

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı %1,8 değer kaybıyla 93.699 seviyesinden tamamladı. Yurt dışı piyasalardaki satış baskısının etkisi, BİST tarafında yukarı denemeleri sınırlamaya devam etti.
- Yeni haftaya büyüme verisi ile başladık. 3Ç18'de Türk ekonomisi %1,6 düzeyinde büyüdü. Haftanın devamında en önemli gündem Perşembe günü gerçekleşecek PPK toplantısı olup piyasalar, bu toplantıda faizlerde bir değişim beklemiyor. Avrupa tarafında Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı ve Başkan Draghi'nin açıklamaları, ABD'de ise Çarşamba günü TÜFE ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları ön planda olacaktır.
- Asya başta olmak üzere bu haftaya global piyasalarda satışlar ile başladık. Avrupa tarafında satışlar sürerken, ABD piyasalarının da güne negatif başlaması bekleniyor. Yurt dışındaki bu negatif görünüm, BİST'in güne satışlarla 93.200 üzerinden başlamasına neden oldu. Mevcut durumda ise 92.800 üzerinde tutunma çabaları görüyoruz.
- PPK sonrasında yurt içi piyasalarda bir rahatlama görebiliriz. Ancak, yurt dışı piyasalardaki kararsız seyir ve işlem hacmindeki zayıflık, yükselişlerde BİST'i baskılamaya devam edecektir. 95.000 aşılmadığı sürece BİST tarafındaki satışların devamı beklenmelidir.

Zayıf hacim ve risk iştahı, BİST'i sınırlamaya devam edebilir...

Geçtiğimiz haftaya pozitif başlayan ve 96.800 üzerine kadar yükselen endeks, haftanın devamında ise yurt dışı piyasalardaki satışların da etkisiyle satıcı bir seyir izledi. Haftayı 93.699 seviyesinden tamamlayan BİST'in haftalık bazdaki değer kaybı ise %1,8 olarak gerçekleşti.

ABD ile Çin arasında ticaret anlaşmazlıkların çözümü için 90 gün süreyle uzlaşma arayışı sürecinin başlayacağına ilişkin açıklamalar, geçtiğimiz hafta genel olarak küresel borsaları olumlu etkilerken, Çinli Huawei'nin CFO'sunun ABD'nin talebi üzerine Kanada'da tutuklandığı haberleri ticaret savaşı endişelerinin yeniden artmasına neden oldu. Ayrıca geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan kritik tarım dışı istihdam Kasım'da 155 bin ile beklentilerin altında artış gösterirken, Fed'in bu ayki muhtemel faiz artışı ardından "bekle-gör" yaklaşımının sinyalini vereceği haberleri ön plana çıktı. Böylece ABD'de Cuma günü görülen sert satışlarla birlikte borsalar haftalık bazda %4,5 civarında değer kaybetti. Bu da mart ayından bu yana en kötü haftalık performansa işaret ediyor.

Yurt içi piyasalar bu haftaya büyüme verisi ile başladı. 3Ç18'de Türk ekonomisinin büyümesi, %1,85'lik beklentimizin hafif altında %1,6 olarak açıklandı. Haftanın devamında yurt içinde en önemli gündem, Perşembe günü PPK kararı olacaktır. Piyasalardaki beklenti, PPK'dan bir faiz değişimi gelmeyeceği yönünde bulunuyor. Salı günü cari denge ile Cuma günü Fitch'in Türkiye not değerlendirmesi de piyasalar tarafından takip edilecek diğer haber akışları olacaktır. Avrupa tarafında Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı ile Başkan Draghi'nin açıklamaları izlenecektir. ABD'de ise bu hafta Salı günü ÜFE, Çarşamba günü de TÜFE ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması ön plana çıkacaktır.

ABD ile Çin arasında gümrük vergisine yönelik müzakerelerin yarattığı etkinin kısa sürmesi ardından küresel piyasalarda satış baskıları devam ediyor. Bu haftaya da Sabah Asya piyasalarından başlayan satıcı eğilimin Avrupa piyasalarında devam ettiğini görüyoruz. ABD piyasalarının da açılışında satış baskısıyla güne başlamaları beklense de satışlar ivme kaybetmiş görünüyor. BİST ise yurt dışındaki bu negatif görünüme paralel haftaya satışlarla başladı. 93.200 üzerinden güne başlangıç yapan BİST, mevcut durumda ise 92.800 üzerinde tutunma arayışındadır.

Küresel piyasalarda yılsonuna yaklaşılırken gözlenen risk iştahındaki zayıflık, son dönemde olduğu gibi yine BİST ve işlem hacimleri üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Hafta içinde özellikle PPK'dan gelecek faiz kararı ardından yurt içi piyasalarda bir toparlanma beklenebileceğini düşünüyoruz. Ancak, işlem hacmindeki zayıflığın devamı ve küresel piyasalardaki kararsız seyirler, BİST'i yukarı hareketlerde baskılamaya devam edebilir. Seviyeler tarafına baktığımızda, BİST 95.000 üzerine yerleşmediği sürece, yükselişlere tepki olarak yaklaşılması taraftarıyoruz. 95.000 altında kaldığımız sürece ise yeniden 90.000 seviyelerinin altına doğru hareket oluşturma riskinin sürdüğü göz ardı edilmemelidir.

