

Haftanın Gündem Konuları

- Yurt dışı piyasalardaki iyimser seyir geçen hafta BİST'e yansırken, BİST haftalık bazda %3,2 yükselerek kapanışını 91.687 seviyesinden gerçekleştirdi.
- Bu hafta içeride en önemli gündem maddemiz PPK toplantısı. Çarşamba günü saat 14:00'de açıklanacak PPK kararına ilişkin piyasalardaki genel beklenti ise, faizlerde bir değişim görmeyeceğimiz yönünde. Yurt dışında ise ABD'de ÜFE ve sanayi üretimi, Avrupa tarafında ise Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin Avrupa Parlamentosu'na sunumu izlenecek.
- Geçtiğimiz haftaki iyimser seyrin tersine bu haftaya piyasalar satış baskısıyla başladı. Avrupa tarafında halen satışlar etkili olurken, ABD'de ise yeni haftaya piyasaların %0,8 gerileyerek başlaması bekleniyor. BİST tarafında ise yurt dışındaki eğilime bağlı olarak satışlarla 90.800 üzerinden haftaya başlangıç gördük. Bu seviyelerde de satış baskısı devam etmektedir.
- ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin net açıklamalar görmediğimiz sürece yurt dışı piyasalarda dalgalı seyirler sürecektir. Bu dalgalanma ise BİST tarafına satış olarak yansırken, olası yükselişlerde ise hacim tarafında çok ciddi artışlar görmüyoruz. BİST'in 91.500'ü aşip üzerinde kalması önemli.

Risk iştahındaki azalış BİST'i baskılıyor...

Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalarda gözlenen iyimser seyir BİST tarafında da etkisini gösterdi. Hafta genelinde yukarı yönlü seyreden BİST, haftayı 91.687 seviyesinden tamamlarken, haftalık bazda endeksin getirisi %3,2 olarak gerçekleşti.

ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmeleri ve Fed tutanakları yurt dışı piyasaların geçen haftaki en önemli gündem maddeleriydi. ABD-Çin arasındaki 3 günlük ticaret görüşmeleri tamamlandı ancak, taraflardan gelen bazı açıklamaları görsek de kesin sonuçlar henüz açıklanmadı. Fed tutanakları tarafında ise bazı Fed üyelerinin faiz artırımlarında sabırlı olacağına işaret edilirken, Fed Başkanı Powell bir etkinlikte yaptığı konuşmada, Fed'in faiz oranları konusunda sabırlı olma yeteneğine sahip olduğunu belirtti. Böylece geçen hafta ABD'de Dow %2,4, S&P %2,5, Nasdaq %3,5 değer kazanırken, Avrupa'da ise gösterge endeks %1,0'in üzerinde yükseliş gösterdi.

Bu hafta yurt içi piyasalarda Çarşamba günü açıklanacak PPK kararı yakından izlenecek. Piyasalardaki genel beklenti, PPK sonucunda faizlerde bir değişim görmeyeceğimiz yönünde bulunuyor. Yurt dışında ise ABD'de Salı günü ÜFE, Cuma günü ise sanayi üretimi verisi izlenecek. Avrupa tarafında ise Salı günü Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin Avrupa Parlamentosu'na yapacağı sunum ile Perşembe günü gelecek TÜFE verileri takip edilecek.

Yurt dışı piyasalar, geçen haftaki iyimser hareketlerin ardından bu haftaya satış baskısıyla başladı. Avrupa piyasalarında satışların devam ettiğini izlerken, ABD piyasalarının da bu haftaya %0,8 gerileyerek başlaması bekleniyor. Yurt dışı piyasalardaki satış eğilimi ile birlikte BİST, bu haftaya satışlarla 90.800 seviyelerinden başladı. Açılış sonrasında da satış baskısının devam ettiğini izliyoruz.

Global piyasalar bu haftaya, geçtiğimiz haftaki iyimser seyrin tersine satış baskısıyla başladı. ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin net açıklamalar görmediğimiz sürece de piyasalardaki risk iştahında azalmalar görebiliriz. Daha önce de vurguladığımız üzere, riskten kaçış dönemlerinde yurt dışı piyasalardaki satışlar, BİST tarafında daha sert hissedilip, hacim desteği olmaması nedeniyle de yukarı hareketlerde BİST tutunmakta zorlanıyor. BİST tarafında bu görüntü devam ettiği sürece ya da yurt dışı piyasaların yönünde netleşme görmediğimiz sürece, BİST tarafındaki dalgalı seyir sürecektir. Seviyeler tarafından bakacak olursak, 91.500 seviyesinin aşılıp bu seviye üzerinde güçlenme görmemiz, yukarı hareketin devamı için gereklidir. Bu seviye üzerinde tutunma sağlanmadığı sürece BİST tarafındaki yükselişler satış fırsatı olarak kullanılmaya devam edecektir. Gerilemelerde ise 90.000 seviyesinin kırılması, BİST'i yeniden 89.000-87.000 aralığına doğru itmeye devam edecektir.

TCMB, aralık ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 1,32 puan düşerek %20,30 seviyesine gerileyen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Aralık ayı enflasyonunda, petrol fiyatlarındaki düşüş, TL'deki ılımlı seyir ve zayıf talep koşullarının etkili olduğu ifade edildi. Temel mal enflasyonunun ana eğilimindeki yavaşlamada geçici vergi indirimlerinin etkili olduğu belirtildi.
- Yıllık bazda 4,90 puan azalarak %33,64'e gerileyen üretici fiyatları üzerinde de TL'deki değerlendirme ve petrol fiyatlarındaki düşüşün olumlu etkilerinin görüldüğü belirtildi. Yıllık enflasyonun özellikle enerji grubunda olmak üzere tüm gruplarda gerilediği ancak üretici fiyatları yıllık enflasyonunun birikimli etkiler nedeniyle yüksek seviyelerini koruduğu ifade edildi.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi aralık ayında 75 seviyesine yükseldi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi aralık ayında 74,59 seviyesinden 75 seviyesine yükseldi. Yıl içinde TL'deki değer kaybına paralel olarak Eylül ayında 61,72 ile tarihinin en düşük seviyesine gerileyen reel efektif döviz kuru, 2018'in son çeyreğinde bir miktar toparlanmasına rağmen, 2017 Aralık ayındaki 85,29 seviyesine göre 10,29 puan aşağıda 2018'i tamamladı. Bu da 2018'de Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının azaldığını gösteriyor.

