

11 Mart 2019 Pazartesi

Haftanın Gündem Konuları

- Yukarı yönlü hareketlerde satışlarla karşılaşan BİST, geçtiğimiz haftayı da 101.538 seviyesinden tamamladı. Bu kapanış ile birlikte endekste haftalık bazdaki kayıp %1,7 olarak gerçekleşti.
- Yeni haftaya 4Ç18 dönemi büyüme verisi ile başladık. Yılın son çeyreğinde %3 daralan ekonomi, 2018 yılını ise %2,6 büyüme ile tamamladı. Ocak ayında ise 813 mn \$ cari açık verisi gördük. Haftanın devamında içeride sanayi üretimi ile işsizlik ve bütçe verilerini izleyeceğiz. Yurt dışında da sanayi üretimi verileri takip edilecek. Salı günü İngiltere, Çarşamba Avro Bölgesi, Perşembe Çin ve Cuma günü de ABD’de sanayi üretimi verileri açıklanacak. ABD’de bu haftanın en önemli verisi ise Salı günü gelecek olan enflasyon verisi olacaktır.
- ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi arasında olması beklenen görüşme öncesinde yön bulmakta zorlanan piyasalar bu haftaya ise alım ağırlıklı başladı. BİST ise haftaya 101.800 üzerinden alımlarla başlasa da açıldığı seviyelerde yatay hareket ediyor. Haftanın devamında 103.000 aşılmadığı sürece endekste temkinli olunmalı, olası satış hareketlerinde ise 100.000 seviyelerinin görülebielceği göz ardı edilmemeli. İşlem hacmi desteğinde 103.000 aşılabılırsa endekste bir kez daha 105.000 seviyelerinin aşılıma çalışıldığını görebiliriz.

Endekste 103.000 altında temkinli olunmalıdır...

Geçtiğimiz hafta yukarı yönlü denemelerinde başarılı olamayan endekste, satış baskısının yeniden geri döndüğünü izledik. İşlem hacmi yukarı hareketlerde zayıf kalırken, Borsa İstanbul haftayı 101.538 seviyesinden tamamladı. Endeksin haftalık bazdaki kaybı %1,7 olarak gerçekleşti.

Avrupa tarafında AMB faiz kararı ve ABD’de tarım dışı istihdam geçtiğimiz hafta piyasalar tarafından yakından izlenen gelişmeler arasında yer aldı. ABD’de Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinin 20 bin artış ile beklenti altında kalmasının yanı sıra Çin’de Şubat ayında ihracatın %20 düşüş göstermesi küresel büyüme endişelerinin artmasına neden oldu. Geçen hafta Avrupa Merkez Bankası (AMB) faizleri beklentilere paralel değiştirmede. Faiz oranlarının 2019 yılı sonuna kadar sabit kalmasını bekleyen banka, yeni bir TLTRO programı açıkladı. 2019 Eylül ayında başlayacak TLTRO III programı, 2021 Mart ayında sona erecek. Geçen hafta ABD’de Dow Jones ve S&P 500 endeksler %2,2’şerlik değer kaybı yaşarken, Avrupa’da ise Stoxx 600 endeksi %1,0 civarında düşüş kaydetti.

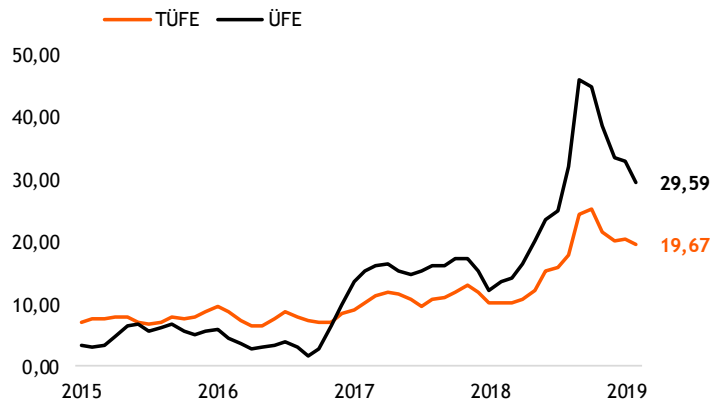
Bu haftaya büyüme ve cari denge verisi ile başladık. 2018 yılının son çeyreğinde Türkiye ekonomisi %3 daralırken, yılı %2,6 büyüme ile tamamladık. Cari işlemler hesabı ise Ocak ayında 813 mn \$ açık verdi. Haftanın devamında içeride Perşembe günü sanayi üretimi, Cuma günü ise bütçe dengesi ve işsizlik verisi izlenecektir. Yurt dışında da bu hafta sanayi üretimi verileri ön planda olacaktır. Salı günü İngiltere, Çarşamba Avro Bölgesi, Perşembe Çin ve Cuma günü de ABD sanayi üretimi verilerini göreceğiz. ABD tarafında haftanın en önemli verisi Salı günü açıklanacak enflasyon rakamları olacaktır. Çin tarafında ise Perşembe günü perakende satış verileri izlenecektir. Bu hafta aynı zamanda Salı gününden itibaren Brexit oylamaları da yakından takip edilecektir.

ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi’nin görüşmesi öncesinde geçtiğimiz hafta kararsız seyir izleyen yurt dışı piyasalar, Asya’dan itibaren alım ağırlıklı bir seyir izleyerek haftaya başladı. Avrupa piyasalarında pozitif seyir sürerken, ABD vadeli ise Dow hariç pozitif açılış beklentisine sahip. Borsa İstanbul ise haftaya alımlarla başlarken, açılış seviyelerinin altında 101.700 seviyelerinde hareket ediyor.

Yurt dışı piyasalarda gözlenen pozitif hareketlerde yukarı yönelmekte zorlanan ve satış baskısıyla karşılaşan BİST’in, bu hafta dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. Endekste 103.000 üzerine yeniden yerleşilmediği sürece yukarı hareketlere temkinli yaklaşılmalı, bu seviyenin altında kaldığımız sürece 100.000 desteklerine doğru bir geri çekilme yaşanmasının göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz. 103.000 üzerinde ise ilk hedef 105.000 olacaktır.

TÜFE şubat ayında aylık bazda %0,16 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) şubat ayında beklentimizin (aylık %0,65 artış) ve piyasa beklentisinin (aylık %0,50 artış) altında %0,16 artış gösterdi. Böylece TÜFE yıllık bazda %19,67 artış göstererek 2018 Ağustos ayından bu yana ilk kez %20 seviyesinin altında gerçekleşti.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) şubat ayında, bir önceki aya göre %0,09 artarken, yıllık bazda artış %32,93'ten %29,59'a geriledi. Şubat ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla artışın %1,48 ile dayanıksız tüketim mallarında gerçekleştiği görülüyor. Enerji grubunda ise aylık bazda %2,97 düşüş yaşandı ve yıllık bazda artış %39,78'a geriledi.

TÜFE-ÜFE

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Tüketici fiyatlarının şubat ayında beklentiler altında %0,16 artış göstermesiyle yıllık artış 6 ay ardından ilk kez %20 seviyesinin altında gerçekleşti. Giyim ve ayakkabı grubunda mevsimsel etkilerle yaşanan gerileme manşet enflasyona olumlu yansırken, tanzim satışlar ve indirim kampanyalarının gıda enflasyonu üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığını görüyoruz. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki yıllık fiyat artışı %39,07 ile yüksek seviyelerini koruyor. Yüksek gıda fiyatları önümüzdeki döneme ilişkin belirsizlikleri canlı tutuyor. Şubat ayında çekirdek enflasyondaki ve üretici fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir olumlu olarak ön plana çıktı. TL'nin görece dengeli seyri ve talep koşullarındaki zayıflık ile çekirdek enflasyondaki gerilemenin devam etmesini ancak manşet enflasyonun yılın ilk yarısında yatay bir seyir izlemesini bekliyoruz.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi şubat ayında 77,24 seviyesine yükseldi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ocak ayında 75,74 seviyesinden 77,24 seviyesine yükseldi. Endeksteeki yükseliş, Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının şubat ayında arttığını gösteriyor.
- Şubat ayında reel efektif döviz kuru endeksinin hesaplanmasında kullanılan ülke ağırlıkları 2015-2017 dönemi ile güncellendi ve endeksin başlangıç yılı 2003'ten 1994'e çekildi.

