

04 Mart 2019 Pazartesi

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta endekste yukarı denemelerde yine satışlarla karşılaşınca BİST haftalık kapanışını, bir önceki haftaya paralel 103.267 seviyesinden gerçekleştirdi.
- Haftaya, beklentilerin altında %0,16 artış gösteren TÜFE verisi ile başladık. Yıllık bazda ise TÜFE'deki artış %19,67 olarak gerçekleşti. Haftanın devamında Çarşamba günü TCMB'nin faiz kararını izleyeceğiz. Beklentiler, TCMB'den faizlerde bir değişim görmeyeceğimiz yönündedir. Avrupa tarafında Perşembe Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve büyüme verisi, ABD'den ise Cuma günü tarım dışı istihdam verisi izlenecek. Çin'de toplanacak ulusal kongrenin ise bu hafta Çin'in büyüme beklentisini açıklaması bekleniyor.
- Ticaret savaşlarının Mart ayı içinde anlaşma ile sonuçlanacağı beklentileri, küresel piyasaların haftaya iyimser başlamasını beraberinde getirdi. BİST tarafında ise haftaya 103.500 üzeri başlangıç yapmamız ardından yukarı hareketlerde yavaşlama görüyoruz. Haftanın devamında TCMB'nin beklentiler doğrultusunda faizlerde bir değişime gitmemesi halinde endeks tarafında toparlanma hız kazanabilir görüşündeyiz. 104.800 ve 106.000 seviyeleri yukarı hareketlerde ilk hedeflerimiz olacaktır.

TCMB toplantısı sonrasında endekste alımlar gözlenebilir...

Borsa İstanbul tarafında geçtiğimiz hafta yukarı denemeler izlese de bu denemelerde kar satışları gördük. Yükselişlerin düşük hacim desteğinde başarılı olamaması ardından endekste haftanın kapanışı, bir önceki haftaya paralel 103.267 seviyesinden gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı ve Fed Başkanı Powell'ın senatoya yaptığı sunum yakından izlendi. Powell, ekonomide gözlenen çelişkili sinyallerin faiz artışında sabırlı yaklaşımı haklı kıldığını, ekonominin görünümünün iyi olduğunu belirtti. Bilanço normalleşmesinde ise ayarlama yapmaya hazır olduklarını açıkladı. Öte yandan ABD yetkililerinin önümüzdeki haftalarda ABD-Çin liderleri arasında final ticaret görüşmesi planladığı yönündeki haberler piyasalarda olumlu karşılandı. ABD'de haftalık bazda S&P 500 %0,4, Nasdaq %0,9 değer kazanırken, Dow Jones ise hafif negatif kapandı. Avrupa tarafında ise gösterge endeks geçen hafta yaklaşık %1,0 yükseliş kaydetti.

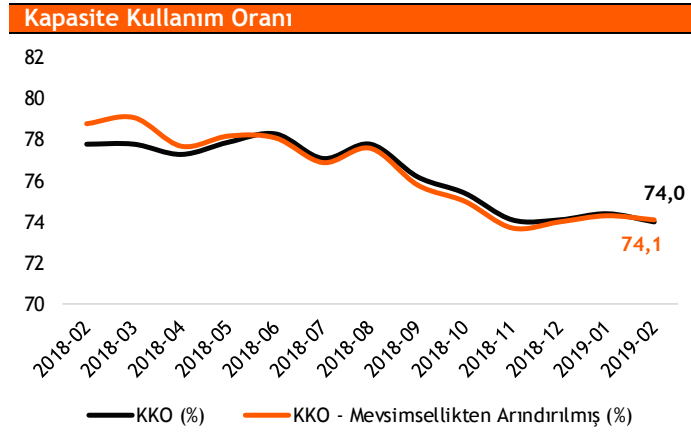
Bu haftaya içeride Şubat ayı enflasyon verisi ile başladık. Şubat ayında TÜFE %0,16 artış kaydederek, hem beklentimizin hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Açıklanan veri ardından yıllık bazdaki TÜFE'deki artış %19,67 seviyesinde gerçekleşti. Haftanın devamında içerideki en önemli gündem Çarşamba günü TCMB'den gelecek faiz kararı olarak izlenecek. Piyasalar, TCMB'nin faizlerde bir değişime gitmesini beklemiyor. Avrupa tarafında Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ile 4Ç18 büyümesi izlenecek. ABD tarafında ise Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisini takip ediyor olacağız. Çin tarafında ise bu hafta Kongre toplantısı var. Çin'in 2019 yılına ilişkin büyüme beklentisinin bu hafta açıklanması bekleniyor. Salı günü ise hem Avrupa hem de ABD'de hizmet PMI verileri takip edilecek.

Ticaret görüşmelerine yönelik iyimser beklentiler ile birlikte bu haftaya yurt dışı piyasalar pozitif hareketlerle başladı. Çin ve Japonya piyasaları haftaya %1 alımlarla başlarken, Avrupa endekslerinde alıcılı seyir sürüyor, ABD vadeli de yukarı yönlü açılışı işaret etmektedir. BİST tarafında ise haftaya 103.500 üzerinden alımlarla başlasak da açılış sonrasında yukarı hareketlerde 104.000 seviyelerinin aşlamadığını görüyoruz.

ABD ile Çin arasındaki görüşmelerin Mart ayı içinde anlaşma ile sonuçlanacağı beklentisi, küresel endekslerde alımların devamını sağlarken, BİST tarafında hareketler biraz daha yavaş kalıyor. Haftanın devamında TCMB'nin beklentilere paralel faizlerde bir değişime gitmemesi halinde endeks tarafında da toparlanma görebiliriz. 104.800 ve 106.000 endeksin ilk hedefleri olarak izlenecektir.

Kapasite kullanım oranı şubat ayında 0,4 puan azaldı

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2019 Şubat ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak %74 seviyesine geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO, bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %74,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları incelendiğinde, dayanıklı tüketim mallarında artış görüldü. Dayanısız tüketim malları, ara malları ve yatırım malları kapasite kullanım oranı ise geriledi. Bir önceki yılın aynı ayında %77,8 seviyesinde olan kapasite kullanım oranı ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın üretim ve yatırım kararları üzerindeki olumsuz etkisi ile zayıf seyrini sürdürüyor.



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Reel Kesim Güven Endeksi şubat ayında artış gösterdi

- 2019 Şubat ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 4,2 puan artarak 97,2 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 1,5 puan artarak 96,9 oldu.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %8,4'ten %9,3'e, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %66,1'den %74,1'e yükselirken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %25,5'ten %16,6'ya geriledi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi %23,4'ten %23,2'e gerileyerek sınırlı iyileşme gösterdi. Anket katılımcılarının %61,5'i gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin aynı kalmasını beklerken, faizlerde gerileme bekleyenlerin oranı %20,8'den %25,5'e yükseldi.

Şubat ayı sektörel güven endeksleri açıklandı

- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, şubat ayında hizmet sektörü güven endeksi %1,5 artarak 78,3'ten 79,5'e yükselirken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,9 azalarak 92,5'ten 90,8'e, inşaat sektörü güven endeksi ise %8,7 azalarak 56,7'den 51,8 değerine geriledi.
- Perakende ticaret sektörü güven endeksinde düşüşte iş hacmi-satışlar ve iş hacmi-satışlar beklentisi endekslerindeki gerileme etkili oldu. İnşaat sektörü güven endeksinde ise alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi ve toplam çalışan sayısı beklentisi endekslerindeki gerilemeler ön plana çıktı.

Moody's, kredi büyümesi için alınan tedbirleri bankalar için negatif olarak değerlendirdi

- Moody's'den yapılan açıklamada, ZK'larda yapılan indirimler başta olmak üzere bankaların kredi hacmini artıran adımların, bankalar için kredi tarafında negatif bir pozisyon yarattığını

ve marjları olumsuz yönde etkilediğini belirtti. Moody's, 2019 yılında Türkiye'nin %2 daralmasını ve enflasyonun %17 olmasını bekliyor. Kaynak: Bloomberght.com

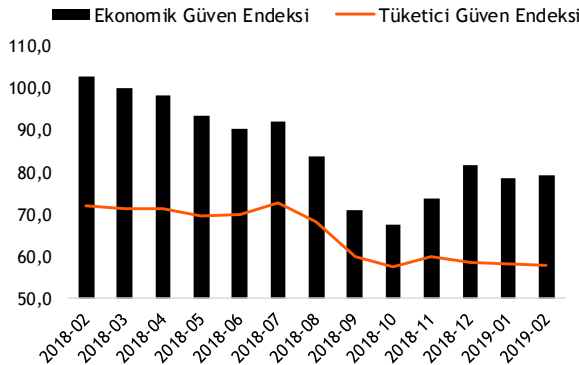
2019 İstihdam Seferberliği Programı açıklandı

- Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı ve Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) iş birliğinde 2019 İstihdam Seferberliği Tanıtım Programı" düzenlendi. Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Selçuk yaptığı açıklamada; işverenlerin nisan ayı sonuna kadar sağlayacağı her ilave istihdam için 3 ay boyunca prim ve vergilerin yanı sıra ücreti de devletin karşılayacağını, izleyen 9 ayda da prim ve vergileri ödemeye devam edileceğini belirtti. Selçuk, mevcut çalışanlarına ilave olarak işe alınan her bir sigortalının, asgari ücret düzeyinde tüm prim ve vergilerinin 12 ay boyunca karşılandığını, 2016'da başlatılan asgari ücret desteğine bu yıl da devam edildiğini bildirdi. Selçuk, geçen yıl 9 ay olarak uygulanan desteğin süresinin bu yıl 12 aya çıkarıldığını ifade etti. **Kaynak: Bloomberght.com**

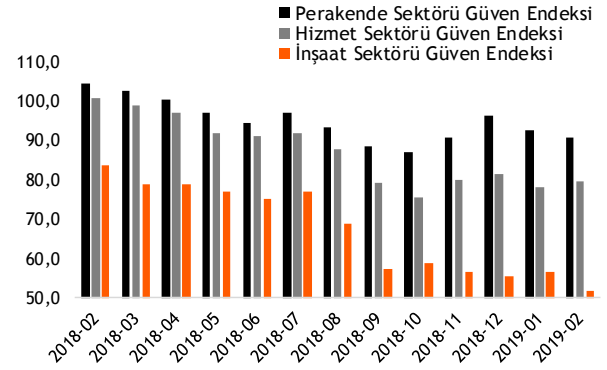
TÜİK ekonomik güven endeksi şubat ayında artış gösterdi

- Ekonomik Güven Endeksi 2019 Şubat ayında, Ocak ayına göre %1,2 artış göstererek 78,5 değerinden 79,4 değerine yükseldi. Şubat ayında reel kesim ve hizmet sektörü güven endeksleri yükselirken, tüketici, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerinde gerileme görüldü.

