

Haftanın Gündem Konuları

- Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta gözlenen toparlanmaya daha hızlı tepki veren endeks, haftayı 98.783 seviyesinden tamamlarken, endekste getiri %5,33 seviyesinde gerçekleşti.
- Bu hafta yurt dışında ve yurt içinde en önemli gündem ve veri akışları Çarşamba gününde toplanmış görünüyor. İçeride reform paketi açıklaması, yurt dışında ise Avrupa Merkez Bankası faiz kararı, Fed tutanakları ve AB liderler zirvesi Çarşamba günü takip edilecek başlıca gelişmeler. Perşembe günü Çin'de açıklanacak enflasyon verisi ile içeride açıklanacak cari denge verisi, Cuma günü ise Avro Bölgesi sanayi üretimi verileri izlenecek diğer veri akışları olacaktır.
- Yeni haftaya yurt dışı piyasalar başta Asya piyasaları olmak üzere satış eğilimi ile başladı. Gün içinde Avrupa ve ABD piyasalarının da satış tarafında yer aldığını izliyoruz. Borsa İstanbul ise güne alımlarla 98.900 üzerinden başlasa da satışların geri dönmesiyle mevcut durumda 97.000 üzerinde tutunma arayışında.
- Geçen hafta hızlı bir şekilde aşılın 200 haftalık hareketli ortalamanın geçtiği 96.400 seviyesi bu hafta da kritik önemde. Bu seviye üzerinde kaldığımız sürece toparlanma, bu seviyenin altında ise 94.000-90.000 aralığının test edilmesi beklenmelidir.

96.400 seviyeleri önemini korumaya devam ediyor...

Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta toparlanma çabalarıyla yönünü yeniden yukarı çevirerek 99.000 üzerine kadar tırmandı. Alımların ardından haftanın kapanışını 98.783 seviyesinden gerçekleştiren endekste, haftalık bazdaki getiri ise %5,33 seviyesinde oluştu.

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve Çin ile ABD arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin artan iyimserlik hem ABD hem de Avrupa borsalarını olumlu etkiledi. Ancak Avrupa tarafında bazı makroekonomik verilerin zayıf gerçekleşmesi Avrupa borsalarını bir miktar satış baskısı yarattı. Böylece haftalık bazda ABD'de Dow Jones %1,9, S&P 500 ise %2,1 değer kazanırken, Avrupa tarafında ise gösterge endeks %2,41 yükseliş kaydetti.

Bu hafta önemli veriler ve gündem maddeleri Çarşamba gününde toplanmış görünüyor. İçeride Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak'ın reform paketi açıklaması, yurt dışında ise Avrupa Merkez Bankası faiz kararı, Fed tutanakları ve AB liderler zirvesinin Çarşamba günü gerçekleştirilmesi bekleniyor. Perşembe günü Çin'de açıklanacak enflasyon verileri ile yurt içinde cari denge izlenirken, Cuma günü Avro Bölgesi sanayi üretimi veri akışı tarafında ön planda olacaktır.

Yurt dışı piyasalar yeni haftaya satış eğilimi ile başladı. Avrupa ve ABD piyasalarının açılışında da satış baskısının süreceğini görüyoruz. Borsa İstanbul tarafında ise alımlarla 98.900 üzerinden güne başlangıç görsek de yeniden satışların geri geldiğini izliyoruz. 96.700 üzerine kadar gerileyen endekste mevcut durumda 97.000 seviyelerindeyiz.

Bu hafta yurt dışında merkez bankalarının açıklamaları yanı sıra Brexit için AB liderler zirvesinde alınacak kararlar izlenirken, yurt içinde de ekonominin yeni yol haritası olacak reform paketi takip edilecek. Geçtiğimiz hafta ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin pozitif açıklamalar yurt dışı piyasalarda toparlanmayı beraberinde getirirken, endeks tarafında da alımlar gördük. Bu haftaya ise satış baskısıyla başlayan yurt dışı piyasalarda çok önemli bozulmalar görmediğimiz sürece endeks tarafında da toparlanma çabaları izleyebiliriz. Ancak, geçen hafta hızlı bir şekilde geçilen 200 haftalık hareketli ortalamanın geçtiği 96.400 seviyelerinin yeniden altına gelmesi, endekste bu kez 94.000-90.000 aralığının gündeme gelmesine neden olacaktır. Olası toparlanma çabalarında ise yukarı hareketlerin hedefi 98.000-100.400 aralığı olmaya devam edecektir.

Dış ticaret açığı 2019 Şubat ayında 2,1 mlr \$'a geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2019 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %63,1 oranında azalarak 5,8 mlr \$'dan 2,1 mlr \$'a geriledi. Böylece 2019 yılının ilk iki ayında dış ticaret açığı 4,6 mlr \$'a gerilemiş oldu.
- Şubat ayında ihracat, 2018 yılının aynı ayına göre %3,4 artarak 13,6 mlr \$ olurken, ithalat %16,9 azalarak 15,7 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Şubat ayında %69,4 iken, 2019 Şubat ayında %86,4 olarak gerçekleşti. 2019 Şubat ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatı en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2018 Şubat ayında %51,9 iken, 2019 Şubat ayında %51,1 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatı ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Şubat 2019

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2018-02	13 148 155		18 937 034		-5 788 879		69,4
2019-02	13 592 956	3,4	15 727 286	-16,9	-2 134 330	-63,1	86,4

