

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta 96.400 seviyeleri üzerinden gelen satışlarla birlikte gerilemesini sürdürdü ve haftayı da 94.783 seviyesinden tamamladı. Bu kapanış ardından BİST'in haftalık bazdaki kaybı %2,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Bu hafta yurt dışında yoğun veri akışı görüyoruz. Yurt içinde yarın Enflasyon Raporu ile Cuma günü açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisi yakından izlenecektir. ABD'de Çarşamba günü açıklanacak Fed kararı ile Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi, Avrupa tarafında da Salı günü gelecek 1Ç19 büyümesi, Perşembe açıklanacak İngiltere Merkez Bankası kararı ve Cuma günü gelecek enflasyon verileri ön planda olacaktır. Hafta boyunca Japonya piyasaları işleme kapalı olurken, Çin piyasaları da Çarşamba gününden itibaren işleme kapalı olacaktır.
- Yurt dışı piyasalar yön arayışıyla birlikte bu haftaya başladı. Avrupa ve ABD piyasalarında kararsız seyirler sürerken, BİST tarafında ise 94.000 üzerinde yukarı denemeler izliyoruz. Endekste, 200 haftalık hareketli ortalamanın geçtiği 96.400 seviyesi altında kaldığımız sürece 92.000-90.000 aralığı, denge bölgesi olarak izlenmelidir. 96.400 aşılmadığı sürece de BİST tarafında yön aşağı olarak takip edilmelidir.

Endekste 96.400 altında yön aşağı olarak izlenmelidir...

Geçtiğimiz hafta 96.400 üzerinde tutunamayan ve gelen satış baskısıyla birlikte düşük işlem hacmi eşliğinde gerilemesini sürdüren endekste, haftanın kapanışı 94.783 seviyesinden gerçekleşti. Bu kapanış ile birlikte endekste ki haftalık bazdaki kayıp %2,1 seviyesinde oldu.

ABD'de geçtiğimiz hafta hayal kırıklığı yaratan bilançolara karşın, beklentileri aşan büyüme verisi borsaları olumlu etkiledi. ABD'de ilk çeyrek GSYH büyümesi %3,2 açıklanırken %2,3 seviyesindeki beklentileri aştı. Böylece ABD'de haftalık bazda S&P 500 %1,2, Nasdaq %1,9 değer kazanırken, Dow Jones ise %0,1 düşüş kaydetti. Avrupa tarafında da açıklanan bilançolar yakından izlenirken, gösterge endeks geçen hafta %0,1 yükseliş gösterdi.

Yurt dışı piyasalar yoğun veri akışı öncesinde bu haftaya yön arayışıyla kararsız bir başlangıç yaptılar. Bu hafta yurt içinde yarın açıklanacak olan Enflasyon Raporu ile Cuma günü gelecek Nisan ayı enflasyon verisi ön plana çıkacaktır. Nisan ayında TÜFE'de aylık bazda %1,7 artış öngörmekteyiz. Ayrıca, açıklanmaya devam eden BİST şirketlerinin 1Ç19 finansalları da yakından izlenecektir. Yurt dışında ABD'de Çarşamba açıklanacak olan Fed faiz kararı (beklenti: faizlerin sabit tutulması yönünde) ile Cuma günü gelecek tarım dışı istihdam verileri takip edilirken, Avrupa tarafında Salı günü gelecek 1Ç19 büyümesi, Perşembe açıklanacak olan İngiltere Merkez Bankası faiz kararı ve Cuma günü açıklanacak enflasyon verisi de piyasaların gündeminde olacaktır. Bu haftanın tamamında Japonya piyasaları işleme kapalı olurken, Çin piyasaları da Çarşamba gününden itibaren işleme kapalı olacaktır.

Sabah Çin piyasalarında satıcılar gerçekleşen kapanış sonrasında Avrupa ve ABD piyasalarında halen kararsız bir seyir görüyoruz. O tarafta gözlenen yön arayışı da BİST'i yukarı hareketlerde baskılamaktadır. Güne 95.000 seviyelerinden başlayan endeks, açılış sonrasında yeniden 94.000 üzerinde tutunarak yukarı denemelerine devam ediyor.

Yoğun veri akışı ile birlikte bu hafta da yurt içi ve yurt dışı piyasalarda dalgalı seyirler görebiliriz. Özellikle son dönemde yurt dışı piyasalardan ayrılarak içerideki haber akışlarına daha duyarlı hale gelen BİST tarafında 96.400 seviyeleri altında endekste yön aşağı olarak takip edilmelidir. Yeniden 96.400 üzerine işlem hacminde artışla birlikte çıkmadığımız sürece de olası satış baskısında 92.000-90.000 aralığı ilk soluklanma bölgesi olarak takip edilmelidir.

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

- TCMB, 25 Nisan'da gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentisine paralel olarak %24 seviyesinde sabit bıraktı. Böylece, gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27 seviyesinde sabit kalmış oldu.
- Yapılan basın açıklamasında, dış talebin nispeten gücünü koruduğu ve finansal koşullardaki sıkışmanın etkisiyle iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın devam ettiği belirtildi. İç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyon göstergelerinde iyileşme gözlemlendi ancak gıda fiyatları, ithal girdi maliyetlerindeki artışlar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seyrin riskleri canlı tuttuğu ifade edildi.
- Merkez Bankası, sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiğini ve parasal duruşun enflasyonu hedeflenen patika ile uyumlu seviyede tutacak şekilde belirleneceğini açıkladı. "İhtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği" ifadesi metinden çıkarıldı.

