

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta BİST'in %0,7 değer kaybederek haftayı 101.852 seviyesinden tamamladığını izledik. Kur ve faizlerdeki hareketliliğin kısmen azalması, BİST tarafında alımları getirirse de yukarı hareket sınırlı kaldı.
- Bu haftaya beklentilerin üzerinde gerçekleşen cari açık ile başladık. Haftanın devamında yurt içinde işsizlik, bütçe dengesi, sanayi üretimi ve TCMB Beklenti Anketi izlenecektir.
- ABD tarafında sanayi üretimi ön plana çıkarken, Avrupa tarafında sanayi üretimi ve 1Ç18 büyüme verisi ile Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin konuşması takip edilecektir.
- Yeni haftaya yurt dışı piyasalar yine alım ağırlıklı başladı. Kur ve faiz tarafında ise içerideki hareketliliğin devamı, BİST'in haftaya daha sınırlı hareketlerle başlamasını beraberinde getirdi.
- Haftanın devamında kur ve faiz tarafında sakinleşme göremediğimiz sürece BİST tarafındaki satışların devam etme riski sürecektir. Yukarı hareketlerde 102.800-104.000 aralığını hedeflemesi beklenen BİST'in, kur ve faizlerdeki dalgalı seyrin devam etmesi halinde ilk aşamada 101.000-98.000 aralığına geri dönüş yapabileceği görüşündeyiz.

Kur ve faizlerde hareketlilik, yükselişi sınırlayacaktır...

Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftaya 102.500 seviyelerinden yatay başlasa da kur ve faizlerdeki hareketliliğin sonrasında 97.800 seviyelerini test etti. Ekonomi yönetiminin yaptığı toplantılar sonrasında kur tarafında gözlenen sakinleşme, BİST tarafında alımları beraberinde getirirken, haftayı 101.852 seviyesinden tamamlayan BİST'in, haftalık bazdaki kaybı ise %0,7 seviyesine sınırlı kaldı.

Geçtiğimiz hafta enflasyon gibi makroekonomik verilerin olumlu karşılanması piyasaları destekledi ve ABD borsaları haftalık bazda %2'nin üzerinde yükselişler kaydetti. ABD Başkanı Trump'ın Temmuz 2015'te İran ile bazı ekonomik yaptırımların kaldırılması karşılığında imzaladığı nükleer anlaşmadan çekildiğini açıklaması haftanın önemli gelişmeleri arasındaydı. Avrupa tarafında ise makro verilerin yanı sıra İngiltere Merkez Bankası (BOE)'nin para politikası toplantısı ve İtalya'daki siyasi gelişmeler yakından izlendi. BOE, faiz oranlarında ve varlık programında beklentiye paralel değişikliğe gitmedi.

Bu haftaya beklentilerin üzerindeki gelen cari açık verisi ile başladık. Mart ayında 4,1 mlr \$ olması beklenen cari açık, 4,8 mlr \$ seviyesinde açıklanırken, yıllıklandırılmış cari açık ise 55,4 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Haftanın devamında yurt içinde sanayi üretimi, bütçe dengesi, işsizlik ve TCMB Beklenti Anketi izlenecektir. ABD tarafında Çarşamba günü sanayi üretimi takip edilecektir. Avrupa tarafında ise sanayi üretimi ve 1Ç18 büyüme verisinin Salı günü açıklanması ardından piyasalar Çarşamba günü AMB Başkanı Draghi'nin yapacağı konuşmaya odaklanacaktır.

Yurt dışı piyasalar yeni haftaya alıcılı bir eğilim ile başlarken BİST tarafında açılıştaki satış baskısının devam ettiğini, alımların ise sınırlı kaldığını izledik. Kur ve faiz tarafında izlediğimiz hareketlilik, haftaya başlarken BİST'i yukarı hareketlerde ilk aşamada sınırlasa da mevcut durumda BİST tarafında yeniden alımlar ön plana çıkmış durumda.

Haftanın devamında kur ve faiz tarafında sakinleşme göremediğimiz sürece BİST tarafında gözlenen yukarı yönlü tepki arayışlarının sınırlı kalacağı görüşündeyiz. Yukarı hareketlerde BİST'in ilk hedefi 102.800-104.000 aralığı olarak izlenebilir. Yukarıda vurguladığımız gibi, kur ve faizlerde gözlenen dalgalanma devam ettiği sürece BİST'in ilk aşamada 101.000-98.000 aralığına geri çekilmesi beklenmelidir.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi nisan ayında tarihi en düşük seviyesine geriledi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi şubat ayındaki 83,48 seviyesinden mart ayında 81,71 seviyesine geriledi. Bir önceki aya göre %2,1 değer kaybeden endeks tarihteki en düşük seviyesini görmüş oldu.

Yorum: Endeksteeki düşüş TL'nin nisan ayında reel olarak değer kaybını, diğer bir ifade ile Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının azalmasını yansıtıyor. Reel efektif döviz kuru endeksindeki değişimler, TCMB'nin döviz kurlarına müdahale konusunda takip ettiği önemli bir gösterge durumundadır. Dolayısıyla, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksinde son 2 aydır görülen gerileme nedeniyle TCMB'nin kura müdahale etmek amacıyla ek önlemler alabileceğini düşünüyoruz.

Not: Aylık olarak TCMB tarafından açıklanan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, Türkiye'deki fiyat seviyesinin ticaret yapılan diğer ülkelerin fiyat seviyelerine göre değişimini göstermektedir.

TCMB, rezerv opsiyon mekanizmasında değişikliğe gitti

- TCMB, zorunlu karşılıklarda rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkân oranı üst sınırı % 55'ten yüzde %45'e düşürüldü. Söz konusu değişiklik ile yaklaşık 6,4 mlr TL likiditenin piyasadan çekileceği ve yaklaşık 2,2 mlr \$ tutarında dövizin bankaların kullanımına geçeceği belirtildi.

Yorum: 25 Nisan'da gerçekleşen para politikası kurulu toplantısında TCMB, GLP borç verme faizini 75 baz puan artırarak %13,50'ye yükseltmişti. Faiz kararı sonrasında TL'deki değer kaybının devam ederek dolar TL'nin 4.30 seviyelerine yaklaşması ardından TCMB ilave sıkılaştırma adına rezerv opsiyon mekanizmasını kullandı. Tahvil faizlerinin ve dolar endeksinin küresel ölçekte değer kazanıyor olmasının da etkisiyle, TCMB'nin likiditeyi kontrol altına alma adına attığı adımın ilk etkilerinin sınırlı kaldığını görüyoruz. TL'deki değer kaybının devamı halinde alınacak ilave önlemlerle birlikte pozitif etkilerini görebileceğimizi düşünüyoruz.

