

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalardaki karışık seyirler ile birlikte satış baskısında kalmaya devam eden endeks, haftayı da 95.977 seviyelerinden tamamladı. Endeksin bu kapanış sonrasında haftalık bazdaki kaybı ise %2,8 olarak gerçekleşti.
- İçeride bu hafta veri tarafında sanayi üretimi ile TCMB Beklenti Anketi takip edilecek. Yurt dışında, ABD’de sanayi üretimi ve dış ticaret dengesi, Avrupa’da enflasyon verisini göreceğiz. Çin’de Çarşamba günü açıklanacak sanayi üretimi, perakende satışlar ve özellikle de 1Ç19 büyüme verisi piyasaların yönü açısından yakından takip edilecektir. Perşembe günü hem Avrupa hem de ABD’de açıklanacak PMI verileri de piyasaların izleyeceği diğer bir veri akışı olacaktır. Cuma günü ise hem Avrupa hem de ABD piyasaları işleme kapalı olacaktır.
- Sabah Asya piyasalarında gördüğümüz alıcılı seyirler, gün içinde Avrupa tarafına aynı ölçüde yansımamakta, ABD vadeli endeksleri karışık bir seyir izlemektedir. BİST ise haftaya satış baskısıyla başlasa da düşük hacimle 96.000 seviyelerinde tutunma arayışındadır.
- Endekste, 200 haftalık hareketli ortalamanın geçtiği 96.400 seviyesi önemini bu hafta da koruyor. Bu seviye altında endekste satış baskısının artması ve 94.000-90.000 aralığının test edilmesi beklenmeli, bu seviye aşılmadığı sürece de temkinli olunmalıdır.

96.400 seviyesi bu hafta da önemini korumaktadır...

Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalarda karışık seyirler izlenirken, Borsa İstanbul tarafında ise satışların güç kazandığını gözledik. 99.000 seviyelerinden 95.000 seviyelerine kadar gevşeyen endekste haftanın kapanışı ise 95.977 seviyesinden gerçekleşti. Endekste, haftalık bazdaki kayıp ise %2,8 oldu.

ABD’de geçen hafta bilanço açıklama dönemi başladı. Büyük ölçekli bankaların beklentilerin üzerinde gelen kar rakamları borsaları olumlu etkiledi. Avrupa tarafında ise merkez bankası faiz kararı toplantısı yakından izlendi. Avrupa Merkez Bankası beklentiler paralelinde faizlerde değişime gitmedi. Karar ardından Başkan Draghi yaptığı açıklamalarda, ekonomide verilere yansıyan zayıflığa karşılık güçlenme belirtileri izlediklerini açıkladı. Ayrıca geçen hafta gerçekleştirilen AB liderler zirvesinde, üyesi ülkeler ve İngiltere’nin, Brexit’i 31 Ekim’e kadar esnek şekilde erteleme konusunda anlaştığı açıklandı. Böylece geçen hafta ABD’de S&P 500 %0,5 yükseliş gösterirken, Dow Jones %0,1 düşüş kaydetti. Avrupa’da ise gösterge endeks haftalık bazda %0,2 değer kaybetti.

Sanayi üretimi ve TCMB Beklenti Anketi haftanın devamında yurt içinde izleyeceğimiz veriler olacaktır. ABD tarafında Salı günü sanayi üretimi ve Çarşamba günü ise dış ticaret dengesi öne çıkarken, Avrupa tarafında Çarşamba enflasyon verisi izlenecektir. Çin’de Çarşamba günü açıklanacak 1Ç19 büyümesi, sanayi üretimi ve perakende satışlar verisi piyasaların yakından takip edeceği verilerdir. Ayrıca, Avrupa ve ABD’de Perşembe günü açıklanacak PMI verileri de yakından izlenirken, Cuma günü hem Avrupa hem de ABD’de piyasalar işleme kapalı olacaktır.

Haftaya Asya piyasaları pozitif bir eğilim ile başlasa da bu eğilim Avrupa tarafına ve ABD vadeli endekslerine aynı ölçüde yansımadı. Yurt dışında gözlenen yön arayışı ile birlikte BİST haftaya 95.700 seviyelerinden başlarken, günün ilk yarısında düşük işlem hacmiyle birlikte 96.000 seviyeleri korunmaya çalışılıyor.

Bu hafta Avrupa ve ABD’de açıklanacak veriler ile birlikte piyasalar Çin’den gelecek ilk çeyrek büyüme verisini yakından izleyecektir. ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin henüz sonuca bağlanmaması, yurt dışı piyasalarda gözlenen karışık seyirlerin devamına işaret etmektedir. Haftanın devamında BİST tarafında da düşük hacimle dalgalı seyrin devamını görebiliriz. Endeks, 200 haftalık hareketli ortalamanın geçtiği 96.400 seviyelerini aşmadığı sürece yukarı hareketlere temkinli yaklaşılmalı, bu seviye altında 94.000-90.000 aralığının gündeme gelmesi beklenmelidir.

