

Haftanın Gündem Konuları

- G20 öncesinde yurt dışı piyasalarda gördüğümüz kararsızlığa karşılık geçtiğimiz hafta BİST %2,6 yükselişle haftayı 96.485 seviyesinden tamamladı.
- Hafta sonu G20 zirvesi ardından ABD ile Çin'in ticaret görüşmelerini sürdüreceği, bu süreçte de yeni tarifelerin gündeme gelmeyeceği açıklamaları, yurt dışı piyasaların sabah Asya'da %2 yükselmesini sağladı. Avrupa piyasalarında yukarı hareketler devam ederken, ABD'de de piyasaların yeni haftaya %1 yükselişle başlaması bekleniyor. BİST ise haftaya %2 yükselişle 98.600 üzerinden başlasa da bankacılık hisselerinde gözlenen güçlü alımlar, endeksi 100.000 seviyelerine taşımaktadır.
- Bu hafta içeride en önemli veri, Çarşamba günü açıklanacak olan Haziran ayı enflasyon verisi olacaktır. Haziran'da TÜFE'de %0,10 aylık (yıllık %15,81) artış görmeyi bekliyoruz. ABD'de Çarşamba günü özel sektör istihdamı ve dayanıklı mal siparişleri, Cuma ise tarım dışı istihdam izlenecektir. Perşembe günü ABD piyasaları işleme kapalı olacaktır.
- Yurt dışı piyasalardaki alımların desteğinde BİST'in ilk hedefi 103.000 olacaktır. Olası kar satışlarında ya da negatif haber akışlarında ise 97.000 üzerinde kalınması önemlidir.

Yükselişin ilk aşamada hedefi 103.000 olarak izlenebilir...

G20 liderler zirvesi öncesinde yurt dışı piyasalarda yön arayışları izlese de BİST tarafında 96.000 seviyelerinin aşılına çalışıldığını gördük. Özellikle haftanın son işlem gününde zirveden gelebilecek pozitif beklentilerin fiyatlanmasıyla endekste kapanış 96.485 seviyesinden gerçekleşti. Bu kapanışla birlikte BİST'in haftalık getirisi %2,6 seviyesinde oldu.

Hafta sonu tamamlanan G20 toplantılarında ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin yeniden başlatılması konusunda uzlaşma sağlandığı açıklandı. ABD'nin Çin'e yönelik yeni ek tarifeler uygulamayacağı ancak şu an uygulanan tarifelerde bir indirim olmayacağı belirtildi. Geçtiğimiz hafta G20 toplantıları öncesinde yurt dışı piyasalarda genel olarak yataya yakın hafif satıcı bir seyr gözlemlenmişti. ABD'de haftalık bazda Dow Jones %0,45, S&P 500 %0,29 değer kaybetti. Aylık bazda bakıldığında ise, Dow %7,2, S&P 500 %6,9 yükseliş kaydetti. Avrupa tarafında ise geçen hafta bir önceki haftaya göre sınırlı artış gösteren gösterge endeks aylık bazda %2,4 artış gösterdi.

Hem yurt dışı hem de içeride BİST yeni haftaya güçlü başladı. G20 ardından sabah Asya tarafında endeklerde gözlenen %2'lik yükseliş ardından Avrupa piyasaları %1 yukarıda seyrederken, ABD piyasalarının da haftaya %1 alıcılı başlaması bekleniyor. BİST tarafında ise %2 yükselişle birlikte 98.600 seviyelerinden gözlenen güçlü başlangıcın ardından endekste 100.000 seviyelerine doğru hareketin sürdürülmeye çalışıldığını görüyoruz.

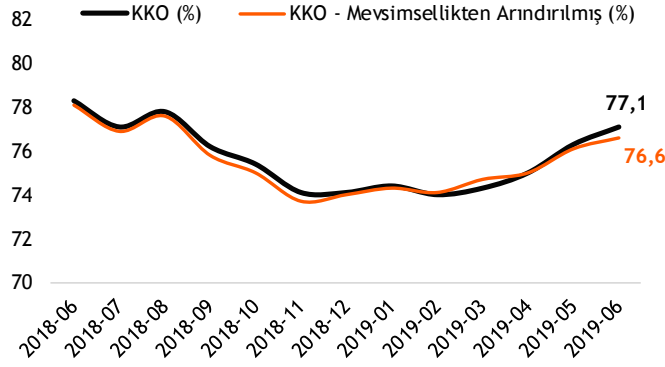
Bu hafta içeride Çarşamba günü enflasyon verisini izleyeceğiz. Haziran ayında TÜFE'de %0,10 aylık (yıllık %15,81) yükseliş beklentimiz bulunuyor. ABD'de ise Çarşamba günü özel sektör istihdamı ile dayanıklı mal siparişleri verisi izlenecek. Perşembe günü ABD piyasaları işleme kapalı iken, Cuma günü ise tarım dışı istihdam verisi piyasaların takibinde olacaktır.