Hazine nakit dengesi aralık ayında 23,7 mlr TL açık verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi aralık ayında 23,7 mlr TL açık verdi. Böylece 2018 yılında toplam açık 70,3 mlr TL oldu. Temmuz ayından bu yana fazla veren faiz dışı denge ise aralık ayında 22,9 mlr TL açık verdi ve 2018 yılında faiz dışı açık 6,2 mlr TL olarak gerçekleşti.
- Hazine 2018'de, 4,9 mlr TL net dış, 47,9 mlr TL net iç borçlanma gerçekleştirdi. 2018'de hazine gelirleri %24,1 artarken, hazine giderlerinde %22 artış görüldü.

Yabancı yatırımcılar Aralık'ta 289 mn TL'lik net satım gerçekleştirdi

Borsa İstanbul'da 2018 yılı Aralık ayında yabancı yatırımcılar toplam 289 mn TL net satım gerçekleştirdi. Bu ay dikkati çeken gelişmeler;

- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler BIMAS (99 mn TL), GARAN (89 mn TL), HALKB (86 mn TL) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla KRDM (138 mn TL), ISCTR (133 mn TL), ASELS (123 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Bankacılık endeksi hisselerinde Aralık ayı toplamında gerçekleşen net satım miktarı 102 mn TL olarak gerçekleşirken en çok satılan banka hisseleri sırasıyla ISCTR, YKBNK, AKBNK oldu.
- Yabancı Yatırımcıların Aralık ayı genelinde yaptıkları işlem hacmi miktarı 63 mlr TL olurken toplam işlem hacmi içindeki payları ise %28 olarak gerçekleşti.
- Yabancı yatırımcıların Aralık sonunda toplam BİST payı %65,01 olarak gerçekleşti.

Aralık 2018 Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	4.869,9	GARAN	4.780,7	BIMAS	99,1	KRDM	-138,2
THYAO	3.979,2	THYAO	3.946,1	GARAN	89,2	ISCTR	-133,4
AKBNK	2.121,8	AKBNK	2.202,0	HALKB	86,1	ASELS	-122,8
HALKB	1.454,8	TCELL	1.384,8	TTKOM	83,6	TCELL	-107,4
BIMAS	1.364,2	ASELS	1.372,2	PETKM	62,8	YKBNK	-93,4
TUPRS	1.294,7	HALKB	1.368,6	VAKBN	50,4	AKBNK	-80,1
TCELL	1.277,4	TUPRS	1.270,8	KOZAL	43,1	EREGL	-75,5
ASELS	1.249,4	BIMAS	1.265,1	ENJSA	43,0	CLEBI	-54,3
EREGL	1.042,3	EREGL	1.117,8	ICBCT	34,2	TOASO	-32,9
ISCTR	817,8	ISCTR	951,2	THYAO	33,1	SASA	-24,2
VAKBN	773,1	VAKBN	722,7	CCOLA	30,6	ULKER	-24,1
SAHOL	664,2	KCHOL	663,4	TUPRS	23,9	TSKB	-20,6
KOZAA	662,0	KRDM	655,8	SAHOL	22,8	IPEKE	-17,4
KCHOL	647,9	KOZAA	650,8	TAVHL	20,2	KCHOL	-15,4
TTKOM	623,5	SAHOL	641,4	AKSEN	19,3	TRKCM	-13,8

YBB Kümülatif Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	84.267,5	THYAO	84.426,3	ASELS	1.153,2	ISCTR	-1.350,4
GARAN	68.197,9	GARAN	69.338,3	TUPRS	229,3	GARAN	-1.140,3
AKBNK	36.181,6	AKBNK	36.482,0	KOZAA	217,7	HALKB	-1.003,9
TUPRS	25.311,0	TUPRS	25.081,8	AKSGY	105,0	KRDM	-751,6
ASELS	25.117,0	ASELS	23.963,7	KOZAL	94,2	VAKBN	-666,5
HALKB	22.205,7	HALKB	23.209,5	AYEN	94,0	EREGL	-583,6
TCELL	21.808,4	TCELL	22.196,7	PARSN	91,5	YKBNK	-581,4
EREGL	20.323,1	EREGL	20.906,7	AEFES	80,7	TTKOM	-531,4
ISCTR	18.932,7	ISCTR	20.283,1	VERUS	73,5	PETKM	-475,2
KRDM	16.874,2	KRDM	17.625,8	ALBRK	63,5	TCELL	-388,3
PETKM	15.594,9	PETKM	16.070,1	ISDMR	62,8	AKBNK	-300,4
BIMAS	15.102,3	BIMAS	15.314,9	MAVI	53,9	TSKB	-225,6
KCHOL	14.943,8	KCHOL	14.975,5	CCOLA	53,2	BIMAS	-212,6
KOZAL	14.459,5	KOZAL	14.365,3	ZOREN	50,1	ENKAI	-209,1
SAHOL	11.586,9	SAHOL	11.652,2	SODA	48,5	ARCLK	-198,5