2018 Ekim ayında dış ticaret açığı 456 mn \$'a geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %93,8 oranında azalarak 1,9 mlr \$'dan 456 mn \$'a geriledi. 2018 Ocak-Ekim döneminde toplam dış ticaret açığı %15,7 azalarak 51,6 mlr \$ oldu.
- Ekim ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %13 artarak 15,7 mlr \$ olurken, ithalat %23,8 azalarak 16,2 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Ekim ayında %65,6 iken, 2018 Ekim ayında %97,2 olarak gerçekleşti. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı 1994'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. 2018 Ekim ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatta en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı. Ham petrol ithalatında yıllık bazda %11,2 gerileme görüldü.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Ekim ayında %49,4 iken, 2018 Ekim ayında %49,8 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Ekim 2018

| | İhracat | Değişim (%) | İthalat | Değişim (%) | Dış Ticaret Dengesi | Değişim (%) | Dış Ticaret Hacmi | Değişim (%) | Karşılama Oranı (%) |
|-----------|------------|-------------|------------|-------------|---------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------------|
| 2017 Ekim | 13 912 699 | | 21 217 241 | | -7 304 541 | | 35 129 940 | | 65,6 |
| 2018 Ekim | 15 719 442 | 13,0 | 16 175 542 | -23,8 | - 456 100 | -93,8 | 31 894 984 | -9,2 | 97,2 |

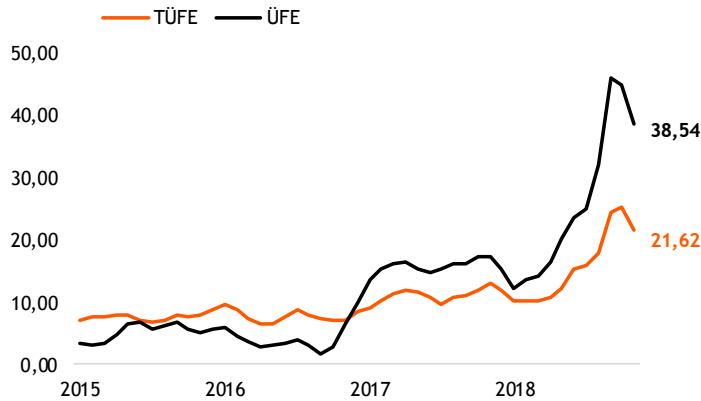
Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018'in başından bu yana TL'deki değer kaybına bağlı olarak ithalattaki düşüş, ekim ayında da dış ticaret açığındaki gerilemeyi destekledi. Ekonomik aktivitedeki ivme kaybı ile iç talepteki daralma tüketim malları ithalatında %50,2'lik düşüşü beraberinde getirdi. Önümüzdeki dönemde de ithalattaki düşüşün devam etmesini ve dış ticaretteki gerilemenin cari dengedeki iyileşmeyi de desteklemesini bekliyoruz.

TÜFE kasım ayında %1,44 düşüş gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) kasım ayında aylık bazda %1,44 düşüş gösterdi. Böylece TÜFE, yıllık bazda ekim ayındaki %25,24 seviyesinden %21,62 seviyesine geriledi. Beklentimiz, geçtiğimiz dönemde yaşanan kur şokunun çekirdek enflasyon üzerindeki etkisinin devamı ile TÜFE'de aylık bazda %0,19 artış gerçekleşeceği yönündeydi. Piyasada ise %0,66 gerileme bekleniyordu.
- Kasım ayında aylık bazda en yüksek artış %2,37 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup %6,46 ile ulaştırma grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış %32,73 ile ev eşyası grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) ekim ayında aylık bazda %1,87 geriledi ve yıllık bazda %24,34 seviyesinden %20,72 seviyesine düştü.

ÜFE-TÜFE



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup olan ulaştırma grubundaki düşüşün yıl sonunda yapılan ilave indirimler ile aralık ayında da devam etmesini bekliyoruz. Mevsimsel indirimler ile giyim grubundaki artışın da bir miktar hız kesebileceğine inanıyoruz. Açıklanan veri ile birlikte 2018 yıl sonu enflasyon beklentimizi %21,70 seviyesine aşağı yönde revize ediyoruz. 2019'un ilk aylarında manşet enflasyonun genel seyrinde, yapılan indirimlerin devam edip etmeyeceğinin kritik önem taşıyacağını düşünüyoruz.

İmalat PMI endeksi kasım ayında 44,7 seviyesine yükseldi

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi kasım ayında, ekim ayındaki 44,3 seviyesinden 44,7 seviyesine yükseldi. Veriler, kasım ayında sektördeki zorlu faaliyet koşullarındaki yavaşlamanın daha ılımlı bir şekilde devam ettiğini gösterdi. TL'deki dengeli seyrin devamı ile birlikte hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatları enflasyonu kasım ayında belirgin şekilde yavaşladı. Girdi fiyatlarındaki artış 2017 Eylül ayından bu yana en düşük hızda gerçekleşti ve nihai ürün fiyatları ılımlı bir artış gösterdi.
- Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ile üretim, yeni siparişler ve istihdam kasım ayında da yavaşlamaya devam ederken, ekim ayında belirginleşen tedarik zincirindeki zorlukların kasım ayında da sürdüğü ifade edildi. Teslimat süresi artarken, bazı anket katılımcıları, tedarikçilerin malzeme temininde zorlandığını belirtti. PMI verilerinde, Kasım ayında zorlu faaliyet koşullarının devam etmesine rağmen, TL'deki değer kazanımı ile imalatçılar üzerindeki baskının kısmen azalması olumlu olarak ön plana çıktı.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi kasım ayında 74,59 seviyesine yükseldi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi kasım ayında 69,11 seviyesinden 74,59 seviyesine yükseldi. 2 aydır TL'deki değer kazancına paralel olarak yükselen endeks, kasım ayında Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığını gösteriyor.

TCMB kasım ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 3,62 puan düşerek %21,62 seviyesine gerileyen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Kasım ayında gıda enflasyonundaki gerilemede taze meyve ve sebze fiyatlarının öne çıktığı, enerji fiyatlarının ise petrol fiyatlarındaki düşüş ve TL'deki değerlenmeye istinaden azaldığı belirtildi. Vergi indirimleri, TL'deki değer kazancı ve petrol fiyatlarındaki düşüşe ek olarak iktisadi faaliyetteki zayıflama ile talep koşullarının da enflasyonun gerilemesine katkıda bulunduğu ifade edildi.
- Yıllık 6,47 puan azalarak %38,54'e gerileyen üretici fiyatlarında da, TL'deki değerlenme ve başta petrol olmak üzere uluslararası emtia fiyatlarındaki düşüşlerin etkili olduğu ancak üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının güçlü seyrini koruduğu ifade edildi.

