

**Haftanın Gündem Konuları**

- G20 ardından iyimser havayla 100.000 üzerini aşan endekste, yükselişin devamı gelmeyince geçtiğimiz haftanın kapanışı 99.365 seviyesinden gerçekleşti. Bu kapanışla birlikte endekste haftalık bazdaki getiri %3,3 oldu.
- Bu hafta gözler, Fed Başkanı Powell'ın Çarşamba günü Temsilciler Meclisine, Perşembe de Senato'ya yapacağı yarıyıl para politikası sunumunda olacak. ABD'de veri tarafında ise Perşembe gelecek TÜFE verisi ön plana çıkacaktır. İçeride Perşembe günü cari denge, Cuma günü ise sanayi üretimi önemli olacaktır. Küresel piyasalar ayrıca, Çin'de Çarşamba günü gelecek enflasyon verilerini de yakından izleyecektir.
- Yeni haftaya sabah Asya piyasalarında satış baskısıyla başladık. Avrupa piyasaları satıcılı seyrine devam ederken, ABD vadeli endeksleri de negatif bölgede yer alıyor. BİST ise 98.000 seviyeleri üzerine gerileyerek haftaya başlasa da hızla 99.000 seviyelerine ulaştı. Mevcut durumda ise 98.000-99.000 aralığında dalgalı seyrir sürüyor.
- Haftanın devamında yurt dışı piyasaların seyrini de yakından takip edecek olan BİST, 97.000 üzerinde tutunarak yukarı denemelerine devam etmeye çalışacaktır.

**BİST, 100 bin üzerinden gelen satışları karşılamaya çalışacak...**

G20 sonrası yurt dışı piyasalarda gözlenen pozitif seyrin desteğinde Borsa İstanbul tarafında da alıcılı seyirler izledik. 100.000 seviyesini aşarak 100.500 seviyelerine ulaşan endekste, gelen satışlar ardından geçtiğimiz haftanın kapanışı 99.635 seviyesinden gerçekleşti. Endekste bu kapanış ardından haftalık getiri ise %3,3 oldu. Piyasaların kapanışı sonrasında TCMB'ye yeni başkan olarak Murat Uysal atandı.

Geçtiğimiz hafta ABD'de endeksler rekor seviyeyi görmesinin ardından Cuma günü gelen istihdam raporu ardından değer kaybetti. ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam 224 bin artışla beklentileri aşmasının, Fed'den faiz indirimi beklentilerini azaltması piyasaları olumsuz etkiledi. Perşembe günü borsaların tatil nedeniyle işleme kapalı olduğu kısa haftada Dow Jones %1,5, S&P 500 %2,24 yükseliş gösterdi. Avrupa tarafında ise geçen hafta Almanya'da açıklanan zayıf makroekonomik veriler piyasalarda hayal kırıklığı yaratsa da, gösterge endeks haftalık bazda %1,4 artış kaydetti. Avrupa tarafında zayıf veriler gelmesi aynı zamanda AMB'den de faiz indirimi gelebileceği spekülasyonlarına da neden olmaktadır.

Bu hafta Fed Başkanı Powell'ın Çarşamba günü Temsilciler Meclisi ardından da Perşembe günü Senato'da yapacağı yarıyıl para politikası sunumu yakından izlenecek. ABD'de veri tarafında Çarşamba Fed tutanakları, Perşembe günü ise TÜFE verisi ön plana çıkacak. Avrupa tarafında Cuma günü sanayi üretimini izleyeceğiz. Yurt içinde Perşembe cari denge, Cuma günü ise sanayi üretimi verileri ön planda olacaktır. Küresel piyasalar ayrıca, Çin'de Çarşamba günü açıklanacak enflasyon rakamlarını da yakından takip edecek.

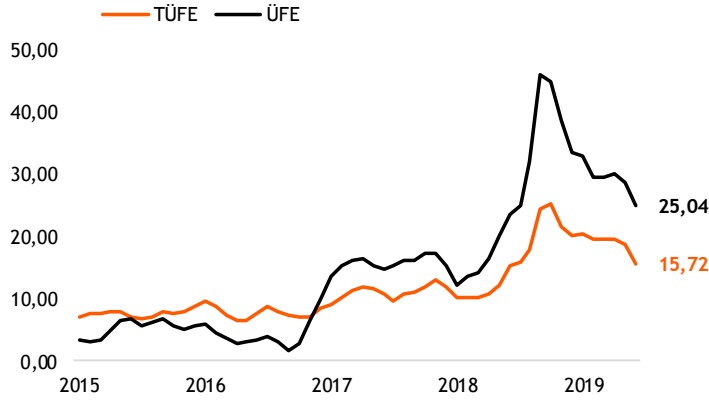
Yeni haftaya Asya piyasaları satıcılı başladı. Satış baskısının hem Avrupa hem de ABD vadelilerde devam ettiğini görüyoruz. Borsa İstanbul tarafında da güne 98.000 seviyelerinden satıcılı başlasak da kısmi bir toparlanma görüyoruz. Mevcut durumda endeks 98.000-99.000 aralığında dalgalı bir seyir izlemektedir.

Haftanın devamında Fed Başkanı Powell'ın yapacağı konuşma yakından izlenecek. Beklentilerden iyi gelen tarım dışı istihdam verisi ardından Fed'in Temmuz ayında yapması beklenen faiz indirimini 25 baz puan olarak gerçekleştirmesi fiyatlanıyor. BİST tarafında ise 100.000 seviyeleri görülmesi ardından hareketin işlem hacminde gözlenen zayıflık dikkat çekiyor. Haftanın devamında yurt dışı piyasaların seyrini de takip ederek BİST'in 97.000 üzerinde tutunarak yukarı denemelerine devam etmesini bekliyoruz.

## TÜFE haziran ayında aylık bazda %0,03 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) haziran ayında beklentimiz olan %0,10 artışın bir miktar altında %0,03 artış gösterdi. Böylece TÜFE yıllık bazda %15,72 seviyesine gerilemiş oldu.
- Haziran ayında aylık bazda en yüksek artış %2,65 ile lokanta ve oteller grubunda gerçekleşirken, en fazla düşüş gösteren grup %1,65 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda görüldü. Yıllık bazda en fazla artış %26,88 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) haziran ayında aylık bazda %0,92 artış gösterdi ve yıllık bazda %15,87'den %14,86'ya geriledi.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) haziran ayında, bir önceki aya göre %0,09 artarken, yıllık bazda artış %28,71'den %25,04'e geriledi. Haziran ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla artışın %1,22 ile dayanıklı tüketim malı grubunda gerçekleştiği görülüyor.

## TÜFE-ÜFE %



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** Haziran ayında tüketici fiyatları beklentilere paralel olarak yataya yakın artış gösterdi. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki aylık bazda %5,61 düşüşün katkısı ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %1,65 düşüş görüldü. Mevsimsel etkilerle giyim ve ayakkabı grubundaki fiyat düşüşlerinin katkısıyla tüketici fiyatları aylık bazda yatay kalırken, baz etkisinin pozitif katkısıyla yıllık fiyat artış hızı %15,72'ye geriledi. Temmuz ayında ÖTV indirimlerinin yenilenmemesi, elektrik ve çeşitli mallara gelen zamlar ve olumlu baz etkisinin olmaması ile tüketici fiyatları artış hızındaki gerilemenin tersine dönmesini bekliyoruz.