Dünya Bankası, Türkiye için büyüme ve enflasyon tahminlerini açıkladı

- Dünya Bankası tarafından yayınlanan raporda, zayıflayan liranın ve daha pahalı hale gelen dış finansmanın, şirketlerin bilançolarını olumsuz etkileyebileceği kaydedildi. Raporda, Türkiye'nin 2018'de %4,7, 2019'da ise %4,4 büyümesi, enflasyonun ise 2018 yılında %10'un üzerinde kalması öngörülüyor. **Kaynak: Bloomberght**

Hazine nakit dengesi nisan ayında 12,9 mlr TL açık verdi

- Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi nisan ayında 12,9 mlr TL açık verdi. 2018 Ocak- Nisan döneminde toplam açık 32,7 mlr TL oldu. Faiz dışı denge ise nisan ayında 10,7 mlr TL açık verdi. Faiz dışı giderlerde aylık bazda %8,8 artış yaşanması ve gelirler tarafında gözlenen %12,7'lik gerileme, mart ayında 2,3 mlr TL fazla veren faiz dışı dengenin nisan ayında açık vermesine neden oldu.
- Hazine aynı dönemde 8 mlr TL dış borçlanma gerçekleştirdi. 2018 Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre hazinenin gelirlerinde %4,8, giderlerinde ise %16,4 artış görüldü.

Ekonomi zirvesinde son dönemde ekonomideki gelişmeler değerlendirildi

Cumhurbaşkanı Erdoğan başkanlığında toplanan ekonomi değerlendirme toplantısı sonrasında yapılan açıklamada;

- Orta ve uzun vadede kamu maliyesinde bozulmaya yol açmayacak bir yaklaşımla hareket edileceği, mali disiplinden taviz verilmeyeceği vurgulandı.
- Faiz ve döviz kuru baskısını azaltmak, bununla birlikte enflasyonla daha etkin mücadele etmek için gereken tedbirlerin alınacağı, merkez bankasının elindeki araçları etkin şekilde kullanmaya devam edeceği belirtildi.
- Kur rejimi, döviz tevdiat hesapları ve kambiyo rejimi başta olmak üzere hiçbir konuda, piyasa mekanizması dışında yöntemlerin söz konusu olmadığı açıklandı.
- Önümüzdeki dönemde de yine büyüme esaslı ekonomi politikalarının devam edeceği, reel kesimin finansmana ihtiyacını kolaylaştırmaya yönelik adımlar atılacağı bildirildi.
- Varlık Barışı uygulamasının, yurt içi ve yurt dışı birikimleri kapsayacak şekilde genişletileceği ifade edildi.

TCMB döviz depo ihalesi tutarını yükseltti

- TCMB dolar kurundaki yükselişin ardından döviz likiditesini artırmak adına döviz depo ihalesi tutarını 1.25 mlr \$'dan 1.50 mlr \$'a yükseltti. İhaleler yoluyla oluşacak vadeli döviz satım pozisyon tutarı mevcut 5.3 mlr \$'dan 7.1 mlr \$'a ulaşabileceği belirtildi.
- Güne 4.33 seviyesinden başlangıç yapan dolar/TL, TCMB'nin adımı ardından 4.26 seviyesine kadar gerilemişti.

EBRD Türkiye için 2018 büyüme tahminini güncelledi

- Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), yayınladığı raporda Türkiye için 2018 ekonomik büyüme tahminini %3,5'ten %4,4'e yükseltti. 2019 için ise %4,2 büyüme beklendiği ifade edildi.
- Kurum, Türkiye'nin brüt dış finansman ihtiyacının 2018'de GSYH'nin %25'ine ulaşmasını beklediğini ve değişen küresel likidite koşullarından etkileneceğini belirtti. Türkiye ekonomisinin temel güçlerinin sağlam kamu maliyesi ve istikrarlı bankacılık sistemi olduğu ifade edildi.

Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %1,2 artış gösterdi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 27 Nisan 2018 itibariyle bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında artarken, yılbaşına göre %6,9 yükseliş göstermiş oldu. Haftalık bazda TL krediler %0,8 büyüme gösterirken, YP krediler ise dolar bazında %0,3 düşüş kaydetti. Tüketici kredileri tarafında ise, haftalık bazda %0,3 artış gerçekleşirken, aynı dönemde ticari krediler %0,9, kredi kartları %1,9 büyüme kaydetti.
- 27 Nisan 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi hem TL (+%1,6) hem de YP (+%0,9) tarafta görülen artış ile bir önceki haftaya göre %1,2 büyüme gösterdi. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %8,5 artış ile kredi büyümesinin üzerinde kalmaya devam etti.
- 27 Nisan 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 3 bp azalarak %2,90 düzeyine gerilerken, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 111 bp artarak %74,4 seviyesine çıktı.
- 27 Nisan 2018 itibariyle bankaların menkul değerler portföyü (MDP) ise bir önceki haftaya göre %0,3 düşüş gösterirken, yılbaşından bu yana %1,5 yükselmiştir.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	27.04.2018	20.04.2018	Önceki		Önceki		YBB-Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	30.03.2018	Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	
Menkul Değerler Portföyü	407.466	408.543	-0,3%	408.499	-0,3%	401.255	1,5%
Krediler	2.282.557	2.272.461	0,4%	2.237.424	2,0%	2.134.607	6,9%
Mevduat	1.955.039	1.931.272	1,2%	1.878.768	4,1%	1.801.509	8,5%
Özkaynaklar	436.847	379.925	15,0%	431.080	1,3%	412.926	5,8%
Takipteki Krediler Oranı	2,90%	2,93%	-3 bp	2,92%	-2 bp	2,98%	-8 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74,4%	73,3%	111 bp	74,2%	23 bp	79,1%	-470 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

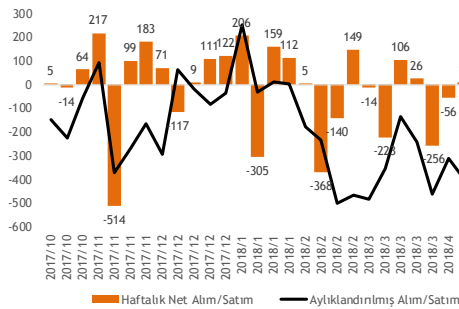
Konutta KDV ve tapu harcında oran düştü (Konut sektörü için olumlu)

- Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararıyla, Konut teslimlerinde uygulanan %18'lik katma değer vergisi (KDV) oranı 31 Ekim'e kadar %8'e, tapu harcı oranı da %4'ten %3'e indirildi.

