Guvenlik Hizmetleri	AKGUV	2018/09	09.11.2018	-1	2	a.d.	-2	1	a.d.
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	2018/09	06.11.2018	24	18	29%	21	19	9%
Aksa	AKSA	2018/09	02.11.2018	-66	70	a.d.	193	120	61%
Aksa Enerji	AKSEN	2018/09	12.11.2018	30	164	-82%	311	181	71%
Akis G.M.Y.O.	AKSGY	2018/09	06.11.2018	583	14	4078%	73	54	34%
Aksu Enerji	AKSUE	2018/09	26.10.2018	-9	-1	620%	3	1	245%
Alarko Holding	ALARK	2018/09	09.11.2018	-392	87	a.d.	46	35	32%
Alarko Carrier	ALCAR	2018/09	26.10.2018	25	15	73%	23	13	74%
Alcatel Teletas	ALCTL	2018/09	08.11.2018	-2	-9	-75%	18	2	667%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2018/09	26.10.2018	171	26	571%	20	18	12%
Alkim Kagit	ALKA	2018/09	30.10.2018	25	7	282%	25	9	185%
Alkim Kimya	ALKIM	2018/09	08.11.2018	38	11	231%	54	20	165%
Altinyag	ALYAG	2018/09	09.11.2018	-20	1	a.d.	-4	3	a.d.
Anadolu Cam	ANACM	2018/09	25.10.2018	147	56	165%	230	140	65%
Anel Elektrik	ANELE	2018/09	08.11.2018	21	20	5%	20	23	-13%
Anel Telekomunikasyon	ANELT	2018/09	08.11.2018	-13	-1	2237%	0	0	-17%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/09	25.10.2018	62	54	16%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2018/09	26.10.2018	60	13	369%			
Arcelik	ARCLK	2018/09	26.10.2018	251	256	-2%	781	542	44%
Arena Bilgisayar	ARENA	2018/09	31.10.2018	-12	3	a.d.	4	9	-57%
Armada Bilgisayar	ARMDA	2018/09	07.11.2018	-9	5	a.d.	13	9	46%
Arsan Tekstil	ARSAN	2018/09	09.11.2018	-4	4	a.d.	21	0	a.d.
Arti Yatirim Holding	ARTI	2018/09	08.11.2018	2	0	429%	0	3	-94%
Aselsan	ASELS	2018/09	30.10.2018	794	208	282%	380	201	90%
Aslan Cimento	ASLAN	2018/09	09.11.2018	8	20	-61%	26	34	-25%
Anadolu Isuzu	ASUZU	2018/09	06.11.2018	-59	-13	352%	28	8	230%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2018/09	30.10.2018	-3	-1	417%	0	0	-40%
Akin Tekstil	ATEKS	2018/09	07.11.2018	10	0	14694%	23	1	4352%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/09	15.10.2018	1	-3	a.d.	1	-3	a.d.
Atlantis Yatirim Holding	ATSYH	2018/09	11.11.2018	1	0	29%	0	1	-57%
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2018/09	12.10.2018	0	0	-8%	1	1	43%
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/09	26.10.2018	61	32	89%			
Avod Gida	AVOD	2018/09	09.11.2018	-11	1	a.d.	4	3	36%
Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler	AVTUR	2018/09	02.11.2018	-1	0	a.d.	0	0	-42%
Altinyunus Cesme	AYCES	2018/09	30.10.2018	10	5	102%	12	7	72%
Ayen Enerji	AYEN	2018/09	09.11.2018	-118	-30	292%	42	14	209%
Aygaz	AYGAZ	2018/09	07.11.2018	112	166	-33%	161	120	34%
Bagfas	BAGFS	2018/09	26.10.2018	-136	-9	1346%	-2	24	a.d.
Bak Ambalaj	BAKAB	2018/09	09.11.2018	3	7	-57%	29	13	128%
Banvit	BANVT	2018/09	08.11.2018	12	112	-90%	108	144	-25%
Bera Holding	BERA	2018/09	09.11.2018	-55	11	a.d.	134	60	122%
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/09	25.10.2018	10	7	50%	7	8	-11%
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	2018/09	09.11.2018	364	227	60%	562	343	64%
Ral Yatirim Holding	RALYH	2018/09	05.11.2018	2	1	185%	2	0	a.d.
