

18 Mart 2019 Pazartesi

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalara paralel yukarı yönlü denemelerine devam ederken, haftayı da %1,7 getiri ile 103.304 seviyesinden tamamladı.
- Yurt dışı piyasalar bu haftaya da alım ağırlıklı bir seyir ile başladı. Sabah Asya tarafında gözlenen alıcılı seyir Avrupa tarafında da sürdürülmeye çalışılıyor. BİST tarafında da alıcılı seyrile haftaya 103.700 üzerinden başladık. Mevcut durumda ise 104.000 üzerine yerleşmeye çalışan bir endeks izliyoruz.
- Haftanın devamında piyasaların en önemli gündem maddesi Çarşamba günü açıklanacak olan Fed faiz kararıdır. Fed üyelerinin ekonomiye ilişkin değerlendirmeleri ve Başkan Powell'ın konuşması da yakından takip edilecektir. Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası faiz kararı izlenirken, Cuma günü hem Avrupa hem de ABD'de PMI verilerini takip edeceğiz. Yurt içinde ise Perşembe günü tüketici güveni verisi yakından izlenecektir.
- BİST'in haftanın devamında dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. 105.000 ve 108.000 yükselişlerde hedef olmakla birlikte, bu seviyelere BİST'i taşıyacak işlem hacmi desteği görülemezse, yukarı hareketlerin satış amaçlı kullanılabileceği göz ardı edilmemelidir.

Yükselişin devamı için 103.000 üzerinde kalıcı olunmalı...

Yurt dışı piyasalarda geçen hafta gözlenen yukarı eğilime katılmaya çalışan ve haftalık bazda %1,7 getiri sağlayan Borsa İstanbul'da haftanın kapanışı ise 103.304 seviyesinden gerçekleşti. Bununla birlikte, yukarı yönlü hareketin nispeten zayıf diyebileceğimiz bir işlem hacmi ile gerçekleştiğini belirtelim.

Geçtiğimiz hafta piyasalarda ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerini ilişkin iyimserlik piyasaları desteklerken, Brexit'e yönelik haber akışı yakından izlendi. Anlaşmalı ve anlaşmasız Brexit'i reddeden İngiliz parlamentosu, hükümetin Brexit anlaşmasının yeniden oylanmasını ve Brexit'in 30 Haziran'a ertelenmesini içeren önergesini kabul etti. Hükümetin, söz konusu talebi 21 Mart'ta yapılacak liderler zirvesinde Avrupa Birliği'ne bildirmesi bekleniyor. ABD'de Dow Jones haftalık bazda %1,6 değer kazanarak 15 Şubat'tan bu yana en iyi performansı kaydederken, S&P 500 %2,9, Nasdaq ise %3,8 yükseliş gösterdi. Avrupa'da ise gösterge endeks geçen hafta %2,7 değer artışı kaydetti.

Yeni haftada global piyasalar özellikle Çarşamba günü açıklanacak Fed faiz kararını ve Fed üyelerinin ekonomiye ilişkin öngörülerini takip edecektir. Faiz kararı ardından Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları da ön plana çıkacaktır. Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası faiz kararı ile içeride tüketici güveni verileri takip edilecek olup, Cuma günü hem Avrupa hem de ABD'de gelecek PMI verilerini izliyor olacağız.

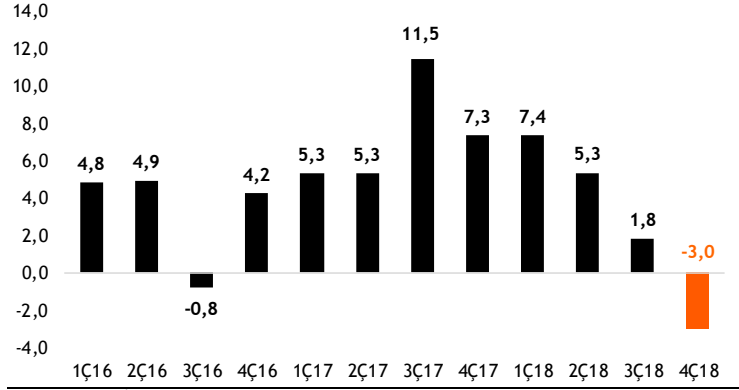
Yurt dışı piyasalar Fed toplantısı öncesinde haftaya alımlarla başladı. Asya piyasalarından başlayan iyimser seyrin gün içinde Avrupa piyasaları tarafında sürdürülmeye çalışıldığını görüyoruz. ABD piyasaları da haftaya alıcılı başlamaya çalışacaktır. Alım ağırlıklı seyirlere paralel olarak Borsa İstanbul tarafında da haftaya 103.700 üzerinden alıcılı başlangıç gördük. Mevcut durumda ise 104.000 seviyeleri aşılmaya çalışılıyor.

Haftanın devamında Fed kararı yanı sıra AB liderler zirvesi yakından izlenecek. Ancak, Çin Devlet Başkanı Şi ile ABD Başkanı Trump'ın görüşmesi öncesinde piyasalardaki dalgalı seyrin devamını bekliyoruz. Ticaret görüşmelerinin bir sonuca bağlandığı görülmediği sürece de global piyasalardaki yukarı hareketlerin satış amaçlı kullanıldığını görebiliriz. BİST tarafında 103.000 üzerine doğru yaşanan hareketlilikle birlikte 105.000 ve 108.000 yeni hedeflerimiz olacaktır. Son dönemde yukarı hareketlerde hacmin zayıf kalması nedeniyle, yükselişlerin kalıcılığı açısından işlem hacminin düzeyi de yakından takip edilmelidir.

Türkiye ekonomisi 4Ç18'de piyasa beklentilerine paralel %3 daraldı

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2018'ün son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3 daraldı ve Türkiye ekonomisi 2018 yılı genelinde %2,6 büyümüş oldu. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2018 yılının dördüncü çeyreğinde cari fiyatlarla %13,4 artarak 1 trilyon 10 milyar 115 milyon TL oldu. ABD doları cinsinden kişi başına düşen GSYH cari fiyatlarla 2017 yılındaki 10 597 \$ seviyesinden 9 632 \$ seviyesine geriledi.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- Gayrisafi yurtiçi hasılayı oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 4Ç18'de 4Ç17'ye göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak tarım sektörü %0,5, sanayi sektörü %6,4, inşaat sektörü ise %8,7 daraldı. Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörünün katma değeri ise %0,3 azaldı.

Yorum: 2018 Ekim ayında başlayan vergi indirimleri ve sonrasında verilen teşvikler ile devletin nihai tüketim harcamalarının büyümeye olumlu katkısını görüyoruz. İndirim ve teşviklerin 2019'un ilk çeyreğinde de devamı ile birlikte kamu harcamalarından gelen katkının devam etmesini bekliyoruz. Ancak hanehalkı tüketimindeki gerileme, indirim ve teşviklere rağmen iç talepteki soğumanın sürdüğüne işaret ediyor. 2019'un ilk çeyreğinde talep ve yatırım koşulları nedeniyle ithalattaki daralma devam ederken, ihracat artışlarının tek hanelerde kaldığını görüyoruz. Tüm bunlar ve öncü verilerin seyrini göz önünde bulundurarak, 1Ç19'da ekonomide yavaşlamanın devam etmesini bekliyoruz.

