

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta beklentileri aşan enflasyon, S&P kararı ve yurt dışı piyasalardaki risk iştahındaki azalışla %4,7 değer kaybederek haftayı 102.599 seviyesinden tamamladı.
- Yurt içinde bu hafta da BİST şirketlerinin 1Ç18 finansalları izlenmeye devam edilirken, halka arzlarla ilişkin gelişmeler de takip edilecektir. ABD tarafında Fed Başkanı Powell'ın konuşması ve enflasyon verileri, Avrupa tarafında ise sanayi üretimleri ile İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı izlenecektir. Çin'den gelecek dış ticaret verileri ile enflasyon verileri de global piyasaların takip edeceği diğer veri akışı olarak ön plana çıkacaktır.
- Yurt dışı piyasalar bu haftaya alım ağırlıklı başladı. BİST tarafında ise kur ve faiz tarafındaki seyrin gölgesinde 101.000 seviyelerine kadar gerileme izliyoruz.
- Kur ve faiz tarafında normalleşme görmediğimiz sürece risk iştahındaki azalışlarda BİST tarafında 100.000-96.000 aralığına doğru gerilemelerin devamı beklenmelidir. 104.000 üzerine doğru güçlü alım desteğinde yukarı hareketler görmediğimiz sürece de, BİST tarafındaki yukarı hareketler tepkinin ötesine geçemeyebilir.

Satışların devamı halinde 100.000-96.000 aralığı görülebilir...

Geçtiğimiz hafta, beklentileri aşan enflasyon verisi, S&P not indirimi ve yurt dışı piyasalarda gözlenen risk iştahındaki azalış, Borsa İstanbul tarafında satışları da beraberinde getirdi. Kur ve faiz tarafında gözlenen rekorların sonrasında haftalık bazda %4,7 değer yitiren BİST, haftayı da 102.599 seviyesinden tamamladı.

ABD'de istihdam verileri ve Fed faiz kararı, geçtiğimiz hafta piyasaların odak noktasındaki en önemli gündem maddeleri olarak yakından izlendi. ABD'de geçen hafta açıklanan tarım dışı istihdam Nisan ayında beklentinin altında 164 bin artış göstermesine karşın, işsizlik oranının %3,9 ile 18 yılın en düşük seviyesine gerilemesi piyasalarda olumlu karşılandı. Fed, gerçekleştirdiği para politikası toplantısının ardından faiz oranlarında beklentiye paralel değişikliğe gitmediğini açıkladı. Ayrıca federal fonu faiz oranında yavaş yavaş artırımların devam etmesinin beklendiğini tekrarlayan Fed, Haziran ayında toplantısında bir faiz artırımını beklentilerini sürdürdü. Bunun yanı sıra ABD- Çin arasındaki ticarete yönelik görüşmeler de piyasaların odak noktasında oldu ve görüşmelere ilişkin artan iyimserlik piyasaları destekledi. Böylece geçtiğimiz hafta Dow Jones ve S&P 500 endeksleri sınırlı düşüşler gösterirken, Nasdaq %1,3 değer kaybetti. Avrupa tarafında ise gösterge endeks haftalık bazda %0,6 yükseliş kaydetti.

Yurt içinde bu hafta Hazine nakit dengesi dışında önemli bir veri akışı bulunmazken, BİST şirketlerinin 1Ç18 finansallarının önemli bir bölümü tamamlanmış olacaktır. Ayrıca, bu hafta içeride gerçekleşecek halka arzlar da piyasaların takibinde olacaktır. Yurt dışında ise ABD'de Salı günü Fed Başkanı Powell'ın konuşması yanı sıra Çarşamba ve Perşembe günü enflasyon rakamları izlenirken, Avrupa tarafına baktığımızda Almanya ve Fransa'da açıklanacak sanayi üretimleri ile İngiltere Merkez Bankası faiz kararı takip edilecektir. Çin'de ise Salı günü açıklanacak dış ticaret rakamları ile Perşembe açıklanacak enflasyon rakamları da global piyasaların gündeminde olacaktır.

Yeni haftaya Avrupa ve ABD piyasalarında alıcılı eğilimler ile başladığımızı izledik. BİST'in satış hareketlerinde gördüğümüz güçlü aşağı hareketleri, kur ve faiz tarafında geline seviyeler sonrasında, tepkilerde ve yukarı hareketlerde sergileyememesi ile birlikte mevcut durumda 101.000 seviyelerini test ediyoruz. Haftanın devamında kur ve faizdeki seyrin, gelişen ülkelerde gözlenen satışlarla birlikte BİST'i, 100.000-96.000 bandına geri döndürme riskinin devam edeceği görüşündeyiz. Güçlü alımlarla birlikte 104.000 aşılmadığı sürece de BİST tarafında aşağı hareketlerin devamı beklenebilir.

S&P Türkiye'nin kredi notunu indirdi

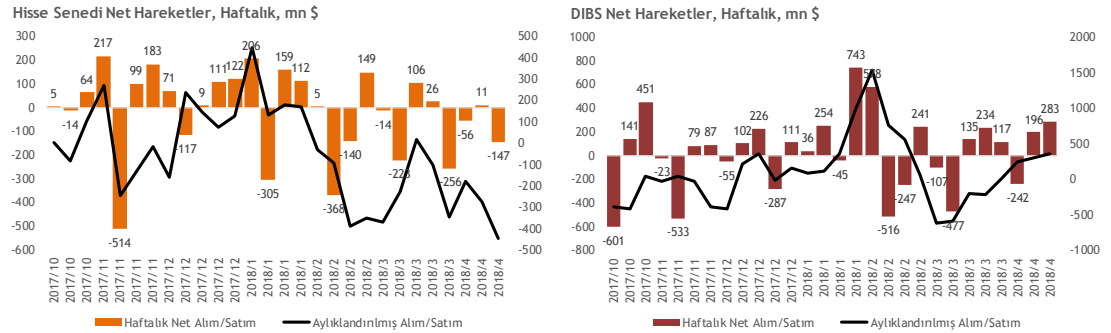
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin yabancı ve yerli para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "BB"den "BB-/B"ye indirdi, görünüm negatiften durağana çevrildi. Yapılan açıklamada, kurdaki değer kaybının ve oynaklığın finansal istikrara yönelik bir risk olduğu ifade edilirken, yüksek enflasyon ile birlikte kötüleşen cari ve mali açık ön plana çıkarıldı. **Kaynak: Dünya**

Dövizle borçlanmaya sınırlama getiren düzenlemeye istisnalar getirildi

- Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, Döviz geliri olmayan şirketlerin 2 Mayıs'tan itibaren döviz kredisi kullanamayacağını belirterek, büyümeye katkı sağlayacak yatırımların önünü açmak ve bu alanlara yatırım yapacak şirketlerin finansmana erişimini kolaylaştırmak amacıyla dövizle borçlanmaya sınırlama getiren düzenlemeye yeni istisnalar sağladıklarını bildirdi.
- 2 Mayıs'tan itibaren döviz geliri olmayan Türkiye'de yerleşik kişilerin, belirlenen bazı istisnalar dışında yurt dışından ve yurt içinden döviz kredisi temin edemeyeceğini anlatan Şimşek, kamu kurum ve kuruluşları, bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri ve finansman şirketlerince kullanılacak döviz kredileriyle, yatırım teşvik belgesi kapsamında veya bazı yatırım mallarının finansmanında kullanılacak döviz kredilerinin kapsam dışında olduğunu söyledi.
- Şimşek, uluslararası ilana çıkılan yurt içi ihalelere ilişkin faaliyetlerle veya savunma sanayi projeleri, kamu-özel iş birliği modeli kapsamında gerçekleştirilecek projelere ilişkin kullanılacak döviz kredilerinde de döviz geliri şartı aranmayacağını belirtti. **Kaynak: Bloomberg HT**

Yabancı yatırımcılar 20 Nisan 2018 haftasında 147 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 20 Nisan ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 147 mn \$ net satım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 283 mn \$ yükseliş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 45,5 mlr \$ olan hisse senedi stoku 20 Nisan ile sona eren haftada 47,0 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 29,6 mlr \$ olarak gerçekleşti.



Turizm sektörüne destek sürüyor (+)

- Bakanlar Kurulunun "Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair Kararı" Resmi Gazete'de yayımlandı.
- Buna göre, bir veya birden fazla yatırımcı tarafından gerçekleştirilecek asgari 7.500 yatak kapasitesine sahip turizm yatırımlarına faiz ve vergi desteği sağlanacak.

Bankacılık sektörünün net karı 1Ç18'de yıllık bazda %5,1 arttı (=)

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Mart ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %15,6, bir önceki aya göre %43,7 oranında artış ile 5,53 mlr TL olarak gerçekleşti. Böylece sektörün 2018 yılı ilk çeyrekte net dönem karı yıllık bazda %5,1 artışla 13,9 mlr TL oldu. Banka türü bazında, mevduat bankaları arasında yıllık bazda net karda en sert düşüş %23,4 ile kamu bankalarında görülürken,
- Sektörün net faiz gelirleri Mart ayında yıllık bazda %12,7, bir önceki aya göre %20,1 artış ile 11,4 mlr TL'ye ulaştı. Aylık bazda bakıldığında, kredi-mevduat farkındaki iyileşme net faiz gelirlerini olumlu etkiledi. İlk çeyrekte net faiz gelirleri yıllık bazda %14,2 artışla 31,5 mlr TL düzeyine çıktı. Böylece sektörün 1Ç18'de net faiz marjı bir önceki çeyreğe göre göre 16 bp gerileyerek %4,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret komisyon gelirleri Mart ayında yıllık bazda %17,2 artış ile 3,0 mlr TL olurken, 1Ç18'de bu gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,4 yükselerek 8,1 mlr TL düzeyine ulaştı.

- 2018 yılı Mart ayı itibarıyla sektör için takipteki krediler oranını %2,90, takipteki krediler karşılık oranını ise %75,1 olarak gerçekleştirmiştir. Aynı ayda sektörde toplam karşılık giderleri ise yıllık bazda %32,8 artış artarken, ilk çeyrekte yıllık bazda %42,7 yükselerek 11,98 mlr TL seviyesine çıktı.
- Bankacılık sektöründe 2018 Mart ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2017 sonuna göre 1,6 puan iyileşerek %15,15 olurken, aynı dönemde sermaye yeterlilik rasyosu %16,4'den %16,6 düzeyine çıktı.
- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi 2018 yılı Mart sonu itibarıyla 2017 yılsonuna göre %4,7 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise 2018 yılı Mart sonu itibarıyla 2017 yılsonuna göre %3,9 büyüme kaydedildi.