Bizim Tiptan Satis Magazalari	BIZIM	2018/09	22.10.2018	9	-1	a.d.	43	17	155%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
Bilici Yatırım	BLCYT	2018/09	01.11.2018	2	3	-27%	18	10	78%
Bimeks Bilgi İşlem	BMEKS	2018/09	09.11.2018	-121	-84	44%	-6	-66	-91%
Bantas Bandırma Ambalaj	BNTAS	2018/09	19.10.2018	2	1	228%	4	1	465%
Bolu Cimento	BOLUC	2018/09	30.10.2018	9	40	-77%	30	61	-50%
Bossa	BOSSA	2018/09	30.10.2018	-8	-3	161%	61	18	234%
Boyner Perakende Ve Tekstil	BOYP	2018/09	09.11.2018	-515	-122	323%	129	27	370%
Brisa	BRISA	2018/09	26.10.2018	52	49	6%	134	103	30%
Birko Birlesik Koyunlular Mensucat	BRKO	2018/09	07.11.2018	-7	-2	324%	-1	1	a.d.
Berkosan Yatırım Ve Tecrit	BRKSN	2018/09	09.11.2018	0	0	-23%	1	1	20%
Birlik Mensucat	BRMEN	2018/09	09.11.2018	-10	4	a.d.	0	0	-27%
Borusan Boru	BRSAN	2018/09	07.11.2018	82	66	24%	210	107	97%
Borusan Yat. Paz.	BRYAT	2018/09	09.11.2018	-51	11	a.d.			
Batisoke Cimento	BSOKE	2018/09	30.10.2018	-143	-5	2575%	22	5	305%
Bati Cimento	BTCIM	2018/09	09.11.2018	-135	2	a.d.	68	33	105%
Bursa Cimento	BUCIM	2018/09	08.11.2018	35	21	73%	85	32	164%
Burcelik	BURCE	2018/09	09.11.2018	2	-2	a.d.	4	0	a.d.
Burcelik Vana	BURVA	2018/09	30.10.2018	1	0	246%	1	1	87%
Coca Cola Icecek	CCOLA	2018/09	05.11.2018	37	241	-85%	793	517	53%
Celik Halat	CELHA	2018/09	25.10.2018	-4	2	a.d.	16	6	179%
Cemas Dokum	CEMAS	2018/09	09.11.2018	-37	-3	1067%	6	-2	a.d.
Cemtas	CEMTS	2018/09	30.10.2018	79	49	61%	68	15	353%
Cimsa	CIMSA	2018/09	06.11.2018	99	72	38%	121	124	-3%
Celebi	CLEBI	2018/09	09.11.2018	93	54	71%	169	87	95%
Cimbeton	CMBTN	2018/09	06.11.2018	-2	3	a.d.	-1	0	a.d.
Cimentas	CMENT	2018/09	06.11.2018	-50	12	a.d.	6	29	-80%
Doktas Dokumculuk	DOKTA	2018/09	09.11.2018	41	19	117%	55	37	49%
Cosmos Yatırım Holding	COSMO	2018/09	06.11.2018	1	0	209%	2	1	105%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2018/09	30.10.2018	6	6	3%			
Carrefoursa	CRFSA	2018/09	31.10.2018	-61	-50	23%	54	47	16%
Cuhadaroglu Metal	CUSAN	2018/09	09.11.2018	-6	0	a.d.	6	-1	a.d.
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	2018/09	26.10.2018	-2	0	1836%	0	0	28%
Dagi Giyim	DAGI	2018/09	26.10.2018	-12	0	a.d.	1	2	-25%
Denizli Cam	DENCM	2018/09	25.10.2018	-1	-2	-60%	2	-1	a.d.
Denizbank	DENIZ	2018/09	01.11.2018	399	419	-5%			
Derimod	DERIM	2018/09	30.10.2018	1	1	48%	3	0	9172%
Desa	DESA	2018/09	09.11.2018	0	-1	-29%	22	2	1364%
Despec Bilgisayar	DESPC	2018/09	26.10.2018	11	2	451%	4	3	58%
Deva Holding	DEVA	2018/09	02.11.2018	28	19	42%	52	36	44%
Datagate Bilgisayar	DGATE	2018/09	08.11.2018	3	7	-60%	2	8	-82%
Dogus G.M.Y.O.	DGGYO	2018/09	08.11.2018	-72	0	37678%	21	14	54%
Dogtas Kelebek Mobilya	DGKLB	2018/09	09.11.2018	-56	16	a.d.	11	47	-76%
Demiroren Gazetecilik	DGZTE	2018/09	30.10.2018	32	7	364%	-3	3	a.d.
Diriteks Dirilis Tekstil	DIRIT	2018/09	09.11.2018	-1	0	559%	0	0	a.d.
