

Haftanın Gündem Konuları

- Yurt dışı piyasalardaki iyimser hava, Borsa İstanbul'u geçtiğimiz hafta 93.800 üzerine taşırken, özellikle Cuma günü gözlenen alımlar sonrasında, endeks yılbaşından bugüne kadarki performansını yeniden pozitifte çevirdi.
- Bu hafta ABD ve Çin'de enflasyon ve sanayi üretimi verileri izlenirken, yurt içindeki en önemli gündem Çarşamba açıklanacak olan PPK kararı olacaktır. Piyasalarda beklenti PPK'da bir faiz değişimi görmeyeceğimiz yönündedir. Cuma günü ise yine içeride Nisan ayı cari denge verisi takip edilecek. Piyasaların beklentisi, Nisan ayında 1,3 mlr \$ cari açık göreceğimiz yönündedir.
- Yurt dışı piyasalarda gözlenen alıcılı seyre karşılık BİST haftaya 93.700 üzerinden temkinli başlarken, mevcut durumda da 93.000 üzerinde tutunma arayışında görünüyor.
- Haftanın devamında yurt dışı piyasalarda iyimser havanın devamı, içeride endekste gözlenebilecek kar satışlarını sınırlayabilir. Satış baskısında 90.000 seviyeleri yakından izlenmelidir. Yukarı hareketin devamında ise mevcut durumda endekste ilk hedef bölgemiz 95.500-96.500 aralığı olarak takip edilmelidir.

Yükselişlerin ilk hedefi 95.500-96.500 aralığıdır...

Yurt dışı piyasalarda artan risk iştahıyla birlikte Ramazan Bayramı ardından Borsa İstanbul tarafında Cuma günü sert bir yükseliş izledik. Haftayı 93.809 seviyesinden tamamlayan endeks, bu kapanış ile birlikte yılbaşından bugüne kadarki performansını yeniden pozitifte çevirdi.

ABD'de Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam Mayıs ayında 185 bin olan beklentinin oldukça altında 75 bin artış göstermesinin ardından Fed'den bu yaz faiz indirimi gelebileceğine yönelik beklentilerin artması borsaları destekledi. Haftalık bazda Dow Jones %4,7, S&P 500 %4,4, Nasdaq ise %3,9 yükseliş gösterdi. Böylece ABD borsaları Kasım ayından bu yana en iyi haftalık performansını kaydetti. Buna karşın, ABD-Çin arasındaki ticaret endişeleri devam ediyor olsa da ABD Başkanı Trump'ın, yasa dışı göçmenler konusunda ABD ile Meksika'nın anlaşmaya vardığını ve böylece bu ülkeye uygulanması planlanan gümrük vergilerinin durdurulduğunu açıklaması, piyasaları olumlu etkileyen bir diğer gelişme oldu. Avrupa tarafında ise geçen hafta Avrupa Merkez Bankası faiz kararı toplantısı yakından izlendi. AMB, beklentilere paralel faiz oranlarını değiştirmeyen, yapılan açıklamada faiz oranlarının, en azından 2020 yılının ikinci yarısına kadar ve enflasyon hedefi olan %2,0 doğrultusunda gerektiği sürece mevcut seviyelerde kalmasının beklendiği ifade edildi. Avrupa'da gösterge endeks geçen hafta %2,3 değer kazandı.

Bu haftaya yurt dışı piyasalar pozitif eğilim ile başladı. Sabah Asya tarafındaki alıcılı seyir, Avrupa piyasalarına yansırken, ABD'nin de bugüne pozitif başlangıç yapması bekleniyor. BİST ise yurt dışındaki eğilime karşılık yeni haftaya temkinli bir eğilim ile 93.700 üzerinden başlarken, mevcut durumda 93.000 üzerinde tutunma çabaları izliyoruz.

ABD'de bu hafta Salı ve Çarşamba günü açıklanacak ÜFE ve TÜFE yakından izlenirken, Cuma günü de sanayi üretimi takip edilecek. Çin'de ise Çarşamba günü enflasyon verisi ile Cuma günü sanayi üretimi rakamları, global piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Yurt içinde Çarşamba günü PPK toplantısı ön planda olacaktır. Mevcut durumda piyasalardaki beklenti, PPK'da faizlerde bir değişime gidilmeyeceği yönündedir. Cuma günü ise yine içeride cari denge verisi öne çıkacaktır. Piyasalarda beklenti Nisan ayında 1,3 mlr \$ cari açık göreceğimiz yönündedir.

Cuma günü yaşanan %3,8'lik yükseliş ardından endekste bugün açılış sonrasında kar satışları görüyoruz. Yurt dışındaki pozitif havaya karşın, endekste 94.000 seviyelerine yaklaşıldıkça satış baskısı ön plana çıkmakta. Yurt dışı piyasalarda mevcut pozitif havada bir bozulma görmediğimiz sürece endekste kar satışlarının sınırlı kalması ve yukarı hareketlerin 95.500-96.500 aralığını hedeflemesi beklenebilir. Buna karşılık, yurt dışı piyasalarda oluşabilecek satış baskısında ise BİST tarafında ilk aşamada 90.000 seviyelerini hedefleyen geri çekilmeler izleyebiliriz.

TCMB zorunlu karşılık oranlarına ilişkin düzenleme yaptı

- Yapılan basın açıklamasında, finansal istikrarın desteklenmesi amacıyla yabancı para mevduata/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırılmasına karar verildiği açıklandı. Söz konusu değişiklik ile piyasadan yaklaşık 4,2 mlr dolar tutarında likidite çekilmesinin bekleniyor.

SPK, Emeklilik Yatırım Fonları ile ilgili düzenlemeye gitti

- SPK, Emeklilik Yatırım Fonlarına ilişkin rehberin "Para Piyasası ve Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonlarına İlişkin Esaslar" başlıklı bölümüne "Para piyasası fonlarının portföyünün asgari %25'i devlet iç borçlanma senetlerinde yatırıma yönlendirilir" ifadesinin eklenmesine karar verdi. Standart Fonlara ilişkin esaslar bölümünde de "asgari %10'u, BIST 100, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylarda, azami %30'u i; TL cinsinden ve Borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarında ii; TL cinsinden Borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcıları bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcıları yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikalarında, iii; İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, iv; ipoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, v; vadeli mevduatlarında" şeklinde değiştirdi.