Kredilerdeki zayıf görünüme karşılık, mevduat hacmi 4Ç18'de artış gösterdi

- BDDK'nın açıkladığı haftalık bülten verilerine göre; 28 Aralık 2018 itibariyle bankaların toplam kredi büyümesi, bir önceki çeyreğe göre %7,3 oranında düşüş (kur etkisinden arındırılmış: %2,0 daralma) gösterirken, yılı genelinde kredi büyümesi 2017 sonuna göre %15,3 artış olarak gerçekleşti. (kur etkisinden arındırılmış: %2,6 büyüme)
- 4Ç'de çeyrek bazda kredi hacminde en fazla daralma %9,8 ile yabancı sermayeli mevduat bankalarında görülürken, bunu %9,6 düşüş ile özel sermayeli mevduat bankaları takip etti. Son çeyrekteki bu sonuçların ardından özel sermayeli mevduat bankaları yılbaşından bu yana %4,9 kredi büyümesi gözlemlendi. Üçüncü çeyrekte %10,9 oranında kredi büyümesi elde eden kamu mevduat bankalarında, bu oran 4Ç'de %4,4 daralma olarak gerçekleşirken, yılbaşından bu yana kamu mevduat bankalarındaki kredi büyümesi %23,3 oldu.
- 4Ç'de sektörde TL kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %3,3 düşüş göstererek zayıf seyrini sürdürdü. TL'deki değer artışının etkisi ile YP kredilerde ise son çeyrekte çeyrek bazda %12,6 azalma kaydedildi. Ancak, YP krediler dolar bazında çeyrek bazda sadece %0,6 daralmıştır. Kredi büyümesine detaylı bakıldığında; **TL tarafta tüketici kredilerinde** 4Ç'de bir önceki çeyreğe göre %3,7 daralma gerçekleşirken, 2018 yılı genelinde büyüme %0,6 seviyesinde kalmıştır. Tüketici kredilerinde; 4Ç'de çeyrek bazda konut %4,2, ihtiyaç %3,4, taşıt %2,3 daralma gösterdi. Ayrıca **TL ticari kredi hacmi** 4Ç'de Eylül sonuna göre %3,8 oranında gerilerken, kredi kartları aynı dönemde %1,5 artış göstermiştir.
- 28 Aralık 2018 itibariyle, **bankaların mevduatı/toplanan fonları** Eylül ayı sonuna göre temel olarak TL'deki değer artışının etkisi ile %4,7 düşüş gösterdi (TL+%1,6, YP:-%10,4, YP(USD):+%2,0). 4Ç'de kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında ise %1,9 mevduat büyümesi kaydedilmiştir. Ayrıca mevduat hacmi 2018 yılında yıllık bazda %19,9 artış ile kredi hacmi büyümesinin üzerinde gerçekleşmiştir (kur etkisinden arındırılmış:+%4,7).
- 4Ç'de bankacılık sektöründe **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** Eylül ayı sonuna göre 64 bp, 2017 sonuna göre 83 bp artışla %3,81 seviyesine ulaştı.
- 28 Aralık 2018 itibariyle **bankaların menkul değerler portföyü** (MDP) Eylül ayı sonuna göre %2,7 düşüş gösterdi (TL+%1,5, YP:-%10,9). Bankaların Aralık sonunda **menkul değerler portföyünde** kamu borçlanma senetlerinin payı, Eylül sonundaki %29,4 seviyesinden %40,7 düzeyine çıkarken, repo işlemlerine konu menkul değerlerin payı %30,6'dan %22,5 seviyesine geriledi.
- 2018 yılı dördüncü çeyrekte bankacılık sektörünün özkaynak büyüklüğü 3Ç'ye göre %5,1, 2017 sonuna göre %22,9 artarak 507,5 mlr TL düzeyine ulaşmıştır.

Yorum: Bankacılık sektöründe 4Ç'de, yüksek seyreden kredi faiz oranları nedeniyle tüketici ve ticari kredilerde daralmanın devam ettiği görülmektedir. Kredilerdeki zayıf görünümün aksine 4Ç'de mevduat hacmi hem TL hem de YP (\$) çeyrek bazda artış göstermiştir. Böylece sektörde 3Ç'de %117 olan kredi-mevduat oranı 4Ç'de %114 düzeyine geriledi. 4Ç'de Takipteki Krediler Oranı'nda bir önceki çeyreğe göre yabancı sermayeli bankalarda 99 bp, özel sermayeli bankalarda 89 bp, kamu mevduat bankalarında 43 bp artış görülmektedir. **Açıklanan haftalık verilerin bankacılık sektörü üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. 31 Ocak 2018'de Akbank (AKBNK) ile BIST'te işlem gören bankalar dördüncü çeyrek finansallarını açıklamaya başlayacak.**

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	28.12.2018	21.12.2018	Önceki	28.09.2018	Önceki	29.12.2017	YBB- Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %		Çeyreğe Göre Değişim %		
Menkul Değerler Portföyü	480.379	477.623	0,6%	493.457	-2,7%	401.255	19,7%
Krediler	2.461.759	2.462.846	0,0%	2.655.517	-7,3%	2.134.607	15,3%
Mevduat	2.159.739	2.174.196	-0,7%	2.266.573	-4,7%	1.801.509	19,9%
Özkaynaklar	507.459	507.231	0,0%	482.951	5,1%	412.926	22,9%
Takipteki Krediler Oranı	3,81%	3,91%	-11 bp	3,17%	64 bp	2,98%	83 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,2%	66,2%	196 bp	68,9%	-71 bp	79,1%	-1093 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