Fitch, Türkiye için beklentilerini revize etti

- Fitch Ratings, Türkiye için uzun vadeli trendin altında büyüme ve enflasyonda da yükselişin devamını beklediğini açıkladı. 2018 yılı için büyüme beklentisi %3,8'den %3,5'e, 2019 büyüme beklentisi %1,2'den %0,6'ya, 2020 büyüme beklentisi ise %3,9'dan %3,1'e revize edildi.
- TL'ye ilişkin görüşlerinin iyimserleştiği ancak belirsizliklerin devam ettiği ifade edildi. TCMB'den 2019'un ikinci yarısına kadar bir faiz artırımını beklemedikleri ve para politikasında erken gevşemenin piyasada baskı oluşturabileceği belirtildi. 2018 yılı enflasyon beklentisi %20'den %25'e, 2019 enflasyon beklentisi %15'ten %17'ye yükseltilirken, 2020 enflasyon beklentisi %10 olarak korundu. **Kaynak: Dünya.com**

TCMB, 2019 Yılı Para ve Kur Politikası raporunu yayımladı

- TCMB, 2019 yılı için hazırladığı Para ve Kur Politikası raporunu yayımladı. 2018 yılındaki makroekonomik gelişmelerin ve TCMB'nin attığı adımların özetine de yer verilen raporda, TCMB'nin temel amacının fiyat istikrarını sağlamak olduğu ve enflasyon hedefinin hükümet ile varılan mutabakatla uyumlu olarak %5 seviyesinde korunduğu ifade edildi.
- Para Politikası Kurulu'nun 2019 yılında, önceden açıklanan bir takvim çerçevesinde yılda 8 toplantı yapacağı ve Enflasyon Raporu'nun yılda dört defa yayımlanarak para politikası uygulamalarının kamuoyu ile iletişimin etkin şekilde yapılabilmesi amacıyla bilgilendirme toplantılarıyla tanıtılmasına devam edileceği belirtildi. Açıklanan takvime göre 2019 yılının ilk Para Politikası Kurulu toplantısı 16 Ocak tarihinde gerçekleştirilecek.
- Mali disiplin enflasyonla mücadele açısından büyük önem taşıdığı ve bu nedenle para politikası ile maliye politikası arasındaki eşgüdümün enflasyonla mücadele ve makroekonomik dengelenme açısından büyük önem taşıdığı üzerinde duruldu. 2019 yılında ön plana çıkan risklerin; küresel para politikaları gelişmeleri, ticaret savaşlarına ilişkin endişeler ve gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik risk iştahındaki oynaklıklar olduğu açıklanırken, bankaların TL ve döviz likidite yönetimlerine katkıda bulunmak amacıyla TCMB'nin, 2018 yılında olduğu gibi piyasa şartları gereğince dengeleyici ve finansal istikrarı destekleyici bir rol oynamayı sürdüreceği ifade edildi.

2019 Yılı Para Politikası Kurulu Toplantıları ve Rapor Takvimi

| PPK Toplantıları | PPK Özeti'nin İnternet Yayını | Enflasyon Raporu | Finansal İstikrar Raporu |
|------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|
| 16 Ocak 2019 | 23 Ocak 2019 | 30 Ocak 2019 | |
| | | | |
| 6 Mart 2019 | 13 Mart 2019 | | |
| 25 Nisan 2019 | 30 Nisan 2019 | 30 Nisan 2019 | |
| | | | 31 Mayıs 2019 |
| 12 Haziran 2019 | 19 Haziran 2019 | | |
| 25 Temmuz 2019 | 31 Temmuz 2019 | 31 Temmuz 2019 | |
| | | | |
| 12 Eylül 2019 | 19 Eylül 2019 | | |
| 24 Ekim 2019 | 31 Ekim 2019 | 31 Ekim 2019 | |
| | | | 29 Kasım 2019 |
| 12 Aralık 2019 | 19 Aralık 2019 | | |

Kaynak: TCMB 2019 Para ve Kur Politikası

Fitch, Türk bankalarının çoğunun negatif görünümünü koruduğunu açıkladı

- Fitch yaptığı açıklamada, 2019 yılında gelişmekte olan ekonomilerdeki bankaların üzerinde ılımlı baskının görülmesinin beklendiğini duyururken, halen devam eden güçlü küresel ekonomik büyümenin, 2016 yılından bu yana emtia fiyatlarındaki iyileşmenin ve bankaların sağlam mali ölçütlerinin oluşabilecek baskıları dengeleyebileceği belirtildi.
- Yapılan açıklamada Türk bankalarıyla birlikte, Umman ve Kosta Rica bankalarının çoğunun negatif görünümünü koruduğu ifade edildi. **Kaynak: Dünya.com**

BDDK, finansal kurumlar için sermaye tabanını yükseltti

- BDDK'dan Finansal Kurumlar Birliği üyelerine gönderilen yazıda, üyelerin 2019 yıl sonuna kadar ödenmiş sermayelerini 20 milyon TL'den 30 milyon TL'ye yükseltmeleri istendi. Leasing, faktoring ve finansman şirketlerinden oluşan Finansal Kurumlar Birliği'nin 97 üyesinin 1 yıl içerisinde sermaye şartını sağlayamaması durumunda lisansı iptal edilecek. Konuyu değerlendiren sektör temsilcilerinin ifadelerine göre, sektörde en büyük ağırlığa sahip faktoring sektöründeki küçük şirketlerin ayıklanması açısından doğru bir hamle olduğu, 60 faktoring şirketinden 20'sinin ödenmiş sermayesinin 30 mn TL'nin altında olduğu, 10 faktoring şirketinin ise bu şartı sağlamasının mümkün olmadığı belirtildi. **Kaynak: Bloomberght.com**