Yorum: Yapılan değişikliklerle DİBS piyasasına 2,5 mlr TL, hisse senedi piyasasına ise yaklaşık 600 mn TL düzeyinde kaynak girecek olmasını pozitif değerlendiriyoruz.

BES devlet katkısının asgari %10'u BİST'te değerlendirilecek

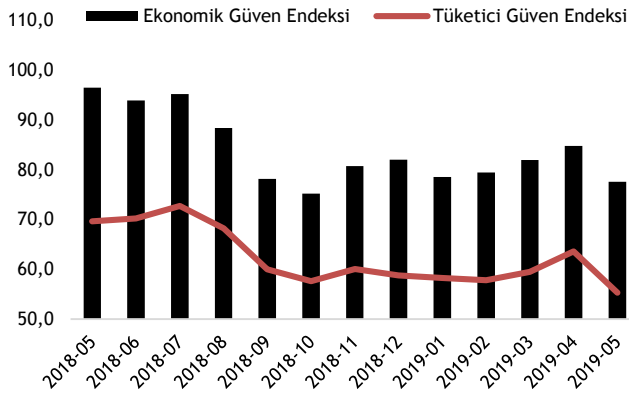
- Resmi Gazete'de yer alan karar ile BES devlet katkısı yönetmeliği değiştirildi. Buna göre devlet katkısının en az %10'u Borsa'ya yatırılacak.

Yorum: Bu düzenleme ile birlikte Borsa İstanbul'a yönlendirilecek kaynağın asgari 1,2 mlr TL olmasını pozitif değerlendirmekteyiz.

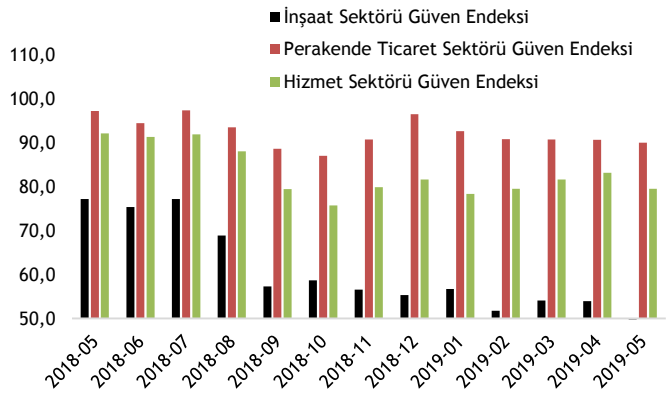
TÜİK Ekonomik Güven Endeksi mayıs ayında geriledi

- Ekonomik Güven Endeksi 2019 Mayıs ayında bir önceki aya göre %8,5 oranında azalarak 77,5 seviyesinde gerçekleşti. Endekste düşüş mayıs ayında tüm güven endekslerinde (tüketici, reel kesim, hizmet, perakende ticaret ve inşaat) görülen gerilemeden kaynaklandı.

Ekonomik Güven Endeksi



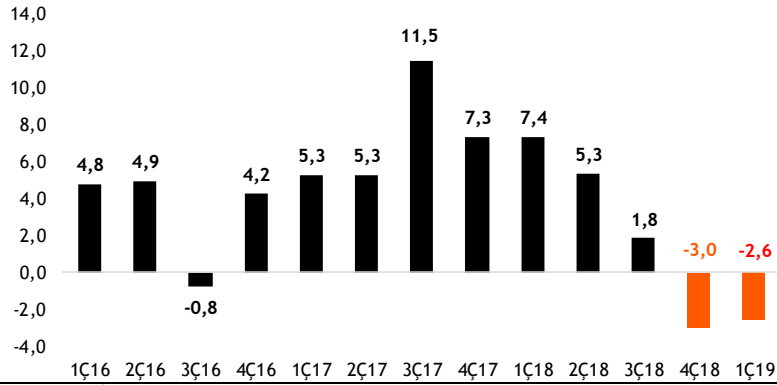
Sektörel Güven Endeksleri



Türkiye ekonomisi 1Ç19'da %3 seviyelerindeki daralma beklentimizin altında ancak piyasa beklentilerine paralel şekilde %2,6 daraldı

- Gayrisafi Yurt İçi Hasıla 1Ç19 tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,6 daraldı.
- Üretim yöntemiyle Gayrisafi Yurt İçi Hasıla tahmini, 2019 yılının birinci çeyreğinde cari fiyatlarla %16 artarak 914,7 mlr TL oldu.
- Takvim etkisinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, 1Ç19'da bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,3 azalırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi bir önceki çeyreğe göre %1,3 artış kaydetti ve böylece Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkmış oldu.
- Gayrisafi Yurt İçi Hasılayı oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 1Ç19'da geçtiğimiz yılın ayı dönemine göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak;
 - Tarım sektörü toplam katma değeri %2,5 arttı,
 - Sanayi sektörü %4,3 ve inşaat sektörü %10,9 daraldı.
 - Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörünün katma değeri %4 azaldı.
 - Aynı dönemde hanehalkı nihai tüketim harcamaları %4,7 azalırken, devletin nihai tüketim harcamaları %7,2 artış kaydetti.
 - Mal ve hizmet ihracatı, 2019 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre zincirleme hacim endeksi olarak %9,5 artarken, ithalatı ise %28,8 azaldı.

Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Genel olarak, 1Ç19'da ekonomik aktivite tüm öncü göstergelerin işaret ettiği üzere daralmaya devam etti ancak daralma 4Ç18'e göre bir miktar hız kaybetti. Buna göre, ekonomideki daralma, enflasyondaki yükseliş ve kurlardaki dalgalı seyre bağlı olarak talep koşullarındaki daralmanın 1Ç19'da devam ettiğini ancak hanehalkı nihai tüketim harcamalarındaki düşüşün beklentilerimizin altında, devletin nihai harcamaları ise beklentilerimizin bir miktar üzerinde seyrederek çeyreklik bazda yakalanan %1,3'lük büyümeyi desteklediğini görüyoruz. Diğer yandan 4Ç18'de de olduğu gibi, 1Ç19'da da net ihracattan büyümeye güçlü destek devam etmiş gibi gözüküyor. İkinci çeyreğe ilişkin öncü veriler yıllık bazda ekonomide daralmanın süreceğini, çeyreklik bazda kaydedilen büyümenin ise ivme kaybedebileceğine işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde, ihracatın pozitif katkısının devamını beklemekle birlikte dışarda küresel büyümeye yönelik endişelerin canlanması ve ticari endişelerin dış talep üzerindeki riskleri artırdığını; içerde ise finansal koşullardaki sıkılığın ve kredi hacmindeki gelişmelerin ekonomik aktivitedeki toparlanmanın hızı ve seyri konusunda belirleyici olacağını düşünüyoruz.