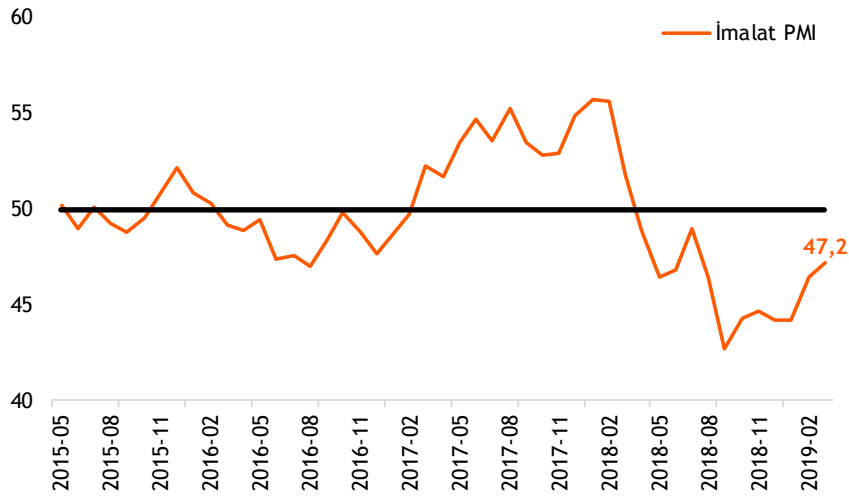
Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya paralel olarak ithalattaki gerilemenin sürmesi, dış ticaret açığındaki iyileşmenin şubat ayında da devam etmesine neden oldu. Özellikle tüketim malları ithalatındaki yıllık %36'lık düşüş, iç talep koşullarındaki zayıflığın devamını teyit ederken, ara malları ve yatırım malları ithalatı da sırasıyla %5 ve %17 daraldı. Ekonomideki yavaşlama ve iç talepteki gerileme ile ithalattaki düşüşün devam etmesini beklemekle birlikte, Euro Bölgesi ekonomisinin seyrinin ihracatın olumlu katkısı açısından kritik önem taşıdığını düşünüyoruz.

İmalat PMI endeksi mart ayında 47,2 olarak gerçekleşti

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi mart ayında, 2019 Şubat ayındaki 46,4 seviyesinden 47,2'ye yükseldi. Veriler son 8 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşerek 2018 Temmuz ayından bu yana en ılımlı yavaşlamaya işaret etti.
- Sektördeki zorlu koşulların devamı ile yeni siparişlerdeki zayıflama devam etti. Ancak bazı anket katılımcılarının talepte iyileşme görmelerine bağlı olarak üretimdeki yavaşlama hız kesti. Avrupa pazarında yaşanan zayıflık yeni ihracat siparişlerinde yavaşlamaya neden oldu.
- TL'de son dönemde görülen değer kaybı sonucunda girdi maliyetleri enflasyonunda artış görüldü. Nihai ürün fiyatlarında üst üste ikinci ay artış kaydedilirken, artış şubat ayına göre ivme kazandı.

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



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

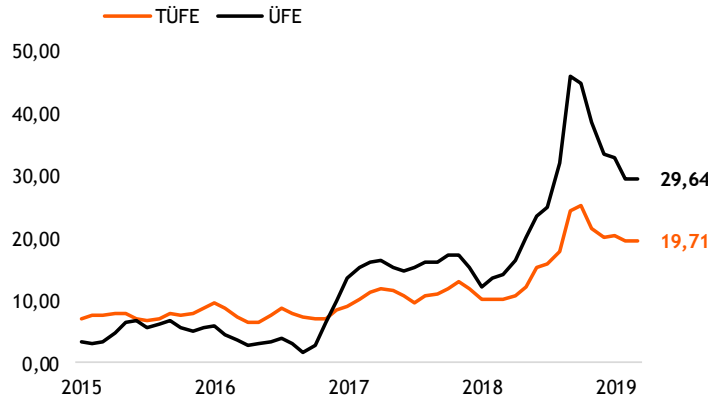
İstanbul'da perakende fiyatlar mart ayında %0,75 artış gösterdi

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2019 Mart ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %0,75, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %17,74 artış gösterdi. Toptan fiyatlarda ise yıllık bazda %23,36 artış görüldü.
- Sektörler bazında bakıldığında bir önceki aya göre en yüksek artış %2,84 ile giyim harcamalarında gerçekleşirken, yalnızca kişisel bakım grubu ve kültür, eğitim ve eğlence grubunda düşüş görüldü.

TÜFE mart ayında aylık bazda 1,03 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) mart ayında piyasa beklentilerine (aylık %1 artış) paralel olarak %1,03 artış gösterdi. Böylece TÜFE yıllık bazda %19,71 seviyesine yükseldi.
- Mart ayında aylık bazda en yüksek artış %3,48 ile sağlık grubunda gerçekleşirken, aylık bazda düşüş gösteren tek grup %0,29 ile haberleşme grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış %29,77 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) mart ayında aylık bazda %0,28 artarak, yıllık bazda %18,12 seviyesinden %17,53 seviyesine geriledi.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) mart ayında, bir önceki aya göre %1,58 artarken, yıllık bazda artış %29,59'dan %29,64'e yükseldi. Mart ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla artışın %3,10 ile enerji grubunda gerçekleştiği görülüyor.