G20 toplantısından ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin devam kararı alınmasının, küresel piyasalarda kısa vadede yukarı yönlü hareketleri desteklemesi beklenebilir. Hem bu hareketlerin yansımaları hem de Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Trump'ın görüşmesinden gelen pozitif mesajlar, BİST tarafında da yükselişin ivme kazanmasında etkili olacaktır. 103.000 ve 107.000 endekste yukarı hareketlerin devamı halinde test edilmesini beklediğimiz seviyelerdir. Kar satışı ya da piyasalarda yaşanabilecek negatif haber akışlarında 97.000 seviyeleri üzerinde kalınması önemlidir.

Kapasite kullanım oranı haziran ayında 0,8 puan artış gösterdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2019 Haziran ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,8 puan artarak %77,1 seviyesine yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO, bir önceki aya göre 0,5 puan artarak %76,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Mal gruplarına göre incelendiğinde, haziran ayında tüm alt gruplarda kapasite kullanımını artarken, en güçlü artış dayanıklı tüketim mallarda görüldü.

Kapasite Kullanım Oranı (%)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Reel Kesim Güven Endeksi haziran ayında artış gösterdi

- 2019 Haziran ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 3,6 puan artarak 102,5 seviyesinde gerçekleşti. Böylece endeks iyimserlik sınırı olan 100,0 seviyesini aşmış oldu. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 4,9 puan artarak 96,6 oldu.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %5,6'dan %9,6'ya, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %67,1'den %71'e yükseldi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi %23,5'ten %22,7'ye geriledi. Anket katılımcılarının %21,2'si gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin artmasını beklerken, faizlerde düşüş bekleyenlerin oranı %6,9'dan %17,1'e yükseldi.

Haziran ayı sektörel güven endeksleri açıklandı

- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, haziran ayında hizmet sektörü güven endeksi %7,5 artarak 79,4'ten 85,4'e, inşaat sektörü güven endeksi %1,3 artarak 49,8'den 50,4'e ve perakende ticaret sektörü güven endeksi %3,7 artarak 89,9'dan 93,2'ye yükseldi.

Elektrik fiyatlarının %14,98 oranında artırılması bekleniyor

- Habertürk'de yer alan habere göre, EPDK'nın biriken maliyetlerin bir kısmının tüketiciye yansıtılmasına karar verdiği, 1 Temmuz'dan geçerli olmak üzere elektrik fiyatları konut, ticarethane ve sanayide ortalama %14,98 oranında artırıldığı belirtildi. Haberde ayrıca, doğalgaza, elektriğe yakında bir oranda "çift haneli" zam yapma olasılığının güçlendiği belirtildi.

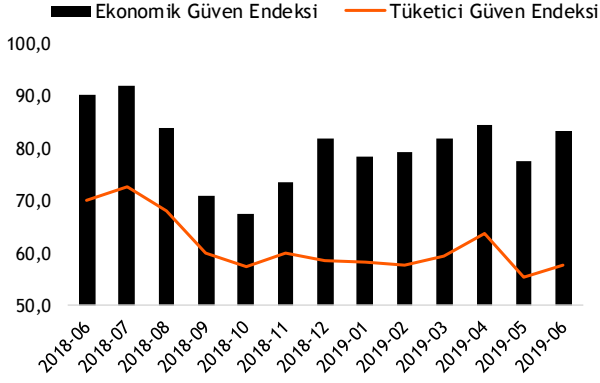
Yorum: Elektrik fiyatlarının TÜFE içindeki %2,99 payı değerlendirildiğinde %14,98'lik fiyat artışının temmuz ayında TÜFE üzerinde 0,45 puan yukarı yönde etkisi olacağını hesaplıyoruz. Ek olarak, elektrik fiyatlarındaki artış nedeniyle sektörlerde yaşanacak maliyet yükselişlerinin de tüketici fiyatlarını yukarı yönde etkilemesini bekliyoruz. Elektrik ve doğalgaz fiyatlarında yapılması öngörülen fiyat artışını, cam ve çimento gibi enerji yoğun sektörlerin kar marjları açısından negatif, elektrik üreticileri için ise pozitif olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, doğalgaza dayalı santrallerde yakıt giderlerinin toplam giderler içindeki payı (santral verimliliklerine göre değişse de) oldukça yüksek (~%80-90) düzeydedir ve doğalgaz fiyatlarındaki artışların söz konusu artış oranına da bağlı olarak elektrik fiyat artışıyla oluşan olumlu etkiyi nötrleyebilecektir. Söz konusu haber akışına bağlı olarak doğalgaz dışında ağırlıklı kaynak kullanan Odaş Elektrik (ODAS), Zorlu Enerji (ZOREN) ve yurt dışı santrallerinin operasyonel kara katkısı daha yüksek olan Aksa Enerji (AKSEN) ile ithal kömür santrali bulunan Alarko Holding (ALARK) için elektrik fiyatlarındaki artışın pozitif katkısı daha önemli