Mn TL	Aylık					Çeyrekssel				
Net Kar/Zarar	Mart 18	Mart 17	Y/Y(%)	Şubat 18	A/A(%)	1Ç18	1Ç17	Y/Y(%)	4Ç17	Ç/Ç(%)
Sektör	5.528	4.782	15,6%	3.847	43,7%	13.912	13.236	5,1%	11.942	16,5%
Mevduat Bankaları	4.742	4.379	8,3%	3.428	38,3%	12.534	12.214	2,6%	10.706	17,1%
Katılım Bankaları	492	177	178,6%	95	418,9%	503	330	52,5%	419	20,0%
Kalkınma ve Yatırım	294	226	30,0%	324	-9,3%	876	692	26,7%	816	7,3%
- Mevduat Bankaları										
Mevduat-Yerli Özel	2.191	1.797	21,9%	1.384	58,3%	5.158	4.499	14,7%	4.048	27,4%
Mevduat-Kamu	1.120	1.592	-29,7%	1.090	2,7%	3.549	4.633	-23,4%	3.527	0,6%
Mevduat-Yabancı	1.431	990	44,5%	954	50,0%	3.826	3.082	24,1%	3.131	22,2%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

Yorum: Bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında, bankacılık sektöründe Mart ayında net ücret & komisyon gelirlerindeki güçlü artışın da desteği ile çekirdek gelirlerdeki iyileşme dikkat çekmektedir. Ancak karşılık giderlerindeki artış baskısının sektörün net karlılığını olumsuz etkilediği görülmektedir. 2018 yılı ilk çeyrekte ise bankacılık sektörünün net karında %5,1 artış görülürken, mevduat bankalarının karı ise sadece %2,6 yükseliş kaydetmiştir. İzleme listemizde bulunan bankaların 1Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında çeyrekssel bazda %8,6 artış, yıllık bazda ise %3,1 düşüş öngörüştük. Şimdiye kadar açıklanan bilançoların (AKBNK, GARAN, YKBNK, TSKB) çoğu ve BDDK verileri beklentimizin üzerinde karlılığa işaret etmektedir. Ancak açıklanan verilerin, hisse performansı üzerinde fiyatlandığını düşündüğümüz için, etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Nisan'da binek araç satışları %5,0, hafif ticari araç satışları %11,0 daraldı

2018 Nisan ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçen yılın aynı ayına göre %6,4 gerileyerek 71.126 adet olarak gerçekleşti. Binek araçlar yıllık %5,0 azalarak 55.108 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %11,0 gerileyerek 16.018 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları önceki aya göre hafif gerileyerek 726.216, hafif ticari araç satışları yılbaşından bu yana gerilemesini sürdürerek 227.456 adet oldu. Toplam yıllıklandırılmış pazar 953.672 adet ile 2017 sonundaki 956.194 adet seviyesinin altına geriledi.

Ortalama araç fiyatlarında Aralık'tan bu yana gerçekleşen %10'luk yükselişin, TL cinsi taşıt kredi faizlerinde 2017 sonundan bu yana yaşanan 365 baz puanlık artışın (Nisan 2018 itibarıyla yıllık faiz %18,3), TL'deki değer kaybının ve tüketici güven endekslerinde gözlenen düşüşlerin araç talebini negatif etkilediğini düşünüyoruz. Nisan ayında satış hacmi ve pazar payını Renault artırırken, Ford Otosan, Tofaş ve Doğu Otomotiv'in düşürdüğünü gözlüyoruz. Nisan ayı sonuçlarını her üç hisse için olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

- (-) **Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın binek satışları Nisan'da 2.786 (y/y %-30,5 a/a %-8,7) adet, hafif ticari satışları ise 4.548 (y/y %-12,5 a/a %-16,8) adet olarak açıklandı. Ford Otosan'ın Nisan ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %20,3 gerilerken, şirket 1,8 puan pazar payı kaybetti. Nisan'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %25 düşüş gösterdi.
- (-) **Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş'ın binek satışları Nisan'da 4.641 (y/y %-9 a/a %-5,6) adet, hafif ticari satışları ise 3.432 (y/y %-21,2 a/a %-9,5) adet olarak açıklandı. Şirketin yurt içi perakende satış hacmi %14,6 azalırken, pazar payı 1,1 puan geriledi. Nisan'da üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %12 altında kaydedildi.
- (-) **Doğu Otomotiv (DOAS):** Doğu Otomotiv'in binek satışları Nisan'da 10.856 (y/y %-10,3 a/a %-11,8) adet, hafif ticari satışları ise 1.989 (y/y %-15,8 a/a %-0,8) adet olarak açıklandı. Nisan'da toplam satışlarda yıllık bazda %11,2 azalış, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç

satışlarda %12,2 düşüş gözlemlendi. Şirket pazar payı Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre 1,0 puan gerileyerek %18,1 oldu.

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

Akçansa (AKCNS) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel (=)

- Akçansa, 1Ç18 dönemini 41 mn TL net kar ile tamamladı. Açıklanan net kar rakamı, piyasa beklentisi olan 41 mn TL'ye paralel gerçekleşirken, 46 mn TL'lik beklentimizin altında kalmış, yıllık bazda ise %19 artış göstermiştir. Operasyonel tarafta gözlenen pozitif gelişmelere karşılık, Çimsa'dan sağlanan temettü gelirinin 1Ç17'deki 17 mn TL seviyesinden bu dönemde 6 mn TL'ye gerilemesi ve net finansal giderdeki artış, net kardaki yükselişi sınırlandırmıştır.
- Şirketin ihracat cirosu 1Ç17'ye paralel bir seyir izleyerek 47 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yurt içi satış gelirleri yıllık bazda %35 artarak 341 mn TL'ye yükselmiştir. Toplamda ise 387,6 mn TL'ye ulaşan ciro, 1Ç17'ye göre %30 büyümeye kaydetmiştir. Bu gerçekleşme sonrasında ciro, hem 376 mn TL'lik beklentimizin hem de 377 mn TL'lik piyasa beklentisine paralel bir seyir izlemiştir.
- Akçansa 1Ç18'de 70 mn TL FAVÖK kaydetmiş, yıllık bazda %47 artış gösteren FAVÖK, beklentimiz olan 69 mn TL ve piyasa beklentisi olan 71 mn TL'ye paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da beklentiler dahilinde %18 olarak gerçekleşirken, yıllık bazda 2 puan iyileşme kaydetmiştir.

Yorum: Beklentiler dahilindeki sonuçların, son 1 aylık dönemde BİST getirisinin %5 üzerinde bir getiri performansı sergileyen şirket hisselerine nötr yansıması beklenebilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	388	428	-9%	298	30%	376	377	3%	3%
Brüt Kar	70	94	-25%	48	47%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	70	95	-26%	48	47%	69	71	2%	-1%
Net Dönem Karı	41	46	-10%	35	19%	46	41	-10%	0%
Brüt Kar Marjı	18,0%	21,9%	-3,9 yp	16,0%	2,1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	18,1%	22,1%	-4 yp	16,0%	2,1 yp	18,4%	18,8%	-0,3 yp	-0,8 yp
Net Kar Marjı	10,7%	10,7%	0 yp	11,7%	-1 yp	12,2%	11,0%	-1,5 yp	-0,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Alsım Alarko Romanya'da 400 mn €'luk proje aldı (+)

- Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre; Alsım Alarko (Alarko Holding'in taahhüt şirketi), Romanya'nın başkenti Bükreş'te toplam büyüklüğü 33 kilometre uzunluğa sahip iki karayolu projesini üstlendi. Yol Bükreş'in güneyinde yer alan A1 ve A2 otoyollarını birbirine bağlayacak.
- Projenin bedeli yaklaşık 400 mn € olup (yaklaşık 2,03 mlr TL), 1,5 yıl içinde tamamlanacağı ifade ediliyor. (Kaynak: Dünya)

Yorum: Konu ile ilgili şirket tarafından resmi bir açıklama yapılmamıştır. Ancak, Alarko Holding'in 5 Nisan itibarıyla birikmiş iş yükü 825 mn \$ seviyesindedir ve bahsi geçen projenin tek başına alınmış olması durumunda şirket backlog'una ciddi bir katkı sağlayacaktır. Bu nedenle hissenin söz konusu habere olumlu tepki vereceğini düşünüyoruz.

Çelebi Hava Servisi'nin (CLEBI) bağlı ortaklığı ihale kazandı (+)

- Şirketin, Hindistan'ın Yeni Delhi şehrinde mukim bağlı ortaklığı Çelebi Airport Services India Private Limited (CAS)'ın, Begaluru Kempegowda Uluslararası Havalimanı'nda 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açılan ihaleye verdiği teklif lehine sonuçlandı ve imtiyaz sözleşmesi imzaladı.
- Böylece CAS, söz konusu havalimanında üçüncü taraflara yer hizmetleri verme lisansına sahip üç firmadan biri olma hakkını elde etti.

Bolu Çimento (BOLUC) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde performans (+)

- Bolu Çimento, 1Ç18 döneminde piyasa beklentisi olan 25 mn TL ve beklentimiz olan 26 mn TL'nin üzerinde 30 mn TL net kar açıkladı. Mevsim şartlarının iyi gitmesi ve operasyonel taraftaki performansa bağlı olarak yıllık bazda net karda %192 artış gerçekleşti.

- Şirketin cirosu 1Ç18'de yıllık bazda %54 artarak hem piyasa beklentisi olan 129 mn TL'yi hem de 122 mn TL'lik beklentimizi aşarak 142 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK tarafında da hem beklentimiz olan 37 mn TL ve hem de piyasa beklentisi olan 35 mn TL'nin aşıldığını ve 45 mn TL FAVÖK'e ulaşıldığını görüyoruz. Bu pozitif performans ardından ise şirketin FAVÖK marjı 1Ç18'de 8,8 puan iyileşerek %31,6 seviyesine yükselmiştir. Bu gerçekleşme ile birlikte FAVÖK marjı beklentimiz olan %30 seviyesi aşılrken, aynı zamanda da piyasa beklentisi olan %27'nin geçildiğini görmekteyiz.

Yorum: Şirketin finansalları 1Ç18'de her anlamda hem piyasa hem de beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket hisselerinin performansı ise BIST getirisinin son 1 aylık dönemde %12, yılbaşından bugüne bakıldığında ise %36 üzerinde görülmektedir. Bununla birlikte, finansalların hisse performansına pozitif yansması beklenebilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyrek %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	142	160	-11%	92	54%	122	129	17%	10%
Brüt Kar	45	53	-15%	21	121%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	45	52	-13%	21	114%	37	35	21%	28%
Net Dönem Karı	30	36	-14%	10	192%	26	25	17%	22%
Brüt Kar Marjı	32,0%	33,3%	-1,3 yp	22,4%	9,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	31,6%	32,3%	-0,7 yp	22,9%	8,8 yp	30,3%	27,1%	1,3 yp	4,5 yp
Net Kar Marjı	21,4%	22,2%	-0,9 yp	11,3%	10,1 yp	21,3%	19,4%	0,1 yp	2 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Coca Cola İçecek (COLA) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminlerin üzerinde sonuçlar (+)

- Coca Cola 1Ç18'de 62 mn TL zarar yönündeki piyasa beklentilerinden daha iyi 46 mn TL (1Ç17: -86 mn TL, 4Ç17: -149 mn TL) zarar açıkladı. Dolar bazlı finansal borç nedeniyle oluşan kur farkı giderindeki yüksek seviyeye karşın operasyonel performanstaki artış, net zararın yıllık ve çeyreklik bazda iyileşmesinde etkili oldu.
- Satış gelirleri 1Ç18'de Research Turkey ortalama beklentisinin %4, geçen yılın aynı çeyreğinin %20 üzerinde 1,87 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Gelirler içinde birbirine yakın ağırlığı olan yurt içi ve yurt dışı satışlarda sırasıyla %16 ve %24 düzeyindeki büyüme konsolide ciro artışını destekledi. Kur etkisinden arındırılmış şekilde bakıldığında ise satış gelirlerinde; hacimdeki artış, fiyatlandırma stratejisi ve ürün karmasının olumlu katkısıyla %19,2 yükseliş gerçekleşti. Şirketin 1Ç18'de konsolide satış hacmi %12,4 arttı.
- Türkiye operasyonunda ambalaj maliyetlerindeki artışın olumsuz etkisine rağmen, uluslararası operasyonlarında ünite kasa başı satış gelirlerindeki artış ve şeker maliyetlerindeki gerilemenin etkisiyle brüt kar marjı yıllık bazda 2 puan yükselişle %32,9'a ulaştı. Faaliyet giderlerindeki sıkı kontrolün de katkısıyla Şirketin 1Ç18 FAVÖK'ü 267 mn TL (y/y +%47, ç/ç +%61) ile 225 mn TL olan ortalama piyasa beklentisinin %19 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 1Ç18'de tahminlerin 1,8 puan, geçen yılın 2,7 puan üzerinde %14,3 seviyesinde oluştu.
- Şirket 1Ç18 sonuçlarıyla birlikte; 2018 satış hacminde %4-6, satış gelirlerinde %10-12 (kur etkisinden arındırılmış) artış beklentisini; FAVÖK marjının Türkiye operasyonlarında yatay, uluslararası operasyonlarında hafif artış olmak üzere konsolide bazda hafif yükseliş göstereceği öngörüsünü; Net Borç/FAVÖK oranının 1,50x'ın altında (2017: 1,52x) (kur etkisinden arındırılmış ve organik bazda) kalacağı tahminini korudu.