TÜFE-ÜFE



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Mart ayında beklentilere paralel artış gösteren tüketici fiyatları, yıllık bazda yatay bir seyir izleyerek %19,71 seviyesinde gerçekleşti. Mart ayında yapılan fiyat ayarlamaları nedeniyle aylık bazda en yüksek artışın sağlık grubunda yaşandığını ve tanzim satışlar, indirim ve kampanyalara rağmen gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık bazda %2,44 artış yaşandığını görüyoruz. Çekirdek göstergelerdeki iyileşme eğilimi ise TCMB'nin sıkı para politikasının etkisiyle mart ayında da devam ediyor. Üretici fiyatlarının mart ayında yatay bir seyir izlediğini ancak ana gruplar itibarıyla tüm gruplarda yıllık artışların %20'nin üzerinde gerçekleştiğini görüyoruz. Üretici maliyetlerindeki yüksek seyir ve talepteki daralma, önümüzdeki dönemde üretici fiyatlarından tüketici fiyatlarına geçiş ile ilgili belirsizlikleri artırıyor. Açıklanan veriler ile yılın ikinci çeyreğinde enflasyonun yatay seyrini korumasını ve buna bağlı olarak TCMB'nin sıkı para politikasını sürdürmesini bekliyoruz.

TCMB, mart ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 0,04 puan artarak %19,71 seviyesine yükselen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Mart ayındaki yükselişte, taze meyve ve sebze fiyatlarındaki artışa bağlı olarak gıda fiyatlarının ve döviz kuru ve petrol fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak enerji fiyatlarının belirleyici olduğu açıklandı. Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonundaki yavaşlamanın sürdüğünü ifade edildi.
- Temel mal grubundaki alt gruplar incelendiğinde giyim ve ayakkabı grubundaki fiyat artışlarının bir önceki yılın altında kaldığı ve ilaç fiyatlarındaki yükselişe rağmen diğer temel mallar

grubundaki fiyat artışlarının sınırlı kaldığına dikkat çekildi. Bu gelişmede TL'deki değer kaybına karşın iç talepteki zayıflamanın etkili olduğu belirtildi.

- Aylık bazda %1,58 yükselen ancak yıllık bazda %29,64 ile yataya yakın seyreden üretici fiyatlarının tüm alt gruplarda yükseldiği açıklandı. Mart ayında tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının bir önceki aya göre artmış olduğu belirtildi.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi mart ayında 75,15 seviyesine geriledi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi mart ayında 77,26 seviyesinden 75,15 seviyesine geriledi. Endekste düşüş, mart ayında TL'de görülen dalgalı seyir nedeniyle Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatlarının gerilediği gösteriyor.

EBRD, Türkiye'deki sorunlu kredilere yatırım yapacak

- EBRD Türkiye Direktörü Arvid Tuerkner, Türkiye'de sorunlu krediler alanında çalışmalarını derinleştirmekle ilgilendiklerini, henüz bir sorunlu kredi aracına veya özel maksatlı kuruluşa yatırım yönünde bir teklif almadıklarını ifade etti.
- IFC'nin Türkiye ülke müdürü Arnaut Dupoizat, Türkiye'nin finans sektöründe sorunlu kredilerin düzenli şekilde yeniden yapılandırılmasını desteklediklerini belirtirken, sorunlu kredilerin tasfiyesi için özel sektör fonlarını harekete geçirilmesinin bankaların likiditesinin artmasına, yeni krediler ve ekonominin desteklenmesi için sermayenin serbest kalmasına yardımcı olacağını vurguladı. **Kaynak: Dünya**

S&P analisti Gill: Türkiye'nin kredi notu tehlikede değil

- S&P'nin canlı interaktif Web yayınında Türkiye'nin ve Türk bankacılık sektörünün durumuna ilişkin değerlendirmede buluna Frank Gill, Türkiye'nin kredi notunun hali hazırda tehlikede olmadığını düşündüğünü ifade etti. Gill, bununla birlikte Türkiye'nin bilançosunda genişlemenin devam etmesi halinde endişelerin artabileceğini vurguladı.
- S&P Global Ratings analistlerinin Türkiye, Rusya, Orta ve Doğu Avrupa için görüşlerini yatırımcılarla paylaştıkları interaktif Web yayınında yapılan anket, katılımcıların Türkiye'nin bir IMF programı istemeyeceğine inandıklarını ortaya koydu. S&P'nin interaktif Web yayınına katılanlara 3 seçeneqli bir anket yöneltildi. Katılımcıların %50,8'i "Türkiye ekonominin içinde bulunduğu durumun üstesinden gelecek bir yurt içi reform programı uygular ve bankaların yeniden finanse eder. IMF programına gerek duyulmaz" seçeneğine destek verdi. Kur üzerinde daha fazla baskının kaçınılmaz olduğu ve Türkiye'nin yıl sonundan önce olmak üzere er ya da geç bir IMF programına ihtiyacı olacağı düşünenlerin oranı %34,4 olarak gerçekleşti. Ekonominin hali hazırda dibe vurduğuna, bankaların yeterli tamponlarının bulunduğu, demografinin güçlü olduğuna ve kısa vadede Türkiye'nin esnekliğinin, direncinin olduğundan küçük görüldüğüne inananların oranı %14,8 oldu. **Kaynak: Dünya**

Fitch, Türk bankacılık sektörü ile ilgili açıklamada bulundu

- Fitch Ratings yaptığı açıklamada, Türk bankacılık sektörünün karlılık ve sermayesinin varlık kalitesindeki potansiyel bir bozulmaya karşı halen önemli bir tampon oluşturduğunu bildirdi.
- Yapılan analize göre, ağırlıklı olarak düşük TL'den kaynaklı ılımlı aşınmaya rağmen sektörün zarar hazmetme kapasitesinin güçlü olduğunu gösterdiğini ve ele alınan altı farklı senaryo içerisinde sadece iki senaryonun gerçekleşmesi halinde (takipteki kredilerin oranının 15 yüzde puan artması durumunda) sektörün sermaye oranı gerekli minimum seviyenin altına düştüğü ve tüm diğer senaryolarda sermaye oranı yeterli seviyede kalmaya devam ettiği ifade edildi.