Hazine nakit dengesi mart ayında 15 mlr TL açık verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi şubat ayında 15 mlr TL açık verdi. Mart ayı verisiyle birlikte hazine nakit dengesi ilk çeyrekte 37,8 mlr TL açık verdi (2018 ilk çeyrek: 19,8 mlr TL açık).
- Faiz dışı denge ise mart ayında 3,7 mlr TL açık verdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre Hazine'nin gelirleri %11,5 artarak 68,6 mlr TL'ye yükselirken, giderler %22 artışla 83,5 mlr TL'ye yükseldi.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporu yayımlandı

- Dünya ekonomik görünüm raporunun 2019 Nisan sayısında, 2019 için küresel büyüme beklentisi 0,1 puan düşürülerek %3,5 olarak tahmin edilirken, özellikle Avrupa ve Asya ekonomilerinde ekonomik görünümün zayıf olduğu ifade edildi. Bir önceki revizyonda ABD ve Çin arasındaki gümrük vergilerinin olumsuz etkileri ön plana çıkarken, nisan ayında yapılan güncellemede Almanya ve İtalya öncülüğünde Avrupa'da büyüme görünümünün zayıflaması ve Türkiye'deki yavaşlamanın beklentilerden derin olmasının üzerinde duruldu.
- Türkiye'ye yönelik yapılan değerlendirmede, 2019 büyüme beklentisi %0,4'ten %-2,5'e, cari açık/GSYH beklentisi %-1,4'ten %0,7'ye revize edildi. 2019'da beklenen daralma ardından ekonominin 2020'de %2,5 büyümesinin beklendiği ifade edildi. 2019 enflasyon beklentisi %16,7'den %17,5'e, işsizlik oranı beklentisi ise %12,3'ten %12,7'ye yükseltildi.

"Yapısal Dönüşüm Adımları" paketi açıklandı

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Yeni Ekonomi Programı kapsamında "Yapısal Dönüşüm Adımları" paketini açıkladı. 2019 yılında hayata geçirilmesi beklenen adımlara göre;

- Bankacılık sektörü ile ilgili olarak; kamu bankalarının sermaye yeterliliğini ve likiditesini artırma adına kamu bankalarına toplam 28 mlr TL DİBS verilmesi planlanıyor. Özel bankaların ihtiyaç halinde hazır tuttıkları yeniden sermayelendirme planları çerçevesinde sermaye artırması, dengelenme süreci boyunca da temettü dağıtımının sınırlandırılması öngörülüyor. Aktif kalitesinin artırılması amacıyla yönelik olarak, sorunlu kredilerin bankaların ulusal-uluslararası yatırımcıların iştiraki olan bilanço dışı fonlara (enerji girişim sermaye fonu ve gayrimenkul fonu vb) devredilmesi planlanıyor. Ayrıca, yeniden yapılandırma ve alacak tahsil süreçlerini hızlandırılması, borç ödeme kabiliyetini yitirmiş şirketlerin hızlı bir şekilde tasviyesini sağlayacak bir çerçeve oluşturulacak.
- Sigortacılık sektörü ile ilgili olarak; BES ve kıdem tazminatının yeniden yapılandırılması ve entegrasyonu hedefleniyor. Sigortacılık Denetleme ve Düzenleme Kurumu'nun ve Milli Reasürans Şirketi'nin faaliyete başlaması planlanıyor.
- Enflasyonla mücadele kapsamında; Gıda enflasyonu ile mücadele için Tarımda Milli Birlik Projesi hayata geçirilecek. Mevsimsel dalgalanmalarla enflasyonla mücadelede önemli yer tutan taze meyve sebze pazarında dengeleyici unsur olması amacıyla Sera A.Ş. kurulacak. Küçükbaş hayvancılık ve hal yasası alanlarında adımlar atılacak.
- Bütçe disiplini ile ilgili olarak; Bütçe hedeflerini tutturacak tasarruf adımları devam edilecek. Gelirleri arttırmak için, toplumun genelini etkilemeyen ve yüksek gelir gruplarının daha adil vergilendirilmesini sağlayacak, enflasyona etkisi minimumda kalacak adımlar hayata geçirilecek.
- Vergi dönüşümü reformu kapsamında; İstisna ve muafiyetlerin azaltılacak, kurumlar vergisinin kademeli olarak düşürülerek, gelire göre artan oranlarda vergilendirmenin etkin hale getirilecek. Kayıtdışılık ile mücadele ve mükellef hakları alanlarında adımlar atılacak.
- Mayıs ayında Tarımda Milli Birlik Projesi ve Sanayi Yerlileştirme Programı, Ağustos ayında İhracat Master Planı, Eylül ayında Turizm Master Planı, Lojistik Master Planı ve İstihdam Bazlı Eğitim Planlaması kamuoyu ile paylaşılacak. Yıl içerisinde ayrıca Yargı Reformu kapsamında Yargı Reformu Strateji Belgesi açıklanacak.