TCMB nisan ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi 16,23 oldu

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde nisan ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Nisan ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %16,23'e yükselirken, yıl sonu GSYH büyüme beklentisi %0,6'ya geriledi. Cari işlemler açığı beklentisi ise 17,60 mlr \$'a geriledi.

TCMB Beklenti Anketi	Kasım-18	Aralık-18	Ocak-19	Şubat-19	Mart-19	Nisan-19
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	24,45	21,28	16,45	15,91	15,64	16,23
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	17,38	16,46	15,91	15,47	15,24	15,38
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	12,97	12,43	12,00	12,10	11,80	12,06
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	5,6405	5,4372	6,1847	5,9898	6,0615	6,2030
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-36,7	-33,35	-24,67	-23,58	-21,36	-17,60
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	3,10	3,04	1,40	1,20	1,20	0,60
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma & Strateji

Reel Kesim Güven Endeksi nisan ayında artış gösterdi

- 2019 Nisan ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 3,4 puan artarak 105,5 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 0,7 puan artarak 100,0 oldu. Endekste ki artış büyük oranda üretim hacminde beklenen ve alınan siparişlerde yaşanan artıştan kaynaklandı.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %10,4'ten %8,2'ye, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %75,1'den %74,3'e gerilerken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %14,5'ten %17,5'e yükseldi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi %22,6'dan %22,5'e sınırlı gerileme kaydetti. Anket katılımcılarının %21,9'u gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin artmasını beklerken, faizlerde düşüş bekleyenlerin oranı %24,2'den %11,2'ye geriledi.

Nisan ayı sektörel güven endeksleri açıklandı

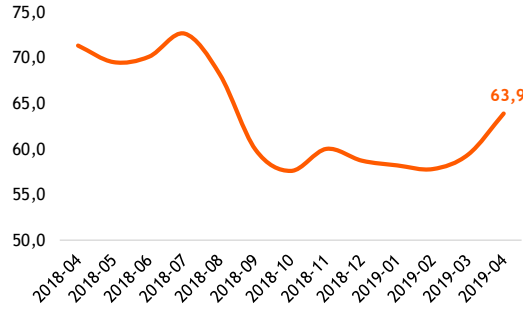
- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, nisan ayında hizmet sektörü güven endeksi %1,9 artarak 81,6'dan 83,1'e yükselirken, inşaat sektörü güven endeksi

ise %0,3 azalarak 54,1'den 53,9'a ve perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,1 azalarak 90,7'den 90,6'ya geriledi.

Tüketici güven endeksi nisan ayında %6,9 artarak 63,5 seviyesine yükseldi

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi mart ayında bir önceki aya göre %6,9 artarak 59,4 seviyesinden 63,5 seviyesine yükseldi. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) şubat ayındaki 78,6 seviyesinden 82,4 seviyesine yükseldi.
- Mart ayında gelecek 12 aylık dönemde işsizliğin artacağı beklentisi gerilerken, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali olduğunu düşünen tüketiciler bir önceki aya göre artış gösterdi.

Tüketici Güven Endeksi (mevsim etkilerinden arındırılmış)

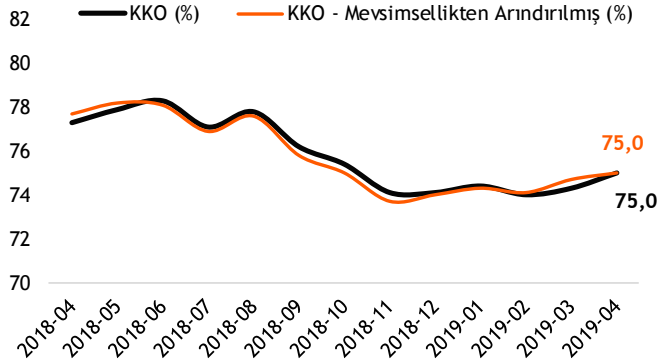


Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Kapasite kullanım oranı nisan ayında 0,7 puan artış gösterdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2019 Nisan ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,7 puan artarak %75,0 seviyesine yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO, bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %75,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Mal gruplarına göre incelendiğinde, nisan ayında tüm alt gruplarda kapasite kullanımı artarken, en güçlü artış ara mallarda görüldü.

Kapasite Kullanım Oranı (%)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

TCMB zorunlu karşılıklar tebliğinde değişiklik yapıldı

- TCMB'nin Zorunlu Karşılıklar Hakkında Tebliğ'inde 4'üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde değişiklik yapıldı. Buna göre, zorunlu karşılığa tabi bilanço kalemleri arasında olan Mevduat/Katılım fonu için resmi kuruluşlar mevduatının/katılım fonunun yanı sıra Kamu Haznedarlığı Yönetmeliği kapsamındaki kurumlardan elde edilen mevduatının/katılım fonunun zorunlu karşılığa tabi yükümlülüklerden hariç tutulmasına karar verildiği açıklandı.
- İlgili tebliğ değişikliği 03 Mayıs 2019'da yürürlüğe girecek.