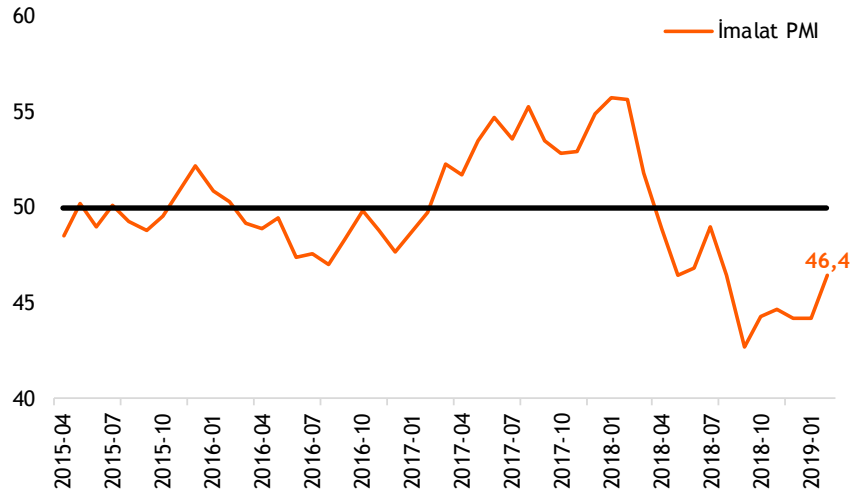
Hazine nakit dengesi şubat ayında 25,9 mlr TL açık verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi şubat ayında 25,9 mlr TL açık verdi. Faiz dışı denge ise 11,1 mlr TL açık verdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre Hazine'nin gelirleri %14,12 artarken, giderler %33,8 artış gösterdi.
- Hazine şubat ayında 17,2 mlr TL net iç borçlanma, 10,8 mlr TL net dış borçlanma gerçekleştirdi.

İmalat PMI endeksi şubat ayında 46,4 olarak gerçekleşti

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi şubat ayında, 2019 Ocak ayındaki 44,2 seviyesinden 46,4'e yükseldi. Veriler son 6 ayın en yüksek seviyesine işaret etse de, zorlu faaliyet koşullarının şubat ayında da devam ettiğini gösterdi.
- Yeni siparişlerdeki zayıf seyir firmaların istihdamı azaltmasına devam etmesine neden olurken, TL'deki zayıflık ile girdi maliyetlerinde artış yaşandı. Firmalar ürün fiyatlarında artışa giderken, zayıf talep koşulları fiyat artışlarını sınırladı. Şubat ayında hem girdi hem de ürün stoklarında azalma kaydedildi.

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



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

TCMB, şubat ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 0,68 puan gerileyerek %19,67 seviyesine düşen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Şubat ayındaki gerilemede, enerji grubu dışındaki alt gruplarda düşüş olduğu belirtildi. Temel mallar ve hizmet fiyatlarındaki düşüş ile çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonunun yavaşladığı belirtildi.
- Mevsimsellikten arındırılmış verilerde ise, kasım ayından itibaren dayanıklı mallara yönelik uygulanan vergi indirimlerinin sınırlayıcı etkisinin azalmasıyla, çekirdek enflasyon göstergelerinin ana eğiliminde artış gözlenmiştir.
- Aylık bazda %0,09 yükselen ancak yıllık bazda %29,59'a gerileyen üretici fiyatlarının, gaz, elektrik ve su fiyatlarındaki düşüşlere bağlı olarak enerji grubunda gerilerken, dayanıksız tüketim mallarında arttığı ve diğer alt gruplarda belirgin bir değişim gözlenmediği belirtildi. Şubat ayında tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının sürdüğü ifade edildi.

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %24 düzeyinde sabit bıraktı

- TCMB, 2019 yılının ilk Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentimiz ve piyasa beklentisine paralel olarak %24 seviyesinde sabit bıraktı. Böylece, gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27 seviyesinde sabit kalmış oldu.
- Yapılan basın açıklamasında, dış talebin gücünü koruduğu ve finansal koşullardaki sıkışmanın etkisiyle iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın devam ettiği belirtildi. İthal girdi maliyetleri ve iç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyonda bir miktar iyileşme olduğu ancak yukarı yönde risklerin devam ettiği, bu nedenle sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği açıklandı.
- Merkez Bankası, ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini yineledi.

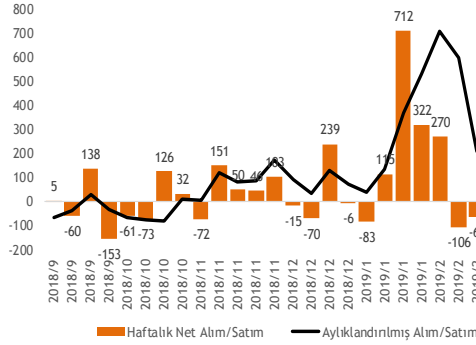
OECD, ara dönem küresel ekonomik görünüm raporunda büyüme beklentileri aşağı yönde güncelledi

- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) yayımladığı ara raporda, küresel ekonominin birkaç ay önce öngörülenden daha hızlı bir şekilde ivme kaybettiğini açıkladı. Avrupa’da ekonomik büyümenin ticaret büyümesindeki durgunluk ile yavaşladığı belirtildi. Gelişmiş ülkelerde, ticari gerilimlerin sürüyor olması, Avrupa’daki politik belirsizlikler ve Çin’deki yavaşlama ile iş ortamı ve tüketici güveninde gerileme olduğu belirtilirken, özellikle Euro Bölgesi, Birleşik Krallık, Kanada ve Türkiye için yapılan aşağı yönlü revizyonlar ile neredeyse tüm G20 ülkelerinde büyüme beklentileri 2019 ve 2020 yılları için aşağı yönde revize edildi.
- Küresel büyüme beklentisi 2019 için %3,3, 2020 için %3,4’e aşağı yönde revize edilirken (önceki sırasıyla %3,5 ve %3,5), Türkiye için büyüme için 2019’da %1,8 daralma, 2020 için ise %3,2 büyüme öngörüldü. (önceki sırasıyla -%0,4, %2,7)

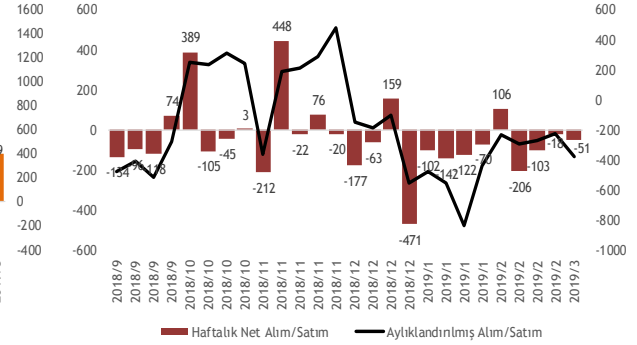
Yabancı yatırımcılar 1 Mart haftasında 199 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 1 Mart ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **199 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 51 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 1,4 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 707 mn \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe kredi hacmi %0,7 artış gösterdi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 01 Mart 2019 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,7 oranında yükseliş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %0,5 artış gösterirken, YP krediler TL bazında %1,1 yükseliş (\$:+%0,3) kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,6 yükseliş gösterirken, kredi kartları hacmi %0,8 arttı.
- 01 Mart 2019 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,6 yükseliş gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %0,6 düşüş gösterirken, YP mevduat dolar bazında %0,9 yükseldi.
- 01 Mart 2019 itibarıyla bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %4,4 azalarak 10,5 mlr TL olurken, yasal özkaynakları ise 520,3 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 01 Mart 2019 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,29 (önceki: %4,22) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %67,4 (önceki: %68,1) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	01.03.2019	22.02.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.12.2018	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	495.633	490.316	1,1%	461.635	7,4%
Krediler	2.422.135	2.405.072	0,7%	2.392.780	1,2%
Mevduat	2.097.677	2.085.401	0,6%	2.044.425	2,6%
Özkaynaklar	520.268	516.460	0,7%	507.459	2,5%
Takipteki Krediler Oranı	4,29%	4,22%	8 bp	3,92%	38 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	67,4%	68,1%	-75 bp	68,2%	-83 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Yabancı yatırımcılar 2019 yılı Şubat ayında 602 mn TL net alım gerçekleştirdi

Borsa İstanbul'da 2019 yılı Şubat ayında yabancı yatırımcılar toplam 602 mn TL net alım gerçekleştirdi. Bu ay dikkati çeken gelişmeler;

- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler YKBNK (156 mn TL), ARCLK (138 mn TL), TTKOM (130 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla THYAO (468 mn TL), KOZAA (232 mn TL), KOZAL (163 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Bankacılık endeksi hisselerinde Şubat ayı toplamında gerçekleşen net alım miktarı 329 mn TL olarak gerçekleşirken en çok alınan banka hisseleri sırasıyla YKBNK, VAKBN, ISCTR oldu.
- Yabancı Yatırımcıların Şubat ayı genelinde yaptıkları işlem hacmi miktarı 91 mlr TL olurken toplam işlem hacmi içindeki payları ise %29 olarak gerçekleşti.
- Yabancı yatırımcıların Şubat sonunda toplam BİST payı %65,41 olarak gerçekleşti.

