

11 Şubat 2019 Pazartesi

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta nispeten düşük hacimle yukarı denemelerinde başarılı olamadı. Yurt dışı piyasalardaki kararsız seyirler de BİST'i yükselişlerde baskıladı. Haftayı 102.452 seviyesinden tamamlayan endeksin, haftalık abzdaki kaybı ise %0,5 olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde bu hafta, Perşembe ve Cuma günü yoğun veri akışı var. Perşembe günü sanayi üretimi, cari denge ve merkez bankası beklenti anketi izlenirken, Cuma günü ise işsizlik ve bütçe verileri ile S&P'nin Türkiye kredi notu değerlendirmesi takip edilecek. Piyasalarda mevcut durumda bir not artışı ya da görünümde değişim beklenmemektedir.
- Yurt dışı piyasalarda ABD ile Çin arasında gerçekleştirilecek 3. Tur görüşmelerinden gelecek haber akışları ön plana çıkacaktır. ABD tarafında bu hafta Salı günü Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları ile Çarşamba günü gelecek TÜFE verisi önemlidir. Avro Bölgesi tarafında ise bu hafta Sanyü üretimi ve büyüme verisi yakından izlenecektir.
- ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin damgasını vurması beklenen haftaya BİST güçlü bir başlangıç yaptı. Bankacılık hisselerindeki alımlarla 104.000 üzerindeyiz. Haftanın devamında risk iştahını düşürecek bir haber akışı görmediğimiz sürece endekste 106.000 ardından da 108.500-110.000 arası hedeflenebilir görüşündeyiz.

Risk iştahının devamı yukarı hareketi destekleyecektir...

Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta temkinli bir seyir izledi. Yükselişlerde kar satışları gözlenen endekste, aşağı hareketlerde ise 102.000 üzerinde kalınma çabası izledik. Haftanın kapanışı ise 102.452 seviyesinden gerçekleşti. Endeksin haftalık bazdaki kaybı ise %0,5 seviyesinde gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta piyasalarda ABD-Çin arasındaki ticaret gerilimi ön planda yer aldı. ABD Başkanı Trump'ın, Çin Devlet Başkanı Xi ile 1 Mart'tan önce görüşmeyeceğini söylemesi ticaret savaşına yönelik endişeleri arttırdı. Ekonomi tarafında ise AB Komisyonu'nun 2019 büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi Avrupa'da piyasaları olumsuz etkiledi. Böylece ABD'de endeksler haftalık bazda sınırlı yükseliş gösterirken, Avrupa'da gösterge endeks geçen hafta %0,5 değer kazandı.

Bu hafta yurt içinde veri akışları için Perşembe ve Cuma günü izlenecek. Perşembe günü cari denge, sanayi üretimi ve TCMB Beklenti Anketi ön plana çıkarken, Cuma günü işsizlik ve bütçe dengesi takip edilecek. S&P'nin Türkiye kredi notu değerlendirmesinin de Cuma günü gerçekleşmesi bekleniyor. Piyasalarda beklenti notta ve görünümde bir değişim olmayacağı yönünde bulunuyor. Yurt dışında ise ABD tarafında Salı günü Fed Başkanı Powell'ın konuşması Çarşamba ise TÜFE ön planda olacak. Avrupa Bölgesi tarafında ise Çarşamba sanayi üretimi, Perşembe büyüme Cuma günü de dış ticaret açığı verisi izlenecek. Aynı zamanda bu hafta ABD ile Çin arasında gerçekleştirilecek 3. Tur ticaret görüşmeleri de takip ediliyor olacak.

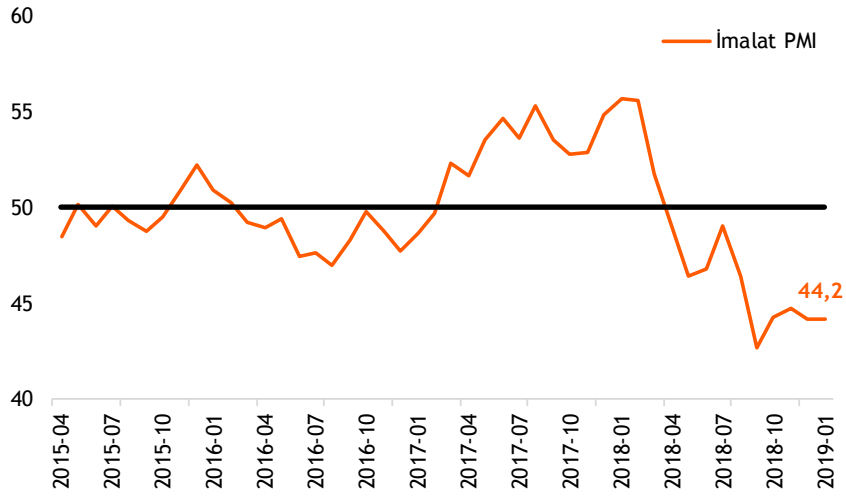
Çin piyasaları tatil ardından bu haftaya pozitif başlarken, Avrupa piyasalarında da alımlar izliyoruz. Sabah satıcılı açılış beklenen ABD piyasalarının da toparlanarak yeni haftaya alımla başlaması bekleniyor. BİST tarafında ise haftaya 103.200 üzerine doğru yükselerek güçlü bir başlangıç gördük. Mevcut durumda ise endeks tarafında bankacılık hisselerinde yoğunlaşan alımlarla 104.000 üzerinde alıcılı seyir devam ediyor.

Bu haftaya Çin ile ABD arasındaki ticaret görüşmeleri öncesinde piyasalarda alımlarla başladık. Haftanın devamında hem Avro Bölgesi hem de ABD'den gelecek enflasyon verileri, piyasaların yönü açısından önemli olacaktır. Borsa İstanbul tarafında ise BİST şirketlerinin 4Ç18 sonuçları takip edilmeye devam edilecektir. Seviyeler tarafına bakarsak endeksin satışlarla karşılaştığı 106.000 bu hafta ilk hedef konumunda. Bu seviyenin aşılması, 108.500 ve 110.000 seviyelerine doğru yukarı hareketin devam edeceğinin işaretçisi olacaktır. Global tarafta piyasalardaki risk iştahını bozacak bir haber akışı görmediğimiz sürece de endeksteki yukarı denemelerin sürmesini bekliyoruz.

İmalat PMI endeksi ocak ayında 44,2 olarak gerçekleşti

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi ocak ayında, 2018 Aralık ayına göre değişim göstermeyerek 44,2 seviyesinde yatay seyretti. Veriler zorlu faaliyet koşullarının 2019 yılında da devam ettiğine işaret etti ancak ocak ayında yeni siparişlerdeki yavaşlama ivme kaybederek önceki aylara göre daha istikrarlı seyretti.
- Girdi fiyatlarındaki artış hızı ocak ayında da gerilemeye devam etti ve imalatçıların satış fiyatlarını düşürmelerine olanak sağladı. Nihai ürün fiyatları üst üste ikinci ay azalma gösterdi. Zorlu koşullar sonucunda istihdamdaki azalma da devam etti.

Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) - 2019 Ocak



Kaynak: ISO, IHS Markit, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

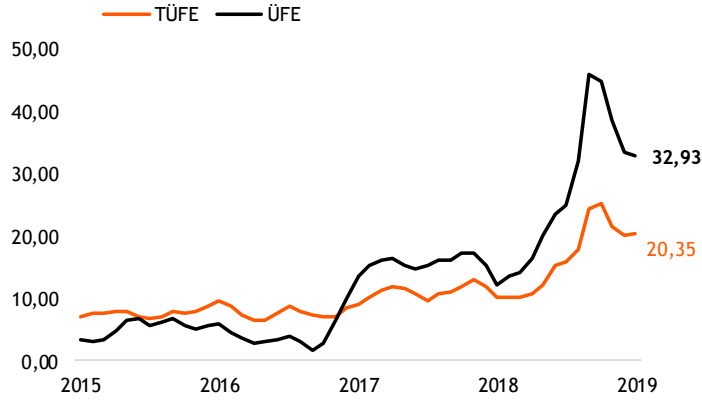
İstanbul'da perakende fiyatlar ocak ayında %1,14 artış gösterdi

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2019 Ocak ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %1,14, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %18,0 artış gösterdi. Toptan fiyatlarda ise yıllık bazda %22,95 artış görüldü.
- Sektörler bazında bakıldığında bir önceki aya göre en yüksek artış %5,49 ile diğer harcamalar grubunda görülürken, giyim harcamaları ve kültür, eğitim ve eğlence harcamalarında düşüş görüldü.

TÜFE ocak ayında aylık bazda %1,06 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ocak ayında bizim beklentimizin (aylık %1,35 artış) altında, piyasa beklentilerine ise paralel olarak aylık bazda %1,06 artış gösterdi. Böylece TÜFE, yıllık bazda %20,35 artış göstermiş oldu.
- Ocak ayında aylık bazda en yüksek artış %6,43 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşirken, aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup %7,95 ile giyim ve ayakkabı grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış %30,97 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) ocak ayında aylık bazda %0,04 artış gösterdi ve yıllık bazda %19,53 seviyesinden %19,02 seviyesine geriledi.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ocak ayında, bir önceki aya göre %0,45 artarken, yıllık bazda artış %33,64'ten %32,93'e geriledi. Ocak ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla artışın %1,90 ile sermaye mallarında gerçekleştiği görülüyor. Enerji grubunda ise aylık bazda %1,27 düşüş yaşandı ve yıllık bazda artış %61,49'a geriledi.

TÜFE - ÜFE (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Tüketici fiyatları ocak ayında iki aylık düşüşünü sonlandırarak piyasa beklentilerine paralel olarak aylık bazda %1,06 artış gösterdi. Yıllık bazdaki artış ise sınırlı kaldı ve %20,30'dan %20,35'e yükseldi. Ocak ayında; ücret artışları, gıda fiyatlarındaki oynaklık ve olumsuz baz etkisi enflasyondaki yükselişin belirleyicilerinden olurken, TL'nin dengeli seyri ve enerji maliyetlerindeki gerilemenin devam etmesi ise TÜFE'deki artışı sınırladı. Ocak ayında özellikle gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki artış manşet veriyi olumsuz etkilemeye devam etti. Olumsuz hava koşullarının da etkisiyle arz yönlü sorunların artması gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki fiyat artışlarının endeks tarihinin en yüksek seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu. Buna karşılık, TL'deki dengeli seyrin 2019'un ilk ayında da devam etmesi çekirdek enflasyondaki iyileşmenin devam etmesini sağladı. Gıda fiyatlarındaki oynaklığın etkilerinin şubat ayında da enflasyon oranı üzerinde belirleyici olmasını ve enflasyonun yılın ilk çeyreğinde %20 seviyelerini korumasını bekliyoruz.

TCMB, ocak ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 1,06 puan artarak %20,35 seviyesine yükselen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Ocak ayındaki yükselişte, gıda grubundaki taze meyve ve sebze fiyatlarındaki güçlü artışın olumsuz etkileri gözlenirken, enerji grubunda elektrik, doğalgaz ve su fiyatlarındaki indirimler artışı sınırladığı belirtildi. Temel mal fiyatlarının ılımlı seyrine bağlı olarak çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonunda gerileme olmasına dikkat çekildi. Hizmet grubundaki artışın ise iç talepteki zayıf seyre karşın maliyet etkilerine bağlı olarak yaşandığı açıklandı.
- Aylık bazda %0,45 yükselen ancak yıllık bazda %32,93'e gerileyen üretici fiyatları üzerinde TL ve emtia fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak gerileme yaşandığı ancak birikimli etkilerle yüksek seviyelerin korunduğu açıklandı.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ocak ayında 75,61 seviyesine geriledi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ocak ayında 76,15 seviyesinden 75,61 seviyesine geriledi. Son üç aydır yükselen endekste ki düşüş, Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının ocak ayında azaldığını gösteriyor.

Hazine nakit dengesi ocak ayında 2,49 mlr TL fazla verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi ocak ayında 2,49 mlr TL fazla verdi. Faiz dışı denge ise 9,07 mlr TL fazla verdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre Hazine'nin gelirleri %69,2 artarken, giderler %60,3 artış gösterdi. Hazine ocak ayında 11,8 mlr TL net iç borçlanma, 17,6 mlr TL net dış borçlanma gerçekleştirdi.

Yabancı yatırımcılar 2019 yılı Ocak ayında 4,3 mlr TL net alım gerçekleştirdi

- Borsa İstanbul'da 2019 yılı Ocak ayında yabancı yatırımcılar toplam 4,3 mlr TL net alım gerçekleştirdi. Bu ay dikkati çeken gelişmeler;
- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler AKBNK (560 mn TL), YKBNK (448 mn TL), PETKM (417 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla THYAO (771 mn TL), KOZAA (121 mn TL), OZGYO (44 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.