Yorum: 21 Mayıs 2019 tarihinde resmi kuruluşlar mevduatının/katılım fonunun zorunlu karşılığa tabi yükümlülüklerden hariç tutulacağı açıklanmıştı. Bu düzenlemeye Kamu Haznedarlığı Yönetmeliği kapsamındaki kurumlardan elde edilen mevduatının/katılım fonunun dahil edilmesinin mevduat kamu ve kamu katılım bankalarının likiditelerini olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

Kamu bankaları için 3,7 mlr €'luk DİBS ihraç edilecek

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından, kamu ve katılım bankalarının sermaye yapılarının güçlendirilmesi için sırasıyla 3,3 mlr € (5 yıl vadeli, yıllık %4,61 faizli, kuponsuz) ve 400 mn € (5 yıl vadeli, faiz ödemesiz) tutarında Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) ihracı gerçekleştirileceği duyuruldu.
- Yapılan açıklamada, Türkiye Varlık Fonu (TVF) tarafından finansal piyasalarda iyileşme ve derinleşmeyi destekleme misyonu doğrultusunda 10 Nisan 2017'de kurulan TVF Piyasa İstikrar ve Denge Fonu'nun aracı rolü üstleneceği belirtildi. Söz konusu DİBS'lerin ihraç edileceği Piyasa İstikrar ve Denge Fonu'nun (PIDF), Bakanlık tarafından ihraç edilen ikrazen özel tertip DİBS'leri kamu bankalarına satarak nakit kaynak oluşturacağı ve sonrasında söz konusu nakit kaynağının kamu bankaları tarafından ihraç edilecek sermaye benzeri tahvillerinin satın alınması veya sermaye benzeri kredi kullanılması amacıyla kullanacağı açıklandı.
- İhraç edilecek ikrazen özel tertip DİBS'lerin banka bazında dağılımı şu şekildedir: Ziraat Bankası (1,4 mlr €), Halk Bankası (900 mn €), Vakıfbank (700 mn €), İhracat Kredi Bankası (150 mn €), Kalkınma ve Yatırım Bankası (150 mn €), Ziraat Katılım Bankası (100 mn €), Vakıf Katılım Bankası (100 mn €), Emlak Katılım Bankası (200 mn €).

Yorum: Söz konusu ihraçların bankaların sermaye yeterlilik oranlarını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. İzleme listemizde bulunan Halk Bankası için belirlenen 900 mn €'luk ihraç tutarının, bankanın sermaye yeterlilik rasyosuna yaklaşık 250 bp artış getireceğini tahmin ediyoruz. 2018 yıl sonu itibarıyla Halk Bankası'nın konsolide olmayan ana sermaye yeterlilik oranı %10,7 düzeyindedir.

Bizim Toptan (BİZİM) Şirket Raporu: “Sürdürülebilir kârlılık yolunda etkili adımlar; daha yüksek hedef fiyatla AL tavsiyemizi koruyoruz”

- Bizim Toptan'ı, i) çok kanallı satış stratejisi ve CRM uygulamalarıyla artan müşteri sayısı, ii) kârlı kanallar lehine iyileşen müşteri ve ürün çeşitliliği, iii) iş ortaklığı mal tedarik sistemi “SEÇ Marketler”in artan katkısı ve iv) defansif mali yapısı ile beğenmeye devam ediyoruz. Gıda perakendeciliği sektöründe, artan maliyet ve gider baskısı karşısında kâr marjlarının aşağı yönlü riskler altında kalmasını beklediğimiz 2019 yılında, Bizim Toptan'ın müşteri sayısını artırmaya ve satışlarını kârlı kanallar lehine geliştirmeye odaklı stratejisinin devamıyla 2018 yılında kaydettiği iyileşme eğilimini koruyacağını tahmin ediyoruz. Şirketin, 2018 sonu itibarıyla 313 mn TL seviyesindeki düzeltilmiş net nakit pozisyonu, negatif işletme sermayesi ve kur riskine karşı dirençli mali yapısı ile döviz kurlarında yaşanan hareketliliğe karşı defansif şirketler arasında yer aldığını düşünüyoruz. Şirket hisseleri 2019 yılına ilişkin tahminlerimiz itibarıyla 6,0x düzeltilmiş FD/FAVÖK ve 15,6x F/K ile global benzer şirketlere göre sırasıyla %32 ve %57 iskontolu işlem görmektedir. Modelimizde yaptığımız revizyon sonucunda Bizim Toptan için 12 aylık hedef fiyatımızı 9,00 TL'den 11,20 TL'ye yükseltiyor, mevcut hisse fiyatına göre sunduğu %40 oranındaki getiri potansiyeli nedeniyle kısa vadeli önerimizi “Endeksin Üzerinde Getiri”, uzun vadeli önerimizi “AL” yönünde devam ettiriyoruz.

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

TAV Havalimanları Holding (TAVHL) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentimize paralel sonuçlar; AL tavsiyemizi koruyoruz (=)

- TAV Havalimanları Holding, 1Ç19'da beklentimize paralel, piyasa ortalama beklentisinin %8 altında yıllık %233 artışla 24 mn Avro net kâr açıkladı. Hem operasyonel kâr hem net kâr seviyesinde mutlak değer olarak beklentilere yakın gerçekleşen sonuçlara rağmen, operasyonel kâr marjlarındaki düşüşü dikkat çekici buluyoruz. Son dönemlerde BIST100 endeksinde paralel hareket eden, ancak yılbaşından bu yana %5 pozitif ayrıışan hissede, 1Ç19 sonuçlarının önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz. Diğer taraftan, beklentilerimizle uyumlu 1Ç19 sonuçları sonrasında tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor ve 38,00 TL olarak hesapladığımız hedef fiyatımızı (%59 getiri potansiyeli, KVÖ: “Endeksin Üzerinde Getiri”, UVÖ: “AL”) koruyoruz.