Şubat 2019 Yabancı işlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	6.231,0	THYAO	6.699,4	YKBNK	156,4	THYAO	-468,4
GARAN	6.194,8	GARAN	6.273,7	ARCLK	138,4	KOZAA	-232,2
AKBNK	2.309,4	AKBNK	2.280,3	TTKOM	130,5	KOZAL	-162,6
TUPRS	2.171,7	ISCTR	2.071,6	TUPRS	122,0	PETKM	-132,2
ISCTR	2.128,7	TUPRS	2.049,7	ISFIN	113,6	EKGYO	-88,7
EREGL	1.945,4	EREGL	1.867,0	VAKBN	85,7	GARAN	-78,9
HALKB	1.842,5	HALKB	1.796,5	SAHOL	85,1	TTRAK	-24,6
AELS	1.713,4	AELS	1.695,8	ENJSA	83,7	FROTO	-22,6
VAKBN	1.633,7	VAKBN	1.548,0	EREGL	78,4	AYGAZ	-17,9
TTKOM	1.533,3	TCELL	1.470,3	KCHOL	69,1	ATLAS	-13,9
TCELL	1.484,5	TTKOM	1.402,8	TRKCM	66,5	BIMAS	-11,4
BIMAS	1.149,5	PETKM	1.247,8	ISCTR	57,0	AKSA	-7,8
PETKM	1.115,6	BIMAS	1.160,9	SISE	55,2	ENKAI	-7,7
KCHOL	1.024,7	KCHOL	955,6	HALKB	46,0	FENER	-7,0
KRDMD	954,5	KRDMD	938,8	VESBE	44,0	CLEBI	-7,0

YBB Kümülatif Yabancı işlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	13.795,8	THYAO	13.976,4	YKBNK	604,3	THYAO	-1.239,1
THYAO	12.737,3	GARAN	13.511,0	AKBNK	589,2	KOZAA	-352,9
AKBNK	5.968,7	AKBNK	5.379,5	TTKOM	514,0	KOZAL	-112,6
HALKB	4.326,5	HALKB	3.962,9	ISCTR	391,1	EKGYO	-101,1
TUPRS	4.299,9	TUPRS	3.940,8	HALKB	363,6	OZGYO	-44,0
ISCTR	4.233,7	ISCTR	3.842,6	TUPRS	359,1	TTRAK	-19,8
EREGL	3.681,7	EREGL	3.579,3	ARCLK	308,8	VERUS	-15,2
AELS	3.599,1	AELS	3.443,3	PETKM	285,1	CLEBI	-14,7
TCELL	3.541,9	TCELL	3.328,5	GARAN	284,8	PARSN	-14,2
VAKBN	3.251,3	VAKBN	2.983,1	VAKBN	268,2	KRDMA	-13,4
TTKOM	2.858,3	BIMAS	2.760,1	PGSUS	228,5	AKSA	-12,0
BIMAS	2.801,1	PETKM	2.344,9	TCELL	213,4	NTHOL	-9,6
PETKM	2.630,0	TTKOM	2.344,3	SAHOL	205,6	ULUSE	-7,8
SAHOL	2.283,4	SAHOL	2.077,8	AELS	155,8	IEYHO	-7,7
KCHOL	2.072,4	KCHOL	1.920,7	KCHOL	151,6	CIMSA	-7,5

Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Banka için hedef fiyatımızı 1,38 TL'ye revize ediyoruz

- Albaraka Türk Katılım Bankası 4Ç18 finansal sonuçları için telekonferans toplantısı gerçekleştirdi. Banka 4 Mart tarihinde 4Ç18 için bizim 14 mn TL net kar beklentimizin aksine 238 mn TL net zarar açıklamıştı. Research Turkey beklentisi: 77 mn TL zarar) Banka'nın 3Ç18'de ise net karı 176 mn TL olarak gerçekleşmişti.
- Bankanın 4Ç'de net kar payı gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre %56 düşüş ile 158 mn TL'ye gerilemesi ve tek seferlik gider nedeniyle faaliyet giderlerinin %102 oranında artması karlılığı olumsuz etkilemiştir. Bankanın 4Ç'de satış amaçlı elde tutulan duran varlıklara ilişkin 211 mn TL değer düşüş gideri kaydetmesi faaliyet giderlerinde artışa neden olmuştur.
- Banka için 2019 yılsonu net kar tahminimizi 257 mn TL'den 225 mn TL'ye güncelliyoruz. Albaraka Türk Katılım Bankası için hedef fiyatımızı 1,58 TL'den 1,38 TL'ye revize ediyoruz. Banka için uzun vadede "TUT", kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,38	F/K (Cari):	11,6
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	1,72	F/DD (Cari):	0,5

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Kar Payı Gelirleri	158	363	-56%	366	-57%	392		-60%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	70	43	62%	39	78%	43		64%	
Net Dönem Kar	-238	176	a.d.	96	a.d.	14	-77	-1840%	208%
Net Kar Payı Marjı	2,52%	2,95%	-0,4 yp	3,76%	-1,2 yp	3,10%		-0,6 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	4,7%	15,9%	-11,2 yp	10,0%	-5,3 yp	12,9%		-8,2 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.](#)

Bolu Çimento (BOLUC) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere göre zayıf sonuçlar (=)

- Bolu Çimento, 4Ç18 dönemini hem bizim hem de piyasa net kar beklentisine karşılık 2 mn TL'lik net zarar ile tamamlamıştır. Operasyonel tarafta, kış koşulları ve talebe bağlı görüldüğünü düşündüğümüz zayıf performansın yanı sıra net finansal giderlerde gözlenen yükseliş, şirketin yılı net zarar ile tamamlamasında etkili olmuştur. Yılbaşından bugüne şirket hisseleri endeksin getiri performansına göre %11 negatif ayrılmıştır. Bu getiri performansı ile 4Ç18 finansal sonuçlarının fiyatlandığı görüşündeyiz. Bolu Çimento için hisse başı fiyat hedefimizi 4,30 TL olarak sürdürürken, kısa vadeli önerimiz Endekse Paralel Getiri, uzun vadeli önerimizi ise TUT olarak devam ediyor.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	4,30	FD/FAVÖK (Cari)	5,1x				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	3,46	FK (Cari)	7,1x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan		Beklenti		Sapma %			
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	115	141	-18%	166	-31%	123	118	-6%	-2%
Brüt Kar	22	33	-34%	57	-61%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	21	30	-32%	54	-62%	32	25	-35%	-16%
Net Dönem Karı	-2	9	a.d.	36	a.d.	9	3	a.d.	a.d.
Brüt Kar Marjı	18,9%	23,4%	-4,5 yp	34,0%	-15,1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	18,0%	21,5%	-3,5 yp	32,8%	-14,7 yp	26,0%	21,1%	-8 yp	-3 yp
Net Kar Marjı	-1,9%	6,6%	-8,6 yp	21,4%	-23,3 yp	7,3%	2,2%	-9,2 yp	-4,1 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: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Migros (MGROS) 4Ç18 Finansal Sonuçları: "Güçlü operasyonel performans; AL tavsiyemizi sürdürüyoruz" (+)

- Migros, 4Ç18'de beklentimizin %9, piyasa ortalama beklentisinin %26 altında 359 mn TL net kâr açıkladı (4Ç17: 206 mn TL net zarar). Beklentimizden güçlü operasyonel performansa karşın, operasyonel olmayan tarafta kaydedilen maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkullere

Kısaltmalar: yp: yüz de puan, m. d.: mümkün değil, a. d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yıyıl, WKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Pegasus (PGSUS) 4Ç18 Finansal Sonuçları: “Güçlü operasyonel kârlılık; AL tavsiyemizi devam ettiriyoruz” (+)

- Pegasus, 4Ç18'de 172 mın TL net zarar beklentimizin altında, ancak 117 mın TL net zarar yönündeki piyasa ortalama beklentisinin üzerinde 138 mın TL net zarar açıkladı. Beklentimize göre güçlü operasyonel performans, net zararın beklentimizin altında kalmasında ana unsur oldu. Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ayda %6,7 negatif ayrılmış olup, piyasa ortalama beklentisinin üzerinde gelen net zarara rağmen operasyonel kârlılıktaki güçlü performansın hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz. Şirketin, 3C programı kapsamında birim giderler, nakit yönetimi ve kapasiteyi iyileştirme odaklı aldığı aksiyonların ve yan gelirlerdeki güçlü performansın, önümüzdeki dönemde de operasyonel kârlılığını desteklemesini bekliyoruz. Şehir merkezine yakınlığı nedeniyle Sabiha Gökçen Havalimanı'nın artan cazibesinin Pegasus'a olumlu katkıda bulunacağını tahmin ediyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. Bu doğrultuda, Pegasus için 12 aylık hedef fiyatımızı 33,40 TL seviyesinde koruyor, kısa vadeli önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli önerimizi "AL" yönünde devam ettiriyoruz.