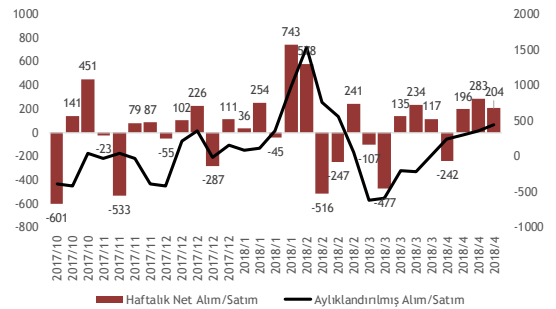
Yabancı yatırımcılar 27 Nisan 2018 haftasında 197 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 27 Nisan ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **197 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 204 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 47,0 mlr \$ olan hisse senedi stoku 27 Nisan ile sona eren haftada 44,9 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 29,6 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Beymen ve DeFacto halka arzları iptal edildi

- Şirketlerden gelen açıklamalara göre, 3-4 Mayıs tarihlerinde talep toplanan Beymen ve DeFacto halka arzlarının, küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmaların piyasalar üzerindeki etkisine bağlı olarak ileri bir tarihte değerlendirilmek üzere iptal edildiği belirtildi.

S&P, Türkiye'den 5 banka ve 1 finansal kiralama şirketinin notlarını düşürdü (=)

- Standard and Poors(S&P), Türkiye'nin kredi notunu düşürmesinin ardından İş Bankası (ISCTR), Garanti Bankası (GARAN), Yapı Kredi Bankası (YKBNK), Vakıfbank (VAKBN), Albaraka Türk (ALBRK) ve Garanti Finansal Kiralama'nın notları düşürdü.
- Buna göre, Garanti Bankası, Yapı Kredi Bankası, Vakıfbank, İş Bankası ve Garanti Finansal Kiralama'nın notları BB'den 'BB'-ye çekilirken, görünümü 'Negatiften Durağan'a revize edildi. Albaraka Türk'ün notu ise BB'-den B+'ya indirildi, görünümü 'Durağan' olarak kaldı.

Borsa İstanbul'da açığa satış işlemleri ile ilgili düzenleme yapıldı

- Pay Piyasasında BIST 100 Endeksi kapsamında bulunmayan ve açığa satışa konu paylar ile borsa yatırım fonu katılma belgelerinde uygulanmakta olan yukarı adım kuralının, 09 Mayıs tarihli işlemlerden başlamak üzere 09 Temmuz tarihine kadar iki ay süreyle BIST 100 Endeksinde bulunan ve açığa satış yapılabilen paylarda da uygulanması kararlaştırıldı. Buna göre; bu tarihler arasında BIST 100 Endeksinde bulunan ve açığa satış yapılabilen paylar da dahil olmak üzere açığa satış işlemi yapılabilen tüm sıralarda açığa satış işlemi, açığa satışa konu olacak sermaye piyasası aracının en son gerçekleşen işlem fiyatından daha yüksek bir fiyat üzerinden gerçekleştirilebilecek. Ancak, açığa satışa konu olan sermaye piyasası aracının en son gerçekleşen fiyatının bir önceki fiyattan daha yüksek olması hâlinde açığa satış işlemi en son gerçekleşen fiyat düzeyinden de yapılabilir.

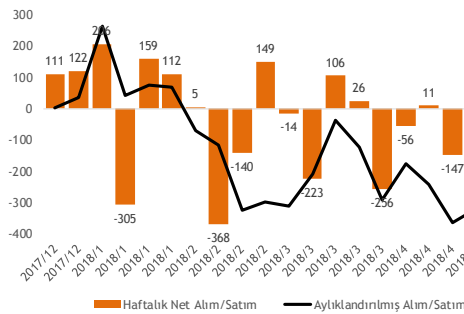
Borsa, birincil piyasadaki halka arzlarla ilişkin duyuru yaptı

- Borsa'dan yapılan açıklamada, **Formet Çelik Kapı**'nın toplam 7.518.000 TL nominal değerli paylarının, Borsa Birincil Piyasa'da "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile hisse başına 7,33 TL fiyattan 14-15 Mayıs tarihlerinde FORMT.HE (ikincil piyasada işlem kodu FORMT.E olacaktır) işlem sırasında satışa sunulacağı belirtildi. **Kafein Yazılım**'ın toplam 7 mn TL nominal değerli paylarının, Borsa Birincil Piyasa'da "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile hisse başına 4,45 TL fiyattan 10-11 Mayıs tarihlerinde KFEIN.HE (ikincil piyasada işlem kodu KFEIN.E olacaktır) işlem sırasında satışa sunulacağı belirtildi.

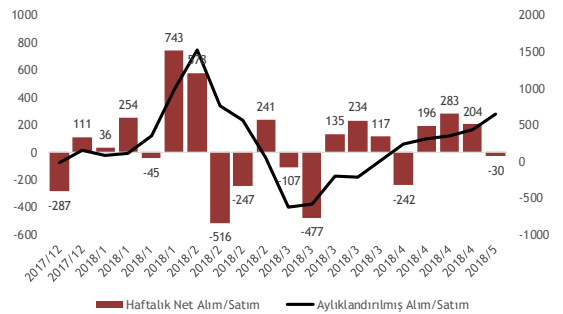
Yabancı yatırımcılar 04 Mayıs 2018 haftasında 51 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, **04 Mayıs** ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **51 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 30 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 44,9 mlr \$ olan hisse senedi stoku **04 Mayıs** ile sona eren haftada 41,5 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 28,4 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$

**3 banka konut kredilerinde faizleri düşürdü (Konut sektörü için olumlu, Bankacılık sektörü için nötr)**

- Konut kampanyası kapsamında, Ziraat Bankası ve Halk Bankası (HALKB) 10 yıl vadeye ve 500 bin TL'ye kadar konut kredilerinde faizi %0,98'e çektiğini duyurdu.
- Ayrıca Şekerbank (SKBNK), 60 aya varan vadelerde, ilk defa konut kredisi kullanacak olan bireylere 500 bin TL'ye kadar olan konut kredisi taleplerinde faiz oranlarını %0,98'e çektiğini açıkladı.