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		38,00	FD/FAVÖK (Cari):		3x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		23,86	F/K (Cari):		5,5x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn Avro)	1Ç19	4Ç18	Çeyreksel %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.*	VKY	Kons.
Net Satışlar	270	279	-3,4%	248	8,6%	254	252	6%	7%
FAVKÖK	134	124	7,6%	137	-2,6%	131	132	2%	1%
FAVÖK	98	88	12,4%	97	1,7%	96	96	2%	2%
Net Dönem Karı	24	50	-51,8%	7	233,2%	24	26	-2%	-8%
FAVKÖK Marjı	49,5%	44,5%	5,1 yp	55,2%	-5,7 yp	51,7%	52,4%	-2,2 yp	-2,9 yp
FAVÖK Marjı	36,5%	31,4%	5,1 yp	38,9%	-2,5 yp	37,8%	38,1%	-1,3 yp	-1,6 yp
Net Kar Marjı	8,9%	17,8%	-8,9 yp	2,9%	6 yp	9,6%	10,3%	-0,7 yp	-1,5 yp

Kaynak: Şirket, VKY Araştırma ve Strateji

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

* Şirket tarafından açıklanan ortalama tahminlerdir

Kısa Kısa Haberler

- **Bankacılık Sektörü:** TCMB'nin "Mevduat ve Kredi Faiz Oranları ve Katılma Hesapları Kâr ve Zarara Katılma Oranları ile Kredi İşlemlerinde Faiz Dışında Sağlanacak Diğer Menfaatler Hakkında Tebliği"nde değişiklik yapıldı. Buna göre, değişken faiz oranı, TL mevduatta üç ay ve daha uzun vadeli, yabancı para mevduatta ise altı aydan uzun vadeli mevduatlar için uygulanabilecek. Değişiklik öncesi, değişken faiz oranı, altı aydan uzun vadeli mevduatlar için uygulanabiliyordu. **Kaynak: Dünya**
- **(=) Beyaz Eşya Sektörü:** Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBEŞD) verilerine göre; buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana ürün grubunda iç satışlar Mart ayında %1 düşüşle 552.657 adet oldu. İç satışlar Ocak ayında %9, Şubat ayında ise %12 gerilemişti. Buna göre Ocak-Mart döneminde iç satışlar %7 düşüşle 1,36 milyon adet olarak gerçekleşti. Beyaz eşya ihracatı ise Mart ayında %6 düşüşle 1,49 milyon adet, Ocak-Mart döneminde de %3 düşüşle 4,17 milyon adet oldu. (Kaynak: Dünya) **Yorum:** Yılın ilk iki ayında iç satışlarda görülen daralmanın Mart ayında yavaşlamasını olumlu karşılarken, ihracat tarafındaki zayıflığı sektör performansı açısından riskli buluyoruz.
- **(=) Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta'nın 2019 yılı ilk çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %25,2, yıllık bazda %52,7 oranında artarak 78,3 mn TL ile piyasa beklentisinin %9 üzerinde gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 72 mn TL). 1Ç19'de hayat dışı branşta Şirket'in prim üretimi çeyrek bazda %9,0 oranında artarak 1,06 mlr TL olarak gerçekleşirken, teknik karının (hayat dışı) çeyrek bazda %39,1 yükseliş göstererek 131,8 mn TL'ye ulaşması net karı olumlu etkiledi. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ayda BIST 100 getirisinin %9,7 altında, sigortacılık endeksinin ise %7,3 altında bir performans sergiledi. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- **(=) Anel Elektrik (ANELE):** Şirket, Anel Telekomünikasyonunun 1 TL nominal değerli payı için 1,26 TL'den olmak üzere nominal değeri 32.060.506 TL olan paylar için 12 mn TL'lik toplam fon miktarını aşmamak üzere 29 Nisan-13 Mayıs tarihleri arasında gönüllü pay alım teklifi yapacak.
- **(=) Bossa (BOSSA):** Şirket hisselerinde sağlıklı fiyat oluşumuna katkıda bulunulması amacıyla gerekli görüldüğü takdirde Borsa İstanbul'dan hisse geri alımı yapılması konusunda şirket yönetiminin yetkilendirilmesine karar verdi. Hisselerinin geri alımı için belirlenen azami fon tutarının ise 5 mn TL olmasına ve geri alınacak azami hisse adedinin ise bu tutarı geçmeyecek şekilde belirleneceğini açıkladı.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket'in İstanbul Avcılar'daki "TEM 34 Tahtakale" projesi kapsamında bulunan 623 ada 1 parsel kısmi tasfiye yapılarak sözleşme kapsamından çıkartıldığı ve projenin 670 ada 1 parsel ve 678 ada 1 parselde devam ettiği açıklandı. Kısmi tasfiye sonucunda söz konusu işe ait revize sözleşme bedelleri şu şekildedir; Arsa Satış Karşılığı Satış Toplam Geliri: 185,8 mn TL, Arsa Satış Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı: %21,58, Arsa Satış Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri: 40,1 mn TL.

