

13 Mayıs 2019 Pazartesi

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta da satış baskılı seyrine devam etti. Haftayı 88.533 seviyesinden tamamlayan endekste, haftalık bazdaki değer kaybı %5,8 seviyesinde gerçekleşti. Bu kapanışla birlikte yıl içindeki getirilerini silen endekste, yılbaşından bugüne değer kaybı %3 seviyesine ulaştı.
- ABD ile Çin arasında süregelen ticaret görüşmelerindeki belirsizliğin devamı, piyasalara yeni haftada satış baskısı olarak yansıdı. Bu hafta içeride sanayi üretimi, işsizlik ve bütçe verileri yanı sıra TCMB Beklenti Anketi'ni izleyeceğiz. Avrupa tarafında da sanayi üretimi ile büyüme verileri ön planda olacaktır. ABD tarafında ise Fed üyelerinin açıklamaları, sanayi üretimi ve tüketici güveni izlenecek veriler arasındadır.
- Yeni haftaya Asya seansında gerilemelerle başladık. Avrupa ve ABD piyasalarının da satış eğiliminde olduğunu görüyoruz. Endeks ise bu ortamda haftaya alımlarla başlasa da mevcut durumda 87.000 seviyelerinde tutunma arayışındadır.
- Haftanın devamında yurt dışındaki risk iştahında düzelme görmediğimiz sürece endekste mevcut durumda gözlenen zayıflığın süreceğini, gerilemelerde 85.000-83.000 aralığının hedef olacağı görüşündeyiz.

Satış baskısının devamında 85.000-83.000 aralığı test edilebilir...

Borsa İstanbul tarafında süregelen satış baskısı geçtiğimiz hafta da devam etti. Yurt dışı piyasalardaki negatif hareketlerle birlikte haftayı 88.533 seviyelerinden tamamlayan endekste, haftalık bazdaki kayıp ise %5,8 oldu. Son kapanış ardından da endeks yıl içindeki getirilerini silerken, yılbaşından bugüne kaybı %3 seviyesinde gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta ABD'nin 200 mlr \$'lık Çin ürününe yönelik tarifeyi %10'dan %25'e yükseltmesinin ardından borsalarda satış baskısı arttı. ABD ile Çin liderlerinin 28-29 Haziran'da yapılacak G-20 toplantısında görüşecekleri haberleri de piyasalara toparlanmayı sağlayamadı. Geçen hafta Dow Jones %2,1 değer kaybederek mart ayından bu yana en sert haftalık düşüşü kaydetti. Ayrıca S&P 500 endeksi %2,2, Nasdaq ise %3,0 düşüş göstererek Aralık ayından beri en hızlı haftalık kaybını gösterdi. Avrupa'da ise gösterge endeks haftalık bazda %3,4 değer kaybetti.

Bu haftaya mart ayı cari işlemler dengesi ile başladık. Piyasadaki 1 mlr \$'lık beklentiye karşılık cari açık mart ayında 589 mn \$ açıklandı. Haftanın devamında BİST şirketlerinin finansallarının tamamlanması ardından piyasalar Salı sanayi üretimi, Çarşamba işsizlik ve bütçe ile Perşembe günü de TCMB'nin Beklenti Anketini izleyecek. Avrupa tarafında Salı günü sanayi üretimi ile Çarşamba günü 1Ç19 büyüme verisi takip edilecektir. ABD'de ise hafta boyu Fed üyelerinin konuşmaları, Çarşamba sanayi üretimi, Cuma günü de tüketici güveni izlenecektir. Çin'de ise Çarşamba günü gelecek sanayi üretimi ve perakende satışlar verisi izlenecek diğer veri akışları olacaktır.

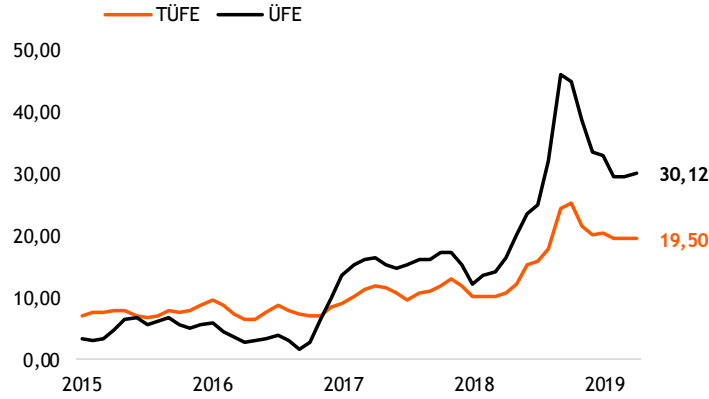
ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin karşılıklı açıklamalar gelmesine karşın, konuyla ilgili netleşme olmaması, sabah Asya piyasalarından başlayan satışların, Avrupa ve ABD tarafını da etkilemesine neden oldu. Borsa İstanbul tarafında da güne alımlarla 88.600 seviyelerinden başlasak da mevcut durumda satışlarla birlikte 87.000 üzerinde tutunmaya çalışan bir piyasa izliyoruz.

Global piyasalarda risk iştahındaki azalma ile haftaya başladık. Türkiye'nin risk priminde gözlenen yükseliş ile birlikte endeks üzerindeki satış baskısının da devamını görüyoruz. Haftanın devamında hem içeride hem de dışarıda açıklanacak veriler ile birlikte ABD-Çin arasındaki görüşmelere yönelik haber akışları da izlenecektir. Satış baskısının devamı halinde endekste aşağıda 85.000-83.000 bandına doğru gerilemelerin devamını görebiliriz. Yurt dışı piyasalarda ya da içeride risk iştahında yaşanabilecek artışlarda ise endekste 89.000-90.000 aralığı yeniden gündeme gelebilecektir. Ancak, bu aralığa yaşanabilecek yükselişlerin olası satış fırsatı olarak kullanılmasına karşı dikkatli olunmalıdır.

TÜFE nisan ayında aylık bazda %1,69 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) nisan ayında beklentimiz olan %1,70'e paralel ancak %2,30 seviyesindeki piyasa beklentilerinin altında %1,69 artış gösterdi. Böylece TÜFE yıllık bazda %19,50 seviyesine gerilemiş oldu.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) nisan ayında, bir önceki aya göre %2,98 artarken, yıllık bazda artış %29,64'ten %30,12'ye yükseldi. Nisan ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla artışın %5,29 ile enerji grubunda gerçekleştiği görülmüştür.

TÜFE-ÜFE (Yıllık % Değişim)



C Endeksi: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Nisan ayında aylık bazda %1,69 artış gösteren tüketici fiyatları piyasa beklentilerinin altında kaldı. Gerçekleşen ayrışmada talep koşullarındaki zayıflığa bağlı olarak giyim grubu enflasyonunda beklenenin altında artış yaşanması ve gıda enflasyonundaki artışın görece ılımlı gerçekleşmesi etkili oldu. Böylece yıllık bazda enflasyon %19,50 seviyesine geriledi. Önümüzdeki dönemde mevsimsel etkilerle gıda fiyatlarında bir miktar normalleşme yaşanmasını beklemekle birlikte, tüketici fiyatları üzerindeki kur geçişkenliği ve maliyet artışlarının enflasyon üzerindeki riskleri canlı tutacağını düşünüyoruz.

Fitch, Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü değiştirmede

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin "BB" olan uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunun ve "negatif" not görünümünün teyid edildiğini açıkladı. Yapılan açıklamada, Türkiye'nin reytingi ve negatif not görünümünü, zayıf dış finansmanını, geniş dış açık finansman gereksinimini, düşük döviz rezervlerini, yüksek net dış borcunu, yüksek enflasyonunu, ekonomik oynaklık geçmişini ve politik ve jeopolitik risklerini yansıttığı ifade edildi. Türkiye ekonomisinin bu yılın sonunda %1,1 seviyesinde daralmasını beklediğini belirten Fitch, 2020 yılında ise %3,1 büyüme ile ekonominin yeniden canlanmasını beklediğini belirtti. **Kaynak: Bloomberg**

TCMB, nisan ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 0,21 puan azalarak %19,50 seviyesine gerileyen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Alt gruplardan temel mal, enerji ve hizmet gruplarında düşüş gözlenirken, gıda ve alkol-tütün gruplarında artış gözlemlendiği belirtildi.
- Temel mal grubu enflasyonunun TL'deki değer kaybına karşın iç talepteki zayıf seyrin etkisiyle yavaşladığı ifade edildi. Yıllık enflasyonu %31,86 olarak gerçekleşen gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ise işlenmemiş gıda grubu ve özellikle taze meyve-sebze grubundaki artışın belirleyici olduğu belirtildi.
- Yıllık bazda 0,48 puan yükselerek %30,12 seviyesinde gerçekleşen üretici fiyatlarında döviz kuru gelişmeleri ve petrol fiyatlarındaki artışın etkilerinin ön plana çıktığı belirtildi. Fiyatların alt gruplar genelinde arttığı gözlenirken, tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının güçlendiği ifade edildi.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi nisan ayında 72,74 seviyesine geriledi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi nisan ayında 75,10 seviyesinden 72,74 seviyesine geriledi. Endekste ki düşüş; nisan ayında TL’de görülen değer kaybı nedeniyle Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatlarının gerilediği gösteriyor.

Hazine nakit dengesi nisan ayında 14 mlr TL açık verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, nisan ayına ilişkin nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre, geçen ay hazinenin nakit gelirleri 61,8 mlr TL, nakit giderleri 76,7 mlr TL oldu. Faiz dışı giderler 72 mlr TL, faiz ödemeleri ise 4,5 mlr TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 10,5 mlr TL açık verdi. *Kaynak: Bloomberg HT*

TCMB, zorunlu karşılıklar ile ilgili düzenleme yaptı

- Yapılan basın açıklamasında;
 - TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi azami oranının %40’tan %30’a indirilmesine karar verildiği ve bu sayede piyasaya 2,8 mlr dolar likidite verilmesi ve piyasadan 7,2 mlr TL tutarında likidite çekilmesi beklendiği,
 - Yabancı para zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 100 bps artırılmasına karar verildiği ve bu şekilde piyasadan 3 mlr dolar likidite çekilmesinin beklendiği açıklandı.

TCMB, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verdi

- TCMB tarafından yapılan basın açıklamasında; finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler dikkate alınarak, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verildiği açıklandı. Böylece TCMB fonlaması gecelik vadede borç verme oranı olan %25,50 seviyesinden veya GLP’de borç verme faizi olan %27 seviyesinden gerçekleşecek.

Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %0,7 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 3 Mayıs 2019 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında azalma gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %0,9 gerileme gösterirken, YP krediler TL bazında %0,4 yükseliş (\$: -%0,1) kaydetti. 3 Mayıs haftasında tüketici kredileri yatay seyrini korurken, ticari ve diğer krediler %1,6 düşüş gösterdi.
- 3 Mayıs 2019 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,7 düşüş gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %1,6 düşüş gösterirken, YP mevduat dolar bazında %0,5 geriledi. 3 Mayıs haftasında resmi ve diğer kuruluşlar mevduatı bir önceki haftaya göre %7,6 daralma kaydetti.
- 3 Mayıs 2019 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,25 (önceki: %4,21) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,6 (önceki: %68,6) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

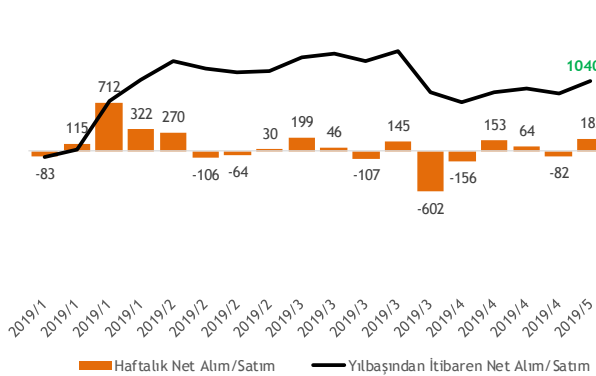
Bilanço (Sektör), Mn TL	03.05.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	551.622	0,5%	7,4%	19,5%
Krediler	2.554.432	-0,4%	1,6%	6,8%
- Tüketici Kredileri	404.093	0,0%	-4,4%	1,1%
- Ticari ve Diğer Krediler	2.013.827	-1,2%	-9,6%	16,4%
- Kredi Kartları	136.512	1,7%	2,9%	2,7%
Mevduat	2.274.936	-0,7%	3,2%	11,3%
-Gerçek Kişiler	1.402.077	0,8%	-1,0%	10,8%
-Ticari Kuruluşlar	734.513	-2,2%	-6,6%	13,8%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	138.347	-7,6%	-7,7%	3,6%
Özkaynaklar	530.940	0,0%	0,8%	4,6%
Takipteki Krediler Oranı	4,25%	5 bp	4 bp	34 bp
-Tüketici Kredileri	3,14%	3 bp	43 bp	22 bp
-Kredi Kartları	6,12%	-6 bp	89 bp	48 bp
-Taksitli Ticari Krediler	8,60%	5 bp	99 bp	34 bp
-KOBİ Kredileri	10,14%	18 bp	33 bp	115 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,6%	-3 bp	17 bp	40 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

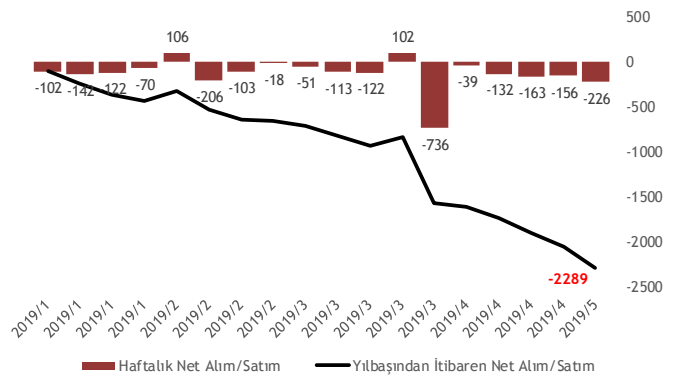
Yabancı yatırımcılar 3 Mayıs haftasında net 183 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 3 Mayıs ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **183 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 226 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 1 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,29 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Yabancı yatırımcılar 2019 Nisan'da 41,4 mn TL net alım gerçekleştirdi

- Borsa İstanbul'da 2019 yılı Nisan ayında yabancı yatırımcılar toplam 41,4 mn TL net alım gerçekleştirdi.
- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler THYAO (879 mn TL), ASELS (92 mn TL), TUPRS (48 mn TL) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla HALKB (483 mn TL), EREGL (87 mn TL), BIMAS (85 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.

