

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalarda yine karışık seyirler izledik. Hafta içinde 98.600 üzerine kadar yükselen endekste, yukarı hareketlerde kar satışları gözlenince haftanın kapanışı 96.861 seviyelerinden gerçekleşti. Bu kapanış sonrasında ise endeksin haftalık getirisi %0,9 oldu.
- Yeni haftaya Nisan ayı tüketici güveni ile başladık. Nisan ayında tüketici güveni, bir önceki aya göre %6,9 artarak 63,5 seviyesine yükseldi. Haftanın devamında en önemli gündem Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı olacaktır. Piyasalar, bu toplantıda faizlerde değişim beklememektedir. Yurt dışında ise haftanın en önemli verisi Cuma günü ABD'de açıklanacak olan 1Ç19 büyüme verisi olacaktır.
- Asya piyasaları yeni haftaya karışık bir seyirle başladı. Avrupa piyasaları bugün de işleme kapalıyken, ABD piyasalarının ise güne satış eğilimi ile başlaması bekleniyor. Borsa İstanbul yeni haftaya satışlarla başlarken, mevcut durumda 96.000 üzerinde yön arayışı görüyoruz.
- Endekste, düşük hacimle yön arayışının haftanın devamında da süreceğini düşünüyoruz. 200 haftalık hareketli ortalamının geçtiği 96.400 seviyesinin altında kaldığımız sürece 95.000-93.000 aralığı test edilebilir. 97.600 aşılmadığı sürece ise yükselişlere temkinli yaklaşılmalıdır.

Endekste düşük hacimle yön arayışının devamını bekliyoruz...

Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta 98.600 üzerine kadar yukarı yönlü bir seyir sergilese de bu yükselişini koruyamadı. Yurt dışında gözlenen karışık seyirlerin yanı sıra endekste yükselişi destekleyecek yeterli hacmin olmaması, yukarı hareketlerde satış baskısını da beraberinde getirdi. Satışların ardından kapanışını 96.861 seviyesinden gerçekleştiren endekste haftalık bazdaki getiri ise %0,9 olarak gerçekleşti.

ABD'de bilançolar yakından izlenirken, açıklanan makroekonomik veriler ise ülke ekonomisine ilişkin karışık sinyaller verdi. Cuma günü tatil nedeniyle borsaların işleme kapalı olduğu ABD ve Avrupa'da geçen hafta dalgalı bir seyir görüldü. ABD'de haftalık bazda Dow Jones %0,6 değer kazanırken, S&P 500 endeksi ise %0,1 düşüş gösterdi. Avrupa'da ise gösterge endeks geçen hafta %0,76 yükseliş kaydetti. Bugün ABD piyasaları yeniden işleme açılacak olup, Avrupa borsaları ise bugün de kapalı kalmaya devam edecek.

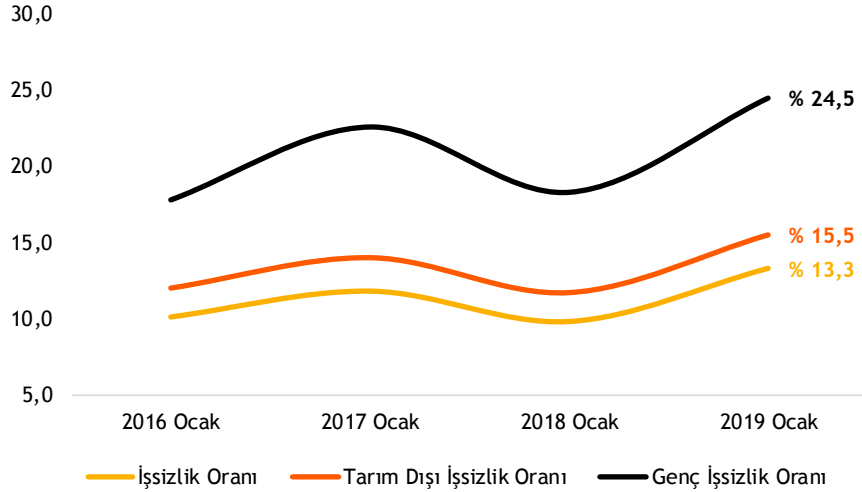
Borsa İstanbul'da yeni haftaya Nisan ayı tüketici güveni verisi ile başladık. Tüketici güveni Nisan ayında bir önceki aya göre %6,9 artarak 63,5 seviyesine yükseldi. Haftanın devamında içeride en önemli gündem maddesi Perşembe günü açıklanacak olan PPK kararı olacaktır. Piyasalar, TCMB'den bu toplantıda faizlerde bir değişim beklememektedir. Veri tarafında ise Çarşamba günü kapasite kullanımı ve sektörel güven endeksleri, Perşembe ise reel kesim güven endeksi izlenecektir. Yurt dışında ise en önemli veri ABD'de Cuma günü açıklanacak olan 1Ç19 büyüme verisi olarak takip edilecektir.