Ditas Dogan	DITAS	2018/09	01.11.2018	2	1	44%	6	3	91%
Demisas Dokum	DMSAS	2018/09	30.10.2018	11	1	642%	23	8	187%
Dogus Otomotiv	DOAS	2018/09	08.11.2018	-8	73	a.d.	129	164	-21%
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2018/09	26.10.2018	0	-2	a.d.	-2	-3	-20%
Dogusan	DOGUB	2018/09	30.10.2018	0	0	20%	0	0	578%
Dogan Holding	DOHOL	2018/09	08.11.2018	1.014	-72	a.d.	233	77	203%
Duran Dogan Basim Ve Ambalaj	DURDO	2018/09	09.11.2018	-4	2	a.d.	16	5	225%
Dyo Boya	DYOB	2018/09	30.10.2018	-46	11	a.d.	36	33	11%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2018/09	30.10.2018	5	2	95%	1	2	-55%
Metro Yatırım Ortaklığı	MTRYO	2018/09	15.10.2018	1	1	-52%	1	1	-59%
Eczacibasi Ilac	ECILC	2018/09	30.10.2018	117	44	168%	4	23	-83%
Eczacibasi Yatırım	ECZYT	2018/09	30.10.2018	42	-13	a.d.	-1	0	2142%
Edip Gayrimenkul Yatırım	EDIP	2018/09	08.11.2018	-100	4	a.d.	10	25	-59%
Egeli & Co. Yatırım Holding	EGCYH	2018/09	30.10.2018	-1	-1	75%	0	0	-1%
Egeli & Co. Tarım Girişim Srm. Y.O.	EGCYO	2018/09	30.10.2018	-1	0	275%			
Ege Endüstri	EGEEN	2018/09	06.11.2018	135	32	323%	69	32	117%
Ege Gubre	EGGUB	2018/09	22.10.2018	-20	7	a.d.	25	11	127%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
EgeİCo Enerji Yatırım	EGCEY	2018/09	30.10.2018	0	0	25%	0	0	56%
Ege Profil	EGPRO	2018/09	01.11.2018	33	22	53%	64	40	61%
Ege Seramik	EGSER	2018/09	26.10.2018	26	14	82%	33	19	71%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2018/09	26.10.2018	-32	440	a.d.	-1	536	a.d.
Ekiz Yag Ve Sabun	EKIZ	2018/09	30.10.2018	-4	-1	214%	-1	0	252%
Emek Elektrik	EMKEL	2018/09	09.11.2018	-1	-3	-65%	-1	-1	-35%
Eminis Ambalaj	EMNIS	2018/09	30.10.2018	-10	0	2149%	0	1	-91%
Enerjisa Enerji	ENJSA	2018/09	05.11.2018	265	191	39%	835	523	60%
Enka Insaat	ENKAI	2018/09	08.11.2018	270	626	-57%	1.189	688	73%
Egeplast	EPLAS	2018/09	08.11.2018	4	5	-28%	9	10	-8%
Erbosan	ERBOS	2018/09	05.11.2018	20	16	29%	28	17	71%
Eregli Demir Celik	EREGL	2018/09	25.10.2018	1.338	792	69%	2.567	1.184	117%
Ersu Gida	ERSU	2018/09	30.10.2018	-2	0	a.d.	0	0	a.d.
Escort Computer	ESCOM	2018/09	30.10.2018	1	0	a.d.	0		
Etiler Gida	ETILR	2018/09	30.10.2018	-1	-1	94%	0	0	19%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2018/09	26.10.2018	1	0	82%	1	0	82%
Euro Yatirim Holding	EUHOL	2018/09	30.10.2018	6	0	1632%	0	0	-40%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2018/09	30.10.2018	1	1	-18%	1	1	-15%
Euro Yat. Ort.	EUYO	2018/09	26.10.2018	1	0	127%	1	0	132%
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2018/09	25.10.2018	27	26	4%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2018/09	26.10.2018	616	423	46%			
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	2018/09	30.10.2018	-3	-12	-76%	-3	-3	6%
F-M İzmit Piston	FMIZP	2018/09	31.10.2018	16	4	264%	9	4	136%
Fonet Bilgi Teknolojileri	FONET	2018/09	09.11.2018	0	1	-74%	1	2	-25%
Frigo Pak Gida	FRIGO	2018/09	09.11.2018	-4	0	5277%	3	1	276%
Ford Otosan	FROTO	2018/09	25.10.2018	354	346	2%	667	491	36%
Garanti Bankasi	GARAN	2018/09	25.10.2018	1.673	1.565	7%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/09	24.10.2018	-19	7	a.d.			
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	HUBVC	2018/09	30.10.2018	1	0	693%	0	0	a.d.