Akçansa (AKCNS) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Zayıf performans fiyatlandı (=)

- Akçansa yılın ilk çeyreğinde 19 mn TL'lik beklentimize paralel, 13 mn TL'lik Research Turkey konsensüs beklentisinin ise üzerinde 19,7 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel tarafta zayıf sonuçlar görsek de maddi duran varlık satış karı nedeniyle net kar piyasa beklentilerini aştı. Şirket hisseleri ise yılbaşından bugüne endekse göre %7 negatif performans sergiledi. İlk çeyrekteki zorlu koşulların hisse fiyatına yansıdığı görüşündeyiz. Akçansa için hedef fiyatımız 9,10 TL olup, uzun vadeli "TUT", kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" önerimiz sürmektedir.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	9,10	FD/FAVÖK (Cari)	5,3x				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	6,11	F/K (Cari)	7,5x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan	Beklenti		Sapma %				
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyrekse %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	407	397	3%	388	5%	400	393	2%	4%
Brüt Kar	34	55	-37%	70	-51%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	31	44	-30%	70	-56%	55	46	-45%	-33%
Net Dönem Karı	20	8	139%	41	-52%	19	13	3%	48%
Brüt Kar Marjı	8,4%	13,8%	-5,3 yp	18,0%	-9,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	7,5%	11,1%	-3,6 yp	18,1%	-10,6 yp	13,8%	11,7%	-6,3 yp	-4,2 yp
Net Kar Marjı	4,8%	2,1%	2,8 yp	10,7%	-5,8 yp	4,8%	3,4%	0 yp	1,4 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Çimsa (CIMS) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerden güçlü (+)

- Çimsa, yılın ilk çeyreğini bizim 13 mn TL'lik net zarar, Research Turkey konsensüs net kar beklentisi olan 3 mn TL'nin oldukça üzerinde 18 mn TL net kar ile tamamladı. Operasyonel tarafta beklentilere paralel gerçekleşmeler görsek de marjlar hem bizim hem de piyasa beklentilerinden güçlü görünüyor. Şirket hisseleri ise yılbaşından bugüne endekse göre %19 negatif performans sergiledi. Sektördeki zorlu koşulların ilk çeyrekte hisse fiyatına yansıdığı görüşündeyiz. Çimsa için hedef fiyatımız 9,03 TL olup, uzun vadeli "TUT", kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" önerimiz sürmektedir.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		9,03	FD/FAVÖK (Cari)		6,4x	
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		6,07	F/K (Cari)		6x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyrekse %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	336	395	-15%	361	-7%	375	346	-10%	-3%
Brüt Kar	67	54	25%	94	-29%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	62	41	53%	93	-33%	61	61	2%	2%
Net Dönem Karı	18	-62	a.d.	37	-51%	-13	3	a.d.	a.d.
Brüt Kar Marjı	20,0%	13,6%	6,4 yp	26,1%	-6,1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	18,5%	10,3%	8,2 yp	25,8%	-7,3 yp	16,3%	17,7%	2,3 yp	0,9 yp
Net Kar Marjı	5,4%	-15,6%	21,1 yp	10,3%	-4,9 yp	-3,4%	0,9%	8,8 yp	4,5 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Kardemir (KRDMD) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Net kar beklentinin üzerinde (=)

- Kardemir yılın ilk çeyreğini operasyonel tarafta beklentilerden daha bir performans ile tamamladı. Kaydedilen 99 mın TL'lik ertelenmiş vergi gelirine bağlı olarak, hem bizim 5 mın TL net zarar hem de Research Turkey ortalama net zarar beklentisi olan 28 mın TL'nin üzerinde, 67,6 mın TL net kar açıkladı. Yılbaşından bugüne kadar ise şirket hisseleri endekse paralel bir getiri performansı sergiledi. Ürün fiyatları üzerindeki baskının devam ediyor olmasını ve iç piyasadaki talep koşullarını göz önüne aldığımızda açıklanan verilerin hisse performansına sınırlı pozitif etki yapacağını, kısa vadede şirket hisselerinin performansının endekse paralel bir seyir izleyeceği görüşündeyiz. Kardemir için hisse başı fiyat hedefimiz 3,25 TL, kısa vadeli önerimiz Endekse Paralel Getiri, uzun vadeli önerimizi ise AL olarak devam etmektedir.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		3,25	FD/FAVÖK (Cari)		2,4x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		2,11	F/K (Cari)		3,7x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyrekse l %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.636	1.631	0%	1.289	27%	1.545	1.525	6%	7%
Brüt Kar	172	390	-56%	358	-52%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	203	399	-49%	375	-46%	185	187	10%	8%
Net Dönem Karı	68	328	-79%	235	-71%	-5	-28	a.d.	a.d.
Brüt Kar Marjı	10,5%	23,9%	-13,4 yp	27,8%	-17,2 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	12,4%	24,4%	-12 yp	29,1%	-16,6 yp	12,0%	12,3%	0,5 yp	0,1 yp
Net Kar Marjı	4,1%	20,1%	-16 yp	18,2%	-14,1 yp	-0,3%	-1,8%	4,4 yp	5,9 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)**Koç Holding (KCHOL) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kar (=)**

- Koç Holding, 1Ç19 için bizim beklentimizin %12,0, piyasa beklentisi olan 855 mın TL'nin %9,0 altında 779 mın TL (Ç/Ç: -%54,5, Y/Y: -%31,7) net kar açıkladı. Temel olarak enerji segmentinde net karın tahminimizden daha düşük gerçekleşmesi net kar beklentimizde bir miktar aşağı yönlü sapmaya neden olmuştur. Holding'in 1Ç19 kombine gelirleri yıllık bazda %31,2 artış gösterirken, aynı dönemde kombine operasyonel karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,1 yükselmiştir. Ancak Holding'in konsolide net dönem karı, 1Ç19'da enerji ve otomotiv segmentinde karlılığın zayıflaması nedeniyle, yıllık bazda %31,7 gerilemiştir. Holding, 1Ç19'daki Yapı Kredi Bankası'nın AT1 ihracına (200 mın \$) katılımına karşın, net nakit pozisyonunu (418 mın \$) korumayı başarmıştır. Açıklanan 1Ç19 sonuçların hisse performansına nötr olarak yansiyebileceğini düşünüyoruz. Koç Holding için 12 aylık hedef fiyatımızı 19,50 TL olarak koruyoruz. Yükselme potansiyelini göz önünde bulundurarak, hisse için kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" önerimizi "Endeks Üzeri Getiri"ye, uzun vadeli "TUT" olan önerimizi ise "AL" olarak revize ediyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	19,50	FD/FAVÖK (Cari)	4,6x				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	15,31	F/K (Cari)	7,5x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan	Beklenti		Sapma %				
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyreksel %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	34.095	39.621	-14%	24.414	40%	-	-	m.d.	m.d.
Brüt Kar	4.389	5.835	-25%	3.506	25%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	1.994	3.325	-40%	1.737	15%	-	-	m.d.	m.d.
Net Dönem Karı	779	1.710	-54%	1.141	-32%	890	855	-12%	-9%
Brüt Kar Marjı	12,9%	14,7%	-1,9 yp	14,4%	-1,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	5,8%	8,4%	-2,5 yp	7,1%	-1,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
Net Kar Marjı	2,3%	4,3%	-2 yp	4,7%	-2,4 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Albaraka Türk (ALBRK) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kar (-)

- Albaraka Türk Katılım Bankası 1Ç19 için beklentimizin %40,9, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %21,8 altında 27 mn TL net kar açıkladı. Banka bir önceki çeyrekte 238 mn TL net zarar açıklamıştı. 1Ç19’da temel olarak beklentimizin üzerinde gelen karşılık giderleri net kar tahminimizde aşağı yönlü sapmaya neden olmuştur. 1Ç19’da bankanın toplanan fonlar hacmi bir önceki çeyreğe göre TL tarafta %3,8 daralırken, YP tarafta \$ bazında görülen güçlü artış (%7,5) ile %7,0 büyümeye kaydetmiştir. Banka’nın 1Ç19’da Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki çeyreğe göre 45 bp artış göstererek %7,45 düzeyine çıktı. Bankanın 1Ç19’da hem TL hem de YP tarafta iyileşen kredi-toplanan fon makası ile net kar payı gelirleri bir önceki çeyreğe göre %24,0 artış ile 196 mn TL’ye ulaştı. Açıklanan 1Ç19 sonuçlarının hisse performansına negatif olarak yansiyebileceğini düşünüyoruz. Albaraka Türk Katılım Bankası için 1,38 TL olan hedef fiyatımızı ve uzun vadeli “TUT”, kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri” önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,38	F/K (Cari):	9,2
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	1,37	F/DD (Cari)	0,4

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyrekse l %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Kar Payı Gelirleri	196	158	24%	250	-22%	151		30%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	70	70	0%	40	75%	74		-5%	
Net Dönem Kar	27	-238	a.d.	98	-72%	46	35	-41%	-22%
Net Kar Payı Marjı	1,86%	2,52%	-0,7 yp	2,88%	-1 yp	1,42%		0,4 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	2,0%	4,7%	-2,7 yp	11,0%	-9 yp	2,5%		-0,6 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Emlak Konut GYO (EKGYO) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında sonuçlar (-)

- Emlak Konut GYO 1Ç19 için hem bizim (%41,4) hem de Research Turkey konsensüs tahminlerinin (%53,9) altında 48 mın TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, çeyrekssel bazda %72, yıllık bazda ise %94 düşüşe işaret etmektedir. Temel olarak 1Ç19’da operasyonel karlılığın zayıf gerçekleşmesi net karı olumsuz etkilemiştir. 1Ç19’da anahtar teslimi projelerin teslimlerinden kaynaklı gerçekleştirmelerin yoğun olması nedeniyle şirketin operasyonel karlılığında düşüş gerçekleştiğini düşünüyoruz. Şirket’in 2018 sonunda 2,9 mlr TL seviyesinde olan net borcu 1Ç19 itibariyle %22,4 artarak 3,5 mlr TL düzeyine çıkmıştır. Açıklanan 1Ç19 sonuçlarının beklentilerin altında gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini negatif olarak yansıyabileceğini düşünüyoruz. Emlak Konut GYO için 2,87 TL hedef fiyat ve kısa vadeli “Endeksin Üzerinde Getiri”, uzun vadeli “AL” önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri		Hedef Fiyat (TL)		2,87	FD/FAVÖK (Cari)		16,5x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		1,35	FK (Cari)		11,4x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyreksel %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.235	1.260	-2%	1.435	-14%	1.190	1.207	4%	2%
Brüt Kar	59	333	-82%	898	-93%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	-9	238	a.d.	846	a.d.	230	222	-104%	-104%
Net Dönem Karı	48	171	-72%	867	-94%	82	104	-41%	-54%
Brüt Kar Marjı	4,8%	26,4%	-21,6 yp	62,6%	-57,8 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	-0,7%	18,9%	-19,5 yp	58,9%	-59,6 yp	19,3%	18,4%	-20 yp	-19,1 yp
Net Kar Marjı	3,9%	13,5%	-9,7 yp	60,4%	-56,5 yp	6,9%	8,6%	-3 yp	-4,7 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

İş Bankası (ISCTR) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- İş Bankası 1Ç19 için beklentimizin %25,4, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %43,6 üzerinde 1,46 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %33,6, 2018 yılının aynı dönemine göre %19,3 düşüğe işaret etmektedir. Temel olarak 1Ç19'da tahminlerimizin üzerinde gerçekleşen diğer faaliyet gelirleri net kar beklentimizde yukarı yönlü sapmaya neden olmuştur. İş Bankası'nın 1Ç19'da toplam kredi hacmi sektördeki genel trendin aksine yatay seyredirken, aynı dönemde kredi-mevduat makasında görülen iyileşme sonucunda bankanın net faiz gelirleri bir önceki çeyreğe göre %7,0 artış kaydetmiştir. 1Ç19'da İş Bankası'nın Takipteki Krediler Oranı (TKO) çeyrek bazda 90 bp artarak %5,1 ile beklentimize paralel gerçekleşti. Banka'nın 2018 sonunda %14,6 düzeyinde olan özkaynak karlılık oranı 1Ç19'da %13,5 düzeyine gerilediği görülmektedir. İş Bankası'nın 1Ç19 sonuçlarının piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesinin hisse üzerine etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz. İş Bankası için 6,78 TL olan hedef fiyatımızı ve kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	6,78	F/K (Cari):	3,66				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	5,08	F/DD (Cari):	0,50				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyrekssel %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	4.293	4.012	7%	3.750	15%	4.718		-9%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.246	1.295	-4%	921	35%	1.279		-3%	
Net Dönem Kar	1.458	2.196	-34%	1.807	-19%	1.163	1.015	25%	44%
Net Faiz Marjı	4,31%	4,41%	-0,1 yp	4,45%	-0,1 yp	4,77%		-0,5 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,5%	14,6%	-1,1 yp	15,5%	-2 yp	12,8%		0,7 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)**Sabancı Holding (SAHOL) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentinin üzerinde net kar (=)**