olacaktır. Doğalgaza ağırlıklı üretim yapan Akenerji'nin (AKENR) ise elektrik fiyatlarındaki artıştan daha sınırlı etkilenebileceği görüşündeyiz.

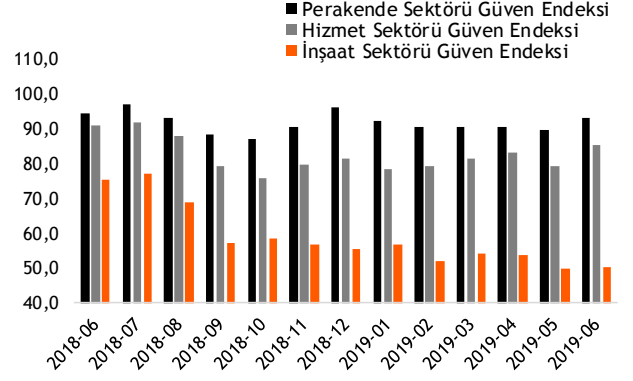
TÜİK Ekonomik Güven Endeksi haziran ayında artış gösterdi

- Ekonomik Güven Endeksi 2019 Haziran ayında bir önceki aya göre %7,6 oranında artarak 77,5'ten 83,4'e yükseldi. Endeksteeki yükseliş haziran ayında tüm güven endekslerinde (tüketici, reel kesim, hizmet, perakende ticaret ve inşaat) görülen artıştan kaynaklandı.