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:Yıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Sayfa 8 / 23

Bim (BIMAS) 4Ç18 Finansal Sonuçları: “Beklentilerin üzerinde operasyonel kârlılık; TUT tavsiyemizi koruyoruz” (+)

- Bim, 4Ç18’de beklentimizin %14, piyasa ortalama beklentisinin %19 üzerinde yıllık bazda %62 artışla 359 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılığın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi, net kârdaki sapmanın ana unsuru oldu. Şirket hisselerinin BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde ortalama yaklaşık %10 negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak sonuçların hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz. Büyük ölçüde beklentilerimiz doğrultusunda açıklanan Şirket hedefleri sonrasında tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. Şirketi güçlü mâli yapısı ve büyüme hikâyesi ile beğenmeye devam etmekle birlikte, kısa vadede önemli bir katalist görmediğimizden Bim için 98,20 TL hedef fiyat seviyesini koruyor, kısa vadeli önerimizi “Endekse Paralel Getiri”, uzun vadeli önerimizi “TUT” yönünde devam ettiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	98,20	FD/FAVÖK (Carli):	13,1x
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	84,50	FK (Carli):	20,5x
UFRS Gelir Tablosu - Özet					
		Açıklanan			
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyrek %	4Ç17	Yıllık %
Net Satışlar	9.094	8.460	7,5%	6.597	37,8%
Brüt Kar	1.532	1.584	-3,3%	1.100	39,3%
FAVÖK	511	582	-9,2%	324	57,7%
Net Dönem Karı	359	384	-1,3%	222	62,0%
Brüt Kar Marjı	16,8%	18,7%	-1,9 yp	16,7%	0,2 yp
FAVÖK Marjı	5,6%	6,6%	-1 yp	4,9%	0,7 yp
Net Kar Marjı	3,9%	4,3%	-0,4 yp	3,4%	0,6 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: Yıllık, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

Kısa Kısa Haberler

- (=) Bankacılık Sektörü:** Türkiye Bankalar Birliği (TBB), KOBİ Değer Kredisinde kullandırılacak azami miktarının 1,5 mn TL’den 5 mn TL’ye yükseltildiğini açıkladı. Paket kapsamında, Hazine destekli KGF kefaleti sağlanacak kredilerde vadenin, 6 ayı anapara ödemesiz olmak üzere, toplam 36 ay olarak belirlenirken, kredilerde aylık %1,54, yıllık %18,48 faiz oranı uygulanacağı belirtildi.
- (=) Bankacılık Sektörü:** Basında çıkan haberlerde Japon Orix ve Amerikalı Bain Capital’in Türk bankalarındaki sorunlu kredilerden almak için danışmanlarla görüşmeler yürüttüğü belirtiliyor. Yabancı fonlar artması beklenen takipteki kredi portföyü satışları ve özellikle de yakın izlemeye olan teminatlı büyük kurumsal kredilerin satışı ile ilgileniyor. Haberde bu fonların altında teminat olabilecek, gayrimenkullere ilişkin proje finansmanı kredileri veya gemi finansmanı vb., kredileri tercih ettikleri ifade ediliyor. **Kaynak: Dünya**
- (-) Gıda Perakendeciliği Sektörü:** Rekabet Kurulu, aralarında Bim (BIMAS), Şok (SOKM), Migros (MGROS) ve Carrefoursa’nın (CRFSA) da yer aldığı 23 zincir marketin su ile yaş meyve ve sebzelerin perakende satış fiyatlarını belirlerken rekabet karşıtı davranışlar içerisinde bulunup bulunmadıklarının tespiti amacıyla soruşturma açılmasına karar verdi. **Yorum: Haber söz konusu hisseler üzerinde kısa vadeli baskı oluşturabilir.**
- Gıda Perakendeciliği Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, çıkarılması planlanan Perakende Yasası, sektördeki rekabet şartlarını yeniden düzenleyecek. Edinilen bilgilere göre, yasada ‘mesafe’ maddesiyle özellikle sayıları 26 bine dayanan ve rekabet dengesini bozan ucuzluk marketlerinin hızlı büyümesinin önüne geçilerek semt marketlerinin yaşadıkları haksız rekabet ortadan kaldırılacak. Marketlerin hangi ölçek ve mesafede açılacağı o semtteki nüfus, gelir durumu, market sayısı ve o bölgede nasıl bir araç trafiği yarattığına göre değişecek. (Kaynak: Sabah) **Yorum: Söz konusu haber, BIST’te işlem gören indirimli gıda perakendecileri Bim (BIMAS) ve Şok Marketler (SOKM) hisseleri üzerinde baskı oluşturabilir.**
- Havacılık Sektörü:** DHMİ verilerine göre, Şubat ayında Türkiye geneli havalimanları toplam yolcu trafiği geçen yılın aynı dönemine göre %2,4 düşüşle 12,8 mn oldu (iç hat -%9,3, dış hat

+%9,8). Söz konusu ayda İstanbul Atatürk Havalimanı yolcu trafiği yıllık bazda %0,2'lik sınırlı düşüşle 4,7 mn olurken (iç hat -%11,8, dış hat +%4,8), Sabiha Gökçen Havalimanı toplam yolcu trafiği %4 artışla 2,5 mn oldu (iç hat -%3,3, dış hat +%19,6). **Yorum:** Düşük sezon olması nedeniyle yılın ilk ayları sektör görünümü için sağlıklı bir gösterge olmamakla birlikte, iç hat trafiğindeki zayıflığa karşın dış hattaki artışı havacılık sektörü açısından destekleyici buluyoruz.

- **(=) Otomotiv Sektörü:** ODD verilerine göre Şubat 2019'da otomobil ve hafif ticari araç pazarı toplam satışı 24.875 adet olurken, Şubat 2018'deki 47.009 adetlik satışa göre pazar %47,08 oranında daraldı. Şubat ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %46,51 azalarak 19.205 adet olurken, aynı dönemde hafif ticari araç satışları %48,96 azalarak 5.670 adet olarak gerçekleşti. Böylece 2019 yılı ilk iki aylık dönemde otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı geçen yılın aynı dönemine göre %52,19 azalarak 39.248 adet olarak gerçekleşti.
- **Turizm/Havacılık Sektörü:** Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, Almanya'dan Türkiye'ye yapılan erken rezervasyon oranında %58'lik artış olduğunu bildirdi. (Kaynak: Hürriyet)
- **(+) Adana Çimento (ADANA, ADBGR, ADNAC):** Sermayesine %20 oranında sahip olduğu Omsan Lojistik hisselerinin tamamının 107,7 mn TL bedel ile OYAK'a satılmasına karar verdi. Satıştan yaklaşık 28 mn TL iştirak hissesi satış karı oluşmasının beklendiğini, satış karının %75'inin vergi istisnasından yararlanmak üzere 5 sene süresince özsermaye hesaplarında tutulacağını açıkladı.
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** Bağlı ortaklığı Alsim Alarko'nun Romanya Karayolları İdaresi tarafından açılan Lot-2 ihalesine verdiği teklifin en iyi teklif olarak açıklanması (teklif bedeli %19 KDV hariç yaklaşık 161,5 mn €) sonrasında, sözleşmenin imzalanması için davet yazısının kendilerine ulaştığını bildirdi.
- **(=) Aselsan (ASELS):** Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile Termal El Dürbünü Tedariki Projesi kapsamında toplam bedeli 149,6 mn TL tutarında bir sözleşme imzalandığını, söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2020-2022 yıllarında gerçekleştirileceğini bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sipariş tutarı, Şirketin 2018 sonu itibarıyla 9,1 mlr \$ seviyesindeki bakiye siparişlerinin %0,3'üne denk gelmektedir.
- **(=) Bagfaş (BAGFS):** Şirket hakkında Rekabet Kurumu tarafından soruşturma açıldığını açıkladı.
- **(=) Coca Cola İçecek (COLA):** Özgörkey Holding, sahip olduğu 1.549.269 nominal değerdeki (çıkarılmış sermayenin %0,6'sı, halka açık kısmın yaklaşık %2,3'ü) COLA hisselerinin, borsada satılabilir duruma getirilmesine yönelik olarak MKK'ya başvurdu.
- **(=) Denizbank (DENİZ):** Banka daha önce yaptığı açıklamada, vergi otoriteleri tarafından Banka adına 2013 yılı için tahakkuk ettirilen toplam 4,4 mn TL tutarlı KKDF kesintisi ve cezaî faiz ödemesinin yürütmesinin durdurulmasına ve tahakkuk ettirilen KKDF'nin iptaline karar verilerek davanın lehine sonuçlandığını bildirilmişti. Bu davanın davalı idarece başvuru istinaf sürecinin İstinaf Mahkemesi tarafından Banka lehine reddedilerek sonuçlandırıldığı ve davalı İdarenin temyiz yoluna başvurduğu duyurulmuştu. Davalı İdarenin temyiz istemi Danıştay tarafından reddedilerek, İlk derece mahkemesinin kararının onandığı ve kararın banka lehine kesinleştiği açıklandı.
- **(=) Enka İnşaat (ENKA):** 4Ç18 döneminde 824 mn TL net kar açıklarken, şirketin net karı yıllık bazda %40 artış gösterdi. Net kar aynı zamanda, 770 mn TL'lik Research Turkey konsensüs net kar tahminine paralel gerçekleşti. Şirketin konsolide satış gelirleri 4Ç18'de yıllık bazda %69 artış kaydederek 4,49 mlr TL seviyesine yükselirken, 3,98 mlr TL'lik Research Turkey konsensüs tahmininin üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde satış gelirlerine en büyük katkı 2,55 mlr TL ile enerji segmentinden geldi. FAVÖK ise 4Ç18'de 791 mn TL gerçekleştirerek yıllık bazda %3 geriledi ve 953 mn TL'lik Research Turkey konsensüs tahmininin altında kaldı. 4Ç18'de FAVÖK'e en

önemli katkısı 317 mn TL ile yine enerji segmenti sağladı. Şirketin 2018 sonu itibariyle bakiye sipariş tutarı 2,78 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. **Yorum:** Şirketin 4Ç18 finansalları, operasyonel tarafta beklentinin altında, net kar tarafında ise beklentilere paralel gerçekleşti. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %7 negatif ayrıştı. Şirket hisselerinin finansallara nötr tepki vermesini bekliyoruz.

- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Banka yaptığı açıklamada, büyüme hedeflerini, uzun vadeli stratejisini, ulusal ve uluslararası ekonomik gelişmeleri göz önünde bulundurarak 2018 yılı net dönem karından temettü dağıtılmaması kararını Genel Kurul'un onayına sunacağını açıkladı. **Yorum:** Banka hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel temettü dağıtmama kararı aldı. Bundan dolayı haberin hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- **(=) Kafein Yazılım (KFEIN):** Şirketin ana ortaklarından olan Verusatürk Girişim Sermayesi YO'nun (VERTU), KFEIN'in çıkarılmış sermayesinin %20,8'ine denk gelen 4,1 mn TL nominal değerli hisseyi, borsada satılabilir duruma dönüştürmek için MKK'ya kaydedildi.
- **(=) Koç Holding (KCHOL):** Koç Holding, yurtdışında nitelikli yatırımcılara satılması planlanan tahvil ihracına ilişkin talep toplama sürecinin tamamlandığı duyurdu. İhraç edilecek tahvillerin nominal değerinin 750 mn \$, vadesi 6 yıl, kupon oranı yıllık %6,50, satış fiyatı nominal değerinin %99,389'u (vadeye kadar getiri %6,625) olarak öngörüldüğü bildirildi.
- **(+) Mardin Çimento (MRDIN):** %20 iştiraki Omsan Lojistik'deki paylarının tamamının 107,7 mn TL bedel ile OYAK'a satılmasına karar verdi. Satıştan yaklaşık 9 mn TL iştirak hissesi satış karı oluşmasının beklendiğini, satış karının %75'inin vergi istisnasından yararlanmak üzere 5 sene süresince özsermaye hesaplarında tutulacağını açıkladı.
- **(-) MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK):** 4Ç18 döneminde 55 mn TL'lik Research Turkey konsensüs net kar tahmininin altında 30 mn TL net kar açıkladı. Şirket 4Ç17 döneminde 54,8 mn TL net zarar açıklamıştı. 4Ç17'deki 145 mn TL'lik finansman giderinin, 4Ç18'de 8,8 mn TL'ye gerilemesi, şirketin net kar açıklamasında destekleyici olmuştur. Toplamda ise şirket 2018 yılını 127,7 mn TL net zararla (2017: 122,8 mn TL net zarar) tamamlamıştır. 4Ç18'de şirketin cirosu yıllık %25 artışla 880 mn TL seviyesine yükselirken, 856 mn TL'lik Research Turkey konsensüs tahminine paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK ise 4Ç18'de 131 TL'lik Research Turkey konsensüs tahmininin altında 107 mn TL seviyesinde kalmış, yıllık bazda %16 yükseliş kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 1 puan düşerek %12,2 seviyesine gerilemiştir. **Yorum:** 4Ç18 finansalları, net kar ve FAVÖK tarafında piyasa beklentilerinin altında kalırken, şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %14 pozitif performans sergilemiştir. Finansallara şirket hisselerinin negatif tepki vermesini bekliyoruz.
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, devam eden işleri arasında yer alan ve toplam 19 istasyondan oluşan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nin, ihale edilen Mahmutbey İstasyonu Genel Elektrik İşleri'ne yönelik olarak verdiği 542,8 bin Avro+KDV ve 1,7 mn TL+KDV tutarındaki teklife ilişkin olarak sözleşme imza sürecinin tamamlandığını, böylece söz konusu projede toplam sözleşme büyüklüğünün 4,8 mn Avro+KDV ve 1,7 mn TL+KDV seviyesine ulaştığını bildirdi. **Yorum:** Proje kapsamında imzalanan ilave sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %4'üne denk gelmektedir.
- **(=) Petkim (PETKM):** Hakim ortağı SOCAR Türkiye Enerji'den Rafineri Holding'in %30 payının 3 eşit taksitle toplam 720 mn \$ karşılığında alınarak, STAR Rafineri'de dolaylı olarak %18 pay sahibi olacağını daha önce açıklayan şirket, son taksidin en geç 31 Mart tarihinde ödeneceğini belirtmişti. Nakit pozisyonunun güçlendirilmesi amacıyla, SOCAR Türkiye Enerji ile yapılan görüşmeler neticesinde 3. taksit ödemesi için belirlenen tarihin en geç 30 Haziran olması yönünde mutabakata varıldığını açıkladı.
- **(-) Petkim (PETKM):** 4Ç18 dönemini 43,8 mn TL net zararla tamamladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde 365 mn TL net kar açıklamıştı. Şirketin net karına ilişkin Research Turkey konsensüs tahmini ise 77 mn TL seviyesinde yer alıyordu. Yılın son çeyreğinde, her 4 yılda bir yapılan

büyük bakımı nedeniyle şirketin Etilen Fabrikasının kapasite kullanım oranı %38 seviyelerinde gerçekleşmiştir. 4Ç18'de şirketin satış hacmi yıllık bazda %26 gerileyerek 364 bin ton seviyelerinde gerçekleşmiş, satış gelirleri ise Research Turkey konsensüs tahmini olan 2,23 mlr TL'nin altında yıllık bazda %4 yükselişle 2,03 mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 4Ç18'de Nafta-Etilen makası, 3Ç18'deki 542 \$/ton seviyesinden 409 \$/ton seviyesine (4Ç17: 600 \$/ton) düşerken, FAVÖK'ü ise yıllık bazda %84 düşüşle 74,6 mn TL seviyesine gerilemiştir. 4Ç18 dönemi FAVÖK'e ilişkin olarak Research Turkey konsensüs tahmini 185 mn TL seviyesinde yer alıyordu. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 20,5 puan daralarak %3,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Yorum:** *Petkim 4Ç18'de hem planlı bakım hem de daralan nafta-etilen makası sonrasında piyasa beklentisi altında sonuçlar açıklamıştır. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %3 negatif ayrılmıştır. Şirket hisselerinin beklenti altındaki sonuçlara negatif tepki verebileceğini düşünüyoruz.*

- **(=) Petkim (PETKM):** Ortaklarına nakit kar payı yerine %28 bedelsiz hisse dağıtacağını açıkladı.
- **(=) Şişe Cam (SISE):** Tahvil niteliğinde ihraç edilmesi planlanan borçlanma araçlarının nitelikli yatırımcılara satışı konusunda yetkilendirme yaptığını, bu kapsamda, şirket yöneticilerinin katılımı ile Avrupa ve ABD'de 4 Mart tarihinden itibaren bir dizi yatırımcı toplantısı düzenlenmesinin planlandığını açıkladı. Diğer yandan vadesi 9 Mayıs 2020 tarihinde dolacak ve nominal bedeli 500 mn \$ olan tahvilden ilk aşamada nominal tutarı 50 mn \$'a kadar olan kısmı için vadesinden önce geri alım teklifi yapılmasının planlandığını ve bu işleme ilişkin de yetkilendirme yaptığını bildirdi. Bahsedilen işlemlere ilişkin tutar ve koşulların nihai kararı söz konusu toplantıları takiben piyasalardaki gelişmelere göre belirleneceği bildirildi.
- **(-) Şok Marketler (SOKM):** Şirket, 4Ç18'de 26 mn TL net kâr seviyesindeki piyasa ortalama beklentisinin aksine 55 mn TL net zarar açıkladı. Söz konusu sapmada, piyasa ortalama beklentisinin sırasıyla %12 ve %10 altında gerçekleşen ciro ve operasyonel kâr ile birlikte operasyonel olmayan giderler ana unsurlar oldu. **Yorum:** *Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 ayda sırasıyla %8,3 ve %14,3 oranında negatif ayrışsa da, sonuçların hisse fiyatına olumsuz yansıtacağını tahmin ediyoruz.*
- **(=) TSKB (TSKB):** Banka yaptığı açıklamada, ülkemiz ve dünyadaki ekonomik gelişmeler, Banka'nın uzun vadeli büyüme hedefleri ve özkaynak güçlüğünün sürdürülmesi gözetilerek ve BDDK'nın sektöre yönelik değerlendirmeleri dikkate alınmak suretiyle, Yönetim Kurulu'nun 2018 yılı net dönem kârının olağanüstü yedeklere aktarılacak şekilde özkaynaklarda tutulmasına ilişkin Kar Dağıtım Teklifi Genel Kurul'un onayına sunulacağı açıklandı. Ayrıca banka yaptığı diğer açıklamada kar dağıtım politikasında değişiklik yapacağını açıkladı. Buna göre, kar dağıtım politikası olarak, dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması ve Bankanın mali yapısı ile sermaye yeterlilik oranlarının öngörülen seviyelerde bulunması halinde, dağıtılabilir karın %30'una kadar hesaplanacak birinci temettünün nakit ve/veya kaydi pay şeklinde ayrılması öngörülmektedir. **Yorum:** *Banka hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel temettü dağıtmama kararı aldı. Dolayısıyla da haberin hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Türk Hava Yolları, 4Ç18'de hem bizim (1,05 mlr TL net kâr) hem de piyasa ortalama beklentisinin (162 mn TL net kâr) aksine 38 mn TL net zarar açıkladı. Söz konusu negatif sapmada, 383 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi gideri ana unsur oldu (4Ç18 vergi öncesi kârı 273 mn TL). Operasyonel performansın piyasa ortalama beklentisine paralel gerçekleşmesi ve şirket hisselerinin BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %8,7 ve %21,5 oranında negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak sonuçların hisse fiyatına etkisinin "nötr" olmasını bekliyoruz. THY'nin 5-7 Nisan tarihleri arasında gerçekleşmesi beklenen İstanbul Havalimanı'na taşınma operasyonu sırasında yaşanabilecek olası aksaklıklar kaynaklı riskler nedeniyle hisse üzerinde oluşan baskının, taşınmanın sorunsuz bir şekilde tamamlanmasıyla ortadan kalkmasını bekliyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. Bu doğrultuda, THY için 12 aylık hedef fiyatımızı 25,40 TL seviyesinde koruyor, kısa vadeli önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli önerimizi "AL" yönünde devam ettiriyoruz.