Ekonomik Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksleri



Ocak ayında dış ticaret açığı beklentilere paralel 2,5 mlr \$ olarak gerçekleşti

- TÜİK ve Ticaret Bakanlığı işbirliği ile açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2019 yılının Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %72,5 oranında aralarak 9,1 mlr \$'dan 2,5 mlr \$ seviyesine geriledi. 2018 Aralık ayı verisi ise 2,67 mlr \$ seviyesinden 2,72 mlr \$ seviyesine revize edildi.
- Ocak ayında ihracat yıllık bazda %5,9 artarak 13,2 mlr \$ olurken, ithalat yıllık bazda %27 azalarak 15,7 mlr \$ oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı Ocak 2018'de %57,8 seviyesinde yer alırken, Ocak 2019'da %84'e yükseldi.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı Ocak 2018'de %52,3 iken, Ocak 2019'da %51,3 seviyesine gerilerken, en fazla ihracat yapılan ülke Almanya oldu. İthalatta ise ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, 2019 Ocak

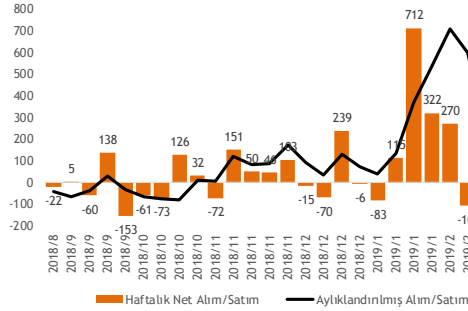
	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2018 Ocak	12 434 152		21 522 797		-9 088 645		57,8
2019 Ocak	13 170 026	5,9	15 673 477	-27,2	-2 503 450	-72,5	84,0

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

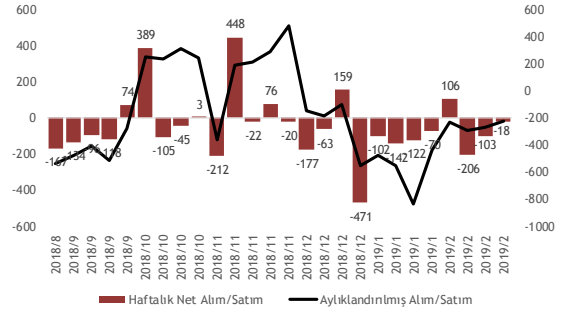
Yabancı yatırımcılar 22 Şubat haftasında 30 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 22 Şubat ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **30 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 18 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 1,2 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 656 mn \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe kredi hacmi geçen hafta %0,5 büyüme gösterdi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 22 Şubat 2019 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında yükseliş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler yatay seyredirken, YP krediler TL bazında %1,3 yükseliş (\$:+%0,4) kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler sınırlı değişim gösterirken, kredi kartları %0,4 daraldı.
- 22 Şubat 2019 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,3 azalma gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %1,8 düşüş gösterirken, YP mevduat dolar bazında %0,5 yükseldi.
- 22 Şubat 2019 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %6,1 azalarak 11,0 mlr TL olurken, yasal özkaynakları ise 516,5 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 22 Şubat 2019 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,22 (önceki: %4,22) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,1 (önceki: %68,1) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	22.02.2019	15.02.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.12.2018	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	490.316	428.944	14,3%	461.635	6,2%
Krediler	2.405.072	2.392.883	0,5%	2.392.780	0,5%
Mevduat	2.085.401	2.091.080	-0,3%	2.044.425	2,0%
Özkaynaklar	516.460	514.890	0,3%	507.459	1,8%
Takipteki Krediler Oranı	4,22%	4,22%	-1 bp	3,92%	31 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,1%	68,1%	-1 bp	68,2%	-8 bp

Kaynak: BDDK, VİY Araştırma & Strateji

BDDK, kredi kartlarında taksit sınırı ve tüketici kredilerinde vade uzatımına gidiyor (+)

- BDDK Başkanı Mehmet Ali Akben, kredi kartlarında taksit sınırı ve bireysel tüketici kredilerinde vade uzatımı yönünde çalışma yaptıklarını açıkladı.
- Çalışmaya göre, ihtiyaç kredilerinde vade 36 aydan 60 aya çıkacak. Fiyatı 120 bin TL'ye kadar olan taşıt alımı amacıyla kullanılacak kredilerde vade 48 aydan 60 aya yükselecek. Seyahat acenteleri ile ilgili yurt içi harcamalarda taksit sınırının 9 aydan 12 aya çıkacağı belirtildi.

Kaynak: Bloomberg HT

Yorum: Planlanan değişikliğin bankaların kredi büyümesine olumlu yansiyabileceğini değerlendiriyoruz. 15 Şubat 2019 tarihli BDDK haftalık verilerine göre, ihtiyaç kredilerinin toplam TL krediler içerisindeki payı %14,0 düzeyinde olup, bu krediler yılbaşından bu yana zayıf seyrederek %0,5 daralma göstermiştir. Ayrıca taşıt kredilerinin ise aynı dönem itibarıyla toplam TL kredilerdeki payı %0,4 olup, yılbaşından bu yana %3,1 düşüş göstermiştir. Turizm sektörü açısından, artan maliyetler nedeniyle olumsuz etkilenen iç talebin ilgili taksit düzenlemesiyle destekleneceğini, iç hat hassasiyeti yüksek olan Pegasus başta olmak üzere havacılık sektörünü de katkısının olumlu olabileceğini tahmin ediyoruz.

Aselsan (ASELS) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Kur farkı giderleri net kârı baskıladı (=)

- Aselsan, 4Ç18’de beklentimizin %13, piyasa ortalama beklentisinin %14 altında yıllık bazda %6,6 düşüşle 583 mn TL net kâr açıkladı. Beklentimize paralel operasyonel kâra rağmen, esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderleri, net kârın beklentimizin altında kalmasında etkili oldu. Operasyonel kârın piyasa ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmesinin, beklentilerin altında kalan net kâr nedeniyle hisse üzerinde oluşabilecek olası baskıyı dengeleyeceğini ve Şirket hisselerinin son 3 ayda BIST100 endeksinden %13 negatif ayrışmasının da etkisiyle sonuçların hisse fiyatına etkisinin “nötr” olacağını tahmin ediyoruz. Aselsan için 12 aylık hedef hisse fiyatımızı 35,70 TL seviyesinde koruyor, mevcut fiyata göre sunduğu yaklaşık %39 oranındaki getiri potansiyelini de göz önünde bulundurarak kısa vadeli önerimizi “Endeksin Üzerinde Getiri”, uzun vadeli önerimizi “AL” yönünde devam ettiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	35,70	FDFA VOK (Cari):	14,2x							
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	25,64	FK (Cari):	12,6x							
UFRS Gelir Tablosu - Özet												
		Açıklanan						Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	12A18	12A17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	3.795	1.934	96,2%	1.981	93,5%	9.009	5.412	66,4%	3.825	3.566	-1%	6%
Brüt Kar	938	453	107,0%	623	50,5%	2.211	1.468	50,8%	-	-	m.d.	m.d.
FAVOK	813	380	113,7%	482	68,6%	1.898	1.159	63,5%	773	716	5%	14%
Net Dönem Karı	583	794	-26,6%	624	-6,6%	2.318	1.378	68,5%	673	681	-13%	-14%
Brüt Kar Marjı	24,7%	23,4%	1,3 yp	31,8%	-7,1 yp	25%	27%	-2,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVOK Marjı	21,4%	19,7%	1,8 yp	24,6%	-3,2 yp	21,0%	21,4%	-0,4 yp	20,2%	20,1%	1,2 yp	1,3 yp
Net Kar Marjı	15,4%	41,0%	-25,7 yp	31,8%	-16,4 yp	26%	25%	0,3 yp	17,6%	19,1%	-2,2 yp	-3,8 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](#).