Cari işlemler dengesi 2019 Şubat ayında 718 mn \$ açık verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2019 Şubat ayında piyasa beklentisinin (900 mn \$ açık) bir miktar altında 718 mn \$ açık verdi. 2018 Şubat ayında 4,5 mlr \$ seviyesinde olan açığın gerilemesiyle 12 aylık cari işlemler açığı 17 mlr \$ olarak gerçekleşti. 2019 Ocak ayı için açıklanan 813 mn \$ cari açık verisi, 589 mn \$'a revize edildi.
- 2019 Şubat ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %77 azalarak 1,1 mlr \$'a gerilerken, bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %2,0 artış, ithalatta ise %18,5 düşüş gerçekleşti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 449 mn \$ açık vermişken, 2019 Şubat ayında 2,7 mlr \$ fazla verdi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler şubat ayında 486 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 2,8 mlr \$ artış görülürken, net hata noksan kalemine 1,4 mlr \$'lık giriş oldu. Portföy yatırımları şubat ayında 1,8 mlr \$ giriş kaydetti.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2019 Şubat (mn \$)

	2018 Şubat	2019 Şubat
Cari İşlemler Hesabı	-4.494	-718
Dış Ticaret Dengesi	-4.764	-1.074
Hizmetler Dengesi	837	894
Birincil Gelir Dengesi	-563	-495
İkincil Gelir Dengesi	-4	-43
Finans Hesabı	-2.685	679
Doğrudan Yatırımlar	271	-486
Portföy Yatırımları	299	-1.786
Diğer Yatırımlar	-3.001	128
Rezerv Varlıklar	-254	2.823
Net Hata Noksan	1.810	1.398

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Ağustos ayından bu yana ekonomideki yavaşlamaya paralel gerileme eğiliminde olan ödemeler dengesinde beklenen trendin devam ettiğini görüyoruz. Cari açıktaki gerilemede ithalattaki yavaşlama ön planda kalmaya devam ediyor. Finans hesabında ise portföy yatırımlarındaki girişin ocak ayına kıyasla zayıflamasına rağmen net hata noksan kalemindeki girişlerin katkısıyla TCMB rezervlerine 2,8 mlr TL giriş gerçekleştirdiği görülüyor. Mart ayında ithalattaki yavaşlamanın devamı ve turizm gelirlerindeki ılımlı artış ile cari açıktaki gerilemenin devam etmesini, yılın ikinci yarısından itibaren ekonomik aktivitede beklenen toparlanma ile cari açığın bir miktar genişlemesini bekliyoruz.

Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %0,8 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 05 Nisan 2019 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,3 oranında düşüş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %0,3 azalma gösterirken, YP krediler TL bazında %0,3 düşüş kaydetti. 05 Nisan haftasında tüketici kredileri %0,1 artarken, KOBİ (-%0,3) ve diğer kredilerde (-%2,4) haftalık bazda görülen azalma kredi büyümesini olumsuz etkilemiştir.
- 05 Nisan 2019 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,8 düşüş göstermiştir. Son bir haftada TL mevduat %1,5 azalma gösterirken, YP mevduat dolar bazında sınırlı değişim göstermiştir. Aynı dönemde ticari kuruluşlar mevduatı %2,7 daralırken, gerçek kişiler mevduatı ise %0,3 artmıştır.
- 05 Nisan 2019 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,26 (önceki: %4,22) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,7 (önceki: %68,4) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	05.04.2019	29.03.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.12.2018	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	512.957	513.577	-0,1%	461.635	11,1%
Krediler	2.506.025	2.513.786	-0,3%	2.392.780	4,7%
- Tüketici Kredileri	403.413	403.042	0,1%	399.543	1,0%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.969.735	1.978.022	-0,8%	1.860.352	11,8%
- Kredi Kartları	132.877	132.721	0,1%	132.885	0,0%
Mevduat	2.187.481	2.205.363	-0,8%	2.044.425	7,0%
-Gerçek Kişiler	1.343.672	1.339.522	0,3%	1.265.499	6,2%
-Ticari Kuruluşlar	707.120	726.646	-2,7%	645.416	9,6%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	136.690	139.194	-1,8%	133.511	2,4%
Özkaynaklar	526.918	526.829	0,0%	507.459	3,8%
Takipteki Krediler Oranı	4,26%	4,22%	4 bp	3,92%	35 bp
-Tüketici Kredileri	3,12%	3,11%	1 bp	2,93%	20 bp
-Kredi Kartları	6,26%	6,21%	6 bp	5,64%	63 bp
-Taksitli Ticari Krediler	8,41%	8,34%	7 bp	8,27%	15 bp
-KOBİ Kredileri	9,93%	9,82%	12 bp	8,99%	95 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,7%	68,4%	28 bp	68,2%	50 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

TAV Havalimanları Holding (TAVHL) Mart trafik verileri ve Atatürk Havalimanı açıklaması (+)

- Şirketin Mart ayında toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %5 artışla 10,4 mn oldu. Söz konusu ayda dış hat yolcu sayısı yıllık bazda %11 artarken, iç hat yolcu sayısı %2 geriledi.
- Şirket, Atatürk Havalimanı'nın sözleşme süresinden daha önce ticari uçuşlara kapanması nedeniyle uğrayacağı kâr kayıplarının hesaplanmasına ilişkin DHMİ, Şirket ve danışmanlar tarafından yapılan çalışmaların devam ettiğini ve uğrayacağı kâr kayıplarının tazminine ilişkin resmi bilgilendirmeyi almayı beklediğini açıkladı.