Bankacılık sektöründe mevduat hacmi geçen hafta %0,7 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 01 Şubat 2019 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,1 oranında yükseliş gösterdi. TL kredilerin (+%0,5) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler TL bazında %0,6 düşüş (\$: +%0,5) kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,3 yükselirken, kredi kartları %3,7 artış gösterdi.
- 01 Şubat 2019 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,7 azalma gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %1,5 gerilerken, YP mevduat dolar bazında %1,2 yükseldi.
- 01 Şubat 2019 itibarıyla bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %38,2 artarak 12,9 mlr TL olurken, özkaynakları ise 514,4 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 01 Şubat 2019 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,21 (önceki: %4,17) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %66,9 (önceki: %67,4) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

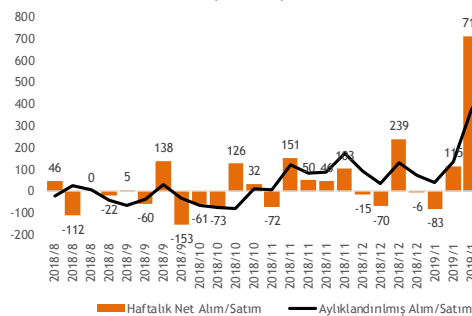
Bilanço (Sektör), Mn TL	01.02.2019	25.01.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.12.2018	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	479.976	479.482	0,1%	461.635	4,0%
Krediler	2.375.704	2.373.960	0,1%	2.392.780	-0,7%
Mevduat	2.054.981	2.070.369	-0,7%	2.044.425	0,5%
Özkaynaklar	514.435	512.455	0,4%	507.459	1,4%
Takipteki Krediler Oranı	4,21%	4,17%	5 bp	3,92%	30 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	66,9%	67,4%	-46 bp	68,2%	-130 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

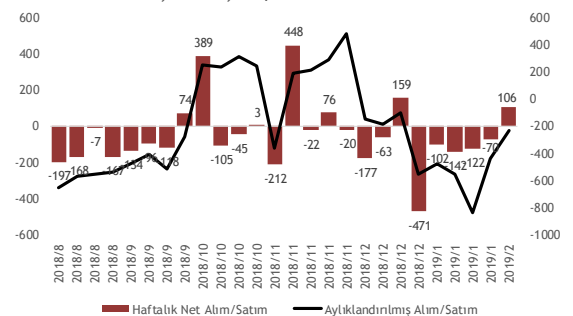
Yabancı yatırımcılar 1 Şubat haftasında 270 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 1 Şubat ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **270 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 106 mn \$ artış** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 34,1 mlr \$ olan hisse senedi stoku 1 Şubat ile sona eren haftada 35,3 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 19,2 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Erdemir (EREGL) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar piyasa beklentisinin üzerinde (+)

- Erdemir 4Ç18 döneminde beklentilerimize yakın sonuçlar açıklamıştır. Bununla birlikte açıklanan finansallar, operasyonel tarafta piyasa beklentilerinin üzerinde gelirken, net kar tarafında ise piyasa beklentisini %24 aşmıştır. Yılbaşından bugüne şirket hisseleri endeksin üzerinde bir getiri performansı sergilemiştir. Şirket hisselerinin, açıklanan 4Ç18 finansallarına pozitif tepki vermesini bekliyoruz. Finansallar ardından Erdemir için hisse başı fiyat hedefimiz olan 10,18 TL’de değişime gitmiyor, kısa vadeli önerimizi Endeks Üzeri Getiri, uzun vadeli önerimizi ise AL olarak koruyoruz.

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri		Hedef Fiyat (TL)		10,18	FD/FAVÖK (Cari)		3,2x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		8,59	F/K (Cari)		5,4x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	7.594	7.792	-3%	5.432	40%	6.981	7.081	9%	7%
Brüt Kar	2.144	2.467	-13%	1.672	28%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	2.216	2.567	-14%	1.726	28%	2.216	1.995	0%	11%
Net Dönem Karı	1.684	1.338	26%	1.192	41%	1.575	1.356	7%	24%
Brüt Kar Marjı	28,2%	31,7%	-3,4 yp	30,8%	-2,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	29,2%	32,9%	-3,8 yp	31,8%	-2,6 yp	31,7%	28,2%	-2,6 yp	1 yp
Net Kar Marjı	22,2%	17,2%	5 yp	21,9%	0,2 yp	22,6%	19,1%	-0,4 yp	3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Otokar (OTKAR) 4Ç18 Finansal Sonuçları: “Güçlü net kâr, sınırlı yükseliş potansiyeli: AL önerimizi TUT’a çekiyoruz” (+)

- Otokar, 4Ç18’de beklentimizin %34, piyasa ortalama beklentisinin %44 üzerinde yıllık bazda %414 artışla 250 mn TL net kâr açıkladı (3Ç18: 7,2 mn TL net zarar). Operasyonel olmayan tarafta beklentimizden daha iyi gerçekleşen performans ve ertelenmiş vergi gelirlerindeki artış, net kârdaki pozitif sapmanın ana unsurları oldu. 4Ç18 sonuçlarının hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz. Şirketin, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ve Bükreş siparişleri kapsamında 2019 yılında gerçekleşmesini beklediğimiz yüklü teslimatlarının, operasyonel kârlılığını olumlu yönde etkileyeceğini öngörüyor, orta-uzun vadeli beklentilerle şirketi beğenmeye devam ediyoruz. Otokar’a yönelik kısa vadeli önerimizi “Endekse Paralel Getiri”den “Endeksin Üzerinde Getiri”ye yükselterek yaptığımız yukarı yönlü öneri değişikliğini içeren 06.11.2018 tarihli [raporumuzu](#) yayımladığımızdan bu yana Şirket hisseleri BIST100 endeksinden %37,6 oranında pozitif ayrıştı. 4Ç18 dönemine ve 2019 yılına ilişkin olumlu beklentilerin önemli ölçüde hisse fiyatına yansıdığını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, 110,00 TL seviyesinde olan 12-aylık hedef fiyatımızın mevcut fiyata göre sunduğu sınırlı orandaki getiri potansiyelini de göz önünde bulundurarak, Otokar için kısa vadeli önerimizi “Endeksin Üzerinde Getiri”den “Endekse Paralel Getiri”ye, uzun vadeli önerimizi “AL”dan “TUT”a çekiyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	110,00	FDFA VÖK (Cari):	13,7x							
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	106,90	FK (Cari):	15,6x							
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %				
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyrekse %	4Ç17	Yıllık %	12A18	12A17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	870	320	171,5%	416	109,3%	1.679	1.785	-6,0%	793	813	10%	7%
Brüt Kar	387	104	271,9%	144	168,9%	593	472	25,7%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	232	29	703,8%	47	393,7%	226	186	21,7%	219	198	6%	17%
Net Dönem Karı	250	-7	a.d.	49	414,3%	184	99	65,3%	187	174	34%	44%
Brüt Kar Marjı	44,5%	32,5%	12 yp	34,6%	9,9 yp	35%	26%	8,9 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	26,7%	9,0%	17,7 yp	11,3%	15,4 yp	13,5%	10,4%	3,1 yp	27,7%	24,3%	-1 yp	2,3 yp
Net Kar Marjı	28,8%	-2,2%	31 yp	11,7%	17,1 yp	10%	6%	4,2 yp	23,6%	21,4%	5,2 yp	7,4 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

Şişe Cam (SISE) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar piyasa beklentisinin hafif üzerinde (=)

- Şişe Cam, 4Ç18 dönemini beklentimizin altında, piyasa beklentisinin ise hafif üzerinde net kar ile tamamlarken, operasyonel tarafta beklentiler paralelinde sonuçlar görmekteyiz. Yılbaşından bugüne şirket hisseleri endeksin üzerinde bir getiri performansı sergilemiştir. Şirket hisselerinin, açıklanan 4Ç18 finansallarına nötr tepki vermesini beklemekteyiz. Şişe Cam için hisse başı fiyat hedefimiz 6,35 TL olup, kısa vadeli önerimiz Endekse Paralel Getiri, uzun vadeli önerimiz ise TUT olarak devam etmektedir.