## TCMB, kredi kartı işlemlerinde 3Ç19'da uygulanacak azami faiz oranlarını açıkladı

- 1 Temmuz 2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere TL cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %2,15'ten %2,00'a, aylık azami gecikme faiz oranı %2,65'ten %2,40'a düşürüldü. Yabancı para cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,72'den %1,60'a, aylık azami gecikme faiz oranı ise %2,22'den %2,00'a düşürüldü. **Yorum:** Faiz oranlarının gerilemesi bankaların 3Ç19'da gelirlerini olumsuz etkisinin olabileceğini değerlendiriyoruz. Ancak bu düşüşün kredi kartı işlem hacimlerine artış getirebileceğini ve bu olumsuz etkiyi sınırlayacağını düşünüyoruz.

## 2019 Mayıs ayında dış ticaret açığı 1,84 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2019 Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %76,5 oranında azalarak 7,81 mlr \$'dan 1,84 mlr \$'a geriledi. Böylece 2019 yılının ilk beş ayında dış ticaret açığı 11,64 mlr \$'a gerilemiş oldu.
- Mayıs ayında ihracat, 2018 yılının aynı ayına göre %12,1 artarak 15,98 mlr \$ olurken, ithalat %19,3 azalarak 17,82 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Mayıs ayında %64,6 iken, 2019 Mayıs ayında %89,7'ye yükseldi.

- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2018 Mayıs ayında %51,15'ken, 2019 Mayıs ayında %47,41'e geriledi. Mayıs ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

**Dış Ticaret İstatistikleri, Mayıs 2019**

|         | İhracat    | Değişim (%) | İthalat    | Değişim (%) | Dış Ticaret Dengesi | Değişim (%) | Karşılama Oranı (%) |
|---------|------------|-------------|------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|
| 2018-05 | 14 256 695 | 12,1        | 22 067 045 | -19,3       | -7 810 349          | -76,5       | 64,6                |
| 2019-05 | 15 981 099 |             | 17 818 927 |             | -1 837 828          |             | 89,7                |

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Botaş santrallere zam yaptı**

- BOTAŞ'ın, 1 Temmuz'dan geçerli doğalgaz tarifeleri belli oldu. Böylece BOTAŞ, konut ve saniyede doğalgaza zam yapmazken, elektrik üretim şirketlerine sattığı doğalgazın fiyatını %6,5 arttırdığı belirtildi. Zam sonrasında her bin metre küp gazın fiyatı bin 500 TL'den bin 650 TL'ye çıktı. Kompozit kullanımda da fiyatlar %6,5 oranında arttı. **Kaynak: Habertürk Yorum:** Elektrik fiyatlarında yapılan %15'lik zammın ardından doğalgaz fiyatlarında daha düşük oranda bir zam görüyoruz. Sanayi tarafına zam yapılmaması, elektrik zammı sonrasında doğalgaza da zam gelmesini bekleyen cam ve çimento gibi enerji yoğun sektörler için pozitif algılanabilir. Elektrik üretim tarafında ise diğer üretim şirketlerine göre doğalgaz ağırlıklı üretim yapan Akenerji'nin (AKENR), marjlarının daha da kötüleşmemesi adına pozitif olarak değerlendirilebilir.

**İstanbul'da perakende fiyatlar haziran ayında %0,98 düşüş gösterdi**

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2019 Haziran ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %0,98 düşüş, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %16,62 artış gösterdi. Toptan fiyatlarda ise yıllık bazda %19,31 artış görüldü.
- Sektörler bazında bakıldığında; ev eşyası, kültür, eğitim ve eğlence, giyim ve sağlık ve kişisel bakım harcamalarında artış görülürken, gıda, ulaştırma ve haberleşme ve konut harcamalarında düşüş görüldü.

**Bireysel döviz alımlarında BSMV'nin binde 2'ye çıkarılması planlanıyor**

- Bireysel döviz alımlarında uygulanan Banka Sigorta Muamele Vergisi'nin (BSMV) binde 1'den binde 2'ye çıkarılmasının planlandığı açıklandı.
- Haberde 1998'de getirilen ancak 2008'de yürürlükten kaldırılan kambiyo vergisinin, 15 Mayıs 2019'da geri getirildiği belirtildi. **Kaynak: Reuters**

**Yorum:** Planlanan bu adımın dolarizasyonu azaltmak için atılacağını ve bankacılık sektöründe YP mevduat büyümesini bir miktar olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. BDDK haftalık bültenine göre, 21 Haziran 2019 itibarıyla, bankaların YP mevduat hacmi dolar bazında yılbaşıdan bu yana %14,2 oranında artış gösterirken, aynı dönemde TL mevduat hacmi ise %1,6 daralmıştır.

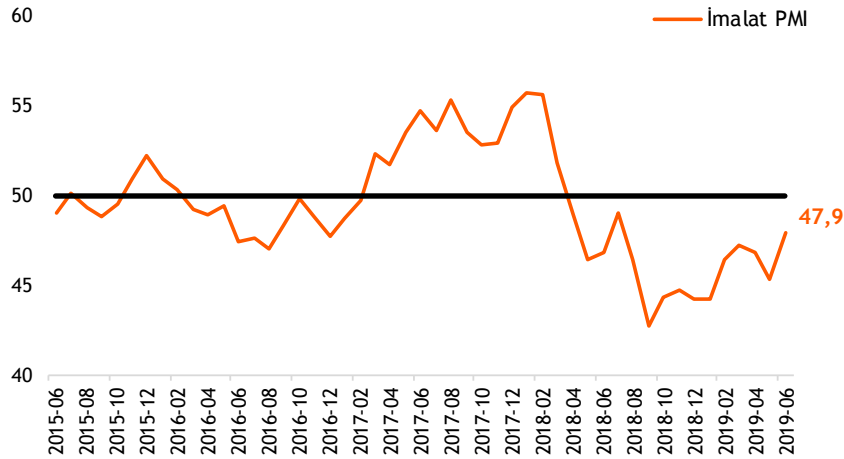
**Sigara ve alkolde ÖTV artırıldı**

- Özel Tüketim Kanunu'nun 12. Maddesi gereğince ocak ve temmuz aylarında yapılacağı açıklanan güncellemeye göre sigara ve alkollü içeceklerde son 6 ayda gerçekleşen ÜFE oranında (%8,1) zam yapıldı.

**Yorum:** Bütçe tarafında, ÖTV artışının vergi gelirleri kanalıyla bütçe gelirlerini destekleyici etkisi olacağını değerlendirirken, sigara ve alkollü içecekler grubunun tüketici fiyat endeksi içindeki %4,23 payı nedeniyle, %8,1'lik vergi artışının tüketici fiyatlarına tam olarak yansıtılması halinde temmuz ayında enflasyon üzerinde 0,3 puan yukarı yönde etkisi olmasını bekliyoruz. Yapılan zammın stok kârı yaratma potansiyeli nedeniyle araştırma kapsamımızdaki şirketlerden Migros (MGROS) ve Bizim Toptan (BİZİM) hisselerine olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz.

**İmalat PMI endeksi haziran ayında 47,9'a yükseldi**

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi haziran ayında, 2019 Mayıs ayındaki 45,3 seviyesinden 47,9'a yükseldi. Böylece endeks son 11 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşmiş oldu. Yeni ihracat siparişleri son 4 ayda ilk kez artış gösterirken, toplam yeni siparişlerdeki yavaşlama da hız kesti.
- Haziran ayında üretim ve istihdamdaki yavaşlama daha sınırlı ölçüde gerçekleşti ancak anket katılımcıları zorlu piyasa koşullarının sürdüğünü belirtti. Anket katılımcıları TL'deki değer kaybının maliyet yüklerini artırmaya devam ettiğini ve artışın büyük ölçüde müşterilere yansıtıldığını ifade etti.

**Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) - 2019 Haziran**

Kaynak: ISO, IHS Markit, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi haziran ayında 72,10 seviyesine yükseldi**

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi haziran ayında %3,3 değer kazanarak 69,80 seviyesinden 72,10 seviyesine yükseldi. Endeksteeki artış; haziran ayında TL'de görülen değer kazancı nedeniyle Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatlarının arttığını gösteriyor.

**TCMB, haziran ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı**

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 2,99 puan azalarak %15,72 seviyesine gerileyen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Enflasyonda yavaşlamanın temel belirleyicisinin sebze ürünlerindeki görünüme bağlı olarak işlenmemiş gıda fiyatları olduğu belirtildi.
- 2018 yılındaki yüksek baz etkisinin yanında iç talep koşullarındaki zayıflığın çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonundaki yavaşlamayı desteklediği değerlendirildi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre çekirdek enflasyon göstergelerinin 3 aylık ortalamaları ana eğiliminde hizmet fiyatlarındaki artıştan kaynaklanan yükseliş gözlemlendiği ifade edildi.
- Yıllık bazda 3,67 puan gerileyerek %25,04 seviyesine gerçekleşen üretici fiyatlarında döviz kuru gelişmeleri ve petrol fiyatlarındaki gelişmelerin ön plana çıktığı belirtildi. Fiyatların ara malı ve sermaye malı gruplarında gerilediği, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malları ve enerji gruplarında yükseldiği gözlemlenirken, mevcut dönemde tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının bir miktar azaldığı değerlendirildi.

## Yabancı yatırımcılar BIST'te Haziran ayında 878 mn TL'lik net alım gerçekleştirdi

- Borsa İstanbul'da 2019 yılı Haziran ayında yabancı yatırımcılar toplam 878 mn TL net alım gerçekleştirdi.
- Yabancı yatırımcıların Haziran ayında en çok net alım yaptığı hisseler GARAN (374 mn TL), ISCTR (249 mn TL), YKBNK (184 mn TL) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla TUPRS (414 mn TL), SODA (262 mn TL), PETKM (98 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.

## Haziran 2019 Yabancı İşlemleri

| En Çok Alınan |         | En Çok Satılan |         | Net Alınan |       | Net Satılan |        |
|---------------|---------|----------------|---------|------------|-------|-------------|--------|
| Hisse         | mn TL   | Hisse          | mn TL   | Hisse      | mn TL | Hisse       | mn TL  |
| GARAN         | 6.134,5 | GARAN          | 5.760,1 | GARAN      | 374,5 | TUPRS       | -413,9 |
| THYAO         | 4.306,3 | THYAO          | 4.331,8 | ISCTR      | 249,2 | SODA        | -261,7 |
| AKBNK         | 2.549,3 | AKBNK          | 2.437,3 | YKBNK      | 183,7 | PETKM       | -98,3  |
| ISCTR         | 1.799,7 | ISCTR          | 1.550,5 | EREGL      | 147,1 | SISE        | -59,8  |
| HALKB         | 1.482,0 | TUPRS          | 1.399,2 | PGSUS      | 131,3 | EKGYO       | -48,8  |
| BIMAS         | 1.302,6 | HALKB          | 1.384,1 | AKBNK      | 112,0 | ISFIN       | -41,1  |
| VAKBN         | 1.105,0 | BIMAS          | 1.325,1 | KOZAL      | 106,4 | CLEBI       | -31,8  |
| KCHOL         | 1.077,5 | KCHOL          | 1.078,5 | HALKB      | 97,9  | NTHOL       | -30,6  |
| EREGL         | 1.065,0 | VAKBN          | 1.034,8 | VAKBN      | 70,2  | THYAO       | -25,5  |
| ASELS         | 1.030,7 | ASELS          | 1.031,3 | IPEKE      | 62,9  | TRKCM       | -25,4  |
| TCELL         | 1.012,7 | PETKM          | 992,9   | TCELL      | 39,9  | BIMAS       | -22,5  |
| TUPRS         | 985,4   | TCELL          | 972,8   | ARCLK      | 39,7  | VESTL       | -17,0  |
| YKBNK         | 985,2   | EREGL          | 917,8   | COLLA      | 37,2  | POLHO       | -15,3  |
| PETKM         | 894,7   | YKBNK          | 801,5   | KOZAA      | 36,6  | ULKER       | -14,7  |
| PGSUS         | 773,9   | TTKOM          | 682,9   | PROTO      | 34,0  | KRDMD       | -12,9  |