Yorum: Coca Cola ilk çeyrekte yurt içinde ılımlı hava şartları, uluslararası operasyonlarındaki güçlü performans ve fiyatlandırma stratejisi sayesinde beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladı. BIST100'ün son 1 ayda %3,5, son 3 ayda %12,2 üzerinde performans gösterse de hissenin 1Ç18 sonuçlarına olumlu tepki vereceği kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyrek %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.		
Net Satışlar	1.866	1.656	12,6%	1.556	19,9%	1.795	4%		
Brüt Kar	614	546	12,4%	481	27,5%	-	m.d.		
FAVÖK	267	165	61,4%	181	47,4%	225	19%		
Net Dönem Karı	-46	-149	-69,0%	-86	-46,5%	-62	-25%		
Brüt Kar Marjı	32,9%	33,0%	-0,1 yp	30,9%	2 yp	m.d.	m.d.		
FAVÖK Marjı	14,3%	10,0%	4,3 yp	11,6%	2,7 yp	12,5%	1,8 yp		
Net Kar Marjı	-2,5%	-9,0%	6,5 yp	-5,5%	3,1 yp	-3,4%	1 yp		

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Kardemir (KRDMD) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde sonuçlar (+)

- Kardemir 1Ç18'de 196 mn TL olan tahminimizin, 131 mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 235 mn TL (1Ç17: -5,6 mn TL) net kar açıkladı. Net karın tahminimizin yaklaşık 30 mn TL üzerinde açıklanmasında, operasyonel karın beklentimizin hafif üzerinde olmasının yanı sıra, şirketin bilançosunda finansal yatırım olarak kaydedilen Ermaden'den elde edilen temettü gelirinin 30 mn TL'ye yükselmesi (1Ç17: 8 mn TL) etkili oldu.
- Kardemir 1Ç18'de 597,3 bin ton (y/y +%4,0, ç/ç +%2,0) nihai ürün satışı gerçekleştirdi. Şirketin ortalama satış fiyatları bu dönemde yıllık bazda %43, çeyreklik bazda ise %9 yükseliş gösterdi. Böylece Kardemir'in satış gelirleri 1Ç18'de ürün fiyatlarındaki artış sayesinde beklentimize yakın ve piyasa tahminlerinin %5 üzerinde 1,29 mn TL (y/y +%49, ç/ç %12) düzeyinde oluştu.
- Kardemir'in FAVÖK'ü 1Ç18'de 374 mn TL ile piyasa tahminlerinin %11,2 üzerinde, beklentimizin ise %6,4 yukarısında gerçekleşti. Şirketin 1Ç18'de %29,1 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı %27,4 olan piyasa tahmininin 1,7 puan üzerinde oluştu. Beklentimiz %28 olması yönündeydi. Öte yandan 1Ç18'de 158 \$ olmasını beklediğimiz ton başına FAVÖK'ün tahminimizin üzerinde 165 \$ (1Ç17: 51 \$, 4Ç17: 138 \$) olarak gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Geçen yıla göre artan satış fiyatlarının yanı sıra, toplam satış hacminde ray satışlarının düşüklüğüne rağmen, kütük payının son yıllarda kaydedilen en düşük seviyelerden biri (%38) olması ve kangal lehine yaşanan yükseliş şirketin karlılığını pozitif etkiledi.
- Şirket 1Ç18'de operasyonel olmayan tarafta ağırlıklı olarak kur zararı kaynaklı 75,8 mn TL net faaliyet dışı gider, 25,8 mn TL ise net vergi gideri kaydetmiştir.
- Kardemir operasyonel gelirlerdeki artışın etkisiyle yarattığı nakit akımı sayesinde 1Ç18 sonu itibarıyla net borcunu 270 mn TL azaltarak 652 mn TL'ye düşürmüştür. Buna paralel net borç/FAVÖK çarpanı 1,25'ten 0,65x seviyesine gerilemiştir.

Yorum: Kardemir'in 1Ç18 finansal sonuçları piyasa beklentilerine göre iyimser olmamıza rağmen tahminlerimizin de üzerinde gerçekleşti. Operasyonel performanstaki olumlu seyrin yanında, borçluluk oranında da ciddi iyileşme sağlandı. 2018 yılı kalanında katma değeri yüksek ürünlerin gelirler içerisindeki ağırlığının artacağı, hammadde maliyet avantajını sürdüreceği beklentimiz nedeniyle hisse için "AL" önerimizi sürdürüyoruz. Kardemir için 5,0 TL/hisse olan hedef fiyatımızda değişikliğe gitmiyor, "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.289	1.154	12%	867	49%	1.259	1.229	2%	5%
Brüt Kar	358	274	31%	99	261%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	375	304	23%	108	247%	352	337	6%	11%
Net Dönem Karı	235	71	231%	-6	a.d.	196	131	20%	79%
Brüt Kar Marjı	27,8%	23,7%	4,1 yp	11,4%	16,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	29,1%	26,3%	2,7 yp	12,4%	16,6 yp	28,0%	27,4%	1,1 yp	1,7 yp
Net Kar Marjı	18,2%	6,2%	12,1 yp	-0,6%	18,9 yp	15,6%	10,7%	2,7 yp	7,6 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Şişe Cam (SISE) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel gerçekleşti (=)

- Şişe Cam, 1Ç18 döneminde piyasa beklentisi olan 381 mn TL'ye paralel 393 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, yıllık bazda %17 yükselişe işaret etmektedir. Artan satış maliyetlerine karşılık, azalan net finansman giderleri ve bu dönemde kaydedilen 25,5 mn TL'lik vergi geliri, net kardaki yükselişte etkili olmuştur.
- Şirketin konsolide cirou 1Ç18'de yıllık bazda %18 artarak 3,09 mlr TL seviyesine ulaşarak, 2,94 mlr TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Cam ev eşyası segmenti hariç tüm segmentlerde ciroda yükseliş gözlenmiştir. FAVÖK tarafında 1Ç18'de ulaşılan 677 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %10 büyümeye işaret ederken, 676 mn TL'lik piyasa beklentisine de paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç17'deki %23,4 seviyesinden 1,5 puan azalarak %21,9 seviyesine (piyasa beklentisi: %22,9) gerilemiştir.

Yorum: Şirketin finansalları 1Ç18'de hem operasyonel hem de operasyonel olmayan tarafta piyasa beklentilerine paralel görünmektedir. Şirket hisselerinin performansı ise son 1 aylık dönemde BİST getirisinin %2 üzerinde görünmektedir. Finansalların hisse performansına nötr yansımaları beklenebilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan					Beklenti	Sapma %
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyrekse %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	3.086	3.375	-8,6%	2.621	17,7%	2.944	5%
Brüt Kar	1.006	1.216	-17,3%	908	10,7%	-	m.d.
FAVÖK	677	624	8,5%	614	10,3%	676	0%
Net Dönem Karı	393	358	9,8%	337	16,8%	381	3%
Brüt Kar Marjı	32,6%	36,0%	-3,5 yp	34,6%	-2,1 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	21,9%	18,5%	3,4 yp	23,4%	-1,5 yp	22,9%	-1 yp
Net Kar Marjı	12,7%	10,6%	2,1 yp	12,9%	-0,1 yp	12,9%	-0,2 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

TAV Havalimanları (TAVHL) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle net kâr beklentilerin altında kaldı (-)

- Şirket 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %48,6 altında, yıllık bazda %39 düşüşle 7,2 mn € net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılık beklentilerle uyumlu gerçekleşirken, artan kur ve vergi giderleri nedeniyle net kâr beklentilerin altında kaldı.
- Şirketin net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %3 ile sınırlı oranda altında, yıllık bazda %10 artarak 248,4 mn €'ya yükseldi. Bu dönemde toplam yolcu sayısı yıllık bazda %23 artarak 27,5 milyon seviyesinde gerçekleşirken, dış hat yolcu sayısında %26, iç hat yolcu sayısında %21 artış yaşandı. 1Ç18'de Şirketin havacılık gelirleri yıllık bazda %15 artarak 85,4 mn €'ya yükselirken, gümrüksüz mağaza komisyon gelirleri %12, yiyecek&içecek ve perakende gelirleri %14 ve diğer faaliyet gelirleri %5 arttı. Yer hizmetleri gelirleri ise %1'lik sınırlı düşüş kaydetti.
- Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü TAV İstanbul kira giderinin, gelirdeki büyümeye göre daha az artış göstermesi ve maliyet kontrolünün etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %25 artarak 96,7 mn € olurken, piyasa ortalama beklentisinin %2,3 ile sınırlı oranda gerisinde kaldı. FAVÖK marjı ise piyasa ortalama beklentisinin 0,1 puan üzerinde yıllık bazda 4,6 puan artarak %38,9'a yükseldi. Aynı dönemde FAVKÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %1,3 ile sınırlı oranda altında yıllık bazda %17 artarak 137,2 mn €'ya yükselirken, FAVKÖK marjı %51,7'den %55,2'ye yükseldi.
- Operasyonel olmayan tarafta, 1Ç18'de net finansal giderleri yıllık bazda %75 artarak 37,2 mn €'ya, vergi gideri de %42 artarak 19,4 mn €'ya yükselerek net kârda baskı yarattı.
- Şirket 2018 yılına yönelik tahminlerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Buna göre Şirket, 2018 yılında İstanbul Atatürk dış hatlar yolcu trafiği büyümesinin %6-8, şehir çıkışlı dış hatlar yolcu trafiği büyümesinin %9-11 aralığında olmasını beklerken, toplam yolcu trafiğinin %10-12 aralığında büyümesini bekliyor. Şirket ciroda %2-4, FAVÖK'te %5-7 ve net kârda çift haneli artış beklerken, toplam yatırım harcamalarının ise -80 mn € olmasını bekliyor.

Yorum: Hissenin son 3 ayda BIST100 endeksine göre %23,5 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, beklentilere paralel gelen operasyonel kârlılığa rağmen net kâr tarafında kur ve vergi giderleri nedeniyle beklentilerin altında kalınmasının hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan					Beklenti	Sapma %
(mn €)	1Ç18	4Ç17	Çeyrekse %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	248	289	-14%	226	10%	256	-3%
FAVÖK	97	128	-24%	78	25%	99	-2%
FAVKÖK	137	170	-19%	117	17%	139	-1%
Net Dönem Karı	7,2	11	-35%	11,7	-39%	14	-49%
FAVÖK Marjı	38,9%	44,2%	-5,3 yp	34,3%	4,6 yp	38,8%	0,1 yp
FAVKÖK Marjı	55,2%	58,7%	-3,5 yp	51,7%	3,5 yp	54,4%	0,8 yp
Net Kar Marjı	2,9%	3,8%	-0,9 yp	5,2%	-2,3 yp	5,5%	-2,6 yp

Kaynak: Şirket, VKY Araştırma ve Strateji

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

TSKB (TSKB) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında net kar (-)

- TSKB 1Ç18 için bizim tahminimizin %11,0, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %8,0 altında 159 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam çeyrekse bazda %10,8, yıllık bazda ise %8,7 artışa işaret etmektedir.