Ekonomik Güven Endeksi



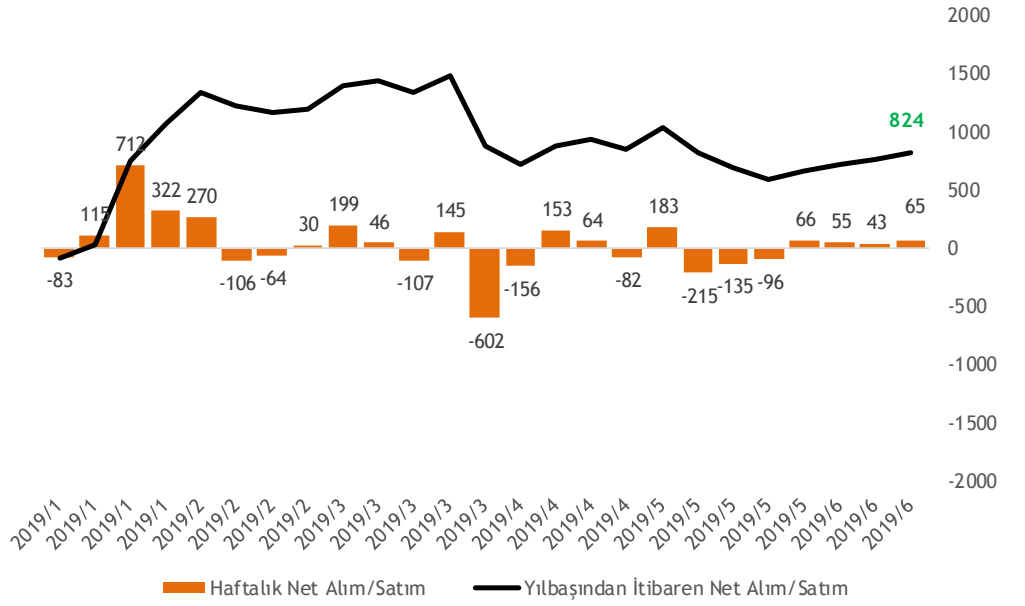
Sektörel Güven Endeksleri



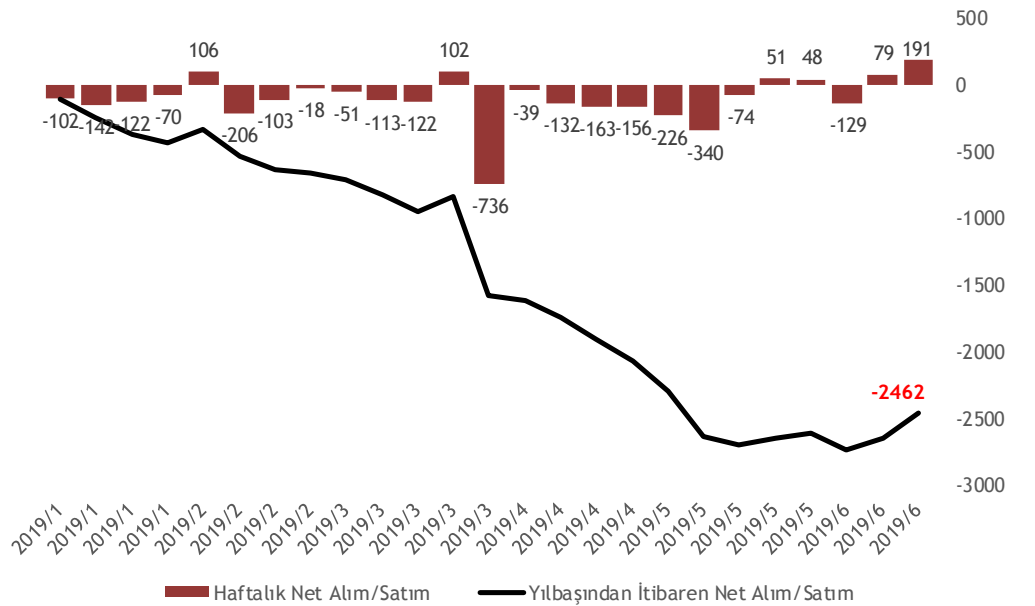
Yabancı yatırımcılar 21 Haziran haftasında net 65 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 21 Haziran ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **65 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 191 mn \$** artış gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 824 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,46 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe TKO %4,54'e ulaştı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 21 Haziran 2019 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında düşüş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %0,2 düşüş gösterirken, YP krediler TL bazında %0,8 gerileme (Ş: +%0,5) kaydetti. 21 Haziran haftasında tüketici kredi hacmi %0,5 gerilerken, ticari ve diğer krediler %0,1 yükseliş gösterdi.
- 21 Haziran 2019 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,6 düşüş gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %0,8 daralma gösterirken, YP mevduat dolar bazında %0,8 yükseldi. 21 Haziran haftasında resmi kuruluşlar mevduatının bir önceki haftaya göre %10,1 düşüş göstermesi haftalık bazda toplam mevduat büyümesini negatif yönde etkilemiştir.
- 21 Haziran 2019 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,54 (önceki: %4,44) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %67,9 (önceki: %68,2) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	21.06.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	567.349	0,1%	10,5%	22,9%
Krediler	2.528.585	-0,5%	0,6%	5,7%
- Tüketici Kredileri	400.958	-0,5%	-4,4%	0,4%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.989.581	-0,8%	-9,6%	13,8%
- Kredi Kartları	138.046	-1,0%	4,0%	3,9%
Mevduat	2.281.699	-0,6%	3,5%	11,6%
-Gerçek Kişiler	1.421.430	0,1%	-1,0%	12,3%
-Ticari Kuruluşlar	730.636	0,0%	-6,6%	13,2%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	129.632	-10,1%	-7,7%	-2,9%
Özkaynaklar	563.661	0,1%	7,0%	11,1%
Takipteki Krediler Oranı	4,54%	11 bp	32 bp	63 bp
-Tüketici Kredileri	3,26%	4 bp	43 bp	33 bp
-Kredi Kartları	6,18%	10 bp	89 bp	54 bp
-Taksitli Ticari Krediler	9,34%	14 bp	99 bp	107 bp
-KOBİ Kredileri	10,76%	8 bp	95 bp	178 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	67,9%	-30 bp	-49 bp	-27 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Borsa İstanbul, dönemsel endeks değişikliklerini açıkladı

- Borsa İstanbul'un BIST 100, BIST 50 ve BIST 30 endekslerinde 2019 yılı 3. üç aylık dönemi için (01.07.2019-30.09.2019) açıkladığı değişikliklere göre;