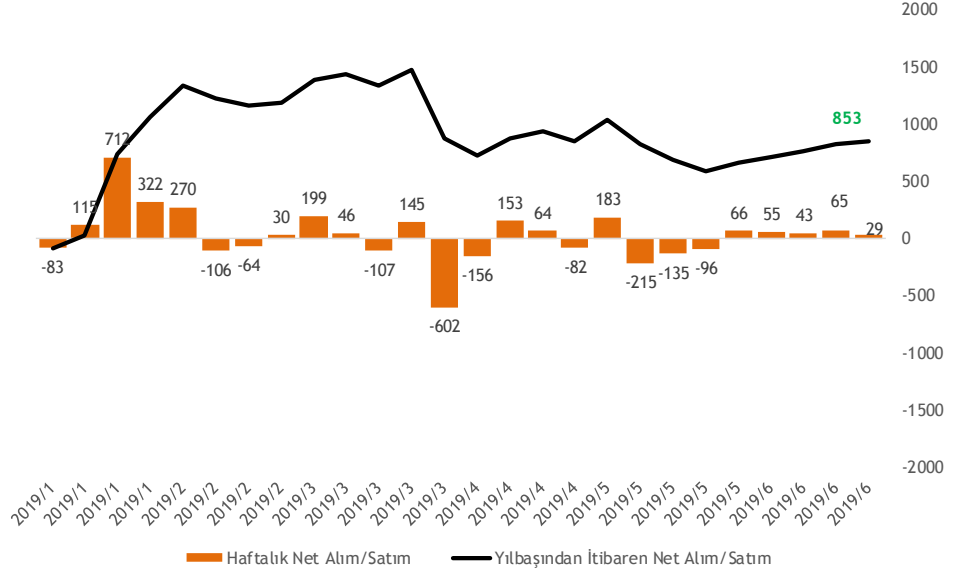
## YBB Kümülatif Yabancı İşlemleri

| En Çok Alınan |          | En Çok Satılan |          | Net Alınan |       | Net Satılan |          |
|---------------|----------|----------------|----------|------------|-------|-------------|----------|
| Hisse         | mn TL    | Hisse          | mn TL    | Hisse      | mn TL | Hisse       | mn TL    |
| GARAN         | 41.269,3 | GARAN          | 41.060,5 | YKBNK      | 563,1 | THYAO       | -1.659,6 |
| THYAO         | 36.169,5 | THYAO          | 37.829,1 | TTKOM      | 541,2 | PETKM       | -583,4   |
| AKBNK         | 18.998,8 | AKBNK          | 18.589,9 | ISCTR      | 476,5 | BIMAS       | -418,8   |
| ISCTR         | 12.739,1 | HALKB          | 12.306,8 | PGSUS      | 412,3 | HALKB       | -415,2   |
| HALKB         | 11.891,6 | ISCTR          | 12.262,7 | AKBNK      | 409,0 | SODA        | -254,6   |
| TUPRS         | 11.116,1 | TUPRS          | 11.236,4 | ARCLK      | 275,2 | EKGYO       | -194,1   |
| EREGL         | 9.979,1  | EREGL          | 10.146,8 | VESTL      | 250,9 | KRDMD       | -182,2   |
| TCELL         | 9.405,3  | BIMAS          | 9.666,8  | GARAN      | 208,8 | EREGL       | -167,7   |
| ASELS         | 9.352,5  | ASELS          | 9.455,7  | VAKBN      | 186,6 | TUPRS       | -120,4   |
| BIMAS         | 9.248,0  | TCELL          | 9.419,9  | SAHOL      | 175,6 | ASELS       | -103,2   |
| VAKBN         | 8.615,0  | VAKBN          | 8.428,4  | ENJSA      | 160,3 | MGROS       | -90,7    |
| PETKM         | 7.791,1  | PETKM          | 8.374,5  | KOZAL      | 107,7 | TTRAK       | -71,1    |
| KCHOL         | 7.010,1  | KCHOL          | 6.945,0  | ISFIN      | 106,4 | CLEBI       | -58,1    |
| TTKOM         | 6.485,3  | TTKOM          | 5.944,1  | DOHOL      | 98,8  | NTHOL       | -48,8    |
| SAHOL         | 5.568,2  | SAHOL          | 5.392,7  | COLLA      | 76,9  | OZGYO       | -44,0    |

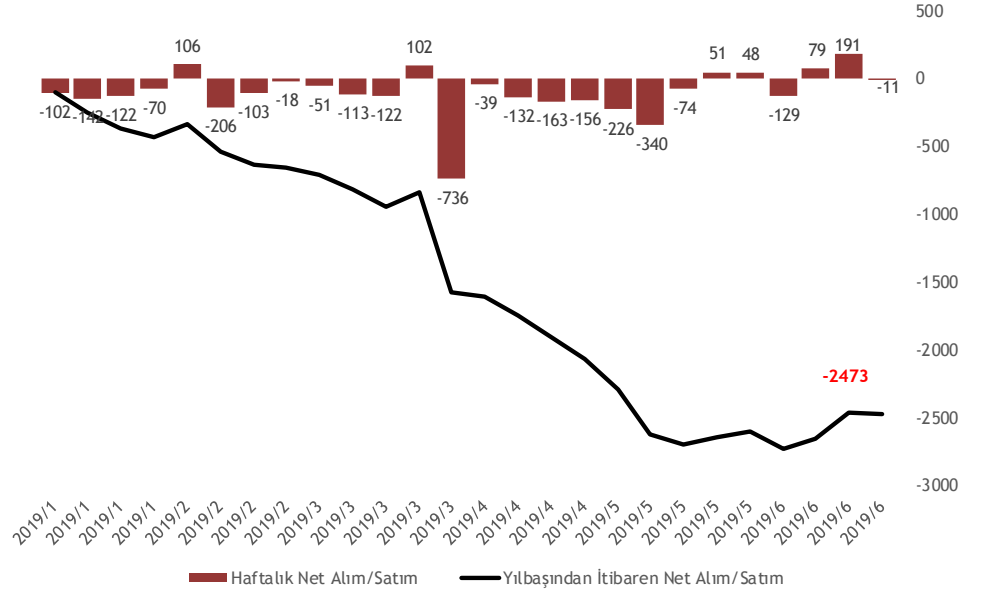
## Yabancı yatırımcılar 28 Haziran haftasında net 29 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 28 Haziran ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **29 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 11 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 853 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,47 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



**Bankaların net dönem karı Mayıs ayında yıllık bazda %29,0 geriledi**

- **Mevduat bankalarının Mayıs net karı yıllık bazda %39,5 geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2019 yılı Mayıs ayında net kârı 2018 yılının aynı ayına göre %29,0, bir önceki aya göre %3,4 oranında düşüş ile 3,6 mlr TL olarak gerçekleşti. Böylece sektörün 2019 yılının ilk beş ayında toplam net dönem karı yıllık bazda %17,3 gerileyerek 19,7 mlr TL olmuştur. Yıllık bazda bakıldığında; mevduat bankalarının net karı %39,5 gerilerken, net karlılıktaki daralmada %71,2 ile kamu sermayeli, %44,8 ile yerli özel sermayeli mevduat bankaları öne çıkmıştır.
- **Mayıs'ta net faiz marjı gerilemeye devam etti** - Sektörün 2019 Mayıs ayında net faiz gelirleri bir önceki aya göre %1,9 düşüş, yıllık bazda ise %4,9 artış göstererek 13,1 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Mayıs ayında mevduat maliyetlerinde görülen artış, kredi-mevduat makasının bir önceki aya göre 48 bp düşüş göstermesini sağladı. Bu düşüşe karşın menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerindeki artış (A/A: +%9,8) sektörün net faiz gelirlerindeki gerilemeyi sınırlamıştır. Böylece sektörün 2019 Mayıs ayında net faiz marjı bir önceki aya göre 13 bp düşüş göstermiştir. Aynı dönemde net faiz marjında aylık bazda en büyük daralma 17 bp ile kamu sermayeli mevduat bankalarında gerçekleşmiştir.
- **Yüksek seyreden net ticari zarar karlılığı olumsuz etkiledi** - Sektörde net ücret & komisyon gelirleri 2019 Mayıs ayında aylık bazda %1,4, yıllık bazda %35,8 artış göstererek 3,9 mlr TL olarak gerçekleşti. Ayrıca bankacılık sektöründe 2019 Nisan ayında 2,3 mlr TL düzeyinde olan net ticari zararın Mayıs ayında 3,8 mlr TL'ye çıkması sektörün çekirdek gelirlerini olumsuz etkileyen önemli faktörlerdendir.
- **TKO Mayıs'ta %4,2 düzeyine çıktı** - Sektörün takipteki krediler oranı 2019 Mayıs ayı itibarıyla %4,2 ile bir önceki aya göre 13 bp artış gösterirken, takipteki krediler karşılık oranını ise %68,6 olarak gerçekleştirmiştir.
- **Karşılık giderleri Mayıs ayında yıllık bazda %18,6 arttı** - Bankacılık sektörünün 2019 yılı Mayıs ayında karşılık giderleri yıllık bazda %18,6 artış, aylık bazda %13,6 düşüş göstererek 5,4 mlr TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylece sektörün karşılık giderleri 2019 yılının ilk 5 ayında yıllık bazda %74,4 artarken, aynı dönemde risk maliyeti 81 bp artış ile %1,8'e çıktı.
- **Özkaynak karlılığı gerilemeye devam etti** - Bankacılık sektöründe Nisan ayında %12,4 olan ortalama özkaynak karlılık oranı 2019 Mayıs'ta %11,9 düzeyine gerilerken, aynı dönemde sektörün sermaye yeterlilik rasyosu aylık bazda 18,2 bp iyileşme göstererek %17,1 düzeyinde gerçekleşti.