Bizim Toptan (BİZİM) 4Ç18 Finansal Sonuçları: “Beklentilerden güçlü sonuçlar; AL önerimizi devam ettiriyoruz” (+)

- Bizim Toptan, 4Ç18’de beklentimizin %62, piyasa ortalama beklentisinin %19 üzerinde 7 mn TL net kâr açıkladı (4Ç17: 210 bin TL net kâr). Net kârdaki pozitif sapmada, beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel kârlılık ve ertelenmiş vergi giderlerine rağmen operasyonel olmayan giderlerin beklentimizin altında gerçekleşmesi ana unsurlar oldu. Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ayda yaklaşık %8 oranında pozitif ayrışsa da, hem operasyonel kârlılığın hem de net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin hisse fiyatına olumlu yansiyacağını tahmin ediyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. Bu doğrultuda, Bizim Toptan için 12 aylık hedef fiyatımızı 9,00 TL seviyesinde koruyor, kısa vadeli önerimizi “Endeksin Üzerinde Getiri”, uzun vadeli önerimizi “AL” yönünde devam ettiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		9,00		FDFA VÖK (Cari):						1,3x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		7,60		FK (Cari):						21,1x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet					Açıklanan					Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	12A18	12A17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.		
Net Satışlar	998	1.005	-0,9%	830	20,1%	3.725	2.898	28,6%	963	978	3%	2%		
Brüt Kar	121	113	7,1%	79	53,3%	408	245	67,4%	-	-	m.d.	m.d.		
FAVÖK	49	43	14,2%	22	121,1%	148	42	256,2%	34	35	48%	40%		
Net Dönem Karı	7	9	-23,3%	0	3190,8%	22	-30	a.d.	4,2	5,8	62%	19%		
Brüt Kar Marjı	12,2%	11,3%	0,9 yp	9,5%	2,6 yp	11%	8%	2,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.		
FAVÖK Marjı	4,9%	4,3%	0,7 yp	2,7%	2,3 yp	4,0%	1,4%	2,5 yp	3,5%	3,6%	1,4 yp	1,3 yp		
Net Kar Marjı	0,7%	0,9%	-0,2 yp	0,0%	0,7 yp	1%	-1%	1,6 yp	0,4%	0,6%	0,3 yp	0,1 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](#).

Kardemir (KRDMD) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar piyasa beklentisinin altında kalsa da temettü pozitif fiyatlanabilir (+)

- Kardemir 4Ç18 döneminde bizim beklentimizin %14, piyasa beklentisinin ise %27 altında 328 mın TL net kar açıklamıştır. Operasyonel sonuçlar ise piyasa ve bizim beklentimize paralel gerçekleşmiştir. Yılbaşından bugüne şirket hisseleri endeksin üzerinde bir getiri performansı sergilemiştir. Şirketin 2 eşit taksitte hisse başına brüt 0,263 temettü dağıtma kararının, hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz. Kardemir için hisse başı fiyat hedefimiz 3,25 TL, kısa vadeli önerimiz Endekse Paralel Getiri, uzun vadeli önerimizi ise AL olarak devam etmektedir.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		3,25	FD/FAVÖK (Cari)		2,6x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		2,65	FK (Cari)		3,6x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.631	1.403	16%	1.154	41%	1.427	1.513	14%	8%
Brüt Kar	390	520	-25%	274	43%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	399	532	-25%	304	31%	413	389	-3%	2%
Net Dönem Karı	328	48	589%	71	361%	380	452	-14%	-27%
Brüt Kar Marjı	23,9%	37,0%	-13,1 yp	23,7%	0,2 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	24,4%	37,9%	-13,4 yp	26,3%	-1,9 yp	28,9%	25,7%	-4,5 yp	-1,3 yp
Net Kar Marjı	20,1%	3,4%	16,7 yp	6,2%	14 yp	26,6%	29,9%	-6,5 yp	-9,8 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.](#)

Sabancı Holding (SAHOL) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kar (-)

- Sabancı Holding, 4Ç18 için bizim beklentimizin %31, piyasa beklentisi olan 700 mın TL'nin %39 altında 429 mın TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %63,6, bir önceki yılın aynı dönemine göre %62,4 düşüşe işaret etmektedir.
- Temel olarak Carrefoursa ve Enerjisa Enerji'nin 4Ç18'de sırasıyla 216 mın TL ve 17 mın TL net zarar açıklamalarının net kar tahminimizde aşağı yönlü sapmaya neden olduğunu düşünüyoruz.
- Holding'in 4Ç18'de konsolide net satışları çeyrek bazda %2,1, yıllık bazda ise %17,4 artış göstererek 4,5 mır TL'ye ulaşmıştır.

Yorum: Halka açık iştirakler finansal sonuçlarını daha önce açıkladığı için Holding'in beklentinin altında net kar açıklamasının hisse üzerine performansına etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getir		Hedef Fiyat (TL)		10,30		FD/FAVÖK (Cari):		30,6x			
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		9,00		F/K (Cari):		4,8x			
UFRS Gelir Tablosu - Özet					Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	12A18	12A17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	4.505	4.411	2,1%	3.839	17,4%	16.260	13.840	17,5%	-	-	-	-
Brüt Kar	3.530	4.745	-25,6%	4.160	-15,1%	16.718	15.529	7,7%	-	-	-	-
FAVÖK	1.439	2.852	-49,6%	2.426	-40,7%	8.865	9.162	-3,2%	-	-	-	-
Net Dönem Karı	429	1.179	-63,6%	1.141	-62,4%	3.830	3.481	10,0%	623	700	-31%	-39%
Brüt Kar Marjı	78,4%	107,6%	-29,2 yp	108,4%	-30 yp	103%	112%	-9,4 yp	-	-	-	-
FAVÖK Marjı	31,9%	64,7%	-32,7 yp	63,2%	-31,3 yp	54,5%	66,2%	-11,7 yp	-	-	-	-
Net Kar Marjı	9,5%	26,7%	-17,2 yp	29,7%	-20,2 yp	24%	25%	-1,6 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

- **Havacılık Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, İstanbul Havalimanı'na taşınma tarihinin 3 Mart yerine 5 Nisan olarak değiştirildiği belirtildi. Habere göre, taşınma süreci 5 Nisan 2019 saat 03:00'da başlayacak, 7 Nisan 2019 saat 00:00'da bitecek. (Kaynak: BloombergHT)
- **Konut Sektörü:** Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, mevcut durumda Türkiye'de yenilenmesi gereken 6,7 mn konut bulunduğunu, yılda 300 bin olmak üzere 2023'e kadar 1,5 mn konutun acil dönüştürüleceğini belirtti.
- **Turizm/Havacılık Sektörü:** Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı 2019 yılının Ocak ayında yıllık bazda %5,3 artışla 1,5 mn oldu. Hatırlatmak gerekirse 2018 yılının tamamında yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %21,8 artışla 39,5 mn seviyesinde gerçekleşmişti. *Yorum: Düşük sezon olmasına rağmen yabancı ziyaretçi sayısındaki artışı turizm ve havacılık sektörü açısından olumlu buluyoruz.*
- **(=) Akbank (AKBNK):** Banka yaptığı açıklamada, hissedarların, bankanın ve çalışanların uzun vadeli menfaatleri gözetilmek ve BDDK'nın sektörün özkaynaklarının güçlendirilmesine yönelik yönlendirmeleri dikkate alınmak suretiyle, 2018 yılı faaliyetlerinden sağlanan 5,7 mlr TL'lik net kârdan ortaklara kâr payı ödemesi yapılmamasına, net kârın tamamının "Olağanüstü Yedekler"e aktarılması hususlarının, Yönetim Kurulu tarafından Olağan Genel Kurul'a teklif edilmesine karar verildiği bildirildi. *Yorum: Banka hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel temettü dağıtmama kararı aldı. Bundan dolayı haberin hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(+) Anadolu Efes (AEFES):** 4Ç18 döneminde Research Turkey konsensüs tahmini olan 230 mn TL'lik net kar beklentisinin %36 altında 147,9 mn TL net kar (4Ç17: 194,5 mn TL net zarar) açıkladı. 4Ç17'de 364,5 mn TL'lik net finansal giderin bu çeyrekte 70 mn TL net finansal gelire dönmesi ve yabancı çevrim farklarının gelir tablosuna transferi net karı desteklerken, 87 mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri ise net karı negatif etkiledi. Şirketin konsolide satış hacmi 4Ç18'de, hem bira hem meşrubat operasyonlarından gelen büyümeyle yıllık bazda %1,9 yükselirken, satış gelirleri yıllık bazda %31 artış göstermiştir. FAVÖK ise %2 gerileyerek 569 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 4 puan daralarak %13,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket finansallarla birlikte 2019 yılına ilişkin beklentilerini de açıklamıştır. Buna göre şirket; konsolide satış hacmi'nin düşük-orta tek haneli büyümesini ve konsolide net satış gelirlerinin tüm segmentlerde satış hacimlerinin üzerinde performans göstermesini beklemekte, konsolide FAVÖK marjında hafif iyileşme beklerken, satış gelirlerine oranı konsolide bazda yüksek tek haneli yatırım harcaması öngörmektedir. Şirket aynı zamanda hisse başına brüt 0,5068 TL'nin 31 Mayıs tarihinden itibaren temettü olarak dağıtılmasını genel kurula sunma kararı aldı. *Yorum: Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %15 negatif ayrılmıştır. Net kardaki gerilemeye karşılık yapılacak temettü dağıtımının hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz.*
- **(+) Anadolu Isuzu (ASUZU):** Yurt içi pazarda talep daralması nedeniyle Ocak ayında 6 gün, Şubat ayında 8 gün, Mart ayında 8 gün ve Nisan ayında 4 gün kısa çalışma yapılmasını planlayan şirket, kesinleşen sipariş ve potansiyel yeni işleri nedeniyle kısa çalışmayı sonlandırdığını ve 1 Mart itibarıyla üretim faaliyetlerine kesintisiz üretimle devam edeceğini açıkladı.
- **(+) Coca-Cola İçecek (CCOLA):** 4Ç18 dönemini Research Turkey konsensüs tahmini olan 97 mn TL'lik net kar beklentisinin %53 üzerinde 148 mn TL net kar (4Ç17: 148,5 mn TL net zarar) ile tamamladı. 4Ç17'de kaydedilen 202 mn TL'lik net finansal giderin, 4Ç18'de 139 mn TL net finansal gelire dönmesi net karı pozitif yönde etkilemiştir. Operasyonel tarafta 4Ç18'de yıllık bazda konsolide satış gelirleri %23 artış gösterirken, FAVÖK yıllık bazda %24 gerilemiştir. Hem satış maliyetlerindeki yükseliş hem de faaliyet giderlerinin satışlara oranında gözlenen artış, 4Ç18'de FAVÖK tarafında yıllık bazda daralmayı beraberinde getirirken, elde edilen 126 mn TL'lik FAVÖK, Research Turkey konsensüs tahmini olan 191 mn TL'nin altında gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da 4Ç18'de yıllık bazda 4 puan gerileyerek %6,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket finansalların yanı sıra 2019 yılına ilişkin beklentilerini açıkladı. Buna göre şirket; konsolide satış hacminin 2019 yılında yıllık %3-%5, satış gelirlerinin yıllık %16-%18, konsolide FAVÖK marjının hafif artış göstermesini öngörürken, yatırım harcamalarının satışlara oranının ise %7-%8 düzeyinde gerçekleşmesini bekliyor. Şirket aynı zamanda hisse başına brüt 1,18 TL'nin 31 Mayıs ve 29 Ağustos tarihlerinde 2 eşit taksitte temettü olarak dağıtılması kararını genel kurul onayına sunacak. *Yorum: Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %7 negatif ayrılmıştır. 4Ç18 finansalları operasyonel tarafta beklentilere göre zayıf bir görünüme işaret etse de net kar beklentilerin üzerindedir. Dağıtılan temettü ile birlikte değerlendirdiğimizde finansalların hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz.*