Yorum: Kampanya kapsamında yapılan faiz indiriminin konut sektöründe talebi olumlu etkileyeceğini düşünmekle birlikte, büyüklük açısından talebe ne ölçüde etki edeceğini yönelik bir tahminimiz bulunmamaktadır. Ancak basında yer alan haberlere göre, sektör temsilcileri tarafından bu indirim ile 200 bin ek konut satışına ulaşılabileceği tahmin ediliyor. Bankacılık sektörü tarafında ise düşen kredi faiz oranlarından kaynaklanan olası gelir kaybının alternatif ürünlerden elde edilen gelirlerle telafi edilebileceğini ve böylece indirimin karlılık üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

DHMI ve TAVHL Nisan ayı trafik verilerini açıkladı (+)

- DHMI verilerine göre Nisan ayında Türkiye Geneli Havalimanları yolcu trafiği iç hatta %13,3 artışla 9,9 mn ve dış hatta %16,7 artışla 7 mn oldu. Böylece direkt transit yolcular dahil toplam yolcu trafiği yıllık bazda %14,4 artarak 16,9 mn seviyesinde gerçekleşti. İstanbul Atatürk Havalimanı yolcu trafiği geçen yılın aynı ayına göre iç hatta %5, dış hatta %14 arttı ve böylece toplamda %11 oranında artış gösterdi. İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı yolcu trafiği ise yıllık bazda iç hatta %12, dış hatta %13 artarak toplamda %12 artış gösterdi.
- TAV Havalimanları (TAVHL)'nin açıkladığı verilere göre ise, Şirketin yurt içinde ve yurt dışında işlettiği tüm havalimanlarında toplam yolcu sayısı Nisan ayında yıllık bazda %13,2 artarak 10,5 mn seviyesine yükseldi (iç hatta +%13,2, dış hatta +%13,3).

Yorum: Geçtiğimiz yıl dış hat yolcu trafiğinde yaşanan canlanmanın Nisan ayında başlamasının yarattığı yüksek baz etkisine rağmen, Türkiye genelinde dış hat yolcu trafiğinin bu yılın Nisan ayında çift haneli büyüme kaydetmesini havacılık sektörü hisseleri (THYAO, PGSUS, TAVHL) açısından olumlu buluyoruz.

Alarko Holding (ALARK)'ın taahhüt şirketi Bükreş çevreyolu ihalesinde en iyi teklifi verdi (+)

- Şirketin bağlı ortaklığı Alsim Alarko'nun Romanya Karayolları İdaresi tarafından açılan Bükreş Güney Çevreyolu Dizayn ve Yapım İşi (Lot-1) ihalesine verdiği teklif en iyi teklif olarak açıklandı. Söz konusu işe ilişkin teklif bedeli %19 KDV hariç yaklaşık 178,4 mn € (yaklaşık 910 mn TL).
- Şirket Yönetim Kurulu, hisse başına brüt 0,27 TL (%27) nakit temettünün 27.06.2018'den itibaren ödenmesi teklifini 05.06.2018 tarihinde yapılacak toplantıda Genel Kurul'un onayına sunacak. Söz konusu temettü tutarı hissenin dünkü kapanış fiyatına göre %4,7 verime işaret ediyor.

Yorum: Alsim Alarko'nun en iyi teklif verdiği proje, Alarko Holding'in 5 Nisan itibarıyla 825 mn \$ olan birikmiş iş yükünün yaklaşık %26'sına denk gelmekte olup, hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.

Alarko Holding (ALARK)'ın taahhüt şirketi Alsim Alarko'dan Romanya'da yeni iş (+)

- Romanya Karayolları İdaresi tarafından açılan Bükreş Güney Çevreyolu Dizayn ve Yapım İşi (Lot-2) ihalesinde Alarko Holding'in bağlı ortaklığı Alsim Alarko'nun verdiği teklif en iyi teklif seçildi. Söz konusu proje bedeli %19 KDV hariç yaklaşık 161,5 mn €'dur (yaklaşık 828 mn TL).

Yorum: Hatırlatmak gerekirse, Alsim Alarko söz konusu projenin "Lot-1" ihalesine de %19 KDV hariç yaklaşık 178,4 mn € ile en iyi teklifi vermişti. Böylece her iki projenin toplam büyüklüğü %19 KDV hariç 340 mn € (yaklaşık 1,7 mlr TL) olup, Alarko Holding'in 5 Nisan itibarıyla 825 mn \$ olan birikmiş iş yükünün yaklaşık %49'una denk gelmektedir. Hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.

Aselsan (ASELS) DEFTECH ile imzalanan işbirliği niyet mektubuna ilişkin açıklama yaptı

- Şirket, daha önce basında yer alan bir habere istinaden SPK'nın isteği doğrultusunda açıklama yaptı. Buna göre, 16-19 Nisan 2018 tarihlerinde Malezya'da düzenlenen DSA 2018 Uluslararası Savunma Sanayi fuarında Aselsan, Aselsan Malaysia ve DEFTECH firmaları arasında Uzaktan Komutalı Silah Sistemleri, Askeri Araç Modernizasyonu ve İnsansız Silahlı Kara Araçları konularında bir işbirliği niyet mektubu imzalandığı, ancak taraflarca herhangi bir ticari taahhüt altına girilmediği belirtildi. DEFTECH ile öncelikli olarak Malezya Silahlı Kuvvetleri ihtiyaçlarına yönelik potansiyel projeler hedeflenirken, Uzakdoğu Asya ülkelerindeki faaliyetlerinde işbirliği ayrıca değerlendirilecek.
- Hürriyet gazetesinde yer alan bir habere göre ise, Aselsan'ın Yönetim Kurulu Başkanı Haluk Görgün, ikincil halka arzla ilgili olarak 20 Mayıs'ta yurt dışında yatırımcı toplantılarına başlayacaklarını, New York, Londra, Frankfurt, Los Angeles ve Boston'un gidecekleri şehirler arasında olduğunu ve 10 günde 60 toplantı yapacaklarını belirtti. (Kaynak: Hürriyet)

Anadolu Efes (AEFES) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında FAVÖK (-)