- Temel olarak beklentimizin üzerinde gerçekleşen net ticari zarar ve vergi giderleri (efektif vergi oranı %38) net kar tahminimizde aşağı yönlü sapmaya neden oldu.
- Banka'nın 1Ç'de bağlı ortaklıklarının muhasebeleştirme yönteminde değişikliğe gitmesi sonucunda 11 mn TL ile beklentimizin üzerinde gelir kaydedilirken, 94 mn TL'lik oluşan karşılık giderlerinin önemli bir kısmının olumsuz etkisi 80 mn TL'lik serbest kalan diğer karşılıklardan elde edilen gelir ile telafi edilerek net kardaki etkisi sınırlandı.

Yorum: Açıklanan 1Ç sonuçlar hem bizim ve hem de piyasa beklentilerinin bir miktar altında gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz Son 1 aylık dönemde TSKB hisselerinin BIST-100 endeksine göre %0,8 daha kötü, banka endeksine göre ise %3,2 daha iyi performans sergilediği görülmektedir. TSKB için 1,89 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endeks Üzeri Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,89	F/K (Cari):	6,2
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapamış Fiyatı (TL)	1,38	F/DD (Cari)	1,0
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan				
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyrek %	1Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	313	312	0%	224	40%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	5	6	-15%	2	111%
Net Dönem Kar	159	143	11%	146	9%
Net Faiz Marjı	4,30%	4,57%	-0,3 yp	3,73%	0,6 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı	18,2%	18,4%	-0,2 yp	17,5%	0,7 yp
				VKY	Kons.
				VKY	Kons.

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Ulusoy Elektrik'ten (ULUSE) yeni iş anlaşmaları (+)

- Şirket, Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş. ile 12 mn \$ (KDV hariç) tutarında orta gerilim hücre alımı sözleşmesi imzaladı. Sözleşme kapsamında ürünler, 12 ay içerisinde partiler halinde teslim edilecek. Söz konusu elektrik dağıtım şirketleri, sözleşme döneminde geçerli olacak şekilde, sözleşme tutarının %25' i oranında ek malzeme siparişi verme hakkına sahip olacak.
- Şirket, UNDP (United Nations Development Programme) ile olan uzun dönemli trafo satış sözleşmesi kapsamında, 2,8 mn \$ (KDV hariç) tutarında trafo siparişi aldı. Söz konusu ürünler 2 ay içerisinde teslim edilecek olup ürünlerin son kullanıcısı Irak Devlet Elektrik İdaresi olacak.

Yorum: Toplam sözleşme büyüklüğü Şirketin 2017 yılı net satış gelirlerinin yaklaşık %14'üne denk gelmekte olup, hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- Yapı Kredi Bankası 1Ç18 için bizim tahminimizin %17,0, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %14,0 üzerinde 1,24 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam çeyrek bazda %41,4, yıllık bazda ise %24,2 artışa işaret etmektedir.
- Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net faiz ve net & ücret komisyon gelirleri ile net kar tahminimizin üzerinde gerçekleşmiştir.
- Banka'nın 1Ç'de net faiz gelirleri çeyrek bazda %3,0 artarak 2,77 mlr TL, Net ücret & komisyon gelirleri ise bir önceki çeyreğe göre %25 artarak 986 mn TL düzeyine çıkmıştır.

Yorum: Açıklanan 1Ç sonuçlar hem bizim ve hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz Son 1 aylık dönemde Yapı Kredi Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %1,6 daha kötü, banka endeksine göre ise %2,3 daha iyi performans sergilediği görülmektedir. Yapı Kredi Bankası için 4,61 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadede ise "TUT" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	4,61	F/K (Cari):	5,3				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	3,98	F/DD (Cari):	0,6				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(milyon TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	2.768	2.684	3%	2.141	29%	2.674		3%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	986	788	25%	807	22%	912		8%	
Net Dönem Kar	1.244	880	41%	1.001	24%	1.066	1.091	17%	14%
Net Faiz Marjı	3,86%	3,93%	-0,1 yp	3,48%	0,4 yp	3,73%		0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,0%	12,9%	0,2 yp	12,6%	0,4 yp	12,5%		0,5 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, WY Araştırma ve Strateji

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

Yapı ve Kredi Bankası (YKBNK), 2018 yılı beklentilerini revize ederken, 2020 strateji ve hedeflerini açıkladı (+)

- Banka 2018 yılı beklentilerini revize etti. Banka daha önceden %40 civarında beklediği gider/gelir oranının %40'ın altında olarak revize ederken, 2018'de faaliyet giderlerinde enflasyonun altında artış (Banka'nın enflasyon tahmini: %9,0) beklentisini korudu. Enflasyon etkisi hariç yatay Net Faiz Marjı beklentisini enflasyon dahil yatay olarak yukarı yönlü revize ederken, devam eden iç sermaye yaratma ve yeni tanıtılan sermaye güçlendirme planı çerçevesinde Sermaye Yeterlilik Rasyo'sunu >13'den >15'e revize etti. Banka ayrıca 2018 yılında gelişen ortalama maddi özkaynak kârlılığı ile net kar büyümesini orta - onlu'dan yüksek - onlu'ya revize etti.
- Ayrıca Yapı Kredi Bankası 2020 strateji ve hedeflerini açıkladı. Banka 2020 yılında $\geq$ % 17 ortalama maddi özkaynak kârlılığı, $\geq$ %1,7 seviyesinde ortalama aktif kârlılığına ulaşmayı hedeflemektedir.
- Banka'nın açıkladığı 4 maddeden oluşan stratejik yapı taşları şu şekildedir:
 - Sermaye pozisyonunun güçlendirilmesi ve optimize edilmesi:** 1 mlr \$ sermaye arzı ve yaklaşık 0,5 mlr \$ ilave ana sermaye ihracı 1 ile yaklaşık 1,5 mlr \$ sermaye artışı, Çekirdek Sermaye Oranını, yasal sınırların en az 200 bp üzerinde tutma hedefi, 2020'de temettü ödemesine tekrar başlanması (2019 kârı üzerinden).
 - İş hacimlerinin kendi içinde dengelenmesiyle sağlanacak sürdürülebilir gelir:** Hem kredilerde hem de mevduatta küçük ölçekli işlere odaklanılması, «Anabanka müşterisi» penetrasyonunun artırılması, Daha fazla komisyon geliri yaratımı için işlem bankacılığına ağırlık verilmesi, Yeni müşteri kazanımına devam edilmesi. (2020H Gelir Marjı: $\geq$ %4,7)
 - Verimlilik kazanımlarıyla iyi yönetilen maliyet yapısı:** Müşteri deneyimini geliştiren dijital bankacılık uygulamalarının hızlandırılması, Operasyonel süreçlerde ve hizmet kanalı süreçlerinde mükemmelliğe ulaşılması. (2020H: Gider/Gelir: $\leq$ %36)
 - Aktif kalitesinin optimizasyonu:** Mevcut risk iştahının korunması, Şirketler için bire bir, bireyler için ise otomatik ve model odaklı kredi değerlendirme, tahsis yaklaşımı ve merkezileştirilmiş risk izleme, İyileştirilmiş tahsilat süreci ve takipteki krediler için aktif stok yönetimi. (2020H: Toplam Risk Maliyeti: $\sim$ %1,0)

Yorum: Banka'nın 2018 yılı beklentilerini yukarı yönlü revize etmesinin yanı sıra, sermaye pozisyonunun güçlendirilmesi dahil olmak üzere banka finansallarının zayıf olduğu bazı alanda iyileşme sağlayacak 2020 hedef ve stratejilerini açıklanmasını olumlu karşılıyoruz. Bu gelişmeler orta-uzun vadede hem banka finansallarını hem de hisse performansını olumlu etkilemesini bekliyoruz.

Yapı Kredi Bankası'nın 2020 yılına yönelik detaylı hedefleri:

Makro Ortam	2017	2018B	2019B	2020B
GSYİH Büyümesi(y/y)	7,4%	4,5%	4,0%	4,3%
TÜFE Enflasyonu (y/y)	11,9%	9,5%	8,5%	8,0%
EUR/TL (dönem sonu)	4,52	5,25	5,69	6,15
USD/TL (dönem sonu)	3,77	4,25	4,61	4,98
Gösterge Faizi (dönem sonu)	13,4%	12,7%	9,6%	9,5%

Bankacılık Sektörü

	2017	2020B
Kredi Büyümesi	21,0%	~%13-15 (YBB)
Mevduat Büyümesi	16,0%	~%13-15 (YBB)
Takipteki Krediler Oranı	2,9%	~%3,5
Sermaye Yeterlilik Oranı	16,5%	~%14-15
Ortalama Maddi Özkaynak Kârlılığı	15,1%	~%15,0

Detaylandırılmış Hedefler - 2020

Sermaye Pozisyonu	Çekirdek Sermaye Rasyosu	≥%11,5
	Ana Sermaye Rasyosu	≥ %12,0
	Sermaye Yeterlilik Rasyosu	≥ %14,0
Gelir Üretimi & Hacimler	Kredi Büyümesi - YBB 17-20	~%13-15
	Ticari Krediler/Toplam Krediler	~%55
	Kobi Kredileri/Toplam Krediler	~%14
	Tüketici Kredileri/Toplam Krediler	~%19
	Kredi Kartları/Toplam Krediler	~%12
	Vadesiz Mevduat/Toplam Mevduat	~%20-21
	Bireysel Mevduat/Toplam Mevduat	~%55-56
	Maaş Müşterisi Sayısı - YBB 17-20	~%15
	Ana-Banka Müşteri Penetrasyonu	~%25-27
	Komisyon Büyümesi - YBB 17-20	~%15-17
	Ödeme Sistemleri Komisyonları/Toplam Komisyonlar	~%38
	Kredi Komisyonları/Toplam Komisyonlar	~%33
	İşlemlerden Alınan Komisyonlar/Toplam Komisyonlar	~%12
	Bankacılık Dışı Finansal Hizmetler Komisyonları/Toplam Komisyonlar	~%14
Gider Yönetimi	BT Yatırımları/Toplam Giderler	≥ %7
	BT Giderleri/Toplam Giderler	≥ %11
	BT Yatırım&Giderleri YBB 17-20	~%17 - %19
	Dijital Müşteri Sayısı YBB 17-20	~%18-20
	Dijitalde Sabırlı Ürünler/Toplam Ürünler	~%41
	Dijital Kanaldan Gerçekleştirilen İşlemler	~%52
	Şube Başına Ticari Hacim YBB 17-20	~%16
	Çalışan Başına Ticari Hacim YBB 17-20	~%16
Aktif Kalitesi	Takipteki Krediler Oranı (Brüt)	~%3,7
	Takibe Düşen Brüt Krediler / Toplam Canlı Krediler (Dönem Başı)	~%1,6
	Tahsilatlar - YBB 17-20	~%5-10

Kısa Kısa Haberler:

- (-) Afyon Çimento (AFYON):** Şirket, 1Ç18'de yıllık bazda cirosunu, yeni fabrikanın desteğiyle, 5 kat artırarak 45 mın TL'ye yükseltmiştir. Buna ek olarak 1Ç17'de 3 mın TL negatif FAVÖK kaydeden şirket, bu çeyrekte ise 16 mın TL FAVÖK elde etmiştir. Ancak, finansman giderlerinin etkisiyle şirket yılın ilk çeyreğinde, geçen yıla paralel 2 mın TL net zarar açıklamıştır. **Yorum:** Operasyonle taraftaki pozitif gelişmelere karşın şirket 1Ç18'de net zarar kaydetmiştir. Şirket hisseleri ise son 1 ayda BİST getirisine paralel bir seyir izlemiştir. 1Ç18 finansalları ardından hissede sınırlı negatif hareketlilik görebileceğimizi düşünüyoruz.
- (+) Afyon Çimento (AFYON):** Eski çimento fabrikasının arsa satışına ilişkin açıklama yapan şirket, 156.754 m2 ticari ve konut imarlı arsalardan, 88.124 m2' lik kısmının yaklaşık 80 mın TL'ye satıldığını belirtti. Satış sonucu 79,8 mın TL maddi duran varlık satış karı elde edildiği belirtildi.
- Aselsan (ASELS):** Şirketin 1Ç18'de net kârı piyasa ortalama beklentisinin %19 üzerinde, yıllık bazda %2,2 artarak 351 mın TL'ye yükseldi. Bu dönemde net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %5 üzerinde, geçen yılın aynı dönemine göre %27 artarak 1,36 mır TL olurken, 2017 sonu itibarıyla 6,8 mır \$ olan bakiye siparişleri 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mır \$'a yükseldi. FAVÖK ise, piyasa ortalama beklentisinin %14 üzerinde, yıllık bazda %6 artarak 283 mın TL'ye, FAVÖK marjı da piyasa beklentisinin 1,5 puan üzerinde yıllık bazda ise 4,1 puan düşüşle %20,8 seviyesinde gerçekleşti. Şirket 2018 yılına ilişkin tahminlerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Buna göre şirket, 2018 yılında net satışlarında %25-%35 aralığında büyüme beklerken, FAVÖK marjının %18-20 aralığında olmasını ve yatırım harcamalarının 650 mın TL seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir.