Yorum: Mart ayı trafik verilerine göre Şirketin daha kârlı yolcu segmenti olan dış hat yolcu sayısındaki artışı ilk çeyrek finansalları adına destekleyici buluyoruz. Atatürk Havalimanı'nın sözleşme süresinden daha önce ticari uçuşlara kapanması nedeniyle Şirketin uğrayacağı kâr kayıplarının ne şekilde ödeneceği (nakit ya da nakit dışı) ve ödemenin zamanlamasına ilişkin haber akışı, önümüzdeki dönemde hisse performansının en önemli belirleyicilerinden olacaktır.

Emlak Konut GYO (EKGYO), 1Ç19 satış verilerini açıkladı (+)

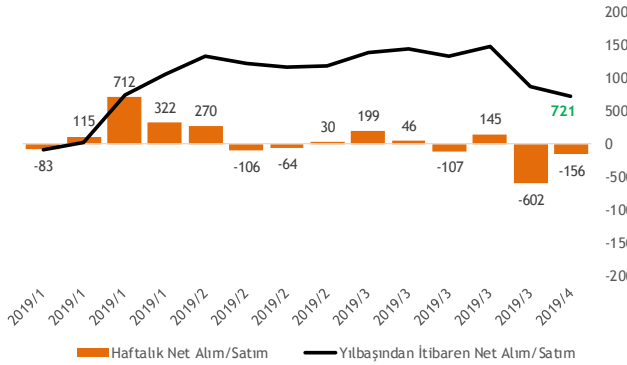
- Emlak Konut GYO tarafından geliştirilen projelerde, 2019 yılının ilk çeyreğinde toplamda 1,2 mlr TL değerinde, satışa esas brüt 111 bin m2 büyüklüğe ulaşan 510 adet bağımsız bölümün satışının (ön satışlar dahil) gerçekleştirildiği açıklandı.
- 1Ç19'da gerçekleştirilen satışların toplamda 230 mn TL değerindeki kısmının, 118 adeti yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirildiği açıklandı.
- 2019 yılında yaklaşık 859 bin m2 toplam satış alanı ve 7,3 mlr TL satış değeri tahmin eden Emlak Konut GYO aynı dönem için 1,2 mlr TL net kar öngördüğünü açıklamıştı. Çeyrekse bazda satış değeri tahminleri; 1Ç19:1,06 mlr TL, 2Ç19: 1,37 mlr TL, 3Ç19: 1,77 mlr TL, 4Ç19: 3,08 mlr TL.

Yorum: Şirket 2019 yılı ilk çeyrekte satılan bağımsız bölümlerin toplam değerinin 1,2 mlr TL ile hedeflenenin %13,2 üzerinde, yaklaşık 111 bin m2 büyüklüğünde gerçekleşen satış alanının ise 137 bin m2'lik satılabilir alan olarak hedeflenenin %18,9 altında gerçekleşmiştir. Aynı dönemde toplam satış değeri içerisindeki yabancıya satış oranı ise %19,2 düzeyine ulaşmıştır (1Ç18:%12,5). Şirket 2018 yılının ilk çeyreğinde 1,05 mlr TL değerinde 983 adet bağımsız bölümün satışını gerçekleştirmişti. Şirket tarafından açıklanan satış verilerinin şirket yönetimi tarafından hedeflenen değerlerin bir miktar üzerinde gerçekleşmiş olması nedeniyle hisse performansı üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

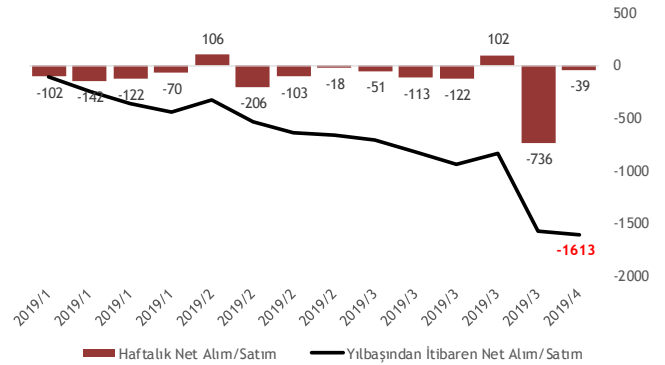
Yabancı yatırımcılar 5 Nisan haftasında net 156 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 5 Nisan ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **156 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 39 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 721 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 1,61 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Kısa Kısa Haberler