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Tofaş (TOASO) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde operasyonel kârlılık (+)

- Tofaş, 4Ç18'de beklentimizin %18 üzerinde, piyasa ortalama beklentisinin ise %5 altında yıllık bazda %23 düşüşle 327 mn TL net kâr açıkladı. Beklentimizden daha iyi gerçekleşen operasyonel kârlılık, net kârdaki pozitif sapmanın ana unsuru oldu. Hem beklentimizin hem de piyasa ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşen operasyonel kârlılığa rağmen, Şirket hisselerinin son 1 aylık dönemde BIST100 endeksinde göre yaklaşık %7 pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak sonuçların hisse fiyatına sınırlı olumlu yansımaları bekliyoruz. Tofaş için İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine göre hesapladığımız 12 aylık hedef fiyatımızı 25,55 TL'de koruyoruz. Hedef fiyatımızın mevcut fiyata göre sunduğu yaklaşık %27 oranındaki getiri potansiyeline rağmen kısa vadede önemli bir katalist görmediğimizden kısa vadeli önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri"den "Endekse Paralel Getiri"ye çekiyor, uzun vadeli önerimizi ise "AL" yönünde devam ettiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		25,55		FDVFA VÖK (Cari):		5,2x			
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		20,10		F/K (Cari):		7,6x			
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan						Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	12A18	12A17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	4.779	4.333	10,3%	5.067	-5,7%	18.603	17.468	6,5%	5.065	5.018	-6%	-5%
Brüt Kar	654	723	-9,6%	699	-6,4%	2.516	2.026	24,2%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	641	731	-12,3%	656	-2,3%	2.533	2.001	26,5%	545	574	18%	12%
Net Dönem Karı	327	311	5,0%	424	-23,0%	1.330	1.283	3,7%	276	342	18%	-5%
Brüt Kar Marjı	13,7%	16,7%	-3 yp	13,8%	-0,1 yp	14%	12%	1,9 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	13,4%	16,9%	-3,5 yp	13,0%	0,5 yp	13,6%	11,5%	2,2 yp	10,8%	11,4%	2,7 yp	2 yp
Net Kar Marjı	6,8%	7,2%	-0,3 yp	8,4%	-1,5 yp	7%	7%	-0,2 yp	5,5%	6,8%	1,4 yp	0 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

TSKB (TSKB) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Özkaynak karlılığı %16,0'ya geriledi (=)

- TSKB, 4Ç18 için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerine paralel 170 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar çeyrek bazda %2,0, yıllık bazda ise %18,5 artışa işaret etmektedir.
- TSKB'nin 4Ç18'de artan TÜFEX gelirleri nedeniyle net faiz gelirleri çeyrek bazda %22,0 oranında yükseliş göstermiştir. Ancak bankanın aynı dönemde artan faaliyet giderleri ve net ticari zararının yanı sıra efektif vergi oranının yükselmesi net kardaki artışı sınırlamıştır.
- TSKB'nin 2018 yılında toplam kredi hacmi, kur etkisinden arındırılmış olarak bir önceki yıla göre %3,0 daralma göstermiştir. Bankanın 3Ç18'de %7,4 olan grup 2 kredilerinin oranı 4Ç18'de %9,5 düzeyine çıkarken, Takipteki Krediler Oranı (TKO) %2,0'den %2,1 seviyesine çıktı.

Yorum: Bankanın 4Ç finansallarının piyasa beklentilerine yakın gerçekleşmesi nedeniyle hisse performansı üzerine etkisini nötr olacağını değerlendiriyoruz. TSKB için 1,17 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endeks Üzeri Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,17	F/K (Cari):	3,6
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	0,85	F/DD (Cari)	0,6
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan			
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyrek %	4Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	592	486	22%	312	90%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	6	5	23%	6	5%
Net Dönem Kar	170	167	2%	143	18%
Net Faiz Marjı	4,84%	4,54%	0,3 yp	3,94%	0,9 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı	16,0%	17,9%	-1,9 yp	18,4%	-2,4 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)**Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)**

- Yapı Kredi Bankası 4Ç18 için bizim tahminimizin %19,1, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %18,4 üzerinde 1,08 mlr TL (çeyreksele -%3, yıllık +%23) net kar açıkladı.
- Temel olarak 4Ç18'de beklentimizin üzerinde gelen net ücret & komisyon gelirleri ve tahminimizin altında gelen karşılık giderleri net kar öngörümüzde yukarı yönlü sapmaya neden oldu.
- 2018 yılında bankanın kredi büyümesi %8,4, mevduat büyümesi ise %19,6 olarak gerçekleşmiş olup, bundan dolayı 2017 sonunda %115 olan kredi-mevduat oranı 4Ç18 itibarıyla %104 düzeyine gerilemiştir.
- Bankanın 4Ç'de TKO'su %5,50 ile beklentimizin bir miktar üzerinde gerçekleşirken, 3Ç'de %7,7 olan grup 2 kredilerinin oranı 4Ç'de %14,4 düzeyine çıkmıştır.
- Banka 2019 yılı için sabit kredi-mevduat makası, kontrollü gider yönetimi ve ihtiyatlı karşılık politikası ile TL kredi büyümesi tarafından desteklenen "düşük onlu" düzeyinde maddi ortalama özkaynak karlılığı hedeflediğini açıkladı. Banka 2019 yılında KOBİ ve perakende krediler başta olmak üzere TL kredilerde yaklaşık %15 büyüme öngörmektedir. Bu oran hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerindedir.