- **(-) Aksa Akrilik (AKSA):** Şirketin 1Ç18'de net kârı operasyonel kârlılıktaki zayıflamanın ağırlıklı etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %26,3 düşüşle 52 mn TL'ye geriledi. Bu dönemde net satış gelirleri yıllık bazda %26,4 artarak 789 mn TL'ye yükseldi. Ancak, brüt kâr marjındaki yıllık 8 puanlık daralma, FAVÖK'ün yıllık bazda %12 düşüşle 115 mn TL'ye gerilemesine neden oldu. Böylece FAVÖK marjı yıllık bazda 6,3 puan düşüşle %14,5'e geriledi. Yorum: Hissenin son 3 ayda BIST100 endeksine göre %29,7 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, geçen yılın aynı döneminde göre hem operasyonel hem de net kâr tarafındaki zayıflamanın hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.
- **(+) Ak Enerji (AKENR):** Şirketin 1Ç17'de 152 mn TL olan net zararı 1Ç18'de %5 düşüşle 144 mn TL'ye geriledi. Operasyonel kârlılıktaki güçlü artışa rağmen, net zarardaki düşüşün sınırlı kalması operasyonel olmayan giderlerde yaşanan artıştan kaynaklandı. Şirketin 1Ç18'de net satış gelirleri yıllık bazda %25,3 artarak 497 mn TL'ye yükseldi. Bu dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 0,9 puan artarken, faaliyet giderlerinin net satışlara oranı yıllık bazda 0,5 puan gerileyerek operasyonel kârlılığı destekledi. Böylece Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü yıllık bazda %51,8 artarak 79 mn TL'ye, FAVÖK marjı da yıllık bazda 2,8 puan artarak %16'ya yükseldi. Operasyonel olmayan giderler ise, 1Ç18'de geçen yılın aynı dönemine göre %17,6 artarak 198 mn TL'ye yükseldi. *Yorum: Her ne kadar operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle net zarardaki düşüş sınırlı kalmış olsa da, operasyonel kârlılıkta kaydedilen iyileşmenin hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz. Hisse son 3 ayda BIST100 endeksine göre %7,7 negatif ayrışmıştır.*
- **(=) Avivasa Emeklilik ve Hayat (AVISA):** Şirket'in 2018 yılı ilk çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %18,9, 2017 yılının aynı dönemine göre ise %80,2 artarak 32,8 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Research Turkey beklenti anketi sonuçlarına göre, Avivasa'nın 1Ç18 için 35 mn TL net kar açıklayacağı tahmin ediliyordu. Şirket'in 1Ç18'de hayat branşında teknik karı çeyrek bazda %13,1 azalırken, emeklilik branşında ise bir önceki çeyrekte 3,3 mn TL olan teknik kar ilk çeyrekte 17,3 mn TL düzeyine çıktı, bu da net karı olumlu etkileyen en önemli faktörlerdendir. *Yorum: Son 1 ayda şirket hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %5,7 daha iyi performans göstermiştir. Beklentilerin sadece %6 altında gerçekleşen net karın hisse performansına nötr yansıyabileceğini düşünüyoruz.*
- **(-) Adel Kalemcilik (ADEL):** Şirketin 1Ç18'de net kârı operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle yıllık bazda %11 düşüşle 19,5 mn TL'ye geriledi. 1Ç18'de net satış gelirleri yıllık bazda %7,3 artarak 134 mn TL'ye ulaştı. Brüt kâr marjının yıllık bazda 0,7 puan artarak %47,6'ya yükselmesinin operasyonel kârlılıktaki pozitif etkisi, faaliyet giderlerinin net satışlara oranında yaşanan yıllık bazdaki 2,9 puanlık artışla sınırlandı. Böylece 1Ç18'de FAVÖK yıllık bazda değişim gösteremeyerek 40,5 mn TL seviyesinde kalırken, FAVÖK marjı yıllık bazda 2,2 puan düşüşle %30,2'ye geriledi. Operasyonel olmayan tarafta ise, 1Ç18'de net finansman giderleri yıllık bazda %38,3 artarak 4,4 mn TL'ye yükseldi. *Yorum: Hissenin BIST100 endeksine göre son 1 ayda %10,3 ve son 3 ayda %13,6 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak sonuçların hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.*
- **(-) Alkim Kağıt (ALKA):** Şirketin 1Ç18'de net kârı operasyonel kârlılıktaki zayıflamanın ağırlıklı etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %33,4 düşüşle 5,4 mn TL'ye geriledi. 1Ç18'de net satış gelirlerinin yıllık bazda %39 artarak 69 mn TL'ye yükselmesine rağmen, brüt kârlılıktaki yıllık %37,3'lük düşüş ve faaliyet giderlerindeki yıllık %27'lik artış, operasyonel kârlılıkta zayıflamaya neden oldu. Şirketin FAVÖK'ü 1Ç18'de yıllık bazda %34,5 düşüşle 6,4 mn TL'ye, FAVÖK marjı da yıllık bazda 10,4 puan düşüşle %9,2'ye geriledi. Esas faaliyetlerden diğer net gelirlerinin yıllık bazda %51 artışla 4,6 mn TL'ye yükselmesi net kârı desteklerken, net finansman giderleri yıllık bazda %22 artışla 1,3 mn TL'ye yükselerek olumsuz etkiye bulundu. *Yorum: Hissenin BIST100 endeksine göre son 3 ayda %14,5 pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, 1Ç18 sonuçlarının hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.*
- **(+) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte, Şirket'in 1Ç18'de net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %27,7, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %76,7 oranında artarak 109,1 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket'in hayat dışı branşında 1Ç18'de teknik karının çeyrek bazda %6,8 oranında artış ile 142,1 mn TL'ye ulaşması, net yatırım giderlerinin 19,6 mn TL'den 3,8 mn TL'ye gerilemesi ve 15,4 mn TL'lik diğer gelir kaydedilmesi net karı olumlu etkiledi. Şirket'in ilk çeyrekte prim üretimi çeyrek bazda %2,8, yıllık bazda %23 artış ile 1,38 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. *Yorum: Son 1 ayda Anadolu Sigorta hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %13,4 daha iyi performans göstermiştir. 1Ç18 finansal sonuçlarının hisse performansına sınırlı olumlu yansıyabileceğini düşünüyoruz.*

- (+) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Anadolu Hayat Emeklilik'in 2018 yılı ilk çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %32,1, bir önceki yılın aynı dönemine göre %43,2 oranında yükselerek 74,0 mn TL ile piyasa beklentisinin %12 üzerinde gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 66 mn TL) Anadolu Hayat Emeklilik'in 1Ç18'de hayat branşında teknik karı %9,7, emeklilik branşında ise %30,5 artması ile Şirket'in genel teknik karı bir önceki çeyreğe göre %16,6 artış ile 65,2 mn TL oldu. Ayrıca Şirket'in net yatırım gelirlerinin çeyreksel bazda %12,0 artması da net kardaki yükselişi destekledi. *Yorum: Son 1 ayda Anadolu Hayat hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %10,4 daha iyi performans göstermiştir. Beklentinin bir miktar üzerinde gelen net karın hisse performansına sınırlı olumlu etkisinin olabileceğini düşünüyoruz.*
- (-) Bagfaş (BAGFS):** 2017 yılının ilk çeyreğinde 7,5 mn TL net kâr elde eden Şirket, bu yılın ilk çeyreğinde ise operasyonel kârlılıktaki zayıflama ve esas faaliyet dışı giderlerde yaşanan artışın etkisiyle 22,7 mn TL net zarar açıkladı. 1Ç18'de net satış gelirleri yıllık bazda %18,4 düşüşle 160 mn TL'ye geriledi. Brüt kâr marjının geçen yılın aynı dönemine göre 9,4 puan düşüşle %16,2'ye gerilemesinin yanı sıra, faaliyet giderlerinin net satışlara oranında yaşanan yıllık bazda 2 puanlık yükseliş, operasyonel kârlılıktaki baskı oluşturdu. Böylece 1Ç18'de FAVÖK yıllık bazda %51 düşüşle 23,4 mn TL'ye, FAVÖK marjı da yıllık bazda 9,7 puan düşüşle %14,6'ya geriledi. Operasyonel olmayan tarafta ise, 1Ç18'de kaydedilen 6,6 mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin destekleyici etkisine karşın, net finansman giderlerinin yıllık bazda %54 artışla 40,5 mn TL'ye yükselmesi zayıf operasyonel kârlılıkla birlikte net kârı olumsuz yönde etkileyen bir diğer unsur oldu. *Yorum: Hissenin BIST100 endeksine göre son 3 ayda %3,4 ile sınırlı oranda negatif ayrıştığını görürken, zayıf operasyonel kârlılığın ve operasyonel olmayan giderlerin baskısıyla net kârdan net zarara geçişin hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.*
- (+) Enka İnşaat (ENKAİ):** Şirket Yönetim Kurulu, 4,6 mn TL nominal tutara kadar kendi paylarının geri alımını gerçekleştirme kararı alırken, geri alım için ayrılacak fonu en fazla 50 mn TL olarak belirledi.
- (+) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket, 1Ç18 dönemi için 867 mn TL net kar açıkladı. 534 mn TL'lik piyasa beklentisinin %62 üzerinde gerçekleşen net karın, yıllık bazda ise %171'lik artışa işaret etmektedir. 1Ç18'de Şirket'in net satış gelirleri yıllık bazda %72 yükseliş göstererek 1,43 mlr TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK'ü ise çeyreksel bazda %35, yıllık bazda %111 artarak 846 mn TL ile piyasa beklentisinin %29 üzerinde gerçekleşmiştir. Ayrıca Şirket projelerinden olan ve sırasıyla 04 Mayıs 2018 - 08 Mayıs 2018 tarihlerinde 1. oturumları yapılacak olan, İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ile İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 3. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihaleleri, ileriki süreçte yeniden değerlendirilmek üzere iptal edildiği bildirildi. *Yorum: Şirketin açıkladığı 1Ç18 finansallarının piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleştiği görülmektedir. Ayrıca Şirket 2018 yılı ilk çeyrek için 1,14 mlr TL satış geliri hedeflediğini açıklamıştı, gerçekleşen rakam hedeflenenin %25 üzerine işaret etmektedir. Şirket hisseleri ise son 1 ayda BIST getirisine göre %5,9 daha iyi bir seyir izlemiştir. Piyasa beklentilerine üzerine işaret eden 1Ç finansal sonuçlarının hisse üzerine etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.*
- (=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket, ihalesinin 2. oturumunun 21 Mart 2018'de yapmış olan İstanbul Şişli Teşvikiye Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşinin sözleşmesinin, Yüklencisi Eltes İnş. Tesisat San. ve Tic. A.Ş. & Istlife Yapı San. ve Tic. A.Ş. İş Ortaklığı ile 27 Nisan 2018'de imzalandığını duyurdu. İhale değerleri şu şekildedir: Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG) : 1,76 mlr TL, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı (ASKSPGO) : % 40, Asgari Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri (ASKSPTG): 705,5 mn TL. *Yorum: İhaleye esas taşınmazların tespit edilen asgari bedel 455,1 mn TL olup, ihale çarpanı 1,55x olarak gerçekleşmişti. Genel olarak Şirket sözleşme imzaladığı ihalelerden %10 peşinat elde etmekte olup, bu da nakit pozisyonunu olumlu etkilemektedir. Böylece 2017 yılsonu 1,3 mlr TL net borcu bulunan Şirket'in bu ihale sonucunda 2. çeyrekte 70,55 mn TL nakit elde edeceğini düşünüyoruz.*
- (+) Enerjisa Enerji (ENJSA):** Şirketin 1Ç18'de net kârı, operasyonel kârda büyüme ve efektif vergi oranındaki düşüşün etkisiyle yıllık bazda %210 artarak 243 mn TL'ye yükseldi. Bu dönemde net satış gelirleri yıllık bazda %49 artarak 4,07 mlr TL olurken, güçlü ciro büyümesinin yanı sıra faaliyet giderlerinin net satışlara oranındaki yıllık 2,3 puanlık gerileme, operasyonel kârlılığı destekledi. Böylece Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü yıllık bazda %42,4 artarak 671 mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,8 puanlık düşüşle %16,5 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel olmayan tarafta ise, 1Ç18'de esas faaliyetlerinden diğer net giderleri yıllık bazda %75 düşüşle 14,4 mn TL'ye gerilerken, net finansman giderleri %9,9 artarak 264 mn TL'ye yükseldi. 1Ç17'de 21 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi gideri 1Ç18'de 80 mn