- Bankacılık Sektörü:** BDDK, Kredi Riskine Esas Tutarın İçsel Derecelendirmeye Dayalı Yaklaşımlar ile Hesaplanmasına İlişkin Tebliğ'de değişiklik yaptı. Buna göre, perakende alacaklar için temerrüt tanımı borçlu yerine işlem bazında uygulanabilecek. Bu çerçevede, borçlunun herhangi bir borcunun temerrüde düşmesi, bankaya olan tüm borçlarının temerrüde düştüğü anlamına gelmeyecek. Tahminlere, öngörülemez hata payını yansıtan bir ihtiyatlılık marjı eklenecek. Yöntemlerin ve verilerin yetersiz olması nedeniyle öngörülemez hata payının daha büyük olduğu durumlarda söz konusu ihtiyatlılık marjı daha büyük olacak.
- (=) Bankacılık Sektörü:** Kredi Garanti Fonu (KGF)'den yapılan yazılı açıklamada, Avrupa Birliği tarafından KOBİ'lerin finansmana erişimini kolaylaştırmak ve büyümelerini desteklemek amacıyla yürütülen COSME projesi, Türkiye'de KGF iş birliği ile hayata geçeceği duyuruldu. Proje kapsamında KOBİ'lere 3 mlr TL tutarında kredi kullandırılabilir. Kefalet işlemlerinin

KGF'nin öz kaynaklarından yapılacağı ve KGF'nin de bu kredilerin %80'ine kefalet vereceği açıklandı. Sağlanacak kefalet desteği ile her bir KOBİ'nin, 12 ayı ödemesiz dönem olmak üzere, toplam 60 ay vade ile 1 mn TL'ye kadar kredi kullanabileceği belirtildi. **Kaynak: AA**

- (=) **Akbank (AKBNK)**: Banka daha önce yaptığı açıklamada, Rekabet Kurulu'nun Bankaya idari para cezası verilmesine dair anılan kararına karşın, Banka'nın açtığı iptal davasının reddine ilişkin kararın Banka tarafından temyiz edildiğini duyurmuştu. Banka, temyiz başvurusunun Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu tarafından reddedildiğini ve söz konusu karara karşı süresi içerisinde karar düzeltme başvurusunda bulunulacağını bildirdi.
- (=) **Aksigorta (AKGRT)**: Aksigorta'nın 2019 yılı Mart ayında toplam prim üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %2,2, bir önceki aya göre %8,6 artarak 306,7 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2019 yılı ilk çeyrekte toplam prim üretimi yıllık bazda %11,3 artarak 1,03 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO)**: Şirket yaptığı açıklamada, 29 Ağustos- 31 Ekim 2018 tarihleri arasında gerçekleşen "Türkiye İçin Kazanç Vakti" kampanya koşulları kapsamında; borcunu 6 ay içerisinde kapatan müşterilere sağlanan %35, 12'inci ay sonunda kapatan müşterilere sağlanan %25 oranında indirim avantajı neticesinde, 221 adet bağımsız bölümün satışının ekspertiz değeri altında gerçekleştiğini açıklandı.
- (=) **Eczacıbaşı İlaç (ECILC)**: Baxalta GmbH'a devredilen Eczacıbaşı Shire Sağlık Ürünleri'ndeki payının karşılığı olan 85,9 mn TL'nin tahsil edildiğini bildirdi.
- (=) **Halk Bankası (HALKB)**: Halk Bankası yaptığı açıklamada, Banka'nın stratejisi ve özkaynak yapısının güçlendirilmesi ile ulusal ve uluslararası ekonomik gelişmeler ve BDDK'nın ilgili düzenlemeleri dikkate alınarak kar dağıtımı yapılmamasını Genel Kurul onayına sunulacağını bildirdi. *Yorum: Banka hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel temettü dağıtmama kararı aldı. Bundan dolayı haberin hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- (+) **Halk GYO (HLGYO)**: Şirket 2018 yılı net dönem karının 70 mn TL'sinin (%8,16) bedelsiz hisse senedi olarak dağıtılmasına karar verildiğini açıkladı. Böylece şirketin çıkarılmış sermayesi 858 mn TL'den 928 mn TL'ye ulaşacak.
- Halk GYO (HLGYO), Vakıf GYO (VKGYO)**: Halk GYO - Vakıf GYO Adi Ortaklığı (%50/%50) ile hayata geçen Bizimtepe Aydos projesi bünyesinde yer alan kreş niteliğindeki gayrimenkulün, 10 Temmuz 2019'dan itibaren, aylık 29 bin TL+KDV bedel ile kiralandığı açıklandı. Kira sözleşmesinin 5+5 yıllık süre için olduğu, yeni dönem (yıllık) kira artışının, her yıl Haziran ayında, 12 aylık (TÜFE+ÜFE) ortalaması oranında uygulanmasına karar verildiği bildirildi.
- (=) **İş Bankası (ISCTR)**: Banka tarafından bir veya birden fazla ihrac suretiyle, çeşitli tertip ve vadelerde ve ihrac tarihlerindeki piyasa koşullarına göre belirlenecek sabit ve/veya değişken faiz oranlarına sahip, toplamda 1 mlr € veya TL de dahil diğer para birimlerinde muadili tutara kadar, yurt dışında İpotek Teminatlı Menkul Kıymet ihrac edilmesi için genel müdürlüğün yetkili kılındığı açıklandı.
- (+) **Pegasus (PGSUS)**: Şirketin Mart ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %2,2 düşüşle 2,33 mn oldu (iç hat -%11,7, Air Manas dahil dış hat +%16,1). Söz konusu ayda toplam Arzedilen Koltuk Km (AKK) yıllık bazda %7,2 artarken (iç hat -%12,5, dış hat +%21,6), doluluk oranı 0,1 puan artışla %85,1'e yükseldi (iç hat +0,6 puan, dış hat +0,5 puan). *Yorum: Şirketin kapasitesini iç hattan dış hata kaydırma stratejisinin devamını ve doluluk oranlarındaki gelişimi olumlu buluyoruz.*
- (=) **SASA (SASA)**: Çıkarılmış sermayesinin %37,2 bedelsiz artırılarak 830 mn TL'ye yükseltme kararı aldığını açıkladı.