Bankacılık sektöründe kredi hacmi %1,3 artış gösterdi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 29 Mart 2019 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,3 oranında yükseliş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %1,7 artış gösterirken, YP krediler TL bazında %0,7 yükseliş (\$:-%0,2) kaydetti. 29 Mart haftasında tüketici kredileri %0,9 artarken, KOBİ (+%1,6) ve taksitli ticari kredilerinde (+%1,7) haftalık bazda görülen artış da kredi büyümesini desteklemiştir.
- Kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında ise 29 Mart itibarıyla toplam kredi hacmi 2018 sonuna göre %3,0 büyüdü.
- 29 Mart 2019 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda sınırlı değişim göstermiştir. Son bir haftada TL mevduat %1,9 azalma gösterirken, YP mevduat dolar bazında %1,1 yükseldi.
- Kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında; 29 Mart itibarıyla bankacılık sektörünün toplam mevduat hacmi 2018 sonuna göre %3,4 arttı.
- 29 Mart 2019 itibarıyla bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %5,0 artarak 3,6 mlr TL olurken, yasal özkaynakları ise 526,8 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 29 Mart 2019 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,22 (önceki: %4,26) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,4 (önceki: %68,2) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	29.03.2019	22.03.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.12.2018	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	513.577	511.501	0,4%	461.635	11,3%
Krediler	2.513.786	2.481.912	1,3%	2.392.780	5,1%
- Tüketici Kredileri	403.042	399.430	0,9%	399.543	0,9%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.978.022	1.953.212	2,6%	1.860.352	12,7%
- Kredi Kartları	132.721	129.270	2,7%	132.885	-0,1%
Mevduat	2.205.363	2.204.854	0,0%	2.044.425	7,9%
-Gerçek Kişiler	1.339.522	1.337.521	0,1%	1.265.499	5,8%
-Ticari Kuruluşlar	726.646	727.469	-0,1%	645.416	12,6%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	139.194	139.865	-0,5%	133.511	4,3%
Özkaynaklar	526.829	526.458	0,1%	507.459	3,8%
Takipteki Krediler Oranı	4,22%	4,26%	-4 bp	3,92%	31 bp
-Tüketici Kredileri	3,11%	3,19%	-8 bp	2,93%	19 bp
-Kredi Kartları	6,21%	6,48%	-28 bp	5,64%	58 bp
-Taksitli Ticari Krediler	8,34%	8,45%	-12 bp	8,27%	8 bp
-KOBİ Kredileri	9,82%	9,88%	-7 bp	8,99%	83 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,4%	68,2%	28 bp	68,2%	23 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

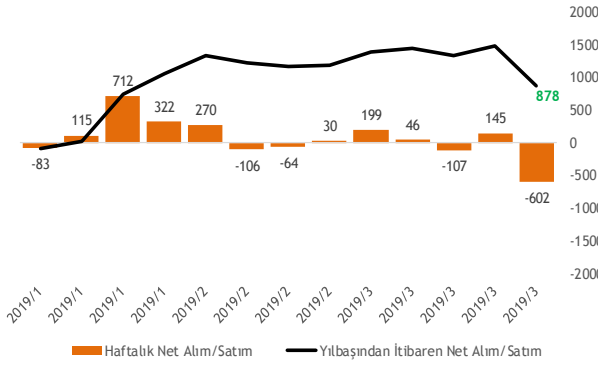
Yabancı yatırımcılar Mart ayında BIST'te 3,6 mlr TL net satım gerçekleştirdi

- Borsa İstanbul'da 2019 yılı Mart ayında yabancı yatırımcılar toplam 3,6 mn TL net satım gerçekleştirdi.
- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler VESTL (345 mn TL), EKGYO (107 mn TL), VERUS (60 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla PETKM (755 mn TL), THYAO (717 mn TL), GARAN (285 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.

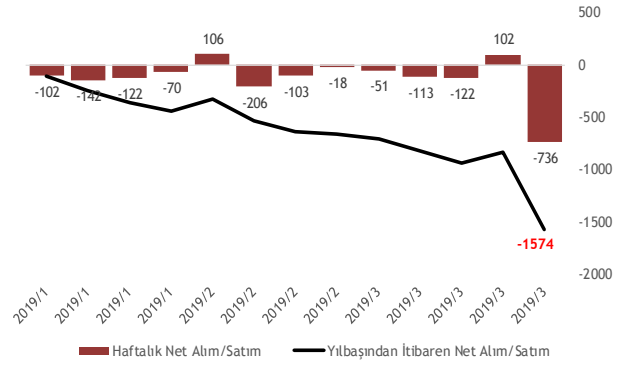
Yabancı yatırımcılar 29 Mart haftasında net 602 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, **29 Mart** ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **602 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 736 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 878 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 1,57 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Denizbank (DENİZ)'in 15,48 mlr TL'ye satışı için yeniden anlaşma imzalandı (=)

- Denizbank tarafından yapılan açıklamaya göre, 2 Nisan 2019 tarihinde, Sberbank ve Emirates NBD bir "Yenilenen Sözleşme" imzalandığı ve Denizbank hisselerinin %99,85'inin toplam bedeli konusunda Denizbank'ın 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sahip olduğu 15,51 mlr TL'lik konsolide özkaynak büyüklüğüne istinaden 15,48 mlr TL bedel üzerinden yeniden düzenlenen hükümler çerçevesinde anlaştıkları duyuruldu.
- Devir işleminin düzenleyici kuruluşların onayına tabi olmak koşuluyla 2019 yılının ikinci çeyreğinin sonunda tamamlanması beklenmektedir.