- Sabancı Holding, 1Ç19 için 900 mn TL olan beklentimizin %17,0, piyasa beklentisinin ise %26,0 üzerinde 1,06 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %146,2 artışa, bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,9 düşüğe işaret etmektedir. 1Ç19'da enerji segmentinde üretim tarafında karlılığın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi konsolide net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden olmuştur. Holding'in 1Ç19'da kombine gelirleri bir önceki çeyreğe göre %6,5 düşüş, yıllık bazda %20,3 artış göstererek 23,9 mlr TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Sabancı Holding'in 2018 sonunda 2,6 mlr TL olan solo net nakit pozisyonu, temel olarak Akbank'ın 2019 ilk çeyrekte gerçekleştirilen bedelli sermaye artırımının etkisi ile 1Ç19 itibarıyla 1,6 mlr TL'ye geriledi. Sabancı Holding için 10,60 TL olan hedef fiyatımızı ve kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	10,60	FD/FAVÖK (Cari)	32x				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	7,11	F/K (Cari)	3,8x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan			Beklenti	Sapma %			
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyrekse %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	4.288	4.505	-5%	3.407	26%	-	-	m.d.	m.d.
Brüt Kar	4.585	3.530	30%	4.292	7%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	2.507	1.439	74%	2.536	-1%	-	-	m.d.	m.d.
Net Dönem Karı	1.057	429	146%	1.066	-1%	900	841	17%	26%
Brüt Kar Marjı	106,9%	78,4%	28,6 yp	126,0%	-19 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	58,5%	31,9%	26,5 yp	74,4%	-16 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
Net Kar Marjı	24,6%	9,5%	15,1 yp	31,3%	-6,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Torunlar GYO (TRGYO) 1Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentinin üzerinde net zarar (-)

- Torunlar GYO 1Ç19'da 144 mn TL net zarar (1Ç18: 150 mn TL net kar) açıklamış, açıklanan net zarar ise hem bizim 108 mn TL'lik net zarar hem de Research Turkey ortalama net zarar beklentisi olan 45 mn TL'yi aşmıştır. 1Ç19'da TL'deki değer kaybına bağlı artan finansman giderleri nedeniyle net zarar olduğu görülmektedir. Şirket'in 1Ç19'da operasyonel sonuçları ise hem bizim hem de piyasa beklentilerinin altında kalmıştır. Proje teslimatlarındaki gelirlerin azalması nedeniyle Şirket'in 1Ç19'da net satış gelirleri çeyrek bazda %28,0 oranında gerilemiştir. 1Ç19'da net zararın piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz. Torunlar GYO için 2,35 TL hedef fiyatımızı ve kısa vadede "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadede "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri		Hedef Fiyat (TL)		2,35	FD/FAVÖK (Cari)		9,9x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		2,08	FK (Cari)		2,1x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç19	4Ç18	Çeyreksel %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	205	284	-28%	674	-70%	311	284	-34%	-28%
Brüt Kar	152	153	-1%	346	-56%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	137	132	3%	332	-59%	149	175	-8%	-22%
Net Dönem Karı	-144	2.330	a.d.	150	a.d.	-108	-45	34%	221%
Brüt Kar Marjı	73,9%	53,6%	20,3 yp	51,4%	22,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	66,6%	46,5%	20,1 yp	49,3%	17,2 yp	47,9%	61,6%	18,6 yp	5 yp
Net Kar Marjı	-70,2%	819,2%	-889,4 yp	22,3%	-92,5 yp	-34,6%	-15,8%	-35,5 yp	-54,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Kısa Kısa Haberler

- (-) Otomotiv Sektörü:** ODD verilerine göre Nisan 2019'da otomobil ve hafif ticari araç pazarı toplam satışı 30.971 adet olurken, Nisan 2018'deki 71.126 adetlik satışa göre pazar %56,46 oranında daraldı. Nisan ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %55,69 azalarak 24.416 adet olurken, aynı dönemde hafif ticari araç satışları %59,08 azalarak 6.555 adet olarak gerçekleşti. Böylece 2019 yılı ilk 4 ayında otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, geçen yılın ilk 4 ayına göre %47,97 daralmış oldu ve 119.440 adet olarak gerçekleşti.
- (-) Alarko Holding (ALARK):** Yılın ilk çeyreğinde 81,5 mn TL net zarar açıkladı. Holding, 2018 yılının ilk çeyreğinde 17,9 mn TL net zarar açıklamıştı. Müsterek yönetime tabi ortaklığı konumundaki Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende kaynaklı kaydedilen 115,6 mn TL'lik gider, Holding'in bu dönemde net zararında görülen artışta etkili olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde Holding'in satış gelirleri, taahhüt ve arazi geliştirme segmenti kaynaklı büyüme ile birlikte, yıllık bazda %128 artışla 364,8 mn TL'ye ulaşmıştır. 1Ç19 dönemini ise şirket 60 mn TL FAVÖK (1Ç18: 607 bin TL) ile tamamlamıştır. **Yorum:** Şirket operasyonel tarafta pozitif sonuçlar açıklasa da net zararda artış görülmüştür. Şirket hisseleri endekse göre son 1 ayda %16, yılbaşından bugüne kadar ise %32 pozitif performans sergiledi. Son dönemde endek üzeri getiri performansı sergileyen şirket hisselerinde, net zarardaki artışla birlikte satış baskısı oluşabileceği görüşündeyiz.
- (=) Anadolu Efes (AEFES):** 1Ç19'da 193 mn TL net zarar olan Research Turkey ortalama beklentisinden daha düşük 177 mn TL net zarar açıkladı. Şirket 1Ç18 döneminde 106 mn TL net zarar kaydetmişti. 1Ç19'da, artan girdi maliyetleri, kaydedilen 206 mn TL'lik net finansal gider ve ertelenmiş vergi gelirindeki gerileme, net zararda etkili olmuştur. 1Ç19'da şirketin satış gelirleri yıllık bazda %46 artış göstererek 3,97 mlr TL'ye ulaşırken, 4,11 mlr TL olan Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşti. Şirketin 1Ç19 FAVÖK'ü, 387 mn TL olan Research Turkey ortalama beklentisine paralel 367 mn TL olarak gerçekleşirken yıllık bazda %28

artış göstermiş oldu. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %10,6 seviyesinden 1Ç19'da %9,3 seviyesine düştü. **Yorum:** Açıklanan finansallar piyasa beklentilerinden önemli bir ayrışma göstermedi. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %7 negatif performans gösterdi. 1Ç19 sonuçlarının hisse performansına nötr yansıması beklenebilir.

- **(+) Anadolu Grubu Holding (AGHOL):** Portföyündeki varlıkların verimli şekilde değerlendirilmesine yönelik stratejisi çerçevesinde, bağlı ortaklıklarından Anadolu Restoran İşletmeleri (McDonald's) ile ilgili olarak stratejik alternatifleri araştırmak ve bu amaçla gerektiğinde üçüncü kişiler ile görüşmeler yapmak üzere bir yatırım bankası veya aracı kurumun yetkilendirilmesine karar verildiğini bildirdi.
- **(=) Anel Elektrik (ANELE):** Anel Telekomünikasyon paylarının gönüllü çağrı yoluyla toplanmasına yönelik olarak pay alım teklifi için 12 mn TL fon ayıran şirket, yatırımcılardan gelen talep yoğunluğu nedeniyle gönüllü pay alım teklifi için ayrılan fon tutarını 40,4 mn TL'ye yükseltirken, pay alım teklifi talep süresini 27 Mayıs tarihine uzattı.
- **(+) Aselsan (ASELS):** Aselsan, yılın ilk çeyreğini, hem bizim 597 mn TL'lik hem de Research Turkey ortalama beklentisi olan 589 mn TL'ye paralel, 629 mn TL net kar ile tamamlarken, yıllık bazda şirketin net karında %79 artış gerçekleşti. 1Ç19'da esas faaliyetler kaynaklı kaydedilen 297 mn TL'lik kur farkı geliri (1Ç18: 133 mn TL kur farkı geliri) yanı sıra 1Ç18'de kaydedilen 60 mn TL'lik net finansal giderin bu çeyrekte 16 mn TL net finansal gelire dönmesi, net kardaki büyümeyi desteklediğini görüyoruz. Şirketin 1Ç19'da yurt içi satış gelirleri yıllık bazda %40 artış göstererek 1,75 mlr TL'ye, ihracat gelirleri ise %121 artarak 251,9 mn TL'ye ulaşmıştır. Toplam satış gelirleri ise yıllık bazda %46 artışla 2 mlr TL seviyesine yükselirken, hem bizim 1,91 mlr TL'lik hem de 2,08 mlr TL'lik Research Turkey ortalama beklentisine paralel bir seyir izlemiştir. Şirketin 1Ç19 sonu itibariyle bakiye sipariş tutarı 9,47 mlr \$ seviyesine ulaşmıştır. Bu dönemde kaydedilen 395 mn TL'lik FAVÖK ise yıllık bazda %39 artışa işaret ederken, bizim 388 mn TL'lik beklentimizle uyumlu, 425 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin hafif altında gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %20,8 seviyesinden 1Ç19'da %19,8 seviyesine gerilemiştir. Şirket, 2019 yılı sonuna ilişkin beklentilerini, 1Ç19 sonuçları ardından da korumuştur. **Yorum:** Hem operasyonel hem de net kar tarafında yıllık bazda güçlü gerçekleşen büyümeler, beklentilerimizle uyumlu olup, aynı zamanda da piyasa beklentilerinden önemli bir ayrışma göstermedi. Buna karşılık, şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %16 negatif performans sergiledi. 1Ç19 sonuçlarının hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz. Aselsan için 12 aylık hedef hisse fiyatımızı 35,70 TL seviyesinde koruyor, kısa vadeli önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli önerimizi "AL" yönünde sürdürüyoruz.
- **(+) Aygaz (AYGAZ):** Aygaz, yılın ilk çeyreğinde 6 mn TL'lik Research Turkey ortalama net zarar beklentisinin tersine 10 mn TL net kar açıkladı. Şirketin net karında yıllık bazda %82 gerileme gözlemlendi. Operasyonel taraftaki iyileşme, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar altındaki EYAŞ'dan gelen 40 mn TL'lik giderin Entek kaynaklı 30 mn TL'lik gelir ile dengelenmesi, net kar tarafındaki gerilemeyi sınırlasa da, kaydedilen 44,6 mn TL'lik net finansal gider, net karda gözlenen düşüşte etkili olmuştur. 1Ç19'da toplam satış gelirleri yıllık bazda %14 artarak, 2,34 mlr TL'lik Research Turkey ortalama beklentisine paralel 2,35 mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK ise yıllık bazda %156 artarak 98 mn TL seviyesine yükselirken, 88 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç19'da 2,3 puanlık iyileşme ile %4 seviyesinde gerçekleşmiştir **Yorum:** Operasyonel tarafta beklentilerin üzerinde bir seyir izlerken şirket, net zarar yönündeki piyasa beklentisinin tersine net kar açıklamıştır. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne ise endekse göre %10 negatif performans sergiledi. Finansalların hisse performansına pozitif yansıması beklenebilir.
- **(=) Bim (BIMAS):** Şirket, 1Ç19'da beklentimizin %18, piyasa ortalama beklentisinin %24 altında yıllık bazda %8 düşüşle 215 mn TL net kâr açıkladı. Beklentilerden güçlü operasyonel kârlılığa rağmen, operasyonel olmayan tarafta kaydedilen giderler net kârdaki sapmanın nedeni oldu. **Yorum:** Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre yılbaşından bu yana %7,6 negatif ayrışmış olup, sonuçların hisse fiyatına etkisinin "nötr" olacağını tahmin ediyoruz.