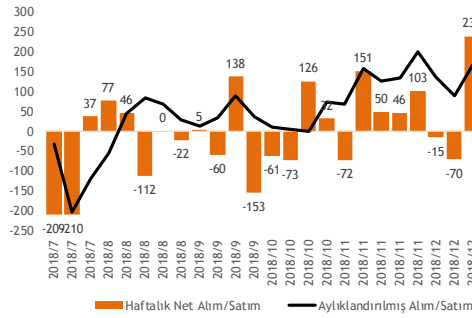
KOBİ'ler için hazırlanan yeni kredi paketi açıklandı

- Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın açıkladığı pakette, imalat ve ihracatçı firmalara 1 m'n TL, diğer sektörler için ise 500 bin TL kredi verilecek. 6 ay geri ödemesiz kredi için faiz oranı %1,54 olarak uygulanacak. 20 m'l TL'lik paketten 40 bin işletme faydalanacak. KOBİ Değer Kredisi Projesine 13 banka katılırken, yıllık cirosu 25 m'n TL'nin altında olan mikro ve küçük ölçekli KOBİ'lere yönelik finansman imkanı sağlanacak.

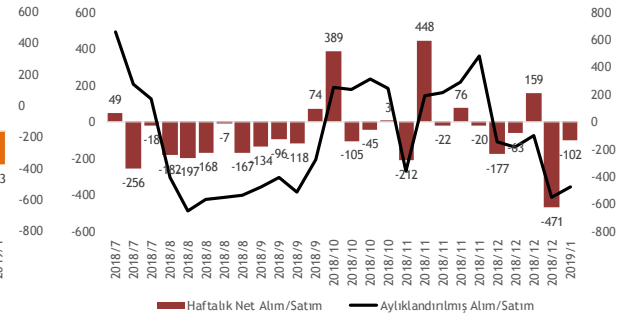
Yabancı yatırımcılar 4 Ocak haftasında 102 m'n \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 4 Ocak ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **83 m'n \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 102 m'n \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 29,5 m'l \$ olan hisse senedi stoku 4 Ocak ile sona eren haftada 27,7 m'l \$ seviyesine gerilerken, DİBS stoku ise 17,7 m'l \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, m'n \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, m'n \$



Bankacılık sektöründe mevduat hacmi %1,0 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 04 Ocak 2019 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,6 oranında yükseliş gösterdi. TL kredilerin (-%0,4) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler TL'nin değer kaybetmesi sonucunda TL bazında %2,0 artış (\$:-%0,7) kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,6 gerilerken, tüketici kredileri %0,2 azalma gösterdi.
- 04 Ocak 2019 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %1,0 artış gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %0,2 azalırken, YP mevduat dolar bazında %0,4 geriledi.
- 04 Ocak 2019 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %47 azalarak 7,9 m'l TL olurken, özkaynakları ise 507,4 m'l TL olarak gerçekleşti.
- 04 Ocak 2019 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,91 (önceki: %3,81) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %67,3 (önceki: %68,2) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), M'n TL	04.01.2019	28.12.2018	Önceki
			Haftaya Göre Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	485.364	480.379	1,0%
Krediler	2.476.186	2.461.759	0,6%
Mevduat	2.180.979	2.159.739	1,0%
Özkaynaklar	507.380	507.459	0,0%
Takipteki Krediler Oranı	3,91%	3,81%	10 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	67,3%	68,2%	-94 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Akbank (AKBNK) 2019 yılı beklentilerini açıkladı (=)

- Banka'nın 2018 yıl sonu için özsermaye karlılığının Eylül sonunda elde edilen %15 seviyesinden daha düşük olacağı beklenmektedir. Aynı zamanda, 2018 yıl sonu kredi büyümesinin yatay, mevduat büyümesinin ise %5-6 düzeyinde olması öngörülmektedir.
- Banka'nın 2019 yılı için ön plana çıkan hedefleri: Disiplinli kredi*mevduat oranı yönetimi, mevduat maliyetlerini düşürmek, güçlü YP likiditesi nedeniyle sendikasyon kredilerinde daha düşük çevirim oranı.
- Akbank 2020 ve sonrası için %1,7-1,9 aralığında aktif karlılığı, %15-17 aralığında ise özsermaye karlılığı beklemektedir.
- Banka'nın 2019 beklentileri ise şu şekildedir:

	AKBNK		
	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY
Finansal Beklentiler			
Kredi Büyümesi	~10%	9,4%	9,0%
Mevduat Büyümesi %	~10%	11,0%	10,2%
Krediler / Mevduat Oranı	Max 105%		92%
Aktif Karlılığı	>=1,4%	1,7%	1,6%
Özsermaye Karlılığı	>=12,0%	14,2%	12,9%
Net Faiz Marjı*	>=3,5%	3,9%	4,0%
Net Ücret & Komisyon Artışı	>20%	11,9%	10,6%
Operasyonel Giderler Artışı	~TÜFE	15,6%	15,8%
Gider/Gelir Oranı	<=35%		32,3%
Takipteki Krediler Oranı**	<6,0%		5,2%
Risk Maliyeti (baz puan)	<300 bp		2,5%
Sermaye Yeterlilik Oranı	~16,0		
Ana Sermaye Yeterlilik Oranı	~13,5		

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

* swap düzeltilmiş net faiz marjı

** Takipteki krediler portföyünde yapılacak olası satış işlemleri dahil değildir.

Yorum: Akbank 2018 yılı için hem bizim hem de piyasa beklentisine yakın kredi ve mevduat büyümesi öngördüğünü açıkladı. Banka net ücret & komisyon gelirlerinde %20'nin üzerinde artışı hedeflerken, operasyonel giderlerde ise enflasyon oranında artış beklemektedir. Aktif kalitesi ve karlılık açısından ise bankanın 2019 yılına temkinli yaklaştığını değerlendiriyoruz.