- Anadolu Efes 1Ç18'de 139 mn TL zarar yönündeki piyasa beklentilerinden daha iyi 106 mn TL (4Ç17: -194 mn TL, 1Ç17: -85 mn TL) zarar açıkladı. Döviz bazlı finansal borç nedeniyle oluşan kur farkı giderindeki yüksek seviye şirketin net zarar açıklamasında etkili oldu.
- Satış gelirleri 1Ç18'de Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşirken; satış hacmi ile ürün fiyatlarındaki artışlar ve zayıf TL'nin pozitif katkısıyla geçen yılın aynı çeyreğinin %14 üzerinde 2,76 mlr TL düzeyinde oluştu. Şirketin 1Ç18'de konsolide satış hacmi yıllık %7,9 arttı. 1Ç18 hacminde çeyreksel anlamda son 4 yılda görülen en yüksek artış kaydedildi. Bununla birlikte bira satışları ağırlıklı olarak Türkiye ve Rusya kaynaklı %6,1 düşüş gösterdi. Şirketin bira faaliyetlerinden elde ettiği satış gelirleri 1Ç18'de yıllık bazda %3,3 yükselirken, Coca-Cola İçecek cirosu %19,9 artış gösterdi.
- Şirketin 1Ç18 FAVÖK'ü 287 mn TL (y/y +%6, ç/ç -%19) ile 339 mn TL olan ortalama piyasa beklentisinin %15 altında gerçekleşti. Türkiye ve Rusya bira satışlarındaki daralma operasyonel marjları 1Ç18'de negatif etkiledi. Türkiye bira faaliyetlerinde FAVÖK marjı 5,4 puan azalışla %19,9'a gerilerken, yurt dışı bira faaliyetlerinde FAVÖK marjı 3,5 baz puan azalarak %9,5 seviyesine düştü. Konsolide FAVÖK marjı 1Ç18'de tahminlerin 1,8 puan ve geçen yılın 2,4 puan üzerinde %10,4 seviyesinde oluştu. 1Ç18'de işletme sermayesindeki gerilemeye rağmen, faaliyet karlılığındaki zayıflama net borç/FAVÖK rasyosunun önceki çeyrekteki 1,4 seviyesinden 1,92x düzeyine yükselmesine neden olmuştur.
- Şirket yönetimi 2018 için tahminlerini korudu. Türkiye bira faaliyetlerinde yatay veya düşük tek haneli hacim büyümesi beklerken yurt dışı bira faaliyetlerinde yatay seyir öngörülmektedir. Tüm segmentlerde gelirlerin hacim artışının üzerinde büyümesi beklenirken, bira operasyonlarındaki marj iyileşmesinin katkısıyla FAVÖK marjında geçen yıla göre (2017: %16,2) hafif iyileşme öngörülmektedir.

Yorum: Anadolu Efes 1Ç18 operasyonel sonuçları Türkiye ve Rusya bira faaliyetlerindeki zayıf performans nedeniyle beklentilerin altında gerçekleşti. Şirket muhafazakar olan 2018 beklentilerini korusa da, BIST100'ün son 3 ayda %6 üzerinde performans gösteren hissenin 1Ç18 sonuçlarına hafif olumsuz tepki vereceği kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	2.764	2.758	0,2%	2.426	14,0%	2.775	0%
Brüt Kar	1.003	1.089	-7,9%	870	15,4%	-	m.d.
FAVÖK	287	353	-18,8%	271	5,6%	339	-15%
Net Dönem Karı	-106	-194	-45,4%	-85	25,1%	-139	-24%
Brüt Kar Marjı	36,3%	39,5%	-3,2 yp	35,8%	0,4 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	10,4%	12,8%	-2,4 yp	11,2%	-0,8 yp	12,2%	-1,8 yp
Net Kar Marjı	-3,8%	-7,0%	3,2 yp	-3,5%	-0,3 yp	-5,0%	1,2 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

Çimsa (CIMS) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın (=)

- Çimsa, 1Ç18 döneminde 37 mn TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, piyasa beklentisi 40 mn TL'nin ve 44 mn TL'lik beklentimizin hafif altında gerçekleşirken, yıllık bazda %18 yükselişe işaret etmektedir. Ciroda yıllık bazda %45, FAVÖK tarafında da %68 artışa karşın, geçen yılın aynı döneminde 9 mn TL olan net finansal giderin, bu yıl faiz giderleri nedeniyle 51,5 mn TL'ye yükselmesi, operasyonel tarafta gözlenen performansın net kara yansımını sınırlandırmıştır.
- İhracat cirosu yıllık bazda %27 artarak 157 mn TL'ye, yurt içi satış gelirleri de %59 artarak 246,8 mn TL'ye yükselen şirketin, toplam cirosu yıllık bazda %45 artarak 360,7 mn TL'ye ulaşmıştır. 390 mn TL'lik beklentimizin altında gerçekleşen ciro, piyasa beklentisi olan 358 mn TL ile paralel görünmektedir. Şirketin FAVÖK'ü, hem piyasa beklentisi olan 88 mn TL hem de beklentimiz olan 95 mn TL'ye paralel 93 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %68 büyüme göstermiştir. FAVÖK marjı ise hem bizim hem de piyasa beklentisi olan %24'ün üzerinde %25,8 gerçekleşerek, yıllık bazda 3,4 puan iyileşme kaydetmiştir.

Yorum: Beklentilere yakın sonuçların, son 1 aylık dönemde BIST getirisine paralel bir getiri performansı sergileyen şirket hisselerine nötr yansımaları beklenebilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	361	436	-17%	248	45%	390	358	-8%	1%
Brüt Kar	94	119	-21%	57	65%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	93	112	-17%	56	68%	95	88	-2%	6%
Net Dönem Karı	37	75	-50%	31	18%	44	40	-16%	-7%
Brüt Kar Marjı	26,1%	27,3%	-1,2 yp	23,0%	3,1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	25,8%	25,7%	0,1 yp	22,4%	3,4 yp	24,4%	24,7%	1,5 yp	1,1 yp
Net Kar Marjı	10,3%	17,2%	-6,9 yp	12,6%	-2,3 yp	11,3%	11,1%	-1 yp	-0,9 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Doğuş Otomotiv (DOAS) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Her anlamda güçlü sonuçlar (+)