Fitch, gelişmekte olan ülkelerin potansiyel büyümeleri ile ilgili değerlendirmede bulundu

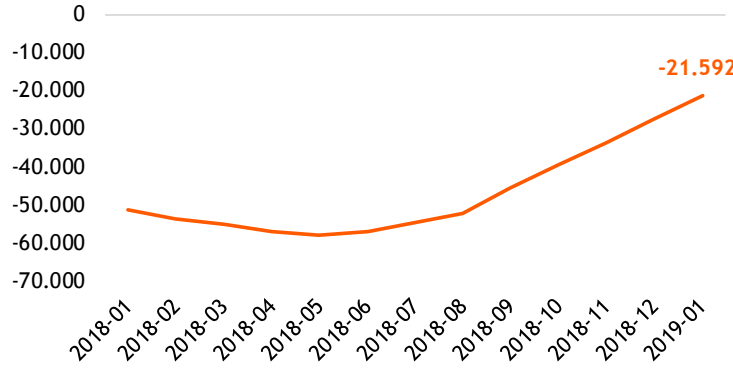
- Fitch, yayınladığı değerlendirmede gelişmekte olan ülkelerin potansiyel büyüme oranlarında aşağı yönlü revizyon yaptı. Küresel Ekonomik Görünüm raporu kapsamında olan gelişmekte olan ülkeler için, potansiyel büyüme beklentilerinin yatırım büyümesi beklentilerindeki bozulma nedeniyle düşürüldüğü belirtildi. Türkiye, Brezilya, Meksika, Güney Afrika ve Endonezya'da aşağı yönde revizyonlar yapılırken yalnızca Hindistan'da pozitif güncelleme yapıldı. Çin'in potansiyel büyümesi ise %5,5 oranında sabit bırakıldı.
- Türkiye için, potansiyel büyüme beklentisi önceki rapordaki %4,8 seviyesinden %4,3 seviyesine düşürüldü. Yapılan güncellemede, 2018 yılında yaşanan kur dalgalanması nedeniyle yatırımların GSYH'ye oranında yaşanan düşüşün etkili olduğu açıklandı. Ayrıca bu durumun, sermaye stokunda (ve emek verimliliğinde) önceden beklenenden daha az büyümeye neden olacağı belirtildi.

Cari işlemler dengesi 2019 Ocak ayında 813 mn \$ açık verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2019 Ocak ayında piyasa beklentisinin (650 mn \$ açık) bir miktar üzerinde 813 mn \$ açık verdi. 2018 Ocak ayında 7 mlr \$ seviyesinde olan açığın gerilemesiyle 12 aylık cari işlemler açığı 21,6 mlr \$ olarak gerçeğe dönüştü.

- 2019 Ocak ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %80 azalarak 1,6 mlr \$'a gerilerken, bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %4,2 artış, ithalatı ise %27,4 düşüş gerçekleşti. Ocak ayında altın ithalatının % 76 azalması, dış ticaret açığındaki gerilemeye katkıda bulundu.
- "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 1,5 mlr \$ açık vermişken, 2019 Ocak ayında 2,9 mlr \$ fazla verdi.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Ağustos ayından itibaren ekonomideki yavaşlamaya paralel olarak olumlu bir görünüm çizen ödemeler dengesi verileri 2019 Ocak ayında da beklentilerden ayrılmadı. Bir önceki yılın aynı ayına göre %88 azalan cari açık verilerinde dış ticaret açığındaki gerilemenin katkısı ön plana çıkıyor. Ocak ayında portföy yatırımlarındaki güçlü girişin finans hesabındaki olumlu katkısının yanında doğrudan yatırımlardaki zayıf seyir ise devam ediyor. Şubat ayında piyasalarda görülen dalgalanma nedeniyle portföy yatırımlarının da zayıflamasını ancak ödemeler dengesindeki olumlu görünümün devam etmesini bekliyoruz.

TCMB, 2019 Mart ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı

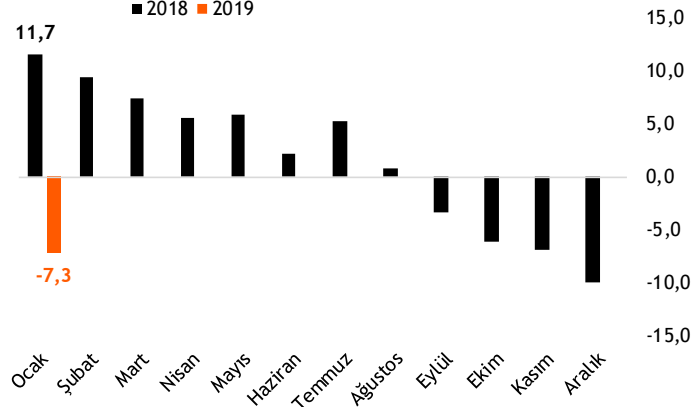
- Merkez Bankası, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %24 seviyesinde sabit bırakıldığı son Para Politikası Kurulu toplantısının özetini yayımladı. Piyasanın da faizlerde değişiklik beklemediği toplantı sonrasında, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27'de sabit bırakılmıştı.
- Şubat ayında aylık bazda sınırlı artış göstermesinin ardından yıllık bazda 0,68 puan gerileyerek %19,67 seviyesinde gerçekleşen tüketici fiyatları, enerji grubu hariç alt gruplarda yıllık bazda düşüş gösterdi. Enerji grubunda petrol fiyatlarındaki yükselişin etkili olduğu ifade edilirken, temel mal enflasyonundaki düşüşte döviz kurundaki ılımlı seyir ve iç talepteki zayıflama ön plana çıkarıldı. Çekirdek enflasyon göstergelerinde yıllık enflasyonun gerilediği ancak birikmiş maliyet yönlü baskıların olumlu görünümü sınırladığı açıklandı.
- 2018'in son çeyreğinde iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın sektörler geneline yayıldığı ifade edildi. 2019'un ilk çeyreğinde kamu harcamalarındaki artış, dayanıklı mallardaki vergi indirimlerinin süresinin uzatılması ve kredi hacmindeki kısmi yükselişin iç talepte ılımlı bir toparlanma sağlayabileceği değerlendirildi.
- Enflasyon göstergelerinde görülen bir miktar iyileşmeye rağmen fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiği, enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin önümüzdeki dönem enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmayı sürdürdüğü belirtildi. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği tekrarlandı.

Sanayi üretim endeksi ocak ayında yıllık bazda %7,3 daraldı

- Ocak ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi %8,6 daralma yönündeki piyasa ortalama beklentisinin altında yıllık bazda %7,3 daraldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veri aylık bazda %1 artışa işaret etti. 2019 Ocak ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7, imalat sanayi sektörü endeksi %7,5 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %1,7 azaldı.

- Sektörler ve ana sanayi grupları incelendiğinde, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda en sert daralma %10,9 ile ara malı üretiminde görülürken, sermaye malı üretiminde %8,1 gerileme görüldü. Yıllık bazda artış gösteren tek grup ise %0,9 ile dayanıklı tüketim malları oldu.

Sanayi Üretim Endeksi (Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Sanayi üretimi 2019'un ilk ayında yıllık bazda %7,3 daraldı ancak aylık veri 5 ayın ardından ilk kez büyümeye işaret etti. Ocak ayında reel kesim güveninde görülen toparlanma ve PMI verilerindeki ılımlı seyrin işaret ettiği üzere aylık verinin toparlanma gösterdiğini, faizlerde ve üretici fiyatlarında görülen gerilemenin de sanayi üretimini desteklediğini düşünüyoruz. Yıllık verilerde ise ara malı ve sermaye malı üretimindeki gerileme, yatırımlardaki zayıf seyrin devam ettiğini gösteriyor. 2019'un ilk çeyrek büyümesine ilişkin sinyal vermesi beklenen verilerde kalıcı toparlanma görebilmemiz için iç ve dış talep koşullarının kritik önem taşıdığını düşünüyoruz. Açıklanan veriler sonrasında 1Ç19'da ekonomide %3 seviyelerinde daralma beklentimizi koruyoruz.

TCMB mart ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %15,64 oldu

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde mart ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Mart ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %15,64'e gerilerken, yılsonu GSYH büyüme beklentisi %1,2'de sabit kaldı. Cari işlemler açığı beklentisi ise 21,36 mlr \$'a geriledi.