Gedik Yatırım	GEDIK	2018/09	07.11.2018	7	7	-1%	9	7	28%
Gediz Ambalaj	GEDZA	2018/09	07.11.2018	5	1	294%	6	2	284%
Gentas	GENTS	2018/09	07.11.2018	8	14	-40%	22	15	50%
Gersan Elektrik	GEREL	2018/09	09.11.2018	9	3	228%	10	2	501%
Global Menkul Deg.	GLBMD	2018/09	09.11.2018	1	1	45%	0	-1	-25%
Guler Yatırım Holding	GLRYH	2018/09	09.11.2018	5	2	171%	2	1	86%
Global Yatırım Holding	GLYHO	2018/09	09.11.2018	-35	-21	65%	155	85	83%
Goltas Cimento	GOLTS	2018/09	09.11.2018	-24	-1	2507%	33	9	290%
Good-Year	GOODY	2018/09	30.10.2018	39	-1	a.d.	31	11	176%
Gozde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	2018/09	30.10.2018	-129	-32	308%	-5		
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/09	24.10.2018	1	0	487%	1	0	490%
Gsd Denizcilik	GSDDE	2018/09	08.11.2018	-16	-6	171%	11	3	313%
Gsd Holding	GSDHO	2018/09	09.11.2018	230	7	3064%	44	9	377%
Gubre Fabrikaları	GUBRF	2018/09	09.11.2018	-118	-15	685%	238	21	1045%
Gunes Sigorta	GUSGR	2018/09	26.10.2018	16	19	-16%			
Gedik Yatırım Holding	GYHOL	2018/09	25.10.2018	18	1	1166%	19	2	1010%
Halk Bankası	HALKB	2018/09	08.11.2018	303	782	-61%			
Hateks Hatay Tekstil	HATEK	2018/09	09.11.2018	-1	-3	-84%	17	-1	a.d.
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2018/09	26.10.2018	-8	1	a.d.	-8	1	a.d.
Hektas	HEKTS	2018/09	22.10.2018	16	4	287%	40	5	638%
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2018/09	08.11.2018	38	12	212%	43	12	247%
Hurriyet Gazetecilik	HURGZ	2018/09	08.11.2018	55	-49	a.d.	-13	9	a.d.
Icib Turkey Bank	ICBCT	2018/09	25.10.2018	-7	6	a.d.			
İdealist G.M.Y.O.	IDGYO	2018/09	30.10.2018	0	0	43%	0	0	139%
Isıklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	2018/09	09.11.2018	-17	-7	129%	14	0	3217%
İhlas Ev Aletleri	IHEVA	2018/09	09.11.2018	4	-1	a.d.	9	1	611%
İhlas Gazetecilik	IHGZT	2018/09	30.10.2018	-3	-1	102%	-2	-3	-45%
İhlas Holding	IHLAS	2018/09	09.11.2018	0	13	a.d.	6	-5	a.d.
İhlas Gayrimenkul	IHLGM	2018/09	09.11.2018	-1	0	1119%	-1	0	428%
İhlas Yayın Holding	IHYAY	2018/09	09.11.2018	-1	-3	-66%	1	-6	a.d.
İndeks Bilgisayar	İNDES	2018/09	08.11.2018	16	12	36%	21	24	-9%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
Info Yatırım	INFO	2018/09	08.11.2018	1	0	150%	-1	1	a.d.
Intema	INTEM	2018/09	30.10.2018	-4	-4	-9%	-1	-5	-75%
Ipek Dogal Enerji Kaynakları	IPEKE	2018/09	08.11.2018	101	37	174%	271	105	157%
İs Bankası (A)	ISATR	2018/09	07.11.2018	0	0	2%			
İs Bankası (B)	ISBTR	2018/09	07.11.2018	0	0	2%			
İs Bankası (C)	ISCTR	2018/09	07.11.2018	1.238	1.216	2%			
İskenderun Demir Ve Çelik	ISDMR	2018/09	25.10.2018	1.041	502	107%	1.574	699	125%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2018/09	26.10.2018	20	28	-28%			
İs Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2018/09	26.10.2018	2	0	832%	1	0	355%
İs G.M.Y.O.	ISGYO	2018/09	26.10.2018	-3	41	a.d.	58	38	51%
İs Yatırım	ISMEN	2018/09	26.10.2018	45	42	7%	77	67	15%
İs Y.O.	ISYAT	2018/09	26.10.2018	10	7	47%	10	7	46%
İttifak Holding	ITTTFH	2018/09	09.11.2018	-7	-22	-66%	3	25	-89%
Izmir Demir Çelik	IZMDC	2018/09	05.11.2018	-429	15	a.d.	238	86	176%
Izocam	IZOCM	2018/09	26.10.2018	10	6	55%	15	11	28%
Jantisa Jant	JANTS	2018/09	26.10.2018	11	11	0%	25	15	69%
Kaplamın	KAPLM	2018/09	30.10.2018	2	3	-23%	9	6	42%
Karel Elektronik	KAREL	2018/09	09.11.2018	-26	8	a.d.	64	19	229%