- **(=) Gersan Elektrik (GEREL):** Panasonic Life Solutions Elektrik ile 24 Nisan tarihinde satın alma ve işbirliği kapsamında standart satın alma çerçeve sözleşmesi imzaladı. şirketin tüm led aydınlatma ürünleri ile ürün gamında bulunan diğer ürünlerin tedarikçisi olma yönünde Panasonic Japonya ve Panasonic Türkiye'nin denetiminden olumlu şekilde geçtiğini, denetim sonucunda satın alma, iş geliştirme ve Ar-Ge süreçlerine başladığını bildirdi.
- **(=) Halk Bankası (HALKB):** Banka ile Türkiye Varlık Fonu Yönetimi'nin bünyesindeki TVF Piyasa İstikrar ve Denge Alt Fonu arasında, süresiz, en erken 5. yılın sonunda erken ödeme opsiyonuna sahip, sabit faizli, ilk faiz ödemesi 5. yılın sonunda ödenecek şekilde 900 mn € tutarında ilave Ana Sermaye hesaplamasına dahil edilecek nitelikte sermaye benzeri kredi anlaşmasının imzalandığı ve işlemin tamamlandığı açıklandı. *Yorum: 900 mn € tutarındaki sermaye benzeri kredinin Halk Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosuna yaklaşık 250 bp artış getireceğini tahmin ediyoruz. 2018 yıl sonu itibarıyla Halk Bankası'nın konsolide olmayan ana sermaye yeterlilik oranı %10,7 düzeyindedir.*
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka daha önce yaptığı açıklamalarda, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından gerçekleştirilen denetim sonucunda Banka aleyhine 110,1 mn TL tutarında idari para cezası verildiği, söz konusu cezanın ilgili mevzuat uyarınca indirimden yararlanılarak 82,5 mn TL olarak ödendiği ve iptali için İstanbul 11. İdare Mahkemesi nezdinde dava açıldığı, iptal davasının reddedilmesi sonucunda Banka tarafından İstanbul Bölge İdare Mahkemesi nezdinde istinaf başvurusu yapıldığı ve ilgili mahkeme tarafından cezanın Danıştay yolu açık olmak üzere iptaline karar verildiği duyurulmuştu. İş Bankası dün yaptığı açıklamada, ilgili yasal sürecin Banka lehine sonuçlandığını bildirdi.
- **(+) Kafein Yazılım (KFEIN):** Şirketin %51 pay ile bağlı ortaklığı konumundaki Smartiks Yazılım'ın sermayesinin 21.250.000 mn TL'den 28.750.000'ye artırılması ve artırılan sermayenin hisse başına 2,42 TL fiyatla halka arz edilmesine işlemine SPK tarafından onay verildi.
- **(=) SASA (SASA):** Adana Yumurtalık'ta ÇED süreci başlayan şirketin ana hammaddeleri yanı sıra liman yapımını içeren 8,46 mlr \$ tutarındaki yatırımları için inşa edilecek limanın master planını ve teknik çalışmalarını yapmak üzere STFA Yatırım Holding bünyesindeki ECAP Mühendislik ve Müşavirlik ile sözleşme imzaladı.
- **(+) Tekfen Holding (TKFEN):** Şirket 1Ç19'de 782 mn TL net kar açıklarken, net karda yıllık bazda %225 yükseliş gözlenirken, aynı zamanda net kar 800 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel gerçekleşmiştir. Operasyonel tarafta gözlenen pozitif seyrin yanı sıra 1Ç18'de kaydedilen 69,6 mn TL'lik net finansal gelirin bu çeyrekte 109,6 mn TL'ye yükselmesi net karı desteklemiştir. Şirketin satış gelirleri yıllık %102 artışla 4,59 mlr TL seviyesine yükselirken, 4,37 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel seyretmiştir. Şirketin 1Ç19'da taahhüt segmenti gelirleri yıllık bazda %121 artışla 3,29 mlr TL (1Ç18: 1,49 mlr TL) seviyesine yükselirken, tarım segmenti gelirleri ise yıllık %67 artışla 1,24 mlr TL'ye (1Ç18: 744 mn TL) ulaşmıştır. Taahhüt segmentinde 31 Mart sonu itibarıyla şirketin bakiye sipariş miktarı 2,26 mlr \$ (31 Aralık 2018: 2,75 mlr \$) olarak açıklanmıştır. FAVÖK tarafında ise 1Ç19'da 938,9 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %237 artışa işaret ederken, 948 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel bir gerçekleşme gözlenmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç19'da yıllık bazda 8 puan artarak %20,5 seviyesine yükseldi. Şirket ayrıca, 1Ç19 sonuçları ardından yılsonu beklentilerinde revizyona gitti. Buna göre ciro beklentisini %6 aşağı revize ederek 15 mlr TL seviyesine çekerken, FAVÖK beklentisini %18,6 artırarak 2,26 mlr TL seviyesine yükseltti. Yılsonu FAVÖK marjı beklentisini 3 puan artışla %15 seviyesine revize eden şirket, net kar beklentisini ise %17,6 yukarı revize ederek 1,82 mlr TL seviyesine yükseltti. *Yorum: 1Ç19'da piyasa beklentilerine paralel sonuçlar görsek de yılsonuna ilişkin FAVÖK ve net kar beklentilerinde gözlenen yukarı revizyonlar, kısa vadede hisse performansına pozitif katkı sağlayabilir görüşündeyiz. Şirket hisseleri, yılbaşından bugüne endekse göre %24,5, son 1 ayda ise %13 pozitif ayrılmıştır.*