- **(=) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Basında yer alan bir habere göre, TAV'ın Karadağ'da başkent Podgorica ve Tivat şehirlerindeki uluslararası havalimanlarını devralabileceği belirtildi.
- **(=) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Basında yer alan bir habere göre, Bulgaristan Sofya Havalimanı'nın 35 yıllık imtiyaz hakkını içeren ihaleye TAV Havalimanları Holding'in ana ortağı Aeroports De Paris ile birlikte teklif verdiği belirtildi. ***Yorum:** Sofya Havalimanı, tamamı dış hat yolcudan oluşması nedeniyle kârlı bir havalimanı olup, ihalenin TAV tarafından kazanılması halinde Şirketin gelecek dönem büyüme potansiyelini olumlu yönde etkileyeceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Bozat Elektrik Üretim'deki şirkete ait toplam 21 mn TL nominal değerli %100 oranındaki hisselerin Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş. şirketine 21 mn TL bedelle devrettiğini, toplam satış bedelinin 15 Nisan tarihinde ödeneceğini bildirdi. Şirket ayrıca, aktifinde kayıtlı 3 adet aracın sigortadan alınan kasko değeri baz alınarak 2,3 mn TL (KDV hariç) bedel karşılığında Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.'ye satışının gerçekleştirildiğini, satış bedelinin 15 Nisan tarihinde ödeneceğini açıkladı. Şirket, Ankara Sincan'daki 2 adet arsasını da Jüpiter Gayrimenkul Yatırım Turizm İnşaat ve Enerji Ltd. Şti.'ye 1,3 mn TL bedelle devrettiğini, satış bedelinin 15 Nisan tarihinde ödeneceğini belirtti.
- **(+) Ülker Bisküvi (ULKER), (+) Gözde Girişim (GOZDE), (+) Kerevitaş (KERVIT):** Yıldız Holding, Ahsen ÜLKER ÖZOKUR'a ait 6,7 mn adet (çıkarılmış sermayenin %1,96'sı) ULKER hissesini 24,99 TL, 19 mn adet (çıkarılmış sermayenin %4,93'ü) Gözde Girişim hissesini 5,61 TL ve 53,8 mn adet (çıkarılmış sermayenin %8,13'ü) Kerevitaş hissesini 2,67 TL fiyatla 9 Nisan tarihinde borsa dışında satın aldı. ***Yorum:** Satın alma işlemi borsa dışında gerçekleşmiş olmakla birlikte satınalma fiyatları, şirketlerin 9 Nisan kapanış fiyatlarının ULKER için %30, GOZDE için %57 ve KERVIT için %60 üzerinden gerçekleşmiştir. Haber sonrasında ULKER hisseleri günü %4,57, GOZDE %5,29 ve KERVIT %12,84 yükselişle tamamladı.*
- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka 2018 yılı net dönem karından kar payı dağıtımını yapmayacağını açıkladı.
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka daha önce yaptığı açıklamada, Rekabet Kurulu'nun 2011 yılında Bankaya idari para cezası verilmesine dair kararına karşı Banka tarafından Danıştay nezdinde yürütmeyi durdurma istemli olarak iptal davası açıldığını, açılan iptal davasının Banka aleyhine sonuçlanması üzerine Danıştay nezdinde temyiz başvurusunda bulunulduğunu duyurmuştu. Banka yaptığı açıklamada, temyiz talebinin Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu tarafından reddedildiğini ve yasal süresi içerisinde Danıştay nezdinde karar düzeltme başvurusunda bulunulacağını açıkladı.
- **(=) Yapı ve Kredi Bankası (YKBNK):** Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından yapılan denetim neticesinde 2016 yılında Bankaya verilen idari para cezasının iptali talebi ile yasal sürece ilişkin olarak banka yaptığı açıklamada, Danıştay nezdindeki temyiz incelemesi neticesinde, istinaf başvurusunun reddine ilişkin kararın Danıştay tarafından bozulmasına karar verildiğini duyurdu. Banka yasal sürecin devam ettiğini bildirdi.