- Doğuş Otomotiv 1Ç18'de 17 mn TL seviyesinde olan piyasa beklentisinin ve 7 mn TL olan tahminimizin oldukça üzerinde 81 mn TL (1Ç17: 28 mn TL, 4Ç17: 41 mn TL) net kar açıkladı. Net karın tahminimizin oldukça ötesinde gerçekleşmesinde güçlü operasyonel performans etkili oldu.
- Doğuş Otomotiv'in 1Ç18'de satış gelirleri bizim beklentimizin %12, piyasa beklentisinin %14 üzerinde 2,72 mlr TL (y/y +%30, ç/ç -%42) seviyesinde gerçekleşti. Skoda hariç toptan satışlardaki %15,5'lik daralmaya rağmen Euro/TL'deki yükselişin yanı sıra araç fiyatlarında yapılan artışlar ciroyu olumlu etkiledi.
- Şirketin 1Ç18'de brüt kar marjı beklentimizin üzerinde yıllık 0,9 puan artışla 1Ç15'den beri en iyi seviye olan %11,9'a ulaştı. Doğuş Otomotiv'in toplam brüt kar marjındaki iyileşmede, perakende otomotiv segmenti (binek+ticari) brüt kar marjının ciddi anlamda toparlanması etkili oldu.
- Şirketin FAVÖK'ü 1Ç18'de 156 mn TL (y/y +%96, ç/ç -%11) ile beklentimizin %56 üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi 94 mn TL olması yönündeydi. FAVÖK marjı ise 1Ç18'de %5,7 (Research Turkey beklentisi %3,9) ile geçen yılın 1,9 puan üzerinde, 1Ç15'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. FAVÖK marjının %4,1 olan öngörülerimizin yukarısında oluşmasında, brüt kar marjındaki güçlü iyileşme ve faaliyet giderlerinin satışlara oranında tahminimizden daha iyi gerçekleştirmeler etkili oldu.
- Şirketin net borcu önceki çeyreğe göre 510 mn TL azalarak 2,30 mlr TL düzeyine geriledi. Buna paralel net borç/FAVÖK çarpanı 5,27x'den 3,77x seviyesine geri çekildi.
- Doğuş Otomotiv 2018 yılında hafif araçlar pazarını 850-875 bin adet aralığında olacağı beklentisini korudu. 2017 yılında Skoda dahil 184.692 adet araç satışı gerçekleştiren şirket kendi satışlarının 165-175 bin adet bandında gerçekleşeceğini tahmin etmeye devam ediyor. 2018'de optimum karlılık seviyesini sürdürmeyi ve uzun vadeli başarı için gerekli gördüğü pazar payını %18-20'ler seviyesinde muhafaza etmeyi, brüt kar marjını %10-11 aralığında tutmayı hedeflemektedir. Ayrıca tedbirli gider yönetim yapısını sürdürmeyi ve operasyonel verimliliğini güçlendirmeyi amaçlamaktadır. Şirketin 2018 yılı yatırım harcamaları beklentisi ise 185-195 mn TL olarak sabit bırakılmıştır.

Yorum: Doğuş Otomotiv'in operasyonel sonuçları beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşmesiyle net kar tahminimizi aştı. Güçlü operasyonel veriler ile birlikte 1Ç18'de net borçtaki 510 mn TL azalmanın hisseyi olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Hisseye ilişkin hedef fiyatımız 10,10 TL düzeyindedir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	2.719	4.718	-42%	2.085	30%	2.432	2.396	12%	14%
Brüt Kar	324	414	-22%	233	39%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	156	175	-11%	80	96%	100	94	56%	66%
Net Dönem Karı	81	41	98%	28	187%	7	17	1061%	388%
Brüt Kar Marjı	11,9%	8,8%	3,1 yp	11,2%	0,8 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	5,7%	3,7%	2 yp	3,8%	1,9 yp	4,1%	3,9%	1,6 yp	1,8 yp
Net Kar Marjı	3,0%	0,9%	2,1 yp	1,4%	1,6 yp	0,3%	0,7%	2,7 yp	2,3 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

Halk Bankası (HALKB) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)

- Halk Bankası 2018 yılı ilk çeyrek için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerine paralel 790 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %10 artışa, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %35 düşüğe işaret etmektedir.
- Çeyrek bazda bankanın net faiz ve net ücret & komisyon gelirlerindeki gerilemeye karşın, diğer faaliyet gelirlerindeki artış ve faaliyet giderlerinde görülen düşüş 1Ç'de net karı olumlu etkiledi.
- Banka ilk çeyrekte ihtiyatlılık politikası çerçevesinde 70 mn TL serbest karşılık ayırmıştır.

- Banka'nın ilk çeyrekte kredi büyümesi TL tarafta görülen artışın desteği %6,6 ile sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşirken, mevduat büyümesi ise %3,6 ile daha zayıf kaldı.

Yorum: Açıklanan 1Ç sonuçlar hem bizim ve hem de piyasa beklentilere paralel gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Halk Bankası hisseleri son 1 ayda BIST 100'e göre %5,3, banka endeksinde göre %6,3 daha kötü performans göstermiştir. Halk Bankası için 15,20 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	15,20	F/K (Cari):	3,0				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	7,7	F/DD (Cari):	0,4				
BDDK Solo Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan		Beklenti		Sapma %			
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	1.969	2.038	-3%	2.282	-14%	1.957		1%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	406	468	-13%	537	-24%	423		-4%	
Net Dönem Kar	790	715	10%	1.219	-35%	772	800	2%	-1%
Net Faiz Marjı	2,59%	2,86%	-0,3 yp	3,92%	-1,3 yp	2,56%		0,03 yp	
Ort. Özkaynak Karlığı	13,2%	15,5%	-2,3 yp	14,3%	-1,1 yp	12,6%		0,6 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Migros (MGROS) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminlerin hafif üzerinde FAVÖK (+)