2019 Nisan ayında dış ticaret açığı 2,98 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2019 Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %55,6 oranında azalarak 6,71 mlr \$'dan 2,98 mlr \$'a geriledi. Böylece 2019 yılının ilk dört ayında dış ticaret açığı 9,77 mlr \$'a gerilemiş oldu.
- Nisan ayında ihracat, 2018 yılının aynı ayına göre %4,6 artarak 14,48 mlr \$ olurken, ithalat %15,1 azalarak 17,46 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Nisan

ayında %67,4 iken, 2019 Nisan ayında %82,9'a yükseldi. 2019 Nisan ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatta en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı.

- 2019 Nisan ayında yatırım malları ithalatı %25,9, ara malı ithalatı %9,7, tüketim malları ithalatı ise %37,8 daraldı. Tüketim malları ithalatında 13 aylık daralmanın sert şekilde devam etmesi iç talepteki zayıf seyrin devamına işaret ediyor.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2018 Nisan ayında %51'ken, 2019 Nisan ayında %47,8'e geriledi. Nisan ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Nisan 2019

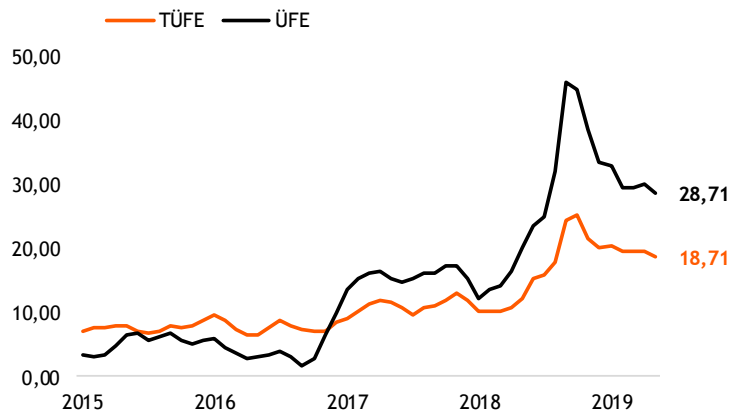
	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2018-04	13 846 752		20 556 579		-6 709 827		67,4
2019-04	14 479 942	4,6	17 461 949	-15,1	-2 982 007	-55,6	82,9

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

TÜFE Mayıs ayında beklentilerin altında artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs ayında beklentimiz olan %1,15 ve piyasa beklentisi olan %1,25 seviyesinin altında %0,95 artış gösterdi. Böylece yıllık bazda TÜFE %19,50 seviyesinden %18,71'e gerilemiş oldu.
- Mayıs ayında en yüksek artış %8,88 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda olurken, en fazla düşüş gösteren grup %1,58 ile ev eşyası grubu oldu. Mayıs ayında düşüş gösteren diğer grup %1,18 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu oldu. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) Mayıs ayında aylık bazda %1,32 gerileyerek, yıllık bazda %16,30 seviyesinden %15,87 seviyesine düştü. Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE'yi hesaplayan F endeksi aylık bazda %0,67 artış gösterdi ve yıllık artış %21,31'den %19,88'e geriledi.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) Mayıs ayında, bir önceki aya göre %2,67 artarken, yıllık bazda artış %30,12'den %28,71'e geriledi. Mayıs ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri incelendiğinde aylık bazda en fazla artış %3,32 ile dayanıksız tüketim mallarında görülürken, düşüş gösteren tek grup %1,57 ile dayanıklı tüketim malları oldu.

TÜFE-ÜFE 2019 Mayıs ayı yıllık % değişim



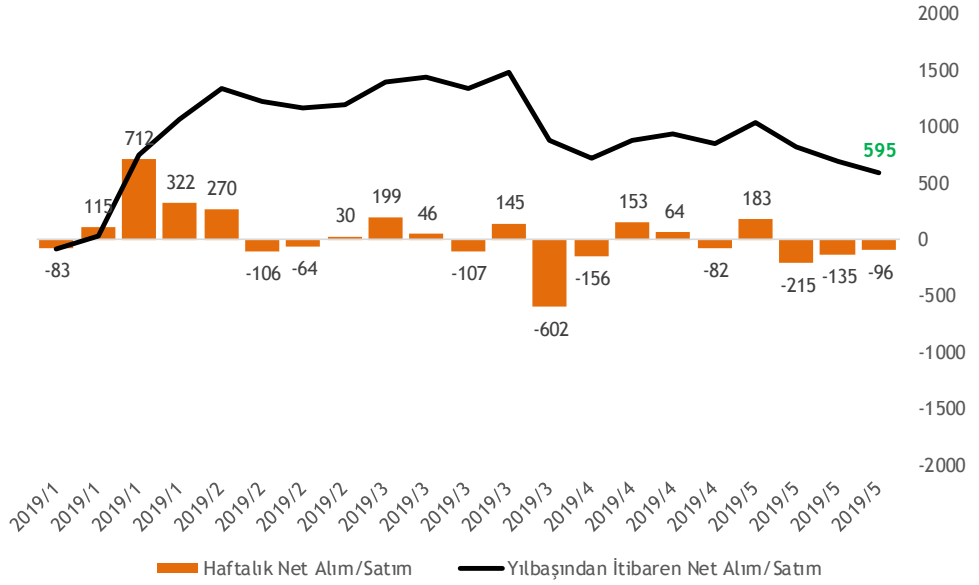
Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Mayıs ayında tüketici fiyatları gıda fiyatlarında görülen düşüşün desteği ile beklentilerin altında artış gösterdi ancak yıllık bazda artış %19,50 seviyesinden %18,71'e geriledi. Bunun yanında mevsimsel etkiler, vergi düzenlemeleri ile gelen zamlar ve kurdaki artışın birikimli etkileri tüketici fiyatlarını olumsuz etkiledi. Önümüzdeki aylarda mevsimsel etkiler ile gıda fiyatlarındaki gerilemenin sürmesi, talep koşullarının zayıflığı ve baz etkisinin de katkısıyla yıllık enflasyondaki gerilemenin devam etmesini bekliyoruz.