Yorum: Bankanın beklentinin üzerinde gelen 4Ç sonuçlarının hisse performansına etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz. Yapı Kredi Bankası için 2,51 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endeks Üzeri Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	2,51	F/K (Cari):	3,0
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	1,96	F/DD (Cari):	0,3
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan			
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyrek %	4Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.923	4.143	-5%	2.684	46%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.059	977	8%	788	34%
Net Dönem Kar	1.081	1.115	-3%	880	23%
Net Faiz Marjı	4,17%	4,15%	0 yp	3,47%	0,7 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,5%	12,9%	0,6 yp	12,9%	0,7 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)**Kısa Kısa Haberler**

- Bankacılık Sektörü:** BDDK, 1 Şubat 2019 tarihi itibarıyla fiyatı 3.500 TL'nin üzerinde olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerin vade sınırının altı ay olarak uygulanacağını bildirdi.
- (=) Bankacılık Sektörü:** BDDK tarafından yayınlanan kredi işlemlerine ilişkin yönetmelik taslağına göre, açıklanan maddenin yürürlük tarihinden önce kullanılan ve anapara ve/veya faiz ödemelerinin tahsili geciken ihtiyaç kredilerinin borç bakiyelerinin, borçlu tarafından talep edilmesi durumunda en fazla 60 ay ile sınırlı olmak üzere yeniden yapılandırılabilir. **Yorum:** İlgili taslağın bankaların kısa-orta vadede aktif kalitesi açısından sınırlı olumlu olabileceğini değerlendiriyoruz. BDDK tarafından yayınlanan 01 Şubat tarihli haftalık verilere göre, ihtiyaç

kredileri tüketici tarafta 204 mlr TL, ticari tarafta 336 mlr TL düzeyinde olup, toplam kredi büyüklüğü içerisindeki payı %22,7 düzeyindedir. Bankacılık sektöründe tahsili geciken ihtiyaç kredi büyüklüğüne ilişkin bir veri yayınlanmamaktadır. Ancak 1 şubat itibarıyla ihtiyaç (sadece tüketici) kredilerinde Takipteki Krediler Oranı (TKO) %5,3 olup, aynı dönemde önemli bir kısmını ihtiyaç kredilerinin oluşturduğu taksitli ticari kredilerde TKO ise %6,9 düzeyindedir. Tüketici kredilerinde ise en yüksek pazar payına sahip olan bankalar şu şekildedir: Garanti Bankası, İş Bankası, Yapı Kredi Bankası.

- **Gayrimenkul Sektörü:** Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, yurt dışında yaşayan vatandaşların Türkiye’den gayrimenkul almalarını kolaylaştırmak adına başta 12 ülkede olmak üzere temsilcilikler açılacağını açıkladı.
- **Havacılık Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, İstanbul Havalimanı’nda Kolin İnşaat’ın %20 hissesini Kalyon’a devretmesinden sonra bir hissedarın daha ayrılmak üzere olduğu iddia edildi. Kolin İnşaat’a ait %20 hisseyi devralmasıyla %40 hisseye ulaşan ve büyük ortak durumuna gelen Kalyon İnşaat, %20’lik diğer hissenin de sahibi olmak için harekete geçti. (AirportHaber.com)
- **Havacılık Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, İstanbul Havalimanı için taşınma tarihinin 3 Mart’tan Nisan ayına ertelendiği belirtiliyor. (Kaynak: AirportHaber.com)
- **Konut Sektörü:** Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum yeni kentsel dönüşüm stratejisini açıkladı. Bakan Kurum, yıllık en az 300 bin konut dönüştürme hedefi konulduğunu bunun 30 bin konutunu bakanlık eliyle yürütüleceğini belirtti. Kurum ayrıca, yıllık 300 bin konut dönüştürme hedefiyle dönüştürülmesi gereken 6,7 mn konutun 20 yıl içerisinde dönüştürülmüş olacağını açıkladı.
- **(-) Otomotiv Sektörü:** ODD verilerine göre Ocak 2019’da otomobil ve hafif ticari araç pazarı toplam satışı 14.373 adet olurken, Ocak 2018’deki 35.076 adetlik satışa göre pazar %59,02 oranında daraldı. Ocak ayında otomobil satışları yıllık bazda %58,7 gerileyerek 10.979 adet olurken, hafif ticari araç pazarı yıllık %59,9 gerileyerek 3.394 adetlik satış gerçekleştirdi.
- **Turizm Sektörü:** Yabancı ziyaretçi sayısı 2018’de bir önceki yıla göre %21,84 artarak 39,5 milyona yükselen Türkiye’de, 2023 için belirlenen “70 mn turist, 70 mlr \$” hedefine ulaşmak için çalışmalar sürdürülüyor. Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, Türkiye’nin turizm politikalarında ilk kez özel sektörün de söz sahibi olmasını sağlayacak ve bir “çatı yapı” olma özelliğini taşıyacak Turizm Geliştirme Fonu’nun son aşamaya geldiğini, seçimlerden sonra hayata geçirilmesinin planlandığını kaydetti. (Kaynak: Dünya)
- **(+) Aksa Akrilik (AKSA):** Hammade fiyatlarındaki aşırı yükselme nedeniyle Eylül 2018 tarihinde yaptığı açıklamada, 315 bin ton/yıl üretim kapasitesindeki azaltımı %20 seviyesinden %40’a yükselten şirket, akrilik elyaf talebindeki olumlu gelişmelere paralel, kapasitesini sektör ortalama seviyelerine yükselttiğini bildirdi.
- **(=) Aksa Enerji (AKSEN):** Bolu Göynük Termik Enerji Santrali’nin 2019 yılında EÜAŞ’a satış hacminin 1.135.521,704 MWsa olarak belirlendiğini bildirdi. 2019 yılı için satıştan 58,5-64,3 mn \$ gelir beklendiği, alım miktarı ile fiyat aralığının aynı kalması durumunda 2020 yılı ve devamındaki 5 yılın gelirlerinin de aynı seviyelerde gerçekleşmesinin öngörüldüğünü bildirdi. EÜAŞ’a satılacak enerji dışında, santralin üreteceği toplam enerjinin kalan kısmını spot piyasa işlemleri veya ikili anlaşmalar çerçevesinde TL olarak satmaya devam ederken kapasite mekanizması çerçevesinde ayrıca gelir yaratmaya da devam edeceği açıklandı.
- **(=) Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta’nın 2018 yılı dördüncü çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %9,5 düşüş, yıllık bazda %51,9 oranında artarak 62,5 mn TL ile piyasa beklentisinin %8 altında gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 68 mn TL). 4Ç18’de hayat dışı branşta Şirket’in prim üretimi çeyreksel bazda %26,0 oranında artarak 971 mn TL olarak gerçekleşirken, teknik karının (hayat dışı) çeyreksel bazda %18,5 düşüş göstererek 94,7 mn TL’ye gerilemesi

net karı olumsuz etkiledi. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ayda BIST 100 getirisinin %7,2 altında, sigortacılık endeksinin ise %2,6 üzerinde bir performans sergiledi. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