**Yorum:** 2019 Mayıs ayında bankacılık sektörünün net dönem karı yıllık bazda %29,0, aylık bazda %3,4 düşüş ile 3,6 mlr TL düzeyine gerilemiştir. Mayıs ayında mevduat maliyetlerindeki görülen artış, kredi-mevduat makasının bir önceki aya göre 48 bp düşüş göstermesini sağladı. Ancak menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerindeki artış (A/A: +%9,8) sektörün net faiz gelirlerindeki düşüşü sınırlamıştır. Ayrıca yüksek seyreden net ticari zarar bankaların karlılığını olumsuz etkilemeye devam ederken, komisyon gelirlerindeki artışın çekirdek gelirlere desteği sürmektedir. Bankacılık sektöründe ortalama özkaynak karlılık oranı Mayıs'ta aylık bazda 47 bp düşüş ile %11,9 düzeyine gerilemiştir. Açıklanan verileri bankaların 2Ç19 karlılık görünümünü için bir miktar olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

| Net Dönem Karı, mn TL | Aylık        |              |               |              |              | Kümülatif     |               |               |
|-----------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                       | Mayıs 19     | Mayıs 18     | Y/Y(%)        | Nisan 19     | A/A(%)       | Mayıs 19      | Mayıs 18      | Y/Y(%)        |
| <b>Sektör</b>         | <b>3.558</b> | <b>5.007</b> | <b>-29,0%</b> | <b>3.682</b> | <b>-3,4%</b> | <b>19.723</b> | <b>23.839</b> | <b>-17,3%</b> |
| -Mevduat Bankaları    | 2.626        | 4.342        | -39,5%        | 2.900        | -9,4%        | 16.194        | 21.288        | -23,9%        |
| Mevduat-Yerli Özel    | 883          | 1.599        | -44,8%        | 1.311        | -32,7%       | 6.695         | 8.223         | -18,6%        |
| Mevduat-Kamu          | 385          | 1.339        | -71,2%        | 45           | 754,7%       | 2.522         | 6.538         | -61,4%        |
| Mevduat-Yabancı       | 1.358        | 1.404        | -3,3%         | 1.544        | -12,0%       | 6.978         | 6.527         | 6,9%          |
| -Katılım Bankaları    | 370          | 413          | -10,3%        | 215          | 72,5%        | 1.083         | 1.051         | 3,1%          |
| -Kalkınma ve Yatırım  | 561          | 252          | 122,3%        | 567          | -1,1%        | 2.446         | 1.500         | 63,1%         |

**Bankacılık sektöründe kredi büyümesi 2Ç19'da %0,9 oldu (=)**

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 28 Haziran 2019 itibarıyla bankaların toplam kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %0,9 oranında artış göstermiştir. Ticari kredilerde görülen %7,3'lük artış neticesinde toplam kredi büyümesi bir önceki çeyrekte %5,1 olarak gerçekleşmişti.
- 2Ç'de sektördeki TL kredi hacminde bir önceki çeyreğe göre sınırlı değişim gösterirken, YP kredilerde ise TL bazında %2,5 büyüme kaydedildi. Ancak YP krediler dolar bazında çeyrekse bazda %0,1 daralmıştır. Böylece 28 Haziran 2019 itibarıyla bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış toplam kredi hacmi Mart ayı sonuna göre %0,1 düşüş gösterirken, 2018 sonuna göre %2,9 artış kaydetti.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,3 daralma gerçekleşti. Bu dönemde tüketici kredilerinin alt kırılımında sadece ihtiyaç kredilerinde %1,4'lük artış görülürken, kredi kartları hacmi ise %6,5 yükseldi. Ayrıca TL taksitli ticari krediler 2Ç'de Mart sonuna göre %4,0 düşüş gösterdi.
- 28 Haziran 2019 itibarıyla bankaların mevduatı/toplanan fonları Mart ayı sonuna göre %4,0 artış gösterdi. 2Ç'de TL mevduat hacmi bir önceki çeyreğe göre %2,6 artarken, YP mevduat ise dolar bazında %2,4 yükseliş gösterdi. Böylece 28 Haziran 2019 itibarıyla bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış mevduat büyümesi Mart ayı sonuna göre %2,5 ve 2018 sonuna göre %6,0 oldu.
- 2Ç'de bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) Mart ayı sonuna göre 36 bp, 2018 sonuna göre 67 bp artışla %4,58 seviyesine ulaştı. TKO'ya çeyrekse bazda detaylı bakıldığında, tüketici kredilerinde 11 bp, taksitli ticari kredilerde 96 bp, KOBİ kredilerinde 90 bp artış gerçekleştiği görülmektedir.
- 28 Haziran 2019 itibarıyla bankaların menkul değerler portföyü (MDP) Mart ayı sonuna göre %10,9 artış gösterdi. (TL+%5,8, YP:+%20,2)
- 2019 yılı ikinci çeyrekte bankacılık sektörünün özkaynak büyüklüğü 1Ç'ye göre %7,2, 2018 sonuna göre %11,2 artarak 564,5 mlr TL düzeyine ulaşmıştır.

**BDDK: Haftalık Bülten**

| Bilanço (Sektör), Mn TL                  | 28.06.2019       | Önceki Haftaya Göre Değişim % | Önceki Çeyreğe Göre Değişim % | YBB-Değişim %  |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| <b>Menkul Değerler Portföyü</b>          | <b>569.356</b>   | <b>0,4%</b>                   | <b>10,9%</b>                  | <b>23,3%</b>   |
| <b>Krediler</b>                          | <b>2.537.415</b> | <b>0,3%</b>                   | <b>0,9%</b>                   | <b>6,0%</b>    |
| - Tüketici Kredileri                     | 401.985          | 0,3%                          | -0,3%                         | 0,6%           |
| - Ticari ve Diğer Krediler               | 1.994.057        | 0,2%                          | 0,8%                          | 7,2%           |
| - Kredi Kartları                         | 141.373          | 2,4%                          | 6,5%                          | 6,4%           |
| <b>Mevduat</b>                           | <b>2.292.611</b> | <b>0,5%</b>                   | <b>4,0%</b>                   | <b>12,1%</b>   |
| - Gerçek Kişiler                         | 1.423.638        | 0,2%                          | 6,3%                          | 12,5%          |
| - Ticari Kuruluşlar                      | 713.989          | -2,3%                         | -1,7%                         | 10,6%          |
| - Resmi ve Diğer Kuruluşlar              | 154.984          | 19,6%                         | 11,3%                         | 16,1%          |
| <b>Özkaynaklar</b>                       | <b>564.544</b>   | <b>0,2%</b>                   | <b>7,2%</b>                   | <b>11,2%</b>   |
| <b>Takipteki Krediler Oranı</b>          | <b>4,58%</b>     | <b>4 bp</b>                   | <b>36 bp</b>                  | <b>67 bp</b>   |
| - Tüketici Kredileri                     | 3,24%            | -2 bp                         | 14 bp                         | 32 bp          |
| - Kredi Kartları                         | 5,95%            | -23 bp                        | -26 bp                        | 32 bp          |
| - Taksitli Ticari Krediler               | 9,30%            | -5 bp                         | 96 bp                         | 103 bp         |
| - KOBİ Kredileri                         | 10,71%           | -6 bp                         | 90 bp                         | 172 bp         |
| <b>Takipteki Krediler Karşılık Oranı</b> | <b>67,1%</b>     | <b>-80 bp</b>                 | <b>-129 bp</b>                | <b>-107 bp</b> |

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma &amp; Strateji

**Yorum:** BDDK tarafından açıklanan haftalık verilere göre, bankacılık sektöründe 2Ç'de tüketici ve ticari tarafta zayıf kredi büyüme performansı dikkat çekerken, sektörde dolarizasyon trendinin azalarak devam ettiği görülmektedir. YP mevduat büyümesinin yanı sıra TL tarafta elde edilen %2,6'lık artışın

da etkisi ile sektörde mevduat büyümesi kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşmiş olup, bu da kredi - mevduat oranına (%114'den %111'e) iyileşme getirmeye devam etmiştir. Ayrıca 2Ç'de zayıf kredi büyüme performansı, yükselen mevduat maliyetleri ve Takipteki Alacaklar Oranı'nda görülen yükselişin 2Ç'de bankaların karlılıkları üzerinde bir miktar baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Açıklanan haftalık verilerin bankacılık sektörü üzerinde bir süredir fiyatlandığı düşünülmekte olup, verilerin sektör üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. 25 Temmuz 2019'da Akbank (AKBNK) ile BIST'te işlem gören bankalar ikinci çeyrek finansallarını açıklamaya başlayacak.