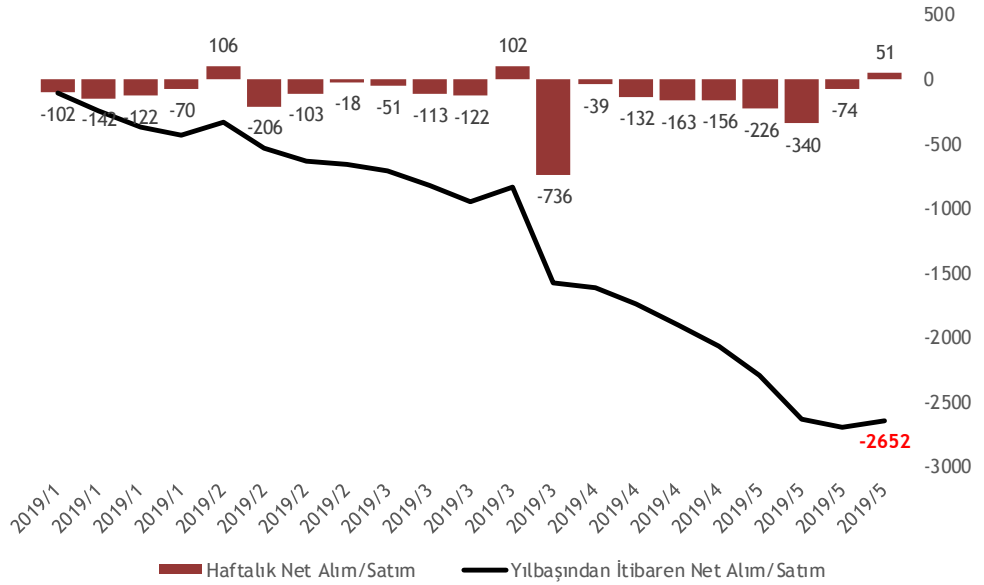
Yabancı yatırımcılar 24 Mayıs haftasında net 96 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 24 Mayıs ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **96 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 51 mn \$ artış** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 595 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,65 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankaların net dönem karı Nisan'da yıllık bazda %23,9 geriledi

- **Mevduat bankalarının Nisan net karı yıllık bazda %33,2 geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2019 yılı Nisan ayında net kârı 2018 yılının aynı ayına göre %23,9, bir önceki aya göre %38,6 oranında düşüş ile **3,7 mlr TL** olarak gerçekleşti. Böylece sektörün 2019 yılının ilk dört ayında toplam net dönem karı yıllık bazda %14,2 gerileyerek 16,2 mlr TL olmuştur. Aylık bazda bakıldığında; mevduat bankalarının net karı %33,2 gerilerken, net karlılıktaki daralmada %97,2 ile kamu sermayeli mevduat bankaları öne çıkmıştır.
- **Nisan'da net faiz marjı düşüş gösterdi** - Sektörün 2019 Nisan ayında net faiz gelirleri bir önceki aya göre %5,8 düşüş göstererek 13,3 mlr TL'ye gerilemiştir. Nisan ayında mevduat maliyetlerindeki gerileme devam ederken, kredi getirileri ve menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerindeki gerileme (A/A:-%3,2) sektörün net faiz gelirlerine bir miktar düşüş getirmiştir. Böylece sektörün 2019 Nisan'da net faiz marjı bir önceki aya göre 33 bp düşüş göstermiştir. Aynı dönemde net faiz marjında aylık bazda en büyük daralma 68 bp ile yerli özel sermayeli mevduat bankalarında gerçekleşti.
- **Artan net ticari zarar karlılığı olumsuz etkiledi** - Sektörde net ücret & komisyon gelirleri 2019 Nisan'da aylık bazda %9,6 düşüş, yıllık bazda %42,9 artış göstererek 3,9 mlr TL olarak gerçekleşti. Ayrıca bankacılık sektöründe Mart ayında 1 mn TL düzeyinde olan net ticari zararın Nisan ayında 2,3 mlr TL'ye çıkması sektörün çekirdek gelirlerini olumsuz etkileyen önemli faktörlerdendir.
- **TKO Nisan'da %4,1 düzeyinde kaldı** - Sektörün takipteki krediler oranı 2019 Nisan ayı itibarıyla %4,05 ile 1Ç19'a göre sınırlı değişim gösterirken, takipteki krediler karşılık oranını ise %68,9 olarak gerçekleştirmiştir.
- **Faaliyet giderleri Nisan'da yıllık bazda %29,9 arttı** - Bankacılık sektörünün 2019 yılı Nisan ayında faaliyet giderleri yıllık bazda %29,9, aylık bazda %7,2 artarak 6,9 mlr TL'ye ulaşmıştır. Böylece sektörün faaliyet giderleri 2019 yılının ilk 4 ayında yıllık bazda %24,4 artarak enflasyonun (%20,3) üzerinde gerçekleşmiş oldu.
- **Özkaynak karlılığı Nisan ayında %12,4'e geriledi** - Bankacılık sektöründe 1Ç19'da %12,8 olan ortalama özkaynak karlılık oranı 2019 Nisan'da %12,4 düzeyine gerilerken, aynı dönemde sektörün sermaye yeterlilik rasyosu çeyreksel bazda 51,9 bp artış göstererek %16,9 düzeyinde gerçekleşti.