BIST 100 Endeksi

Alınacak Paylar: TUKAS, ADESE, KONYA, AVOD, AGHOL

Çıkarılacak Paylar: TATGD, GOODY, TSPOR, KARTN, GLYHO

BIST 50 Endeksi

Alınacak Paylar: ISFIN, VERUS, ALARK

Çıkarılacak Paylar: CEMAS, ISDMR, AKSEN

BIST 30 Endeksi

Alınacak Paylar: TSKB

Çıkarılacak Paylar: ENJSA

Beyaz eşya ve elektronikte taksit sayısı artırıldı

Resmi Gazete’de yayımlanan yeni yönetmelik ile birlikte;

- video, kamera ve ses sistemi gibi elektronik eşya ve tablet bilgisayar satışları ile fiyatı 3,500 TL’nin üstünde olan televizyon ve cep telefonu satışlarında altı ay ,
- buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve elektrikli ev aletleri gibi elektrikli eşya satışları ile mobilya satışlarında on sekiz ay taksit süresi uygulanacak.
- perakende işletmelerce basılı ve külçe halinde olmayan kuyum satışlarında taksitlendirme süresinin dört ayı geçemeyeceği, diğer kuyum satışlarında ise taksitlendirme yapılamayacağı kararı alındı.

Yorum: 12 Haziran tarihinde BDDK tarafından beyaz eşya, mobilya ve tüketici elektroniği tarafında kredi kartlarına yönelik taksit sayılarında artış düzenlemesine gidilmişti. İç tüketimi canlandırma amaçlı atılan bu yeni adımın da sektör ürünlerinin talebine pozitif katkı vermesi beklenebilir.
































Kısa Kısa Haberler

- **(=) Beyaz Eşya Sektörü:** Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) verilerine göre; buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana ürün grubunda iç satışların Mayıs ayında yıllık %20 düşüşle 554,874 adet olduğunu, Ocak-Mayıs döneminde ise yıllık gerilemenin %11 gerilemeyle 2,39 mn adet olarak gerçekleştiğini bildirdi. Beyaz eşya ihracatı ise Mayıs ayında %3 artarak 1,74 mn adet, Ocak-Mayıs döneminde ise yatay seyirle 7,44 mn adet oldu.
- **(=) Otomotiv Sektörü:** Sabah Gazetesi’nde yayımlanan habere göre Volkswagen’in, 1,3 mlr avro tutarındaki yeni yatırımı için Türkiye’yi seçtiği belirtildi. Haberde, Türkiye’de 4-5 bin kişilik istihdam yaratacak fabrikanın 2022 yılında faaliyete geçmesinin beklendiği belirtildi. VW Yönetim Kurulu’nun Türkiye’de yatırımı onayladığı kararına ilişkin resmi açıklamanın birkaç gün içinde yapılmasının beklendiği belirtildi. **Yorum:** Son günlerde Volkswagen’in yeni fabrika yatırımı için adı geçen ülkeler arasında Türkiye’nin yer aldığı basına yansımıştı. Bu yönde yapılacak resmi açıklamanın, Türkiye’nin küresel otomotiv endüstrisindeki konumunu güçlendirme konusunda önemli olduğu görüşünderiz.
- **(+) Bagfaş (BAGFS):** Midgulf Services Ltd. firması ile Ağustos 2019 - Ocak 2020 arasında gerçekleştirilmek üzere takribi 75.000 tonluk, formül fiyat bazında yaklaşık 12-15 mn \$ tutarında granül CAN ihracat anlaşması imzaladı.
- **(=) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Tanzania’da bağlı ortaklığı vasıtasıyla havaalanı yer hizmetleri faaliyetinde bulunulabilmek için gerekli imtiyaz hakkı için düzenlenecek ihalelere girmeyi planladığını belirtti. Bu amaca yönelik %65 paya sahip olduğu bağlı ortaklığı Çelebi Tanzania’nın, Tanzania Sivil Havacılık Otoritesi’ne yapılan lisans başvurusunun olumlu sonuçlanarak, Tanzania’daki havalimanlarında açılacak yer hizmetleri imtiyaz ihalelerine katılabilme hakkı elde ettiğini bildirdi. Şirket ayrıca, Hindistan’ın Yeni Delhi şehrinde kurulu %99,9 oranındaki bağlı ortaklığı CAS India, Hindistan’ın havalimanları otoritesinin iştiraki AAICLAS’ın açtığı, Ahmedabad Havalimanı Uluslararası Kargo Terminalinin 5 yıl süre ile münhasırlık şartı olmadan işletilmesi ihalesine iştirak ettiğini bildirdi. Söz konusu ihalenin kazanılması durumunda, CAS India, yerli ve yabancı havayollarına 5 yıl süre ile, yurt içi kargo hizmetleri hariç olmak üzere, ithalat ve ihracat kargo ve antrepo hizmeti verme hakkına sahip olacak.
- **(=) Denizbank (DENİZ):** Emirates NBD PJSC’ın Denizbank’ın alımı için Birleşik Arap Emirlikleri Merkez Bankası’ndan onay aldığı bildirildi. Emirates NBD’nin Denizbank’ı alımını tamamlaması için BDDK’dan onay alması gerektiği belirtilmişti. BDDK’nın 27 Haziran tarihli kararı ile bahse konu işleme onay verdiği bildirildi. **Kaynak: Bloomberg HT**
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Daha önce şirket tarafından yapılan açıklamada, 26 Haziran 2019 olarak belirlenen Maslak 1453 projesindeki 81 adet ticari ünitenin ihale tarihinin 3