Karsan Otomotiv	KARSN	2018/09	08.11.2018	0	8	a.d.	129	32	307%
Kartonsan	KARTN	2018/09	09.11.2018	41	13	217%	39	23	68%
Katmerciler Arac Ustu Ekipman	KATMR	2018/09	09.11.2018	-22	3	a.d.	42	13	226%
Koc Holding	KCHOL	2018/09	08.11.2018	1.267	1.290	-2%	5.343	2.464	117%
Kent Gıda	KENT	2018/09	26.10.2018	40	1	4361%	16	24	-33%
Kervansaray Yatırım Holding	KERVN	2018/09	09.11.2018	-160	-7	2355%	26	19	37%
Kerevitas Gıda	KERVY	2018/09	08.11.2018	-74	-13	458%	109	53	106%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2018/09	26.10.2018	-20	-7	190%	2	6	-68%
Klimasan Klima	KLMSN	2018/09	06.11.2018	14	6	136%	14	5	165%
Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası	KLNMA	2018/09	01.11.2018	2	38	-95%			
Konfrut Gıda	KNFRT	2018/09	30.10.2018	18	2	657%	13	3	320%
Konya Çimento	KONYA	2018/09	30.10.2018	19	19	2%	18	26	-30%
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	2018/09	05.11.2018	122	33	266%	230	77	200%
Koza Anadolu Metal	KOZAA	2018/09	08.11.2018	193	54	258%	266	119	125%
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	2018/09	08.11.2018	484	134	261%	271	122	122%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	2018/09	30.10.2018	0	0	225%			
Kardemir (A)	KRDMA	2018/09	01.11.2018	10	16	-37%	112	37	202%
Kardemir (B)	KRDMB	2018/09	01.11.2018	5	8	-37%	56	18	202%
Kardemir (D)	KRDMD	2018/09	01.11.2018	33	52	-37%	364	120	202%
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	2018/09	26.10.2018	3	10	-74%	-1	10	a.d.
Kron Telekomünikasyon	KRONT	2018/09	05.11.2018	2	1	205%	-5	1	a.d.
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri	KRSAN	2018/09	25.10.2018	-1	2	a.d.	0	0	252%
Kristal Kola	KRSTL	2018/09	09.11.2018	0	0	62%	-1	1	a.d.
Karsu Tekstil	KRTEK	2018/09	30.10.2018	-5	0	10949%	19	6	195%
Kutahya Porselen	KUTPO	2018/09	09.11.2018	11	15	-30%	-1	16	a.d.
Kuyumcukent Gayrimenkul Yatırım	KUYAS	2018/09	09.11.2018	-3	-5	-51%	-1	0	328%
Lider Faktoring	LIDFA	2018/09	09.11.2018	1	5	-71%			
Link Bilgisayar	LINK	2018/09	30.10.2018	3	0	1180%	0	0	a.d.
Logo Yazılım	LOGO	2018/09	07.11.2018	18	15	20%	27	21	28%
Lüks Kadife	LUKSK	2018/09	09.11.2018	-1	-2	-42%	9	-1	a.d.
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/09	30.10.2018	8	1	1157%	0	1	-45%
Makina Takım	MAKTK	2018/09	09.11.2018	3	3	-4%	5	5	-6%
Marka Yatırım Holding	MARKA	2018/09	09.11.2018	0	-1	-47%		-1	
Mepet Metro Petrol	MEPET	2018/09	09.11.2018	3	6	-48%	10	10	0%
Merko Gıda	MERKO	2018/09	09.11.2018	-16	-6	168%	3	0	1548%
Metal Gayrimenkul	METAL	2018/09	30.10.2018	0	0	-58%	0	0	a.d.
Metro Holding	METRO	2018/09	30.10.2018	-61	-38	61%	-1	-2	-34%
Metemtur Oteliçilik	METUR	2018/09	09.11.2018	-8	0	a.d.	1	1	-15%
Migros	MGROS	2018/09	07.11.2018	-667	-70	846%	378	289	31%
Milpa	MIPAZ	2018/09	26.10.2018	-1	-1	15%	-1	0	91%
Mmc Sanayi Ve Ticari Yatırımlar	MMCAS	2018/09	10.11.2018	0	0	a.d.	0		
Menderes Tekstil	MNDRS	2018/09	09.11.2018	-101	33	a.d.	60	59	1%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
Mardin Cimento	MRDIN	2018/09	30.10.2018	7	14	-55%	8	18	-53%
Marshall	MRSHL	2018/09	30.10.2018	-19	7	a.d.	0	7	-100%
Mistral G.M.Y.O.	MSGYO	2018/09	09.11.2018	-2	6	a.d.	2	7	-73%
Mazhar Zorlu Hol.	MZHL	2018/09	08.11.2018	2	2	-30%	9	10	-8%
Netas Telekom.	NETAS	2018/09	07.11.2018	-23	-4	457%	-14	8	a.d.