#### Mevduata sigorta limitinin artırılması için çalışma başlatıldı

- Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) Başkanı Muhiddin Gülal, mevduatta sigorta limitinin 100 bin TL'den 150 bin TL'ye çıkarılması için çalışma başlattıklarını açıkladı.
- TMSF Başkanı Gülal yaptığı açıklamada, sigortalı mevduatın Türkiye'de 535 mlr TL olduğunu ve sigorta limit tutarının artırılmasıyla bu tutarın 100 mlr TL artarak, 635 mlr TL'ye çıkmasını tahmin ettiklerini belirtti.
- Gülal, limite duyarlı mevduat sahiplerinin mevduatlarının sisteme sokulması noktasında 150 bin TL limitinin ciddi katkısının olacağına inandıklarını ifade etti. **Kaynak: Sabah**

**Yorum:** Mevduat sigorta limitinin artırılmasının, bankacılık sektöründe mevduat büyümesine olumlu katkısının olabileceğini değerlendiriyoruz. Haberin etkisinin bankacılık sektörü hisse fiyat performansları açısından nötr olarak değerlendiriyoruz. BDDK verilerine göre, 21 Haziran 2019 itibarıyla toplam mevduat büyümesi yılbaşından bu yana %11,6 düzeyinde, Mart sonuna göre %3,5 olarak gerçekleşmiştir.

#### Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** Dünya Bankası ile Avrupa Yatırım ve Kalkınma Bankası (EBRD) Türk bankacılık sektöründeki sorunlu kredileri görüşmek üzere bir araya gelmesi bekleniyor. İki kurum ortaklığında düzenlenecek toplantı Pazartesi günü gerçekleştirilecek. Uluslararası finans kuruluşları, bankalar, varlık yönetim şirketlerinin temsilcilerinin yer alacağı toplantıda sorunlu kredilerde uluslararası örneklerin paylaşılacağı belirtildi. **Kaynak: Bloomberg HT**
- **(=) Bankacılık Sektörü:** Moody's yaptığı açıklamada, Türkiye'nin bankacılık sistemi için görünümün fonlama kırılganlıkları ve faaliyet şartları nedeniyle negatif olmaya devam ettiğini bildirdi. Moody's, bazı büyük şirketlerdeki finansal zorlukların, inşaat ve enerji sektörlerindeki cari resesyonist ortamın getirdiği problemlerin bankaların varlık kalitelerinde kötüleşmeye yol açacağını öngördüğünü açıkladı. Fitch Ratings ise yayınladığı raporda, ekonomik büyümenin yavaşlamasının gelişmekte olan piyasalardaki bankalar için zorluklar yaratmakta olduğunu belirtti. Fitch, Türkiye ve Latin Amerika'nın kredi notlarının en kırılgan olduğunu vurguladı. Fitch raporunda, Türk bankalarının çoğunun görünümünün negatif olduğunu belirtirken, varlık kalitesinin kredi notu için önemli bir hassasiyet olduğunu ve kredi kullanıcılarının kurdaki değer kaybı, ekonomik resesyonun etkileri ve yüksek faizlerle zorlandıkları ortamda varlık kalitesinin kötüleşmesinin büyük olasılık olduğunu ifade etti. Fitch ayrıca, Türk bankalarının kısa vadeli dış borçlanmaya bağımlılıklarını dikkate alındığında refinansman risklerinin ciddi seviyede olduğunu bildirdi.
- **(=) Otomotiv Sektörü:** ODD verilerine göre Haziran ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarında toplam iç satışlar yıllık bazda %16,4 düşüşle 42.688 adet oldu. Söz konusu ayda otomobil satışları yıllık bazda %12,6 azalarak 36.024 adet olurken, hafif ticari araç satışları %32,1 azalarak 6.664 adet seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2019 yılının ilk yarısında otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı yıllık bazda %44,8 daralarak 195.144 adet seviyesinde gerçekleşti. **Yorum:** Düşük baz etkisinin yanı sıra vergisel teşviklerin 30 Haziran'da sona erecek olması nedeniyle öne çekilen talebin de etkisiyle hafif araç pazarındaki daralmanın hız kestiğini görüyoruz. Vergisel teşviklerin sona ermesini de göz önünde bulundurarak, kur ve faiz seviyelerinde önemli ölçüde iyileşme olmadığı sürece sektördeki zayıf seyrin yılın geri kalanında da devam edeceğini tahmin ediyoruz.
- **(=) Denizbank (DENİZ):** BDDK'nın 27 Haziran 2019 tarihli ile Sberbank'ın Bankada sahip olduğu %99,85 oranındaki hisselerinin doğrudan Emirates NBD'ye devrine ve Sberbank'ın Bankadaki doğrudan payının %0'a gerilemesine izin verildiği açıklandı.

- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket yaptığı açıklamada, Tual Bahçekent, Koordinat Çayyolu, Tual Adalar, Nidapark Kayaşehir projelerinde bazı bölümlerin kısmi geçici kabullerinin yapıldığını bildirdi. Ayrıca Şirket yaptığı diğer açıklamada, Tual Bahçekent projesi kapsamında bulunan bazı parsellerin kısmi tasfiye yapılarak sözleşme kapsamından çıkartılmış olduğunu duyurdu. *Yorum: Kısmi tasfiye sonucunda söz konusu projeye ait revize sözleşme bedelleri şu şekildedir: Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri: 884,0 mn TL (önceki:1,09 mlr TL), Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı: %24,56 (Önceki:%25,26), Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri:217,1 mn TL (önceki:275,3 mn TL). Haberin hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(+) Emlak Konu GYO (EKGYO):** Toplam muhammen bedeli KDV Dahil 267,9 mn TL olan Şirket bünyesinde bulunan İstanbul Başakşehir'deki 2 adet arsa nitelikli taşınmazın 11 Temmuz 2019 tarihinde saat 11:00' da açık artırma usulü ile satışa sunulacağı açıklandı. *Yorum: İlgili taşınmaz satışının gerçekleşmesinin şirketin net borç pozisyonuna iyileşme getireceğini düşünüyoruz. 1Ç19 itibarıyla Şirket'in net borcu 3,5 mlr TL seviyesindedir.*
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** 3 Temmuz 2019 tarihinde Şirket'in gerçekleştirdiği Ağaoğlu Maslak 1453 İstanbul Projesi kapsamında bulunan ticari ünitelerin açık arttırma ihalesi sonucunda muhammen bedeli KDV Dahil 46,3 mn TL olan 18 adet bağımsız bölümün satış fiyatının KDV Dahil 55,3 mn TL üzerinden teklif geldiği açıklandı. İhalede en iyi teklifi veren isteklilere ait bağımsız bölüm satış işlemlerinin devam ettiği belirtildi. Ayrıca Şirket yaptığı diğer açıklamada, 2 yıl vadeli 336 mn TL tutarında kredi kullandığını bildirdi. *Yorum: Gayrimenkullerin satışının şirketin net borç pozisyonuna sınırlı iyileşme getireceğini düşünüyoruz. 1Ç19 itibarıyla Şirket'in net borcu 3,5 mlr TL seviyesindedir.*
- **(=) Migros (MGROS):** Şirket Haziran ayında 6 adet Migros, 3 adet Migros Jet ve 1 adet Toptan formatında toplam 10 satış mağazası açıldığını, böylece 30 Haziran 2019 itibarıyla mağaza sayısının, yurt içinde 2.099 ve yurt dışında ise iştirakleri vasıtasıyla 45 olmak üzere toplam 2.144, toplam net satış alanının da 1,51 milyon metrekareye ulaştığını bildirdi.
- **(+) Soda Sanayi (SODA):** Eşit üretim ortaklığı ile Ciner Grubu ile ABD'nin Wyoming eyaletinde yapacağı yatırımın yaklaşık tutarının yaklaşık 2 mlr \$ seviyesinde olduğunu, payına düşen yatırım harcamalarının ağırlıklı 2021-2023 döneminde yıllık olarak 200-250 mn \$ seviyelerinde gerçekleşmesinin planlandığından, kredinin 2021'den itibaren harcama tutarlarına paralel şekilde kullanılmasının beklendiğini belirtti. Muhtemel kredinin koşullarının bu yatırım döneminde geri ödemesiz, ancak üretime geçtikten sonra 10+ yılda geri ödemeli olacak şekilde oluşturulmasının hedeflendiğini belirten şirket, 2019-2021 dönemindeki yatırım tutarının ise son derece düşük olduğunu, yatırımın yasal izin süreçleri ile ilgili olacağından, sermaye ile finanse edilmesinin planlandığını açıkladı. *Yorum: Üretime 2024 yılında başlaması planlanan yatırımın Soda'nın 2,4 mn ton kapasitesine ek 1,25 mn ton doğal soda ve 100 bin ton bikarbonat kapasite dahil olacaktır. 2019-2021 döneminde kar payı politikasında değişiklik olmaması, yatırımın üretim sonrasında 250-300 puan fazla FAVÖK getirmesi göz önüne alındığında son 1 haftada endekse göre %7 negatif ayrışan hissede pozitif fiyatlamalar görebiliriz.*
- **(=) Ülker Bisküvi (ULKER):** Şirketin %12,2 oranında ortağı olduğu G.New Inc.'te sermaye artışı yapılmasına ilişkin Yıldız Holding ile görüşmelerin başlatılması ve şirkete 60 mn \$ bedele kadar sermaye avansı gönderilmesine karar verdi.
- **(+) Yapı Kredi Bankası (YKBANK):** Banka yaptığı açıklamada, 2 Temmuz 2019'da nitelikli yatırımcılara kupon oranı 3 aylık TRLIBOR+100 bp (%6,3647 ile ilk kupon ödemesi 2 Ekim 2019'da) olmak üzere 10 yıl vadeli sermaye (Tier II) benzeri tahvil ihracı gerçekleştirdiğini bildirdi. Toplam işlem büyüklüğü 500 mn TL'dir. *Yorum: İlgili ihracın bankanın Sermaye Yeterlilik Rasyo (SYR)'suna yaklaşık 15 bp pozitif etkisinin olacağını hesaplıyoruz. 1Ç19 itibarıyla, bankanın konsolide SYR'si %15 düzeyindedir.*

## Temettü Tablosu

08 Temmuz 2019 Pazartesi

| Hisse Adı | Dağıtım Tarihi | HBT (Brüt) | HBT (Net) | Temettü Verimi % | Tahmini VIOP Etkisi (Puan) | Genel Kurul Tarihi |
|-----------|----------------|------------|-----------|------------------|----------------------------|--------------------|
| ADANA     | -              | 1,46       | 1,24      | 21,7%            |                            | 29.03.2019         |
| ADBGR     | -              | 1,04       | 0,89      | 21,4%            |                            | 29.03.2019         |
| MRDIN     | -              | 0,50       | 0,42      | 18,0%            |                            | 29.03.2019         |
| PETUN     | -              | 0,96       | 0,82      | 16,1%            |                            | 28.03.2019         |
| ADNAC     | -              | 0,14       | 0,12      | 12,8%            |                            | 29.03.2019         |
| BOLUC     | -              | 0,24       | 0,21      | 9,0%             |                            | 29.03.2019         |
| ADEL      | 30.09.2019     | 0,85       | 0,72      | 8,0%             |                            | 08.04.2019         |
| BAKAB     | 22.07.2019     | 0,42       | 0,35      | 7,8%             |                            | -                  |
| VERTU     | 16.09.2019     | 0,24       | 0,24      | 7,4%             |                            | 08.05.2019         |
| KRDMB     | 27.11.2019     | 0,13       | 0,11      | 6,2%             |                            | 02.04.2019         |
| KRDMA     | 27.11.2019     | 0,13       | 0,11      | 6,1%             |                            | 02.04.2019         |
| KRDMD     | 27.11.2019     | 0,13       | 0,11      | 6,0%             | -60                        | 02.04.2019         |
| AKSGY     | 17.07.2019     | 0,13       | 0,13      | 5,5%             |                            | 01.04.2019         |
| AKMGY     | 24.09.2019     | 0,85       | 0,85      | 4,4%             |                            | 29.03.2019         |
| SUMAS     | 22.07.2019     | 0,30       | 0,26      | 4,4%             |                            | 25.04.2019         |
| UNYEC     | -              | 0,10       | 0,08      | 3,5%             |                            | 29.03.2019         |
| HEKTS     | 02.12.2019     | 0,50       | 0,43      | 3,5%             |                            | 29.03.2019         |
| AKMGY     | 17.12.2019     | 0,50       | 0,50      | 2,6%             |                            | 29.03.2019         |
| TGSAS     | 31.10.2019     | 0,10       | 0,09      | 2,6%             |                            | 30.04.2019         |
| BIZIM     | -              | 0,17       | 0,15      | 2,5%             |                            | 25.03.2019         |
| AVISA     | 27.11.2019     | 0,22       | 0,19      | 2,5%             |                            | 04.03.2019         |
| BIMAS     | 18.11.2019     | 1,20       | 1,02      | 1,4%             |                            | 21.05.2019         |
| GOLTS     | -              | 0,15       | 0,13      | 1,4%             |                            | 26.04.2019         |
| LKMNH     | 26.11.2019     | 0,05       | 0,04      | 1,3%             |                            | 05.05.2019         |
| EUKYO     | -              | 0,01       | 0,01      | 1,3%             |                            | 25.06.2019         |
| SRVGY     | 21.11.2019     | 0,05       | 0,05      | 1,1%             |                            | 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         |
| FORMAT    | -              | 0,02       | 0,01      | 0,3%             |                            | -                  |
| 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