Bankacılık sektöründe TKO %3,74'e çıktı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 30 Kasım 2018 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında düşüş gösterdi. TL kredilerin (+%0,3) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler TL bazında %1,8 daralma kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,2 ve kredi kartları ise %2,6 artarken, tüketici kredileri yatay seyretti.
- 30 Kasım 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada YP mevduat tarafındaki daralmanın (\$ -%1,1) etkisi ile %1,3 geriledi.
- 30 Kasım 2018 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %11,5 artış göstererek 24,9 mlr TL olurken, özkaynakları ise 501,5 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 30 Kasım 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,74 (önceki: %3,66) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,0 (önceki: %69,2) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

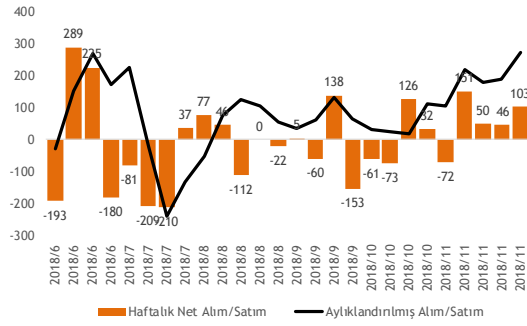
| Bilanço (Sektör), Mn TL | 30.11.2018 | 23.11.2018 | Önceki | 28.09.2018 | Önceki | 29.12.2017 | YBB- Değişim % |
|-----------------------------------|------------|------------|------------------------------|------------|------------------------------|------------|-------------------|
| | | | Haftaya Göre Değişim % | | Çeyreğe Göre Değişim % | | |
| Menkul Değerler Portföyü | 467.831 | 469.680 | -0,4% | 493.457 | -5,2% | 401.255 | 16,6% |
| Krediler | 2.452.000 | 2.464.687 | -0,5% | 2.655.517 | -7,7% | 2.134.607 | 14,9% |
| Mevduat | 2.112.217 | 2.139.835 | -1,3% | 2.266.573 | -6,8% | 1.801.509 | 17,2% |
| Özkaynaklar | 501.457 | 501.887 | -0,1% | 482.951 | 3,8% | 412.926 | 21,4% |
| Takipteki Krediler Oranı | 3,74% | 3,66% | 9 bp | 3,17% | 58 bp | 2,98% | 77 bp |
| Takipteki Krediler Karşılık Oranı | 68,0% | 69,2% | -119 bp | 68,9% | -89 bp | 79,1% | -1112 bp |

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

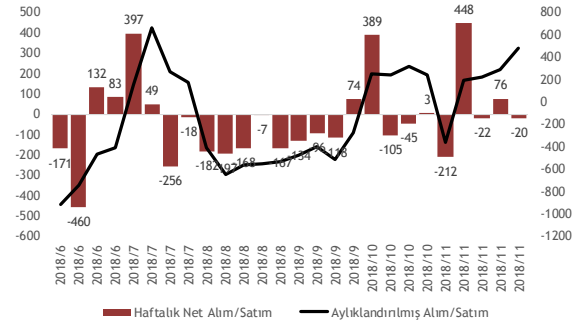
Yabancı yatırımcılar 30 Kasım haftasında 20 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 30 Kasım ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 103 mn \$ net alım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 20 mn \$ düşüş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 29,6 mlr \$ olan hisse senedi stoku 30 Kasım ile sona eren haftada 31,4 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 19,4 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Akbank (AKBNK), %30 oranında bedelli sermaye artırım kararı aldı

- Akbank yaptığı açıklamada, bankanın çıkarılmış sermayesini %30 oranında bedelli olmak üzere 4 mlr TL'den 5,2 mlr TL'ye çıkarılmasına karar verildiği açıklandı.
- Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının toplam 1 TL nominal değerli bir lot pay için 2,5 TL nominal değer üzerinden kullanılacağı açıklandı.
- Sabancı Holding yaptığı açıklamada, %40,75 oranında iştiraki olan Akbank'ın bedelli sermaye artırımına sahip olduğu pay oranında katılacağını ve kullanılmayan yeni pay haklarının halka arz edilerek satılmasına karar verilmesi ve sonuçta satılmayan payların bulunması halinde, söz konusu payların satın alınması için taahhütte bulunulmasına karar verildiğini duyurdu.
- Banka yaptığı açıklamada, ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen toplam 3 mlr TL tutarındaki fon ile;
 - Bankanın halihazırda kuvvetli olan sermaye yapısı ile yasal sınırların oldukça üzerinde olan sermaye yeterliliği rasyolarının daha da güçlendirilmesi,
 - Global piyasa koşullarında oluşabilecek dalgalanmalara ve öngörülemeyen aktif bozulmalarına karşı bankanın kuvvetli finansal gücünün daha da artırılması,
 - Bankanın önümüzdeki dönemdeki büyüme stratejilerine yönelik olarak ilave kapasite yaratılarak uzun vadeli sürdürülebilir karlılığının devamlılığının sağlanması öngörülmektedir.