Nigbas Nigde Beton	NIBAS	2018/09	26.10.2018	-7	-2	260%	-1	0	314%
Net Holding	NTHOL	2018/09	09.11.2018	-154	18	a.d.	71	55	30%
Nurul G.M.Y.O.	NUGYO	2018/09	09.11.2018	-181	3	a.d.	7	31	-77%
Nuh Cimento	NUHCM	2018/09	09.11.2018	51	32	58%	86	53	60%
Odas Elektrik	ODAS	2018/09	09.11.2018	-131	-13	908%	12	10	13%
Olmuksan	OLMIP	2018/09	09.11.2018	-7	3	a.d.	6	11	-45%
Orge Enerji	ORGE	2018/09	08.11.2018	11	10	13%	11	12	-11%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	2018/09	08.11.2018	-1	0	639%	2	1	84%
Ostim Endüstriyel Yatırımlar	OSTIM	2018/09	06.11.2018	-13	-6	116%	1	1	-5%
Otokar	OTKAR	2018/09	02.11.2018	-7	23	a.d.	29	53	-46%
Oyak Y.O.	OYAYO	2018/09	26.10.2018	0	0	a.d.			
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	2018/09	30.10.2018	-1	0	252%	0	0	a.d.
Ozbal Celik Boru	OZBAL	2018/09	09.11.2018	-8	-5	62%	4	-2	a.d.
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	2018/09	30.10.2018	-9	2	a.d.	-4	2	a.d.
Ozak G.M.Y.O.	OZKGY	2018/09	09.11.2018	-33	22	a.d.	68	39	72%
Panora G.M.Y.O.	PAGYO	2018/09	08.11.2018	13	10	32%	12	10	30%
Parsan	PARSN	2018/09	09.11.2018	-131	3	a.d.	55	16	235%
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2018/09	30.10.2018	-2	0	534%	0	1	a.d.
Penguen Gıda	PENG	2018/09	07.11.2018	-3	-1	316%	15	4	253%
Petkim	PETKM	2018/09	01.11.2018	413	374	10%	744	423	76%
Pinar Entegre Et Ve Un	PETUN	2018/09	30.10.2018	13	22	-39%	16	16	0%
Pegasus Hava Tasimaciligi	PGSUS	2018/09	09.11.2018	742	537	38%	1.150	768	50%
Pinar Su	PINSU	2018/09	30.10.2018	1	-1	a.d.	12	7	69%
Plastik Akilli Kart	PKART	2018/09	26.10.2018	1	1	103%	4	1	284%
Petrokent Turizm	PKENT	2018/09	26.10.2018	22	7	202%	27	10	166%
Pinar Sut	PNSUT	2018/09	30.10.2018	-15	7	a.d.	19	16	23%
Polisan Holding	POLHO	2018/09	05.11.2018	-11	17	a.d.	66	29	128%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2018/09	26.10.2018	2	4	-48%	20	10	103%
Park Elek. Madencilik	PRKME	2018/09	08.11.2018	55	-3	a.d.	-3	-4	-40%
Prizma Pres Matbaacilik	PRZMA	2018/09	30.10.2018	0	1	-48%	1	2	-63%
Pergamon Status	PSDTC	2018/09	30.10.2018	4	2	151%	1	0	162%
Ray Sigorta	RAYSG	2018/09	30.10.2018	28	-7	a.d.			
Rhea Girişim Srm. Y.O.	RHEAG	2018/09	30.10.2018	3	-1	a.d.	-1	-1	19%
Rta Laboratuvarlari	RTALB	2018/09	09.11.2018	1	1	-47%	-3	1	a.d.
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/09	24.10.2018	-145	-2	6983%	45	25	81%
Reysas Tasimacilik	RYSAS	2018/09	05.11.2018	-94	0	a.d.	55	36	51%
Sabancı Holding	SAHOL	2018/09	07.11.2018	1.179	881	34%	2.852	2.320	23%
Salix Yatırım Holding	SALIX	2018/09	07.11.2018	0	0	37%	0	0	-19%
Saray Matbaacilik	SAMAT	2018/09	30.10.2018	0	-2	a.d.	4	0	a.d.