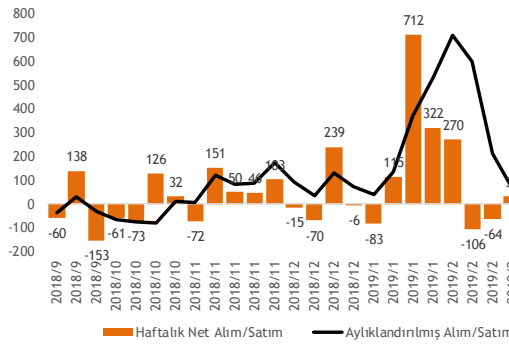
TCMB Beklenti Anketi	Ekim-18	Kasım-18	Aralık-18	Ocak-19	Şubat-19	Mart-19
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	24,22	24,45	21,28	16,45	15,91	15,64
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	17,03	17,38	16,46	15,91	15,47	15,24
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	12,70	12,97	12,43	12,00	12,10	11,80
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	5,9894	5,6405	5,4372	6,1847	5,9898	6,0615
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-40,69	-36,7	-33,35	-24,67	-23,58	-21,36
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	3,20	3,10	3,04	1,40	1,20	1,20
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma & Strateji

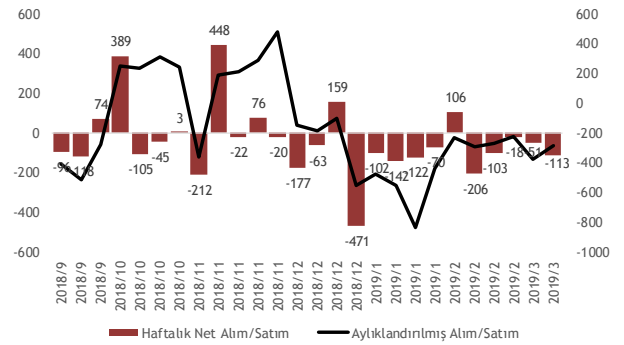
Yabancı yatırımcılar 8 Mart haftasında net 46 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 8 Mart ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **46 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 113 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 1,44 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 819 mn \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe kredi hacmi %0,5 artış gösterdi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 08 Mart 2019 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında yükseliş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %0,2 artış gösterirken, YP krediler TL bazında %0,9 yükseliş (\$:-%0,6) kaydetti. Tüketici kredileri ise ihtiyaç kredilerindeki artışın (%0,8) katkısı ile geçen hafta %0,3 büyümeye gösterdi. Haftalık bazda ticari krediler %0,4 yükseliş gösterirken, kredi kartları hacmi %1,7 daraldı.
- 08 Mart 2019 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,4 yükseliş gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %0,5 düşüş gösterirken, YP mevduat dolar bazında %0,1 geriledi.
- 08 Mart 2019 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %67,0 azalarak 3,5 mlr TL olurken, yasal özkaynakları ise 520,2 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 08 Mart 2019 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,32 (önceki: %4,29) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %67,8 (önceki: %67,4) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	08.03.2019	01.03.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.12.2018	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	498.180	495.633	0,5%	461.635	7,9%
Krediler	2.433.100	2.422.135	0,5%	2.392.780	1,7%
Mevduat	2.106.845	2.097.677	0,4%	2.044.425	3,1%
Özkaynaklar	520.188	520.268	0,0%	507.459	2,5%
Takipteki Krediler Oranı	4,32%	4,29%	3 bp	3,92%	41 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	67,8%	67,4%	46 bp	68,2%	-37 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

SPK, para piyasası fonlarına ilişkin ilke kararı açıkladı

- SPK tarafından yapılan düzenlemeye göre, para piyasası fonlarının fon toplam değerinin asgari %50'si mevduat/katılma hesaplarında değerlendirilecek. Ancak tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon toplam değerinin %6'sını aşamayacak. Söz konusu fonlar tarafından ters repo işlemlerine ve Takasbank para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerine yapılan yatırımın toplam tutarı ise fon toplam değerinin %40'ını aşamayacak.
- Ayrıca para piyasası fonlarından alınan yönetim ücreti, fon izahname ve yatırımcı bilgi formlarında yer alan mevcut yönetim ücretinin yarısı oranında uygulanacak. Bu düzenlemenin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren mevcut yönetim ücreti oranının arttırılması amacıyla yapılan başvurular Kurul tarafında değerlendirmeye alınmayacak.

Yorum: Bu düzenleme ile bankaların mevduat hacmini olumlu etkilemesinin yanı sıra ortalama mevduatın vade yapısını uzatacağı ve kredi-mevduat oranına iyileşme getireceğini tahmin ediyoruz. TEFAŞ verilerine, 2019 Şubat ayı itibarıyla para piyasası şemsiye fonu portföy büyüklüğü 24,9 mİr TL düzeyindedir. 13 Mart 2019 itibarıyla para piyasası fonlarının portföy değerinin ortalama %8'i vadeli mevduatta bulunmaktadır. Bu oranın %50'ye çıkarılması durumunda bankalara 10,5 mİr TL düzeyinde mevduat girişi olacağını öngörüyoruz.

Emlak Konut GYO (EKGYO) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında sonuçlar(-)

- Emlak Konut GYO 4Ç18 için hem bizim (-%59) hem de Research Turkey konsensüs tahminlerinin (-%65) altında 171 mİn TL net kar açıkladı. Şirket 3Ç18'de ise 32 mİn TL net zarar açıklamıştı. Şirketin 4Ç'de satış gelirleri, 1,59 mİr TL'lik beklentimizin %21,0 altında 1,26 mİr TL seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki çeyreğe göre %257, yıllık bazda ise %15 artış göstermiştir.
- Şirket'in 3Ç'de 2,08 mİr TL seviyesinde olan net borcu 4Ç18 itibarıyla %38 artarak 2,86 mİr TL düzeyine çıkmıştır.
- Geçtiğimiz ay temettü politikasını revize eden Şirket 2018 yılı net dönem karının %10'unu nakit temettü olarak (123 mİn TL) genel kurul onayına sunmayı planlamaktadır. Temettü verimini %2,1 olarak hesaplıyoruz.
- Emlak Konut GYO için 2,87 TL hedef fiyat ve kısa vadede "Endeks Üzeri Getiri", uzun vadede "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri		Hedef Fiyat (TL)		2,87	FD/FAVÖK (Cari)		6,3x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		1,53	F/K (Cari)		4,6x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.260	353	257%	1.098	15%	1.588	1.399	-21%	-10%
Brüt Kar	333	65	411%	690	-52%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	238	-1	a.d.	627	-62%	596	693	-60%	-66%
Net Dönem Karı	171	-32	a.d.	691	-75%	419	492	-59%	-65%
Brüt Kar Marjı	26,4%	18,4%	8 yp	62,9%	-36,4 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	18,9%	-0,2%	19,1 yp	57,1%	-38,3 yp	37,5%	49,5%	-18,7 yp	-30,7 yp
Net Kar Marjı	13,5%	-9,0%	22,5 yp	62,9%	-49,4 yp	26,4%	35,2%	-12,8 yp	-21,6 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 rapor için [tıklayınız...](#)

Torunlar GYO (TRGYO) 4Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net (+)