Temmuz 2019 olarak revize edildiği duyuruldu. Bu ticari ünitelerin toplam muhammen bedeli KDV Dahil 532,7 mn TL olarak açıklanmıştır.

- **(+) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Emlak Konut GYO, portföyündeki iki taşınmazı toplam 497 mn TL bedelle Altyapı ve Kentsel Dönüşüm Hizmetleri ile İller Bankası'na satıldığını açıkladı. *Yorum: Taşınmaz satışının şirketin net borç pozisyonunu olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. 1Ç19 itibarıyla Şirket'in net borcu 3,5 mlr TL seviyesindedir.*
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka'nın sermayesinin %0,47'sine tekabül eden ve Türkiye İş Bankası Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı'nın sahip olduğu toplam 21,35 mn TL nominal değerli (ISCTR) paylarının, 5,62 TL (hisse başına) fiyatla, tahsisli olarak Efes Holding'e toptan alış satış işlemleri kapsamında satışının 25 Haziran 2019 tarihinde gerçekleştirileceği açıklandı.
- **(+) Pegasus (PGSUS):** Şirket 2019 yılsonu beklentilerini güncelledi. Buna göre iç hat birim gelirlerinde yıllık bazda 25-30 TL artış (önceki: yıllık bazda 15-20 TL artış), dış hat birim gelirlerini yıllık bazda 1-2 avro artış (önceki: yıllık bazda yatay), misafir başına yan gelir 13-14 avro (önceki: 12-12,5 avro), yakıt hariç CASK 2,36-2,41 avro (önceki: 2,33-2,38) ve FAVÖK marjını da %25,5-26,5 (önceki: %22,5-%23,5) olarak revize etti. *Yorum: Birim gelirlerin yanı sıra FAVÖK marjındaki yukarı revizyonun hisse performansına pozitif yansımaları beklenebilir. Bununla birlikte, şirket hisselerinin yılbaşından bugüne endekse göre %68 pozitif ayrıştığını da hatırlatalım.*
- **(+) Soda Sanayi (SODA):** ABD'nin Wyoming eyaleti Green River bölgesinde çözeltili madencilik yöntemiyle yıllık 2,5 mn ton soda ve 200 bin ton sodyum bikarbonat olmak üzere toplamda 2,7 mn ton kapasiteli doğal soda yatırımı yapmak üzere eşit hissedarlık yapısı ile bir üretim ortaklığı konusunda, Ciner Grubu şirketlerinden Imperial Natural Resources Trona Mining Inc. ile sözleşme imzaladı. Yatırımın 5 yılda tamamlanarak 2024 yılında faaliyete geçmesinin hedeflendiği, yatırım tutarının ortaklarca eşit oranda paylaşılması ve yaklaşık %80'inin kredi, kalan %20'sinin ise özkaynaklardan karşılanmasının öngörüldüğünü bildirdi. *Yorum: Mevcut durumda 2,4 mn ton soda üretim kapasitesi ile dünyanın ilk 7 sentetik soda üreticisi arasında yer alan Soda Sanayi, doğal soda yatırımı ile Asya ve Amerika'da pazar payını artırmayı hedeflerken, dünyanın ilk 5 üreticisi arasına girecektir. Düşük maliyetli doğal soda üretimi yatırımının, şirketin konsolide cirosuna ve FAVÖK marjına olumlu yönde ilave katkı yapması beklenebilir. Yatırıma ilişkin verilerin açıklanması ardından şirkete ilişkin değerlememizi gözden geçireceğiz.*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** THY Basın Müşavirliğinden yapılan açıklamaya göre, THY, Polonya'nın en büyük hava yolu şirketi LOT Hava Yolları ile karşılıklı yeni hatların eklenmesi suretiyle aralarındaki mevcut kod paylaşım anlaşmasının genişletildiğini bildirdi. Anlaşma ile THY ve LOT, mevcut İstanbul-Varşova hattına ilaveten bazı uçuşlarda karşılıklı olarak bir diğerinin seferine kendi uçuş kodunu koyabileceği belirtildi. *Kaynak: Hürriyet*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** THY Basın Müşavirliğinden yapılan açıklamaya göre, THY filosunda bulunan 24 adet Boeing 737 MAX tipi uçakların, sivil havacılık otoritelerinden gerekli uçuş onayların iletileceği tarihe kadar operasyonlarda değerlendirilemeyeceği ve bu durum nedeniyle planlanan bazı uçuşlarda iptaller yaşanacağı duyuruldu. *Kaynak: Sabah*
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka'nın tasfiye hesaplarında izlenen 30 Nisan 2019 tarihi itibarıyla donuk alacak tutar toplamı 917,2 mn TL tahsili gecikmiş alacağın, toplam 25,6 mn TL bedelle satılmasına karar verildiği açıklandı. *Yorum: Banka'nın gerçekleştirdiği bu satış işleminde tahsilat oranını %2,8 olarak hesaplıyoruz. Son olarak İş Bankası'nın Mayıs sonunda gerçekleştirdiği satışta tahsilat oranı %7,2 olmuştu. Öte yandan Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'nda bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 40 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Bu satış işlemi sonucunda 2Ç19'da Banka'nın gelir tablosuna 25,6 mn TL'lik gelir yansıtacak.*