Garanti Bankası (GARAN) ve İş Bankası (ISCTR) 2019 yılı beklentilerini açıkladı (=)

- Garanti Bankası 2018 yıl sonunda TL kredilerde düşük tek haneli büyüme, YP (\$) kredilerde ise daralma beklediğini açıkladı. Bankanın 2018 yılsonunda 4-4,5% düzeyinde hedeflediği Takipteki Krediler Oranı'nın %5 düzeyine çıkması beklenmektedir.
- İş Bankası ise 2018 yıl sonunda %3,7 swap düzeltilmiş net faiz marjı ve %30 düzeyinde net ücret & komisyon gelirlerinde artış öngörüldüğü açıkladı. Ayrıca İş Bankası 2018 yılsonunda %15'in üzerinde maddi özkaynak karlılığı ve Takipteki Krediler Oranı'nın %4'ün üzerinde tahmin edildiğini bildirdi.
- Her iki bankanın 2019 beklentileri ise şu şekildedir:

Finansal Beklentiler- 2019	GARAN			ISCTR		
	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY
Kredi Büyümesi		11,1%	10,2%	9-10%	5,9%	12,1%
TL	-5%		7,4%	7-8%		
YP- \$	-10%		-4,9%	-3-4%		
Mevduat Büyümesi %		12,5%	10,6%	19-20%	8,3%	13,0%
TL				17-18%		
YP- \$				3-4%		
Krediler / Mevduat Oranı	-100%		100%	-100%		116%
Aktif Karlılığı		1,8%	1,6%	1,4-1,6%	1,3%	1,4%
Özsermaye Karlılığı**	10-13%	14,8%	12,5%	>%14	12,3%	11,9%
Net Faiz Geliri Artışı		14,6%	3,4%		15,7%	8,2%
Net Faiz Marjı*	Yatay	5,0%	4,7%	3,3-3,5%	4,5%	3,8%
Net Ücret & Komisyon Artışı	10-13%	13,8%	14,5%	>20%	12,3%	10,2%
Operasyonel Giderler Artışı	< TÜFE	14,5%	14,7%	-20%	16,7%	18,8%
Gider/Gelir Oranı			35,7%	40-41%		44,6%
Takipteki Krediler Oranı	<7%		6,4%	-6%		5,5%
Risk Maliyeti (baz puan)	<300 bp		2,6%	<150 bp		2,1%
Sermaye Yeterlilik Oranı				>15%		
Ana Sermaye Yeterlilik Oranı				>12%		

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

* bankaların bütçe hesaplamaları swap düzeltilmiş net faiz marjını yansıtmaktadır.

** İş Bankası ortalama maddi özsermaye karlılığı için hedef vermiştir.

Yorum: İş Bankası 2019 yılında mevduat tarafında TL olarak %17-18, dolar cinsinden YP %3-4 büyüme öngörmekle beraber TL kredi - mevduat oranında %120 düzeyinde tahmin etmektedir. İş Bankası 2019'da temettü gelirlerinde yatay bir seyir beklemektedir. (2018 yılsonu tahmin edilen: >%60 artış) İş Bankası 2019 yılında 150 baz puan altında kredi risk maliyeti hedeflerken, Takipteki Krediler Oranı(TKO)'nın %6 düzeyine ulaşmasını beklemektedir. İş Bankası faaliyet giderlerinde 2019 yılında enflasyon beklentisinin bir miktar üzerinde %20 düzeyinde artış tahmin etmektedir. Garanti Bankası ise 2019 yılında itfalar ve zayıf talep nedeniyle YP kredilerde dolar bazında %10 daralma öngörürken, TL krediler tarafında ise TL ticari krediler ve kredi kartları öncülüğünde %5 civarında büyüme öngörmektedir. Ayrıca Garanti Bankası 2019 yılı ikinci çeyreğinin başlangıcından itibaren TL kredi-mevduat makasında kademeli olarak iyileşmenin başlamasını öngörürken ve 2019 yılsonu için öngördüğü %10-13 düzeyindeki özkaynak karlılığının orta vadede %15-20 arasında hedeflendiğini açıkladı. Ayrıca Garanti Bankası 2019 yılında tüketici kredileri portföyünden takipteki kredilere yeni girişlerin beklendiği ve %7'nin altında TKO hedeflediğini açıkladı. Temel olarak bankaların 2019 öngörülerinin piyasa beklentilerine yakın olduğunu değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** Cumhurbaşkanı Erdoğan, kredi kartı borcunu ödemekte güçlük çekenlere Ziraat Bankası'ndan kredi verileceğini duyurdu. Ziraat Bankası kredi kartı borçlusuna 24 aya kadar aylık %1,10, 60 aya kadar aylık %1,20 faizle bireysel ihtiyaç kredisi kullanılabileceğini açıkladı. **Kaynak: Habertürk**
- **Dayanıklı Tüketim Sektörü:** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, hükümet, yerli ve milli üretimi desteklemek için farklı sektörlerde başlattığı destek hamlesine bir yenisini daha ekliyor. Habere göre, TV satışlarında kredi kartına 3 olan taksit sayısının yerli ürünlerde 6'ya çıkarılması gündemde. **Yorum: Yerli TV satışlarında taksit sayısının artırılması, TV üreticileri Vestel Elektronik (VESTL) ve Arçelik (ARCLK) açısından destekleyici olacaktır.**
- **Havacılık Sektörü:** Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan, Türkiye'de geçen yılın sonu itibarıyla direkt transit yolcular dahil hava yolunu kullanan yolcu sayısının, bir önceki yıla göre %8,6 artışla 210,2 milyon olduğunu belirtti. (Kaynak: Dünya)
- **Havacılık Sektörü:** İstanbul Havalimanı'nı inşa etmek ve 25 yıl boyunca işletmek amacıyla kurulan İGA'nın ortakları arasında yer alan Kolin İnşaat, İstanbul Havalimanı'nın tamamlanma aşamasına gelmesi ve işletmeye açılmasıyla yeni bir değerlendirme kararı aldığını ve İGA'daki ortaklar ile hisselerin devri üzerine görüşmelerin sürdürüldüğünü bildirdi. (Kaynak: Dünya)