Sabah Asya piyasalarında karışık seyir izledik. Avrupa piyasalarının kapalı olduğu yeni haftaya ABD piyasalarının satış baskısıyla başlaması beklenmektedir. BİST ise yeni haftaya 96.300 üzerine gerileyerek satışlarla başladı. Günün devamında ise endekste 96.000 üzerinde denge arayışının düşük hacimle devam ettiğini görüyoruz.

Bu hafta içeride TCMB'nin faiz kararı takip edilirken, YSK'nın İstanbul seçimleri ile ilgili alacağı karar da izlenecek. Ayrıca, Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin 1Ç19 finansalları bu hafta açıklanmaya başlayacak. Bu açıklamalarla birlikte BİST tarafında hisse bazlı hareketlerin ön plana çıkması beklenmelidir. Yurt dışında ise en önemli veri akışı Cuma gelecek ABD 1Ç19 büyüme verisi olarak izlenecektir. Düşük hacimle yön arayışına devam etmesini beklediğimiz endekste, yeniden 200 haftalık hareketli ortalamının geçtiği 96.400 seviyelerine yakın seyir görüyoruz. Bu seviyenin altında kaldığı sürece endekste ilk hedef 95.000-93.000 aralığı olarak izlenmelidir. Yükselişlerde 97.600 seviyelerinin nispeten güçlü bir işlem hacmi desteğinde aşıldığı görülene kadar yükselişlere temkinli yaklaşılmalıdır.

2019 Ocak ayında işsizlik oranı %14,7 seviyesine yükseldi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2019 Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 3,9 puan artarak %14,7 seviyesinde gerçekleşti. Piyasanın beklentisi ise işsizlik oranında %14,6 artış olacağı yönündeydi. Mevsim etkilerinden arındırılmış veri de yıllık bazda 3,5 puan artarak %13,3'e yükseldi.
- Ocak ayında işsiz sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 1 milyon 259 bin kişi artarak 4 milyon 668 bin kişi oldu. 2019 Ocak ayında istihdam oranı yıllık bazda 1,9 puan azalış ile %44,5 olurken iş gücüne katılım oranı %52,2 olarak gerçekleşti.
- Bir önceki yılın aynı ayına göre tarım, inşaat ve sanayi sektörlerinde istihdam düşüşü yaşanırken, hizmet sektöründe istihdam sınırlı artış gösterdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 6,2 puan artış ile %24,5 seviyesine yükseldi.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2019 Ocak ayında tarım dışı işsizlik oranı 3,8 puan artarak %15,5 olarak gerçekleşti.

Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergeleri - % değişim (Ocak 2015 - Ocak 2019)

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Beklentilere paralel açıklanan işsizlik verileri küresel krizin yaşandığı 2009 Mart ayından bu yana en yüksek seviyeye işaret ediyor. Sektörler bazında istihdam daralmasında, inşaat sektöründeki sert daralmanın olumsuz katkısının devam ettiğini görüyoruz. Bunun yanında genç nüfustaki işsizlik artışı da dikkat çekiyor. Ekonomik aktivitedeki daralmaya bağlı olarak artan işsizlik oranının, yaz aylarından itibaren mevsimsel koşullar ve ekonomide beklenen toparlanma ile bir miktar gerilemesini bekliyoruz.

Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 24,5 mlr TL açık verdi

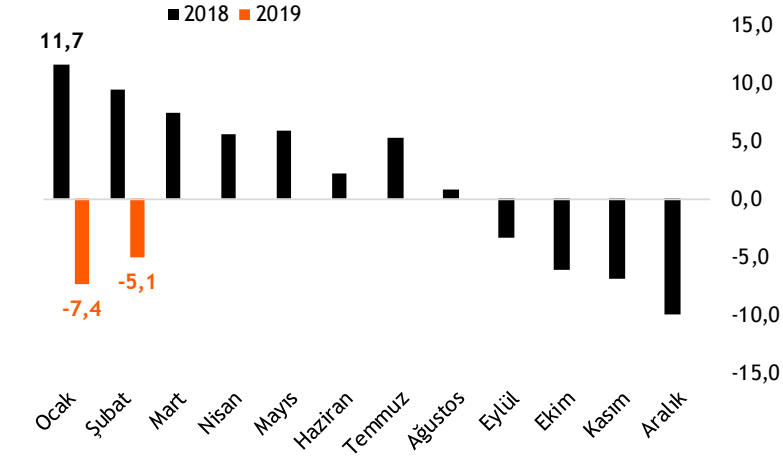
- 2019 Mart ayında, merkezi yönetim bütçe giderleri yıllık bazda %15,2 oranında artarken, gelirler %12,8 artış gösterdi. Böylece yılın ilk üç ayında bütçe 36,3 mlr TL açık vermiş oldu.
- Faiz dışı denge mart ayında 13,1 mlr TL açık verdi. Böylece yılın ilk ayında faiz dışı denge 2,8 mlr TL açık vermiş oldu.

Sanayi üretim endeksi şubat ayında yıllık bazda %5,1 daraldı

- Şubat ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda piyasa beklentisi olan %6,2 altında %5,1 daraldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler aylık bazda %1,3 artışa işaret etti. 2019 Şubat ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,7, imalat sanayi sektörü endeksi %5,5 azalırken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %0,4 artış gösterdi.

- Sektörler ve ana sanayi grupları incelendiğinde, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda en sert daralma %9,7 ile ara malı üretiminde görülürken, sermaye malı üretiminde %7,8 gerileme görüldü. Dayanıklı tüketim malları ve enerji mallarında sırasıyla %5,0 ve %4,5 artış kaydedildi.

Sanayi Üretim Endeksi (Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Sanayi üretiminde yıllık bazda gerilemenin sürmesine rağmen, tüketici güven endeksi ve PMI gibi öncü verilerin de işaret ettiği üzere aylık bazda toparlanmanın şubat ayında da devam ettiğini görüyoruz. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sektör ve ana sanayi gruplarının tümünde aylık bazda sınırlı da olsa iyileşme sürüyor. Aylık verilerde iyileşmenin devamı ve sanayi üretimi ana trendinde kesin bir dönüş görebilmek adına mart ayı verilerinin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Mart ayında yıllık bazda düşüşün sürmesini ve ilk çeyrekte ekonomik büyümenin de negatif gerçekleşmesini bekliyoruz.

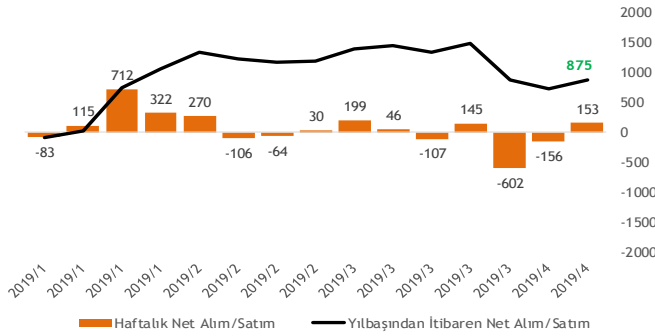
Konut satışları mart ayında yıllık bazda %5,3 geriledi

- 2019 Mart ayında Türkiye genelinde konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %5,3 azalarak 105.046 adet olarak gerçekleşti. Yıllık bazda gerilemeye devam eden konut satışları içinde İstanbul, %18,2 ile en yüksek paya sahip oldu.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %30,6 azaldı ve toplam konut satışları içinde payı %21,7 oldu.
- Mart ayında ilk defa satılan konut sayısı yıllık bazda %12,9 geriledi ve toplam satışlar içindeki payı %42 oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışlarında %1,1 artış gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları %71,3 artış göstererek 3.129'a yükselirken, toplam satışlar içindeki payı %3 oldu. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