TL'ye yükseldi, ancak efektif vergi oranı %33,3'ten %26,8'e geriledi. **Yorum:** Şirketin 1Ç18'de hem operasyonel hem de net kâr tarafında yıllık bazda kaydettiği iyileşmeyi olumlu buluyoruz, ancak hissenin son 1 ayda BIST100 endeksine göre yaklaşık %10 pozitif ayrılmış olması nedeniyle sonuçların hisse performansına 'sınırlı olumlu' yansımaları bekliyoruz.

- **(=) Enerjisa Enerji (ENJSA):** Şirket, 2018 yılında faaliyet gelirleri beklentisini hem dağıtım hem de perakende satış tarafında bir önceki yılın üzerinde olmak üzere toplam 3,0-3,3 mlr TL olarak açıkladı.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Garanti Bankası, 367 gün vadeli 457 mn \$ ve 670,5 mn € ile 2 yıl 1 gün vadeli 145 mn \$ tutarında üç ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını duyurdu. Dış ticaretin finansmanı ile genel kurumsal amaçlarla kullanılacak olan kredinin toplam maliyetinin sırasıyla Libor+ %1,30, Euribor+ %1,20 ve Libor+ %2,10 olarak gerçekleştiği belirtildi. **Yorum:** Haberin hisse üzerine etkisini nötr olduğunu düşünmekle birlikte, Banka'nın sağladığı kredinin çevirim oranı %100 olup, 2017 yılı Kasım ayında gerçekleştirdiği 1 yıl vadeli benzer borçlanmaya göre maliyetlerinin (\$ ve €) 5 bp düşüş göstermesini olumlu buluyoruz.
- **(-) Kordsa Teknik (KORDS):** Şirket 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %5,7 altında, geçen yılın aynı dönemine yakın 61 mn TL net kâr açıkladı.
- **(-) İş GYO (ISGYO):** 1Ç18 döneminde İş GYO, 19 mn TL'lik piyasa beklentisinin %16 altında 16 mn TL net kar açıklarken, bir önceki yılın aynı döneminde açıklanan 21 mn TL net kara göre yıllık bazda %23 gerilemeye işaret etmektedir. Şirketin 1Ç döneminde satış gelirleri, 66 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında 61 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda ise %1,0 gerileme göstermiştir. Aynı dönemde Şirket'in gelir dağılımına göre, 52 mn TL kira geliri, Ege Perla Projesi'ndeki teslimatlar kapsamında 6,8 mn TL'lik satış geliri elde edilmiştir. FAVÖK tarafında ise 1Ç18'de kaydedilen 28 mn TL'lik FAVÖK, piyasa beklentisi olan 35 mn TL'nin altında gerçekleşirken, yıllık bazda %23 gerilemeye işaret etmektedir. **Yorum:** Şirketin 1Ç18 sonuçları piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, son dönemde şirket hisseleri piyasa getirisine göre %5,0 daha iyi performans göstermiştir. Açıklanan finansalların hisse performansına olumsuz yansımaları bekliyoruz.
- **(-) Petkim (PETKM):** Şirketin 1Ç18'de net kârı, operasyonel kârlılıktaki zayıflamanın ağırlıklı etkisiyle piyasa ortalama beklentisinin %52 altında, yıllık bazda %64 düşüşle 131 mn TL'ye geriledi. Bu dönemde net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %4 altında, yıllık bazda %6 artışla 1,88 mlr TL'ye yükseldi. Brüt kâr marjındaki yıllık 11,7 puanlık düşüşün yanı sıra faaliyet giderlerinin net satışlara oranında yaşanan yıllık 1,5 puanlık artış, operasyonel kârlılıkta baskı oluşturdu. Böylece Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %42 altında, yıllık bazda %50 düşüşle 218 mn TL'ye; FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 7,7 puan altında, yıllık bazda 13 puan düşüşle %11,6'ya geriledi. Bu dönemde operasyonel olmayan tarafta kaydedilen 3,7 mn TL'lik net gider (1Ç17'de ise 49,6 mn TL net gelir) zayıf operasyonel kârlılıkla birlikte net kârı baskılayan bir diğer unsur oldu. **Yorum:** Hissenin son 3 ayda BIST100 endeksine göre %4,3 pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, her anlamda beklentilerden zayıf gelen 1Ç18 sonuçlarının hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.
- **(=) SASA Polyester (SASA):** SASA yaptığı açıklamada, Şirket hisselerinin ikincil harka arzının olmadığını açıkladı. Şirket'in 2017 Olağan Genel Kurulu'nda onaylandığı üzere 192,5 mn TL tutarında ve % 46,67 oranında kar payından bedelsiz sermaye artışı onayı için SPK'ya 19 Nisan 2018'de başvuru yapıldığı ve sürecin önümüzdeki günlerde sonuçlanmasının beklendiği belirtildi. Şirket hisselerinin % 84,80 oranında payı Erdemoğlu Holding A.Ş.'ye ait olduğu ve ikincil halka arzının söz konusu olmadığı ifade edildi.
- **(-) Tat Gıda (TATGD):** Tat Gıda 1Ç18'de yıllık %12 düşüşle, 16 mn TL olan piyasa beklentisinin altında 10 mn TL net kar açıkladı. Şirketin 1Ç18 satış gelirleri 264 mn TL ile geçen seneye paralel, piyasa beklentisinin %13 altında gerçekleşmiştir. FAVÖK ise 12 mn TL ile yıllık %6 gerilerken, 20 mn TL olan ortalama piyasa tahminin oldukça altında oluşmuştur. FAVÖK marjı piyasa beklentisinin 2,3 puan gerisinde %4,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç18 sonuçlarının hisse performansına negatif yansıması beklenebilir.
- **(+) Turcas Petrol (TRCAS):** Daha önce Denizli il sınırları petrol arama için ruhsat başvurusu yapan şirket, Petrol İşleri Genel Müdürlüğü tarafından başvurunun kabul edildiğini açıkladı. İlgili süreçlerin ve yükümlülüklerin tamamlanması sonucu alınacak ruhsata göre arama faaliyetlerine başlayacağını açıklayan şirket, ilk aşamadaki yatırım tutarının, 5 yıllık süre zarfında ağırlıklı

olarak sondaj çalışmalarında harcanmak üzere, asgari 2,7 mn \$ seviyesinde öngörüldüğünü bildirdi.

- **(=) Tümosan (TMSN):** Güç Grubu Geliştirilmesi Projesi kapsamında, Savunma Sanayii İcra Komitesi kararı doğrultusunda teklif sunan diğer adaylardan biri ile sözleşme görüşmelerine başlanırken, Tümosan ikinci firma olarak belirlendi.