- (=) **Anadolu Sigorta (ANSGR):** Anadolu Sigorta'nın 4Ç18'de net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %25,6 artışla, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %11,7 oranında gerileyerek 75,4 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket'in hayat dışı branşında 4Ç18'de teknik karının çeyrek bazda %20,8 düşüş ile 121,1 mn TL'ye gerilemesi ve diğer giderlerinin 16,5 mn TL'den 75,2 mn TL'ye yükselmesi nedeniyle vergi öncesi net karı bir önceki çeyreğe göre %70,3 oranında düşüş göstermiştir. Ancak Şirket'in 4Ç'de 38 mn TL'lik vergi geliri kaydetmesi çeyrek bazda net karına yükseliş getirmiştir. Öte yandan Şirket'in son çeyrekte prim üretimi çeyrek bazda %33,3, yıllık bazda %21,0 artış ile 1,62 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. **Yorum:** Son 1 ayda Anadolu Sigorta hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %13,2 daha kötü performans göstermiştir. 4Ç18 finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini nötr olacağını düşünüyoruz.
- (=) **Aselsan (ASELS):** Şirket, Metro İstanbul Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin ihtiyacı kapsamında, Yenikapı-Otogar-Havalimanı-Kirazlı-Halkalı Metrosu Araçüstü Sinyalizasyon Sistemi Temin ve İşletmeye Alma İşi kapsamında toplam bedeli yaklaşık 110 mn TL tutarında sözleşme imzaladığını, sözleşme kapsamında teslimatların 2023 yılında tamamlanacağını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 3Ç18 sonu itibarıyla 8,6 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin yaklaşık %0,25'ine denk gelmektedir.
- (=) **Demirören Gazetecilik (DGZTE):** SPK, Demirören Gazetecilik'in oy haklarının %98'inden fazlasına sahip hâkim ortağı Demirören Medya tarafından, satma hakkını kullanmayan diğer ortakların ortaklıktan çıkarılması işlemi kapsamında, bu ortaklara ait toplam 342.528 TL nominal değerli payların iptal edilerek Demirören Medya'ya tahsisli olarak satılacak 342.528 TL nominal değerli paylara ilişkin ihraç belgesinin SPK tarafından onaylanması talebini, çıkarma hakkı kullanım bedelinin 1 TL nominal değerli pay başına 8,0812 TL olarak esas alınması suretiyle olumlu karşıladı. Demirören Gazetecilik paylarının borsa kotundan çıkartılıp işlem görmekten sürekli olarak men edilmesine ilişkin Borsa kararının KAP'da duyurulmasını izleyen ilk işgünü itibarıyla şirket, SPK tarafından resen Sermaye Piyasası Kanunu kapsamından çıkarılacak.
- (-) **Despec Bilgisayar (DESPC):** DESPEC INTERNATIONAL FZCO, 4 mn TL nominal tutarlı Despec Bilgisayar (DESPC) hissesini Merkezi Kayıt Kuruluşu'na kaydettirdi. **Yorum:** Söz konusu hisse miktarı Şirket ödenmiş sermayesinin yaklaşık %17'sine, fiili dolaşımdaki hisse sayısının ise yaklaşık %34'üne denk gelmektedir.
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket projelerinden Niğde Emlak Konutları, Konut ve Ticaret İnşaatları İle Altyapı ve Çevre Düzenleme İşinin geçici kabulünün 04 Şubat 2019 itibarıyla yapıldığı açıklandı. Ayrıca Şirket yaptığı diğer açıklamada, İstanbul Kayabaşı Emlak Konutları 2. Etap Konut, Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatları İle Ataşehir İlçesinde; Okul Spor Salonu ve ilçe Emniyet Müdürlüğü Ek Hizmet Binası Yapım ve Tadilat İşleri'nde, Kayabaşı Emlak Konutları 2. Etap Konut, Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşleri'nin (Projedeki Son Kısım), kısmi kesin kabulünün 31 Ocak 2019'da yapıldığı bildirildi.
- (+) **İskenderun Demir Çelik (ISDMR):** 4Ç18'de şirketin net karı yıllık bazda %37,5 artarak 1,15 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, operasyonel tarafta FAVÖK yıllık %22 artarak 1,42 mlr TL'ye yükseldi. Şirketin FAVÖK marjı ise 4Ç17'deki %36,6 seviyesinden 4Ç18'de 4 puan gerileyerek %32,5 seviyesine düşüş gösterdi. **Yorum:** Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endeks getirisine göre %5 pozitif ayrıştı. Şirket hisselerinin finansallara pozitif tepki vermesi beklenebilir.
- (+) **Kafein Yazılım (KFEIN):** Şirket, 4Ç18'i 6 mn TL (4Ç17: 1 mn TL) net kar ile tamamladı. Şirketin satış gelirleri 4Ç18'de yıllık %145 artışla 35,7 mn TL'ye ulaşırken, FAVÖK'ü yıllık bazda 7 kat artarak 10,8 mn TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise yıllık bazda yaklaşık 22 puan artışla 4Ç17'deki %8,7 seviyesinden 4Ç18'de %30,4 seviyesine yükseldi. Şirket hisselerinin

getirisi, yılbaşından bugüne endekse göre %5 negatif ayrılmaya işaret etmektedir. 4Ç18 finansalları şirket hisselerinin performansına pozitif yansiyabilir görüşündeyiz.