- Torunlar GYO 4Ç18 için 710 mİn TL olan beklentimizin oldukça üzerinde 2,3 mİr TL net kar açıkladı. 4Ç'de şirketin 1,7 mİr TL'lik gayrimenkul değerleme farkı geliri kaydetmesi net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden olmuştur. Şirket 3Ç'de TL'deki yaşanan değer kaybının etkisi ile oluşan kur farkı gideri sonucunda 974 mİn TL net zarar açıklamıştı.
- Şirket'in 4Ç'de operasyonel sonuçları ise hem bizim hem de piyasa beklentilerinin bir miktar altında kalmıştır. Proje teslimatlarından gelirlerin azalması nedeniyle Şirket'in 4Ç'de net satış gelirleri çeyrek bazda %16,0 oranında gerilemiştir.
- Torunlar GYO'nun 2017 sonunda 3,0 mİr TL olan net borç pozisyonu 2018 sonunda 3,99 mİr TL'ye yükselmiştir (3Ç18: 4,5 mİr TL).
- Geçen hafta ayrıca Torunlar GYO analist toplantısı gerçekleştirdi. Şirket yönetimi 2019 yılında yaklaşık 274 mİn TL'lik yatırım harcaması öngörürken, bu yatırımların finansmanı için kira gelirlerini ve stok satışlarından yaratılan nakdin kullanılması hedeflenmektedir. Torunlar GYO için 2,35 TL hedef fiyatımızı ve kısa vadede "Endeks Üzeri Getiri", uzun vadede "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri		Hedef Fiyat (TL)		2,35	FD/FAVÖK (Cari)		7,1x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		1,87	F/K (Cari)		1,5x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	4Ç18	3Ç18	Çeyreksel %	4Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	284	341	-16%	350	-19%	305	314	-7%	-9%
Brüt Kar	153	135	13%	193	-21%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	132	125	5%	178	-26%	150	138	-12%	-4%
Net Dönem Karı	2.330	-974	a.d.	341	584%	710	587	a.d.	a.d.
Brüt Kar Marjı	53,6%	39,7%	13,9 yp	55,2%	-1,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	46,5%	36,8%	9,7 yp	51,0%	-4,5 yp	49,2%	44,0%	-2,7 yp	2,4 yp
Net Kar Marjı	819,2%	-286,1%	1105,3 yp	97,4%	721,8 yp	232,8%	186,9%	586,4 yp	632,4 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı rapor için [tıklayınız...](#)

Kısa Kısa Haberler

- **(-) Beyaz eşya/Elektronik Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, teknolojinin ana belirleyicisi olduğu beyaz eşya ve TV sektöründe rekabet hızla artıyor. Türkiye’de üretim yatırımı için hazırlanan Samsung, mağaza sayısını da 300’den 450’ye çıkaracak. (Kaynak: Sabah) **Yorum:** Samsung’un Türkiye pazarında büyümeyi hızlandırma yönündeki aksiyonları, sektörde rekabeti artırma potansiyeli nedeniyle Arçelik (ARCLK) ve VESTL (Vestel Elektronik) açısından baskı oluşturabilir.
- **(+) Bankacılık Sektörü:** Kamu kurumlarının kamu bankalarındaki mevduatlarına vadelere göre değişmek üzere tavan getiri uygulaması getirildi. Tavan getiri TCMB tarafından açıklanan bankalarca TL üzerinden açılan vadeli mevduatlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranının, vadelere göre değişen belli bir oranı ile sınırlandı. **Kaynak: Dünya Yorum: İlgili düzenlemenin kamu mevduat bankalarının karlılıklarını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. İzleme listemizde bulunan Halk Bankası’nın 2018 yılsonu itibarıyla 11,56 mlr TL büyüklüğünde resmi kurum mevduatı bulunmakla birlikte, banka için 2019 yılı özkaynak karlılık beklentimiz %9 düzeyindedir.**
- **Bankacılık Sektörü:** Çukurova Holding, Turkcell hisselerini Letterone’dan geri almak için Ziraat Bankası’ndan 2014 yılında aldığı ve iki defa anapara ödemesini yapmadığı 1,6 mlr \$ tutarındaki kredinin Temmuz ayında yeniden yapılandırılmasını değerlendiriyor. **Kaynak: Habertürk**
- **(+) Savunma Sanayii:** Basında yer alan bir habere göre, Katar’ın Türkiye’den 100 adet Altay tankı alacağı belirtildi. (Kaynak: Sabah)
- **Turizm/Havacılık Sektörü:** Türkiye Seyahat Acentaları Birliği (TÜRSAB) Yönetim Kurulu Başkanı Firuz Bağlıkaya, Rusya’nın Türk turizmi için en önemli pazar konumunda olduğunu, bu yıl Rusya’dan gelen turist sayısının %10-15’lik bir artışla 6 milyonu geçmesini beklediklerini belirtti. **Kaynak: Dünya**
- **(=) Akbank (AKBNK):** Banka Yönetim Kurulu tarafından, %99,99 oranında bağlı ortaklığı Ak Finansal Kiralama’nın ödenmiş sermayesinin bedelli olarak karşılanmak suretiyle 125 mn TL artırılarak 373,4 mn TL’ye yükseltilmesi kararı alındığı bildirildi.
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** 4Ç18 döneminde 361 mn TL net kar açıklarken, şirketin net karı 4Ç17’deki 80,5 mn TL’ye göre 3,5 kat artış göstermiştir. Bu dönemde, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen Alcen Enerji Dağıtım kaynaklı kaydedilen gelir, net kar büyümesine pozitif katkı yaptı. Toplamda ise Alarko Holding 2018 yılını 194 mn TL net zararla tamamladı (2017: 242 mn TL net kar). 4Ç18’de şirketin ciroosu yıllık %122 artışla 302 mn TL’ye yükselirken, ciroya en önemli katkısı taahhüt ve arazi geliştirme segmenti sağladı. 4Ç17’deki 3 mn TL’lik negatif FAVÖK ise bu dönemde 23,8 mn TL seviyesinde gerçekleşti. **Yorum: 4Ç18 finansalları net kar ve operasyonel tarafta olumlu gerçekleştirmeleri işaret etse de, finansallar öncesinde şirket**

hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %25 pozitif performans sergiledi. Dolayısıyla da finansalların fiyatlandığı görüşündeyiz.