08 Temmuz 2019 Pazartesi

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                                         | Önem                                                                                  | Beklenti     | Önceki        |
|---------|--------------|-------|-------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| 8 Tem.  | Japonya      | 02:50 | May.  | Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)                              |    | -758,9 mlr ¥ | -98,2 mlr ¥   |
| 8 Tem.  | Almanya      | 09:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)                     |    | 0,3%         | -1,9%         |
| 8 Tem.  | Almanya      | 09:00 | May.  | Dış Ticaret Dengesi                                          |    | 17 mlr €     | 17,9 mlr €    |
| 9 Tem.  | ABD          | 17:10 |       | FED - Bullard'ın Konuşması                                   |                                                                                       |              |               |
| 9 Tem.  | ABD          | 21:00 |       | FED - Bostic'in Konuşması                                    |                                                                                       |              |               |
| 10 Tem. | Japonya      | 02:50 | Haz.  | ÜFE - Yıllık %                                               |    | 0,4%         | 0,7%          |
| 10 Tem. | Çin          | 04:30 | Haz.  | TÜFE - Yıllık %                                              |    | 2,7%         | 2,7%          |
| 10 Tem. | Çin          | 04:30 | Haz.  | ÜFE - Yıllık %                                               |    | 0,3%         | 0,6%          |
| 10 Tem. | ABD          | 17:00 | May.  | Toptan Stoklar - Aylık %                                     |    | 0,4%         | 0,4%          |
| 10 Tem. | ABD          | 17:00 |       | FED Başkanı Powell'ın Konuşması                              |                                                                                       |              |               |
| 10 Tem. | ABD          | 20:30 |       | FED - Bullard'ın Konuşması                                   |                                                                                       |              |               |
| 10 Tem. | ABD          | 21:00 |       | FOMC Toplantı Tutanakları (17-18 Haziran)                    |    |              |               |
| 11 Tem. | Almanya      | 09:00 | Haz.  | TÜFE - Aylık %                                               |    | 0,3%         | 0,3%          |
| 11 Tem. | Fransa       | 09:45 | Haz.  | TÜFE - Aylık %                                               |    | 0,2%         | 0,2%          |
| 11 Tem. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Cari Denge                                                   |    | 0,2 mlr \$   | -1,3 mlr \$   |
| 11 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | TÜFE - Aylık %                                               |    | 0,0%         | 0,1%          |
| 11 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | TÜFE - Yıllık %                                              |    | 1,6%         | 1,8%          |
| 11 Tem. | ABD          | 15:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                          |    |              | 221 Bin       |
| 11 Tem. | ABD          | 17:00 |       | FED Başkanı Powell'ın Konuşması                              |                                                                                       |              |               |
| 11 Tem. | ABD          | 18:10 |       | Akşam saatlerinde FED üyelerinin konuşmaları takip edilecek. |                                                                                       |              |               |
| 11 Tem. | ABD          | 21:00 | Haz.  | Hazine Bütçe Dengesi                                         |    |              | -207,8 mlr \$ |
| 12 Tem. | Çin          | 05:00 | Haz.  | Dış Ticaret Dengesi                                          |    | 45,3 mlr \$  | 41,7 mlr \$   |
| 12 Tem. | Japonya      | 07:30 | May.  | Sanayi Üretimi - Aylık %                                     |    |              | 2,3%          |
| 12 Tem. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Aylık %                                     |   |              | -1,0%         |
| 12 Tem. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Yıllık %                                    |  | -2,0%        | -4,0%         |
| 12 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)                     |  | 0,2%         | -0,5%         |
| 12 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | ÜFE - Aylık %                                                |  | 0,1%         | 0,1%          |
| 12 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | ÜFE - Yıllık %                                               |  |              | 1,8%          |

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

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

# Takip Listesi

08 Temmuz 2019 Pazartesi

|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| AKBNK                    | 39.208        | 7,54              | 306                  | AL              | EÜG             | 7,60        | 1%                 |
| GARAN                    | 42.630        | 10,15             | 942                  | AL              | EÜG             | 10,00       | -1%                |
| HALKB                    | 7.588         | 6,07              | 348                  | AL              | EPG             | 8,50        | 40%                |
| ISCTR                    | 29.700        | 6,60              | 206                  | AL              | EÜG             | 6,78        | 3%                 |
| YKBNK                    | 22.469        | 2,66              | 144                  | AL              | EÜG             | 2,51        | -6%                |
| ALBRK                    | 1.080         | 1,20              | 16                   | TUT             | EPG             | 1,38        | 15%                |
| TSKB                     | 2.296         | 0,82              | 20                   | AL              | EÜG             | 1,17        | 43%                |
| <b>Cam</b>               |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ANACM                    | 2.138         | 2,85              | 5                    | AL              | EÜG             | 4,29        | 51%                |
| SODA                     | 6.400         | 6,40              | 42                   | AL              | EÜG             | 10,38       | 62%                |
| TRKCM                    | 3.650         | 2,92              | 14                   | TUT             | EPG             | 4,09        | 40%                |
| <b>Çimento</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| CIMSA                    | 873           | 6,46              | 2                    | TUT             | EPG             | 9,03        | 40%                |
| AKCNS                    | 1.269         | 6,63              | 0                    | TUT             | EPG             | 9,10        | 37%                |
| BOLUC                    | 384           | 2,68              | 1                    | TUT             | EAG             | 4,30        | 60%                |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ARCLK                    | 13.129        | 19,43             | 29                   | TUT             | EPG             | 21,00       | 8%                 |
| VESTL                    | 3.771         | 11,24             | 109                  | AL              | EÜG             | 8,95        | -20%               |
| <b>Demir-Çelik</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| EREGL                    | 26.530        | 7,58              | 135                  | AL              | EÜG             | 10,18       | 34%                |
| KRDMD                    | 1.724         | 2,21              | 240                  | AL              | EPG             | 3,25        | 47%                |
| <b>Gayrimenkul</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TRGYO                    | 1.970         | 1,97              | 5                    | AL              | EÜG             | 2,35        | 19%                |
| EKGYO                    | 4.560         | 1,20              | 60                   | AL              | EÜG             | 2,87        | 139%               |
| ISGYO                    | 968           | 1,01              | 3                    | TUT             | EPG             | 1,06        | 5%                 |
| <b>Havacılık</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TAVHL                    | 9.038         | 24,88             | 30                   | AL              | EÜG             | 38,00       | 53%                |
| THYAO                    | 18.409        | 13,34             | 831                  | AL              | EÜG             | 25,40       | 90%                |
| PGSUS                    | 4.759         | 46,52             | 54                   | AL              | EÜG             | 33,40       | -28%               |
| <b>Holding</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| KCHOL                    | 45.038        | 17,76             | 73                   | AL              | EÜG             | 19,50       | 10%                |
| SAHOL                    | 18.588        | 9,11              | 56                   | AL              | EPG             | 10,60       | 16%                |
| SISE                     | 11.385        | 5,06              | 35                   | TUT             | EPG             | 6,35        | 25%                |
| <b>Savunma</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ASELS                    | 20.600        | 18,07             | 195                  | AL              | EÜG             | 35,70       | 98%                |
| OTKAR                    | 2.695         | 112,30            | 4                    | TUT             | EPG             | 110,00      | -2%                |
| <b>Otomotiv</b>          |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| FROTO                    | 20.932        | 59,65             | 21                   | TUT             | EPG             | 62,50       | 5%                 |
| TOASO                    | 9.560         | 19,12             | 18                   | AL              | EPG             | 25,55       | 34%                |
| DOAS                     | 1.133         | 5,15              | 7                    | TUT             | EPG             | 5,00        | -3%                |
| <b>Perakende</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| BIZIM                    | 412           | 6,86              | 1                    | AL              | EÜG             | 11,20       | 63%                |
| BIMAS                    | 26.140        | 86,10             | 92                   | TUT             | EPG             | 98,20       | 14%                |
| MGROS                    | 2.611         | 14,42             | 13                   | AL              | EÜG             | 32,10       | 123%               |

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

|                         |                  |                                                                                            |
|-------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Selahattin AYDIN</b> | Müdür            | Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler       |
| <b>Mehtap İLBİ</b>      | Müdür Yardımcısı | Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon |
| <b>Tuğba SAYGIN</b>     | Müdür Yardımcısı | Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler                                                  |
| <b>Nazlıcan ŞAHAN</b>   | Analist          | Makro Ekonomi, Strateji, SGMK                                                              |
| <b>Umut Deniz PAK</b>   | Analist          | Kantitatif Analiz                                                                          |
| <b>Ekin Cem EKE</b>     | 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.