Yorum: Açıklanan verileri bankaların 2Ç19 karlılık görünümünü için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık					Kümülatif		
	Nisan 19	Nisan 18	Y/Y (%)	Mart 19	A/A (%)	Nisan 19	Nisan 18	Y/Y (%)
Sektör	3.682	4.837	-23,9%	6.000	-38,6%	16.166	18.832	-14,2%
-Mevduat Bankaları	2.900	4.345	-33,2%	5.362	-45,9%	13.568	16.946	-19,9%
-Mevduat-Yerli Özel	1.311	1.422	-7,8%	2.080	-37,0%	5.812	6.624	-12,3%
-Mevduat-Kamu	45	1.627	-97,2%	1.505	-97,0%	2.137	5.199	-58,9%
-Mevduat-Yabancı	1.544	1.295	19,2%	1.777	-13,1%	5.619	5.123	9,7%
-Katılım Bankaları	215	114	88,3%	313	-31,3%	713	638	11,7%
-Kalkınma ve Yatırım	567	378	49,9%	326	74,0%	1.884	1.247	51,1%

Raporu görmek için [tıklayınız...](#)

Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %0,3 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 24 Mayıs 2019 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,3 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %0,2 düşüş gösterirken, YP krediler TL bazında %1,1 artış (Ş:+%0,2) kaydetti. 24 Mayıs haftasında tüketici kredi hacmi yatay seyrederken, ticari ve diğer krediler %0,5 daralma gösterdi.
- 24 Mayıs 2019 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,3 artış gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %0,9 gerileme gösterirken, YP mevduat dolar bazında %0,4 arttı. 24 Mayıs haftasında resmi kuruluşlar mevduatı bir önceki haftaya göre %8,3 düşüş kaydetti.
- 24 Mayıs 2019 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,29 (önceki: %4,27) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,1 (önceki: %68,7) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	24.05.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	562.145	0,1%	9,5%	21,8%
Krediler	2.582.967	0,3%	2,8%	7,9%
- Tüketici Kredileri	403.034	0,1%	-4,4%	0,9%
- Ticari ve Diğer Krediler	2.043.812	0,6%	-9,6%	19,5%
- Kredi Kartları	136.121	1,3%	2,6%	2,4%
Mevduat	2.323.505	0,3%	5,4%	13,7%
-Gerçek Kişiler	1.431.400	0,5%	-1,0%	13,1%
-Ticari Kuruluşlar	761.805	1,6%	-6,6%	18,0%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	130.300	-8,3%	-7,7%	-2,4%
Özkaynaklar	562.512	3,9%	6,8%	10,8%
Takipteki Krediler Oranı	4,29%	3 bp	8 bp	38 bp
-Tüketici Kredileri	3,18%	-2 bp	43 bp	25 bp
-Kredi Kartları	6,13%	-16 bp	89 bp	50 bp
-Taksitli Ticari Krediler	8,85%	8 bp	99 bp	58 bp
-KOBİ Kredileri	10,45%	20 bp	64 bp	147 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,1%	-58 bp	-32 bp	-10 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- Havacılık Sektörü:** DHMİ verilerine göre, Mayıs ayında Türkiye geneli havalimanları toplam yolcu trafiği iç hatlarda 7,7 mn, dış hatlarda 9,3 mn olmak üzere direkt transit yolcular ile birlikte yaklaşık 17 mn olarak gerçekleşti.
- (=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket mülkiyetindeki muhtelif taşınmazlar için gerçekleştirilen açık arttırma ihalesi sonucunda; muhammen satış bedeli KDV Dahil 167,0 mn TL olan 4 adet bağımsız bölüme, ihale sonucu KDV Dahil 167,1 mn TL üzerinden teklif geldiği açıklandı. Satış işlemlerinin devam ettiği belirtildi. Şirket ayrıca, toplam muhammen bedeli KDV Dahil 25,4 mn TL olan şirket bünyesindeki 16 adet bağımsız bölümün 20 Haziran 2019 tarihinde açık arttırma usulü ile satışa sunulacağı açıklandı. Ayrıca şirket yaptığı diğer açıklamada, projelerinden Kocaeli Körfezkent Emlak Konutları 4. Etap Konut İle Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatları Şi'nin kesin kabulünün yapıldığını bildirdi.
- (-) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket portföyünde bulunan "İstanbul Zeytinburnu Beşetsiz Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi"nin tasfiye edildiği açıklandı. **Yorum:** 31.03.2019 itibariyle, 2022'de tamamlanması öngörülen ilgili projenin kayıtlı maliyet değeri 408,1 mn TL iken, Emlak Konut için minimum garanti edilen gelir 640,1 mn TL, minimum garanti edilen kar ise 232 mn TL'dir. Devam eden gelir paylaşımı projelerindeki toplam gelir içerisindeki payı %4,7'dir. Haberi hisse performansı açısından sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