Yorum: Satışa konu tutar olan 15,48 mlr TL Denizbank'ın piyasa değerinin %71 altında bir değere işaret ederken, 2018 yılsonu finansal sonuçlarına göre işlemin çarpanlarını ise 7,1x F/K, 1,0x PD/DD olarak hesaplıyoruz. 2018 yılının ikinci çeyreğinde banka tarafından yapılan açıklamada, satışa konu tutar 14,6 mlr TL olarak bildirilmişti. Hatırlanacağı üzere, Sberbank 2012 yılında Denizbank'ı 3,5 mlr \$'a Dexia SA'dan satın almıştı ve söz konusu satış işleminde 9,4x F/K ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla tamamlanmıştı. Haberin etkisini bankacılık sektörü için nötr olarak karşılanacağını düşünüyoruz. Ancak düşük halka açıklık oranı nedeniyle Denizbank hisselerinde rasyonel fiyatlamalar göremeyebileceğimizi düşünüyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Otomotiv Sektörü:** ODD verilerine göre Mart 2019'da otomobil ve hafif ticari araç pazarı toplam satışı 49.221 adet olurken, Mart 2018'deki 76.345 adetlik satışa göre pazar %35,53 oranında daraldı. Mart ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %35,40 azalarak 38.628 adet olurken, aynı dönemde hafif ticari araç satışları %35,98 azalarak 10.593 adet olarak gerçekleşti. Böylece 2019 yılı ilk çeyreğinde otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, geçen yılın ilk çeyreğine göre %44 daralmış oldu ve 88.469 adet olarak gerçekleşti.
- (=) **Aksigorta (AKGRT):** 2011 yılına ait sovtaj işlemlerinde BSMV'ye ilişkin vergi mahkemesi nezdinde açılan davada, vergi mahkemesinin şirket lehine (vergi ve ceza tarhiyatlarının iptaline) karar verdiğini bildirdi. *Yorum: 2011 yılı için şirkete 3 mn TL vergi ve 4,6 mn TL vergi cezası tarh edilmişti. Şirket ise cezalara ilişkin finansallarında karşılık ayırmamıştı. Haberin etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.*
- (=) **Arçelik (ARCLK):** Şirket, Retail Holdings Bhold B.V. şirketinin satın alınmasına ilişkin Singer Grubu ile Bangladeş pazarı için 10 yıllık dağıtım ve uzatma opsiyonlu 10 yıllık marka lisans anlaşmalarının imzalanması dahil kapanış şartlarının yerine getirildiğini; bu kapsamda, Retail Holdings Bhold B.V. ve Singer Bangladesh Ltd. şirketlerinin hazırlanacak 31.03.2019 tarihli bilançolarında yer alacak net borç ve net işletme sermayesi tutarlarına göre düzeltmeye tabi olmak üzere, Hollanda'da kurulu bağlı ortaklığı Ardutch B.V. tarafından 75 mn \$ nakden ve peşin olarak ödenerek hisse devirlerinin tamamlandığını bildirdi.
- (=) **Aselsan (ASELS):** Basında yer alan bir habere göre, İçişleri Bakanlığı Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı (AFAD) ile Aselsan arasında İkaz ve Alarm Siren Sistemi sözleşmesi imzalandı. Sözleşme kapsamında, halkın can ve mal güvenliğinin sağlanması için Aselsan tarafından Gaziantep, Hatay ve Kilis illerinde toplam 120 noktaya siren sistemleri tesis edilecek. Bu sayede afetlerde ve acil durumlarda halkın en hızlı şekilde bilgilendirilmesi sağlanacak. (Kaynak: Sabah)
- (+) **Bagfaş (BAGFS):** Şirket, Mart ayı içinde, İtalya'ya ihraç edilmek üzere Ameropa AG firmasından; Bulgaristan'a ihraç edilmek üzere Sembodja firmasından; Fas'a ihraç edilmek üzere Saftco firmasından 1,6 mn \$ bedelle toplam 10.080 ton CAN gübresi siparişi alındığını ve ödemelerin peşin tahsil edilerek ay sonu itibarıyla teslimatların tamamlandığını bildirdi. *Yorum: Mevcut kur seviyesine göre sipariş tutarı Şirketin 2018 yılı toplam cirosunun yaklaşık %2,5'ine denk gelmektedir.*
- (=) **Brisa (BRISA):** Şirket, 2019 yılında ciro artışının yaklaşık %15-%20 aralığında, lastik ihracatı artışının adetsel bazda yaklaşık %15-%20 aralığında, FAVÖK artışının yaklaşık %15-%20 aralığında ve toplam yatırım harcamasının 40-45 mn \$ aralığında olmasını beklediğini açıkladı.
- (+) **Datagate Bilgisayar (DGATE):** Şirket, Türk Telekom Grubu (Türk Telekomünikasyon A.Ş., Avea İletişim Hizmetleri A.Ş. ve TTNET A.Ş.) ile devam etmekte olan cihaz satışı ve diğer distribütörlük hizmetlerinde mevcut illere ilave olarak Ankara, Bursa, Eskişehir, Çanakkale, Balıkesir, Bilecik, Yalova, Kütahya ve Kırıkkale illerinin dahil edilerek bu illerde faaliyetin 1 Nisan 2019'dan itibaren başlanacağını bildirdi. *Yorum: Söz konusu bölgesel genişlemeyi, Şirketin pazar payında yaratacağı potansiyel artış nedeniyle olumlu buluyoruz.*
- (=) **Karsan (KARSN):** 15 Mart tarihinde teklif verdiği Fas'ın Kazablanka şehrinin 350 adet 12 metre dizel otobüs ihalesinde, ihale merciinin, ihaleye teklif veren katılımcılardan teknik ve idari yeterliliği sağlayan herhangi bir katılımcının bulunmamasını gerekçe göstererek ihaleyi iptal ettiğini bildirdi.
- (=) **Katmerciler (KATMR):** Şirketin finansal kuruluşlara olan kısa ve uzun vadeli borçlarının imzalanan protokol çerçevesinde yapılandırıldığını, mevcut kredilerin Avroya dönülerek 2 yılı ana para ödemesiz olmak üzere 8 yıl vadeli olarak yapılandırılması için bankalarla sözleşme imzalandığını belirtti. Şirket ayrıca, %37,31 hissedarı İsmail Katmerci'nin 03 Nisan tarihinde