- (-) Doğu Otomotiv (DOAS):** 1Ç19'u 69 mn TL net zarar (1Ç18: 81 mn TL net kar) ile tamamlayan şirketin net zararı, hem bizim 19 mn TL'lik hem de 23 mn TL'lik Research Turkey ortalama net zarar beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklanan giderler ve 160 mn TL'lik net finansal gider (1Ç18 : 95 mn TL net finansal gider) kaydedilmesi net zararın beklentileri aşmasında etkili oldu. 1Ç19'da şirketin perakende satış hacmi yıllık bazda %56 daralırken, toplam satış gelirleri ise yıllık bazda %34 düşüşle 1,81 mlr TL olup, hem bizim 1,79 mlr TL'lik hem de 1,81 mlr TL'lik Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşti. Şirket 1Ç19'da 109 mn TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK yıllık bazda %30 düşüşe işaret etti, ancak hem bizim 67 mn TL'lik hem de 87 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %5,7 seviyesinden 1Ç19'da %6 seviyesine yükseldi. Şirket, 2019 yılı sonuna ilişkin beklentilerinde değişikliğe gitmedi. **Yorum:** Şirketin hem FAVÖK'ü beklentileri aşarken, hem de net zararı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %2,5 negatif ayrıştı. Beklentilerin üzerindeki net zararın hisse performansına negatif yansımaları beklenebilir. Doğu Otomotiv için 12 aylık hedef hisse fiyatımız 5.00 TL seviyesinde yer alırken, kısa vadeli önerimiz "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli önerimiz "TUT" yönünde devam ediyor.
- (=) Enerjisa (ENJSA):** Şirket yılın ilk çeyreğinde, 283 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin üzerinde, yıllık bazda %22 artışla 297 mn TL net kar açıkladı. 1Ç18'de 264 mn TL seviyesindeki net finansal giderin, 1Ç19'da 357,5 mn TL seviyesine yükselmesi net karlılığa negatif etki etse de 1Ç19'da 56,8 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri (1Ç18: 79,9 mn TL ertelenmiş vergi gideri) kaydedilmesi, net karı desteklemiştir. Şirketin, dağıtım iş kolu gelirleri yıllık bazda %32 artarak 1,69 mlr TL seviyesine yükselirken, perakende iş kolunun gelirleri yıllık bazda yatay seyrederek 2,79 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Toplam satış gelirleri yıllık bazda %10 artarak 4,48 mlr TL seviyesine ulaşsa da, 5,61 mlr TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin altında kaldı. Şirketin 1Ç19 FAVÖK'ü 872,5 mn TL gerçekleştirerek yıllık bazda %30 büyümeye işaret etse de 1,11 mlr TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin altında kaldı. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %16,5 seviyesinden 1Ç19'da %19,5 seviyesine yükselirken, Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşti. Şirket, 2019 yılı sonunda 4,6-4,9 mlr TL faaliyet geliri (2018: 3,85 mlr TL) elde edeceği öngörüsünde bulundu. **Yorum:** Operasyonel tarafta beklentilerin altında kalırsa da marj tarafında beklentiye paralel, net kar tarafında da beklentiyle örtüşen ilk çeyrek sonuçları gördük. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %11 pozitif performans sergiledi. 1Ç19 sonuçlarının hisse performansına nötr yansımaları beklenebilir.
- Güneş Sigorta (GUSGR):** Çıkarılmış sermayesini %100 bedelli artırılarak 540 mn TL'ye yükseltme kararı aldı. Rüçhan haklarının 1 TL'den kullanılacağı belirtildi.
- (+) İttifak Holding (ITTFH), (-) Adese Alışveriş Merkezleri (ADESE) :** Holding ve grup şirketlerinden Big Planlama Yönetim ve Müşavirlik ile Seha İnş. Müh. Mad. Turz. San.'in elinde bulunan ve Borsa İstanbul'da işlem gören ADESE paylarının, gelirinin en az yüzde doksanlık kısmı nakdi banka kredi borçlarının ödenmesinde kullanılmak üzere en uygun şartlarda satılmasına karar verdiğini bildirdi. Haberin ardından İttifak Holding'in grup şirketi Big Planlama Yönetim ve Müşavirlik, sahip olduğu Adese Alışveriş Merkezleri payları ile ilgili olarak 1,56-1,87 fiyat aralığından 18.076.030 adet pay satış işlemi gerçekleştirdiğini, bu işlemlerle birlikte Adese Alışveriş Merkezleri sermayesinde payı kalmadığını bildirdi. Grup şirketi Seha İnş. Müh. Mad. Turz. San.'in ise sermayesindeki payı 08.05.2019 tarihi itibarıyla %5,72 seviyesinde. Satışların ADESE hissesi için aşağı yönlü baskı yapması beklenmelidir.
- (=) Kordsa (KORDS):** 1Ç19 dönemini 93 mn TL net kar ile tamamlayan şirketin net karı yıllık bazda %52 yükselirken, 98 mn TL'lik Research Turkey konsensüs beklentisine paralel gelmiştir. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %77 artarak 1,27 mlr TL'ye FAVÖK'ü de yıllık bazda %65 artışla 198 mn TL'ye yükselirken, operasyonel tarafta konsensusa paralel gerçekleştirmeler gözlenmiştir. **Yorum:** İlk çeyrek finansalları hem operasyonel hem de net karlılık tarafında beklentilere paralel görünmektedir. Yılbaşından bugüne kadar ise şirket hisseleri %23 pozitif ayrışmıştır. Açıklanan finansalların fiyatlara dahil olduğunu, dolayısıyla da olası kar satışlarına dikkat edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

- **(=) Migros (MGROS):** Nisan ayı içerisinde 12 adet Migros, 4 adet Migros Jet ve 1 adet Macrocenter formatında toplam 17 satış mağazasının hizmete açıldığını açıkladı. 30 Nisan 2019 itibarıyla şirketin mağaza sayısı, yurtiçinde 2.070 ve yurtdışında ise iştirakleri vasıtasıyla 45 olmak üzere toplam 2.115 seviyesinde bulunuyor.
- **(=) Migros (MGROS):** 1Ç19'u 231 mn TL net zarar (1Ç18: 243,7 mn TL net zarar) ile tamamlayan Migros'un net zararı, hem bizim 50 mn TL'lik hem de 155 mn TL'lik Research Turkey ortalama net zarar beklentisinden daha olumsuz bir gerçekleşmeye işaret etmektedir. 1Ç19'da esas faaliyetler kaynaklı kaydedilen 99,5 mn TL'lik vadeli alım faiz gideri (1Ç18: 59,7 mn TL vadeli alım faiz gideri) ve 1Ç18'de kaydedilen 283 mn TL'lik net finansal giderin 1Ç19'da 360 mn TL'ye yükselmesi, operasyonel tarafta gözlenen pozitif performansın net karlılığa yansımamasının ana nedeni olarak görülmektedir. 1Ç19'da şirketin toplam satış gelirleri, yıllık bazda %25 artışla 4,92 mlr TL seviyesine yükselirken, hem bizim 4,86 mlr TL'lik hem de 4,83 mlr TL'lik Research Turkey ortalama satış geliri beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Şirket bu dönemde 275 mn TL FAVÖK açıklarken (UFRS 16 etkisi dahil 451 mn TL), FAVÖK yıllık bazda %54 artışa (UFRS 16 etkisi dahil %152) işaret etmiş, hem bizim 253 mn TL'lik, hem de 260 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %4,5 seviyesinden 1Ç19'da %5,6 seviyesine (UFRS 16 etkisi dahil %9,2) yükselmiştir. Şirket, 2019 yılı sonuna ilişkin beklentilerini, 1Ç19 sonuçları ardından da korumuştur. *Yorum: Şirket güçlü operasyonel performansa karşın, kur farkı ve faiz giderleri nedeniyle 1Ç19'da beklentilerin üzerinde net zarar açıklamıştır. Şirket hisseleri de yılbaşından bugüne endekse göre %12 negatif performans sergiledi. 1Ç19 sonuçlarının hisse performansına nötr yansımaları bekliyoruz. Migros için 12 aylık hedef hisse fiyatımız 32.10 TL seviyesinde yer alırken, kısa vadeli önerimiz "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli önerimiz "AL" yönünde devam ediyor.*
- **(=) Otokar (OTKAR):** 1Ç19'da 11 mn TL net zarar (1Ç18: 27,7 mn TL net zarar) açıklayan şirketin net zararı, hem bizim 9 mn TL'lik hem de 11 mn TL'lik Research Turkey ortalama net zarar beklentisine paralel gerçekleşti. 1Ç18'de 20,6 mn TL seviyesindeki net finansal giderin, 1Ç19'da banka kredi faiz giderlerine bağlı olarak 38,5 mn TL'ye yükselmesi, net zararda etkili olurken, esas faaliyetler kaynaklı 28,7 mn TL'lik gelir (1Ç18: 7 mn TL gelir) kaydedilmesi, net zarardaki artışı sınırlandırmıştır. Yılın ilk çeyreğinde toplam satış hacmi yıllık bazda %23 daralan şirketin, yurt içi satış gelirleri %39 gerileyerek 114 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, ihracat gelirleri %358 artarak 305 mn TL seviyesine yükselmiştir. Toplam satış gelirleri ise yıllık bazda %66 artışla 419 mn TL'ye yükselirken, hem bizim 401 mn TL hem de 408 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Şirketin 1Ç19 FAVÖK'ü ise 9,9 mn TL seviyesinde gerçekleşmiş (1Ç18: 2,5 mn TL negatif FAVÖK), bizim 11 mn TL'lik ve 14 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisine yakın seyretmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç19'da %2,4 seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç18: -%1). *Yorum: Yılın ilk çeyreğinde ihracat gelirlerinin katkısıyla güçlü operasyonel performans sergileyen şirketin, artan net finansman giderleri nedeniyle net zarar açıkladığını görüyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %27 pozitif performans sergiledi. Beklentiler dahilindeki 1Ç19 sonuçlarına karşılık yıl içindeki performans sonrasında hissede kar satışı görebiliriz. Otokar için 12 aylık hedef hisse fiyatımız 110,00 TL seviyesinde yer alırken, kısa vadeli önerimizi "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli önerimizi "TUT" yönünde sürdürüyoruz.*
- **(+) Petkim (PETKM):** 1Ç19'u 154 mn TL net kar ile tamamlayan şirketin net karı yıllık bazda %17 artarken, 110 mn TL'lik Research Turkey ortalama net kar beklentisini %41 aştı. Esas faaliyetler kaynaklı kur farkı gelirlerine bağlı kaydedilen 53 mn TL'lik gelir net karlılığa pozitif katkı verirken, 87 mn TL net finansal gider kaydedilmesi net karlılığa negatif etki etmiştir. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %51 artarak 2,83 mlr TL'ye yükselmiş, 2,31 mlr TL'lik Research Turkey ortalama beklentisini aşmıştır. Şirket 1Ç19'da 288 mn TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK yıllık bazda %32 artışa işaret etmiş, 257 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %11,6 seviyesinden 1Ç19'da %10,2 seviyesine gerilemiştir. *Yorum: Şirketin 1Ç19 finansalları operasyonel ve net karlılık tarafında beklentilerin üzerindedir. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %7 negatif ayrıştı. Beklentilerin üzerinde gelen veriler hisse performansına olumlu yansiyabilir.*

- **(=) Pegasus (PGSUS):** Şirket 1Ç19'da 182 mn TL net zarar yönündeki beklentimizin ve 188 mn TL net zarar yönündeki piyasa ortalama beklentisinin bir miktar üzerinde 214 mn TL net zarar açıkladı. Artan net finansman giderleri, beklentilerden güçlü operasyonel performansın net kâra yansımaları engelledi. **Yorum:** Şirket hisselerinin son 1 ay ve 3 aylık dönemlerde BIST100 endeksine göre sırasıyla %8 ve %12 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, sonuçların hisse fiyatına etkisinin "nötr" olmasını bekliyoruz.
- **(+) Selçuk Ecza Deposu (SELEC):** Şirket, 1Ç19'da 195 mn TL'lik Research Turkey ortalama net beklentisinin %30 üzerinde 253 mn TL net kar açıkladı. Şirket 1Ç18 döneminde 152 mn TL net kar kaydetmişti. Operasyonel tarafta gözlenen pozitif seyrin yanı sıra, tahakkuk etmemiş finansman ve vadeli mevduat faiz gelirlerinde yaşanan artış net karı destekledi. 1Ç19'da şirketin satış gelirleri yıllık bazda %27 artış göstererek 4,16 mİr TL'ye ulaşırken, 4,18 mİr TL olan Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşti. Şirketin 1Ç19 FAVÖK'ü, 228 mn TL olan Research Turkey ortalama beklentisinin %23 üzerinde 280 mn TL olarak gerçekleşirken yıllık bazda %65 artış göstermiş oldu. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %5,2 seviyesinden 1Ç19'da %6,7 seviyesine yükseldi. **Yorum:** Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %48 pozitif ayrıştı. Buna karşılık; 1Ç19'da hem net kar hem de FAVÖK tarafında en yüksek piyasa beklentisinin de aşıldığını görüyoruz. 1Ç19 sonuçlarının hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz.
- **(=) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Şirket Nisan ayı hava trafik verilerini açıkladı. Şirketin işlettiği havalimanlarının Nisan ayında yıllık bazda toplam yolcu sayısı %31 geriledi. Ocak-Nisan döneminde ise bu gerileme yıllık bazda %5 ile sınırlı kaldı. Trafik verilerinde Nisan ayında Atatürk Havalimanı'ndaki taşınma nedeniyle buradan sınırlı bir yansıma gözlenirken, Antalya Havalimanı'nda yıllık bazda yolcu sayısında Nisan ayında %20 artış gözlenmesi dikkat çekti.
- **(+) Tofaş (TOASO):** Bursa fabrikasında üretilen Egea/Tipa otomobil ailesinin facelift yatırımına başlanmasına karar verildiğini açıkladı. İlk yatırım planında 2015-2023 dönemi için hedeflenen 1 milyon 300 bin adet üretimin bugüne kadar yaklaşık 530 bin adedinin gerçekleştiğini, yeni yatırımın da katkısıyla 2015-2024 yıllarını kapsayan proje süresince yaklaşık %70'i ihracat pazarlarına yönelik olmak üzere toplam 1 milyon 450 bin adet üretim hedeflendiğini bildirdi. Bu kapsamda önümüzdeki aylarda başlanmak üzere 2020 yılsonuna kadar yaklaşık 225 mn \$ yatırım öngörüyor. Yeni araçların üretimine 2020 yılının son çeyreğinde başlanması planlanmaktadır.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Genel kullanım amacıyla BNP Paribas Fortis SA/NV ile 3 yıl 1 hafta vadeli toplam yıllık maliyeti Euribor + %2,20-%2,00 aralığında değişkenlik gösterebilecek 50 mn € tutarında kredi sözleşmesi imzaladı. Anlaşmada belirlenen sürdürülebilirlik temelli çevresel hedeflerin tutturulmasına bağlı olarak kredinin toplam maliyetinin Euribor + %2'ye kadar düşebileceğini bildirdi.
- **(=) Tüpraş (TUPRS):** 2017 yılından beri gerçekleştirdiği modernizasyon ve darboğaz giderme yatırımlarının etkisiyle artan yıllık ham petrol işleme kapasitesi dikkate alınarak yapılan başvurular neticesinde, EPDK tarafından onaylanan yıllık ham petrol işleme kapasitesinin 28,1 mn ton seviyesinden 30 mn ton seviyesine yükseldiğini açıkladı.
- **(-) Tüpraş (TUPRS):** 1Ç19'da 375 mn TL net zarar (1Ç18: 378 mn TL net kar) açıkladı. Açıklanan net zarar, 261 mn TL'lik Research Turkey ortalama net zarar beklentisine göre daha olumsuz bir seyir göstermiştir. Ticari borçlar kaynaklı kur farkı zararı nedeniyle kaydedilen 390 mn TL'lik esas faaliyet gideri (1Ç18: 111 mn TL esas faaliyet gideri) ve 601 mn TL'lik net finansal gider (1Ç18: 270,6 mn TL net finansal gider), oluşan net zararda etkili olmuştur. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %54 artışla 20,7 mİr TL'ye yükselirken, 18,3 mİr TL'lik Research Turkey ortalama beklentisini aşmıştır. FAVÖK ise bu dönemde yıllık bazda %17,5 gerileyerek 789 mn TL seviyesine daralsa da 668 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisini aşmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 3,3 puan daralarak 1Ç19'da %3,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Yorum:** Yılın ilk çeyreğinde operasyonel görünüm piyasa beklentilerini aşarken, net zarar da beklentinin

üzerindedir. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %19 pozitif performans sergiledi. Net zarar tarafındaki gerçekleşmenin fiyatlanması halinde hissede satış baskısı görülebilir.