- (=) **Garanti Bankası (GARAN)**: Banka yaptığı açıklamada, Ticaret Bakanlığı tarafından gerçekleştirilen denetim sonucunda Banka aleyhine 110,1 mn TL tutarında verilen idari para cezasına yönelik iptal davasına ilişkin sürecin banka lehine sonuçlandığı ve Banka tarafından ödenen tutarın (82,6 mn TL) iadesi için gerekli başvuruların yapıldığı bildirildi.
- (=) **Global Yatırım Holding (GLYHO)**: Dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding Plc, MSC Cruises S.A. ("MSC") ile oluşturduğu ortak girişim tarafından Tunus/La Goulette'te bulunan kruvaziyer limanını işleten Goulette Shipping Cruise'un satın alınmasına ilişkin verilen teklifin, Tunus hükümeti tarafından en iyi teklif olarak değerlendirildiğini bildirdi.
- (=) **İş Bankası (ISCTR)**: Banka'nın takipteki krediler portföyünün 418,4 mn TL tutarındaki kısmını oluşturan alacaklarının 30 mn TL'lik satış bedeli nakden tahsil edilmek suretiyle varlık yönetim şirketlerine devredildiği açıklandı. *Yorum: İş Bankası'nın gerçekleştirdiği bu satış işleminde tahsilat oranını %7,2 olarak hesaplıyoruz. Garanti Bankası'nın Nisan sonunda gerçekleştirdiği satışta tahsilat oranı %5,3 olmuştur. Öte yandan İş Bankası'nın Takipteki Krediler Oranı'nda bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 15 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Bu satış işlemi sonucunda 2Ç19'da Banka'nın gelir tablosuna 30 mn TL'lik gelir yansıtacak.*
- (-) **İş Bankası (ISCTR)**: Yönetim Kurulu tarafından, sermaye verimliliği, piyasa gelişmeleri ve ekonomik koşullardaki görece iyileşme göz önünde bulundurularak; banka tarafından 2018 yılında Borsa İstanbul nezdindeki piyasadan satın alınmış olan 130 mn adet C grubu payın satılması, geri alım maliyetinden az olmamak üzere satış fiyatının, yönteminin ve takviminin belirlenmesi konularında genel müdürlüğün yetkili kıldığı açıklandı. *Yorum: Banka 28 Ağustos - 31 Aralık 2018 döneminde toplam 130 mn adet hissenin geri alımını 530,1 mn TL bedelle gerçekleştirmişti. Ortalama geri alım işlem fiyatını ise hisse başına 4,08 TL olarak hesaplıyoruz. 130 mn adet hissenin bankanın halka açık sermayesine oranı %9,3 olurken, geri alım işlemiyle oluşan toplam 530,1 mn TL'lik tutar ise bankanın halka açık piyasa değerinin %7,4'ünü oluşturmaktadır. Kısa vadede bu haberin hissede bir miktar satış baskısına neden olabileceğini değerlendiriyoruz.*
- (=) **İş GYO (ISGYO), İş Yatırım (ISMEN)**: Şirket'in İş Kuleleri Kule 2'de halihazırda kiracısı olan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye, aynı Kule'de 659,2 m2'lik ofis alanı kiralandığı açıklandı. Söz konusu kiralama işleminin, ekspertiz kira bedeli dikkate alınarak gerçekleştirildiği belirtildi. Ayrıca şirket yaptığı diğer açıklamada, Ege Perla'da yer alan Şirket mülkiyetindeki konut ve ofislerin satışı konusunda danışmanlık şirketinden hizmet alınmasına karar verildiği bildirildi. *Yorum: Kule 2'de kiralanın 659,2 m2'lik alanın, toplam İş Kuleleri Kompleksinin (109 bin m2) içerisindeki payının oldukça sınırlı olması nedeniyle gelişmenin şirket finansallarına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- (=) **Koza Altın (KOZAL)**: Ovacık Altın Madeni Üçüncü Atık Depolama Tesisi projesi ile ilgili "ÇED Olumlu" Kararına karşı açılan iptal davasında, mahkemenin davacıların yürütmeyi durdurma taleplerinin reddildiğini belirtti. Şirket ayrıca, Himmetdede Altın Madeni işletmesi projesiyle ilgili "ÇED olumlu" kararının iptali ve yürütülmesinin durdurulması istemiyle açılan davanın, Danıştay'ın bozma kararı ardından, yerel mahkemece yapılan keşif ve bilirkişi incelemesi sonucunda reddedildiğini açıkladı.
- (=) **Mavi Giyim (MAVI)**: 1Ç19'da 14 mn TL'lik Research Turkey ortalama beklentisinin altında 6,7 mn TL net kar açıklarken, şirketin net karı yıllık bazda %71 geriledi. 1Ç18'de 19 mn TL'lik net finansal giderin bu çeyrekte 59 mn TL olarak gerçekleşmesi, net karın beklentilerin altında kalmasını beraberinde getirmiştir. 1Ç19'da şirketin satış gelirleri yıllık bazda %21 artış göstererek 648 mn TL'ye ulaşırken, 650 mn TL olan Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşti. Bu dönemde şirketin yurt içi gelirleri yıllık bazda %19, yurt dışı gelirleri ise %32 yükseliş gösterdi. Şirketin 1Ç19 FAVÖK'ü (UFRS 16 etkileri hariç) 72 mn TL olan Research Turkey ortalama beklentisine paralel 74 mn TL olarak gerçekleşirken, yıllık bazda %2 artış gösterdi. UFRS 16 etkileri dahil ise FAVÖK 1Ç19'da 133 mn TL olarak gerçekleşti. Şirket 2019 yıl sonuna ilişkin öngörülerinde değişime gitmedi. *Yorum: Şirketin operasyonel verileri piyasa*

beklentilerine paralel, net kar ise beklentilerin altındadır. Sonuçların hisse performansına nötr yansımaları bekliyoruz.

- **(=) Petkim (PETKM):** SPK, şirketin çıkarılmış sermayesinin %28 bedelsiz artırılarak 2,11 mlr TL'ye yükseltilmesi işlemine onay verdi.
- **(=) Sabancı Holding (SAHOL):** Holding portföyünde yer alan 102,3 mn TL nominal değerdeki "Temsal Ulaşım Araçları"na ait hisse senetlerinin tamamının 182,7 mn TL bedelle 30 Mayıs 2019'da satıldığı, satış işleminin tamamlandığı ve satış bedelinin tamamının tahsil edildiği açıklandı. Satış anlaşmasına göre 825 mn TL şirket değeri üzerinden borç ve nakit düzenlemeleri yapıldıktan sonra 375 mn TL hisse değeri karşılığında devrin gerçekleştirildiği bildirildi. Ayrıca Dünya gazetesinde yer alan haberde, Holding'in, Enerjisa Üretim ile YEKA ihalesinde dört bölgenin ikisini aldığı belirtildi. Böylece ihalede tahsise açılan 1000 MW'lık kapasitenin yarısı Enerjisa Üretim portföyüne katıldı. **Yorum:** "Temsal Ulaşım Araçları"nın, Holding'in net aktif değeri içerisindeki payını %1,4 olarak hesaplıyoruz. İlgili satış işleminin Holding'in net nakit pozisyonunu olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Holding'in 1Ç19 itibarıyla solo net nakit pozisyonu 1,6 mlr TL düzeyindedir. Haberin hisse performansına yansıdığı görüşündeyiz.
- **(+) Sabancı Holding (SAHOL):** Dünya gazetesi haberine göre, Rekabet Kurumu'na başvuran Temsa'nın, iş makineleri birimindeki hisselerinin de satışı için görüşmelere başlandı. Habere göre, Sabancı Holding, 2014 yılında Temsa İş Makinaları şirketinin de %49'u için satış süreci başlamış ve hisseleri Marubeni Corp almıştı. Geriye kalan %51'lik hisse için Sabancı Holding ve Marubeni'nin tekrar görüşmelere başladığı ve gerekli işlemler için resmi kurumlara başvurduğu belirtildi.
- **(=) Tekfen Holding (TKFEN):** Azerbaycan Devlet Petrol Şirketi SOCAR ile günlük 1.200 ton amonyak ve 2.000 ton üre kapasiteli yeni bir üretim tesisi yapımı ile mevcut ve yeni üretim tesislerinin ürünlerinin pazarlanmasını da kapsayacak bir işbirliğine yönelik çalışmalar yapmak üzere bir Mutakabat Zaptı imzaladı.
- **(=) Torunlar GYO (TRGYO):** Şirket portföyünde yer alan varlıkların refinansmanı ve devam eden yatırım projelerinin finansmanı için 3 yıl vadeli 250 mn TL tutarında kredi kullanımına ve kredinin teminatını oluşturmak üzere Şirketin maliki bulunduğu İstanbul Başakşehir'deki taşınmaz 375 mn TL ipotek tesis edilmesine karar verildiği açıklandı. Söz konusu ipotek işleminin Mall of İstanbul 2.Etap projesinin bulunduğu arsa üzerinde 23 Mayıs 2019'de tamamlandığı belirtildi.
- **(=) TSKB (TSKB):** Banka, Türkiye genelinde firmaların finansmanı amacıyla Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile risk paylaşım anlaşması imzaladığını duyurdu. EBRD'nin bu anlaşma kapsamında Banka ile birlikte firmaların yatırım veya işletme kredisi ihtiyaçlarının %50'sine katılarak toplamda 50 mn €'ya kadar kaynak aktarabileceği belirtildi.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Yönetim Kurulu, 31 Mayıs tarihinde yapılması planlanan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 2019 yılı 3. çeyrek sonuna kadar yapılmak üzere ertelenmesine karar verdi. Ayrıca, Genel Müdürlük pozisyonuna görevi vekaleten yürüten Murat Erkan atandı.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Değişken faiz riskini yönetmek amacıyla 5 Mart 2018 tarihinde özel durum açıklamasında belirtilen China Development Bank'tan Libor + %2,22 yıllık faiz oranıyla kullanılan Nisan 2026 vadeli, 150 mn \$ tutarındaki kredi için faiz takası işlemi gerçekleştirdi. Bu işlemle, bahsi geçen kredinin ortalama yıllık faizini 10 Nisan-10 Ekim 2019 döneminden başlamak üzere vade sonuna kadar \$ cinsinden %4,33 olarak sabitletirken, kredi vadesi ve geri ödeme koşullarında bir değişiklik bulunmamakta.
- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Pay alım teklifi işlemlerinin 11 Haziran ile 8 Temmuz tarihleri arasında 1 TL nominal değerli ULUSE payı için 3,5717 ABD doları pay alım teklifi fiyatından