5,50-5,96 TL fiyat aralığından toplam 2.877.000 adet payı Borsa İstanbul'da sattığını, satış sonrası şirket sermayesindeki oy oranının %25,81'e düştüğünü bildirdi.

- **(=) Kordsa (KORDS):** 2019 yılına ilişkin olarak Axiom Materials Acquisition LLC şirketinin satınalma etkisi hariç, konsolide satışlarda TL bazında %30-40, konsolide FAVÖK'de TL bazında %30-40 artış beklediklerini, kompozit iş biriminin 2019 yılı ciro beklentisinin 105-115 mn \$ olmasının beklendiğini bildirdi.
- **(=) Koza Altın (KOZAL):** 1Ç19 ve 3Ç19 ara dönem finansal raporlarının bağımsız denetim firması tarafından sınırlı denetimden geçirilerek hazırlanacağını bildirdi. Ara dönem raporlarının normal rapor teslim tarihine ek 10 (on) günlük sürenin de dahil edilerek açıklanacağını belirtti.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirket, Mart ayında 6 adet Migros, 8 adet Migros Jet ve 1 adet Ramstore mağazasının hizmete açıldığını, böylece Mart/2019 sonu itibarıyla mağaza sayısının yurt içinde 2.055 ve yurt dışında iştirakleri vasıtasıyla 45 olmak üzere toplam 2.100 olduğunu bildirdi.
- **(=) Netaş (NETAS):** Cezayir'de 23,8 mn Cezayir Dinarı sermayeli Netas Telecommunications Algerie Sarl LLC ortak şirketinin kuruluş tescil işlemlerinin gerçekleştirildiğini, %49'una sahip olduğu kurulan bu şirketin yönetim kontrolünün yapılan anlaşma gereği Netaş'a ait olduğunu açıkladı.
- **(=) SASA (SASA):** Dome Group Financial Advisers Limited ile Genel Danışmanlık Sözleşmesi imzalandı.
- **(=) Torunlar GYO (TRGYO):** Şirket tarafından yapılan açıklamada, Antalya'da yaklaşık 98 bin m2'lik arsa içinde Torun Alışveriş Merkezleri Yatırım ve Yönetimi A.Ş.'ne ait olan hisseli payın (1.168,24 m2) 2 mn TL bedelle satın alındığı bildirildi. 31.12.2018 tarihli değerlendirme raporuna göre, m2 rayiç değeri 2.504 TL olan Antalya Arasındaki hisseli payın satın alınması ile birlikte Torunlar GYO'nun payı %100 seviyesine ulaşırken, söz konusu arsanın üzerinde şirket portföyünde yer alan Deepo Outlet Center ve Mall Of Antalya AVM yer almaktadır. Şirket ayrıca, 2018 yılı net dönem karından temettü dağıtmayacağını açıkladı.
- **(=) Turcas Petrol (TRCAS):** Çin merkezli ultra kapasitör üreticisi SPSCAP ile arasındaki Münhasır Distribütörlük Anlaşmasının, SPSCAP'ın, anlaşma şartlarını yerine getiremeyeceğini beyan ederek tek taraflı feshetmek durumunda olduğunu açıkladı. Sözleşmenin sona ermesinin, şirket finansal ya da operasyonel performansı üzerinde herhangi bir etkisi olmadığını belirtti.
- **(=) Turkcell (TCELL):** 12 Aralık tarihinde yapılan açıklamaya paralel olarak sermayesinin %41,45'ine sahip olduğu Fintur'un paylarının tamamının, Fintur'un diğer hissedarı olan Sonera Holding B.V'ye devrinin tamamlandığını bildirdi. Söz konusu satış işleminin nihai bedelinin 352,9 mn € olarak gerçekleştiğini, hisse devri için gerekli ön şartların Mart ayı içerisinde tamamlanmasından dolayı işlemde elde edilen 772,4 mn TL karın 2019 yılı birinci çeyrek mali tablolarına yansıtacağını belirtti. Turkcell Genel Müdürü Murat Erkan, satış işlemi ile birlikte yaklaşık 2,2 mr TL karşılığında nakit girişi sağlandığını, bu işlem ile likidite ve bilanço oranlarının güçlenerek, döviz pozisyonunun fazlaya dönüştüğünü belirtti.
- **(-) Türk Traktör (TTRAK):** Şirketin Mart ayında toplam traktör satışları yıllık bazda %45,2 düşüşle 2.469 adet oldu. Söz konusu ayda yurt içi satışlar yıllık bazda %68,7 gerileyerek 1.061 adet olurken, yurt dışı satışlar %26,8 artışla 1.408 adet oldu. *Yorum: Şirketin ihracat tarafında kaydettiği satış büyümesini olumlu bulurken, daha kârlı taraf olan yurt içi satışlardaki daralmayı olumsuz yönde değerlendiriyoruz.*
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Denizli Sarayköy'de kurulması planlanan 35 MW kurulu güce sahip olacak Tekkehamam II Jeotermal Enerji Santrali projesi için ön lisans almak üzere EPDK'ya başvurdu. Şirket ayrıca, Konya Çumra'da kurmayı planladığı 18 MW kurulu güce sahip olacak Alibeyhöyüğü Güneş Enerji Santrali Projesi için üretim lisansı almak üzere EPDK'ya başvurdu.

Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri

Açıklanan pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (05 Nisan)			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)
HALKB	Halk Bankası	7,0	44,5	6,4	7,0	44,5	6,4	0,6%	10,0%	9,9%

Temettü Tablosu

08 Nisan 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ADANA	-	1,46	1,24	21,4%		29.03.2019
ADBGR	-	1,04	0,89	21,3%		29.03.2019
ERBOS	-	3,45	2,93	19,6%		13.04.2019
ISDMR	-	1,21	1,09	16,5%		21.03.2019
KSTUR	17.04.2019	2,93	2,49	15,4%		30.03.2019
MRDIN	-	0,50	0,42	14,8%		29.03.2019
EREGL	-	1,38	1,25	14,7%		21.03.2019
ALKA	17.04.2019	0,61	0,52	13,9%		26.03.2019
PETUN	-	0,96	0,82	13,8%		28.03.2019
SODSN	31.05.2019	0,94	0,80	12,7%		26.03.2019
ADNAC	-	0,14	0,12	12,1%		29.03.2019
AKSA	09.04.2019	1,11	0,94	11,0%		02.04.2019
CELHA	30.04.2019	0,61	0,52	10,7%		19.03.2019
ECILC	20.05.2019	0,30	0,26	10,6%		-
YGGYO	-	0,93	0,93	10,5%		14.04.2019
NUHCM	22.05.2019	0,70	0,60	9,9%		28.03.2019
ECZYT	22.05.2019	0,75	0,64	9,7%		-
ALKIM	24.04.2019	2,29	1,95	9,4%		28.03.2019
EGEEN	19.04.2019	43,43	36,92	9,3%		28.03.2019
DOHOL	22.04.2019	0,10	0,09	8,5%	-60	20.03.2019
BRSAN	31.05.2019	0,82	0,70	8,2%		28.03.2019
CLEBI	16.04.2019	5,30	4,51	7,8%		09.04.2019
BOLUC	-	0,24	0,21	7,7%		29.03.2019
JANTS	02.05.2019	2,10	1,79	7,6%		02.04.2019
ADEL	30.09.2019	0,85	0,72	7,5%		08.04.2019
SARKY	27.05.2019	0,25	0,21	7,4%		12.04.2019
VERTU	-	0,24	0,24	7,2%		-
BLCYT	29.05.2019	0,12	0,10	7,0%		26.03.2019
DITAS	30.04.2019	0,40	0,34	6,9%		19.03.2019
ALARK	26.04.2019	0,17	0,15	6,6%		18.04.2019
DMSAS	27.05.2019	0,20	0,20	6,5%		10.04.2019
PNSUT	30.04.2019	0,43	0,36	6,1%		28.03.2019
ALGYO	27.05.2019	2,54	2,54	6,1%		26.03.2019
BFREN	26.04.2019	10,00	8,51	6,0%		20.03.2019
AKMGY	24.04.2019	1,08	1,08	6,0%		29.03.2019
KRDMD	-	0,13	0,11	5,3%		02.04.2019
KRDMD	-	0,13	0,11	5,3%		02.04.2019
GEDIK	28.05.2019	0,18	0,17	4,9%		25.04.2019
AKSGY	28.05.2019	0,13	0,13	4,9%		01.04.2019
AKSGY	17.07.2019	0,13	0,13	4,9%		01.04.2019
VAKKO	16.04.2019	0,15	0,12	4,9%		05.04.2019
EGGUB	06.05.2019	1,20	1,02	4,9%		02.04.2019

Temettü Tablosu

08 Nisan 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
SAFKR	10.04.2019	0,10	0,09	4,8%		14.03.2019
SODA	31.05.2019	0,35	0,29	4,8%	-88	08.03.2019
AKMGY	24.09.2019	0,85	0,85	4,7%		29.03.2019
HEKTS	02.12.2019	0,50	0,43	4,6%		29.03.2019
SASA	17.06.2019	0,35	0,29	4,2%		28.03.2019
TRKCM	31.05.2019	0,14	0,12	4,1%		07.03.2019
SUMAS	02.09.2019	0,30	0,26	4,1%		25.04.2019
ANACM	31.05.2019	0,12	0,10	4,0%		07.03.2019
ATEKS	26.06.2019	0,35	0,30	3,8%		04.04.2019
COLLA	31.05.2019	1,18	1,00	3,8%		29.04.2019
EGPRO	18.06.2019	0,46	0,39	3,4%		-
AYES	28.05.2019	0,05	0,05	3,3%		28.04.2019
GRNYO	-	0,02	0,02	3,2%		29.03.2019
ENKAI	17.04.2019	0,15	0,14	3,1%		28.03.2019
SISE	31.05.2019	0,18	0,15	3,0%	-89	08.03.2019
UNYEC	-	0,10	0,08	2,9%		29.03.2019
AKMGY	17.12.2019	0,50	0,50	2,8%		29.03.2019
GOODY	-	0,09	0,08	2,8%		11.04.2019
OYAYO	31.05.2019	0,03	0,03	2,6%		26.03.2019
SELEC	19.04.2019	0,10	0,09	2,6%		26.03.2019
AEFES	31.05.2019	0,51	0,43	2,6%		-
OZRDN	15.05.2019	0,08	0,06	2,5%		01.04.2019
GEDZA	-	0,12	0,10	2,5%		08.04.2019
AVISA	27.11.2019	0,22	0,19	2,3%		04.03.2019
EKGYO	31.05.2019	0,03	0,03	2,2%		30.04.2019
BIZIM	-	0,17	0,15	2,1%		25.03.2019
PRKAB	18.04.2019	0,04	0,03	2,0%		29.03.2019
ACSEL	-	0,07	0,06	1,8%		-
CEMTS	24.06.2019	0,10	0,09	1,7%		20.03.2019
BIMAS	1. taksit	1,20	1,02	1,5%		-
BIMAS	2. taksit	1,20	1,02	1,5%		-
GOLTS	-	0,15	0,13	1,4%		26.04.2019
POLHO	30.04.2019	0,03	0,03	1,0%		25.04.2019
ISBIR	20.08.2019	1,50	1,28	0,9%		29.04.2019
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%		-
VERUS	-	0,03	0,03	0,2%		-
ASELS	19.06.2019	0,02	0,02	0,1%	-5	26.04.2019
ASELS	18.09.2019	0,02	0,02	0,1%	-5	26.04.2019
ASELS	18.12.2019	0,02	0,02	0,1%	-5	26.04.2019