- **Türk Telekom (TTKOM):** 1Ç19'da 254 mn TL olan Research Turkey ortalama beklentisinin %22 üzerinde 310 mn TL net kar açıkladı. Şirket 1Ç18 döneminde 110 mn TL net kar kaydetmişti. 1Ç18'de 888 mn TL olan net finansal giderin, 1Ç19'da 1,21 mlr TL düzeyine çıkmasına karşılık; operasyonel tarafta gözlenen pozitif performans ve ertelenmiş vergi gelirleri kaynaklı kaydedilen 95 mn TL vergi geliri, net karı destekledi. 1Ç19'da şirketin satış gelirleri yıllık bazda %15 artış göstererek 5,40 mlr TL'ye ulaşırken, 5,44 mlr TL olan Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşti. Şirketin 1Ç19 FAVÖK'ü, 2,41 mlr TL olan Research Turkey ortalama beklentisinin %9 üzerinde 2,62 mlr TL olarak gerçekleşirken yıllık bazda %30 artış göstermiş oldu. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %43,1 seviyesinden 5 puan iyileşerek 1Ç19'da %48,5 seviyesine yükseldi. Şirket 1Ç19 sonuçları ardından 2019 yılsonu beklentilerinde değişikliğe gitmedi.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Türk Hava Yolları, 1Ç19'da hem bizim 918 mn TL'lik hem de 662 mn TL'lik Research Turkey ortalama net zarar beklentisinin üzerinde 1,25 mlr TL (1Ç18: 314 mn TL net zarar) net zarar açıkladı. Açıklanan net zarar aynı zamanda en yüksek piyasa net zarar beklentisi olan 939 mn TL'nin de üzerinde gerçekleşti. Operasyonel performans ise yolcu veriminde düşüş, yakıt ve yakıt dışı birim giderlerdeki artışın etkisiyle piyasa beklentisinin hafif altında kalsa da beklentimizin üzerindiydi. Hem taşıma kaynaklı risklerin fiyatlanması hem de haber akışlarına bağlı olarak BIST100 endeksine göre son 1 aylık dönemde %5 negatif ayrışan hisse, yılbaşından bugüne kadar ise %20 negatif ayrışmıştır. 1Ç19'da beklentilerin üzerinde gerçekleşen net zararın yanı sıra beklentilerin hafif altındaki operasyonel performansın da hissede fiyatlandığı görüşündeyiz. THY için 12 aylık hedef fiyatımız 25,40 TL seviyesinde yer alırken, kısa vadeli önerimiz "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli önerimizi "AL" yönünde devam ediyor.
- **(+) Ülker Bisküvi (ULKER):** 1Ç19'da 254 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin %44 üzerinde 365 mn TL net kar açıkladı. Şirket 1Ç18 döneminde 133 mn TL net kar kaydetmişti. Operasyonel taraftaki pozitif gelişmelere ek olarak yatırım faaliyetleri kaynaklı kaydedilen 528 mn TL'lik gelir (1Ç18: 307,6 mn TL gelir) net kar büyümesini desteklerken, 320 mn TL'lik net finansal gider (1Ç18: 300 mn TL net finansal gider) kaydedilmesi, net karlılık artışını sınırlandırmıştır. 1Ç19'da şirketin satış gelirleri yıllık bazda %38 artış göstererek 1,94 mlr TL'ye ulaşırken, 1,87 mlr TL olan Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşti. Şirketin 1Ç19 FAVÖK'ü 298 mn TL olan Research Turkey ortalama beklentisinin %11 üzerinde 330 mn TL olarak gerçekleşirken yıllık bazda %47 artış göstermiş oldu. FAVÖK marjı ise 1Ç18'deki %16 seviyesinden 1 puan iyileşerek 1Ç19'da %17 seviyesine yükseldi. **Yorum:** Operasyonel taraf piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, net kar en yüksek piyasa beklentisi olan 273 mn TL'nin de üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket hisseleri yılbaşından bugüne endekse göre %24 pozitif ayrışsa da sonuçların hisse performansına olumlu yansıtacağı görüşündeyiz.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka 2019 yılının ilk çeyreği için bir önceki çeyreğe göre %37,6, bir önceki yılın aynı dönemine göre %38,1 düşüş ile 651 mn TL ile piyasa beklentisine paralel net kar açıkladı. (Research Turkey beklenti: 664 mn TL) Banka'nın 1Ç19'da net faiz gelirleri çeyrek bazda %9,5 düşüş gösterirken, net ücret & komisyon gelirleri ise bir önceki çeyreğe göre %32,6 yükseliş kaydetti. Aynı dönemde bankanın karşılık giderleri bir önceki çeyreğe göre %159,8 artış ile 2,5 mlr TL düzeyinde gerçekleşmiştir.
- **(-) Vestel Elektronik (VESTL):** Şirket, 1Ç19'da 30 mn TL net zarar yönündeki beklentimizin oldukça üzerinde 274 mn TL net zarar açıkladı (1Ç18: 25 mn TL net zarar). Net satış gelirleri ve FAVÖK'ü beklentilerimize paralel yıllık bazda sırasıyla %17,3 ve %13,7 artış gösterirken, operasyonel olmayan tarafta artan giderler net zarardaki artışın nedeni oldu. **Yorum:** Şirket hisselerinin yılbaşından bu yana BIST100 endeksine göre yaklaşık %90 pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, sonuçların hisse fiyatına etkisinin "negatif" olmasını bekliyoruz.

- **(=) Yapı ve Kredi Bankası (YKBANK):** Banka yaptığı açıklamada, 367 gün vadeli 350 mn \$ ve 607 mn € tutarında iki ayrı dilimden oluşan yaklaşık toplam 1,03 mlr \$ karşılığında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını duyurdu. Dış ticaretin finansmanı ile genel kurumsal amaçlarla kullanılacak olan kredinin toplam maliyetinin sırasıyla Libor+ %2,50 ve Euribor+%2,40 olarak gerçekleştiği belirtildi.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Basında çıkan haberlere ilişkin açıklama yapan şirket, dolaylı bağlı ortaklıklarından Trakya Gaz Dağıtım ve Gazdaş Gaziantep Doğalgaz Dağıtım'ın olası satışına ilişkin potansiyel alıcılarla görüşmelerin sürdüğünü belirtti.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN)** Filistin'de şirketin bir şubesinin açılmasına ve bununla birlikte Filistin'de 10.000 Ürdün Dinarı sermaye ile güneş enerjisi, yenilenebilir enerji ve diğer enerji alanlarında faaliyet göstermek üzere bir şirket kurulmasına karar verildiğini hatırlatan Zorlu Enerji, yeni şirketin ortaklık yapısının %75 Zorlu Enerji ve %25 Jerusalem District Electricity Co. Ltd. (Sharekat Kahrabaa Mohavazat Al-Quds Al-Urdineyyah) şeklinde olacağını belirtti. Yeni şirket ile Filistin'in elektrik ihtiyacını güneş enerjisinden karşılamak üzere Filistin'in farklı bölgelerinde güneş enerji santrallerinin kurulmasının planlandığı açıklandı.