- **(=) Çimsa (CİMSA):** Mali bünyesinin güçlendirilmesi ve yeni finansman ihtiyacı yaratılmaması amacıyla 2018 yılı karından hesaplanan dağıtılabılır dönem karının dağıtılmamasına karar verdi.
- **(=) Denizbank (DENİZ):** Sberbank, 2018 mali sonuçları ile birlikte yaptığı açıklamada, Denizbank'ın satışını 2019'un ilk yarısında tamamlamayı beklediğini duyurdu.
- **(+) Doğan Holding (DOHOL):** Çıkarılmış sermayesinin en fazla %5'ine kadar geri alım ile ilgili program açıkladı. Geri alım için ayrılan fonun tutarı ise 131 mın TL olarak belirlendi.
- **(-) Doğuş Otomotiv (DOAS):** Şirket, otomotiv sektöründe 2019 yılı faaliyetlerini ve kârlılığını etkileyebilecek nitelikteki olasılıkların göz önüne alınarak, 2018 yılı kârının dağıtılmayarak şirket bünyesinde tutulmasının genel kurula teklif edilmesine karar verildiğini bildirdi.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Garanti Bankası Genel Müdürü Fuat Erbil yaptığı açıklamada, büyük proje finansmanlarının daraldığını, para akışının ticari ve tüketici ihtiyaçlarına yöneleceğini söyledi. Erbil ayrıca, 2019'da tahsili gecikmiş alacak rasyosunda bozulmanın devam etmesini beklediğini ama BDDK tarafından açıklanan %6,5'luk seviyelerin son derece ihtiyatlı seviyeler olduğunu da belirtti. Erbil, tahsili gecikmiş alacak rasyosunda KOBİ tarafında bozulmanın biraz daha devam edeceğini ve oto kredileri, mortgage, kredi kartları ve tüketici kredilerinde de bozulmanın olduğu ama panik yapacak bir durumun olmadığını ifade etti. Öte yandan Erbil, önümüzdeki 2-3 yıllık dönemde bankanın dış borçlarını re-finance ederken toplam tutarı yapmaktansa şartlarına, vade yapısına ve fiyatına daha çok bakacaklarını belirtti.
Kaynak: Dünya
- **(=) Global Yatırım Holding (GLYHO):** Dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding Plc, iştiraki Nassau Cruise Port Ltd'nin; Nassau'da yer alan Nassau Kravaziyer Limanı'nın 25 yıl süre ile işletme imtiyazı ihalesi için vermiş olduğu teklifin Bahamalar Hükümeti tarafından en iyi teklif seçildiğini bildirdi. NCP'nin %49 oranındaki hissesi Global Ports Holding'e, %49 oranındaki hissesi Bahamas Investment Fund'a ("BIF"), %2 oranındaki hissesi ise Yes Foundation'a ait. Sürece ilişkin finansal kapanışın ve imtiyaz haklarının kullanılmaya başlanmasının 2019'un ikinci yarısında gerçekleşmesinin beklendiği açıklandı.
- **(=) Hektaş (HEKTS):** Akça Tohumculuk Arge Sanayi ve Dış Ticaret'in sermayesini temsil eden payların tamamının 25.150.000 TL bedel karşılığında satın alındığını açıkladı.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Bankacılık mevzuatı çerçevesinde, esas sözleşmeye göre kâr dağıtımını izni için BDDK'ya başvuran banka, BDDK'nın, bankacılık sektörünün geneline ilişkin özkaynak yapısının olabildiğince güçlü tutulmasına yönelik ihtiyatlı politikası paralelinde kârın bünyede bırakılması gerekliliğinden hareketle, kar dağıtımının uygun bulunmadığını açıkladı.
- **(=) İş GYO (ISGYO):** Şirket yaptığı açıklamada, genel ekonomik konjonktürü dikkate alınarak, Şirketin finansman giderlerini ve nakit akışlarını optimize etmek amacıyla kar payı dağıtılmaması kararını Genel Kurul'un onayına sunma kararı aldı. *Yorum: Şirket beklentimize paralel temettü dağıtmama kararı aldı. Haberin hisse performansına etkisinin nötr olabileceğini düşünüyoruz.*

- **(+) Koç Holding (KCHOL), Aygaz (AYGAZ):** Şirketin %77 oranında, bağlı ortaklıklarından Aygaz'ın ise %20 oranında pay sahibi olduğu Enerji Yatırımları A.Ş. (EYAŞ) yönetim kurulu tarafından 2018 yılında elde edilen kardan 933,6 mn TL tutarında nakit temettü dağıtılması ve temettü dağıtım tarihinin 28 Mart 2019 olarak belirlenmesi teklifinin, EYAŞ'ın 20 Mart 2019'da yapılacak genel kurul toplantısında ortakların onayına sunulmasına karar verildiği açıklandı. Genel kurul onayını takiben, kar payının şirketin 13 Aralık 2018 tarihli açıklamasında belirtilen EYAŞ'ın 1 mlr TL tutarındaki sermaye azaltımı süreci kapsamında yapılacak ödemelerle birlikte tahsil edilmesi öngörülmektedir. *Yorum: Holding'in EYAŞ'ın temettü dağıtımından yaklaşık 719 mn TL temettü geliri elde etmesini bekliyoruz. Bunun da Holding net nakit pozisyonunu olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.* Holding'in 2018 sonu itibarıyla 427 mn \$ solo net nakit pozisyonu bulunmaktadır.
- **(=) Koç Holding (KCHOL):** Şirket tahvil niteliğinde ihraç edilmesi planlanan borçlanma araçlarının (ihraç tavan tutarı 1 mlr \$) yurtdışında nitelikli yatırımcılara satışı konusunda yetkilendirme yaptığını açıkladı. Bu kapsamda, Şirket yöneticilerinin katılımı ile Avrupa ve ABD'de 1 Mart 2019 tarihinden itibaren yatırımcı toplantıları düzenlenmesinin planlandığı belirtildi. Tahvillerin ihracına ilişkin nihai karar, ihraç tutarı ve koşulları, söz konusu toplantıları takiben piyasalardaki gelişmelere göre belirleneceği bildirildi.
- **(=) Kordsa (KORDS):** Kordsa CEO'su Ali Çalışkan, TL bazında raporlama yaptıklarını, ancak Kordsa'nın 4 kıtada 5 ayrı ülkede 11 fabrikası olan global bir şirket olduğunu belirterek bilançoğu yabancı para cinsi yapma planları olduğunu ifade etti. (Kaynak: BloombergHT)
- **(=) Odaş Enerji (ODAS):** Çan-2 Termik Santrali'nin devreye alınmasından sonra başlayan, üretimin planlı ve kontrollü bir şekilde yapıldığı dönem olan "Ramp-Up" sürecinin son aşamasına geldiğini, bu süreçte yapılan çalışmalar neticesinde santralin hava akışını sağlama, kömür cüruf çıkarma ve türbin izolasyon sistemlerindeki iyileştirme ihtiyaçlarından dolayı üretim kayıpları yaşandığını belirtti. Bu ihtiyaçlar için ekipmanların siparişlerinin Kasım 2018 tarihinden itibaren verildiğini ve saha teslimlerinin Şubat sonu itibarıyla tamamlanacağını açıklayan şirket, Mart ayında 20 günlük planlı duruş yapılarak, gerekli tüm düzeltmelerle "Ramp-Up" periyodunun sonlanacağını bildirdi. "Ramp-Up" periyodun son evresi olan bu çalışma da dikkate alındığında, 2019 yılı için ortalama yıllık KKO'nun %67, 2020 yıl içinde ise %76 olarak öngörüldüğünü, FAVÖK beklentisinin ise 2019 yılı için 53,9 mn \$, 2020 yılı için ise 65,3 mn \$ olarak hedeflendiği açıklandı.
- **(+) Selçuk Ecza (SELEC):** 4Ç18 döneminde Research Turkey konsensüs tahmini olan 68 mn TL'lik net kar beklentisinin %45 üzerinde 98,5 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel giderlerdeki kontrollü seyrin yanı sıra tahakkuk etmemiş finansman geliri ve vadeli mevduat faiz geliri, net karda yıllık bazda gözlenen %73 yükselişte etkili oldu. Şirketin 4Ç18'de satış gelirleri yıllık bazda %26 artışla 3,57 mlr TL gerçekleşerek 3,53 mlr TL'lik konsensus tahminine paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK ise 4Ç18'de 72 mn TL'lik konsensus tahmininin %42 üzerinde 102 mn TL seviyesine ulaşarak yıllık bazda %75 artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı ise 4Ç17'deki %2 seviyesinden 4Ç18'de %2,85 seviyesine yükselmiştir. Selçuk Ecza, 4Ç18'de TL bazında %42,38, kutu bazında ise %43,38 pazar payıyla yılı tamamlamıştır. *Yorum: Hem operasyonel hem de net kar tarafında 4Ç18 finansal sonuçları piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %12 pozitif ayrışsa da finansallara pozitif tepki vermesini bekliyoruz.*
- **(=) Torunlar GYO (TRGYO):** Şirket projelerinden İstanbul Beyoğlu (Kemankeş)'nda yer alan 6.850,56 m2 yapı inşaat alanına sahip olan parselin, otel inşası amacıyla yapı ruhsatının 27 Şubat 2019'da alındığını bildirildi. *Yorum: Yapı ruhsatı alınan butik otel projesi inşaatına, otel anlaşmasına bağlı olarak değişmek üzere, 2019 yılı sonu veya 2020 yılının ilk çeyreğinde başlanacağı şirket tarafından öngörülmektedir. Şirket'in bu yıl mevcut projelerdeki stoklarını eritmeye ve net borcunu azaltmaya odaklanacağını düşünüyoruz. 31 Aralık 2018 tarihli değerlendirme raporuna göre, parsel için tespit edilen pazar değeri 61,7 mn TL'dir.*