Temettü Tablosu

15 Nisan 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ADANA	-	1,46	1,24	21,5%		29.03.2019
ADBGR	-	1,04	0,89	21,4%		29.03.2019
VESBE	15.05.2019	2,98	2,54	17,4%		08.05.2019
ISDMR	-	1,21	1,09	16,6%		21.03.2019
MRDIN	-	0,50	0,42	15,1%		29.03.2019
KSTUR	17.04.2019	2,93	2,49	15,1%		30.03.2019
EREGL	-	1,38	1,25	14,6%		21.03.2019
HATEK	-	0,58	0,50	14,3%		09.05.2019
PETUN	-	0,96	0,82	13,7%		28.03.2019
ALKA	17.04.2019	0,61	0,52	13,4%		26.03.2019
ADNAC	-	0,14	0,12	12,4%		29.03.2019
SODSN	31.05.2019	0,94	0,80	12,1%		26.03.2019
CELHA	30.04.2019	0,61	0,52	11,0%		19.03.2019
ECILC	20.05.2019	0,30	0,26	10,8%		11.04.2019
YGGYO	19.04.2019	0,93	0,93	10,6%		14.04.2019
ECZYT	22.05.2019	0,75	0,64	10,0%		11.04.2019
NUHCM	22.05.2019	0,70	0,60	9,8%		28.03.2019
EGEEN	19.04.2019	43,43	36,92	9,3%		28.03.2019
ALKIM	24.04.2019	2,29	1,95	9,2%		28.03.2019
DOHOL	22.04.2019	0,10	0,09	8,8%	-60	20.03.2019
BRSAN	31.05.2019	0,82	0,70	8,6%		28.03.2019
CLEBI	16.04.2019	5,30	4,51	8,0%		09.04.2019
BOLUC	-	0,24	0,21	7,9%		29.03.2019
ADEL	30.09.2019	0,85	0,72	7,7%		08.04.2019
SARKY	27.05.2019	0,25	0,21	7,5%		12.04.2019
JANTS	02.05.2019	2,10	1,79	7,5%		02.04.2019
VERTU	-	0,24	0,24	7,5%		-
BLCYT	29.05.2019	0,12	0,10	7,2%		26.03.2019
DMSAS	27.05.2019	0,20	0,20	7,0%		10.04.2019
DITAS	30.04.2019	0,40	0,34	7,0%		19.03.2019
ALARK	26.04.2019	0,17	0,15	6,9%		18.04.2019
ERBOS	31.05.2019	1,03	0,88	6,4%		13.04.2019
BFREN	26.04.2019	10,00	8,51	6,0%		20.03.2019
ALGYO	27.05.2019	2,54	2,54	6,0%		26.03.2019
AKMGY	24.04.2019	1,08	1,08	6,0%		29.03.2019
PNSUT	30.04.2019	0,43	0,36	5,8%		28.03.2019
KRDMD	-	0,13	0,11	5,4%		02.04.2019
KRDMD	-	0,13	0,11	5,4%		02.04.2019
EGGUB	06.05.2019	1,20	1,02	5,1%		02.04.2019
AKSGY	28.05.2019	0,13	0,13	5,0%		01.04.2019
AKSGY	17.07.2019	0,13	0,13	5,0%		01.04.2019
VAKKO	16.04.2019	0,15	0,12	4,9%		05.04.2019
GEDIK	28.05.2019	0,18	0,17	4,8%		25.04.2019