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
Aciselsan Acipayam Seluloz	ACSEL	2018/03	27.04.2018	1	0	153%	1	0	91%
Adel Kalemcilik	ADEL	2018/03	30.04.2018	19	22	-11%	41	41	0%
Afyon Cimento	AFYON	2018/03	27.04.2018	-5	-4	16%	16	-3	a.d.
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2018/03	30.04.2018	-2	1	a.d.	-1	0	270%
Akbank	AKBNK	2018/03	25.04.2018	1.709	1.449	18%			
Akcansa	AKCNS	2018/03	03.05.2018	41	35	19%	70	48	47%
Ak Enerji	AKENR	2018/03	03.05.2018	-144	-152	-5%	79	52	52%
Aksigorta	AKGRT	2018/03	26.04.2018	51	27	87%			
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	2018/03	03.05.2018	21	19	8%	20	20	-2%
Akyurek Pazarlama	AKPAZ	2018/03	01.05.2018	-14	-2	768%	-1	1	a.d.
Aksa	AKSA	2018/03	27.04.2018	52	70	-26%	115	130	-12%
Aksu Enerji	AKSUE	2018/03	27.04.2018	-2	-3	-12%	1	-1	a.d.
Alarko Carrier	ALCAR	2018/03	30.04.2018	8	11	-23%	4	11	-65%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2018/03	27.04.2018	24	16	53%	3	2	9%
Alkim Kagit	ALKA	2018/03	30.04.2018	5	8	-33%	6	10	-34%
Anadolu Cam	ANACM	2018/03	26.04.2018	64	41	56%	136	109	25%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/03	27.04.2018	74	52	43%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2018/03	30.04.2018	109	62	77%			
Arcelik	ARCLK	2018/03	26.04.2018	177	240	-26%	517	459	13%
Aselsan	ASELS	2018/03	02.05.2018	351	344	2%	283	267	6%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2018/03	30.04.2018	-1	-1	49%	0	0	101%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/03	16.04.2018	9	5	76%	9	5	76%
Atlantik Petrol	ATPET	2018/03	30.04.2018	-1	0	3803%	-1	0	152%
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2018/03	12.04.2018	2	3	-34%	2	5	-53%
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/03	27.04.2018	33	18	80%			
Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler	AVTUR	2018/03	09.04.2018	1	-1	a.d.	0	1	a.d.
Altinyunus Cesme	AYCES	2018/03	27.04.2018	-3	-3	8%	-1	-1	-5%
Bagfas	BAGFS	2018/03	30.04.2018	-23	7	a.d.	23	48	-51%
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/03	26.04.2018	9	4	115%	8	4	99%
Ral Yatirim Holding	RALYH	2018/03	27.04.2018	0	0	-32%	0	0	39%
Bizim Tiptan Satis Magazalari	BIZIM	2018/03	24.04.2018	1	-19	a.d.	24	-6	a.d.
Bantas Bandirma Ambalaj	BNTAS	2018/03	27.04.2018	0	1	-49%	1	1	13%
Bolu Cimento	BOLUC	2018/03	30.04.2018	30	10	192%	45	21	114%
Bossa	BOSSA	2018/03	26.04.2018	2	-11	a.d.	32	9	246%
Brisa	BRISA	2018/03	30.04.2018	11	25	-54%	106	69	53%
Borusan Yat. Paz.	BRYAT	2018/03	04.05.2018	18	30	-42%			
Batisoke Cimento	BSOKE	2018/03	30.04.2018	-2	-20	-88%	13	-4	a.d.
Burcelik Vana	BURVA	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	0	0	-67%
Coca Cola Icecek	CCOLA	2018/03	02.05.2018	-46	-86	-47%	267	181	47%
Celik Halat	CELHA	2018/03	26.04.2018	7	3	115%	11	7	69%
Cemtas	CEMTS	2018/03	25.04.2018	24	14	71%	31	21	44%
Cimsa	CIMSA	2018/03	04.05.2018	37	31	18%	93	56	68%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2018/03	27.04.2018	6	7	-13%			
Carrefoursa	CRFSA	2018/03	24.04.2018	-53	-23	132%	-13	24	a.d.
Dagi Yatirim Holding	DAGHL	2018/03	27.04.2018	0	0	-55%	0	0	20%
Dagi Giyim	DAGI	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	3	2	12%
Denizli Cam	DENCM	2018/03	25.04.2018	0	-2	-94%	2	-1	a.d.
Denizbank	DENIZ	2018/03	03.05.2018	604	546	11%			
Derimod	DERIM	2018/03	30.04.2018	1	2	-67%	6	3	113%
Despec Bilgisayar	DESPC	2018/03	30.04.2018	4	3	32%	4	2	56%
Deva Holding	DEVA	2018/03	04.05.2018	34	21	64%	64	44	44%
Dogan Gazetecilik	DGZTE	2018/03	30.04.2018	9	8	4%	2	2	-1%
Ditas Dogan	DITAS	2018/03	04.05.2018	1	2	-41%	3	2	47%
Demisas Dokum	DMSAS	2018/03	30.04.2018	6	-2	a.d.	14	7	104%
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2018/03	27.04.2018	2	-2	a.d.	2	-2	a.d.
Dogusan	DOGUB	2018/03	30.04.2018	0	0	-17%	0	0	78%
Dyo Boya	DYOB	2018/03	27.04.2018	12	-7	a.d.	42	13	221%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2018/03	30.04.2018	4	2	89%	1	2	-19%
Eczacibasi Y.O.	ECBYO	2018/03	26.04.2018	1	0	90%	1	0	105%
Egeli & Co. Yatirim Holding	EGCYH	2018/03	27.04.2018	1	-1	a.d.	0	0	15%
Egeli & Co. Tarim Girisim Srmy. Y.O.	EGCYO	2018/03	27.04.2018	0	0	-38%			
Ege Gubre	EGGUB	2018/03	17.04.2018	8	9	-11%	16	18	-9%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
EğeliCo Enerji Yatırım	EGCEY	2018/03	27.04.2018	0	1	a.d.	0	0	51%
Ege Seramik	EGSER	2018/03	30.04.2018	11	12	-13%	16	20	-19%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2018/03	30.04.2018	867	320	171%	846	400	111%
Ekiz Yag Ve Sabun	EKIZ	2018/03	30.04.2018	-1	2	a.d.	0		
Eminis Ambalaj	EMNIS	2018/03	30.04.2018	-1	0	214%	0	1	-48%
Energisa Enerji	ENJSA	2018/03	02.05.2018	243	78	210%	671	472	42%
Eregli Demir Celik	EREGL	2018/03	26.04.2018	1.063	902	18%	1.710	1.336	28%
Ersu Gida	ERSU	2018/03	30.04.2018	0	0	-59%	0	1	-77%
Escort Computer	ESCOM	2018/03	02.05.2018	0	0	a.d.	0	0	-42%
Etiler Gida	ETILR	2018/03	30.04.2018	-1	0	63%	0	0	9%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2018/03	24.04.2018	1	1	-21%	1	1	-20%
Euro Yatirim Holding	EUHOL	2018/03	30.04.2018	2	-3	a.d.	0	0	119%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2018/03	24.04.2018	1	1	-18%	1	1	-17%
Euro Yat. Ort.	EUYO	2018/03	24.04.2018	1	1	-32%	1	1	-31%
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2018/03	26.04.2018	36	29	25%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2018/03	30.04.2018	529	422	25%			
F-M Izmit Piston	FMIZP	2018/03	27.04.2018	8	4	103%	6	4	60%
Fonet Bilgi Teknolojileri	FONET	2018/03	30.04.2018	1	1	-57%	2	2	-26%
Ford Otosan	FROTO	2018/03	26.04.2018	432	272	59%	594	437	36%
Garanti Bankasi	GARAN	2018/03	26.04.2018	1.996	1.526	31%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/03	25.04.2018	8	7	12%			
Gedik Girişim Srm. Y.O.	GDKGS	2018/03	30.04.2018	0	0	20%	0	0	a.d.
Good-Year	GOODY	2018/03	26.04.2018	42	34	24%	70	52	33%
Gozde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	2018/03	30.04.2018	-77	-30	157%	-10	-1	979%
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/03	25.04.2018	0	0	4%	0	0	6%
Gunes Sigorta	GUSGR	2018/03	27.04.2018	1	2	-46%			
Gedik Yatirim Holding	GYHOL	2018/03	30.04.2018	2	1	75%	2	1	57%
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2018/03	27.04.2018	4	1	327%	4	1	386%
Hektas	HEKTS	2018/03	16.04.2018	45	27	64%	62	35	78%
Icbc Turkey Bank	ICBCT	2018/03	27.04.2018	34	32	4%			
Idealist G.M.Y.O.	IDGYO	2018/03	30.04.2018	0	0	22%	0	0	-1%
Ihlas Gazetecilik	IHGZT	2018/03	30.04.2018	-3	0	a.d.	-4	-3	67%
Iskenderun Demir Ve Celik	ISDMR	2018/03	04.05.2018	787	488	61%	1.073	684	57%
Is Finansal Kiralama	ISFIN	2018/03	25.04.2018	48	29	64%			
Is Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2018/03	30.04.2018	0	1	-72%	0	1	a.d.
Is G.M.Y.O.	ISGYO	2018/03	30.04.2018	16	21	-23%	28	37	-23%
Is Yatirim	ISMEN	2018/03	30.04.2018	59	27	117%	84	52	62%
Is Y.O.	ISYAT	2018/03	30.04.2018	5	6	-11%	5	6	-11%
Izocam	IZOCM	2018/03	27.04.2018	5	2	203%	12	5	132%
Jantsa Jant	JANTS	2018/03	27.04.2018	11	10	13%	17	12	46%
Kaplamın	KAPLM	2018/03	30.04.2018	3	2	33%	5	4	15%
Kent Gida	KENT	2018/03	30.04.2018	19	3	575%	30	15	101%
Kipa Ticaret	KIPA	2018/03	27.04.2018	-60	-47	28%	-7	-17	-60%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2018/03	30.04.2018	-10	215	a.d.	1	223	-100%
Konfrut Gida	KNFRT	2018/03	30.04.2018	9	5	97%	9	7	31%
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	2018/03	03.05.2018	61	61	0%	120	110	9%
Kapital Yatirim Holding	KPHOL	2018/03	30.04.2018	0	0	60%			
Kardemir (A)	KRDMA	2018/03	30.04.2018	50	-1	a.d.	79	23	247%
Kardemir (B)	KRDMA	2018/03	30.04.2018	25	-1	a.d.	39	11	247%
Kardemir (D)	KRDMD	2018/03	30.04.2018	161	-4	a.d.	256	74	247%
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	2018/03	28.04.2018	1	4	-63%	-1	2	a.d.
Karsusan Karadeniz Su Urunleri	KRSAN	2018/03	03.05.2018	-2	0	617%	0	0	a.d.
Karsu Tekstil	KRTEK	2018/03	30.04.2018	-2	2	a.d.	8	8	-8%
Link Bilgisayar	LINK	2018/03	02.05.2018	1	1	36%	0	1	-34%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/03	24.04.2018	1	1	106%	0	0	6%
Mepet Metro Petrol	MEPET	2018/03	20.04.2018	1	2	-65%	3	3	31%
Metal Gayrimenkul	METAL	2018/03	30.04.2018	0	0	79%	0	0	a.d.
Metro Holding	METRO	2018/03	03.04.2018	108	7	1509%	-1	-1	-23%
Milpa	MIPAZ	2018/03	26.04.2018	-1	-9	-89%	0	0	-22%
Mardin Cimento	MRDIN	2018/03	30.04.2018	11	10	7%	9	5	82%
Marshall	MRSHL	2018/03	30.04.2018	-12	-6	100%	-5	-2	110%
Nigbas Nigde Beton	NIBAS	2018/03	30.04.2018	-1	-1	9%	0	0	-3%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	2018/03	30.04.2018	2	1	100%	2	-1	a.d.
Ostim Endüstriyel Yatırımlar	OSTIM	2018/03	04.05.2018	9	-4	a.d.	11	1	1157%
Otokar	OTKAR	2018/03	04.05.2018	-28	37	a.d.	-3	65	a.d.
Oyak Y.O.	OYAYO	2018/03	25.04.2018	1	1	21%			
Oylum Sinai Yatırımlar	OYLUM	2018/03	30.04.2018	0	0	88%	0	0	-3%
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	2018/03	30.04.2018	3	1	395%	-2	1	a.d.
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2018/03	30.04.2018	-1	-1	19%	0	1	a.d.
Petkim	PETKM	2018/03	04.05.2018	131	366	-64%	218	436	-50%
Pinar Entegre Et Ve Un	PETUN	2018/03	27.04.2018	20	16	26%	14	18	-20%
Pinar Su	PINSU	2018/03	27.04.2018	-7	-4	67%	3	2	19%
Plastik Akıllı Kart	PKART	2018/03	27.04.2018	1	2	-57%	2	2	-11%
Petrokent Turizm	PKENT	2018/03	27.04.2018	-5	0	2516%	-3	-2	29%
Pinar Sut	PNSUT	2018/03	27.04.2018	22	24	-9%	34	28	22%
Polisan Holding	POLHO	2018/03	03.05.2018	19	16	15%	28	27	6%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2018/03	04.05.2018	0	-3	a.d.	7	3	139%
Prizma Pres Matbaacılık	PRZMA	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	0	0	-27%
Pergamon Status	PSDTC	2018/03	30.04.2018	2	2	15%	1	0	a.d.
Ray Sigorta	RAYSG	2018/03	30.04.2018	2	7	-78%			
Rhea Girişim Srm. Y.O.	RHEAG	2018/03	30.04.2018	-1	-1	-48%		-1	
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/03	03.05.2018	-13	-13	0%	29	22	32%
Saray Matbaacılık	SAMAT	2018/03	30.04.2018	-1	-2	-25%	2	0	a.d.
San-El Elektrik	SANEL	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Sanko Pazarlama	SANKO	2018/03	27.04.2018	6	8	-25%	1	2	-38%
Serve Kirtasiye	SERVE	2018/03	26.04.2018	-1	-1	20%	0	-1	-25%
Silverline Endüstri Ve Ticaret	SILVR	2018/03	30.04.2018	-1	2	a.d.	1	4	-69%
Sise Cam	SISE	2018/03	27.04.2018	393	337	17%	677	614	10%
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	2018/03	04.05.2018	0	-1	-66%	-1	-2	-65%
Sonmez Pamuklu	SNPAM	2018/03	30.04.2018	5	3	37%	3	2	40%
Soda Sanayii	SODA	2018/03	26.04.2018	239	168	42%	185	162	14%
Sonmez Filament	SONME	2018/03	30.04.2018	1	3	-59%	1	1	2%
Tat Gıda	TATGD	2018/03	27.04.2018	10	12	-12%	12	12	-6%
Tav Havalimanları	TAVHL	2018/03	27.04.2018	34	46	-27%	607	453	34%
Turkcell	TCELL	2018/03	24.04.2018	501	459	9%	2.013	1.393	44%
Tek-Art Turizm	TEKTU	2018/03	30.04.2018	-7	-3	135%	0	0	a.d.
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2018/03	27.04.2018	12	4	172%	23	11	112%
Tekfen Holding	TKFEN	2018/03	26.04.2018	241	162	49%	279	209	34%
Teknosa	TKNSA	2018/03	27.04.2018	-4	1	a.d.	31	30	4%
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	2018/03	30.04.2018	11	8	32%	13	13	1%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2018/03	26.04.2018	325	262	24%	515	432	19%
Trakya Cam	TRKCM	2018/03	26.04.2018	207	115	80%	262	204	29%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/03	04.05.2018	-21	-13	69%	3	2	41%
T.S.K.B.	TSKB	2018/03	02.05.2018	159	141	13%			
Türk Telekom	TTKOM	2018/03	25.04.2018	56	66	-14%	2.019	1.622	24%
Türk Traktor	TTRAK	2018/03	24.04.2018	56	55	1%	102	112	-9%
Türker Proje G.M.G.	TURGG	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	-1	0	16%
Ufuk Yatırım	UFUK	2018/03	30.04.2018	-2	1	a.d.	2	2	-6%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2018/03	30.04.2018	1	-1	a.d.	0	0	15%
Ulusoy Elektrik	ULUSE	2018/03	03.05.2018	16	9	74%	19	12	55%
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2018/03	03.05.2018	13	6	114%			
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	2018/03	30.04.2018	0	1	-86%	0	-1	-63%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2018/03	25.04.2018	84	73	16%	140	98	42%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	2018/03	30.04.2018	0	0	-27%	0	0	-19%
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2018/03	30.04.2018	-1	2	a.d.	-2	-2	-9%
Viking Kağıt	VKING	2018/03	27.04.2018	-6	-4	53%	3	4	-34%
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	2018/03	30.04.2018	2	0	a.d.		0	
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2018/03	30.04.2018	45	39	16%	36	32	13%
Yapi Ve Kredi Bankası	YKBNK	2018/03	03.05.2018	1.244	1.001	24%			
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	0	1	a.d.
Yunsa	YUNSA	2018/03	03.05.2018	6	0	1793%	13	12	9%