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Aciselsan Acipayam Seluloz	ACSEL	2019/03	30.04.2019	1	1	53%	1	1	60%
Adana Cimento (A)	ADANA	2019/03	10.05.2019	25	25	1%	3	18	-85%
Adana Cimento (B)	ADBGR	2019/03	10.05.2019	17	17	1%	2	12	-85%
Adel Kalemcilik	ADEL	2019/03	30.04.2019	3	19	-83%	32	41	-21%
Adese	ADESE	2019/03	10.05.2019	-22	-5	384%	-8	5	a.d.
Adana Cimento (C)	ADNAC	2019/03	10.05.2019	5	5	1%	1	3	-85%
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	2019/03	08.05.2019	-177	-106	66%	367	287	28%
Afyon Cimento	AFYON	2019/03	30.04.2019	-14	-5	215%	1	16	-93%
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	2019/03	10.05.2019	-401	-362	11%	520	443	18%
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2019/03	30.04.2019	-3	-2	34%	-2	-1	23%
Akbank	AKBNK	2019/03	26.04.2019	1.413	1.709	-17%			
Akcansa	AKCNS	2019/03	07.05.2019	20	41	-52%	31	70	-56%
Ak Enerji	AKENR	2019/03	06.05.2019	-259	-144	80%	159	80	97%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2019/03	10.05.2019	-25	-55	-55%	15	11	31%
Aksigorta	AKGRT	2019/03	26.04.2019	78	51	53%			
Akdeniz Guvenlik Hizmetleri	AKGUV	2019/03	10.05.2019	-3	4	a.d.	-1	3	a.d.
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	2019/03	06.05.2019	22	21	5%	20	20	1%
Aksa	AKSA	2019/03	06.05.2019	64	52	24%	139	115	21%
Aksa Enerji	AKSEN	2019/03	11.05.2019	51	13	297%	352	219	61%
Akis G.M.Y.O.	AKSGY	2019/03	06.05.2019	-26	-19	39%	74	62	20%
Aksu Enerji	AKSUE	2019/03	29.04.2019	-2	-2	-30%	2	1	43%
Alarko Holding	ALARK	2019/03	10.05.2019	-81	-18	354%	60	1	9802%
Albaraka Turk Katilim Bankasi	ALBRK	2019/03	09.05.2019	27	98	-72%			
Alarko Carrier	ALCAR	2019/03	29.04.2019	2	8	-71%	-5	4	a.d.
Alcatel Teletas	ALCTL	2019/03	09.05.2019	-34	-8	345%	-9	-4	144%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2019/03	29.04.2019	46	24	87%	4	3	53%
Alkim Kagit	ALKA	2019/03	30.04.2019	7	5	24%	7	6	17%
Alkim Kimya	ALKIM	2019/03	08.05.2019	26	11	128%	37	21	79%
Altinyag	ALYAG	2019/03	10.05.2019	-1	-6	-85%	-1	-4	-88%
Anadolu Cam	ANACM	2019/03	26.04.2019	102	64	60%	195	136	43%
Anel Elektrik	ANELE	2019/03	09.05.2019	3	12	-73%	6	10	-43%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2019/03	29.04.2019	73	74	-2%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2019/03	29.04.2019	125	109	14%			
Arcelik	ARCLK	2019/03	29.04.2019	225	177	27%	694	517	34%
Arena Bilgisayar	ARENA	2019/03	10.05.2019	5	2	192%	14	9	65%
Armada Bilgisayar	ARMDA	2019/03	07.05.2019	3	5	-39%	11	12	-5%
Arsan Tekstil	ARSAN	2019/03	10.05.2019	18	10	76%	1	4	-73%
Arti Yatirim Holding	ARTI	2019/03	10.05.2019	1	9	-90%	1		
Aselsan	ASELS	2019/03	07.05.2019	629	351	79%	395	283	39%
Aslan Cimento	ASLAN	2019/03	10.05.2019	-7	7	a.d.	12	14	-15%
Anadolu Isuzu	ASUZU	2019/03	10.05.2019	-14	-16	-11%	23	24	-4%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2019/03	30.04.2019	-1	-1	-42%	0	0	-94%
Akin Tekstil	ATEKS	2019/03	03.05.2019	2	-2	a.d.	6	-2	a.d.
Atlas Y.O.	ATLAS	2019/03	25.04.2019	-1	9	a.d.	-1	9	a.d.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2019/03	07.05.2019	6	2	258%	2	1	45%
Avivasa Emeklilik	AVISA	2019/03	29.04.2019	52	33	58%			
Avod Gida	AVOD	2019/03	09.05.2019	6	-1	a.d.	3	1	174%
Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler	AVTUR	2019/03	10.05.2019	0	1	-80%	0	0	-71%
Altinyunus Cesme	AYCES	2019/03	30.04.2019	-4	-3	13%	-2	-1	29%
Ayen Enerji	AYEN	2019/03	10.05.2019	-17	4	a.d.	70	69	1%
Aygaz	AYGAZ	2019/03	08.05.2019	10	55	-82%	98	38	156%
Bagfas	BAGFS	2019/03	30.04.2019	1	-23	a.d.	56	23	139%
Bak Ambalaj	BAKAB	2019/03	10.05.2019	4	8	-47%	13	19	-32%
Banvit	BANVT	2019/03	10.05.2019	-14	10	a.d.	59	53	11%
Bera Holding	BERA	2019/03	10.05.2019	-18	12	a.d.	45	47	-2%
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2019/03	25.04.2019	12	9	27%	13	8	59%
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	2019/03	10.05.2019	215	234	-8%	654	364	80%
Bizim Toptan Satis Magazalari	BIZIM	2019/03	29.04.2019	4	1	288%	58	24	142%
Bilici Yatirim	BLCYT	2019/03	08.05.2019	7	5	33%	17	15	16%
Bantas Bandirma Ambalaj	BNTAS	2019/03	27.04.2019	3	0	514%	2	1	39%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Bolu Cimento	BOLUC	2019/03	30.04.2019	-21	30	a.d.	3	45	-94%
Bossa	BOSSA	2019/03	24.04.2019	3	2	33%	29	32	-8%
Boyner Perakende Ve Tekstil	BOYP	2019/03	10.05.2019	-426	-157	172%	146	47	211%
Brisa	BRISA	2019/03	29.04.2019	-3	11	a.d.	126	105	20%
Birko Birlesik Koyunlular Mensucat	BRKO	2019/03	09.05.2019	-2	1	a.d.	-1	1	a.d.
Berkosan Yalitim Ve Tecrit	BRKSN	2019/03	10.05.2019	-1	0	a.d.	1	1	1%
Birlik Mensucat	BRMEN	2019/03	10.05.2019	-4	5	a.d.	0	0	a.d.
Borusan Boru	BRSAN	2019/03	08.05.2019	14	12	13%	101	70	43%
Borusan Yat. Paz.	BRYAT	2019/03	08.05.2019	0	18	-98%			
Batisoke Cimento	BSOKE	2019/03	30.04.2019	-59	-2	2370%	-7	13	a.d.
Bati Cimento	BTCIM	2019/03	10.05.2019	-51	18	a.d.	15	63	-76%
Bursa Cimento	BUCIM	2019/03	09.05.2019	7	25	-71%	13	43	-69%
Burcelik	BURCE	2019/03	10.05.2019	-2	-1	60%	0	0	364%
Burcelik Vana	BURVA	2019/03	30.04.2019	0	0	148%	0	0	111%
Coca Cola Icecek	CCOLA	2019/03	02.05.2019	-3	-49	-95%	321	277	16%
Celik Halat	CELHA	2019/03	03.05.2019	-3	7	a.d.	2	11	-83%
Cemas Dokum	CEMAS	2019/03	10.05.2019	12	-4	a.d.	-3	2	a.d.
Cemtas	CEMTS	2019/03	29.04.2019	20	24	-15%	17	31	-46%
Cimsa	CIMSA	2019/03	09.05.2019	18	37	-51%	62	93	-33%
Celebi	CLEBI	2019/03	10.05.2019	7	10	-23%	56	33	68%
Cimbeton	CMBTN	2019/03	07.05.2019	0	-3	a.d.	0	-3	-88%
Cimentas	CMEN	2019/03	07.05.2019	-32	0	a.d.	-32	10	a.d.
Doktas Dokumculuk	DOKTA	2019/03	10.05.2019	30	12	153%	56	28	99%
Cosmos Yatirim Holding	COSMO	2019/03	10.05.2019	0	0	-16%	1	0	36%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2019/03	29.04.2019	8	6	28%			
Carrefoursa	CRFSA	2019/03	30.04.2019	-100	-53	88%	94	-12	a.d.
Cuhadaroglu Metal	CUSAN	2019/03	10.05.2019	0	1	a.d.	3	-1	a.d.
Dagi Yatirim Holding	DAGHL	2019/03	30.04.2019	1	0	4171%	0	0	-16%
Dagi Giyim	DAGI	2019/03	30.04.2019	-1	0	160%	5	3	93%
Dardanel	DARDL	2019/03	10.05.2019	-8	-9	-14%	13	9	37%
Denizli Cam	DENCM	2019/03	26.04.2019	-5	0	4311%	0	2	a.d.
Denizbank	DENIZ	2019/03	02.05.2019	492	604	-18%			
Derimod	DERIM	2019/03	30.04.2019	1	1	33%	0	6	-92%
Desa	DESA	2019/03	07.05.2019	4	1	302%	20	7	180%
Despec Bilgisayar	DESPC	2019/03	29.04.2019	3	4	-8%	3	4	-7%
Deva Holding	DEVA	2019/03	10.05.2019	65	34	89%	95	64	49%
Datagate Bilgisayar	DGATE	2019/03	29.04.2019	6	4	40%	4	8	-45%
Dogus G.M.Y.O.	DGGYO	2019/03	10.05.2019	-37	-4	763%	23	17	38%
Dogtas Kelebek Mobilya	DGKLB	2019/03	10.05.2019	-11	-14	-24%	13	9	43%
Diriteks Dirilis Tekstil	DIRIT	2019/03	10.05.2019	-2	0	258%	-1	0	a.d.
Ditas Dogan	DITAS	2019/03	03.05.2019	1	1	-6%	3	3	-22%
Demisas Dokum	DMSAS	2019/03	30.04.2019	7	6	14%	14	14	0%
Dogus Otomotiv	DOAS	2019/03	09.05.2019	-69	81	a.d.	109	156	-30%
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2019/03	29.04.2019	1	2	-71%	1	2	-35%
Dogusan	DOGUB	2019/03	30.04.2019	-1	0	224%	-1	0	191%
Dogan Holding	DOHOL	2019/03	09.05.2019	230	-102	a.d.	151	214	-29%
Duran Dogan Basim Ve Ambalaj	DURDO	2019/03	08.05.2019	0	1	a.d.	7	4	86%
Dyo Boya	DYOB	2019/03	30.04.2019	5	12	-58%	48	42	14%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2019/03	30.04.2019	2	4	-51%	1	1	-23%
Metro Yatirim Ortakligi	MTRYO	2019/03	29.04.2019	0	1	a.d.	0	1	a.d.
Eczacibasi Ilac	ECILC	2019/03	30.04.2019	-9	52	a.d.	39	31	29%
Eczacibasi Yatirim	ECZYT	2019/03	30.04.2019	-13	14	a.d.	-1	0	295%
Edip Gayrimenkul Yatirim	EDIP	2019/03	09.05.2019	-17	-20	-18%	8	7	13%
Egeli & Co. Yatirim Holding	EGCYH	2019/03	30.04.2019	1	1	-12%	0	0	4%
Egeli & Co. Tarim Girisim Srmy. Y.O.	EGCYO	2019/03	30.04.2019	-1	0	244%			
Ege Endustri	EGEEN	2019/03	09.05.2019	85	42	102%	82	35	134%
Ege Gubre	EGGUB	2019/03	24.04.2019	8	8	6%	27	16	72%
Egeli&Co Enerji Yatirim	EGCEY	2019/03	30.04.2019	0	0	5503%	0	0	-32%
Ege Profil	EGPRO	2019/03	09.05.2019	-6	29	a.d.	14	44	-67%
Ege Seramik	EGSER	2019/03	30.04.2019	3	11	-69%	3	16	-83%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2019/03	10.05.2019	48	867	-94%	-9	846	a.d.
Ekiz Yag Ve Sabun	EKIZ	2019/03	30.04.2019	-1	-1	-20%	0	0	1035%
Emek Elektrik	EMKEL	2019/03	10.05.2019	-3	-3	23%	-1	0	64%
Eminis Ambalaj	EMNIS	2019/03	30.04.2019	-4	-1	198%	-1	0	a.d.
Enerjisa Enerji	ENJSA	2019/03	06.05.2019	297	243	22%	872	671	30%
Enka Insaat	ENKAI	2019/03	09.05.2019	835	497	68%	754	730	3%
Erbosan	ERBOS	2019/03	08.05.2019	22	21	8%	19	21	-8%
Eregli Demir Celik	EREGL	2019/03	26.04.2019	997	1.063	-6%	1.740	1.709	2%
Ersu Gida	ERSU	2019/03	30.04.2019	0	0	11%	0	0	39%
Escort Computer	ESCOM	2019/03	30.04.2019	20	0	a.d.	0	0	7%
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 Yatirim Holding	EUHOL	2019/03	30.04.2019	1	2	-20%	0	0	-12%
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%
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2019/03	29.04.2019	26	36	-29%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2019/03	29.04.2019	631	529	19%			
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	2019/03	30.04.2019	2	-1	a.d.	-1	-1	84%
F-M Izmit Piston	FMIZP	2019/03	25.04.2019	8	8	11%	7	5	37%
Fonet Bilgi Teknolojileri	FONET	2019/03	10.05.2019	3	1	462%	4	2	170%
Frigo Pak Gida	FRIGO	2019/03	08.05.2019	2	0	13368%	5	2	240%
Ford Otosan	FROTO	2019/03	29.04.2019	478	432	11%	781	594	31%
Garanti Bankasi	GARAN	2019/03	29.04.2019	1.722	1.996	-14%			
Garanti Faktoring	GARFA	2019/03	25.04.2019	16	8	101%			
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	HUBVC	2019/03	30.04.2019	0	0	-92%	0	0	6%
Gedik Yatırım	GEDIK	2019/03	10.05.2019	8	11	-32%	24	15	56%
Gediz Ambalaj	GEDZA	2019/03	08.05.2019	2	1	94%	4	3	41%
Gentas	GENTS	2019/03	10.05.2019	-1	17	a.d.	1	21	-94%
Gersan Elektrik	GEREL	2019/03	10.05.2019	-7	1	a.d.	-8	0	a.d.
Global Menkul Deg.	GLBMD	2019/03	10.05.2019	1	1	-41%	2	3	-30%
Guler Yatirim Holding	GLRYH	2019/03	10.05.2019	-1	6	a.d.	-4	4	a.d.
Global Yatirim Holding	GLYHO	2019/03	10.05.2019	-82	-57	46%	68	32	113%
Goltas Cimento	GOLTS	2019/03	10.05.2019	12	5	133%	50	29	73%
Good-Year	GOODY	2019/03	30.04.2019	-6	42	a.d.	34	70	-51%
Gozde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	2019/03	30.04.2019	-340	-77	344%	-7	-10	-28%
Garanti Y.O.	GRNYO	2019/03	25.04.2019	1	0	185%	1	0	207%
Gsd Denizcilik	GSDDE	2019/03	10.05.2019	-2	-4	-47%	2	7	-65%
Gsd Holding	GSDHO	2019/03	10.05.2019	67	61	9%	31	15	111%
Gubre Fabrikalari	GUBRF	2019/03	10.05.2019	-6	-9	-34%	156	149	4%
Gunes Sigorta	GUSGR	2019/03	29.04.2019	-21	1	a.d.			
Gedik Yatirim Holding	GYHOL	2019/03	30.04.2019	14	2	677%	15	2	631%
Halk Bankasi	HALKB	2019/03			790				
Hateks Hatay Tekstil	HATEK	2019/03	10.05.2019	-1	-3	-55%	-1	0	151481%
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2019/03	25.04.2019	29	4	615%	25	4	532%
Hektas	HEKTS	2019/03	29.04.2019	68	45	51%	105	62	68%
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2019/03	10.05.2019	12	10	25%	14	13	4%
Hurriyet Gazetecilik	HURGZ	2019/03	09.05.2019	-5	-5	-6%	-12	6	a.d.
Icbc Turkey Bank	ICBCT	2019/03	25.04.2019	25	34	-26%			
Idealist G.M.Y.O.	IDGYO	2019/03	30.04.2019	0	0	53%	0	0	11%
Isiklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	2019/03	10.05.2019	-4	4	a.d.	-3	4	a.d.
Ihlas Ev Aletleri	IHEVA	2019/03	10.05.2019	6	4	69%	5	8	-41%
Ihlas Gazetecilik	IHGZT	2019/03	30.04.2019	0	-3	a.d.	-2	-4	-64%
Ihlas Holding	IHLAS	2019/03	10.05.2019	1	3	-51%	3	7	-54%
Ihlas Gayrimenkul	IHLGM	2019/03	10.05.2019	4	0	a.d.	0	0	a.d.
Ihlas Yayın Holding	IHYAY	2019/03	10.05.2019	-5	-5	-2%	-5	-8	-39%
İndeks Bilgisayar	İNDES	2019/03	09.05.2019	18	17	10%	28	33	-14%
Info Yatırım	INFO	2019/03	10.05.2019	1	1	34%	1	1	-19%
Intema	İNTEM	2019/03	30.04.2019	-8	-7	9%	0	-6	-93%
İpek Doğal Enerji Kaynakları	İPEKE	2019/03	09.05.2019	44	11	320%	263	67	293%
İs Bankasi (A)	İSATR	2019/03	10.05.2019	0	0	-19%			
İs Bankasi (B)	İSBTR	2019/03	10.05.2019	0	0	-19%			