- **(=) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Anadolu Hayat Emeklilik'in 2019 yılı Şubat ayında toplam prim üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3, bir önceki aya göre ise %9,6 artarak 44,6 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2019 Ocak-Şubat döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %4 azalarak 85,2 mn TL (Hayat Dışı: 0,27 mn TL, Hayat: 84,9 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- **(+) Avivasa Emeklilik (AVISA):** Şirket'in 2019 yılı Şubat ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%30 A/A +%9) 55,3 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Böylece Şirket'in 2019 yılı Ocak-Şubat döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %24,5 artarak 105,9 mn TL (Hayat Dışı: 14,48 mn TL, Hayat: 91,4 mn TL) seviyesine ulaşmıştır.
- **(=) Çelebi (CLEBI):** Şirket, 4Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %59 üzerinde 53 mn TL net kâr açıkladı (4Ç17: 7,7 mn TL net kâr). Bu dönemde net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisine paralel yıllık bazda %45,5 artışla 330 mn TL olurken, FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %12 altında yıllık bazda %58,4 artışla 49 mn TL ve FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 2 puan altında yıllık bazda 1,2 puan artışla %14,8 oldu. 4Ç17'de kaydedilen 18 mn TL'lik net finansman giderlerinin aksine 4Ç18'de yazılan 45 mn TL'lik net finansman gelirleri, net kâr büyümesinin ana unsurlarından oldu. **Yorum:** Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %4,7 ve %13 pozitif ayrılmış olup, beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kâr kaynaklı potansiyel olumu etkinin operasyonel taraftaki zayıf sonuçlar nedeniyle sınırlı kalmasını bekliyoruz.
- **(=) Ege Gübre (EGGUB):** Rekabet Kurumu tarafından sektöre yönelik açılan rekabet soruşturması kapsamında şirkete de soruşturma açılmasına karar verildiği belirtildi.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Banka, yurtdışı borçlanma programı çerçevesinde 5 yıl vadeli, toplamda 150 mn \$ tutarında, havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi (future flow) ve hazine finansmanı işlemi de dahil olmak üzere yapının gerektirdiği diğer işlemleri gerçekleştirmek suretiyle finansman sağladığını duyurdu.
- **(+) Gübre Fabrikaları (GUBRF):** 4Ç18 dönemini 94 mn TL'lik Research Turkey konsensüs net kar tahmininin %17 altında 77,9 mn TL net kar ile tamamladı. Şirketin net karı yıllık bazda 2,3 kat artış göstermiştir. 4Ç18'de ticari işlemlere ilişkin kur farkı gideri ve ertelenmiş vergi gideri, operasyonel tarafta gözlenen pozitif gerçekleştirmelerin net kara yansımaları sınırlandırmıştır. Şirketin cirosu 4Ç18 döneminde yıllık bazda %43 artışla 1,35 mld TL seviyesine yükselirken, 1,12 mld TL'lik Research Turkey konsensüs tahmini aşılmıştır. FAVÖK ise 4Ç18'de 183 mn TL'lik Research Turkey konsensüs tahmininin oldukça üzerinde 349,7 mn TL seviyesinde gerçekleşerek, yıllık bazda yaklaşık 4 kat yükseliş kaydetmiştir. FAVÖK marjı da yıllık bazda 18,5 puan iyileşerek %26 seviyesine yükselmiştir. **Yorum:** 4Ç18 finansalları operasyonel tarafta beklentileri aşarken, net kar tarafında beklentinin altında gerçekleşti. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %4 negatif performans sergilemiştir. Finansallara şirket hisselerinin pozitif tepki vermesini bekliyoruz.
- **(-) Mavi Giyim (MAVI):** Şirket, 4Ç18'de 2,5 mn TL net zarar açıkladı (4Ç17: 7,2 mn TL net kâr). Bu dönemde net satış gelirleri ve FAVÖK'ü sırasıyla yıllık bazda %33,4 ve %39,2 artış gösterirken, 20 mn TL'den 45 mn TL'ye yükselen net finansman giderleri, operasyonel kârlılıktaki olumlu performansın net kâra yansımaları engelledi. Şirket UFRS-16 etkileri hariç 2019 yılında konsolide gelir büyümesinin %25 (2018: +%32), FAVÖK marjının %14,5 (2018: %15,6), Net Borç/FAVÖK rasyosunun 1x'in altında (2018: 0,3x) ve yatırım harcamasının gelirin %4'ü kadar (2018: gelirin %2,8'i) olmasını beklediğini açıkladı. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ve 3 aylık dönemlerde BIST100 endeksine göre sırasıyla %4,7 ve %7 oranında pozitif ayrılmış olup, sonuçların hisse fiyatına etkisinin hafif olumsuz olmasını bekliyoruz.

- **(+) Pegasus (PGSUS):** Şirketin Şubat ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %1,6 artışla 2,09 mn oldu (iç hat -%6,4, dış hat +%17,1). Söz konusu ayda toplam AKK yıllık bazda %8 artarken (iç hat -%10,5, dış hat +%21,8), doluluk oranı 2,1 puan artışla %85'e yükseldi (iç hat +3,4 puan, dış hat +1,1 puan). **Yorum:** Düşük sezon olmasına rağmen Şirketin Şubat ayı trafik verilerini olumlu buluyoruz.
- **(=) Sabancı Holding (SAHOL):** Sabancı Holding Enerji Grup Başkanı Kıvanç Zaimler, Enerjisa Üretim'i de bu yıl halka hazır hale getireceklerini söyledi. **Kaynak:** Habertürk
- **(=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 13 Mart 2019'da TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,79-0,80 TL fiyat aralığından 310 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %87,60 seviyesine ulaşmıştır.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** THY'nin Şubat ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %1,1 artışla 5,2 mn oldu (yurt içi -%5, yurt dışı +%6,3). Bu dönemde toplam AKK (Arzedilen Koltuk Km) yıllık bazda %2,9 artarken (yurt içi -%5,5, yurt dışı +%4,3), doluluk oranı 0,1 puan artışla %79,8 seviyesinde gerçekleşti (yurt içi +0,7 puan, yurt dışı +0,1 puan). Söz konusu ayda taşınan kargo ve posta hacmi ise yıllık bazda %16,1 artış gösterdi (yurt içi -%8,4, yurt dışı +%17,5). **Yorum:** Genel olarak Şubat ayı trafik verilerini "nötr" değerlendirmekle birlikte, THY'nin 5-6 Nisan tarihlerinde gerçekleşmesi beklenen İstanbul Havalimanı'na taşınma operasyonu sonrasında doluluk oranlarında güçlenme öngörüyoruz.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** THY, filosunda bulunan 12 adet Boeing 737 Max tipi yolcu uçağının ticari operasyonlarının 13 Mart itibarıyla ikinci bir karara kadar durdurulduğunu belirtti. Almanya, Avusturya, Fransa ve Hollanda, Etiyopya'daki uçak kazasından sonra Boeing 737 Max 8 uçuşlarını durdurdu. (Kaynak: Sabah)
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka, yurtdışında ABD Doları cinsinden tahvil ihracı için yetkilendirme yaptığını açıkladı. Nominal tutarı 500 mn \$, itfa tarihi 15 Ekim 2024 olan 5,5 yıl vadeli, sabit faizli ve 6 ayda bir kupon ödemeli tahvillerin getirisinin ve kupon oranının % 8,25 olarak belirlendiği belirtildi. Yurt dışında ihraç edilmesi planlanan 500 mn \$ tutarındaki borçlanma aracı ihracı için tertip ihraç belgesi alınabilmesi amacıyla SPK'ya başvurulduğu bildirildi.
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka daha önce yaptığı açıklamada yurtdışında ihraç edileceğini belirttiği üzere, 5,5 yıl vadeli, 500 mn \$ tutarındaki tahvillerin satış işleminin 14.03.2019 tarihinde tamamlandığını bildirdi.

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	1,8	8,7	5,0	7,3	35,9	4,9	0,1%	72,5%	47,8%

Temettü Tablosu

18 Mart 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ADBGR	-	1,04	0,89	21,4%		29.03.2019
ADANA	-	1,46	1,24	21,2%		29.03.2019
ISYAT	25.03.2019	0,19	0,19	18,5%		21.03.2019
KSTUR	17.04.2019	2,93	2,49	17,1%		30.03.2019
TBORG	02.04.2019	1,66	1,41	16,4%		25.03.2019
ISDMR	-	1,21	1,09	16,1%		21.03.2019
EREGL	-	1,38	1,25	14,6%		21.03.2019
MRDIN	-	0,50	0,42	14,2%		29.03.2019
ALKA	17.04.2019	0,61	0,52	14,2%		26.03.2019
PETUN	-	0,96	0,82	13,4%		28.03.2019
SODSN	31.05.2019	0,94	0,80	12,6%		26.03.2019
PAGYO	-	0,57	0,57	12,1%		16.03.2019
AKSA	09.04.2019	1,11	0,94	11,8%		-
FMIZP	01.04.2019	1,94	1,65	11,0%		25.03.2019
ADNAC	-	0,14	0,12	10,8%		29.03.2019
AYGAZ	28.03.2019	1,29	1,09	10,8%		20.03.2019
AKCNS	29.03.2019	0,80	0,68	10,6%		26.03.2019
CELHA	30.04.2019	0,61	0,52	10,5%		19.03.2019
YGGYO	-	0,93	0,93	10,4%		14.04.2019
ISMEN	27.03.2019	0,25	0,22	10,2%		25.03.2019
TUPRS	28.03.2019	15,15	12,88	10,1%	-1220	20.03.2019
NUHCM	22.05.2019	0,70	0,60	9,9%		28.03.2019
ECILC	20.05.2019	0,30	0,26	9,6%		-
AKSGY	-	0,25	0,25	9,4%		-
EGEEN	19.04.2019	43,43	36,92	9,0%		-
ECZYT	22.05.2019	0,75	0,64	9,0%		-
ALKIM	24.04.2019	2,29	1,95	8,9%		28.03.2019
TOASO	19.03.2019	1,76	1,50	8,4%	-139	13.03.2019
BRSAN	31.05.2019	0,82	0,70	8,2%		28.03.2019
TAVHL	20.03.2019	2,09	1,77	8,1%	-199	18.03.2019
DOHOL	22.04.2019	0,10	0,09	7,9%	-60	20.03.2019
CLEBI	16.04.2019	5,30	4,51	7,7%		09.04.2019
JANTS	02.05.2019	2,10	1,79	7,7%		02.04.2019
BOLUC	-	0,24	0,21	7,3%		29.03.2019
SARKY	27.05.2019	0,25	0,21	7,2%		12.04.2019
ADEL	30.09.2019	0,85	0,72	7,2%		08.04.2019
ENJSA	02.04.2019	0,40	0,34	7,1%	-62	28.03.2019
BLCYT	29.05.2019	0,12	0,10	6,8%		26.03.2019
DITAS	30.04.2019	0,40	0,34	6,7%		19.03.2019
DMSAS	27.05.2019	0,20	0,20	6,5%		10.04.2019
AKMGY	24.04.2019	1,08	1,08	6,3%		29.03.2019
PNSUT	-	0,45	0,38	6,1%		28.03.2019
BFREN	26.04.2019	10,00	8,51	5,7%		20.03.2019