- Migros 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisine paralel 237 mn TL zarar açıkladı. Euro bazlı finansal borç nedeniyle oluşan kur farkı giderindeki yüksek seviye, şirketin net zarar açıklamaya devam etmesinde etkili oldu. Migros'un 1Ç17'de elde ettiği 907 mn TL net karın, Kipa satın alması nedeniyle oluşan 1,07 mlr TL'lik negatif şerefiye katkısı sayesinde gerçekleştiğini hatırlatalım.
- Şirketin satış gelirleri 1Ç18'de tahminler doğrultusunda, geçen yılın yüksek baz etkisine rağmen, 3,94 mlr TL (y/y %27, ç/ç -%2) düzeyinde gerçekleşti. Kipa operasyonları hariç yurt içi satış büyümesi %17,9 oldu. Migros organize ve toplam hızlı tüketim ürünleri pazarındaki payını 1Ç18 itibariyle yıllık bazda sırasıyla 0,2 (pazar payı %16,1) ve 0,8 puan (pazar payı %6,6) artırdı.
- Şirket 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %5 üzerinde 184 mn TL FAVÖK açıklarken (y/y +%37, ç/ç -%15), FAVÖK marjı beklentinin 0,2 puan üzerinde %4,7 seviyesinde oluştu. FAVÖK marjı bu dönemde, geçen yılın 0,4 puan üzerinde, önceki çeyreğin 0,7 puan altında kaldı.
- 2017 sonunda 672 mn € seviyesindeki borcun 610 mn €'ya düşürülmesine rağmen finansal borçlardaki artışın etkisiyle şirketin net borç/FAVÖK çarpanı 1Ç18 itibariyle önceki çeyrekteki 2,86x düzeyinden 3,23x seviyesine yükseldi. Migros'un yılın geri kalanında Euro borcunu düşürme hedefi bulunuyor.
- Nisan 2018 itibariyle 8 Kipa mağazasının satış alanı optimizasyonunun tamamlandığı açıklanmış olup, yılın geri kalanında 6 mağazanın daha yapılandırması planlanmaktadır. 2018'de Kipa mağazalarında devam eden yeniden yapılandırma nedeniyle m² büyüklüğündeki büyümenin sınırlı kalacağı, bununla birlikte mağaza trafiği ve fiyat artışlarıyla satış gelirlerinde yıllık %15-18 büyüme gerçekleşeceği öngörülmektedir. Şirket ilk çeyrek sonuçlarıyla birlikte 2018'de 120-150 arasında yeni mağaza açılışı hedefini ve konsolide FAVÖK marjının (diğer gelir/giderler dahil) %5,5-6,0 (2017: %5,7) aralığında oluşacağı beklentisini korudu. Migros'un 2018 yılı yatırım hedefi ise 400 mn TL tutarındadır.

Yorum: 1Ç18 sonuçlarının, FAVÖK marjında tahminlerden iyi gerçekleştirmeler ve yönetimin borç azaltma hedefinin kur hassasiyetini azaltacağı düşüncesiyle sınırlı olumlu fiyatlanacağı kanaatindeyiz. Son 12 ayda BIST100'ün %19 altında performans gösteren hissedeki negatif ayrışmanın normalleşebileceğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan				Beklenti		Sapma %
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	2.764	2.758	0,2%	2.426	14,0%	3.956	0%
Brüt Kar	1.003	1.089	-7,9%	870	15,4%	-	m.d.
FAVÖK	287	353	-18,8%	271	5,6%	175	-15%
Net Dönem Karı	-106	-194	-45,4%	-85	25,1%	-237	-24%
Brüt Kar Marjı	36,3%	39,5%	-3,2 yp	35,8%	0,4 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	10,4%	12,8%	-2,4 yp	11,2%	-0,8 yp	4,4%	-1,8 yp
Net Kar Marjı	-3,8%	-7,0%	3,2 yp	-3,5%	-0,3 yp	-5,0%	1,2 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

Netaş (NETAS)'ın ana hissedarı ZTE, uygulanan yasağın kalkması için ABD Ticaret Bakanlığı'na başvurdu (=)

- Basında yer alan bir habere göre, Netaş'ın ana hissedarı olan Çinli mobil telefon üreticisi ZTE Corp, uygulanan faaliyet yasağının durdurulması için ABD Ticaret Bakanlığı'na başvuruda bulundu.
- ABD, İran'a yönelik yaptırımları ihlal ettiği gerekçesiyle, Amerikan şirketlerinin ZTE'ye donanım ve yazılım satışlarını geçtiğimiz ay 7 yıllık süre için yasaklamıştı. (Kaynak: Foreks)

Polisan Holding (POLHO)'nun bazı hissedarları hisse satışı planlıyor (=)

- Şirketin bazı hissedarları, sahip oldukları hisselerin bir kısmını, hisselerin likiditesini artırmak ve yatırımcı tabanını genişletmek amacıyla çeşitli uluslararası ve yerli nitelikli yatırımcılara satmayı planlıyor.
- Söz konusu hissedarlar tanıtım ve satış işlemleri için Garanti Yatırım ve Raiffeisen Centrobank AG'yi yetkilendirdi. Satış ve tanıtım süreci yalnızca nitelikli yatırımcılara yönelik olup hiçbir ülkede halka arz gerçekleşmeyecek.
- Muhtemel hisse satışı ile Şirketin borsada işlem gören hisse oranı %25'e kadar artabilecek.

Yorum: Mevcut durumda %8,4 olan fiili dolaşımdaki hisse oranının ortakların potansiyel hisse satışlarıyla %25'e kadar artırılması, hissede sağlıklı fiyat oluşumunu sağlamak adına önemli bir adım olabilir. Ancak, hisse satışının gerçekleşeceği fiyat seviyesinin mevcut fiyata göre hangi seviyede oluşacağı hisse performansı açısından önemli bir gösterge olacaktır.

Selçuk Ecza (SELEC) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- Selçuk Ecza, 1Ç18'de piyasa beklentisi olan 110 mn TL'nin üzerinde 152 mn TL net kar açıkladı. Yıllık bazda net karda %44 büyüme görülürken, ilaç fiyatlarındaki güncelleme ve operasyonel tarafta artan performans, net kardaki artışta etkili oldu. Şirketin bu dönemde cirosunda yıllık bazda %23 artış gerçekleşirken, ulaşılan 3,28 mlr TL'lik ciro, piyasa beklentisi olan 3,14 mlr TL'ye paralel görünmektedir. FAVÖK tarafında ise piyasa beklentisi olan 117 mn TL'nin üzerinde 169,7 mn TL'lik FAVÖK elde edilirken, yıllık bazda FAVÖK büyümesi %57 seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjında da yıllık bazda 1 puanlık artış ile 1Ç18 FAVÖK marjı %5,2 seviyesine yükselmiştir.