- (=) **TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO)**: Banka tarafından 27 Şubat 2019'da TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,81 TL fiyattan 100 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %87,45 seviyesine ulaşmıştır.
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Ericsson AB ve Ericsson Telekomünikasyon'dan tedarik etmekte olduğu ürün ve servislerin finansmanı amacıyla 2021 Nisan ayına kadar kullanılmak üzere her biri 10 yıl vadeli 3 eşit dilimden oluşan toplam 150 mn \$ tutarlı kredi sözleşmesi imzaladı. Kredinin yıllık toplam maliyeti ilk dilim için LIBOR+%2,10; ikinci ve üçüncü dilimler için sabit %5,35 olacak.
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Bağlı ortaklıklarından Lifecell Digital'ın, Moldova'da Moldcell'in ardından Arnavutluk'ta ALBtelecom SH.a., Nepal'de CG Corp Global ve Karayipler'de Digicel Group ile birlikte toplam 39 ülkede dijital servislerinin kullanılmaya başlaması için işbirliği anlaşmaları imzaladığını açıkladı.
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Etkin ve verimli bilanço yönetimi prensipleri kapsamında uluslararası piyasalarda çeşitli uzun vadeli borçlanma araçlarının kullanılmasını değerlendirdiğini belirten şirket, üst limiti 750 mn USD veya muadili yabancı para tutarı olacak kadar, yurt dışında borçlanma aracı ihracına ilişkin olarak SPK'ya başvurduğunu açıkladı. Şirketten yapılan bir diğer açıklamada ise %55 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı İnteltek'e İddaa ihalesinin diğer teklif veren şirket tarafından kazanıldığının tebliğ edildiğini bildirdi. Bu kapsamdaki yıllık gelirlerin grup cirosunun yaklaşık %1'ini oluşturduğunu belirten Turkcell, devam eden sözleşme ve devir süreci dikkate alındığında 2019 yılı için etkinin daha düşük olmasını beklediğini belirtti. İhale süreci ile ilgili kanundan doğan haklarının ilgili süre içerisinde İnteltek tarafından kullanılacağı ifade edildi.
- (=) **Vestel Elektronik (VESTL)**: Basında yer alan bir habere göre, Vestel, Android Pie işletim sistemi ile çalışan Android TV'yi üreteceğini duyurdu. Şirketin, Android TV ürün gamını 2019 yılı Mayıs ayında Türkiye'den başlamak üzere Avrupa'da piyasaya sürmeye hazırlandığı belirtildi. (Kaynak: Sabah)
- (=) **Yapı Kredi Bankası (YKBANK)**: Banka tarafından 711,6 mn \$ tutarında, 2025 ve 2027 vadeli, havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi (future flow) ve hazine işlemlerinin gerçekleştirildiği 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	0,8	4,0	5,0	3,2	16,1	5,0	0,1%	32,5%	21,5%

Temettü Tablosu

04 Mart 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
KSTUR	17.04.2019	2,93	2,49	19,2%		30.03.2019
ISYAT	25.03.2019	0,19	0,19	18,3%		21.03.2019
ISDMR	-	1,21	1,09	16,5%		21.03.2019
TBORG	02.04.2019	1,66	1,41	16,4%		25.03.2019
PETUN	-	0,96	0,82	15,8%		28.03.2019
EREGL	-	1,38	1,25	15,3%		21.03.2019
AKGRT	05.03.2019	0,66	0,56	14,7%		04.03.2019
ALKA	17.04.2019	0,61	0,52	14,4%		26.03.2019
SODSN	31.05.2019	0,94	0,80	13,9%		26.03.2019
PAGYO	-	0,57	0,57	12,3%		16.03.2019
AKSA	09.04.2019	1,11	0,94	11,8%		-
AYGAZ	28.03.2019	1,29	1,09	11,4%		20.03.2019
FMIZP	01.04.2019	1,95	1,65	11,2%		25.03.2019
TUPRS	28.03.2019	15,15	12,88	10,7%	-1220	20.03.2019
YGGYO	-	0,93	0,93	10,6%		14.04.2019
AKCNS	29.03.2019	0,80	0,68	10,4%		26.03.2019
ISMEN	27.03.2019	0,25	0,22	10,2%		25.03.2019
CELHA	30.04.2019	0,61	0,52	10,1%		19.03.2019
DOHOL	22.04.2019	0,10	0,09	8,8%	-60	20.03.2019
ALKIM	24.04.2019	2,29	1,95	8,8%		28.03.2019
TOASO	19.03.2019	1,76	1,50	8,3%	-139	13.03.2019
TAVHL	20.03.2019	2,09	1,77	7,6%	-199	18.03.2019
ENJSA	02.04.2019	0,40	0,34	6,9%	-62	-
DITAS	30.04.2019	0,40	0,34	6,8%		19.03.2019
AKMGY	24.04.2019	1,08	1,08	6,7%		29.03.2019
PNSUT	-	0,45	0,38	6,1%		28.03.2019
BFREN	26.04.2019	10,00	8,51	5,9%		20.03.2019
ANHYT	25.03.2019	0,30	0,26	5,2%		21.03.2019
KRDMD	-	0,13	0,11	5,2%		02.04.2019
KRDMD	-	0,13	0,11	5,2%		02.04.2019
AKMGY	24.09.2019	0,85	0,85	5,2%		29.03.2019
ALGYO	27.05.2019	2,54	2,54	5,2%		26.03.2019
EGGUB	-	1,20	1,02	4,8%		02.04.2019
ANSGR	26.03.2019	0,20	0,17	4,8%		22.03.2019
SAFKR	10.04.2019	0,10	0,09	4,5%		14.03.2019
SODA	31.05.2019	0,35	0,29	4,5%	-88	08.03.2019
TKFEN	02.04.2019	1,14	0,97	4,4%	-133	27.03.2019
FROTO	01.04.2019	2,43	2,07	4,3%	-101	15.03.2019
AVISA	27.03.2019	0,33	0,28	4,0%		04.03.2019
ANACM	31.05.2019	0,12	0,10	3,7%		07.03.2019
YUNSA	02.04.2019	0,20	0,17	3,6%		28.03.2019

Temettü Tablosu

04 Mart 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
TRKCM	31.05.2019	0,14	0,12	3,5%		07.03.2019
SAHOL	03.04.2019	0,30	0,26	3,3%	-177	29.03.2019
KORDS	25.03.2019	0,35	0,30	3,1%		20.03.2019
AKMGY	17.12.2019	0,50	0,50	3,1%		29.03.2019
GRNYO	-	0,02	0,02	2,9%		29.03.2019
SISE	31.05.2019	0,18	0,15	2,7%	-89	08.03.2019
AVISA	27.11.2019	0,22	0,19	2,6%		04.03.2019
SELEC	19.04.2019	0,10	0,09	2,6%		26.03.2019
OTKAR	25.03.2019	3,00	2,55	2,5%		18.03.2019
AEFES	31.05.2019	0,51	0,43	2,5%		-
OYAYO	31.05.2019	0,03	0,03	2,4%		26.03.2019
BIZIM	-	0,17	0,15	2,2%		25.03.2019
KCHOL	01.04.2019	0,40	0,34	2,2%	-146	21.03.2019
KARTN	02.04.2019	7,60	6,46	2,0%		28.03.2019
PRKAB	18.04.2019	0,04	0,03	1,9%		-
COLA	31.05.2019	0,59	0,50	1,7%		-
COLA	29.08.2019	0,59	0,50	1,7%		-
CEMTS	24.06.2019	0,10	0,09	1,6%		20.03.2019
KFEIN	-	0,08	0,07	1,0%		15.03.2019
YONGA	21.03.2019	0,06	0,05	0,9%		20.03.2019