- (=) **Ulusoy Elektrik (ULUSE)**: Ödenmiş sermayesinin %82,275'ine ve toplam oy haklarının %90,153'üne tekabül eden 65,8 mn TL nominal değerli payın satışına ilişkin olarak yapılan Rekabet Kurulu başvurusu sonucunda, Rekabet Kurulu'nun şirket paylarının devir işlemine izin verdiğini açıkladı.
- (=) **Ülker Bisküvi (ULKER)**: 4Ç18 döneminde 123 mn TL'lik Research Turkey konsensüs net kar tahminine paralel 132,7 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan 4Ç18 net karı yıllık bazda %24 artışa işaret ederken, bu dönemde yatırım faaliyetleri kaynaklı kaydedilen 579 mn TL'lik kambiyo zararı net kara negatif, 539 mn TL'lik net finansal gelir ise net kara pozitif katkı vermiştir. Yılın son çeyreğinde şirketin cirosu yıllık %33 artarak 1,73 mlr TL'ye yükselmiş ve 1,68 mlr TL'lik Research Turkey konsensüs tahminine paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK ise 251 mn TL'lik Research Turkey konsensüs tahmininin üzerinde 278,5 mn TL'ye ulaşarak yıllık bazda %38 yükseliş kaydetmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda yarım puan artarak %16 düzeyine ulaşmıştır. Şirket finansallar ardından yaptığı açıklamada ise kar payı dağıtmama kararı almıştır. **Yorum:** Şirketin 4Ç18 finansalları piyasa beklentilerinden önemli bir ayrılmaya işaret etmemekle birlikte, şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %15 pozitif performans sergilemiştir. Şirket hisselerinin beklentiler doğrultusundaki finansallara nötr tepki vermesini bekliyoruz.
- (=) **Ülker Bisküvi (ULKER)**: %19,23 oranında hissesine sahip olduğu Godiva Belgium şirketinin, Japonya, Kore, Avustralya ve Yeni Zelanda'daki operasyonları ile bu ülkelerdeki Godiva markası hakkının sınırsız süre ile kullanımı ve Belçika'daki fabrika, makine ve teçhizatlarının satışı için MBK Partners ile ön protokol imzaladığını, satışa ilişkin sürecin devam ettiğini bildirdi.
- Vakıfbank (VAKBN)**: 1 Mart 2019 tarihlerinde, Banka tarafından 2018 yılında ihraç olan edilen 2023 vadeli yabancı para tahvillerden toplam 20 mn \$ nominal tutarında satın alındığı bildirildi.
- Vakıfbank (VAKBN)**: 04 Mart 2019 tarihinde, Banka tarafından 2018 yılında ihraç edilmiş olan 2023 vadeli yabancı para tahvillerden toplam 10 mn \$ nominal tutarda satın alındığı açıklandı.
- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN)**: 4Ç18 dönemini 261 mn TL'lik Research Turkey konsensüs net kar tahmininin altında 64,5 mn TL net kar ile tamamladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde 8 mn TL net zarar açıklamıştı. Bu dönemde kaydedilen 113 mn TL'lik net finansal gider ve 92 mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri, net karı baskılamıştır. Şirketin 4Ç18'de cirosu yıllık %25 artışla 2,09 mlr TL'ye yükselirken, 1,83 mlr TL'lik Research Turkey konsensüs tahmini aşılmıştır. 4Ç18'de FAVÖK 462 mn TL'lik Research Turkey konsensüs tahminine paralel 471 mn TL olarak açıklanırken, FAVÖK'de yıllık bazda %108 yükseliş gözlenmiştir. FAVÖK marjı da yıllık bazda 9 puan artarak %22,6 seviyesine yükselmiştir. Şirket ayrıca, %42,15 oranında dolaylı bağlı ortaklığı olan Ashdod ve Ramat Negev Doğal Gaz Santrallerinin toplamda 1 mlr İsrail Şekeli (mevcut kur ile yaklaşık 284 mn \$) tutarındaki mevcut kredilerinin, daha uygun faiz oranını ile refinanse edildiğini bildirdi. **Yorum:** 4Ç18 finansallarında net kar beklenti altında kalırken, operasyonel taraf beklentilere paralel gerçekleşti. Şirket hisseleri ise yılbaşından bugüne endekse göre %10 pozitif performans sergilemiştir. Finansallara şirket hisselerinin nötr tepki vermesini bekliyoruz.
- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN)**: Elektrik satışı, elektrikli araç kiralaması, elektrikli araç şarj istasyonlarının kurulumu ve enerji yönetim sistemi geliştirilmesi alanlarında faaliyet göstermek üzere ZES Dijital unvanlı 4 mn TL sermaye ile şirket kurduğunu belirtti.

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	2,3	11,1	4,9	5,5	27,2	4,9	0,1%	55,0%	36,2%

Temettü Tablosu

11 Mart 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ADANA	-	1,46	1,24	21,8%		29.03.2019
ADBGR	-	1,04	0,89	21,1%		29.03.2019
ISYAT	25.03.2019	0,19	0,19	18,3%		21.03.2019
KSTUR	17.04.2019	2,93	2,49	17,2%		30.03.2019
ISDMR	-	1,21	1,09	17,1%		21.03.2019
TBORG	02.04.2019	1,66	1,41	16,5%		25.03.2019
EREGL	-	1,38	1,25	15,7%		21.03.2019
PETUN	-	0,96	0,82	15,3%		28.03.2019
MRDIN	-	0,50	0,42	14,6%		29.03.2019
ALKA	17.04.2019	0,61	0,52	14,4%		26.03.2019
SODSN	31.05.2019	0,94	0,80	14,1%		26.03.2019
PAGYO	-	0,57	0,57	12,4%		16.03.2019
AKSA	09.04.2019	1,11	0,94	12,2%		-
AYGAZ	28.03.2019	1,29	1,09	11,1%		20.03.2019
FMIZP	01.04.2019	1,95	1,65	10,9%		25.03.2019
CELHA	30.04.2019	0,61	0,52	10,9%		19.03.2019
ADNAC	-	0,14	0,12	10,6%		29.03.2019
TUPRS	28.03.2019	15,15	12,88	10,6%	-1220	20.03.2019
AKCNS	29.03.2019	0,80	0,68	10,6%		26.03.2019
YGGYO	-	0,93	0,93	10,5%		14.04.2019
ISMEN	27.03.2019	0,25	0,22	10,3%		25.03.2019
ECILC	20.05.2019	0,30	0,26	10,3%		-
ECZYT	22.05.2019	0,75	0,64	9,8%		-
NUHCM	22.05.2019	0,70	0,60	9,7%		28.03.2019
AKSGY	-	0,25	0,25	9,5%		-
EGEEN	19.04.2019	43,43	36,92	9,4%		-
ALKIM	24.04.2019	2,29	1,95	8,9%		28.03.2019
BRSAN	31.05.2019	0,82	0,70	8,6%		28.03.2019
TAVHL	20.03.2019	2,09	1,77	8,5%	-199	18.03.2019
TOASO	19.03.2019	1,76	1,50	8,5%	-139	13.03.2019
DOHOL	22.04.2019	0,10	0,09	8,5%	-60	20.03.2019
CLEBI	16.04.2019	5,30	4,51	8,3%		09.04.2019
JANTS	02.05.2019	2,10	1,79	7,4%		02.04.2019
BOLUC	-	0,24	0,21	7,3%		29.03.2019
ENJSA	02.04.2019	0,40	0,34	6,9%	-62	28.03.2019
DITAS	30.04.2019	0,40	0,34	6,8%		19.03.2019
BLCYT	29.05.2019	0,12	0,10	6,6%		26.03.2019
AKMGY	24.04.2019	1,08	1,08	6,4%		29.03.2019
PNSUT	-	0,45	0,38	6,3%		28.03.2019