Yorum: Bankanın açıkladığı bedelli sermaye artırım haberinin kısa vadede banka hisse performansına olumsuz yansiyebileceğini düşünüyoruz. Ancak yaklaşık 3,0 mlr TL'lik nakit girişinin bankanın sermayesini daha da güçlendireceği için gelişmeyi orta-uzun vadede hem finansallar hem de hisse performansı açısından olumlu buluyoruz. Diğer yandan, Sabancı Holding'de yaklaşık 1,22 mlr TL nakit çıkışına neden olacağı için kararın Holding hisselerini olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Yaptığımız hesaplama göre, Banka'nın 2018 3Ç itibarıyla %15,7 ile sektör ortalamasının üzerinde seyreden çekirdek Sermaye Yeterlilik Rasyo (SYR)'sunun sermaye artırımını ardından 105 bp artış ile %16,8 düzeyine çıkmasını, SYR'sinin ise yaklaşık %19,5 düzeyine ulaşacağını tahmin ediyoruz. BDDK verilerine göre, 2018 Ekim ayı itibarıyla yerli özel sermayeli mevduat bankalarının ortalama SYR'si %17,7, çekirdek SYR ise %14,3 düzeyindedir.

İş Bankası (ISCTR) iştirak hissesi alım işlemleri (=)

- İş Bankası, 20 Aralık 2017 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem gören bazı ortaklıklarında ödenmiş sermayelerinin azami %3,0'ü ile sınırlı olmak kaydıyla, piyasadan satın alınması kararı almıştı.
- Söz konusu karar doğrultusunda 06 Aralık 2018 tarihine kadar gerçekleştirilen alımlar şu şekildedir:

| Hisse | Alınması hedeflenen en yüksek miktar (x) 3% (adet) | Açıklamadan Öd. Ser İtibaren Toplam Alınan (adet) | % Açıklamadan İtibaren Alınan Miktar | İşlem Sonrası - Sahip Olunan Pay (adet) | İşlem Sonrası - Sahip Olunan Pay (%) |
|-------|--|---|--------------------------------------|---|--------------------------------------|
| TSKB | 84.000.000 | 7.500.000 | 8,93% | 1.160.260.927 | 41,44% |
| ISGYO | 28.762.500 | 20.350.000 | 70,75% | 443.281.244 | 46,24% |

Kısa Kısa Haberler

- Havacılık Sektörü:** Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü verilerine göre, Kasım ayında Türkiye geleni havalimanları iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %11,5 düşüşle 8,1 mn olurken, dış hat yolcu trafiği yıllık bazda %14 artışla 5,8 mn oldu. Böylece toplam yolcu trafiği yıllık bazda %2,4 düşüşle 13,9 mn seviyesinde gerçekleşti. **Yorum:** İç hat yolcu trafiğindeki düşüşün dış hat yolcu trafiğindeki büyümeyle telafi edildiğini düşündüğümüz Kasım ayı yolcu trafik verilerini havacılık sektörü şirketleri açısından (TAVHL, THYAO, PGSUS) sınırlı olumlu buluyoruz.
- Otomotiv Sektörü:** Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) yurt içi pazar verilerine göre, Kasım ayında otomobil satışları yıllık bazda %39,2 düşüşle 46.204 adet olurken, hafif ticari araç satışları yıllık bazda %51,8 düşüşle 12.000 adet oldu. Böylece, otomobil ve hafif ticari araç toplam satışları yıllık bazda %42,3 düşüşle 58.204 adet seviyesine geriledi. **Yorum:** Otomobil ve hafif ticari araç pazarında 10 yıllık Kasım ayı ortalama satışlarına göre %20,4 düşüşe işaret eden sektörün yurt içi satış performansını olumsuz yönde değerlendiriyoruz.
- (+) Adana Çimento (ADANA, ADBGR, ADNAC):** Sermayesine %49 oranında sahip olduğu OYKA Kağıt'taki hisselerinin tamamının 513,6 mn TL bedel ile OYAK Selüloz ve Kağıt Fabrikaları'na satılmasına ve satış işleminin 31 Aralık tarihindeki genel kurul onayına sunulmasına karar verdi. Satış sonucunda 333,3 mn TL satış karı oluşacağı, karın %75'inin vergi istisnasından yararlanmak üzere 5 sene süresince özsermaye hesaplarında tutularak, kalan tutarın temettü olarak dağıtılmasının planlandığını açıkladı. Satış işleminin önemli nitelikte işlem olarak kabul edilmesi nedeniyle, söz konusu işlemin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerinin ayrılma hakkının olacağını belirtti. Ayrılma hakkı kullanım fiyatı, A Grubu paylar için 5,69 TL, B Grubu paylar için 3,945 TL ve C Grubu paylar için ise 1,42 TL olarak belirlendi. **Yorum:** Şirketin dağıtılabilir karının %54'ü A Grubu hisselerine, %36'sı B Grubu hisselerine ve %10'u C Grubu hisselerine temettü olarak ödenmektedir. Buradan hareketle, şirketin sadece bu satış işleminden doğan kara ilişkin 2019 yılında dağıtacağı temettü tutarını A Grubu hisseler için (333,3 mn TL x 0,25x0,54) yaklaşık 45 mn TL, B Grubu hisseler için (333,3 mn TLx0,25x0,36) yaklaşık 30 mn TL ve C Grubu hisseler için (333,3 mn TLx0,25x0,10) 8,3 mn TL olarak hesaplıyoruz. Son kapanışlara göre A Grubu hisseleri için %8,3, B Grubu hisseler için %8,8 ve C Grubu hisseler için %3,6 temettü verimi hesaplamaktayız ancak, bu işlem hariç şirketin 2018 yılı net karından 2019 yılında dağıtacağı temettü tutarı ile birlikte değerlendirildiğinde, temettü verimleri daha da yükselecektir
- (+) Aksa Enerji (AKSEN):** Madagaskar'da 66 MW kurulu güçle faaliyet gösteren mevcut akaryakıt santraline bitişik ve Jirama'ya ait olan santralin rehabilitasyon ve işletmesi için bağlı ortaklığı Aksaf Power Ltd.'in Jirama'yla imzalamış olduğu anlaşmayı Nisan ayında kamuya duyuran şirket, 24 MW'lık santralin 12 MW'lık kapasitesi devreye alındığını bildirdi. Santralin faaliyete geçmesi ile üretilen elektriğin 5 yıl süre ile garantili alım anlaşması (al-ya da-öde) kapsamında ABD Doları cinsinden Jirama'ya satılacağı belirtildi.
- (-) Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** Şirket, daha önce kazandığını duyurduğu Afganistan Sivil Havacılık Kurumu'na ait dört uluslararası havalimanının güvenliği ihalesi kapsamındaki hizmetler ile ilgili olarak Afganistan resmi kurumlarının başka bir grup ile sözleşme imzaladığını bildirdi.
- (=) Alkim Kağıt (ALKA):** Şirket, davacı olduğu İnterpap Dış Ticaret ve Müessellik A.Ş.'den olan toplam alacaklarından yaklaşık 6 mn TL' lik kısmına ait davaya ilişkin mahkeme kararına göre, istinaf ve yargı yolu açık olmak üzere lehine sonuçlandığını bildirdi.
- (+) Arçelik (ARCLK):** Şirket, Hollanda'da yerleşik bağlı ortaklığı Ardutch B.V. tarafından kendisine 138 mn € tutarında temettü dağıtılmasına karar verildiğini, söz konusu temettünün 70 mn €'luk kısmının 29.11.2018 itibarıyla tahsil edildiğini, 68 mn €'luk kısmın ise 10.12.2018 tarihinde ödeneceğini bildirdi.
- (+) Bagfaş (BAGFS):** Şirket, İspanya, Bulgaristan, Fas ve Avrupa'ya ihraç edilmek üzere toplam tutarı 3,83 mn \$ olan CAN gübresi siparişi aldığını ve sevkiyatların Ocak ayında tamamlanmasının planlandığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sipariş tutarı şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %5'ine denk gelmektedir.
- (=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Evora Denizli projesindeki 34 adet bağımsız bölümün KDV Dahil 18,7 mn TL ekspertiz değeri üzerinden Şirket tarafından satın alındığı açıklandı.

- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO)**: Şirketin fon kullanıcısı / kaynak kuruluş olduğu, Halk VKŞ tarafından ihraç edilen 105 gün vadeli 200 mn TL tutarındaki kira sertifikalarının satış işlemleri tamamlandığı ve söz konusu kira sertifikası ihracının 100 mn TL'lik kısmının %51 hissesinin şirkete ait olan Emlak Planlama tarafından alındığı açıklandı.
- (=) **İzocam (IZOCM)**: Basında yer alan bir habere göre, İzocam Genel Direktörü Levent Gökçe, ihracat yaptıkları bölgelerin başında Türk Cumhuriyetleri, Afrika, Balkanlar, Asya ve Orta Doğu'nun geldiğini, ağırlıklı olarak bina ve sanayide kullanılan yalıtım ürünlerini ihraç ettiklerini, son 5 yılda ihracattan elde ettikleri satış gelirinin 160 mn \$'ı bulduğunu ve önümüzdeki 5 yıl 150 mn \$'ın üzerinde ihracat yapmayı hedeflediklerini belirtti. (Kaynak: Dünya)
- (-) **Mardin Çimento (MRDIN)**: 22 Aralık 2017 tarihinde yaptığı açıklama çerçevesinde, 1 nolu klinker üretim hattının duruşuna devam etmesine karar verildiğini, bu duruşun daha yüksek kapasiteli 2. Klinker hattında üretimin kesintisiz olarak devam etmesi nedeniyle faaliyetine olumsuz etkisi olmayacağını bildirdi.
- (=) **Migros (MGROS)**: Şirket, Kasım ayında 5 adet Migros, 3 adet Migros Jet ve 1 adet Macrocenter formatında toplam 9 satış mağazasını hizmete açtığını, böylece Kasım sonu itibarıyla mağaza sayısının yurt içinde 2.058 ve yurt dışında iştirakleri vasıtasıyla 44 olmak üzere toplam 2.102 olduğunu bildirdi (2017 sonu: yurt içi 1.858, toplam 1.897 mağaza).
- (=) **Orge Enerji (ORGE)**: Şirket, devam eden işleri arasında yer alan Bodrum Yalıkavak/Epique Island Projesi'nde 600 bin TL+KDV tutarında ilave sipariş aldığını, böylece söz konusu projede toplam sözleşme büyüklüğünün 18,5 mn TL+KDV ve 987 bin \$+KDV tutarına ulaştığını bildirdi. *Yorum: Alınan ek sipariş tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin %0,6'sına denk gelmektedir.*
- (=) **Orge Enerji (ORGE)**: Şirket, Azerbaycan Cumhuriyeti'nde iş geliştirme faaliyetlerinde bulunmak üzere, şirket kurulması ve/veya şube/temsilcilik açılması amacıyla çalışmalarında bulunulması, mevcut ve potansiyel projeler için teklif alınması/verilmesi süreçlerinin yürütülmesi amacıyla yetkili temsilci tayin edilmesi hususlarında Şirket Genel Müdürlüğünün yetkilendirilmesine karar verildiğini bildirdi.
- (=) **Şok Marketler (SOKM)**: Şirket, paylarının %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı Teközel Gıda Temizlik Sağlık Marka Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.'nin bütün aktif ve pasifleriyle devralınmak suretiyle Şok Marketler bünyesinde birleşmesine karar verildiğini bildirdi.
- (+) **TSKB GYO (TSGYO), TSKB (TSKB)**: Banka, hisselerinin %85,4'üne sahip olduğu TSKB GYO'nun borsada işlem gören hisselerinden önümüzdeki bir yıl içinde 10 mn TL nominal hisseye kadar alım yapılabilmesi hususunda yetkili verilmesine karar verildiğini açıkladı.
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Şirket, Turkcell Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin Sigorta Acente Levhası'na kaydının gerçekleşerek faaliyetlere başlayabilir hale geldiğini bildirdi.
- (-) **Türk Traktör (TTRAK)**: Şirketin Kasım ayında yurt içi satışları yıllık bazda %77,6 düşüşle 779 adet olurken, yurt dışı satışları yıllık bazda %67,4 artışla 1.522 adet seviyesine yükseldi. Böylece Kasım ayında toplam satışları yıllık bazda %47,5 düşüşle 2.301 adet oldu. *Yorum: Şirketin ihracat tarafında kaydettiği satış büyümesini olumlu bulurken, daha kârlı taraf olan yurt içi satışlardaki daralmayı olumsuz yönde değerlendiriyoruz.*
- **Vakıf GYO (VKGYO), Emlak Konut GYO (EKGYO)**: Emlak Konut GYO mülkiyetinde bulunan "Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı" yöntemiyle geliştirilen "Nidapark Küçükyalı" Projesinde yer alan, 261,2 mn TL+KDV ekspertiz değerine sahip, 102 adet ofis nitelikli bağımsız bölümün, 220,7 mn TL+KDV bedelle satın alınması için "Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi" imzalandığı bildirildi.
- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN)**: Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler için oluşturulan ve \$ bazında sabit fiyat garantisi veren YEK Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanabilmesi adına Gökçedağ RES, Sarıtepe RES, Demirciler RES, Alaşehir I JES, Kızıldere II JES ve Kızıldere III JES santralleri için EPDK'ya yaptığı başvuruların kabul edildiğini ve söz konusu santrallerin 2019 takvim yılında ürettikleri tüm elektriği YEKDEM kapsamında satacağını bildirdi.