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Aciselsan Acipayam Seluloz	ACSEL	2018/12	18.02.2019	4	1	197%	1	0	361%
Adana Cimento (A)	ADANA	2018/12	01.03.2019	184	18	898%	8	17	-56%
Adana Cimento (B)	ADBGR	2018/12	01.03.2019	122	12	898%	5	12	-56%
Adel Kalemçilik	ADEL	2018/12	01.03.2019	-22	-16	38%	-12	-14	-18%
Adana Cimento (C)	ADNAC	2018/12	01.03.2019	34	3	898%	1	3	-56%
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	2018/12	28.02.2019	148	-194	a.d.	367	353	4%
Afyon Cimento	AFYON	2018/12	15.02.2019	-7	28	a.d.	6	22	-71%
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2018/12	27.02.2019	27	-14	a.d.	-4	-1	219%
Akbank	AKBNK	2018/12	31.01.2019	1.051	1.524	-31%			
Akcansa	AKCNS	2018/12	21.02.2019	8	46	-82%	44	95	-53%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2018/12	21.02.2019	443	116	280%	16	9	76%
Aksigorta	AKGRT	2018/12	08.02.2019	62	41	52%			
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	2018/12	25.02.2019	22	21	7%	20	21	-5%
Aksa	AKSA	2018/12	14.02.2019	191	71	169%	75	145	-48%
Akis G.M.Y.O.	AKSGY	2018/12	27.02.2019	-20	213	a.d.	75	49	53%
Aksu Enerji	AKSUE	2018/12	25.02.2019	5	-5	a.d.	1	0	238%
Alarko Carrier	ALCAR	2018/12	27.02.2019	1	17	-97%	1	14	-92%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2018/12	25.02.2019	-18	117	a.d.	-3	1	a.d.
Alkim Kagit	ALKA	2018/12	27.02.2019	3	8	-58%	11	7	43%
Alkim Kimya	ALKIM	2018/12	27.02.2019	16	15	3%	27	20	34%
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%
Armada Bilgisayar	ARMDA	2018/12	26.02.2019	4	4	-15%	14	12	19%
Arti Yatirim Holding	ARTI	2018/12	24.01.2019	1	-2	a.d.	2	1	15%
Aselsan	ASELS	2018/12	26.02.2019	583	624	-7%	813	482	69%
Aslan Cimento	ASLAN	2018/12	01.03.2019	2	11	-85%	19	26	-28%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2018/12	28.02.2019	5	4	18%	0	0	-53%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/12	25.01.2019	-5	4	a.d.	-5	4	a.d.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2018/12	12.02.2019	6	18	-63%	1	1	52%
Avrupa Yatirim Holding	AVHOL	2018/12	15.02.2019						
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/12	08.02.2019	49	28	76%			
Altinyunus Cesme	AYCES	2018/12	01.03.2019	-4	-3	4%	-1	-2	-19%
Aygaz	AYGAZ	2018/12	13.02.2019	-87	85	a.d.	-104	69	a.d.
Bagfas	BAGFS	2018/12	28.02.2019	111	7	1577%	6	29	-79%
Banvit	BANVT	2018/12	28.02.2019	25	36	-31%	42	81	-48%
Bastas Baskent Cimento	BASCM	2018/12	28.02.2019						
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/12	22.02.2019	7	6	18%	14	4	224%
Ral Yatirim Holding	RALYH	2018/12	24.01.2019	1	1	-37%	1	0	a.d.
Bizim Toptan Satis Magazalari	BIZIM	2018/12	28.02.2019	7	0	3191%	49	22	121%
Bilici Yatirim	BLCYT	2018/12	12.02.2019	13	4	216%	17	16	8%
Bomonti Elektrik	BMELK	2018/12	28.02.2019						
Bantas Bandirma Ambalaj	BNTAS	2018/12	26.02.2019	4	0	a.d.	3	0	534%
Bolu Cimento	BOLUC	2018/12	01.03.2019	-2	36	a.d.	21	54	-62%
Bossa	BOSSA	2018/12	15.02.2019	62	20	214%	28	27	4%
Boyner Perakende Ve Tekstil	BOYP	2018/12	27.02.2019	183	-10	a.d.	265	193	37%
Brisa	BRISA	2018/12	20.02.2019	21	20	6%	127	84	50%
Borusan Boru	BRSAN	2018/12	28.02.2019	118	60	98%	154	81	91%
Borusan Yat. Paz.	BRYAT	2018/12	28.02.2019	25	0	a.d.			
Batisoke Cimento	BSOKE	2018/12	01.03.2019	57	-3	a.d.	2	12	-78%
Bursa Cimento	BUCIM	2018/12	21.02.2019	13	20	-35%	33	44	-24%
Burcelik Vana	BURVA	2018/12	01.03.2019	-1	1	a.d.	0	1	-66%
Coca Cola Icecek	COLLA	2018/12	27.02.2019	148	-149	a.d.	126	165	-24%
Celik Halat	CELHA	2018/12	21.02.2019	9	3	170%	2	7	-80%
Cemtas	CEMTS	2018/12	08.02.2019	12	17	-29%	31	20	53%
Cimsa	CIMSA	2018/12	20.02.2019	-62	75	a.d.	41	112	-64%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2018/12	28.02.2019	6	5	24%			
Carrefoursa	CRFSA	2018/12	20.02.2019	-216	-172	25%	65	38	71%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	2018/12	26.02.2019	1	-1	a.d.	0	0	3%
Dagi Giyim	DAGI	2018/12	26.02.2019	7	-1	a.d.	2	1	312%
Denizli Cam	DENCM	2018/12	01.02.2019	1	3	-65%	3	7	-63%
Denizbank	DENIZ	2018/12	21.02.2019	479	475	1%			
Derimod	DERIM	2018/12	01.03.2019	-5	1	a.d.	-8	5	a.d.
Desa	DESA	2018/12	25.02.2019	8	4	128%	2	4	-45%
Despec Bilgisayar	DESPC	2018/12	25.02.2019	1	3	-74%	9	3	215%
Datagate Bilgisayar	DGATE	2018/12	15.02.2019	7	12	-45%	4	13	-71%
Dogus G.M.Y.O.	DGGYO	2018/12	22.02.2019	130	43	206%	22	12	76%
Ditas Dogan	DITAS	2018/12	22.02.2019	3	1	127%	4	3	12%
Demisas Dokum	DMSAS	2018/12	01.03.2019	10	4	157%	12	10	17%
Dogus Otomotiv	DOAS	2018/12	14.02.2019	4	41	-90%	155	175	-11%
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2018/12	20.02.2019	-2	2	a.d.	-1	2	a.d.
Dogusan	DOGUB	2018/12	01.03.2019	-1	0	305%	0	0	345%
Dogan Holding	DOHOL	2018/12	25.02.2019	-880	-77	1039%	96	259	-63%
Dyo Boya	DYOB	2018/12	28.02.2019	3	-6	a.d.	16	21	-25%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2018/12	08.02.2019	26	9	197%	1	1	21%
Metro Yatırım Ortaklığı	MTRYO	2018/12	06.02.2019	-3	1	a.d.	-3	1	a.d.
Eczacıbaşı İlaç	ECILC	2018/12	27.02.2019	-51	-19	163%	17	16	3%
Eczacıbaşı Yatırım	ECZYT	2018/12	28.02.2019	-14	17	a.d.	-1	0	365%
Egeli & Co. Yatırım Holding	EGCYH	2018/12	01.03.2019	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Egeli & Co. Tarım Girişim Srm. Y.O.	EGCYO	2018/12	01.03.2019	-3	-9	-65%			
Ege Gübre	EGGUB	2018/12	21.02.2019	39	11	261%	37	20	82%
Egeli & Co. Enerji Yatırım	EGCEY	2018/12	01.03.2019	-1	1	a.d.	0	0	24%
Ege Profil	EGPRO	2018/12	20.02.2019	23	23	1%	45	34	32%
Ege Seramik	EGSER	2018/12	01.03.2019	2	9	-82%	8	16	-50%
Ekiz Yağ Ve Sabun	EKIZ	2018/12	01.03.2019	2	-1	a.d.	0	0	a.d.
Eminis Ambalaj	EMNIS	2018/12	01.03.2019	-1	-1	-53%	-2	1	a.d.
Enerjisa Enerji	ENJSA	2018/12	20.02.2019	-17	534	a.d.	1.981	1.058	87%
Erbosan	ERBOS	2018/12	13.02.2019	16	14	15%	16	13	22%
Eregli Demir Çelik	EREGL	2018/12	07.02.2019	1.684	1.192	41%	2.216	1.726	28%
Escort Computer	ESCOM	2018/12	01.03.2019	-11	1	a.d.	1	-1	a.d.
Etiler Gıda	ETILR	2018/12	22.02.2019	-1	-1	41%	0	0	-72%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2018/12	12.02.2019	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Euro Yatırım Holding	EUHOL	2018/12	01.03.2019	-6	2	a.d.	0	0	92%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2018/12	12.02.2019	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Euro Yat. Ort.	EUYO	2018/12	12.02.2019	-1	0	a.d.	0	0	a.d.
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%			
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	2018/12	01.03.2019	8	16	-48%	7	29	-76%
F-M İzmit Piston	FMIZP	2018/12	25.02.2019	0	8	a.d.	3	2	17%
Fonet Bilgi Teknolojileri	FONET	2018/12	18.02.2019	10	0	a.d.	9	0	3304%
Ford Otosan	FROTO	2018/12	12.02.2019	411	510	-19%	818	595	38%
Garanti Bankası	GARAN	2018/12	31.01.2019	1.062	1.699	-38%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/12	30.01.2019	-39	6	a.d.			
Gediz Ambalaj	GEDZA	2018/12	28.02.2019	3	2	82%	5	2	125%
Good-Year	GOODY	2018/12	27.02.2019	-11	40	a.d.	25	57	-56%
Gözde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	2018/12	01.03.2019	856	2.062	-59%	-4	-4	-1%
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/12	31.01.2019	1	1	0%	1	1	2%
Güneş Sigorta	GUSGR	2018/12	22.02.2019	-25	11	a.d.			
Gedik Yatırım Holding	GYHOL	2018/12	01.03.2019	11	0	a.d.	13	1	1064%
Halk Bankası	HALKB	2018/12	14.02.2019	317	715	-56%			
Halk Sigorta	HALKS	2018/12	14.02.2019						
Hektas	HEKTS	2018/12	08.02.2019	16	2	686%	33	5	539%
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2018/12	14.02.2019	323	215	50%	17	12	43%
İcibc Turkey Bank	ICBCT	2018/12	21.02.2019	12	-6	a.d.			
İdealist G.M.Y.O.	IDGYO	2018/12	01.03.2019	0	0	-5%	0	0	-64%
İhlas Gazetecilik	IHGZT	2018/12	01.03.2019	1	-1	a.d.	-5	-5	-3%
İntema	İNTEM	2018/12	28.02.2019	-18	-16	12%	-14	-12	18%
İpek Doğal Enerji Kaynakları	İPEKE	2018/12	28.02.2019	48	-46	a.d.	251	98	157%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
İs Bankası (A)	ISATR	2018/12	08.02.2019	0	0	34%			
İs Bankası (B)	ISBTR	2018/12	08.02.2019	0	0	34%			
İs Bankası (C)	ISCTR	2018/12	08.02.2019	2.196	1.644	34%			
İskenderun Demir Ve Çelik	ISDMR	2018/12	07.02.2019	1.147	834	37%	1.423	1.164	22%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2018/12	01.02.2019	103	27	279%			
İs Girişim Sırmı. Y.O.	ISGSY	2018/12	01.02.2019	1	-1	a.d.	1	-1	a.d.
İs G.M.Y.O.	ISGYO	2018/12	31.01.2019	250	87	187%	35	28	22%
İs Yatırım	ISMEN	2018/12	05.02.2019	72	44	62%	135	59	130%
İs Y.O.	ISYAT	2018/12	01.02.2019	13	5	182%	14	5	190%
İzocam	IZOCM	2018/12	20.02.2019	-3	8	a.d.	4	15	-75%
Jantisa Jant	JANTS	2018/12	28.02.2019	21	11	92%	13	9	44%
Kaplamın	KAPLM	2018/12	01.03.2019	1	3	-52%	5	4	29%
Kartonsan	KARTN	2018/12	19.02.2019	31	15	108%	46	22	112%
Koc Holding	KCHOL	2018/12	15.02.2019	1.710	1.077	59%	3.325	2.023	64%
Kent Gıda	KENT	2018/12	01.03.2019	-34	18	a.d.	14	37	-61%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2018/12	01.03.2019	178	68	160%	170	85	99%
Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası	KLNMA	2018/12	07.02.2019	132	24	455%			
Konfrut Gıda	KNFRT	2018/12	01.03.2019	4	7	-39%	10	4	125%
Konya Çimento	KONYA	2018/12	28.02.2019	-1	20	a.d.	9	25	-65%
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	2018/12	20.02.2019	34	44	-21%	128	70	84%
Koza Anadolu Metal	KOZAA	2018/12	28.02.2019	97	54	78%	253	98	157%
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	2018/12	28.02.2019	191	128	49%	256	107	140%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	2018/12	01.03.2019	1	0	137%			
Kardemir (A)	KRDMA	2018/12	28.02.2019	69	15	361%	84	64	31%
Kardemir (B)	KRDMB	2018/12	28.02.2019	34	7	361%	42	32	31%
Kardemir (D)	KRDMD	2018/12	28.02.2019	224	49	361%	273	208	31%
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	2018/12	28.02.2019	1	-4	a.d.	3	-5	a.d.
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri	KRSAN	2018/12	14.02.2019	0	0	a.d.	1	0	a.d.
Karsu Tekstil	KRTEK	2018/12	20.02.2019	18	-3	a.d.	12	8	58%
Kustur Kusadasi Turizm	KSTUR	2018/12	28.02.2019						
Lider Faktoring	LIDFA	2018/12	14.02.2019	-18	-9	95%			
Link Bilgisayar	LINK	2018/12	07.02.2019	2	3	-42%	4	3	27%
Lokman Hekim	LKMNH	2018/12	13.02.2019	3	3	-2%	11	8	37%
Logo Yazılım	LOGO	2018/12	13.02.2019	15	13	20%	23	20	16%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/12	04.02.2019	1	1	27%	0	1	-87%
Idealist Danışmanlık	IDEAS	2018/12	12.02.2019						
Mega Polietilen Kopuk	MEGAP	2018/12	01.03.2019						
Merit Turizm	MERIT	2018/12	01.03.2019						
Merko Gıda	MERKO	2018/12	01.03.2019	-3	-5	-46%	-2	-2	4%
Metal Gayrimenkul	METAL	2018/12	01.03.2019	0	7	a.d.	0	0	125%
Metro Holding	METRO	2018/12	26.02.2019	-356	151	a.d.	-1	-1	99%
Metemtur Otelcilik	METUR	2018/12	01.03.2019	4	-1	a.d.	2	0	a.d.
Milpa	MIPAZ	2018/12	20.02.2019	-3	-1	401%	-1	0	202%
Mardin Çimento	MRDIN	2018/12	01.03.2019	4	16	-76%	8	23	-66%
Marshall	MRSHL	2018/12	28.02.2019	2	0	a.d.	25	3	624%
Nigbas Nigde Beton	NIBAS	2018/12	01.03.2019	2	-2	a.d.	-1	0	a.d.
Nurul G.M.Y.O.	NUGYO	2018/12	01.03.2019	51	4	1345%	-5	10	a.d.
Olmuksan	OLMIP	2018/12	28.02.2019	22	4	478%	10	-2	a.d.
Orge Enerji	ORGE	2018/12	13.02.2019	24	6	297%	17	5	207%
Orma Orman Ürünleri	ORMA	2018/12	01.03.2019						
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	2018/12	27.02.2019	0	3	-91%	6	2	289%
Ostim Endüstriyel Yatırımlar	OSTIM	2018/12	23.02.2019	-8	-10	-15%	-2	-5	-58%
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%			
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	2018/12	01.03.2019	2	0	a.d.	3	0	1019%
Ozbal Çelik Boru	OZBAL	2018/12	01.03.2019	-1	-2	-76%	-3	-2	81%
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	2018/12	18.02.2019	-59	18	a.d.	2	0	2547%
Ozerden Plastik Sanayi	OZRDN	2018/12	27.02.2019						
Panora G.M.Y.O.	PAGYO	2018/12	21.02.2019	27	158	-83%	15	14	11%
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2018/12	01.03.2019	-7	-52	-87%	-1	0	a.d.