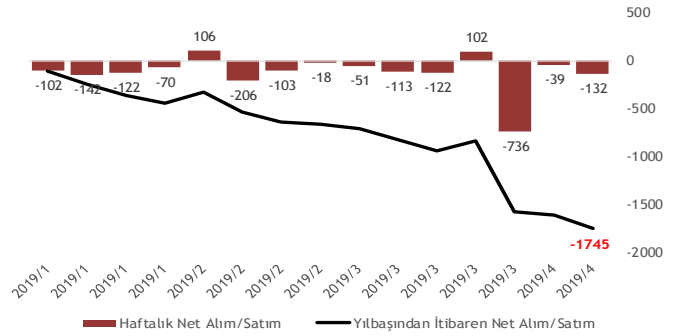
Yabancı yatırımcılar 12 Nisan haftasında net 153 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 12 Nisan ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **153 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 132 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 875 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 1,745 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %2,2 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 12 Nisan 2019 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,0 oranında yükseliş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler sınırlı değişim gösterirken, YP krediler TL bazında %2,7 artış kaydetti (\$:+%0,3). 12 Nisan haftasında tüketici kredileri %0,4 artarken, KOBİ (-%0,3) ve diğer kredilerde (-%1,1) haftalık bazda görülen azalma TL kredi büyümesini olumsuz etkilemiştir.
- 12 Nisan 2019 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %2,2 artış göstermiştir. Son bir haftada TL mevduat %2,4 artış gösterirken, YP mevduat dolar bazında %0,4 gerileme göstermiştir. Aynı dönemde ticari kuruluşlar mevduatı %3,0 büyüme gösterirken, resmi ve diğer kuruluşlar mevduatı ise %8,7 artmıştır.
- 12 Nisan 2019 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,24 (önceki: %4,26) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,7 (önceki: %68,7) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL

	12.04.2019	05.04.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.12.2018	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	515.684	512.957	0,5%	461.635	11,7%
Krediler	2.531.530	2.506.025	1,0%	2.392.780	5,8%
- Tüketici Kredileri	404.921	403.413	0,4%	399.543	1,3%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.993.063	1.969.735	2,3%	1.860.352	14,2%
- Kredi Kartları	133.546	132.877	0,5%	132.885	0,5%
Mevduat	2.236.239	2.187.481	2,2%	2.044.425	9,4%
-Gerçek Kişiler	1.359.474	1.343.672	1,2%	1.265.499	7,4%
-Ticari Kuruluşlar	728.159	707.120	3,0%	645.416	12,8%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	148.606	136.690	8,7%	133.511	11,3%
Özkaynaklar	527.978	526.918	0,2%	507.459	4,0%
Takipteki Krediler Oranı	4,24%	4,26%	-2 bp	3,92%	33 bp
-Tüketici Kredileri	3,13%	3,12%	1 bp	2,93%	20 bp
-Kredi Kartları	6,27%	6,26%	2 bp	5,64%	64 bp
-Taksitli Ticari Krediler	8,50%	8,41%	10 bp	8,27%	24 bp
-KOBİ Kredileri	10,03%	9,93%	11 bp	8,99%	105 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,7%	68,7%	2 bp	68,2%	52 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- **Savunma Sanayii:** Savunma Sanayii İcra Komitesi toplantısı, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın başkanlığında gerçekleştirildi. Toplantıda, güvenlik birimlerinin kullandığı yerli ve milli sistemlere yenilerinin eklemesine yönelik çeşitli projelerin karara bağlandığı belirtildi. (Kaynak: Dünya)
- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Anadolu Sigorta'nın 2019 yılı Mart ayında toplam prim üretimi yıllık bazda %10 artarak 509,4 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2019 ilk çeyrekte toplam prim üretimi yıllık bazda %16,7 artış, bir önceki çeyreğe göre %1,0 düşüş göstererek 1,61 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- **(+) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Şirket'in 2019 yılı Mart ayında toplam prim üretimi yıllık bazda %54,2, aylık bazda %9,6 artış göstererek 96,5 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2019 ilk çeyrekte toplam prim üretimi yıllık bazda %20,1, çeyrekse bazda %14,8 artarak 181,7 mn TL (Hayat Dışı: 0,31 mn TL, Hayat: 181,4 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket yaptığı açıklamada, Bahçekent Flora projesinde bazı bölümlerin kısmi kesin kabulünün yapıldığını bildirdi.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket yaptığı açıklamada, Nidapark Kayaşehir projesi kapsamında bazı bölümlerin kısmi geçici kabulünün yapıldığını bildirdi.
- **(+) Halk Bankası (HALKB):** Halk Bankası, sermaye benzeri borçlanma aracı ihracı ve sermaye benzeri kredi düzenlenmesi ile ilgili Genel Müdürlüğe yetki verdiğini açıkladı. Halk Bankası yaptığı açıklamada, yurtiçinde ilave ana sermaye niteliğini haiz olmak üzere kullanılacak kredi için 2 mlr € tutarında, ihraç edilecek borçlanma araçları için ise 10 mlr TL tutarında; yurt dışında ilave ana sermaye niteliğini haiz ihraç edilecek borçlanma araçları ve/veya kullanılacak kredi için de toplam 2 mlr € tutarında yetki belirleneceğini belirtti. ***Yorum:** Gerçekleştirilmesi planlanan ihraç ya da kredi düzenlenmelerinin bankanın sermaye yeterlilik rasyosunu olumlu etkileyeceğini değerlendiriyoruz.*
- **(=) Park Elektrik (PRKME):** Bağlı ortaklığı Konya İlgin Elektrik Üretim'in yürüttüğü Konya İlgin termik santral projesine ilişkin kömür ruhsat sahası içinde yer alan 3 adet höyüğün 1. derece arkeolojik sit alanından 3. derece arkeolojik sit alanı olarak tesciline ilişkin, Kültür ve Turizm Bakanlığı Kültür Varlıklarını Koruma Yüksek Kurulu kararının iptali için Ekoloji Kolektifi Derneği'nin, Kültür ve Turizm Bakanlığı aleyhine dava açtığını, 01.02.2019 tarihinde Konya 2. İdare Mahkemesi tarafından dava konusu tescil işlemlerinin iptal edilmesine karar verildiğini açıkladı. Davalara ilişkin istinaf sürecinin devam ettiği, henüz kesinleşmiş bir karar bulunmadığını bildirdi. Dava süreçlerinin bağlı ortaklığının yürüttüğü santral projesini söz konusu höyüklerin bulundukları yerler ve projedeki kapladıkları saha ve sınırları bakımından etkilemeyeceği ve dolayısıyla bağlı ortaklığının faaliyetlerinde herhangi bir değişikliği neden olmayacağı değerlendirildiğinden, bugüne kadar konuya ilişkin herhangi bir açıklama yapılmadığı ifade edildi. Dava konusu 3 adet höyükten 2 tanesinin Konya İlgin santral projesine ilişkin kömür rezervi sınırının dışında kaldığı, 1 höyük ise kömür rezerv sınırının içinde kalmakla birlikte, höyüğün kapladığı alanın kömür rezerv sınırına yakın bir konumda olması nedeniyle santrali besleyecek kömür üretim faaliyetini olumsuz etkilemesinin öngörülmediğini bildirdi.
- **(+) Park Elektrik (PRKME):** İşletme ruhsatı sahibi bulunduğu Gaziantep İslahiye'deki boksit sahası ile ilgili olarak işletmecisi CTC Enerji Madencilik 3 yıl başlangıç süreli rödovans sözleşmesi imzaladı. Rödovans sözleşmesi 3. yılın sonunda tarafların karşılıklı anlaşması durumunda uzatılabilecek. Boksit sahasından üretilen ton maden başına Park Elektrik'e 2,70 \$ rödovans bedeli ödenecek olup, ödenecek tutar taahhüt edilen asgari üretim tutarından düşük olamayacak. İşletmecisi, birinci rödovans yılı için asgari 200.000 ton boksit üretimi taahhüt etmekte olup mevzuatın gerekli gördüğü izinlerin alınması kaydıyla, asgari üretim taahhüdü ikinci yıl için 600.000 ton ve üçüncü yıl için ise 1.000.000 ton olarak revize edilebilecektir.

İlave olarak, işletmecinin ekonomik olarak uygun görmesi ve Park Elektrik tarafından üretilmesi uygun bulunan boksit dışındaki madenlerin sahadan üretimi halinde de yıllık tonaj taahhüdü olmaksızın bu madenlerin taraflarca tespit edilecek rayiç satış fiyatlarının ton başına %10'u rödovans bedeli olarak PRKME'ye ödenecek.

- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirketin Mart ayında toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %1,1 gerileyerek 5,9 mn seviyesinde gerçekleşti (yurt içi -%5,7, yurt dışı +%2,6). Söz konusu ayda toplam Arzedilen Koltuk Km (AKK) yıllık bazda %1,3 artarken (yurt içi +%6, yurt dışı +%2,5), doluluk oranı 1,1 puan düşüşle %80,9'a geriledi (yurt içi +0,6 puan, yurt dışı -1,3 puan). **Yorum:** Hatırlatmak gerekirse Türk Hava Yolları 2019 yılının tamamında toplam yolcu sayısının 80 mn (iç hat: 33 mn, dış hat: 47 mn), AKK artışının %7-8 bandında ve yolcu doluluk oranının %81-82 bandında olmasını beklediğini açıklamıştı. 1Ç19'da toplam yolcu sayısı yıllık bazda %0,1'lik sınırlı düşüşle 16,75 mn (yurt içi -%4,7, yurt dışı +%3,9), AKK büyümesi %2,2 ve doluluk oranı 0,5 puan düşüşle %80,1 seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk ayları, düşük sezon olması nedeniyle yılın tamamına ilişkin sağlıklı bir gösterge sunmamakla birlikte, doluluk oranındaki zayıflığı bir miktar olumsuz buluyoruz.
- **(+) Tüpraş (TUPRS):** İGA İstanbul Havalimanı Akaryakıt Hizmetleri tarafından düzenlenen ihale neticesinde, Tüpraş'ın İstanbul Havaalanı'na 5 yıl süreyle yıllık 1,8 mn ton jet yakıtı satışına hak kazandığını, bu kapsamda satışlara başladığını bildirdi.
- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Katener raylı sistemler faaliyetlerine ait makine ve teçhizatın toplam 2.974.220 TL (KDV hariç) bedel karşılığında Ulusoy Raylı Sistemler'e malvarlığı devrinin 12 Nisan tarihinde gerçekleştiğini, toplam satış bedelinin peşin ve nakden 15 Nisan tarihinde ödeneceğini bildirdi. Şirket ayrıca, Enel Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait makine ve teçhizatın toplam 1.360.173 TL (KDV hariç) bedel karşılığında satın alınarak toplam satış bedelinin peşin ve nakden ödendiğini belirtti.
- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Ödenmiş sermayesinin %82,275'ine ve toplam oy haklarının %90,153'üne denk gelen 65.820.008 TL nominal değerli payın Eaton Industries'e devrinin tamamlandığını bildirdi. Ödenen toplam alım bedeli 234.767.525 \$ olup bu bedel, sözleşmede belirtilen satın alma bedeline, Şirketin bugün itibarıyla sahip olduğu tahmini net nakit tutarının %82,275'i oranında yapılan artırıma da içermektedir. Belirtilen bedelin, şirketin bugün itibarıyla sahip olduğu nihai net nakit durumuna göre (azalacak veya artacak şekilde) düzeltmeye tabi olacak. Şirketin bugün itibarıyla sahip olduğu nihai net nakit durumuna ilişkin herhangi bir uyumsuzluk ortaya çıkmaması halinde, söz konusu düzeltmenin 60 gün içerisinde tamamlanması beklenmektedir. Ancak tarafların 60 günlük bu süre içerisinde şirketin nihai net nakit durumuna ilişkin mutabakata varamaması halinde, net nakit durumunun nihai olarak belirlenmesi ve aradaki farkın ödenmesi daha uzun bir süre alacaktır. Eaton Industries'in şirketteki ortaklık oranı %82,275'e ulaştığından, yeni pay sahibinin zorunlu pay alım teklifi yapma yükümlülüğü doğduğunu, zorunlu pay alım teklifi için SPK'ya başvurulacağı açıklandı. **Yorum:** Açıklamada belirtilen satış fiyatı, mevcut kur üzerinden hisse başı yaklaşık 20,63 TL ile hissenin son kapanış fiyatının %4 üzerindedir.
- **Vakıf GYO (VKGYO):** Şirket 2018 yılı net dönem karından toplam 5 mn TL (%2,22) pay biçiminde (bedelsiz) kar payı dağıtma teklifini genel kurul onayına sunacağını açıkladı.
- **Vakıf Finansal Kiralama (VAKFN):** Şirket 2018 yılı net dönem karından toplam 35 mn TL (%25,0) pay biçiminde (bedelsiz) kar payı dağıtma teklifini genel kurul onayına sunacağını açıkladı.
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka'nın tasfiye hesaplarında izlenen 28 Şubat 2019 tarihi itibarıyla donuk alacak tutar toplamı 529,4 mn TL tahsili gecikmiş alacağın, toplam 16,3 mn TL bedelle satılmasına karar verildiği açıklandı. **Yorum:** Banka'nın gerçekleştirdiği bu satış işleminde tahsilat oranını %3,07 olarak hesaplıyoruz. Banka 2019 yılı ilk çeyrekte ise yaklaşık 396,3 mn TL'lik takipteki portföy satışı gerçekleştirmiş olup, tahsilat oranı %6,05'dir. Öte yandan Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'nda bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 22 bp düşüş

olabileceğini hesaplıyoruz. Bu satış işlemi sonucunda 2Ç19'da Banka'nın gelir tablosuna 16,3 mtl TL'lik gelir yansıyacak.

- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket 2019 yılında, 3.250-3.400 GWh üretim (2018: 3.095 GWh) ve 12.000-13.000 GWh satış (2018: 12.426 GWh) hacmi öngörürken, satış gelirlerinin 7,3-7,6 mtl TL (2018: 6,73 mtl TL) olmasını ve 2,15-2,30 mtl TL (2018: 1,85 mtl TL) FAVÖK kaydedilmesini öngörmektedir.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Konya Çumra'da kurmayı planladığı 18 MW kurulu güce sahip olacak Alibeyhöyüğü Güneş Enerji Santrali Projesi için üretim lisansının alındığını, ilgili lisansın %100 bağlı ortaklığı olan Çumra Güneş Enerjisi ve Üretim AŞ'ye devredilmesi için EPDK'ya başvurduğunu bildirdi.

Temettü Tablosu

22 Nisan 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ADBGR	-	1,04	0,89	21,7%		29.03.2019
ADANA	-	1,46	1,24	21,6%		29.03.2019
VESBE	15.05.2019	2,98	2,54	17,2%		08.05.2019
ISDMR	-	1,21	1,09	16,7%		21.03.2019
MRDIN	-	0,50	0,42	15,2%		29.03.2019
EREGL	-	1,38	1,25	15,0%		21.03.2019
HATEK	-	0,58	0,50	14,1%		09.05.2019
DESPC	28.05.2019	0,52	0,44	13,8%		16.04.2019
PETUN	-	0,96	0,82	13,7%		28.03.2019
SODSN	31.05.2019	0,94	0,80	13,5%		26.03.2019
ADNAC	-	0,14	0,12	12,3%		29.03.2019
ECILC	20.05.2019	0,30	0,26	10,9%		11.04.2019
CELHA	30.04.2019	0,61	0,52	10,9%		19.03.2019
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
ALKIM	24.04.2019	2,29	1,95	9,3%		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	8,7%		28.03.2019
BOLUC	-	0,24	0,21	7,9%		29.03.2019
ADEL	30.09.2019	0,85	0,72	7,8%		08.04.2019
SARKY	27.05.2019	0,25	0,21	7,6%		12.04.2019
JANTS	02.05.2019	2,10	1,79	7,6%		02.04.2019
VERTU	-	0,24	0,24	7,5%		-
DMSAS	27.05.2019	0,20	0,20	7,2%		10.04.2019
BLCYT	29.05.2019	0,12	0,10	7,2%		26.03.2019
DITAS	30.04.2019	0,40	0,34	7,0%		19.03.2019
ALARK	24.04.2019	0,17	0,15	6,8%		18.04.2019
ERBOS	31.05.2019	1,03	0,88	6,5%		13.04.2019
INDES	28.05.2019	0,43	0,37	6,2%		23.05.2019
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
ALGYO	27.05.2019	2,54	2,54	6,0%		26.03.2019
PNSUT	30.04.2019	0,43	0,36	5,9%		28.03.2019
KRDMD	26.06.2019	0,13	0,11	5,5%	-60	02.04.2019
KRDMD	27.11.2019	0,13	0,11	5,5%	-60	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
EGGUB	06.05.2019	1,20	1,02	5,0%		02.04.2019
SODA	31.05.2019	0,35	0,29	4,7%	-88	08.03.2019
GEDIK	28.05.2019	0,18	0,17	4,7%		25.04.2019