Temettü Tablosu

11 Mart 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
KRDMD	-	0,13	0,11	5,6%		02.04.2019
KRDMD	-	0,13	0,11	5,6%		02.04.2019
BFREN	26.04.2019	10,00	8,51	5,6%		20.03.2019
ALGYO	27.05.2019	2,54	2,54	5,3%		26.03.2019
ANHYT	25.03.2019	0,30	0,26	5,3%		21.03.2019
AKMGY	24.09.2019	0,85	0,85	5,1%		29.03.2019
ANSGR	26.03.2019	0,20	0,17	4,8%		22.03.2019
FROTO	01.04.2019	2,43	2,07	4,6%	-101	15.03.2019
SODA	31.05.2019	0,35	0,29	4,5%	-88	08.03.2019
EGGUB	-	1,20	1,02	4,5%		02.04.2019
SAFKR	10.04.2019	0,10	0,09	4,5%		14.03.2019
TKFEN	02.04.2019	1,14	0,97	4,4%	-133	27.03.2019
HEKTS	01.12.2019	0,50	0,43	4,3%		29.03.2019
SASA	17.06.2019	0,35	0,29	4,1%		28.03.2019
YUNSA	02.04.2019	0,20	0,17	3,9%		28.03.2019
AVISA	27.03.2019	0,33	0,28	3,8%		04.03.2019
ANACM	31.05.2019	0,12	0,10	3,7%		07.03.2019
TRKCM	31.05.2019	0,14	0,12	3,6%		07.03.2019
SAHOL	03.04.2019	0,30	0,26	3,4%	-177	29.03.2019
BRYAT	31.05.2019	1,37	1,16	3,4%		03.04.2019
KORDS	25.03.2019	0,35	0,30	3,3%		20.03.2019
ENKAI	17.04.2019	0,15	0,14	3,1%		28.03.2019
GRNYO	-	0,02	0,02	3,0%		29.03.2019
AKMGY	17.12.2019	0,50	0,50	3,0%		29.03.2019
UNYEC	-	0,10	0,08	2,9%		29.03.2019
SISE	31.05.2019	0,18	0,15	2,8%	-89	08.03.2019
OZRDN	-	0,08	0,06	2,6%		01.04.2019
AVISA	27.11.2019	0,22	0,19	2,6%		04.03.2019
SELEC	19.04.2019	0,10	0,09	2,5%		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	2,5%		26.03.2019
KCHOL	01.04.2019	0,40	0,34	2,2%	-146	21.03.2019
KARTN	02.04.2019	7,60	6,46	2,1%		28.03.2019
BIZIM	-	0,17	0,15	2,1%		25.03.2019
PRKAB	18.04.2019	0,04	0,03	2,0%		-
CEMTS	24.06.2019	0,10	0,09	1,8%		20.03.2019
COLLA	31.05.2019	0,59	0,50	1,7%		-
COLLA	29.08.2019	0,59	0,50	1,7%		-
BIMAS	1. taksit	1,20	1,02	1,3%		-
BIMAS	2. taksit	1,20	1,02	1,3%		-
KFEIN	-	0,08	0,07	1,1%		15.03.2019
YONGA	21.03.2019	0,06	0,05	0,9%		20.03.2019
AGHOL	12.06.2019	0,10	0,10	0,8%		-

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 Kalemcilik	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%
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	2018/12	08.03.2019	283	-438	a.d.	449	438	3%
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%
Ak Enerji	AKENR	2018/12	05.03.2019	91	-202	a.d.	61	39	56%
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%
Albaraka Turk Katılım Bankası	ALBRK	2018/12	04.03.2019	-238	96	a.d.			
Alarko Carrier	ALCAR	2018/12	27.02.2019	1	17	-97%	1	14	-92%
Alcatel Teletas	ALCTL	2018/12	08.03.2019	26	30	-12%	57	15	289%
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%
Anadolu Isuzu	ASUZU	2018/12	06.03.2019	23	-16	a.d.	16	16	1%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2018/12	28.02.2019	5	4	18%	0	0	-53%
Akin Tekstil	ATEKS	2018/12	05.03.2019	10	9	5%	14	6	127%
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%			
Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler	AVTUR	2018/12	08.03.2019	5	-8	a.d.	0	1	-70%
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						
Beyaz Filo Oto Kiralama	BEYAZ	2018/12	04.03.2019						
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/12	22.02.2019	7	6	18%	14	4	224%
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	2018/12	06.03.2019	359	222	62%	511	324	58%
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%
Birko Birlesik Koyunlular Mensucat	BRKO	2018/12	05.03.2019	7	-4	a.d.	2	1	110%
Berkosan Yatirim Ve Tecrit	BRKSN	2018/12	08.03.2019	1	1	-36%	4	2	111%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Birlik Mensucat	BRMEN	2018/12	08.03.2019	5	-4	a.d.	0	-1	-78%
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%
Burçelik Vana	BURVA	2018/12	01.03.2019	-1	1	a.d.	0	1	-66%
Coca Cola İçecek	CCOLA	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%
Celebi	CLEBI	2018/12	08.03.2019	53	8	593%	49	31	58%
Cimbeton	CMBTN	2018/12	05.03.2019	16	-1	a.d.	1	-3	a.d.
Cimentas	CMENT	2018/12	05.03.2019	43	26	65%	-13	32	a.d.
Creditwest Faktoring	CRDFA	2018/12	28.02.2019	6	5	24%			
Carrefoursa	CRFSA	2018/12	20.02.2019	-216	-172	25%	65	38	71%
Cuhadaroglu Metal	CUSAN	2018/12	08.03.2019	6	3	82%	3	9	-61%
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%
Dardanel	DARDL	2018/12	08.03.2019	25	-3	a.d.	11	1	1229%
Denizli Cam	DENCM	2018/12	01.02.2019	1	3	-65%	3	7	-63%
Denge Yatırım Holding	DENGE	2018/12	08.03.2019						
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%
Deva Holding	DEVA	2018/12	08.03.2019	45	33	39%	96	40	142%
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%
Diriteks Dirilis Tekstil	DIRIT	2018/12	05.03.2019	-2	-1	145%	-2	-1	341%
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%
Edip Gayrimenkul Yatırım	EDIP	2018/12	07.03.2019	163	4	3611%	11	8	43%
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 Endüstri	EGEEN	2018/12	04.03.2019	99	45	120%	74	38	94%
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%
Enka İnşaat	ENKAI	2018/12	05.03.2019	824	589	40%	791	818	-3%
Egeplast	EPLAS	2018/12	07.03.2019	36	6	492%	7	9	-19%
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.
Etiles 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.

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
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.			
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	HUBVC	2018/12	08.03.2019	21	-6	a.d.	21	-7	a.d.
Gediz Ambalaj	GEDZA	2018/12	28.02.2019	3	2	82%	5	2	125%
Gentas	GENTS	2018/12	08.03.2019	3	4	-28%	1	6	-81%
Good-Year	GOODY	2018/12	27.02.2019	-11	40	a.d.	25	57	-56%
Gozde 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%
Gunes 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						
Hateks Hatay Tekstil	HATEK	2018/12	08.03.2019	15	-3	a.d.	-6	1	a.d.
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2018/12	05.03.2019	-26	34	a.d.	-27	34	a.d.
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%
Hurriyet Gazetecilik	HURGZ	2018/12	07.03.2019	-61	-148	-59%	-27	11	a.d.
Icbb Turkey Bank	ICBCT	2018/12	21.02.2019	12	-6	a.d.			
Idealist G.M.Y.O.	IDGYO	2018/12	01.03.2019	0	0	-5%	0	0	-64%
Ihlas Gazetecilik	IHGZT	2018/12	01.03.2019	1	-1	a.d.	-5	-5	-3%
Info Yatırım	INFO	2018/12	08.03.2019	-1	1	a.d.	1	0	a.d.
Intema	INTEM	2018/12	28.02.2019	-18	-16	12%	-14	-12	18%
Ipek Dogal Enerji Kaynakları	IPEKE	2018/12	28.02.2019	48	-46	a.d.	251	98	157%
Is Bankası (A)	ISATR	2018/12	08.02.2019	0	0	34%			
Is Bankası (B)	ISBTR	2018/12	08.02.2019	0	0	34%			
Is Bankası (C)	ISCTR	2018/12	08.02.2019	2.196	1.644	34%			
Iskenderun Demir Ve Çelik	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 Girişim 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 Yatırım	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%
Izmir Demir Çelik	IZMDC	2018/12	04.03.2019	269	-47	a.d.	-48	67	a.d.
Izocam	IZOCM	2018/12	20.02.2019	-3	8	a.d.	4	15	-75%
Jantsa 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%
Katmerciler Arac Ustu Ekipman	KATMR	2018/12	08.03.2019	0	3	-90%	-12	18	a.d.
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%
Kerevitas Gıda	KERVIT	2018/12	04.03.2019	105	60	75%	99	55	79%
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)	KRDMA	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.