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ADBGR	-	1,04	0,89	22,6%		29.03.2019
ADANA	-	1,46	1,24	22,2%		29.03.2019
MRDIN	-	0,50	0,42	18,9%		29.03.2019
PETUN	-	0,96	0,82	16,9%		28.03.2019
HATEK	04.07.2019	0,58	0,50	13,3%		09.05.2019
ADNAC	-	0,14	0,12	13,0%		29.03.2019
BOLUC	-	0,24	0,21	9,9%		29.03.2019
BAKAB	22.07.2019	0,42	0,35	8,2%		-
ADEL	30.09.2019	0,85	0,72	8,0%		08.04.2019
VERTU	16.09.2019	0,24	0,24	7,4%		08.05.2019
KRDMA	27.11.2019	0,13	0,11	6,1%		02.04.2019
KRDMB	27.11.2019	0,13	0,11	6,1%		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	5,3%		01.04.2019
AKMGY	24.09.2019	0,85	0,85	4,4%		29.03.2019
SUMAS	22.07.2019	0,30	0,26	4,3%		25.04.2019
UNYEC	-	0,10	0,08	3,9%		29.03.2019
HEKTS	02.12.2019	0,50	0,43	3,8%		29.03.2019
TGSAS	31.10.2019	0,10	0,09	2,7%		30.04.2019
AKMGY	17.12.2019	0,50	0,50	2,6%		29.03.2019
BIZIM	-	0,17	0,15	2,6%		25.03.2019
AVISA	27.11.2019	0,22	0,19	2,5%		04.03.2019
KLMSN	02.07.2019	0,20	0,17	2,2%		17.05.2019
BIMAS	18.11.2019	1,20	1,02	1,5%		21.05.2019
GOLTS	-	0,15	0,13	1,4%		26.04.2019
EUKYO	-	0,01	0,01	1,4%		25.06.2019
LKMNH	26.11.2019	0,05	0,04	1,3%		05.05.2019
SRVGY	21.11.2019	0,05	0,05	1,2%		25.04.2019
ETYAT	-	0,01	0,01	0,9%		25.06.2019
TCELL	-	0,11	0,10	0,9%		31.05.2019
TCELL	-	0,11	0,10	0,9%		31.05.2019
TCELL	-	0,11	0,10	0,9%		31.05.2019
TCELL	-	0,11	0,10	0,9%		31.05.2019
EUYO	-	0,00	0,00	0,6%		25.06.2019
ISBIR	20.08.2019	1,50	1,28	0,5%		29.04.2019
FORMT	-	0,02	0,01	0,4%		-
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
1 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat		50,10	50,20
1 Tem.	ABD	09:15		FED - Clarida'nın Konuşması			
1 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Markit/ISO PMI İmalat			45,30
1 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit/BME PMI İmalat		45,40	45,40
1 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	İşsizlik Oranı %		5,0%	5,0%
1 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat		47,80	47,80
1 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	İşsizlik Oranı		7,6%	7,6%
1 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat			50,10
1 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat PMI		51,20	52,10
1 Tem.	ABD	17:00	May.	İnşaat Harcamaları - Aylık %		0,0%	0,0%
1 Tem.				1-2 Temmuz tarihlerinde OPEC toplantısı gerçekleştirilecek.			
2 Tem.	Almanya	09:00	May.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,5%	-1,0%
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Aylık %		0,1%	-0,3%
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %		1,8%	2,6%
2 Tem.	ABD	13:35		FED - Williams'ın Konuşması			
2 Tem.	ABD	18:00		FED - Mester'in Konuşması			
3 Tem.	ABD			Tatil nedeniyle piyasalar erken kapanacak.			
3 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI Hizmet		52,60	52,70
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE - Aylık %		Kons: 0,05%, VKY: 0,10%	0,95%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE - Yıllık %		Kons: 15,80%, VKY: 15,81%	18,71%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt içi ÜFE - Aylık %			2,67%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt içi ÜFE - Yıllık %			28,71%
3 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit PMI Hizmet		55,60	55,60
3 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI Hizmet		53,40	53,40
3 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI Bileşik		52,10	52,10
3 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu		140 Bin	27 Bin
3 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
3 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi		-52 mlr \$	-50,8 mlr \$
3 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI Hizmet			50,70
3 Tem.	ABD	17:00	May.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-1,3%
3 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM Hizmet PMI		56,00	56,90
4 Tem.	ABD			Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
4 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,4%	-0,4%
4 Tem.	Türkiye	14:00	May.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
4 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			69,79
5 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri - Aylık %		0,1%	0,3%
5 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam		158 Bin	75 Bin
5 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı		3,6%	3,6%
5 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi			-14,7 mlr TL