- **(-) Otomotiv Sektörü:** Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2018 yılını 620.937 adetlik satışla tamamlarken, yıllık bazda %35,06 daraldı. 2017 yılında pazar 956.194 adet olarak gerçekleşmişti. Otomobil satışları, 2018 yılında yıllık %32,71 oranında küçülerek 486.321 adet (2017: 722.759 adet) seviyesinde kalırken, hafif ticari araç pazarı yıllık %42,33 daralarak 134.616 adet (2017: 233.435 adet) seviyesinden 2018'i tamamladı. Vergi indirimleri öncesi Ekim ayında 21.571 adetlik satış gerçekleşen pazarda, Kasım ayında 58.204, Aralık ayında ise 77.706 adetlik satış rakamına ulaşıldı.
- **Savunma Sanayii:** Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanı İsmail Demir, savunma sanayiinde yeni hedefin %100 yerli üretim ve 50 mlr \$'lık yıllık ihracat olduğunu, bu hedefe ulaşmak için yoğun bir çaba içerisinde olduklarını, şu anda ihtiyaçları 'yerli ürün' ile karşılayabilmek amacıyla 70 mlr \$ değerinde 660 projenin devam ettiğini belirtti.
- **Turizm Sektörü:** Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Ersoy, turizmde yeni hedefin 70 mn turist ve 70 mlr \$ gelir olduğunu açıkladı. (Kaynak: Hürriyet)
- **(=) Akbank (AKBNK):** Banka, yurt içinde farklı tür ve vadelerde TL cinsinden, bir veya birden fazla seferde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle, 7,5 mlr TL'ye kadar tahvil, döviz, borsa, libor gibi endekslere dayalı ancak bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü yapılandırılmış borçlanma aracı ihraç edilmesine karar verildiğini ve bu kapsamda ilgili otoriteler nezdinde gerekli başvuruların yapılması ve tüm işlemlerin yürütülmesi için Genel Müdürlük'e yetki verildiğini duyurdu. Banka ayrıca diğer yaptığı diğer açıklamada, yurt içinde 10 mlr TL'ye kadar farklı tür ve vadelerde TL cinsinden, bir veya birden fazla ihraç yoluyla finansman bonusu ve/veya tahvil ihraç edilmesine karar verildiğini ve bu kapsamda ilgili otoriteler nezdinde gerekli başvuruların yapılması ve tüm işlemlerin yürütülmesi için Genel Müdürlük'e yetki verildiğini bildirdi.
- **(=) Aksa Enerji (AKSEN):** Madagaskar'da bağlı ortaklığı Aksaf Power Ltd.'in Jirama'yla imzalamış olduğu anlaşmaya bağlı olarak 12 MW'lık kapasitenin 6 Aralık tarihinde devreye alındığını belirten şirket, diğer motorlarının ticari kabulü ile santralin 24MW kurulu güce ulaştığını bildirdi. Santralde üretilen elektriğin, 5 yıl süre ile garantili alım anlaşması kapsamında USD cinsinden Jirama'ya satılacağı açıklandı.
- **(=) Aselsan (ASELS):** Şirket, ROKETSAN ile OMTAS Füzesi Kızılötesi Arayıcı Başlık seri üretimine ilişkin olarak 63 mn TL + 31,5 mn € tutarında bir sözleşme imzaladığını, söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2019-2024 yılları arasında gerçekleştirileceğini bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 3Ç18 sonu itibariyle 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin %0,6'sına denk gelmektedir.
- **(=) Aygaz (AYGAZ):** Uluslararası piyasalardaki fırsatları daha yakından izleyerek yurtdışı piyasalarda üçüncü taraflar ile ticaret hacmini artırmak, ithalat, ihracat ve transit operasyonlarını desteklemek ve trading amacına yönelik olarak, Londra'da bir şube açılmasına karar verdi.
- **(=) Coca-Cola İçecek (COLA):** 2018 yılı satış hacmi verilerini açıkladı. 2018 yılında konsolide satış hacminin %4-%6 aralığındaki beklentisinin üzerinde yıllık %6,3 artarak 1,315 mn ünite kasaya ulaştığını belirten şirket büyümenin, gazlı içeceklerde %6,8 artış, gazsız içeceklerde %11,6 artış ve su kategorisindeki %6,0 artış kaynaklı olduğunu, çay kategorisinin satış hacminde ise %1,2 gerileme olduğunu bildirdi. Şirketin Türkiye operasyonlarının satış hacmi yıllık %4,8 artarken, uluslararası operasyonlarındaki satış hacminin Pakistan ve Kazakistan kaynaklı olarak yıllık %7,8 yükseldiğini bildirdi.
- **(=) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Şirket, Hindistan'da stratejik büyüme planları çerçevesinde Yeni Delhi şehrinde mukim bağlı ortaklığı CAS India'nın, Hindistan'ın havalimanları otoritesi AAI'nın 36 havalimanında 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açtığı ihaleye, 16 havalimanı için teklif verdiğini bildirdi. CAS India'nın verdiği teklifin geçerlilik süresinin 180































gün olduğu belirtildi. **Yorum:** Hindistan'ın toplam uçuş trafiğinin %29'unu oluşturduğu belirtilen teklif verilen havalimanlarına ilişkin ihale sürecinin şirket lehine sonuçlanması finansallarına olumlu katkıda bulunacaktır.