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
İs Bankası (C)	ISCTR	2019/03	10.05.2019	1.458	1.807	-19%			
İskenderun Demir Ve Çelik	ISDMR	2019/03	26.04.2019	523	787	-34%	907	1.078	-16%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2019/03	25.04.2019	-11	58	a.d.			
İs Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2019/03	30.04.2019	1	0	424%	1	0	a.d.
İs G.M.Y.O.	ISGYO	2019/03	29.04.2019	-6	16	a.d.	41	28	45%
İs Yatırım	ISMEN	2019/03	30.04.2019	90	59	53%	131	84	55%
İs Y.O.	ISYAT	2019/03	30.04.2019	23	5	332%	15	5	177%
İttifak Holding	ITTFFH	2019/03	10.05.2019	-29	-5	429%	-9	20	a.d.
İzmir Demir Çelik	IZMDC	2019/03	08.05.2019	-194	-20	874%	-43	68	a.d.
Izocam	IZOCM	2019/03	29.04.2019	-8	5	a.d.	-6	12	a.d.
Jantisa Jant	JANTS	2019/03	29.04.2019	17	11	56%	21	17	23%
Kaplamın	KAPLM	2019/03	30.04.2019	0	3	a.d.	5	5	-11%
Karel Elektronik	KAREL	2019/03	10.05.2019	10	6	59%	34	25	36%
Karsan Otomotiv	KARSN	2019/03	11.05.2019	-32	-13	146%	56	32	77%
Kartonsan	KARTN	2019/03	10.05.2019	25	17	52%	31	26	19%
Katmerciler Arac Ustu Ekipman	KATMR	2019/03	10.05.2019	-5	3	a.d.	13	18	-25%
Koc Holding	KCHOL	2019/03	09.05.2019	779	1.141	-32%	1.994	1.737	15%
Kent Gıda	KENT	2019/03	30.04.2019	4	19	-79%	30	34	-14%
Kerevitas Gıda	KERVIT	2019/03	09.05.2019	29	-13	a.d.	101	65	56%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2019/03	30.04.2019	-12	-10	24%	-3	1	a.d.
Klimasan Klima	KLMSN	2019/03	09.05.2019	33	0	a.d.	34	22	52%
Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası	KLNMA	2019/03	07.05.2019	116	-10	a.d.			
Konfrut Gıda	KNFRT	2019/03	30.04.2019	11	9	19%	15	9	71%
Konya Cimento	KONYA	2019/03	10.05.2019	-4	5	a.d.	5	10	-49%
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	2019/03	06.05.2019	93	61	52%	198	120	65%
Koza Anadolu Metal	KOZAA	2019/03	09.05.2019	156	20	675%	260	64	306%
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	2019/03	09.05.2019	320	142	126%	258	101	155%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	2019/03	30.04.2019	0	0	171%			
Kardemir (A)	KRDMA	2019/03	09.05.2019	14	50	-71%	43	79	-46%
Kardemir (B)	KRDMA	2019/03	09.05.2019	7	25	-71%	21	39	-46%
Kardemir (D)	KRDMD	2019/03	09.05.2019	46	161	-71%	139	256	-46%
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	2019/03	30.04.2019	0	1	a.d.	0	-1	-87%
Kron Telekomünikasyon	KRONT	2019/03	03.05.2019	1	-2	a.d.	0	-2	a.d.
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri	KRSAN	2019/03	10.05.2019	0	-2	a.d.	0	0	11%
Kristal Kola	KRSTL	2019/03	10.05.2019	1	0	195%	1	1	134%
Karsu Tekstil	KRTEK	2019/03	29.04.2019	0	-2	a.d.	8	8	2%
Kutahya Porselen	KUTPO	2019/03	10.05.2019	7	8	-7%	15	4	254%
Kuyumcukent Gayrimenkul Yatırım	KUYAS	2019/03	10.05.2019	-6	6	a.d.	-4	9	a.d.
Lider Faktoring	LIDFA	2019/03	10.05.2019	8	9	-13%			
Link Bilgisayar	LINK	2019/03	30.04.2019	1	1	58%	0	0	-1%
Logo Yazılım	LOGO	2019/03	07.05.2019	15	18	-17%	28	24	14%
Lüks Kadife	LUKSK	2019/03	10.05.2019	1	0	a.d.	5	2	123%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2019/03	26.04.2019	5	1	296%	0	0	-15%
Makina Takim	MAKTK	2019/03	10.05.2019	5	5	3%	6	5	17%
Mepet Metro Petrol	MEPET	2019/03	10.05.2019	-12	1	a.d.	6	3	66%
Merko Gıda	MERKO	2019/03	10.05.2019	0	-5	-90%	-1	1	a.d.
Metal Gayrimenkul	METAL	2019/03	30.04.2019	0	0	a.d.	0	0	487%
Metro Holding	METRO	2019/03	29.04.2019	-5	108	a.d.	-1	-1	25%
Metemtur Otelcilik	METUR	2019/03	10.05.2019	-2	-2	-12%	1	0	a.d.
Migros	MGROS	2019/03	08.05.2019	-231	-244	-5%	451	179	152%
Milpa	MIPAZ	2019/03	29.04.2019	-2	-1	143%	-2	0	482%
Menderes Tekstil	MNDRS	2019/03	10.05.2019	-19	-21	-8%	32	14	137%
Mardin Cimento	MRDIN	2019/03	30.04.2019	6	11	-42%	-5	9	a.d.
Marshall	MRSHL	2019/03	30.04.2019	4	-12	a.d.	19	-5	a.d.
Mistral G.M.Y.O.	MSGYO	2019/03	29.04.2019	0	-3	a.d.	1	-1	a.d.
Netas Telekom.	NETAS	2019/03	09.05.2019	-25	-3	838%	-15	-1	1665%
Nigbas Nigde Beton	NIBAS	2019/03	30.04.2019	-1	-1	-19%	-1	0	50%
Net Holding	NTHOL	2019/03	10.05.2019	-88	-80	9%	12	-3	a.d.
Nurol G.M.Y.O.	NUGYO	2019/03	30.04.2019	-96	-16	517%	13	11	16%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Nuh Cimento	NUHCM	2019/03	10.05.2019	16	39	-59%	33	65	-49%
Odas Elektrik	ODAS	2019/03	10.05.2019	-108	-57	92%	15	9	67%
Olmuksan	OLMIP	2019/03	10.05.2019	-30	2	a.d.	-11	10	a.d.
Orge Enerji	ORGE	2019/03	09.05.2019	8	7	16%	10	7	49%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	2019/03	19.04.2019	1	2	-58%	-1	3	a.d.
Ostim Endüstriyel Yatırımlar	OSTIM	2019/03	10.05.2019	-5	9	a.d.	1	11	-87%
Otokar	OTKAR	2019/03	07.05.2019	-11	-28	-60%	10	-3	a.d.
Oyak Y.O.	OYAYO	2019/03	30.04.2019	2	1	62%			
Oylum Sinai Yatırımlar	OYLUM	2019/03	30.04.2019	1	0	a.d.	1	0	617%
Ozbal Celik Boru	OZBAL	2019/03	10.05.2019	-6	0	11622%	-1	0	133%
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	2019/03	29.04.2019	32	3	837%	-3	-2	114%
Ozak G.M.Y.O.	OZKGY	2019/03	10.05.2019	-24	-23	1%	-3	-2	41%
Panora G.M.Y.O.	PAGYO	2019/03	08.05.2019	15	14	7%	14	13	2%
Parsan	PARSN	2019/03	10.05.2019	15	-19	a.d.	27	25	7%
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2019/03	30.04.2019	-2	-1	100%	0	0	a.d.
Penguen Gıda	PENGID	2019/03	10.05.2019	-7	-5	52%	-3	0	a.d.
Petkim	PETKM	2019/03	10.05.2019	154	131	17%	288	218	32%
Pinar Entegre Et Ve Un	PETUN	2019/03	30.04.2019	2	20	-89%	12	15	-18%
Pegasus Hava Tasimaciligi	PGSUS	2019/03	10.05.2019	-214	-113	89%	244	-52	a.d.
Pinar Su	PINSU	2019/03	30.04.2019	-9	-7	21%	5	3	100%
Plastik Akilli Kart	PKART	2019/03	29.04.2019	2	1	205%	2	2	1%
Petrokent Turizm	PKENT	2019/03	30.04.2019	-12	-5	136%	-3	-3	-2%
Pinar Sut	PNSUT	2019/03	30.04.2019	18	22	-19%	21	34	-37%
Polisan Holding	POLHO	2019/03	07.05.2019	-19	19	a.d.	23	28	-19%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2019/03	25.04.2019	9	0	3061%	14	7	106%
Park Elek. Madencilik	PRKME	2019/03	07.05.2019	4	7	-43%	-3	-2	20%
Prizma Pres Matbaacilik	PRZMA	2019/03	29.04.2019	-1	0	a.d.	0	0	-20%
Pergamon Status	PSDTC	2019/03	30.04.2019	3	2	27%	1	0	20%
Ray Sigorta	RAYSG	2019/03	30.04.2019	14	2	736%			
Rhea Girişim Srm. Y.O.	RHEAG	2019/03	29.04.2019	1	-1	a.d.	0		
Rta Laboratuvarlari	RTALB	2019/03	10.05.2019	2	0	4721%	0	-1	-96%
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2019/03	30.04.2019	-23	-13	78%	41	29	42%
Reysas Tasimacilik	RYSAS	2019/03	08.05.2019	-13	-12	5%	52	35	49%
Sabancı Holding	SAHOL	2019/03	10.05.2019	1.057	1.066	-1%	2.507	2.536	-1%
Salix Yatırım Holding	SALIX	2019/03	10.05.2019	0	0	-65%	0	0	-62%
Saray Matbaacilik	SAMAT	2019/03	30.04.2019	0	-1	a.d.	1	2	-56%
San-El Elektrik	SANEL	2019/03	10.05.2019	-2	0	a.d.	0	0	4%
Sanifoam Sunger	SANFM	2019/03	10.05.2019	0	0	356%	2	2	36%
Sanko Pazarlama	SANKO	2019/03	29.04.2019	13	6	116%	3	1	182%
Sarkuysan	SARKY	2019/03	10.05.2019	40	22	83%	60	50	20%
Sasa	SASA	2019/03	06.05.2019	216	45	379%	23	60	-62%
Say Reklamcilik	SAYAS	2019/03	10.05.2019	0	-1	a.d.	1	1	91%
Seker Fin. Kir.	SEKFK	2019/03	10.05.2019	3	3	-17%			
Sekuro Plastik	SEKUR	2019/03	11.05.2019	0	1	-78%	8	5	73%
Selcuk Ecza Deposu	SELEC	2019/03	10.05.2019	253	152	67%	280	170	65%
Serve Film Produksiyon Eglence	SERVE	2019/03	30.04.2019	1	-1	a.d.	1	0	a.d.
Silverline Endüstri Ve Ticaret	SILVR	2019/03	30.04.2019	-7	-1	443%	-1	1	a.d.
Sise Cam	SISE	2019/03	26.04.2019	448	393	14%	830	677	23%
Sekerbank	SKBNK	2019/03	10.05.2019	-95	28	a.d.			
Soktas	SKTAS	2019/03	10.05.2019	16	-20	a.d.	18	13	41%
Sinpas G.M.Y.O.	SNGYO	2019/03	10.05.2019	-8	72	a.d.	235	138	71%
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	2019/03	30.04.2019	0	0	-38%	0	0	a.d.
Sonmez Pamuklu	SNPAM	2019/03	30.04.2019	1	5	-76%	4	3	27%
Soda Sanayii	SODA	2019/03	26.04.2019	285	239	19%	200	185	8%
Sonmez Filament	SONME	2019/03	30.04.2019	-3	1	a.d.	1	1	-2%
Servet G.M.Y.O.	SRVGY	2019/03	10.05.2019	-6	5	a.d.	3	10	-68%
Tat Gıda	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%
T. Tuborg	TBORG	2019/03	10.05.2019	44	61	-27%	90	87	3%
Turkcell	TCELL	2019/03	30.04.2019	1.224	501	145%	2.345	2.106	11%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç19	1Ç18	% Değişim	1Ç19	1Ç18	% Değişim
Tek-Art Turizm	TEKTU	2019/03	10.05.2019	-20	-7	179%	2	0	967%
Tgs Dis Ticaret	TGSAS	2019/03	09.05.2019	3	1	139%	5	2	181%
Türk Hava Yolları	THYAO	2019/03	09.05.2019	-1.253	-314	299%	830	1.037	-20%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2019/03	29.04.2019	-3	12	a.d.	12	30	-59%
Tekfen Holding	TKFEN	2019/03	25.04.2019	782	241	225%	939	279	237%
Teknosa	TKNSA	2019/03	30.04.2019	-52	-4	1103%	45	31	46%
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	2019/03	30.04.2019	5	11	-49%	7	13	-43%
Temapol Polimer Plastik	TMPOL	2019/03	09.05.2019	9	0	2040%	4	3	37%
Tumosan Motor Ve Traktor	TMSN	2019/03	10.05.2019	-6	-1	376%	0	5	-100%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2019/03	29.04.2019	325	325	0%	609	515	18%
Turcas Petrol	TRCAS	2019/03	10.05.2019	-21	-23	-6%	6	1	548%
Torunlar G.M.Y.O.	TRGYO	2019/03	10.05.2019	-144	150	a.d.	137	332	-59%
Trakya Cam	TRKCM	2019/03	26.04.2019	149	207	-28%	288	262	10%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2019/03	29.04.2019	-12	-21	-41%	3	3	-2%
T.S.K.B.	TSKB	2019/03	30.04.2019	185	159	17%			
Türk Telekom	TTKOM	2019/03	07.05.2019	310	110	183%	2.619	2.019	30%
Türk Traktor	TTRAK	2019/03	26.04.2019	8	56	-87%	51	102	-50%
Tugcelik Alüminyum Metal	TUCLK	2019/03	10.05.2019	1	1	-45%	5	4	24%
Tukas	TUKAS	2019/03	07.05.2019	12	4	179%	35	9	311%
Tupras	TUPRS	2019/03	08.05.2019	-375	378	a.d.	789	957	-17%
Türker Proje G.M.G.	TURGG	2019/03	30.04.2019	0	0	1781%	-1	-1	2%
Ufuk Yatırım	UFUK	2019/03	29.04.2019	-3	-2	32%	3	2	65%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2019/03	30.04.2019	0	1	-86%	-1	0	35%
Ulker	ULKER	2019/03	08.05.2019	365	133	174%	330	225	47%
Ulusoy Elektrik	ULUSE	2019/03	10.05.2019	29	16	85%	25	19	33%
Ulusoy Un	ULUUN	2019/03	10.05.2019	7	2	323%	27	7	291%
Unye Cimento	UNYEC	2019/03	10.05.2019	4	18	-79%	0	15	-97%
Usak Seramik	USAK	2019/03	10.05.2019	5	1	309%		13	
Utopya Turizm	UTPYA	2019/03	10.05.2019	-17	-16	3%	-2	-3	-22%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	2019/03	10.05.2019	651	1.051	-38%			
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2019/03	02.05.2019	-3	13	a.d.			
Vakko Tekstil	VAKKO	2019/03	10.05.2019	0	0	264%	45	9	384%
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	2019/03	30.04.2019	1	0	440%	-1	0	242%
Verusa Holding	VERUS	2019/03	10.05.2019	10	10	2%	-1	-2	-40%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2019/03	30.04.2019	83	84	-1%	162	146	11%
Vestel	VESTL	2019/03	10.05.2019	-274	-25	1012%	383	337	14%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	2019/03	30.04.2019	0	0	81%	0	0	89%
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2019/03	30.04.2019	2	-1	a.d.	-2	-2	-5%
Viking Kağıt	VKING	2019/03	30.04.2019	-5	-6	-22%	7	3	173%
Yaprak Süt Ve Besi Çiftlikleri	YAPRK	2019/03	10.05.2019	1	2	-72%	1	4	-58%
Yatas	YATAS	2019/03	10.05.2019	14	11	28%	34	26	29%
Yayla Enerji	YAYLA	2019/03	10.05.2019	0	1	a.d.	2	3	-38%
Yesil Yatırım Holding	YESIL	2019/03	30.04.2019	0	2	a.d.			
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2019/03	30.04.2019	65	45	45%	44	36	22%
Yesil G.M.Y.O.	YGYO	2019/03	10.05.2019	-17	-3	551%	2	3	-27%
Yapi Ve Kredi Bankası	YKBNK	2019/03	02.05.2019	1.241	1.244	0%			
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2019/03	29.04.2019	-1	0	313%	0	0	315%
Yunsa	YUNSA	2019/03	06.05.2019	1	6	-86%	7	13	-45%
Yesil Yapı	YYAPI	2019/03	10.05.2019	8	-9	a.d.	0	0	a.d.
Zorlu Enerji	ZOREN	2019/03	09.05.2019	36	35	1%	462	338	37%