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Kron Telekomünikasyon	KRONT	2018/12	08.03.2019	0	7	-97%	7	7	4%
Karsusan Karadeniz Su Urunleri	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						
Kuyumcukent Gayrimenkul Yatırım	KUYAS	2018/12	04.03.2019	-4	-6	-31%	2	-3	a.d.
Lider Faktoring	LIDFA	2018/12	14.02.2019	1	7	-88%			
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%
Makina Takim	MAKTK	2018/12	04.03.2019	3	2	61%	6	5	17%
İdealist 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.
Migros	MGROS	2018/12	05.03.2019	359	-206	a.d.	341	217	57%
Milpa	MIPAZ	2018/12	20.02.2019	-3	-1	401%	-1	0	202%
Menderes Tekstil	MNDRS	2018/12	04.03.2019	80	5	1393%	40	36	12%
Mardin Cimento	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%
Mazhar Zorlu Hol.	MZHL	2018/12	07.03.2019	18	3	419%	8	9	-15%
Netas Telekom.	NETAS	2018/12	08.03.2019	26	50	-48%	52	74	-29%
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.
Nuh Cimento	NUHCM	2018/12	05.03.2019	-2	48	a.d.	34	55	-37%
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 Urunleri	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 Sinai 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%
Ozak G.M.Y.O.	OZKGY	2018/12	04.03.2019	267	194	37%	7	2	310%
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.
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%
Pegasus Hava Tasimacılığı	PGSUS	2018/12	04.03.2019	-138	8	a.d.	77	-15	a.d.
Pinar Su	PINSU	2018/12	01.03.2019	-12	-10	27%	-3	0	1048%
Plastik Akıllı 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%
Park Elek. Madencilik	PRKME	2018/12	06.03.2019	-46	17	a.d.	-2	-3	-22%
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%
Rodrigo Tekstil	RODRG	2018/12	05.03.2019						
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/12	15.02.2019	406	110	268%	34	28	21%
Reysas Tasimacılık	RYSAS	2018/12	04.03.2019	71	-22	a.d.	48	32	48%
Safkar Ege Sogutmacilik Klima	SAFKR	2018/12	19.02.2019						

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
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%
Seker Fin. Kir.	SEKFK	2018/12	05.03.2019	-5	1	a.d.			
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 Guvenlik Ve Iletisim 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 Gida	TATGD	2018/12	14.02.2019	8	23	-66%	6	22	-73%
Tav Havalimanlari	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%
Turk Hava Yollari	THYAO	2018/12	05.03.2019	-38	-184	-79%	1.571	1.053	49%
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 Gida	TKURU	2018/12	01.03.2019						
Trabzon Liman Isletmeciligi	TLMAN	2018/12	28.02.2019	12	9	32%	12	13	-7%
Temapol Polimer Plastik	TMPOL	2018/12	07.03.2019	1	1	-48%	1	5	-85%
Tumosan Motor Ve Traktor	TMSN	2018/12	08.03.2019	-9	-6	57%	-13	8	a.d.
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%
Turk 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 Yatirim	UFUK	2018/12	28.02.2019	-13	-19	-33%	3	2	66%
Ulaslar Turizm	ULAS	2018/12	29.01.2019	-2	0	7173%	0	0	7%
Ulker	ULKER	2018/12	05.03.2019	133	107	24%	278	202	38%
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. Vakiflar Bankasi	VAKBN	2018/12	13.02.2019	1.044	901	16%			
Vakif Fin. Kir.	VAKFN	2018/12	14.02.2019	4	11	-68%			
Vakko Tekstil	VAKKO	2018/12	08.03.2019	25	34	-26%	57	46	26%
Vanet Gida	VANGD	2018/12	27.02.2019						
Verusaturk Girism Srmy. 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 Esya	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%
Vakif Menkul Kiymet Y.O.	VKFYO	2018/12	21.02.2019	0	0	83%	0	0	88%
Vakif 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%
Zorlu Enerji	ZOREN	2018/12	06.03.2019	64	-8	a.d.	471	227	108%

Haftalık Ajanda

11 Mart 2019 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,40%	-0,40%
11 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		13,5 Mlr €	14,3 Mlr €
11 Mar.	Türkiye	10:00	4Ç18	GSYH Yıllık %		-2,00%	1,60%
11 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Cari Denge		-0,65 Mlr \$	-1,44 Mlr \$
11 Mar.	ABD	15:30	Oca.	Perakende Satışlar - Aylık%		0,00%	-1,20%
11 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 4Ç18 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi			
12 Mar.	İngiltere	12:30	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-3,37 Mlr £	-3,23 Mlr £
12 Mar.	İngiltere	12:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,10%	-0,50%
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,00%
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
12 Mar.	İngiltere			Brexit anlaşması için parlamento oylaması			
13 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Yıllık %		0,70%	0,60%
13 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,10%	-0,60%
13 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,50%	-0,90%
13 Mar.	ABD	15:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri - Öncü		-0,80%	
13 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,20%	-0,10%
13 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %		1,90%	2,00%
13 Mar.	ABD	17:00	Oca.	İnşaat Harcamaları - Aylık %		0,60%	-0,60%
14 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,50%	6,20%
14 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Perakende Satışlar- Yıllık %		8,10%	9,00%
14 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,50%	0,50%
14 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
14 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	-1,40%
14 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-8,60%	-9,80%
14 Mar.	Fransa	10:45	Şub.	TÜFE- Yıllık %		1,30%	1,30%
14 Mar.	Türkiye	14:30	Mar.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			15,91%
14 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,30%	-0,50%
14 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			223 Bin
14 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Yeni Konut Satışları		628 Bin	621 Bin
15 Mar.	Japonya	06:00		BOJ Faiz Kararı			-0,10%
15 Mar.	Türkiye	10:00	Ara.	İşsizlik Oranı			12,30%
15 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Bütçe Dengesi			5,1 Mlr TL
15 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		1,50%	1,40%
15 Mar.	ABD	15:30	Mar.	New York FED Sanayi Endeksi		10,00	8,80
15 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,60%	-0,60%
15 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Kapasite Kullanımı		78,70%	78,20%
15 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		95,80	93,80

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

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

Takip Listesi

11 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	33.124	6,37	293	TUT	EÜG	7,60	19%
GARAN	36.372	8,66	801	TUT	EÜG	10,00	15%
HALKB	8.925	7,14	262	AL	EPG	9,40	32%
ISCTR	26.820	5,96	219	AL	EÜG	6,78	14%
YKBNK	17.992	2,13	155	AL	EÜG	2,51	18%
ALBRK	1.422	1,58	24	TUT	EPG	1,38	-13%
TSKB	2.436	0,87	29	AL	EÜG	1,17	34%
Cam							
ANACM	2.438	3,25	7	AL	EÜG	4,29	32%
SODA	7.660	7,66	38	AL	EÜG	10,38	36%
TRKCM	4.788	3,83	26	TUT	EPG	4,09	7%
Çimento							
CIMSA	967	7,16	2	TUT	EPG	9,03	26%
AKCNS	1.442	7,53	1	TUT	EPG	9,10	21%
BOLUC	474	3,31	0	TUT	EPG	4,30	30%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.839	20,48	38	TUT	EPG	21,00	3%
VESTL	3.801	11,33	129	AL	EÜG	8,95	-21%
Demir-Çelik							
EREGL	30.730	8,78	192	AL	EÜG	10,18	16%
KRDMD	1.818	2,33	335	AL	EPG	3,25	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.870	1,87	1	AL	EÜG	2,35	26%
EKGYO	5.662	1,49	77	AL	EÜG	2,87	93%
ISGYO	949	0,99	5	TUT	EPG	1,06	7%
Havacılık							
TAVHL	8.879	24,44	37	AL	EÜG	38,00	55%
THYAO	18.230	13,21	945	AL	EÜG	25,40	92%
PGSUS	3.073	30,04	42	AL	EÜG	33,40	11%
Holding							
KCHOL	45.773	18,05	55	TUT	EPG	19,50	8%
SAHOL	17.894	8,77	60	AL	EPG	10,60	21%
SISE	14.288	6,35	43	TUT	EPG	6,35	0%
Savunma							
ASELS	25.924	22,74	337	AL	EÜG	35,70	57%
OTKAR	2.837	118,20	8	TUT	EPG	110,00	-7%
Otomotiv							
FROTO	18.686	53,25	22	TUT	EPG	62,50	17%
TOASO	10.380	20,76	21	AL	EPG	25,55	23%
DOAS	1.137	5,17	2	TUT	EPG	5,00	-3%
Perakende							
BIZIM	499	8,31	1	AL	EÜG	9,00	8%
BIMAS	27.020	89,00	80	TUT	EPG	98,20	10%
MGROS	2.864	15,82	22	AL	EÜG	32,10	103%

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.