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Petkim	PETKM	2018/12	01.03.2019	-44	365	a.d.	75	475	-84%
Pinar Entegre Et Ve Un	PETUN	2018/12	28.02.2019	20	12	65%	11	16	-34%
Pinar Su	PINSU	2018/12	01.03.2019	-12	-10	27%	-3	0	1048%
Plastik Akilli Kart	PKART	2018/12	13.02.2019	2	2	-9%	3	3	-22%
Petrokent Turizm	PKENT	2018/12	01.03.2019	3	-2	a.d.	1	-2	a.d.
Pinar Sut	PNSUT	2018/12	28.02.2019	40	12	243%	32	23	37%
Polisan Holding	POLHO	2018/12	01.03.2019	-4	41	a.d.	34	31	10%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2018/12	21.02.2019	32	3	825%	33	9	271%
Prizma Pres Matbaacılık	PRZMA	2018/12	27.02.2019	0	0	-87%	1	1	12%
Pergamon Status	PSDTC	2018/12	01.03.2019	3	7	-59%	1	0	350%
Ray Sigorta	RAYSG	2018/12	28.02.2019	-7	11	a.d.			
Rhea Girişim Srm. Y.O.	RHEAG	2018/12	01.03.2019	-3	19	a.d.	-1	-5	-88%
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/12	15.02.2019	406	110	268%	34	28	21%
Safkar Ege Sogutmacılık Klima	SAFKR	2018/12	19.02.2019						
Sabancı Holding	SAHOL	2018/12	25.02.2019	429	1.141	-62%	1.439	2.426	-41%
Saray Matbaacılık	SAMAT	2018/12	03.03.2019	0	6	a.d.	3	10	-74%
San-El Elektrik	SANEL	2018/12	25.02.2019	-4	1	a.d.	-4	3	a.d.
Sanko Pazarlama	SANKO	2018/12	28.02.2019	-6	9	a.d.	2	2	22%
Sasa	SASA	2018/12	18.02.2019	185	53	246%	53	80	-33%
Selcuk Ecza Deposu	SELEC	2018/12	25.02.2019	99	57	73%	102	58	75%
Serve Film Produksiyon Eglence	SERVE	2018/12	24.01.2019	1	-1	a.d.	2	-1	a.d.
Seyitler Kimya	SEYKM	2018/12	28.02.2019						
Silverline Endustri Ve Ticaret	SILVR	2018/12	14.02.2019	-1	3	a.d.	-5	3	a.d.
Sise Cam	SISE	2018/12	01.02.2019	244	358	-32%	905	624	45%
Sekerbank	SKBNK	2018/12	28.02.2019	4	39	-90%			
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	2018/12	01.03.2019	1	1	-31%	-4	-1	218%
Sonmez Pamuklu	SNPAM	2018/12	01.03.2019	4	4	-19%	2	1	74%
Soda Sanayii	SODA	2018/12	31.01.2019	81	238	-66%	233	158	48%
Sodas Sodyum	SODSN	2018/12	26.02.2019						
Sonmez Filament	SONME	2018/12	01.03.2019	0	2	a.d.	2	1	11%
Tat Gıda	TATGD	2018/12	14.02.2019	8	23	-66%	6	22	-73%
Tav Havalimanları	TAVHL	2018/12	13.02.2019	323	59	445%	839	674	25%
T. Tuborg	TBORG	2018/12	18.02.2019	53	91	-42%	169	144	17%
Turkcell	TCELL	2018/12	20.02.2019	864	216	300%	2.569	1.715	50%
Tgs Dis Ticaret	TGSAS	2018/12	25.02.2019	5	0	1115%	7	0	1429%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2018/12	28.02.2019	33	6	479%	62	23	167%
Tekfen Holding	TKFEN	2018/12	21.02.2019	435	255	71%	510	226	125%
Teknosa	TKNSA	2018/12	18.02.2019	-55	2	a.d.	38	49	-23%
Taze Kuru Gıda	TKURU	2018/12	01.03.2019						
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	2018/12	28.02.2019	12	9	32%	12	13	-7%
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%			
Türk Telekom	TTKOM	2018/12	30.01.2019	2.215	-113	a.d.	2.232	1.672	33%
Türk Traktor	TTRAK	2018/12	11.02.2019	74	104	-29%	110	137	-20%
Tupras	TUPRS	2018/12	13.02.2019	1.766	493	258%	1.743	1.190	47%
Turker Proje G.M.G.	TURGG	2018/12	28.02.2019	-12	11	a.d.	-1	-1	0%
Ufuk Yatırım	UFUK	2018/12	28.02.2019	-13	-19	-33%	3	2	66%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2018/12	29.01.2019	-2	0	7173%	0	0	7%
Unye Cimento	UNYEC	2018/12	01.03.2019	-12	24	a.d.	6	22	-70%
Usak Seramik	USAK	2018/12	15.02.2019	-2	0	a.d.	20	16	30%
Uzertas Boya	UZERB	2018/12	28.02.2019						
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	2018/12	13.02.2019	1.044	901	16%			
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2018/12	14.02.2019	4	11	-68%			
Vanet Gıda	VANGD	2018/12	27.02.2019						
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	2018/12	18.02.2019	1	20	-94%	0	0	-2%
Verusa Holding	VERUS	2018/12	23.02.2019	25	12	96%	-1	-3	-67%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2018/12	20.02.2019	159	86	85%	131	139	-6%
Vestel	VESTL	2018/12	21.02.2019	315	-20	a.d.	602	281	115%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	2018/12	21.02.2019	0	0	83%	0	0	88%
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2018/12	25.02.2019	12	67	-82%	4	-3	a.d.
Viking Kagit	VKING	2018/12	01.03.2019	12	-4	a.d.	9	4	113%
Yayla Enerji	YAYLA	2018/12	19.02.2019	-11	-8	46%	-4	-1	231%
Yibitas Yozgat Insaat Malzemeleri	YBTAS	2018/12	28.02.2019						
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2018/12	26.02.2019	119	81	47%	42	35	19%
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%
Yonga Mobilya	YONGA	2018/12	20.02.2019						
Yunsa	YUNSA	2018/12	19.02.2019	9	9	-4%	9	15	-42%