Temettü Tablosu

13 Mayıs 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ADBGR	-	1,04	0,89	22,1%		29.03.2019
ADANA	-	1,46	1,24	21,8%		29.03.2019
VESBE	15.05.2019	2,98	2,54	19,4%		08.05.2019
PETUN	-	0,96	0,82	17,8%		28.03.2019
MRDIN	-	0,50	0,42	17,2%		29.03.2019
DESPC	28.05.2019	0,52	0,44	17,1%		16.04.2019
HATEK	04.07.2019	0,58	0,50	14,5%		09.05.2019
SODSN	31.05.2019	0,94	0,80	14,2%		26.03.2019
ADNAC	-	0,14	0,12	14,0%		29.03.2019
ECILC	20.05.2019	0,30	0,26	11,3%		11.04.2019
ECZYT	22.05.2019	0,75	0,64	10,8%		11.04.2019
EGSER	27.05.2019	0,33	0,28	10,7%		26.04.2019
BRSAN	16.05.2019	0,82	0,70	10,1%		28.03.2019
NUHCM	22.05.2019	0,70	0,60	10,1%		28.03.2019
BOLUC	-	0,24	0,21	8,8%		29.03.2019
ADEL	30.09.2019	0,85	0,72	8,3%		08.04.2019
VERTU	16.09.2019	0,24	0,24	8,0%		08.05.2019
SARKY	27.05.2019	0,25	0,21	7,9%		12.04.2019
DMSAS	27.05.2019	0,20	0,20	7,5%		10.04.2019
BLCYT	29.05.2019	0,12	0,10	6,9%		26.03.2019
ERBOS	31.05.2019	1,03	0,88	6,7%		13.04.2019
INDES	28.05.2019	0,43	0,37	6,7%		23.05.2019
SASA	17.06.2019	0,35	0,29	6,3%		28.03.2019
KRDMD	26.06.2019	0,13	0,11	6,1%	-60	02.04.2019
KRDMD	27.11.2019	0,13	0,11	6,1%	-60	02.04.2019
ALGYO	27.05.2019	2,54	2,54	5,5%		26.03.2019
AKSGY	28.05.2019	0,13	0,13	5,4%		01.04.2019
AKSGY	17.07.2019	0,13	0,13	5,4%		01.04.2019
EGPRO	18.06.2019	0,46	0,39	5,3%		07.05.2019
GEDIK	28.05.2019	0,18	0,17	4,9%		25.04.2019
GENTS	31.05.2019	0,08	0,07	4,8%		25.04.2019
SANKO	21.05.2019	0,10	0,09	4,6%		15.05.2019
AKMGY	24.09.2019	0,85	0,85	4,5%		29.03.2019
HEKTS	02.12.2019	0,50	0,43	4,5%		29.03.2019
TRKCM	31.05.2019	0,14	0,12	4,4%		07.03.2019
COLLA	31.05.2019	1,18	1,00	4,3%		29.04.2019
SODA	31.05.2019	0,35	0,29	4,3%	-88	08.03.2019
SUMAS	02.09.2019	0,30	0,26	4,2%		25.04.2019
ANACM	31.05.2019	0,12	0,10	4,1%		07.03.2019
ATEKS	26.06.2019	0,35	0,30	4,1%		04.04.2019
UNYEC	-	0,10	0,08	3,6%		29.03.2019

Temettü Tablosu

13 Mayıs 2019 Pazartesi

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
GRNYO	-	0,02	0,02	3,4%		29.03.2019
GOODY	-	0,09	0,08	3,3%		11.04.2019
TGSAS	31.10.2019	0,10	0,09	3,3%		30.04.2019
AYES	28.05.2019	0,05	0,05	3,2%		28.04.2019
SISE	31.05.2019	0,18	0,15	3,1%	-89	08.03.2019
OYAYO	31.05.2019	0,03	0,03	2,8%		26.03.2019
AEFES	31.05.2019	0,51	0,43	2,7%		30.04.2019
AKMGY	17.12.2019	0,50	0,50	2,7%		29.03.2019
GEDZA	-	0,12	0,10	2,5%		08.04.2019
OZRDN	15.05.2019	0,08	0,06	2,5%		01.04.2019
BIZIM	-	0,17	0,15	2,4%		25.03.2019
EKGYO	31.05.2019	0,03	0,03	2,4%	-41	30.04.2019
KLMSN	-	0,20	0,17	2,4%		17.05.2019
AVISA	27.11.2019	0,22	0,19	2,4%		04.03.2019
ACSEL	26.06.2019	0,07	0,06	2,1%		-
CEMTS	24.06.2019	0,10	0,09	1,9%		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	1,4%		25.04.2019
LKMNH	26.11.2019	0,05	0,04	1,2%		05.05.2019
TCELL	18.06.2019	0,11	0,10	1,0%	-81	31.05.2019
TCELL	05.08.2019	0,11	0,10	1,0%	-81	31.05.2019
TCELL	21.10.2019	0,11	0,10	1,0%	-81	31.05.2019
TCELL	17.12.2019	0,11	0,10	1,0%	-81	31.05.2019
AGHOL	12.06.2019	0,10	0,10	0,9%		06.05.2019
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	0,3%	-10	26.04.2019
ASELS	18.09.2019	0,05	0,04	0,3%	-10	26.04.2019
ASELS	18.12.2019	0,05	0,04	0,3%	-10	26.04.2019
VERUS	23.09.2019	0,03	0,03	0,2%		08.05.2019

Haftalık Ajanda

13 Mayıs 2019 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge		-1 mlr \$	-0,72 mlr \$
13 May.	ABD	16:05		FED - Rosengren ve Clarida'nın Konuşması			
13 May.	Türkiye			HALKB'nın 1Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
14 May.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		839,9 mn ¥	489,2 mn ¥
14 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE - Aylık %		1,0%	1,0%
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %		0,8%	1,3%
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		-4,2%	-5,1%
14 May.	ABD	10:15		FED - Williams'ın Konuşması			
14 May.	İngiltere	11:30	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,9%	3,9%
14 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,3%	-0,2%
14 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi		5,00	3,10
14 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi			4,50
14 May.	ABD	19:45		FED - George'un Konuşması			
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,5%	8,5%
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %		8,6%	8,7%
15 May.	Almanya	09:00	1Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,0%
15 May.	Fransa	09:45	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
15 May.	Türkiye	10:00	Şub.	İşsizlik Oranı			14,7%
15 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi			-24,5 mlr TL
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,4%
15 May.	ABD	15:30	Nis.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,2%	1,6%
15 May.	ABD	15:30	May.	New York FED Sanayi Endeksi		8,00	10,10
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %		0,0%	-0,1%
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Kapasite Kullanımı		78,7%	78,8%
15 May.	ABD	16:30		FED - Quarles'in Konuşması			
15 May.	ABD	19:00		FED - Barkin'in Konuşması			
16 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %		1,1%	1,3%
16 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları			105 Bin
16 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları - Yıllık %			-5,3%
16 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		19 Mlr €	19,5 Mlr €
16 May.	Türkiye	14:30	May.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			16,23%
16 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları		1218 Bin	1139 Bin
16 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri		1295 Bin	1269 Bin
16 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		220 Bin	228 Bin
16 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,00	8,50
16 May.	ABD	19:05		FED - Kashkarin'in Konuşması			
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE - Aylık %		0,7%	1,0%
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE - Yıllık %		1,7%	1,4%
17 May.	Türkiye	14:30	Mar.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			
17 May.	ABD	17:00	Nis.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,2%	0,4%
17 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,80	97,20
17 May.	ABD	20:40		FED - Clarida'nın Konuşması			

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

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

Takip Listesi

13 Mayıs 2019 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	29.172	5,61	347	AL	EÜG	7,60	35%
GARAN	31.752	7,56	938	AL	EÜG	10,00	32%
HALKB	6.700	5,36	316	AL	EPG	9,40	75%
ISCTR	22.860	5,08	250	AL	EÜG	6,78	33%
YKBK	16.641	1,97	139	AL	EÜG	2,51	27%
ALBRK	1.224	1,36	35	TUT	EPG	1,38	1%
TSKB	1.988	0,71	25	AL	EÜG	1,17	65%
Cam							
ANACM	2.183	2,91	5	AL	EÜG	4,29	47%
SODA	7.980	7,98	37	AL	EÜG	10,38	30%
TRKCM	3.875	3,10	20	TUT	EPG	4,09	32%
Çimento							
CIMSA	823	6,09	3	TUT	EPG	9,03	48%
AKCNS	1.198	6,26	0	TUT	EPG	9,10	45%
BOLUC	394	2,75	1	TUT	EAG	4,30	56%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.291	16,71	43	TUT	EPG	21,00	26%
VESTL	3.438	10,25	187	AL	EÜG	8,95	-13%
Demir-Çelik							
EREGL	26.355	7,53	196	AL	EÜG	10,18	35%
KRDMD	1.670	2,14	416	AL	EPG	3,25	52%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.080	2,08	4	AL	EÜG	2,35	13%
EKGYO	5.130	1,35	93	AL	EÜG	2,87	113%
ISGYO	959	1,00	3	TUT	EPG	1,06	6%
Havacılık							
TAVHL	8.530	23,48	35	AL	EÜG	38,00	62%
THYAO	16.767	12,15	1.015	AL	EÜG	25,40	109%
PGSUS	2.916	28,50	40	AL	EÜG	33,40	17%
Holding							
KCHOL	38.799	15,30	74	AL	EÜG	19,50	27%
SAHOL	14.528	7,12	62	AL	EPG	10,60	49%
SISE	12.893	5,73	41	TUT	EPG	6,35	11%
Savunma							
ASELS	21.101	18,51	255	AL	EÜG	35,70	93%
OTKAR	2.546	106,10	6	TUT	EPG	110,00	4%
Otomotiv							
FROTO	18.019	51,35	27	TUT	EPG	62,50	22%
TOASO	8.510	17,02	24	AL	EPG	25,55	50%
DOAS	893	4,06	2	TUT	EPG	5,00	23%
Perakende							
BIZIM	428	7,13	1	AL	EÜG	11,20	57%
BIMAS	23.681	78,00	102	TUT	EPG	98,20	26%
MGROS	2.258	12,47	19	AL	EÜG	32,10	157%

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

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	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr	Analist	Veri Tabanı

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.