Temettü Tablosu

18 Mart 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ALGYO	27.05.2019	2,54	2,54	5,3%		26.03.2019
ANHYT	25.03.2019	0,30	0,26	5,2%		21.03.2019
KRDMD	-	0,13	0,11	5,1%		02.04.2019
KRDMD	-	0,13	0,11	5,1%		02.04.2019
ERBOS	-	3,45	2,93	5,1%		13.04.2019
AKMGY	24.09.2019	0,85	0,85	4,9%		29.03.2019
VAKKO	16.04.2019	0,15	0,12	4,9%		05.04.2019
ANSGR	26.03.2019	0,20	0,17	4,8%		22.03.2019
FROTO	01.04.2019	2,43	2,07	4,8%	-101	15.03.2019
TKFEN	02.04.2019	1,14	0,97	4,7%	-133	27.03.2019
EGGUB	-	1,20	1,02	4,5%		02.04.2019
SAFKR	10.04.2019	0,10	0,09	4,4%		14.03.2019
SODA	31.05.2019	0,35	0,29	4,4%	-88	08.03.2019
HEKTS	01.12.2019	0,50	0,43	4,3%		29.03.2019
SUMAS	02.09.2019	0,30	0,26	4,1%		25.04.2019
SASA	17.06.2019	0,35	0,29	4,0%		28.03.2019
YUNSA	02.04.2019	0,20	0,17	3,8%		28.03.2019
ANACM	31.05.2019	0,12	0,10	3,8%		07.03.2019
AVISA	27.03.2019	0,33	0,28	3,8%		04.03.2019
BRYAT	31.05.2019	1,37	1,16	3,6%		03.04.2019
TRKCM	31.05.2019	0,14	0,12	3,5%		07.03.2019
SAHOL	03.04.2019	0,30	0,26	3,5%	-177	29.03.2019
AYES	28.05.2019	0,05	0,05	3,3%		28.04.2019
KORDS	25.03.2019	0,35	0,30	3,3%		20.03.2019
ENKAI	17.04.2019	0,15	0,14	3,0%		28.03.2019
UNYEC	-	0,10	0,08	3,0%		29.03.2019
GRNYO	-	0,02	0,02	3,0%		29.03.2019
AKMGY	17.12.2019	0,50	0,50	2,9%		29.03.2019
SISE	31.05.2019	0,18	0,15	2,8%	-89	08.03.2019
POLTK	18.03.2019	0,91	0,77	2,7%		14.03.2019
OZRDN	-	0,08	0,06	2,6%		01.04.2019
SELEC	19.04.2019	0,10	0,09	2,5%		26.03.2019
GOODY	-	0,09	0,08	2,5%		11.04.2019
AVISA	27.11.2019	0,22	0,19	2,5%		04.03.2019
OTKAR	25.03.2019	3,00	2,55	2,5%		18.03.2019
OYAYO	31.05.2019	0,03	0,03	2,5%		26.03.2019
AEFES	31.05.2019	0,51	0,43	2,5%		-
KCHOL	01.04.2019	0,40	0,34	2,2%	-146	21.03.2019
BIZIM	-	0,17	0,15	2,1%		25.03.2019
KARTN	02.04.2019	7,60	6,46	2,1%		28.03.2019
PRKAB	18.04.2019	0,04	0,03	1,9%		-
ATEKS	23.08.2019	0,18	0,15	1,8%		04.04.2019
ATEKS	23.10.2019	0,18	0,15	1,8%		04.04.2019

Temettü Tablosu

18 Mart 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ACSEL	-	0,07	0,06	1,8%		-
COLLA	31.05.2019	0,59	0,50	1,7%		-
COLLA	29.08.2019	0,59	0,50	1,7%		-
CEMTS	24.06.2019	0,10	0,09	1,7%		20.03.2019
BIMAS	1. taksit	1,20	1,02	1,4%		-
BIMAS	2. taksit	1,20	1,02	1,4%		-
KFEIN	02.04.2019	0,08	0,07	1,0%		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%		-
HLGYO	22.05.2019	0,01	0,01	0,8%		09.04.2019
FORMT	-	0,02	0,01	0,3%		-