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,65%	1,06%
4 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		20,26%	20,35%
4 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	ÜFE - Aylık %			0,45%
4 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %			32,93%
4 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	ÜFE - Aylık %		0,30%	-0,80%
4 Mar.	ABD	18:00	Ara.	İnşaat Harcamaları - Aylık %		0,20%	0,80%
4 Mar.	Türkiye			PGSUS 4Ç18 Finansal Sonuçları			
5 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin PMI Bileşik			50,90
5 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin PMI İmalat Dışı		53,50	53,60
5 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı		55,10	55,10
5 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı		52,30	52,30
5 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI Bileşik		51,40	51,40
5 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Perakende Satışlar - Aylık %		1,00%	-1,60%
5 Mar.	Türkiye	14:30	Şub.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			75,61
5 Mar.	ABD	16:30	Ara.	Yeni Konut Satışları		580 Bin	657 Bin
5 Mar.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı		56,20	56,20
5 Mar.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI Bileşik			55,80
5 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat Dışı PMI		57,20	56,70
5 Mar.	ABD	22:00	Oca.	Hazine Bütçe Dengesi		3 Mlr \$	-13,5 Mlr \$
5 Mar.	ABD	19:30		Fed - Barkin Konuşması			
5 Mar.	Türkiye			THYAO ve MGROS 4Ç18 Finansal Sonuçları			
6 Mar.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)		24,00%	24,00%
6 Mar.	ABD	16:15	Şub.	ADP İstihdam Raporu		185 Bin	213 Bin
6 Mar.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		-54,2 Mlr \$	-49,3 Mlr \$
6 Mar.	ABD	20:00		Fed - Williams ve Mester Konuşmaları			
6 Mar.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı			
6 Mar.	Türkiye			BIMAS 4Ç18 Finansal Sonuçları			
7 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç18	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)		0,20%	0,20%
7 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,20%	1,20%
7 Mar.	Avro Bölgesi	15:45		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz kararı			0,00%
7 Mar.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			225 Bin
7 Mar.	Türkiye	17:30	Şub.	Hazine Nakit Dengesi			2,5 Mlr TL
7 Mar.	ABD	20:15		Fed - Brainard Konuşması			
7 Mar.	ABD	23:00	Oca.	Tüketici Kredileri		17 Mlr \$	16,554 Mlr \$
8 Mar.	Japonya	02:50	4Ç18	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)		0,40%	0,30%
8 Mar.	Japonya	02:50	4Ç18	GSYH - Çeyrek (Yıllıklandırılmış)%		1,70%	1,40%
8 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-1152,4 Mlr ¥	216,2 Mlr ¥
8 Mar.	Çin	06:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		27,15 Mlr \$	39,16 Mlr \$
8 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,30%	-1,60%
8 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		-4,00%	-7,00%
8 Mar.	Fransa	10:45	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			-4,653 Mlr €
8 Mar.	Fransa	10:45	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,10%	0,80%
8 Mar.	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam		185 Bin	304 Bin
8 Mar.	ABD	16:30	Şub.	İşsizlik Oranı		3,90%	4,00%
8 Mar.	ABD	16:30	Oca.	Konut Başlangıçları			1,078 Bin

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

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

Takip Listesi

04 Mart 2019 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	34.580	6,65	291	TUT	EÜG	7,60	14%
GARAN	36.960	8,80	798	TUT	EÜG	10,00	14%
HALKB	9.350	7,48	272	AL	EPG	9,40	26%
ISCTR	25.965	5,77	209	AL	EÜG	6,78	18%
YKBNK	17.570	2,08	161	AL	EÜG	2,51	21%
ALBRK	1.701	1,89	23	TUT	EPG	1,58	-16%
TSKB	2.380	0,85	27	AL	EÜG	1,17	38%
Cam							
ANACM	2.438	3,25	7	AL	EÜG	4,29	32%
SODA	7.730	7,73	38	AL	EÜG	10,38	34%
TRKCM	4.863	3,89	25	TUT	EPG	4,09	5%
Çimento							
CIMSA	982	7,27	3	TUT	EPG	9,03	24%
AKCNS	1.470	7,68	1	TUT	EPG	9,10	18%
BOLUC	496	3,46	0	TUT	EPG	4,30	24%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.015	20,74	38	TUT	EPG	21,00	1%
VESTL	3.489	10,40	111	AL	EÜG	8,95	-14%
Demir-Çelik							
EREGL	31.535	9,01	196	AL	EÜG	10,18	13%
KRDMD	1.958	2,51	330	AL	EPG	3,25	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.930	1,93	1	AL	EÜG	2,35	22%
EKGYO	5.738	1,51	80	AL	EÜG	2,87	90%
ISGYO	988	1,03	6	TUT	EPG	1,06	3%
Havacılık							
TAVHL	9.939	27,36	37	AL	EÜG	38,00	39%
THYAO	19.279	13,97	915	AL	EÜG	25,40	82%
PGSUS	2.967	29,00	40	AL	EÜG	33,40	15%
Holding							
KCHOL	46.661	18,40	55	TUT	EPG	19,50	6%
SAHOL	18.425	9,03	64	AL	EPG	10,60	17%
SISE	14.693	6,53	44	TUT	EPG	6,35	-3%
Savunma							
ASELS	27.178	23,84	333	AL	EÜG	35,70	50%
OTKAR	2.849	118,70	7	TUT	EPG	110,00	-7%
Otomotiv							
FROTO	19.633	55,95	23	TUT	EPG	62,50	12%
TOASO	10.610	21,22	28	AL	EPG	25,55	20%
DOAS	1.159	5,27	2	TUT	EPG	5,00	-5%
Perakende							
BIZIM	460	7,66	1	AL	EÜG	9,00	17%
BIMAS	26.444	87,10	79	TUT	EPG	98,20	13%
MGROS	2.799	15,46	20	AL	EÜG	32,10	108%

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.