- (=) **Erdemir (EREGL):** Sermayesinin tamamına iştirak ettiği, yenilenebilir enerji üretimi amacına yönelik olarak Erdemir Enerji Üretim unvanıyla yeni bir şirket kurulduğunu bildirdi.
- (=) **Halk GYO (HLGYO), Halk Bankası (HALKB):** Halk GYO, Halkbank'ın kiracı olduğu 15 gayrimenkul için yeni kira dönemine kadar %15 artış yapılmasına yönelik ek protokol imzaladığını açıkladı.
- (=) **Kardemir (KRDMD):** Yönetim Kurulu Başkanı Kamil Güleç, 2019 yılında tamamlanacak yatırımlarla Kardemir'in hedefledikleri 3,5 mn ton üretim kapasitesini yakalayacağını belirtti.
- (=) **Koza Altın İşletmeleri (KOZAL):** Şirket, Çukuralan Altın Madeni 3.Kapasite artışı projesi ile ilgili olarak Çevre ve Şehircilik Bakanlığınca ÇED olumlu kararı verildiğini bildirdi.
- (=) **TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** TAV'ın işlettiği tüm havalimanlarında toplam yolcu sayısı 2018 yılının Aralık ayında yıllık bazda %4 artışla 9,6 mn oldu (dış hat +%10, iç hat -%3). Söz konusu ayda yurt dışı operasyonlarından Tunus, Gürcistan ve Makedonya'da çift haneli büyüme yaşanırken, Medine Havalimanı gerileyen tek yurt dışı operasyonu oldu. Böylece Şirketin 2018 yılının tamamında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %31 artışla 151,6 mn oldu (dış hat +%46, iç hat +%12). **Yorum:** Aralık ayı verileriyle Şirketin 2018 yılının tamamı için toplam yolcu trafiğinde beklediği “%30'un üzerinde” büyümeyi karşıladığını görüyoruz.
- (+) **Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirketin 2018 yılı Aralık ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %0,7 artışla 5,5 mn oldu (yurt içi -%4,5, yurt dışı +%5). Aynı dönemde Arzedilen Koltuk Km (AKK) yıllık bazda %2 artarken (yurt içi -%3,7, yurt dışı +%2,9), yolcu doluluk oranı 0,5 yp artışla %80,2'ye yükseldi (hem yurt içi hem yurt dışında +0,5 yp). Ton bazında toplam taşınan kargo ve posta ise yıllık bazda %19,4 artış gösterdi (yurt içi +%3,1, yurt dışı +%20,2). **Yorum:** Aralık verileriyle birlikte Şirketin 2018 yılına yönelik yolcu sayısı, doluluk oranı, AKK ve ton bazında taşınan kargo-posta beklentilerini karşıladığını görüyoruz. Aralık ayında doluluk oranlarında yaşanan iyileşmeyi olumlu buluyoruz.
- Türk Telekom (TTKOM):** Hissedarı konumundaki Levent Yapılandırma Yönetimi'nin (LYY) SPK'ya yaptığı zorunlu pay alım yükümlülüğünden muafiyet talebi için yaptığı başvuru sonrasında, muafiyet talebinin SPK tarafından onaylandığını belirtti.
- Türk Telekom (TTKOM):** Fitch Ratings, şirketin TL ve yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "BB+" görünümünü Negatif, öncelikli teminatsız borç notunu (senior unsecured rating) da "BB+" olarak teyit etti.
- (+) **Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka 26 Nisan 2018 tarihli özel durum açıklamasında; Yönetim Kurulu tarafından Bankanın hali hazırda sürdürülmekte olan MTN (Medium Term Note) Programı altında toplamda azami 1 mlr \$ veya muadili yabancı para veya YP tutarına kadar ilâve ana sermayeye dâhil edilebilir borçlanma aracı ihracı yapılmasına karar verildiği ve talep toplama için yetkilendirilme yapıldığı açıklamıştı. Bu kapsamda, Banka tarafından yurtdışında her 5 yılda bir geri çağırma opsiyonu bulunan ilave ana sermayeye dahil edilebilir borçlanma aracı ihracı için yatırımcılardan talep toplanmaya başlanıldığını bildirildi. **Yorum:** İlgili ihracın, bankanın ana sermaye yeterlilik ve toplam sermaye yeterlilik oranlarını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. 2018 3Ç itibarıyla, BDDK'nın düzenlemeleri hariç bakıldığında bankanın toplam sermaye yeterlilik oranı %14,4, ana sermaye yeterlilik oranı ise %10,7 düzeyindedir.
- (=) **Yapı ve Kredi Bankası (YKBNK), Koç Holding (KCHOL):** Banka yaptığı açıklamada, yurtdışında 650 mn \$ nominal tutarında, vadesi olmayan, BDDK onayına bağlı olarak ihraçtan sonraki her beş yılda bir erken itfa edilebilir nitelikte, ilk beş yıl için yıllık %13,875 getiri oranına sahip ve 6 ayda bir kupon ödemeli, çekirdek sermaye yeterliliği oranının %5,125'in