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%
Adese	ADESE	2018/12	11.03.2019	17	31	-44%	-29	4	a.d.
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%			
Akdeniz Guvenlik Hizmetleri	AKGUV	2018/12	11.03.2019	0	1	-53%	-1	0	2104%
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 Holding	ALARK	2018/12	12.03.2019	361	81	349%	24	-3	a.d.
Albaraka Turk Katilim Bankasi	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%
Altinyag	ALYAG	2018/12	11.03.2019	-2	-7	-67%	-46	1	a.d.
Anadolu Cam	ANACM	2018/12	31.01.2019	74	14	429%	200	169	18%
Anel Elektrik	ANELE	2018/12	11.03.2019	-32	11	a.d.	-68	17	a.d.
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%
Arsan Tekstil	ARSAN	2018/12	11.03.2019	-5	10	a.d.	-9	9	a.d.
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.
Atlantis Yatirim Holding	ATSYH	2018/12	11.03.2019	0	0	a.d.	0	0	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%			
Avod Gida	AVOD	2018/12	11.03.2019	8	-2	a.d.	8	3	190%
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%
Ayen Enerji	AYEN	2018/12	11.03.2019	53	75	-29%	41	18	123%
Ayes Celik Hasir	AYES	2018/12	11.03.2019						
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%
Bak Ambalaj	BAKAB	2018/12	11.03.2019	17	12	46%	17	18	-4%
Banvit	BANVT	2018/12	28.02.2019	25	36	-31%	42	81	-48%
Bastas Baskent Cimento	BASCM	2018/12	28.02.2019						
Bera Holding	BERA	2018/12	11.03.2019	14	-26	a.d.	20	41	-51%
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%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
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%
Bimeks Bilgi Islem	BMEKS	2018/12	11.03.2019	-285	-115	148%	-283	-104	172%
Bomonti Elektrik	BMEK	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 Yatitim Ve Tecrit	BRKSN	2018/12	08.03.2019	1	1	-36%	4	2	111%
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%
Bati Cimento	BTCIM	2018/12	11.03.2019	87	0	a.d.	34	35	-3%
Bursa Cimento	BUCIM	2018/12	21.02.2019	13	20	-35%	33	44	-24%
Burcelik	BURCE	2018/12	11.03.2019	-2	-1	105%	1	3	-64%
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%
Cemas Dokum	CEMAS	2018/12	11.03.2019	24	-35	a.d.	0	1	a.d.
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	CMNT	2018/12	05.03.2019	43	26	65%	-13	32	a.d.
Doktas Dokumculuk	DOKTA	2018/12	11.03.2019	21	12	78%	42	77	-45%
Cosmos Yatirim Holding	COSMO	2018/12	11.03.2019	1	0	580%	1	0	98%
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 Yatirim 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 Yatirim 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%
Dogtas Kelebek Mobilya	DGKLB	2018/12	11.03.2019	2	-5	a.d.	9	16	-46%
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%
Duran Dogan Basim Ve Ambalaj	DURDO	2018/12	12.03.2019	18	3	474%	18	6	182%
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 Yatirim Ortakligi	MTRYO	2018/12	06.02.2019	-3	1	a.d.	-3	1	a.d.
Eczacibasi Ilac	ECILC	2018/12	27.02.2019	-51	-19	163%	17	16	3%
Eczacibasi Yatirim	ECZYT	2018/12	28.02.2019	-14	17	a.d.	-1	0	365%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
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 Gubre	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%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2018/12	11.03.2019	171	691	-75%	238	627	-62%
Ekiz Yag Ve Sabun	EKIZ	2018/12	01.03.2019	2	-1	a.d.	0	0	a.d.
Emek Elektrik	EMKEL	2018/12	11.03.2019	-15	-3	345%	-8	1	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 Insaat	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 Celik	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 Gida	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%
Frigo Pak Gıda	FRIGO	2018/12	11.03.2019	8	1	1184%	5	2	197%
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.
Gedik Yatırım	GEDIK	2018/12	11.03.2019	9	4	142%	6	6	-7%
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%
Gersan Elektrik	GEREL	2018/12	11.03.2019	-11	10	a.d.	-2	1	a.d.
Global Menkul Deg.	GLBMD	2018/12	11.03.2019	1	3	-52%	10	8	19%
Global Yatırım Holding	GLYHO	2018/12	11.03.2019	-4	-170	-98%	128	35	263%
Goltas Cimento	GOLTS	2018/12	11.03.2019	27	8	252%	15	20	-23%
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%
Gsd Denizcilik	GSDDE	2018/12	11.03.2019	53	-3	a.d.	9	10	-13%
Gsd Holding	GSDHO	2018/12	12.03.2019	-78	36	a.d.	40	21	88%
Gubre Fabrikalari	GUBRF	2018/12	12.03.2019	78	23	233%	350	71	394%
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.
Icbc 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%
Isiklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	2018/12	11.03.2019	30	-17	a.d.	-13	5	a.d.
Ihlas Ev Aletleri	IHEVA	2018/12	11.03.2019	6	0	a.d.	6	10	-36%
Ihlas Gazetecilik	IHGZT	2018/12	01.03.2019	1	-1	a.d.	-5	-5	-3%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Ihlas Holding	IHLAS	2018/12	11.03.2019	-11	9	a.d.	71	5	1306%
Ihlas Gayrimenkul	IHLGM	2018/12	11.03.2019	-1	-2	-53%	-1	-1	-9%
Ihlas Yayın Holding	IHYAY	2018/12	11.03.2019	-1	-5	-79%	-6	-7	-17%
İndeks Bilgisayar	İNDES	2018/12	11.03.2019	75	114	-35%	26	44	-41%
Info Yatırım	INFO	2018/12	08.03.2019	-1	1	a.d.	1	0	a.d.
Intema	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%
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 Sımy. 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	İSMEN	2018/12	05.02.2019	72	44	62%	135	59	130%
İs Y.O.	İSYAT	2018/12	01.02.2019	13	5	182%	14	5	190%
İttifak Holding	İTTFH	2018/12	11.03.2019	-15	20	a.d.	5	5	-7%
İzmir Firca	İZFAS	2018/12	11.03.2019						
İzmir Demir Çelik	İZMDC	2018/12	04.03.2019	269	-47	a.d.	-48	67	a.d.
İzocam	İZOCM	2018/12	20.02.2019	-3	8	a.d.	4	15	-75%
İz Hayvancılık Tarım Ve Gıda	İZTAR	2018/12	11.03.2019						
Jantsa Jant	JANTS	2018/12	28.02.2019	21	11	92%	13	9	44%
Kaplamin	KAPLM	2018/12	01.03.2019	1	3	-52%	5	4	29%
Karel Elektronik	KAREL	2018/12	11.03.2019	85	4	1899%	67	20	238%
Karsan Otomotiv	KARSN	2018/12	11.03.2019	-3	11	a.d.	-18	31	a.d.
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%
Klimasan Klima	KLMSN	2018/12	11.03.2019	42	4	924%	16	10	63%
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 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.
Kron Telekomünikasyon	KRONT	2018/12	08.03.2019	0	7	-97%	7	7	4%
Karsan Karadeniz Su Ürünleri	KRSAN	2018/12	14.02.2019	0	0	a.d.	1	0	a.d.
Kristal Kola	KRSTL	2018/12	11.03.2019	-6	1	a.d.	-5	2	a.d.
Karsu Tekstil	KRTEK	2018/12	20.02.2019	18	-3	a.d.	12	8	58%
Kustur Kusalması Turizm	KSTUR	2018/12	28.02.2019						
Kutahya Porselen	KUTPO	2018/12	11.03.2019	2	3	-53%	11	9	32%
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%
Luks Kadife	LUKSK	2018/12	11.03.2019	-1	2	a.d.	2	5	-71%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/12	04.02.2019	1	1	27%	0	1	-87%
Makina Takım	MAKTK	2018/12	04.03.2019	3	2	61%	6	5	17%
Marka Yatırım Holding	MARKA	2018/12	11.03.2019	-21	-4	477%	3	-5	a.d.
Mavi Giyim	MAVI	2018/12	14.03.2019	-2	7	a.d.	62	44	39%
İdealist Danışmanlık	IDEAS	2018/12	12.02.2019						

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Mega Polietilen Kopuk	MEGAP	2018/12	01.03.2019						
Mepet Metro Petrol	MEPET	2018/12	11.03.2019	-11	-6	96%	0	1	a.d.
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%
Mmc Sanayi Ve Ticari Yatırımlar	MMCAS	2018/12	11.03.2019	-8	-5	74%	0	-1	a.d.
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%
Mistral G.M.Y.O	MSGYO	2018/12	11.03.2019	12	5	133%	-1	-9	-85%
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.
Net Holding	NTHOL	2018/12	11.03.2019	536	311	73%	52	102	-49%
Nurol 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%
Odas Elektrik	ODAS	2018/12	11.03.2019	20	118	-83%	37	19	93%
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 Celik 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%
Parsan	PARSN	2018/12	11.03.2019	116	-2	a.d.	19	17	16%
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2018/12	01.03.2019	-7	-52	-87%	-1	0	a.d.
Penguen Gıda	PENG	2018/12	11.03.2019	10	-6	a.d.	0	2	-98%
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						
Rta Laboratuvarları	RTALB	2018/12	11.03.2019	0	1	a.d.	-3	1	a.d.
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/12	15.02.2019	406	110	268%	34	28	21%
Reysas Tasimacılık	RYSG	2018/12	04.03.2019	71	-22	a.d.	48	32	48%
Safkar Ege Sogutmacilik Klima	SAFKR	2018/12	19.02.2019						
Sabancı Holding	SAHOL	2018/12	25.02.2019	429	1.141	-62%	1.439	2.426	-41%
Salix Yatırım Holding	SALIX	2018/12	11.03.2019	0	0	-40%	0	0	-61%
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.