- **(=) Tofaş (TOASO):** Basında yer alan bir habere göre, Tofaş Otomobil Fabrikası gerek iç pazardaki daralma, gerekse ihracat planlarındaki değişiklikten dolayı vardiya sayısını 3'ten 2'ye düşürüyor. (BloombergHT)
- **(+) Zorlu Enerji (ZOREN):** Habertürk Gazetesi'nde yer alan habere göre Zorlu Enerji Grubu'nun satışa sunduğu Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım ve Trakya Doğal Gaz Dağıtım için yerli ve yabancı 4 grubun bağlayıcı fiyat teklifi sunduğu belirtildi. **Yorum:** 2018 yılsonu itibarıyla şirketin 10,7 mlr TL net borç bozasyonu bulunurken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 6,17x seviyelerinde yer alıyor. Borçluluğun azaltılması adına haber akışları olumlu algılanacaktır.

Açıklanan pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (26 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	41,2	5,9	14,0	85,7	6,1	1,1%	20,0%	19,0%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Akbank	AKBNK	2019/03	26.04.2019	1.413	1.709	-17%			
Aksigorta	AKGRT	2019/03	26.04.2019	78	51	53%			
Anadolu Cam	ANACM	2019/03	26.04.2019	102	64	60%	195	136	43%
Atlas Y.O.	ATLAS	2019/03	25.04.2019	-1	9	a.d.	-1	9	a.d.
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2019/03	25.04.2019	12	9	27%	13	8	59%
Bantas Bandırma Ambalaj	BNTAS	2019/03	27.04.2019	3	0	514%	2	1	39%
Bossa	BOSSA	2019/03	24.04.2019	3	2	33%	29	32	-8%
Denizli Cam	DENCM	2019/03	26.04.2019	-5	0	4311%	0	2	a.d.
Ege Gubre	EGGUB	2019/03	24.04.2019	8	8	6%	27	16	72%
Eregli Demir Celik	EREGL	2019/03	26.04.2019	997	1.063	-6%	1.740	1.709	2%
Etiler Gida	ETILR	2019/03	26.04.2019	0	-1	-50%	0	0	-50%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2019/03	19.04.2019	2	1	114%	2	1	112%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2019/03	19.04.2019	2	1	126%	2	1	125%
Euro Yat. Ort.	EUYO	2019/03	19.04.2019	2	1	133%	2	1	156%
F-M Izmit Piston	FMIZP	2019/03	25.04.2019	8	8	11%	7	5	37%
Garanti Faktoring	GARFA	2019/03	25.04.2019	16	8	101%			
Garanti Y.O.	GRNYO	2019/03	25.04.2019	1	0	185%	1	0	207%
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2019/03	25.04.2019	29	4	615%	25	4	532%
Icbc Turkey Bank	ICBCT	2019/03	25.04.2019	25	34	-26%			
Iskenderun Demir Ve Celik	ISDMR	2019/03	26.04.2019	523	787	-34%	907	1.078	-16%
Is Finansal Kiralama	ISFIN	2019/03	25.04.2019	-11	58	a.d.			
Marmaris Altinyunus	MAALT	2019/03	26.04.2019	5	1	296%	0	0	-15%
Osmanli Yatirim Menkul Degerler	OSMEN	2019/03	19.04.2019	1	2	-58%	-1	3	a.d.
Turk Prysmian Kablo	PRKAB	2019/03	25.04.2019	9	0	3061%	14	7	106%
Sise Cam	SISE	2019/03	26.04.2019	448	393	14%	830	677	23%
Soda Sanayii	SODA	2019/03	26.04.2019	285	239	19%	200	185	8%
Tat Gida	TATGD	2019/03	27.04.2019	14	10	33%	22	12	91%
Tav Havalimanlari	TAVHL	2019/03	25.04.2019	146	34	333%	858	607	41%
Tekfen Holding	TKFEN	2019/03	25.04.2019	782	241	225%	939	279	237%
Trakya Cam	TRKCM	2019/03	26.04.2019	149	207	-28%	288	262	10%
Turk Traktor	TTRAK	2019/03	26.04.2019	8	56	-87%	51	102	-50%