San-El Elektrik	SANEL	2018/09	30.10.2018	0	0	a.d.	-1	-1	82%
Sanifoam Sunger	SANFM	2018/09	09.11.2018	1	0	2989%	4	1	157%
Sanko Pazarlama	SANKO	2018/09	26.10.2018	7	6	17%	2	1	158%
Sarkuysan	SARKY	2018/09	09.11.2018	46	21	117%	105	44	139%
Sasa	SASA	2018/09	24.10.2018	144	40	260%	156	46	241%
Say Reklamcilik	SAYAS	2018/09	09.11.2018	-2	1	a.d.	2	2	-5%
Seker Fin. Kir.	SEKFK	2018/09	08.11.2018	5	2	127%			
Sekuro Plastik	SEKUR	2018/09	09.11.2018	-3	1	a.d.	9	4	152%
Selcuk Ecza Deposu	SELEC	2018/09	09.11.2018	62	50	23%	71	62	15%
Serve Kırtasiye	SERVE	2018/09	24.10.2018	0	-1	a.d.	0	-1	-60%
Silverline Endüstri Ve Ticaret	SILVR	2018/09	30.10.2018	0	6	-95%	13	7	80%
Sise Cam	SISE	2018/09	26.10.2018	998	277	260%	1.007	601	68%
Sekerbank	SKBNK	2018/09	09.11.2018	11	25	-54%			
Soktas	SKTAS	2018/09	09.11.2018	-62	-13	380%	39	11	260%
Sinpas G.M.Y.O.	SNGYO	2018/09	09.11.2018	-391	-1	28690%	-18	30	a.d.
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	2018/09	30.10.2018	0	-2	-94%	0	-1	-84%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
Sonmez Pamuklu	SNPAM	2018/09	30.10.2018	12	4	204%	7	2	194%
Soda Sanayii	SODA	2018/09	25.10.2018	818	139	488%	333	150	122%
Sonmez Filament	SONME	2018/09	30.10.2018	3	6	-54%	2	1	15%
Servet G.M.Y.O.	SRVGY	2018/09	09.11.2018	-7	5	a.d.	13	10	30%
Tat Gıda	TATGD	2018/09	26.10.2018	7	18	-62%	20	18	14%
Tav Havalimanları	TAVHL	2018/09	26.10.2018	671	423	59%	1.471	898	64%
T. Tuborg	TBORG	2018/09	09.11.2018	217	96	126%	194	131	48%
Turkcell	TCELL	2018/09	24.10.2018	241	601	-60%	2.387	1.626	47%
Tek-Art Turizm	TEKTU	2018/09	09.11.2018	-31	1	a.d.	11	3	207%
Tgs Dis Ticaret	TGSAS	2018/09	05.11.2018	2	1	36%	2	2	37%
Türk Hava Yolları	THYAO	2018/09	07.11.2018	3.956	2.438	62%	6.482	3.999	62%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2018/09	09.11.2018	15	6	133%	49	18	171%
Tekfen Holding	TKFEN	2018/09	25.10.2018	448	131	243%	387	185	110%
Teknosa	TKNSA	2018/09	30.10.2018	0	9	-99%	56	46	21%
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	2018/09	26.10.2018	8	7	10%	15	11	45%
Temapol Polimer Plastik	TMPOL	2018/09	08.11.2018	-1	0	a.d.	3	1	158%
Tumosan Motor Ve Traktor	TMSN	2018/09	09.11.2018	-7	5	a.d.	6	7	-22%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2018/09	31.10.2018	311	284	10%	731	427	71%
Turcas Petrol	TRCAS	2018/09	09.11.2018	-160	44	a.d.	3	-7	a.d.
Torunlar G.M.Y.O.	TRGYO	2018/09	09.11.2018	-974	17	a.d.	125	104	20%
Trakya Cam	TRKCM	2018/09	25.10.2018	276	161	72%	292	238	23%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/09	30.10.2018	-104	-12	790%	3	3	0%
T.S.K.B.	TSKB	2018/09	30.10.2018	167	161	3%			
Türk Telekom	TTKOM	2018/09	06.11.2018	-2.846	293	a.d.	2.296	1.750	31%
Türk Traktor	TTRAK	2018/09	27.10.2018	29	79	-63%	142	123	16%
Tugcelik Alüminyum Metal	TUCLK	2018/09	08.11.2018	-8	1	a.d.	8		
Tukas	TUKAS	2018/09	05.11.2018	9	4	110%	30	9	216%
Tupras	TUPRS	2018/09	07.11.2018	542	992	-45%	3.741	1.457	157%
Turker Proje G.M.G.	TURGG	2018/09	26.10.2018	0	0	-31%	-1	0	106%
Ufuk Yatırım	UFUK	2018/09	30.10.2018	-11	-1	1278%	3	1	232%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2018/09	30.10.2018	2	17	-86%	0	0	0%
Ulker	ULKER	2018/09	08.11.2018	222	85	161%	235	170	38%
Ulusoy Elektrik	ULUSE	2018/09	02.11.2018	51	25	104%	52	32	62%
Ulusoy Un	ULUUN	2018/09	09.11.2018	18	1	2030%	26	7	290%
Unye Cimento	UNYEC	2018/09	09.11.2018	9	20	-57%	14	21	-32%
Usak Seramik	USAK	2018/09	09.11.2018	4	1	311%	17	12	44%
Utopya Turizm	UTPYA	2018/09	09.11.2018	-26	5	a.d.	24	12	104%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	2018/09	09.11.2018	985	701	41%			
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2018/09	01.11.2018	11	11	2%			
Vakko Tekstil	VAKKO	2018/09	09.11.2018	13	2	696%	27	10	166%
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	2018/09	19.10.2018	13	-1	a.d.	-1	-1	7%
Verusa Holding	VERUS	2018/09	08.11.2018	22	7	210%	2	-3	a.d.