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
Sanifoam Sunger	SANFM	2018/12	11.03.2019	0	1	-72%	1	3	-62%
Sanko Pazarlama	SANKO	2018/12	28.02.2019	-6	9	a.d.	2	2	22%
Sarkuysan	SARKY	2018/12	11.03.2019	-11	40	a.d.	-1	44	a.d.
Sasa	SASA	2018/12	18.02.2019	185	53	246%	53	80	-33%
Say Reklamcılık	SAYAS	2018/12	11.03.2019	-8	1	a.d.	3	3	-12%
Seker Fin. Kir.	SEKFK	2018/12	05.03.2019	-5	1	a.d.			
Sekuro Plastik	SEKUR	2018/12	11.03.2019	2	1	252%	-1	4	a.d.
Selcuk Ecza Deposu	SELEC	2018/12	25.02.2019	99	57	73%	102	58	75%
Selcuk Gıda	SELGD	2018/12	11.03.2019	0	1	-66%	1	2	-65%
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%			
Soktas	SKTAS	2018/12	12.03.2019	27	-5	a.d.	18	26	-30%
Sinpas G.M.Y.O.	SNGYO	2018/12	12.03.2019	337	-200	a.d.	-161	16	a.d.
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%
Servet G.M.Y.O.	SRVGY	2018/12	11.03.2019	49	54	-9%	16	15	7%
Tat Gıda	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%
Tek-Art Turizm	TEKTU	2018/12	11.03.2019	20	10	100%	-2	0	2024%
Tgs Dis Ticaret	TGSAS	2018/12	25.02.2019	5	0	1115%	7	0	1429%
Türk Hava Yolları	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 Gıda	TKURU	2018/12	01.03.2019						
Trabzon Liman İşletmeciliği	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%
Turcas Petrol	TRCAS	2018/12	11.03.2019	51	41	23%	5	-6	a.d.
Torunlar G.M.Y.O.	TRGYO	2018/12	11.03.2019	2.330	341	584%	132	178	-26%
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%
Tugcelik Alüminyum Metal	TUCLK	2018/12	11.03.2019	0	0	a.d.	5	4	10%
Tukas	TUKAS	2018/12	12.03.2019	20	-7	a.d.	29	3	732%
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%
Ulker	ULKER	2018/12	05.03.2019	133	107	24%	278	202	38%
Ulusoy Elektrik	ULUSE	2018/12	11.03.2019	32	31	3%	61	39	56%
Ulusoy Un	ULUUN	2018/12	11.03.2019	-10	3	a.d.	23	8	189%
Umpas Holding	UMPAS	2018/12	11.03.2019						
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%
Utopya Turizm	UTPYA	2018/12	11.03.2019	20	-15	a.d.	-1	-5	-76%
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%			
Vakko Tekstil	VAKKO	2018/12	08.03.2019	25	34	-26%	57	46	26%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				4Ç18	4Ç17	% Değişim	4Ç18	4Ç17	% Değişim
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%
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 Kağıt	VKING	2018/12	01.03.2019	12	-4	a.d.	9	4	113%
Yaprak Süt Ve Besi Çiftlikleri	YAPRK	2018/12	11.03.2019	0	0	155%	1	1	32%
Yatas	YATAS	2018/12	11.03.2019	35	18	95%	46	31	48%
Yayla Enerji	YAYLA	2018/12	19.02.2019	-11	-8	46%	-4	-1	231%
Yibitas Yozgat İnşaat Malzemeleri	YBTAS	2018/12	28.02.2019						
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	2018/12	12.03.2019	-58	195	a.d.			
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2018/12	26.02.2019	119	81	47%	42	35	19%
Yapi Ve Kredi Bankası	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

18 Mart 2019 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		305,1 Mlr ¥	-1415,6 Mlr ¥
18 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-3,70%
18 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			0,00%
18 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Kapasite Kullanım Oranı - Aylık %			-1,90%
18 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları			72,9 Bin
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			17 Mlr €
18 Mar.	Türkiye	14:30	Oca.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %			-0,01%
18 Mar.	Türkiye	14:30	Oca.	Konut Fiyat Endeksi - Yıllık %			9,69%
19 Mar.	İngiltere	12:30	Oca.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,00%	4,00%
19 Mar.	Almanya	13:00	Mar.	Zew Beklenti Endeksi		-11,50	-13,40
19 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Fabrika Siparişleri		0,00%	0,10%
19 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,40%
20 Mar.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanaqları (22-23 Ocak)			
20 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,10%	0,40%
20 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %		2,80%	2,60%
20 Mar.	İngiltere	12:30	Şub.	TÜFE - Aylık %		0,50%	-0,80%
20 Mar.	ABD	21:00		FED Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,50%	2,50%
20 Mar.	ABD	21:00		FED Faiz Kararı (Alt Sınır)		2,25%	2,25%
20 Mar.	ABD	21:00		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
21 Mar.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
21 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			
21 Mar.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
21 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	BOE Varlık Alım Hedefi		435 Mlr £	435 Mlr £
21 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		4,00	-4,10
21 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			229 Bin
21 Mar.	ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,10%	0,00%
21 Mar.	Avro Bölgesi	18:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi		-7,40	-7,40
22 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		0,30%	0,20%
22 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit/BME PMI İmalat		48,10	47,60
22 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		54,90	55,30
22 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat		49,50	49,30
22 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		52,50	52,80
22 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI Bileşik		52,00	51,90
22 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat		54,00	53,00
22 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		56,50	56,00
22 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			
22 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları		5,10 Mn	4,94 Mn
22 Mar.	ABD	21:00	Şub.	Hazine Bütçe Dengesi		-230 Mlr \$	8,7 Mlr \$

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

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

Takip Listesi

18 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	34.788	6,69	301	TUT	EÜG	7,60	14%
GARAN	38.346	9,13	792	TUT	EÜG	10,00	10%
HALKB	9.125	7,30	252	AL	EPG	9,40	29%
ISCTR	28.215	6,27	229	AL	EÜG	6,78	8%
YKBNK	18.837	2,23	156	AL	EÜG	2,51	13%
ALBRK	1.431	1,59	26	TUT	EPG	1,38	-13%
TSKB	2.436	0,87	28	AL	EÜG	1,17	34%
Cam							
ANACM	2.370	3,16	6	AL	EÜG	4,29	36%
SODA	7.920	7,92	37	AL	EÜG	10,38	31%
TRKCM	4.825	3,86	24	TUT	EPG	4,09	6%
Çimento							
CIMSA	967	7,16	2	TUT	EPG	9,03	26%
AKCNS	1.436	7,50	1	TUT	EPG	9,10	21%
BOLUC	478	3,34	0	TUT	EPG	4,30	29%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.109	19,40	40	TUT	EPG	21,00	8%
VESTL	4.093	12,20	151	AL	EÜG	8,95	-27%
Demir-Çelik							
EREGL	32.970	9,42	189	AL	EÜG	10,18	8%
KRDMD	1.997	2,56	352	AL	EPG	3,25	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.130	2,13	1	AL	EÜG	2,35	10%
EKGYO	6.422	1,69	86	AL	EÜG	2,87	70%
ISGYO	949	0,99	5	TUT	EPG	1,06	7%
Havacılık							
TAVHL	9.307	25,62	36	AL	EÜG	38,00	48%
THYAO	17.912	12,98	975	AL	EÜG	25,40	96%
PGSUS	3.089	30,20	42	AL	EÜG	33,40	11%
Holding							
KCHOL	46.610	18,38	56	TUT	EPG	19,50	6%
SAHOL	17.527	8,59	62	AL	EPG	10,60	23%
SISE	14.468	6,43	44	TUT	EPG	6,35	-1%
Savunma							
ASELS	26.425	23,18	341	AL	EÜG	35,70	54%
OTKAR	2.916	121,50	8	TUT	EPG	110,00	-9%
Otomotiv							
FROTO	17.896	51,00	22	TUT	EPG	62,50	23%
TOASO	10.520	21,04	21	AL	EPG	25,55	21%
DOAS	1.126	5,12	2	TUT	EPG	5,00	-2%
Perakende							
BIZIM	495	8,25	1	AL	EÜG	9,00	9%
BIMAS	25.912	85,35	81	TUT	EPG	98,20	15%
MGROS	2.774	15,32	23	AL	EÜG	32,10	110%

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.