altına düşmesi halinde geçici değer azaltmaya konu edilebilecek, ilâve Ana Sermayeye Dâhil Edilebilir Borçlanma Aracı (AT1) ihracının planlandığını duyurdu. İhraç edilecek borçlanma aracının toplam 400 mn \$ tutarındaki kısmının bankanın nihai ana ortaklarından Koç Holding ve Unicredit S.p.A tarafından eşit tutarlarda alınması ve alınan bu tutarlar için 180 gün boyunca satmama taahhüdü verilmesi öngörülmektedir. **Yorum:** İlgili ihracın bankanın sermaye yeterlilik rasyosunu yaklaşık 120 bp olumlu etkileyeceğini öngörüyoruz. Ayrıca ihracın Koç Holding'e yaklaşık (200 mn \$*5,30 USD/TL) 1,06 mlr TL nakit çıkışı getireceğini tahmin ediyoruz. 3Ç sonu itibarıyla 330 mn \$ net nakit pozisyonu bulunan Koç Holding, Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (EYAŞ) 20 Aralık 2018 tarihindeki olağanüstü genel kurul toplantısında, sermayesinin 1 mlr TL azaltılarak 2,35 mlr TL'ye indirilmesinin ortakların onayına sunulmasına karar verildiği ve onaylanmasının ardından nakit ödemenin en geç Nisan 2019'da beklendiğini açıklamıştı. Öngörülen sermaye azaltımının Koç Holding'in net nakit pozisyonunu (yaklaşık 770 mn TL) olumlu etkileyeceğini ve böylece 1Ç'deki ilgili borçlanma ihracından kaynaklanan nakit çıkışının etkisini sınırlayabileceğini düşünüyoruz.

Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Son 1 Haftalık			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
AKSA	Aksa Akriilik	0,1	1,0	7,5	3,1	33,3	10,7	1,7%	15,6%	16,7%

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-1,90%
14 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			-5,70%
14 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,10%	0,20%
14 Oca.	Çin		Ara.	İhracat- Yıllık %		2,00%	5,40%
14 Oca.	Çin		Ara.	İthalat- Yıllık %		4,50%	3,00%
14 Oca.	Çin		Ara.	Dış Ticaret Dengesi		51,60 mlr \$	44,71 mlr \$
14 Oca.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
15 Oca.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			11,40%
15 Oca.	Fransa	10:45	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi			
15 Oca.	Almanya	12:00	2018	GSYH Yıllık %		1,50%	2,20%
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			14 Mlr €
15 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi		11,50	10,90
15 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Aylık %		-0,10%	0,10%
15 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		2,50%	2,50%
15 Oca.	Avro Bölgesi	18:00		AMB Başkanı Draghi, Avrupa Parlamentosunda sunum yapacak			
15 Oca.	ABD			Fed - Kashkari, George ve Kaplan'ın konuşmaları takip edilecek			
15 Oca.	İngiltere			Brexit için parlamento oylaması yapılacaktır			
16 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	ÜFE - Yıllık %		1,80%	2,30%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,10%	0,10%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,70%	1,70%
16 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları			90 Bin
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,30%
16 Oca.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)		24,00%	24,00%
16 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Perakende Satışlar - Aylık%		0,30%	0,20%
16 Oca.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı			
17 Oca.	ABD	02:30		Fed - Kashkari'nin Konuşması			
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,00%	-0,20%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,90%
17 Oca.	Türkiye	14:30	Kas.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %			1,72%
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri		1280 Bin	1328 Bin
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları		1253 Bin	1256 Bin
17 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			216 Bin
17 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,00	9,10
17 Oca.	ABD	18:45		Fed - Quarles'in Konuşması			
18 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %		0,30%	0,80%
18 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,10%
18 Oca.	ABD	17:05		Fed - Williams'ın Konuşması			
18 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	0,60%
18 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Kapasite Kullanımı		78,60%	78,50%
18 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		96,40	98,30
18 Oca.	ABD	19:00		Fed - Harker'in Konuşması			

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	30.628	5,89	AL	EÜG	7,13	21%
GARAN	33.222	7,91	AL	EÜG	9,30	18%
HALKB	8.588	6,87	AL	EPG	9,40	37%
ISCTR	19.170	4,26	AL	EPG	6,78	59%
YKBNK	13.093	1,55	AL	EÜG	2,51	62%
ALBRK	1.116	1,24	TUT	EPG	1,58	27%
TSKB	2.044	0,73	AL	EÜG	1,30	78%
Cam						
ANACM	1.965	2,62	AL	EÜG	4,29	64%
SODA	7.590	7,59	AL	EÜG	10,38	37%
TRKCM	3.838	3,07	TUT	EPG	4,09	33%
Çimento						
CIMSA	996	7,37	AL	EPG	9,89	34%
AKCNS	1.444	7,54	AL	EPG	10,02	33%
BOLUC	486	3,39	AL	EPG	5,78	71%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	10.886	16,11	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.942	5,79	-	-	Revize Ediliyor	
Demir-Çelik						
EREGL	25.900	7,40	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.724	2,21	-	-	Revize Ediliyor	
Gayrimenkul						
TRGYO	1.550	1,55	AL	EÜG	2,35	52%
EKGYO	5.472	1,44	AL	EÜG	3,34	132%
ISGYO	959	1,00	TUT	EPG	1,06	6%
Havacılık						
TAVHL	8.741	24,06	AL	EÜG	38,00	58%
THYAO	20.810	15,08	AL	EÜG	26,60	76%
PGSUS	2.277	22,26	AL	EÜG	41,10	85%
Holding						
KCHOL	37.988	14,98	AL	EPG	19,30	29%
SAHOL	14.813	7,26	AL	EPG	10,30	42%
SISE	12.285	5,46	TUT	EPG	6,35	16%
Savunma						
ASELS	26.494	23,24	AL	EÜG	42,10	81%
OTKAR	2.346	97,75	AL	EÜG	96,80	-1%
Otomotiv						
FROTO	19.476	55,50	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.800	17,60	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	937	4,26	-	-	Revize Ediliyor	
Perakende						
BIZIM	364	6,07	AL	EÜG	11,00	81%
BIMAS	27.324	90,00	TUT	EPG	98,20	9%
MGROS	2.591	14,31	AL	EÜG	36,80	157%

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.