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
8 Nis.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		591,3 Mlr ¥	-964,8 Mlr ¥
8 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		16,9 Mlr €	14,6 Mlr €
8 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Fabrika Siparişleri		-0,5%	0,1%
8 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-1,6%
9 Nis.				Önemli bir veri akışı bulunmamaktadır.			
10 Nis.	ABD	01:45		Fed - Clarida Konuşması			
10 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	ÜFE - Yıllık %		1,0%	0,8%
10 Nis.	Japonya	09:15		BOJ Başkanı Kuroda'nın Konuşması			
10 Nis.	Fransa	09:45	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,5%	1,3%
10 Nis.	İngiltere	11:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,1%	0,6%
10 Nis.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı		0,0%	0,0%
10 Nis.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin Basın Açıklaması			
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,2%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,8%	1,5%
10 Nis.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (18-19 Mart)			
10 Nis.	ABD	21:00	Mar.	Hazine Bütçe Dengesi		-196,9 Mlr \$	-234 Mlr \$
10 Nis.	Türkiye			Hazine ve Maliye Bakanı reform paketini açıklayacak			
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	1,5%
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		0,4%	0,1%
11 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,3%	1,3%
11 Nis.	Fransa	09:45	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,1%	1,1%
11 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge		-0,90 Mlr \$	-0,81 Mlr \$
11 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,3%	0,1%
11 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		1,9%	1,9%
11 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			202 Bin
11 Nis.	ABD			Akşam saatlerinde Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
12 Nis.	Çin	06:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		8,1 Mlr \$	4,08 Mlr \$
12 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0,6%	1,4%
12 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		-1,0%	-1,1%
12 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,4%	0,6%
12 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,00	98,40

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

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

Takip Listesi

08 Nisan 2019 Pazartesi



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	34.216	6,58	394	TUT	EÜG	7,60	16%
GARAN	37.842	9,01	975	TUT	EÜG	10,00	11%
HALKB	7.925	6,34	296	AL	EPG	9,40	48%
ISCTR	26.415	5,87	275	AL	EÜG	6,78	16%
YKBNK	18.584	2,20	176	AL	EÜG	2,51	14%
ALBRK	1.368	1,52	34	TUT	EPG	1,38	-9%
TSKB	2.184	0,78	31	AL	EÜG	1,17	50%
Cam							
ANACM	2.250	3,00	6	AL	EÜG	4,29	43%
SODA	7.250	7,25	42	AL	EÜG	10,38	43%
TRKCM	4.150	3,32	26	TUT	EPG	4,09	23%
Çimento							
CIMSA	928	6,87	3	TUT	EPG	9,03	31%
AKCNS	1.252	6,54	1	TUT	EPG	9,10	39%
BOLUC	448	3,13	1	TUT	EPG	4,30	37%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.352	18,28	49	TUT	EPG	21,00	15%
VESTL	4.314	12,86	175	AL	EÜG	8,95	-30%
Demir-Çelik							
EREGL	32.865	9,39	221	AL	EÜG	10,18	8%
KRDMD	1.943	2,49	467	AL	EPG	3,25	31%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.270	2,27	3	AL	EÜG	2,35	4%
EKGYO	5.700	1,50	105	AL	EÜG	2,87	92%
ISGYO	911	0,95	4	TUT	EPG	1,06	12%
Havacılık							
TAVHL	9.576	26,36	38	AL	EÜG	38,00	44%
THYAO	20.079	14,55	1.139	AL	EÜG	25,40	75%
PGSUS	3.024	29,56	48	AL	EÜG	33,40	13%
Holding							
KCHOL	43.668	17,22	68	TUT	EPG	19,50	13%
SAHOL	16.691	8,18	73	AL	EPG	10,60	30%
SISE	13.320	5,92	46	TUT	EPG	6,35	7%
Savunma							
ASELS	24.875	21,82	341	AL	EÜG	35,70	64%
OTKAR	2.568	107,00	8	TUT	EPG	110,00	3%
Otomotiv							
FROTO	17.932	51,10	28	TUT	EPG	62,50	22%
TOASO	9.690	19,38	24	AL	EPG	25,55	32%
DOAS	1.045	4,75	2	TUT	EPG	5,00	5%
Perakende							
BIZIM	481	8,01	1	AL	EÜG	9,00	12%
BIMAS	24.804	81,70	103	TUT	EPG	98,20	20%
MGROS	2.607	14,40	26	AL	EÜG	32,10	123%

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.