Açıklanan Temettüler

07 Mayıs 2018 Pazartesi

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ALKIM	08.05.2018	1,15	0,98	5,0%		30.03.2018
ALCAR	15.05.2018	2,60	2,21	4,7%		28.03.2018
BRSAN	15.05.2018	0,62	0,52	5,1%		29.03.2018
VESBE	15.05.2018	1,26	1,07	11,5%		09.05.2018
SANKO	16.05.2018	0,25	0,21	6,3%		11.05.2018
HDFGS	17.05.2018	0,02	0,02	0,8%		03.05.2018
POLHO	21.05.2018	0,06	0,05	0,9%		15.05.2018
GOODY	21.05.2018	0,07	0,06	2,0%		11.04.2018
BASCM	22.05.2018	0,10	0,09	3,9%		22.03.2018
KONYA	22.05.2018	6,60	5,61	3,0%		23.03.2018
ECILC	22.05.2018	0,20	0,17	5,0%		12.04.2018
NUHCM	23.05.2018	0,90	0,77	8,9%		29.03.2018
AKSGY	23.05.2018	0,16	0,16	4,8%		03.04.2018
CCOLA	25.05.2018	0,79	0,67	2,2%		13.04.2018
AKMGY	28.05.2018	0,68	0,68	3,7%		28.03.2018
ECZYT	28.05.2018	0,75	0,64	7,5%		12.04.2018
AEFES	29.05.2018	0,42	0,36	1,7%		16.04.2018
MAVI	29.05.2018	0,52	0,44	1,1%		02.05.2018
ISDMR	29.05.2018	0,70	0,70	8,3%		29.03.2018
EREGL	29.05.2018	0,84	0,77	8,0%	-970	30.03.2018
DGATE	29.05.2018	0,40	0,34	5,2%		15.05.2018
INDES	29.05.2018	1,04	0,88	9,6%		14.05.2018
ALGYO	30.05.2018	1,44	1,44	3,2%		26.03.2018
SODA	30.05.2018	0,25	0,21	4,9%	-60	20.03.2018
BLCYT	30.05.2018	0,05	0,04	2,7%		27.03.2018
ANACM	31.05.2018	0,08	0,07	2,6%		21.03.2018
TRKCM	31.05.2018	0,15	0,13	3,3%		20.03.2018
EKGYO	31.05.2018	0,18	0,18	6,9%	-234	28.03.2018
SISE	31.05.2018	0,13	0,11	2,9%	-70	21.03.2018
OYAYO	31.05.2018	0,02	0,02	1,8%		30.03.2018
ADEL	31.05.2018	0,93	0,79	5,7%		05.04.2018
ERBOS	31.05.2018	3,45	2,93	4,7%		07.04.2018
GENTS	31.05.2018	0,07	0,06	4,5%		25.04.2018
CRDFA	31.05.2018	0,25	0,21	18,0%		11.05.2018
TLMAN	31.05.2018	1,33	1,13	10,2%		17.05.2018
AGHOL	04.06.2018	0,10	0,09	0,4%		24.04.2018
EGSER	05.06.2018	0,15	0,13	4,6%		26.04.2018
CUSAN	05.06.2018	0,06	0,05	2,4%		27.03.2018
AYES	05.06.2018	0,07	0,07	3,9%		06.05.2018
BIMAS	06.06.2018	1,10	0,94	1,6%	-138	25.04.2018
SARKY	06.06.2018	0,17	0,14	4,7%		06.04.2018

Açıklanan Temettüler

07 Mayıs 2018 Pazartesi

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
TCELL	18.06.2018	0,29	0,24	2,2%	-213	29.03.2018
ASELS	19.06.2018	0,03	0,02	0,1%	-3	02.04.2018
QNBFB	19.06.2018	0,03	0,03	0,6%		29.03.2018
EMKEL	22.06.2018	0,01	0,01	0,8%		
BUCIM	27.06.2018	0,18	0,15	3,3%		28.03.2018
MRDIN	02.07.2018	0,44	0,38	10,2%		27.03.2018
BOLUC	02.07.2018	0,75	0,63	10,8%		29.03.2018
ASLAN	02.07.2018	0,55	0,46	1,7%		29.03.2018
UNYEC	02.07.2018	0,58	0,49	12,1%		30.03.2018
ADANA	02.07.2018	0,71	0,60	10,3%		28.03.2018
ADBGR	02.07.2018	0,51	0,43	10,8%		28.03.2018
ADNAC	02.07.2018	0,07	0,06	6,5%		28.03.2018
EGPRO	11.07.2018	0,15	0,14	1,6%		24.04.2018
AKSGY	17.07.2018	0,16	0,16	4,8%		03.04.2018
ULUSE	31.07.2018	0,65	0,56	7,4%		17.04.2018
ISBIR	15.08.2018	1,50	0,28	0,7%		08.05.2018
OZRDN	15.08.2018	0,04	0,04	1,3%		20.04.2018
CEMTS	28.08.2018	0,06	0,05	1,2%		20.03.2018
SUMAS	03.09.2018	0,25	0,21	5,2%		12.04.2018
ASELS	13.09.2018	0,03	0,02	0,1%	-3	02.04.2018
TCELL	17.09.2018	0,29	0,24	2,2%	-213	29.03.2018
LKMNH	17.09.2018	0,10	0,09	1,7%		01.04.2018
ECBYO	31.10.2018	0,04	0,04	1,7%		03.05.2018
BIMAS	07.11.2018	0,80	0,68	1,2%	-100	25.04.2018
EGPRO	14.11.2018	0,15	0,14	1,6%		24.04.2018
OSMEN	29.11.2018	0,01	0,01	0,5%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	2,7%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,20	0,20	3,4%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,03	0,02	0,1%	-3	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,29	0,24	2,2%	-213	29.03.2018
AKMGY	24.12.2018	1,00	1,00	5,5%		28.03.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	1,4%		11.05.2018
DOAS	en geç 31.05.2018	0,65	0,55	8,7%		29.03.2018
KLMSN		0,03	0,03	0,5%		25.05.2018
GRNYO		0,01	0,01	2,0%		30.04.2018
HALKB		0,30	0,25	3,7%	-125	
VAKBN		0,05	0,04	0,9%	-21	
SNGYO		0,05	0,05	6,7%		24.05.2018
KUTPO		0,10	0,09	1,8%		06.04.2018
ACSEL		0,06	0,05	2,4%		
GOLTS		0,50	0,43	0,9%		04.05.2018
KLNMA		0,01	0,01	0,3%		30.04.2018

Haftalık Ajanda

07 Mayıs 2018 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 May.	ABD	02:00		Fed Quarles konuşması			
7 May.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanakları (08-09 Mart)			
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,50%	0,30%
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		5,00%	3,50%
7 May.	ABD	15:25		Fed Bostic konuşması			
7 May.	ABD	22:30		Fed Kaplan ve Evans konuşmaları			
7 May.	Türkiye			AEFES, MGROS 1Ç18 Finansal Sonuçları			
7 May.	İngiltere			Londra Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
8 May.	Çin	05:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		25,70 mlr \$	-4,98 mlr \$
8 May.	Çin	05:00	Nis.	İthalat- Yıllık %		15,90%	14,40%
8 May.	Çin	05:00	Nis.	İhracat- Yıllık %		6,80%	-2,70%
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		23,1 mlr €	18,5 mlr €
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,90%	-1,60%
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		3,00%	2,60%
8 May.	ABD	10:15		Fed Powell konuşması			
8 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi			-6,66 mlr TL
8 May.	Türkiye			AGHOL, BIMAS, ULKER, SAHOL 1Ç18 Finansal Sonuçları			
9 May.	Fransa	09:45	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,20%
9 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,3%
9 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		2,8%	3,0%
9 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,6%	0,5%
9 May.	ABD	20:15		Fed Bostic konuşması			
9 May.	Türkiye			DOAS, TUPRS, THYAO 1Ç18 Finansal Sonuçları			
10 May.	Japonya	02:50	Mar.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2.929 mlr ¥	2.076 mlr ¥
10 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		3,4%	3,1%
10 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		1,9%	2,1%
10 May.	İngiltere	14:00	May.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,5%	0,5%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,3%	-0,1%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	2,4%
10 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			211 Bin
10 May.	ABD	21:00	Nis.	Hazine Bütçe Dengesi			-208,7 mlr \$
10 May.	Türkiye			ZOREN, VESTL, HALKB 1Ç18 Finansal Sonuçları			
10 May.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 1Ç18 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi. (Banka hariç)			
11 May.	ABD	15:30	Nis.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,50%	0,00%
11 May.	ABD	15:30	Nis.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Yıllık%		3,90%	3,60%
11 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,00	98,80

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Raporun tamamına ulaşmak için lütfen [tıklayınız...](#)

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, Sabit Getirili
Menkul Kıymetler

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.