Temettü Tablosu

15 Nisan 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
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
SANKO	21.05.2019	0,10	0,09	4,6%		15.05.2019
HEKTS	02.12.2019	0,50	0,43	4,3%		29.03.2019
SASA	17.06.2019	0,35	0,29	4,3%		28.03.2019
SUMAS	02.09.2019	0,30	0,26	4,1%		25.04.2019
TRKCM	31.05.2019	0,14	0,12	4,1%		07.03.2019
EGPRO	18.06.2019	0,46	0,39	4,1%		-
ANACM	31.05.2019	0,12	0,10	3,9%		07.03.2019
ATEKS	26.06.2019	0,35	0,30	3,9%		04.04.2019
COLLA	31.05.2019	1,18	1,00	3,8%		29.04.2019
GRNYO	-	0,02	0,02	3,3%		29.03.2019
AYES	28.05.2019	0,05	0,05	3,3%		28.04.2019
UNYEC	-	0,10	0,08	3,0%		29.03.2019
ENKAI	17.04.2019	0,15	0,14	3,0%		28.03.2019
SISE	31.05.2019	0,18	0,15	2,9%	-89	08.03.2019
GOODY	-	0,09	0,08	2,8%		11.04.2019
AKMGY	17.12.2019	0,50	0,50	2,8%		29.03.2019
OYAYO	31.05.2019	0,03	0,03	2,7%		26.03.2019
GEDZA	-	0,12	0,10	2,6%		08.04.2019
SELEC	19.04.2019	0,10	0,09	2,6%		26.03.2019
OZRDN	15.05.2019	0,08	0,06	2,6%		01.04.2019
AEFES	31.05.2019	0,51	0,43	2,6%		-
AVISA	27.11.2019	0,22	0,19	2,4%		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	2,1%		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	1,5%		26.04.2019
SRVGY	21.11.2019	0,05	0,05	1,3%		25.04.2019
LKMNH	26.11.2019	0,05	0,04	1,1%		05.05.2019
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	17.04.2019	0,01	0,01	0,7%		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
15 Nis.	Türkiye	10:00	Oca.	İşsizlik Oranı			13,5%
15 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi			-16,8 Mlr TL
15 Nis.	ABD	15:30	Nis.	New York FED Sanayi Endeksi		8,00	3,70
15 Nis.	ABD	20:00		FED - Evans Konuşması			
16 Nis.	ABD	03:00		FED - Rosengren Konuşması			
16 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	1,0%
16 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-6,9%	-7,3%
16 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi		0,80	-3,60
16 Nis.	Türkiye	14:30	Şub.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %			-0,99%
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %		0,3%	0,0%
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Kapasite Kullanımı		79,2%	79,1%
16 Nis.	ABD	21:00		FED - Kaplan Konuşması			
17 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		367,7 Mlr ¥	334,9 Mlr ¥
17 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		6,0%	5,3%
17 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Perakende Satışlar - Yıllık %		8,4%	8,2%
17 Nis.	Çin	05:00	1Ç19	GSYH Yıllık %		6,3%	6,4%
17 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %			1,4%
17 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları - Yıllık %			-18,2%
17 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,5%
17 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			1,5 Mlr €
17 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		1,0%	0,3%
17 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		-53,6 Mlr \$	-51,1 Mlr \$
17 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,4%	1,2%
17 Nis.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			
17 Nis.	ABD			Akşam saatlerinde FED üyelerinin konuşmaları takip edilecek.			
18 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,2%	-0,1%
18 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	Markit PMI İmalat		45,00	44,10
18 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	Markit PMI Hizmet		55,00	55,40
18 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat		48,00	47,50
18 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI Hizmet		53,10	53,30
18 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI Bileşik		51,80	51,60
18 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,8%	-0,2%
18 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
18 Nis.	ABD	15:30	Nis.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		11,00	13,70
18 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat		53,00	52,40
18 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI Hizmet		55,00	55,30
18 Nis.	ABD	17:00	Mar.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,4%	0,2%
18 Nis.	ABD	19:10		FED - Bostic Konuşması			
19 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		0,5%	0,2%
19 Nis.	Türkiye	14:30	Nis.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			15,65%
19 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Konut Başlangıçları		1230 Bin	1162 Bin
19 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Konut Başlangıçları - Aylık %		5,9%	-8,7%
19 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İnşaat İzinleri		1300 Bin	1291 Bin
19 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İnşaat İzinleri - Aylık %		0,7%	-2,0%
19 Nis.				ABD, Almanya, Fransa ve İngiltere'de tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			

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

Takip Listesi

15 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	32.344	6,22	386	TUT	EÜG	7,60	22%
GARAN	35.448	8,44	972	TUT	EÜG	10,00	18%
HALKB	7.763	6,21	333	AL	EPG	9,40	51%
ISCTR	25.245	5,61	281	AL	EÜG	6,78	21%
YKBNK	17.908	2,12	177	AL	EÜG	2,51	18%
ALBRK	1.332	1,48	35	TUT	EPG	1,38	-7%
TSKB	2.100	0,75	30	AL	EÜG	1,17	56%
Cam							
ANACM	2.280	3,04	6	AL	EÜG	4,29	41%
SODA	7.260	7,26	41	AL	EÜG	10,38	43%
TRKCM	4.138	3,31	25	TUT	EPG	4,09	24%
Çimento							
CIMSA	923	6,83	3	TUT	EPG	9,03	32%
AKCNS	1.244	6,50	1	TUT	EPG	9,10	40%
BOLUC	440	3,07	1	TUT	EPG	4,30	40%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.204	18,06	48	TUT	EPG	21,00	16%
VESTL	4.274	12,74	174	AL	EÜG	8,95	-30%
Demir-Çelik							
EREGL	33.075	9,45	218	AL	EÜG	10,18	8%
KRDMD	1.888	2,42	477	AL	EPG	3,25	34%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.280	2,28	3	AL	EÜG	2,35	3%
EKGYO	5.548	1,46	107	AL	EÜG	2,87	97%
ISGYO	911	0,95	4	TUT	EPG	1,06	12%
Havacılık							
TAVHL	8.770	24,14	36	AL	EÜG	38,00	57%
THYAO	19.168	13,89	1.156	AL	EÜG	25,40	83%
PGSUS	3.040	29,72	49	AL	EÜG	33,40	12%
Holding							
KCHOL	41.969	16,55	68	TUT	EPG	19,50	18%
SAHOL	16.119	7,90	72	AL	EPG	10,60	34%
SISE	13.680	6,08	47	TUT	EPG	6,35	4%
Savunma							
ASELS	23.940	21,00	334	AL	EÜG	35,70	70%
OTKAR	2.542	105,90	7	TUT	EPG	110,00	4%
Otomotiv							
FROTO	18.072	51,50	27	TUT	EPG	62,50	21%
TOASO	9.500	19,00	24	AL	EPG	25,55	34%
DOAS	1.003	4,56	2	TUT	EPG	5,00	10%
Perakende							
BIZIM	482	8,04	1	AL	EÜG	9,00	12%
BIMAS	23.984	79,00	103	TUT	EPG	98,20	24%
MGROS	2.471	13,65	26	AL	EÜG	32,10	135%

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.