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

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	35.360	6,80	324	AL	EÜG	7,60	12%
GARAN	38.220	9,10	979	AL	EÜG	10,00	10%
HALKB	7.175	5,74	352	AL	EPG	8,50	48%
ISCTR	27.225	6,05	216	AL	EÜG	6,78	12%
YKBNK	20.357	2,41	144	AL	EÜG	2,51	4%
ALBRK	1.044	1,16	17	TUT	EPG	1,38	19%
TSKB	2.072	0,74	20	AL	EÜG	1,17	58%
Cam							
ANACM	2.078	2,77	4	AL	EÜG	4,29	55%
SODA	6.360	6,36	40	AL	EÜG	10,38	63%
TRKCM	3.663	2,93	13	TUT	EPG	4,09	40%
Çimento							
CIMSA	840	6,22	2	TUT	EPG	9,03	45%
AKCNS	1.202	6,28	0	TUT	EPG	9,10	45%
BOLUC	352	2,46	0	TUT	EAG	4,30	75%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.143	19,45	32	TUT	EPG	21,00	8%
VESTL	4.146	12,36	105	AL	EÜG	8,95	-28%
Demir-Çelik							
EREGL	27.545	7,87	144	AL	EÜG	10,18	29%
KRDMD	1.756	2,25	252	AL	EPG	3,25	44%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.930	1,93	5	AL	EÜG	2,35	22%
EKGYO	4.294	1,13	58	AL	EÜG	2,87	154%
ISGYO	968	1,01	3	TUT	EPG	1,06	5%
Havacılık							
TAVHL	9.809	27,00	32	AL	EÜG	38,00	41%
THYAO	17.788	12,89	845	AL	EÜG	25,40	97%
PGSUS	4.665	45,60	51	AL	EÜG	33,40	-27%
Holding							
KCHOL	44.480	17,54	78	AL	EÜG	19,50	11%
SAHOL	17.527	8,59	59	AL	EPG	10,60	23%
SISE	11.678	5,19	36	TUT	EPG	6,35	22%
Savunma							
ASELS	20.520	18,00	195	AL	EÜG	35,70	98%
OTKAR	2.736	114,00	4	TUT	EPG	110,00	-4%
Otomotiv							
FROTO	21.932	62,50	22	TUT	EPG	62,50	0%
TOASO	9.650	19,30	20	AL	EPG	25,55	32%
DOAS	1.201	5,46	6	TUT	EPG	5,00	-8%
Perakende							
BIZIM	400	6,66	1	AL	EÜG	11,20	68%
BIMAS	24.182	79,65	100	TUT	EPG	98,20	23%
MGROS	2.450	13,53	13	AL	EÜG	32,10	137%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji**Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE**

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

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.