- **(=) Kafein Yazılım (KFEIN):** %51 pay ile bağlı ortaklığı konumundaki Smartiks Yazılım'ın halka açılmaya ilişkin SPK ve Borsa başvurularının 6 Şubat itibariyle yapıldığını açıkladı.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirket, 31 Ocak 2019 itibariyle mağaza sayısının yurt içinde 2.040 ve yurt dışında ise iştirakleri vasıtasıyla 44 olmak üzere toplam 2.084 olduğunu bildirdi (2018 sonu: yurt içi 2.059, toplam 2.103 mağaza).
- **(-) Netaş (NETAS):** Basında yer alan bir habere göre, ABD'de Cumhuriyetçi ve Demokratlardan oluşan bir grup Kongre üyesi Çinli telekomünikasyon şirketi ZTE'yi hedef alan yeni bir karar tasarısı hazırladılar. Hazırlanan tasarıya göre, ZTE Corp (Netaş'ın %48,05 ile ana hissedarı) ABD yasalarına göre faaliyetlerini düzenlemediği ve Trump yönetimi ile bir anlaşmaya varmadığı takdirde yeniden yaptırımlarla karşı karşıya kalacak. (Kaynak: Foreks)
- **(=) Odaş Elektrik (ODAS):** EÜAŞ ile bağlı ortaklığı Çan Kömür İnşaat arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde 2019 yılı dönemine yönelik Çan-2 Termik Santrali'nden toplam 1.244.267,02 MWh elektriğin EÜAŞ'a satılacağını bildirdi. Bu kapsamda Çan-2 Termik Santrali'nin 2019 yılı dönemi için ABD Dolarına endeksli satışlarından sağlanacak gelirlerin toplamı asgari 64 mn \$, azami ise 70,4 mn \$ olacağını, söz konusu \$'a endeksi teşvikli satışın mevcut yönetmelik çerçevesinde 7 yıl boyunca devam edeceğini belirtti.
- **(=) Odaş Elektrik (ODAS):** %96 oranında iştiraki konumunda olan Anadolu Export Maden Sanayi'nin yönetim kurulu, Kütahya ve Uşak bölgesindeki Yıldız Karaağaç altın ve gümüş ruhsatı için şu ana kadar gerçekleştirilmiş olan 4 mn \$ yatırım harcamasına ilave olarak senelik 40.000 Ons Altın ve 315.000 Ons Gümüş işletme kapasitesine sahip olacak liç tesisi için öngörülen 23,1 mn \$ tutarındaki ilave yatırım için, ilave sondaj ve finansman çalışmalarının yapılmasına karar verdi. Değerli metal madenciliğinden elde edilecek yıllık döviz gelirini toplam 57,3 mn \$ olarak öngören şirket, Anadolu Export bünyesinde şu ana kadar yapılan yatırım harcamalarının özkaynak ile gerçekleştiğini, bundan sonra planlanan harcamaların yatırım finansman harcamaları olarak gerçekleşeceğini açıkladı.
- **(=) SASA (SASA):** T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı şirkete gönderdiği yazı ile Adana Yumurtalık'da yer alan yaklaşık 6.800 dönümlük alana ilişkin Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) sürecinin tamamlanmasını talep etti. Şirket ÇED raporu alınması amacı ile çalışmalara başladığını bildirdi.
- **(=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 06 Şubat 2019'da TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,78 TL fiyattan 297 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %86,99 seviyesine ulaşmıştır.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirketin %55 oranında bağlı ortaklığı Inteltek aracılığıyla Spor Toto Teşkilat Başkanlığı tarafından 11 Şubat 2019 tarihinde düzenlenecek İddaa ihalesine katılacağı açıklandı.
- **Türk Telekom (TTKOM):** Şirket, İrlanda Borsası'nda işlem gören Türk Telekom tahvillerinin Türk Telekom ve/veya Grup şirketleri tarafından yönetimin belirleyeceği fiyat ve seviyelerde, piyasa koşullarına bağlı olarak alım ve/veya satım işlemlerinin gerçekleştirilmesine karar verdi. Bu karar kapsamında, alım için ayrılan azami fon tutarı 20 mn \$ olarak belirlendi. Bu bağlamda, 1 Şubat tarihinde toplam 5 mn \$ nominal değerde şirket tahvillerinin Türk Telekom tarafından alındığını açıkladı.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** THY Genel Müdürü Bilal Ekşi, Boeing 787 tipi uçağın haziran ayında THY'nin filosuna katılacağını, Airbus A350 tipi uçağın ise ilk tesliminin 2020 yılının Mart ayında planlandığını belirtti. (Kaynak: Sabah)

- Vakıfbank (VAKBN):** Vakıfbank, ipotek teminatlı menkul kıymet programı kapsamında yurt dışından temin ettiği uzun vadeli yeni kaynağı imalatçı ve ihracatçı KOBİ'lerin kullanımına sunduğunu açıkladı. Yıllık cirosu 25-40 mın TL olan ve 'Yerli Malı Belgesi' bulunan imalatçı ve ihracatçı KOBİ'lerin, 6 ay ödemesiz dönem, 60 aya varan vade ve aylık %1,45 faiz oranı ile toplam 1 mır TL kredi kullanabileceği belirtildi. Ayrıca bankanın yurtdışı faaliyetlerinin genişletilmesi amacıyla Çin Halk Cumhuriyeti ve Katar'da temsilcilik ofisi açılması için BDDK'dan onay alındığı açıklandı.

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)
ENKAI	Enka İnşaat	0,0	0,2	4,9	0,3	1,3	4,8	0,0%	2,8%	1,8%
AKSA	Aksa Akritik	0,1	0,5	8,6	3,3	35,1	10,5	1,8%	16,7%	17,6%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Akbank	AKBNK	2018/12	31.01.2019	1.051	1.524	-31%			
Aksigorta	AKGRT	2018/12	08.02.2019	62	41	52%			
Anadolu Cam	ANACM	2018/12	31.01.2019	74	14	429%	200	169	18%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/12	31.01.2019	54	56	-3%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2018/12	01.02.2019	75	85	-12%			
Arcelik	ARCLK	2018/12	30.01.2019	280	90	211%	881	429	106%
Arena Bilgisayar	ARENA	2018/12	05.02.2019	15	-2	a.d.	10	8	30%
Arti Yatirim Holding	ARTI	2018/12	24.01.2019	1	-2	a.d.	2	1	15%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/12	25.01.2019	-5	4	a.d.	-5	4	a.d.
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/12	08.02.2019	49	28	76%			
Ral Yatirim Holding	RALYH	2018/12	24.01.2019	1	1	-37%	1	0	a.d.
Cemtas	CEMTS	2018/12	08.02.2019	12	17	-29%	31	20	53%
Denizli Cam	DENCM	2018/12	01.02.2019	1	3	-65%	3	7	-63%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2018/12	08.02.2019	26	9	197%	1	1	21%
Metro Yatirim Ortakligi	MTRYO	2018/12	06.02.2019	-3	1	a.d.	-3	1	a.d.
Eregli Demir Celik	EREGL	2018/12	07.02.2019	1.684	1.192	41%	2.216	1.726	28%
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2018/12	31.01.2019	-25	16	a.d.			
Qnb Finansbank	QNBFB	2018/12	04.02.2019	661	371	78%			
Garanti Bankasi	GARAN	2018/12	31.01.2019	1.062	1.699	-38%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/12	30.01.2019	-39	6	a.d.			
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/12	31.01.2019	1	1	0%	1	1	2%
Hektas	HEKTS	2018/12	08.02.2019	16	2	686%	33	5	539%
Is Bankasi (A)	ISATR	2018/12	08.02.2019	0	0	192%			
Is Bankasi (B)	ISBTR	2018/12	08.02.2019	0	0	192%			
Is Bankasi (C)	ISCTR	2018/12	08.02.2019	2.196	751	192%			
Iskenderun Demir Ve Celik	ISDMR	2018/12	07.02.2019	1.147	834	37%	1.423	1.164	22%
Is Finansal Kiralama	ISFIN	2018/12	01.02.2019	103	27	279%			
Is Girisim Srm. Y.O.	ISGSY	2018/12	01.02.2019	1	-1	a.d.	1	-1	a.d.
Is G.M.Y.O.	ISGYO	2018/12	31.01.2019	250	87	187%	35	28	22%
Is Yatirim	ISMEN	2018/12	05.02.2019	72	44	62%	135	59	130%
Is Y.O.	ISYAT	2018/12	01.02.2019	13	5	182%	14	5	190%
Turkiye Kalkinma Ve Yatirim Bankasi	KLNMA	2018/12	07.02.2019	132	24	455%			
Link Bilgisayar	LINK	2018/12	07.02.2019	2	3	-42%	4	3	27%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/12	04.02.2019	1	1	27%	0	1	-87%
Otokar	OTKAR	2018/12	06.02.2019	250	49	414%	232	47	394%
Oyak Y.O.	OYAYO	2018/12	31.01.2019	1	1	113%			
Serve Film Produksiyon Eglence	SERVE	2018/12	24.01.2019	1	-1	a.d.	2	-1	a.d.
Sise Cam	SISE	2018/12	01.02.2019	244	358	-32%	905	624	45%
Soda Sanayii	SODA	2018/12	31.01.2019	81	238	-66%	233	158	48%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2018/12	07.02.2019	327	424	-23%	641	656	-2%
Trakya Cam	TRKCM	2018/12	31.01.2019	178	193	-8%	343	219	57%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/12	30.01.2019	94	7	1306%	3	2	53%
T.S.K.B.	TSKB	2018/12	01.02.2019	170	143	18%			
Turk Telekom	TTKOM	2018/12	30.01.2019	2.215	-113	a.d.	2.232	1.672	33%
Ulaslar Turizm	ULAS	2018/12	29.01.2019	-2	0	7173%	0	0	7%
Yapi Ve Kredi Bankasi	YKBNK	2018/12	01.02.2019	1.081	880	23%			
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/12	28.01.2019	9	2	273%	0	-1	-74%