Temettü Tablosu

29 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	21,3%		29.03.2019
ADBGR	-	1,04	0,89	20,6%		29.03.2019
ISDMR	-	1,21	1,09	17,2%		21.03.2019
VESBE	15.05.2019	2,98	2,54	16,0%		08.05.2019
EREGL	-	1,38	1,25	15,8%		21.03.2019
MRDIN	-	0,50	0,42	15,0%		29.03.2019
DESPC	28.05.2019	0,52	0,44	14,9%		16.04.2019
HATEK	-	0,58	0,50	14,6%		09.05.2019
PETUN	-	0,96	0,82	13,8%		28.03.2019
SODSN	31.05.2019	0,94	0,80	13,3%		26.03.2019
ADNAC	-	0,14	0,12	12,5%		29.03.2019
ECILC	20.05.2019	0,30	0,26	10,7%		11.04.2019
ECZYT	22.05.2019	0,75	0,64	10,0%		11.04.2019
CELHA	30.04.2019	0,61	0,52	9,9%		19.03.2019
NUHCM	22.05.2019	0,70	0,60	9,8%		28.03.2019
EGSER	27.05.2019	0,33	0,28	9,7%		26.04.2019
BRSAN	31.05.2019	0,82	0,70	8,9%		28.03.2019
BOLUC	-	0,24	0,21	8,0%		29.03.2019
ADEL	30.09.2019	0,85	0,72	7,8%		08.04.2019
VERTU	-	0,24	0,24	7,8%		-
SARKY	27.05.2019	0,25	0,21	7,7%		12.04.2019
JANTS	02.05.2019	2,10	1,79	7,4%		02.04.2019
BLCYT	29.05.2019	0,12	0,10	7,3%		26.03.2019
DMSAS	27.05.2019	0,20	0,20	6,9%		10.04.2019
ERBOS	31.05.2019	1,03	0,88	6,7%		13.04.2019
INDES	28.05.2019	0,43	0,37	6,6%		23.05.2019
DITAS	30.04.2019	0,40	0,34	6,6%		19.03.2019
PNSUT	30.04.2019	0,43	0,36	6,0%		28.03.2019
ALGYO	27.05.2019	2,54	2,54	5,8%		26.03.2019
KRDMD	26.06.2019	0,13	0,11	5,7%	-60	02.04.2019
KRDMD	27.11.2019	0,13	0,11	5,7%	-60	02.04.2019
AKSGY	28.05.2019	0,13	0,13	5,1%		01.04.2019
AKSGY	17.07.2019	0,13	0,13	5,1%		01.04.2019
EGPRO	18.06.2019	0,46	0,39	4,9%		-
GEDIK	28.05.2019	0,18	0,17	4,9%		25.04.2019
AKMGY	24.09.2019	0,85	0,85	4,8%		29.03.2019
EGGUB	06.05.2019	1,20	1,02	4,8%		02.04.2019
SODA	31.05.2019	0,35	0,29	4,7%	-88	08.03.2019

Temettü Tablosu

29 Nisan 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
SANKO	21.05.2019	0,10	0,09	4,7%		15.05.2019
GENTS	31.05.2019	0,08	0,07	4,6%		25.04.2019
TRKCM	31.05.2019	0,14	0,12	4,3%		07.03.2019
SASA	17.06.2019	0,35	0,29	4,3%		28.03.2019
HEKTS	02.12.2019	0,50	0,43	4,2%		29.03.2019
SUMAS	02.09.2019	0,30	0,26	4,2%		25.04.2019
ATEKS	26.06.2019	0,35	0,30	3,9%		04.04.2019
ANACM	31.05.2019	0,12	0,10	3,9%		07.03.2019
CCOLA	31.05.2019	1,18	1,00	3,7%		29.04.2019
AYES	28.05.2019	0,05	0,05	3,3%		28.04.2019
GRNYO	-	0,02	0,02	3,3%		29.03.2019
UNYEC	-	0,10	0,08	3,2%		29.03.2019
SISE	31.05.2019	0,18	0,15	3,1%	-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
AEFES	31.05.2019	0,51	0,43	2,6%		-
GEDZA	-	0,12	0,10	2,5%		08.04.2019
AVISA	27.11.2019	0,22	0,19	2,3%		04.03.2019
OZRDN	15.05.2019	0,08	0,06	2,3%		01.04.2019
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	1,9%		-
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
SRVGY	21.11.2019	0,05	0,05	1,3%		25.04.2019
LKMNH	26.11.2019	0,05	0,04	1,2%		05.05.2019
POLHO	30.04.2019	0,03	0,03	1,1%		25.04.2019
AGHOL	12.06.2019	0,10	0,10	0,8%		-
ISBIR	20.08.2019	1,50	1,28	0,7%		29.04.2019
FORMT	-	0,02	0,01	0,3%		-
ASELS	19.06.2019	0,05	0,04	0,2%	-10	26.04.2019
ASELS	18.09.2019	0,05	0,04	0,2%	-10	26.04.2019
ASELS	18.12.2019	0,05	0,04	0,2%	-10	26.04.2019
VERUS	-	0,03	0,03	0,2%		-