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
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
EGPRO	18.06.2019	0,46	0,39	4,6%		-
SASA	17.06.2019	0,35	0,29	4,2%		28.03.2019
HEKTS	02.12.2019	0,50	0,43	4,2%		29.03.2019
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
ANACM	31.05.2019	0,12	0,10	4,0%		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
AYES	28.05.2019	0,05	0,05	3,3%		28.04.2019
GRNYO	-	0,02	0,02	3,2%		29.03.2019
UNYEC	-	0,10	0,08	3,1%		29.03.2019
SISE	31.05.2019	0,18	0,15	3,0%	-89	08.03.2019
KLMSN	-	0,20	0,17	2,9%		17.05.2019
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
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	2,2%		25.03.2019
ACSEL	-	0,07	0,06	1,8%		-
CEMTS	24.06.2019	0,10	0,09	1,8%		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%		-
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
22 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Tüketici Güveni			59,40
22 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. EL Konut Satışları		5,30 Mn	5,51 Mn
22 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-3,8%	11,8%
22 Nis.				Almanya, Fransa ve İngiltere'de tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
23 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		10,00	10,00
23 Nis.	Avro Bölgesi	17:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi		-7,00	-7,20
23 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları		647 Bin	667 Bin
23 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları - Aylık%		-3,0%	4,9%
23 Nis.	Türkiye			Bayram nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
24 Nis.	Fransa	09:45	Nis.	İş Ortamı Güven Endeksi		104,00	105,00
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Kapasite Kullanımı			74,3%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Sektörel Güven Endeksleri			
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		99,90	99,60
25 Nis.	Japonya	06:00		BOJ Para Politikası Toplantısı			
25 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi			102,10
25 Nis.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)		24,0%	24,0%
25 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			192 Bin
25 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,7%	-1,6%
25 Nis.	ABD	18:00	Nis.	Kansas City Fed İmalat Endeksi		9,00	10,00
25 Nis.	Türkiye			TAVHL'nın 1Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
26 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	İşsizlik Oranı		2,4%	2,3%
26 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %		0,1%	0,7%
26 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,0%	0,4%
26 Nis.	ABD	15:30	1Ç19	GSYH - Çeyreklik (Yıllıklandırılmış) %		2,2%	2,2%
26 Nis.	ABD	15:30	1Ç19	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreklik %		1,3%	1,8%
26 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,00	96,90
26 Nis.	Türkiye			AKBNK ve EREGL'nin 1Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			

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

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

Takip Listesi

22 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	32.448	6,24	366	TUT	EÜG	7,60	22%
GARAN	35.490	8,45	962	TUT	EÜG	10,00	18%
HALKB	7.788	6,23	332	AL	EPG	9,40	51%
ISCTR	26.595	5,91	278	AL	EÜG	6,78	15%
YKBNK	18.584	2,20	168	AL	EÜG	2,51	14%
ALBRK	1.404	1,56	37	TUT	EPG	1,38	-12%
TSKB	2.156	0,77	30	AL	EÜG	1,17	52%
Cam							
ANACM	2.400	3,20	6	AL	EÜG	4,29	34%
SODA	7.260	7,26	41	AL	EÜG	10,38	43%
TRKCM	4.125	3,30	23	TUT	EPG	4,09	24%
Çimento							
CIMSA	912	6,75	3	TUT	EPG	9,03	34%
AKCNS	1.237	6,46	0	TUT	EPG	9,10	41%
BOLUC	443	3,09	1	TUT	EPG	4,30	39%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.096	19,38	47	TUT	EPG	21,00	8%
VESTL	4.250	12,67	175	AL	EÜG	8,95	-29%
Demir-Çelik							
EREGL	32.445	9,27	215	AL	EÜG	10,18	10%
KRDMD	1.857	2,38	479	AL	EPG	3,25	37%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.360	2,36	3	AL	EÜG	2,35	0%
EKGYO	5.586	1,47	106	AL	EÜG	2,87	96%
ISGYO	968	1,01	4	TUT	EPG	1,06	5%
Havacılık							
TAVHL	8.799	24,22	35	AL	EÜG	38,00	57%
THYAO	19.527	14,15	1.126	AL	EÜG	25,40	80%
PGSUS	3.085	30,16	48	AL	EÜG	33,40	11%
Holding							
KCHOL	42.857	16,90	69	TUT	EPG	19,50	15%
SAHOL	16.160	7,92	71	AL	EPG	10,60	34%
SISE	13.410	5,96	46	TUT	EPG	6,35	7%
Savunma							
ASELS	24.168	21,20	320	AL	EÜG	35,70	68%
OTKAR	2.659	110,80	6	TUT	EPG	110,00	-1%
Otomotiv							
FROTO	18.370	52,35	26	TUT	EPG	62,50	19%
TOASO	9.135	18,27	24	AL	EPG	25,55	40%
DOAS	1.043	4,74	2	TUT	EPG	5,00	5%
Perakende							
BIZIM	485	8,08	1	AL	EÜG	9,00	11%
BIMAS	24.455	80,55	101	TUT	EPG	98,20	22%
MGROS	2.486	13,73	25	AL	EÜG	32,10	134%

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.