gerçekleştirilecek. Pay alım teklif fiyatının kesinleşen TL karşılığının 10 Haziran tarihinde KAP'da duyurulacağı açıklandı.

- **Vakıfbank (VAKBN), Güneş Sigorta (GUSGR):** Bankanın halka açık bağlı ortaklığı olan Güneş Sigorta'nın çıkarılmış sermayesinin %100 bedelli artırılarak 540 mın TL'ye yükseltmesine karar verildiği açıklanmıştı. Vakıfbank, yeni pay alma haklarının tam olarak kullanılması, mevcut payına isabet eden nakit artış tutarının ödenmesi ve ayrıca yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların olması durumunda ise bu payları satın alınması konusunda yetkilendirme yaptığını duyurdu.
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka'nın tasfiye hesaplarında izlenen; 31 Mart 2019 itibarıyla donuk alacak tutar toplamı 298,3 mın TL tahsili gecikmiş alacağıın, toplam 22,7 mın TL bedelle satılmasına karar verildiği açıklandı. *Yorum: Yapı Kredi Bankası'nın gerçekleştirdiği bu satış işleminde tahsilat oranını %7,6 olarak hesaplıyoruz. İş Bankası'nın Mayıs sonunda gerçekleştirdiği satışta tahsilat oranı %7,2 olmuştur. Öte yandan Yapı Kredi Bankası'nın Takipteki Krediler Oranı'nda bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 12 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Bu satış işlemi sonucunda 2Ç19'da Banka'nın gelir tablosuna 22,7 mın TL'lik gelir yansıtılacaktır.*
- **(=) Yapı ve Kredi Bankası (YKBNK):** Rekabet Kurulu tarafından 2013 yılında bankaya verilen idari para cezası kararına karşı devam eden dava sürecinde, Danıştay 13. Dairesi'nin, davanın reddine ilişkin ilgili mahkemenin vermiş olduğu kararı, Banka lehine bozulmasına ve yeniden bir karar verilmek üzere dosyanın mahkemeye gönderilmesine karar verdiği açıklandı. Yasal sürecin devam ettiği belirtildi.

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ADBGR	-	1,04	0,89	23,0%		29.03.2019
ADANA	-	1,46	1,24	22,7%		29.03.2019
TLMAN	28.06.2019	1,76	1,49	20,7%		14.05.2019
MRDIN	-	0,50	0,42	18,0%		29.03.2019
PETUN	-	0,96	0,82	16,9%		28.03.2019
HATEK	04.07.2019	0,58	0,50	13,9%		09.05.2019
ADNAC	-	0,14	0,12	13,6%		29.03.2019
BOLUC	-	0,24	0,21	9,8%		29.03.2019
ADEL	30.09.2019	0,85	0,72	8,9%		08.04.2019
VERTU	16.09.2019	0,24	0,24	7,6%		08.05.2019
KRDMD	26.06.2019	0,13	0,11	5,8%	-60	02.04.2019
KRDMD	27.11.2019	0,13	0,11	5,8%	-60	02.04.2019
AKSGY	17.07.2019	0,13	0,13	5,7%		01.04.2019
SASA	17.06.2019	0,35	0,29	5,5%		28.03.2019
EGPRO	18.06.2019	0,46	0,39	5,0%		07.05.2019
AKMGY	24.09.2019	0,85	0,85	4,6%		29.03.2019
BAKAB	23.07.2019	0,21	0,18	4,5%		-
BAKAB	24.09.2019	0,21	0,18	4,5%		-
SUMAS	02.09.2019	0,30	0,26	4,3%		25.04.2019
HEKTS	02.12.2019	0,50	0,43	4,2%		29.03.2019
ATEKS	26.06.2019	0,35	0,30	4,1%		04.04.2019
UNYEC	-	0,10	0,08	4,0%		29.03.2019
TGSAS	31.10.2019	0,10	0,09	3,0%		30.04.2019
AKMGY	17.12.2019	0,50	0,50	2,7%		29.03.2019
AVISA	27.11.2019	0,22	0,19	2,4%		04.03.2019
BIZIM	-	0,17	0,15	2,4%		25.03.2019
ACSEL	26.06.2019	0,07	0,06	2,1%		-
KLMSN	-	0,20	0,17	2,0%		17.05.2019
CEMTS	24.06.2019	0,10	0,09	2,0%		20.03.2019
GOLTS	-	0,15	0,13	1,5%		26.04.2019
BIMAS	12.06.2019	1,20	1,02	1,5%		21.05.2019
BIMAS	18.11.2019	1,20	1,02	1,5%		21.05.2019
LKMNH	26.11.2019	0,05	0,04	1,4%		05.05.2019
EUKYO	-	0,01	0,01	1,4%		25.06.2019
SRVGY	21.11.2019	0,05	0,05	1,1%		25.04.2019
AGHOL	12.06.2019	0,10	0,10	1,0%		06.05.2019
ETYAT	-	0,01	0,01	1,0%		25.06.2019
TCELL	18.06.2019	0,11	0,10	0,9%	-81	31.05.2019
TCELL	05.08.2019	0,11	0,10	0,9%	-81	31.05.2019
TCELL	21.10.2019	0,11	0,10	0,9%	-81	31.05.2019
TCELL	17.12.2019	0,11	0,10	0,9%	-81	31.05.2019
ISBIR	20.08.2019	1,50	1,28	0,7%		29.04.2019
EUYO	-	0,00	0,00	0,6%		25.06.2019
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