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Şub.	İngiltere	12:30	4Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,30%	0,60%
11 Şub.	İngiltere	12:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		-3,00 Mlr £	-2,90 Mlr £
11 Şub.	İngiltere	12:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-0,50%	-1,50%
11 Şub.	ABD	19:15		Fed - Bowman'ın Konuşması			
11 Şub.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
12 Şub.	ABD	01:00		MSCI 2019 ilk dönem için endeks revizyonları açıklanacak.			
12 Şub.	ABD	20:45		Fed - Powell'in Konuşması			
12 Şub.	Türkiye		4Ç18	FROTO'nun 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
13 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	ÜFE - Yıllık %		1,00%	1,50%
13 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		1,90%	2,10%
13 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			-1,70%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Aylık %		0,10%	-0,10%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		1,50%	1,90%
13 Şub.	ABD	22:00	Ara.	Hazine Bütçe Dengesi		-10,5 Mlr \$	-204,9 Mlr \$
13 Şub.	ABD			Gün içinde Fed üyeleri Mester, George ve Bostic'in konuşmaları takip edilecek.			
13 Şub.	Türkiye		4Ç18	VAKBN ve TAVHL'in 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
14 Şub.	Japonya	02:50	4Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,40%	-0,60%
14 Şub.	Japonya	02:50	4Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,40%	-2,50%
14 Şub.	Çin	05:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		32,00 Mlr \$	57,06 Mlr \$
14 Şub.	Almanya	10:00	4Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,10%	-0,20%
14 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge		-1,50 Mlr \$	0,99 Mlr \$
14 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,30%
14 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-7,50%	-6,50%
14 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,20%	0,20%
14 Şub.	Türkiye	14:30	Şub.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			16,45%
14 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Aylık %		0,10%	-0,20%
14 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %		2,30%	2,50%
14 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			234 Bin
14 Şub.	ABD			ABD ile Çin arasında ticaret görüşmelerinin üçüncü turu gerçekleştirilecek.			
14 Şub.	Türkiye		4Ç18	HALKB ve DOAS'ın 4Ç18 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
15 Şub.	Çin	04:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %			1,90%
15 Şub.	Çin	04:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %			0,90%
15 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,10%
15 Şub.	Türkiye	10:00	Kas.	İşsizlik Oranı		11,80%	11,60%
15 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Bütçe Dengesi			-18,1 Mlr TL
15 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			19,0 Mlr €
15 Şub.	ABD	16:30	Şub.	New York FED Sanayi Endeksi		7,50	3,90
15 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		-0,20%	-1,00%
15 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,10%	0,30%
15 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Kapasite Kullanımı		78,80%	78,70%
15 Şub.	ABD	17:55		Fed - Bostic'in Konuşması			
15 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		94,00	91,20
15 Şub.	ABD			ABD ile Çin arasında ticaret görüşmelerinin üçüncü turu gerçekleştirilecek.			
15 Şub.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak.			

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

Takip Listesi

11 Şubat 2019 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	34.996	6,73	289	TUT	EÜG	7,60	13%
GARAN	37.296	8,88	776	TUT	EÜG	10,00	13%
HALKB	9.250	7,40	295	AL	EPG	9,40	27%
ISCTR	24.390	5,42	184	AL	EÜG	6,78	25%
YKBNK	16.641	1,97	157	AL	EÜG	2,51	27%
ALBRK	1.485	1,65	10	TUT	EPG	1,58	-4%
TSKB	2.352	0,84	29	AL	EÜG	1,17	39%
Cam							
ANACM	2.430	3,24	7	AL	EÜG	4,29	32%
SODA	7.010	7,01	38	AL	EÜG	10,38	48%
TRKCM	4.325	3,46	19	TUT	EPG	4,09	18%
Çimento							
CIMSA	1.060	7,85	3	TUT	EPG	9,03	15%
AKCNS	1.511	7,89	2	TUT	EPG	9,10	15%
BOLUC	514	3,59	0	TUT	EPG	4,30	20%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.427	19,87	37	TUT	EPG	21,00	6%
VESTL	2.154	6,42	46	TUT	EPG	7,00	9%
Demir-Çelik							
EREGL	29.085	8,31	169	AL	EÜG	10,18	23%
KRDMD	1.795	2,30	305	AL	EPG	3,25	41%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.720	1,72	1	AL	EÜG	2,35	37%
EKGYO	5.586	1,47	63	AL	EÜG	2,87	96%
ISGYO	1.026	1,07	7	TUT	EPG	1,06	-1%
Havacılık							
TAVHL	10.332	28,44	38	AL	EÜG	38,00	34%
THYAO	20.300	14,71	841	AL	EÜG	25,40	73%
PGSUS	3.010	29,42	44	AL	EÜG	33,40	14%
Holding							
KCHOL	43.516	17,16	52	AL	EPG	19,30	12%
SAHOL	18.711	9,17	69	AL	EPG	10,30	12%
SISE	14.288	6,35	41	TUT	EPG	6,35	0%
Savunma							
ASELS	27.041	23,72	341	AL	EÜG	35,70	51%
OTKAR	2.570	107,10	7	TUT	EPG	110,00	3%
Otomotiv							
FROTO	19.984	56,95	20	TUT	EPG	62,50	10%
TOASO	9.670	19,34	33	AL	EPG	25,55	32%
DOAS	1.019	4,63	2	TUT	EPG	5,00	8%
Perakende							
BIZIM	448	7,47	1	AL	EÜG	9,00	20%
BIMAS	28.189	92,85	85	TUT	EPG	98,20	6%
MGROS	2.978	16,45	23	AL	EÜG	32,10	95%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

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