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 | 3-7 Aralık 2018 | 6,9 | 28,6 | 99,2 | 397,7 | 130,0 | 550,0 |

| Hisse Adı | Tarih | HBT (Brüt) | HBT (Net) | Temettü Verimi % | Tahmini VIOP Etkisi (Puan) | Genel Kurul Tarihi |
|-----------|------------|------------|-----------|------------------|----------------------------|--------------------|
| ASELS | 13.12.2018 | 0,02 | 0,02 | 0,1% | -5 | 02.04.2018 |
| TCELL | 17.12.2018 | 0,29 | 0,24 | 2,3% | -207 | 29.03.2018 |
| KUTPO | 20.12.2018 | 0,10 | 0,09 | 2,1% | | 06.04.2018 |
| UMPAS | 26.12.2018 | 0,05 | 0,05 | 8,2% | | 04.11.2018 |
| OSMEN | 31.12.2018 | 0,04 | 0,03 | 2,2% | | 11.05.2018 |
| AKGUV | | 0,01 | 0,01 | 0,6% | | 10.08.2018 |
| ULKER | | 0,26 | 0,22 | 1,6% | | 05.06.2018 |
| CRDFA | | 0,29 | 0,25 | 22,1% | | 22.11.2018 |

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---------|--------------|-------|-------|---|------|--------------|---------------|
| 10 Ara. | Japonya | 02:50 | 3Ç18 | GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %) | ■ | -0,50% | -0,30% |
| 10 Ara. | Japonya | 02:50 | 3Ç18 | GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)% | ■ | -2,00% | -1,20% |
| 10 Ara. | Japonya | 02:50 | Eki. | Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı) | ■ | -265,4 mlr ¥ | 323 mlr ¥ |
| 10 Ara. | Türkiye | 09:00 | | TCMB Başkanı Çetinkaya bir etkinlikte konuşma yapacak. | | | |
| 10 Ara. | Almanya | 10:00 | Eki. | Dış Ticaret Dengesi | ■ | | 18,3 mlr € |
| 10 Ara. | Türkiye | 10:00 | 3Ç18 | GSYH Yıllık % | ■ | 1,85% | 5,20% |
| 10 Ara. | İngiltere | 12:30 | Eki. | Sanayi Üretimi- Aylık % | ■ | 0,20% | 0,00% |
| 10 Ara. | Türkiye | 14:30 | Ara. | TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE % | ■ | | 24,45% |
| 11 Ara. | Türkiye | 10:00 | Eki. | Cari Denge | ■ | 2,4 Mlr \$ | 1,83 Mlr \$ |
| 11 Ara. | İngiltere | 12:30 | Eki. | ILO İşsizlik Oranı (3 aylık) | ■ | 4,10% | 4,10% |
| 11 Ara. | Almanya | 13:00 | Ara. | Zew Beklenti Endeksi | ■ | -24,00 | -24,10 |
| 11 Ara. | ABD | 16:30 | Kas. | ÜFE - Aylık % | ■ | 0,00% | 0,60% |
| 11 Ara. | ABD | 16:30 | Kas. | ÜFE - Yıllık % | ■ | 2,50% | 2,90% |
| 11 Ara. | İngiltere | | | Parlamentoda Brexit Anlaşması için oylama yapılacaktır | | | |
| 12 Ara. | Japonya | 02:50 | Kas. | ÜFE - Yıllık % | ■ | 2,40% | 2,90% |
| 12 Ara. | Japonya | 02:50 | Kas. | ÜFE - Aylık % | ■ | -0,10% | 0,30% |
| 12 Ara. | Avro Bölgesi | 13:00 | Eki. | Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.) | ■ | 0,50% | -0,30% |
| 12 Ara. | Avro Bölgesi | 13:00 | Eki. | Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %) | ■ | 0,80% | 0,90% |
| 12 Ara. | ABD | 16:30 | Kas. | TÜFE- Aylık % | ■ | 0,00% | 0,30% |
| 12 Ara. | ABD | 16:30 | Kas. | TÜFE- Yıllık % | ■ | 2,20% | 2,50% |
| 12 Ara. | ABD | 22:00 | Kas. | Hazine Bütçe Dengesi | ■ | | -100,5 Mlr \$ |
| 12 Ara. | ABD | | | Fed Powell Konuşması | | | |
| 13 Ara. | Almanya | 10:00 | Kas. | TÜFE- Aylık % | ■ | 0,10% | 0,10% |
| 13 Ara. | Almanya | 10:00 | Kas. | TÜFE- Yıllık % | ■ | 2,30% | 2,30% |
| 13 Ara. | Fransa | 10:45 | Kas. | TÜFE- Yıllık % | ■ | | 1,90% |
| 13 Ara. | Türkiye | 14:00 | Ara. | TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi) | ■ | 24,00% | 24,00% |
| 13 Ara. | Avro Bölgesi | 15:45 | Ara. | Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı | ■ | 0,00% | 0,00% |
| 13 Ara. | Avro Bölgesi | 16:30 | | AMB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı | | | |
| 13 Ara. | ABD | 16:30 | Kas. | İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık% | ■ | -0,70% | 0,50% |
| 13 Ara. | ABD | 16:30 | | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | ■ | | 231 Bin |
| 14 Ara. | Çin | 05:00 | Kas. | Perakende Satışlar- Yıllık % | ■ | 8,80% | 8,60% |
| 14 Ara. | Çin | 05:00 | Kas. | Sanayi Üretimi- Yıllık % | ■ | 5,90% | 5,90% |
| 14 Ara. | Japonya | 07:30 | Eki. | Sanayi Üretimi- Aylık % | ■ | | 2,90% |
| 14 Ara. | Almanya | 11:30 | Ara. | Markit/BME PMI İmalat Öncü | ■ | 52,00 | 51,80 |
| 14 Ara. | Almanya | 11:30 | Ara. | Markit/BME PMI İmalat Dışı Öncü | ■ | 53,50 | 53,30 |
| 14 Ara. | Avro Bölgesi | 11:30 | Ara. | Markit PMI İmalat Öncü | ■ | 52,00 | 51,80 |
| 14 Ara. | Avro Bölgesi | 11:30 | Ara. | Markit PMI İmalat Dışı Öncü | ■ | 53,50 | 53,40 |
| 14 Ara. | Avro Bölgesi | 11:30 | Ara. | Markit PMI Bileşik Öncü | ■ | | 52,70 |
| 14 Ara. | ABD | 16:30 | Kas. | Perakende Satışlar -Aylık% | ■ | 0,20% | 0,80% |
| 14 Ara. | ABD | 17:15 | Kas. | Sanayi Üretimi- Aylık % | ■ | 0,30% | 0,10% |
| 14 Ara. | ABD | 17:15 | Kas. | Kapasite Kullanımı | ■ | 78,60% | 78,40% |
| 14 Ara. | Türkiye | | | Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak | | | |

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

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

| | PD (mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| Bankacılık | | | | | | |
| AKBNK | 27.560 | 6,89 | AL | EÜG | 8,52 | 24% |
| GARAN | 33.474 | 7,97 | AL | EÜG | 9,30 | 17% |
| HALKB | 9.175 | 7,34 | AL | EPG | 9,40 | 28% |
| ISCTR | 18.495 | 4,11 | AL | EPG | 6,78 | 65% |
| YKBNK | 13.938 | 1,65 | AL | EÜG | 2,51 | 52% |
| ALBRK | 1.170 | 1,30 | TUT | EPG | 1,58 | 22% |
| TSKB | 2.156 | 0,77 | AL | EÜG | 1,30 | 69% |
| Cam | | | | | | |
| ANACM | 2.063 | 2,75 | AL | EÜG | 4,29 | 56% |
| SODA | 7.300 | 7,30 | AL | EÜG | 10,38 | 42% |
| TRKCM | 3.850 | 3,08 | TUT | EPG | 4,09 | 33% |
| Çimento | | | | | | |
| CIMSA | 1.010 | 7,48 | AL | EPG | 9,89 | 32% |
| AKCNS | 1.369 | 7,15 | AL | EPG | 10,02 | 40% |
| BOLUC | 517 | 3,61 | AL | EPG | 5,78 | 60% |
| Dayanıklı Tüketim | | | | | | |
| ARCLK | 10.454 | 15,47 | - | - | Revize Ediliyor | |
| VESTL | 2.063 | 6,15 | - | - | Revize Ediliyor | |
| Demir-Çelik | | | | | | |
| EREGL | 27.405 | 7,83 | - | - | Revize Ediliyor | |
| KRDMD | 1.888 | 2,42 | - | - | Revize Ediliyor | |
| Gayrimenkul | | | | | | |
| TRGYO | 1.600 | 1,60 | AL | EÜG | 2,35 | 47% |
| EKGYO | 6.118 | 1,61 | AL | EÜG | 3,34 | 107% |
| ISGYO | 1.016 | 1,06 | TUT | EPG | 1,06 | 0% |
| Havacılık | | | | | | |
| THYAO | 22.342 | 16,19 | AL | EÜG | 26,60 | 64% |
| PGSUS | 2.491 | 24,36 | AL | EÜG | 41,10 | 69% |
| Holding | | | | | | |
| KCHOL | 38.292 | 15,10 | AL | EPG | 19,30 | 28% |
| SISE | 11.993 | 5,33 | TUT | EPG | 6,35 | 19% |
| Savunma | | | | | | |
| ASELS | 30.301 | 26,58 | AL | EÜG | 42,10 | 58% |
| OTKAR | 2.052 | 85,50 | AL | EÜG | 96,80 | 13% |
| Otomotiv | | | | | | |
| FROTO | 18.089 | 51,55 | - | - | Revize Ediliyor | |
| TOASO | 8.800 | 17,60 | - | - | Revize Ediliyor | |
| DOAS | 994 | 4,52 | - | - | Revize Ediliyor | |
| Perakende | | | | | | |
| BIZIM | 397 | 6,61 | AL | EÜG | 11,00 | 66% |
| BIMAS | 25.457 | 83,85 | TUT | EPG | 98,20 | 17% |
| MGROS | 2.765 | 15,27 | AL | EÜG | 36,80 | 141% |

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

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

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.