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	■	5,0 mlr ¥	700,1 mlr ¥
10 Haz.	Japonya	02:50	1Ç19	GSYH - Çeyreksele (mevs. düzelt.) %	■	0,6%	0,5%
10 Haz.	Japonya	02:50	1Ç19	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış) %	■	2,2%	2,1%
10 Haz.	Çin	05:00	May.	Dış Ticaret Dengesi	■	23,2 mlr \$	13,8 mlr \$
10 Haz.	İngiltere	11:30	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %	■	-0,7%	0,7%
10 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		72,74
10 Haz.	Almanya			Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
11 Haz.	İngiltere	11:30	Nis.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	3,8%	3,8%
11 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Aylık %	■	0,1%	0,2%
11 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %	■	2,0%	2,2%
11 Haz.	Türkiye	16:00		Fitch, Türkiye ve bankacılık sektörü konusunda bir web semineri düzenleyecek.			
12 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %	■	0,7%	1,2%
12 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE - Yıllık %	■	2,7%	2,5%
12 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %	■	0,6%	0,9%
12 Haz.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)	■	24,0%	24,0%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE - Aylık %	■	0,1%	0,3%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE - Yıllık %	■	1,9%	2,0%
12 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi	■		-14,3 mlr TL
12 Haz.	ABD	21:00	May.	Hazine Bütçe Dengesi	■		160,3 mlr \$
13 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE - Aylık %	■	0,2%	0,2%
13 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE - Yıllık %	■	1,4%	1,4%
13 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık (mevs. düzelt.) %	■	-0,3%	-0,3%
13 Haz.	ABD	15:30	May.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi - Aylık %	■	-0,4%	0,2%
13 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
14 Haz.	Çin	05:00	May.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	■	5,4%	5,4%
14 Haz.	Çin	05:00	May.	Perakende Satışlar - Yıllık %	■	8,0%	7,2%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %	■		0,6%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	■		-1,1%
14 Haz.	Fransa	09:45	May.	TÜFE - Aylık %	■	0,2%	0,2%
14 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge	■	-1,3 mlr \$	-0,6 mlr \$
14 Haz.	Türkiye	14:30	Haz.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %	■		16,68%
14 Haz.	ABD	15:30	May.	Perakende Satışlar - Aylık %	■	0,6%	-0,2%
14 Haz.	ABD	16:15	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %	■	0,2%	-0,5%
14 Haz.	ABD	16:15	May.	Kapasite Kullanım	■	78,0%	77,9%
14 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	97,00	100,00

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

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

10 Haziran 2019 Pazartesi

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	33.176	6,38	348	AL	EÜG	7,60	19%
GARAN	35.280	8,40	941	AL	EÜG	10,00	19%
HALKB	6.725	5,38	335	AL	EPG	8,50	58%
ISCTR	23.445	5,21	228	AL	EÜG	6,78	30%
YKBK	17.908	2,12	135	AL	EÜG	2,51	18%
ALBRK	1.053	1,17	23	TUT	EPG	1,38	18%
TSKB	2.016	0,72	21	AL	EÜG	1,17	63%
Cam							
ANACM	2.093	2,79	4	AL	EÜG	4,29	54%
SODA	7.110	7,11	35	AL	EÜG	10,38	46%
TRKCM	3.613	2,89	13	TUT	EPG	4,09	42%
Çimento							
CIMSA	804	5,95	3	TUT	EPG	9,03	52%
AKCNS	1.210	6,32	0	TUT	EPG	9,10	44%
BOLUC	355	2,48	0	TUT	EAG	4,30	73%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.082	17,88	39	TUT	EPG	21,00	17%
VESTL	3.254	9,70	127	AL	EÜG	8,95	-8%
Demir-Çelik							
EREGL	26.215	7,49	159	AL	EÜG	10,18	36%
KRDMD	1.756	2,25	355	AL	EPG	3,25	44%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.010	2,01	5	AL	EÜG	2,35	17%
EKGYO	4.294	1,13	78	AL	EÜG	2,87	154%
ISGYO	920	0,96	3	TUT	EPG	1,06	10%
Havacılık							
TAVHL	9.569	26,34	34	AL	EÜG	38,00	44%
THYAO	17.981	13,03	931	AL	EÜG	25,40	95%
PGSUS	3.806	37,20	43	AL	EÜG	33,40	-10%
Holding							
KCHOL	42.628	16,81	74	AL	EÜG	19,50	16%
SAHOL	16.609	8,14	62	AL	EPG	10,60	30%
SISE	11.993	5,33	39	TUT	EPG	6,35	19%
Savunma							
ASELS	21.318	18,70	221	AL	EÜG	35,70	91%
OTKAR	2.501	104,20	5	TUT	EPG	110,00	6%
Otomotiv							
FROTO	20.037	57,10	25	TUT	EPG	62,50	9%
TOASO	8.750	17,50	22	AL	EPG	25,55	46%
DOAS	895	4,07	1	TUT	EPG	5,00	23%
Perakende							
BIZIM	425	7,09	1	AL	EÜG	11,20	58%
BIMAS	24.910	82,05	106	TUT	EPG	98,20	20%
MGROS	2.379	13,14	16	AL	EÜG	32,10	144%

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	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	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.