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2018/09	26.10.2018	246	70	251%	409	122	234%
Vestel	VESTL	2018/09	26.10.2018	-43	-57	-25%	802	162	396%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	2018/09	26.10.2018	0	-1	a.d.	0	-1	a.d.
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2018/09	30.10.2018	25	4	548%	23	-1	a.d.
Viking Kağıt	VKING	2018/09	30.10.2018	-17	-5	249%	10	3	232%
Yaprak Süt Ve Besi Çiftlikleri	YAPRK	2018/09	09.11.2018	-1	0	a.d.	0	2	a.d.
Yatas	YATAS	2018/09	09.11.2018	15	30	-49%	40	47	-16%
Yayla Enerji	YAYLA	2018/09	09.11.2018	-4	-2	107%	3	-1	a.d.
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	2018/09	30.10.2018	0	0	11%			
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2018/09	24.10.2018	55	36	51%	43	34	28%
Yeşil G.M.Y.O.	YGYO	2018/09	09.11.2018	-65	1	a.d.	2	0	3140%
Yapi Ve Kredi Bankası	YKBNK	2018/09	31.10.2018	1.115	841	33%			
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/09	26.10.2018	0	0	a.d.	0	0	-11%
Yunsa	YUNSA	2018/09	02.11.2018	4	3	57%	16	8	99%
Yeşil Yapi	YYAPI	2018/09	08.11.2018	-5	0	2842%	0	1	-95%
Zorlu Enerji	ZOREN	2018/09	09.11.2018	-107	10	a.d.	586	259	126%

Temettü Tablosu

12 Kasım 2018 Pazartesi

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
EGPRO	14.11.2018	0,15	0,14	1,7%		24.04.2018
FROTO	20.11.2018	1,15	0,98	2,0%		16.11.2018
ANELE	27.11.2018	0,13	0,11	6,7%		26.09.2018
OSMEN	29.11.2018	0,01	0,01	0,8%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	3,8%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,10	0,10	4,9%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,29	0,24	2,5%	-207	29.03.2018
UMPAS	26.12.2018	0,05	0,05	6,4%		04.11.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	2,5%		11.05.2018
AKGUV		0,01	0,01	0,5%		10.08.2018
ULKER		0,26	0,22	1,6%		05.06.2018
KUTPO		0,10	0,09	1,8%		06.04.2018
CRDFA		0,29	0,25	23,0%		22.11.2018

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %		2,80%	3,00%
12 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge		1,94 mlr \$	2,59 mlr \$
13 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,20%
13 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,50%	2,50%
13 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,00%	4,00%
13 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi		-25,00	-24,70
13 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Hazine Bütçe Dengesi		-116,5 mlr \$	119,1 mlr \$
14 Kas.	Japonya	02:50	3Ç18	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,30%	0,70%
14 Kas.	Japonya	02:50	3Ç18	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%		-0,90%	3,00%
14 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %		9,20%	9,20%
14 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,80%	5,80%
14 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,10%
14 Kas.	Almanya	10:00	3Ç18	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,10%	0,50%
14 Kas.	Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
14 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,50%	2,40%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık (mevs. düzelt.)		-0,40%	1,00%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,70%	1,70%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,10%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,50%	2,30%
15 Kas.	ABD	02:00		Fed Başkanı Powell bir etkinlikte konuşacak.			
15 Kas.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı			10,77%
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi			-6,0 mlr TL
15 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			24,22%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi		19,50	21,10
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,50%	0,10%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		21,00	22,20
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,00%	0,50%
15 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
16 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,10%
16 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			1,70%
16 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
16 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,50%
16 Kas.	Türkiye	14:30	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,20%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,20%	0,30%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı		78,20%	78,10%
16 Kas.	ABD	19:30		Chicago Fed Başkanı Evans bir etkinlikte konuşacak.			

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

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

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CİFE

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