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
29 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomi Güven Endeksi			81,90
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi		-7,90	-7,90
29 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar			0,2%
29 Nis.	ABD	17:30	Nis.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			8,30
29 Nis.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
29 Nis.	Türkiye			ARCLK, AVISA, BİZİM, FROTO, GARAN ve TOASO'nun 1Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
30 Nis.	Çin	04:00	Nis.	CFLP PMI Hizmet		55,00	54,80
30 Nis.	Çin	04:00	Nis.	CFLP PMI İmalat		50,60	50,50
30 Nis.	Fransa	08:30	1Ç19	GSYH Çeyreksele %		0,3%	0,3%
30 Nis.	Fransa	09:45	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,4%
30 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		-2,13 Mlr \$	-2,13 Mlr \$
30 Nis.	Almanya	10:55	Nis.	İşsizlik Oranı %		4,9%	4,9%
30 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			9,4%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	İşsizlik Oranı		7,8%	7,8%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,2%
30 Nis.	Türkiye	14:00		TCMB - PPK Toplantı Özeti			
30 Nis.	Türkiye	14:00		TCMB - Enflasyon Raporu			
30 Nis.	Türkiye	14:00	Mar.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,5%	0,4%
30 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		1,0%	-1,0%
30 Nis.	ABD	17:00	Nis.	CB Tüketici Güven Endeksi		126,10	124,10
30 Nis.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
30 Nis.	Türkiye			TCELL ve TSKB'nin 1Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
1 May.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat		53,10	55,10
1 May.	ABD	15:15	Nis.	ADP İstihdam Raporu		180 Bin	129 Bin
1 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat			52,40
1 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat PMI		55,00	55,30
1 May.	ABD	17:00	Mar.	İnşaat Harcamaları		0,2%	1,0%
1 May.	ABD	21:00		FED Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,5%	2,5%
1 May.	ABD	21:00		FED Faiz Kararı (Alt Sınır)		2,25%	2,25%
1 May.	ABD	21:30		FED Başkanı Powell'in Konuşması			
1 May.				Türkiye, Fransa, Almanya, Çin ve Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
2 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat		51,00	50,80
2 May.	Almanya	09:00	Mar.	Perakende Satışlar - Aylık %		-0,5%	0,5%
2 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Markit/ISO PMI İmalat			47,20
2 May.	Almanya	10:55	Nis.	Markit/BME PMI İmalat		44,50	44,50
2 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat		47,80	47,80
2 May.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
2 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			230 Bin
2 May.	ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri		1,0%	-0,5%
2 May.	ABD	17:00	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri			2,7%
2 May.				Çin ve Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
2 May.	Türkiye			CCOLA, KRDM ve YKBNK'nın 1Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE - Aylık %		1,70%	1,03%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE - Yıllık %		19,51%	19,71%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	ÜFE - Aylık %			1,58%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %			29,64%
3 May.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI Hizmet		50,30	48,90
3 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,1%
3 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini TÜFE - Yıllık %			1,4%
3 May.	ABD	15:30	Mar.	Toptan Stoklar - Aylık %			0,2%
3 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam		181 Bin	196 Bin
3 May.	ABD	15:30	Nis.	İşsizlik Oranı		3,8%	3,8%
3 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI Hizmet			52,90
3 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI Bileşik			52,80
3 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM Hizmet PMI		57,20	56,10
3 May.	ABD			Akşam saatlerinde FED üyelerinin konuşmaları izlenecek.			
3 May.				Çin ve Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			

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

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

Takip Listesi

29 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	32.292	6,21	358	TUT	EÜG	7,60	22%
GARAN	34.230	8,15	945	TUT	EÜG	10,00	23%
HALKB	7.388	5,91	329	AL	EPG	9,40	59%
ISCTR	24.705	5,49	273	AL	EÜG	6,78	23%
YKBNK	17.908	2,12	152	AL	EÜG	2,51	18%
ALBRK	1.305	1,45	38	TUT	EPG	1,38	-5%
TSKB	2.100	0,75	27	AL	EÜG	1,17	56%
Cam							
ANACM	2.318	3,09	6	AL	EÜG	4,29	39%
SODA	7.330	7,33	40	AL	EÜG	10,38	42%
TRKCM	3.913	3,13	23	TUT	EPG	4,09	31%
Çimento							
CIMSA	886	6,56	3	TUT	EPG	9,03	38%
AKCNS	1.233	6,44	0	TUT	EPG	9,10	41%
BOLUC	433	3,02	1	TUT	EPG	4,30	42%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.697	17,31	46	TUT	EPG	21,00	21%
VESTL	4.106	12,24	181	AL	EÜG	8,95	-27%
Demir-Çelik							
EREGL	30.485	8,71	206	AL	EÜG	10,18	17%
KRDMD	1.787	2,29	459	AL	EPG	3,25	42%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.170	2,17	3	AL	EÜG	2,35	8%
EKGYO	5.662	1,49	105	AL	EÜG	2,87	93%
ISGYO	959	1,00	4	TUT	EPG	1,06	6%
Havacılık							
TAVHL	8.850	24,36	34	AL	EÜG	38,00	56%
THYAO	19.210	13,92	1.080	AL	EÜG	25,40	82%
PGSUS	2.999	29,32	43	AL	EÜG	33,40	14%
Holding							
KCHOL	41.360	16,31	70	TUT	EPG	19,50	20%
SAHOL	15.609	7,65	69	AL	EPG	10,60	39%
SISE	12.983	5,77	45	TUT	EPG	6,35	10%
Savunma							
ASELS	24.282	21,30	296	AL	EÜG	35,70	68%
OTKAR	2.760	115,00	7	TUT	EPG	110,00	-4%
Otomotiv							
FROTO	18.388	52,40	27	TUT	EPG	62,50	19%
TOASO	8.365	16,73	25	AL	EPG	25,55	53%
DOAS	983	4,47	2	TUT	EPG	5,00	12%
Perakende							
BIZIM	478	7,96	1	AL	EÜG	11,20	41%
BIMAS	24.743	81,50	101	TUT	EPG	98,20	20%
MGROS	2.453	13,55	24	AL	EÜG	32,10	137%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin 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

Ekin Cem EKE

EKINCEN.EKE@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 şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.