Yorum: Hem operasyonel karlılık hem de net karlılık tarafında 1Ç18 finansallarında şirket beklentileri aşmıştır. Son 1 aylık dönemde BIST getirisinin %4 üzerinde bir getiri performansı sergileyen şirket hisselerinde, finansallar ardından yukarı hareketlilik görülebiliriz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.		
Net Satışlar	3.284	2.833	15,9%	2.675	22,8%	3.137	5%		
Brüt Kar	318	191	66,6%	232	37,0%	-	m.d.		
FAVÖK	170	58	190,6%	108	56,7%	117	45%		
Net Dönem Karı	152	57	166,9%	106	43,7%	110	38%		
Brüt Kar Marjı	9,7%	6,7%	2,9 yp	8,7%	1 yp	m.d.	m.d.		
FAVÖK Marjı	5,2%	2,1%	3,1 yp	4,0%	1,1 yp	3,7%	1,4 yp		
Net Kar Marjı	4,6%	2,0%	2,6 yp	4,0%	0,7 yp	3,5%	1,1 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

Vestel Elektronik (VESTL) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Güçlü FAVÖK marjı (+)

- Vestel Elektronik 1Ç18'de 30 mn TL (4Ç17: -20 mn TL, 1Ç17: +38,4 mn TL) net zarar açıkladı. Şirketin bu çeyrekte operasyonel karlılığı geçen yıla ve önceki çeyreğe göre önemli anlamda iyileşirken, ağırlıklı olarak kur farklı giderlerinden kaynaklanan 266 mn TL faaliyet dışı giderler şirketin net zarar açıklamasına neden oldu.
- Vestel'in satış gelirleri 1Ç18'de 3,0 mlr TL (y/y +%26, ç/ç -%22) düzeyinde oluştu. İhracat 1Ç18'de %39'luk güçlü büyüme ile 2,27 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken yurt içi satış gelirleri geçen seneye paralel 959 mn TL olarak açıklandı.
- Yurt içi TV pazardaki zayıflığa rağmen, şirketin artan ihracat hacmi, ürün karmasındaki iyileşme ve fiyat artışları sayesinde tüketici elektroniği gelirleri yıllık bazda %19 yükselerek 1,69 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Toshiba markalı TV satışlarının katkısı bu çeyrekte geçen yılın aynı

dönemine göre artış gösterdi. 1Ç18'de TV panel fiyatlarındaki düşüşün karlılığa pozitif etkisi artarken, tüketici elektroniği brüt marjı bu sayede %23,4 (y/y +6,0 puan, ç/ç +4,4 puan) seviyesine ulaştı.

- 1Ç18'de %19 gerileyen yurt içi beyaz eşya pazarında şirket pazar payı kazandı. Hacimdeki daralmayı fiyat artışlarıyla kompanse ederek, güçlü klima satışlarının da katkısıyla yıllık %36 artışla 1,3 mlr TL ciro elde etti. Beyaz eşya segmentinde 1Ç18'de brüt marj yıllık bazda yatay seyrederek %23,7 olarak gerçekleşti. Çelik ve plastik fiyatlarındaki artışın, €/Ş hedge kontratlarından kaydedilen zararların olumsuz etkisine rağmen fiyat artışları, yurt içi klima karlılığındaki yükseliş, artan hacim ve €/TL kurunun ihracat tarafındaki karlılığa katkısıyla şirket beyaz eşya segmentinde brüt marjını korumuş oldu.
- Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü 312 mn TL düzeyinde oluşurken, geçen yıla göre %72, önceki çeyreğe göre %11 artış gösterdi. FAVÖK marjı geçen yıla göre 2,8 puan, önceki çeyreğe göre 3,1 puan artarak %10,4 olarak gerçekleşti.

Yorum: Vestel Elektronik 1Ç18'de yurt içi pazardaki zayıflığa rağmen; artan ihracat hacmi, ürün karmasındaki iyileşme, fiyat düzeltmeleri ve kurun olumlu etkisi sayesinde gelirlerde güçlü artış gerçekleştirdi. Marjlardaki iyileşmede ise panel fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. 2Ç18 sonlarında panel fiyatlarındaki düşüşün TV fiyatlarını baskı altına alması beklenmektedir. Bununla birlikte halihazırda gerileyen plastik fiyatlarının yanı sıra çelik fiyatlarındaki artışın 3Ç18 başından itibaren yerini gerilemeye bırakacağı tahmin ediliyor. 1Ç18 finansal sonuçlarını Vestel Elektronik için olumlu bulmakla birlikte 11,16 olan hedef fiyatımızı ve uzun vadeli "TUT", kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" önerimizi koruyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan				
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %
Net Satışlar	3.006	3.866	-22,3%	2.383	26,2%
Brüt Kar	707	766	-7,7%	478	47,9%
FAVÖK	312	281	11,2%	181	72,0%
Net Dönem Karı	-30	-20	49,0%	38	a.d.
Brüt Kar Marjı	23,5%	19,8%	3,7 yp	20,1%	3,5 yp
FAVÖK Marjı	10,4%	7,3%	3,1 yp	7,6%	2,8 yp
Net Kar Marjı	-1,0%	-0,5%	-0,5 yp	1,6%	-2,6 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

Kısa Kısa Haberler:

- **Yıldız Holding:** Yıldız Holding, 5,5 mlr \$ tutarındaki kredilerini yapılandırmak için bankalarla anlaşma sağladığını duyurdu. Yıldız Holding CFO'su Mustafa Tercan, 500 mn \$ ara ödeme ve TL'deki değer kaybı ile toplam borcun azaldığını söyledi. **Kaynak: Business HT**
- **(+) Adana Çimento (ADANA):** Şirket yılın ilk çeyreğini, 37 mn TL'lik piyasa beklentisi üzerinde 46 mn TL net kar ile tamamladı. Net karda yıllık bazda %53 artış gerçekleşirken, bu artışta operasyonel performanstaki yükseliş yanı sıra özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kaynaklı 20,7 mn TL (1Ç17: 9 mn TL) kaydedilen gelir etkili olmuştur. Şirketin cirosu 151 mn TL ile piyasa beklentisi olan 134 mn TL'yi aşarken, FAVÖK'ü de piyasa beklentisi olan 25 mn TL'nin üzerinde 33,5 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 8 puan iyileşerek %22 olarak gerçekleşti. **Yorum: Beklentilerin üzerinde gelen finansallara karşılık, şirket hisseleri de son 1 aylık dönemde BIST'e göre %10 daha iyi bir getiri performansı sergiledi. Dolayısıyla da hisse performansına finansalların desteği sınırı kalabilir.**
- **(+) Aksa Akriik (AKSA):** Şirket Yönetim Kurulu, herhangi bir limit ve fiyat söz konusu olmadan borsada kendi paylarının geri alımına başlama kararı aldı. Söz konusu geri alım programı için ayrılacak azami fon tutarı 200 mn TL olarak belirlendi.
- **(+) Aksa Enerji (AKSEN):** Şirket, 1Ç18'de operasyonel kârlılıktaki iyileşmenin etkisiyle 20 mn TL'lik net zarar beklentisine karşılık 58,2 mn TL net kâr açıkladı (1Ç17: -83 mn TL). Bu dönemde Şirketin net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %9 üzerinde 1,02 mlr TL olurken (y/y +%38,4), brüt kâr marjındaki iyileşme (y/y +12,7 puan) ve faaliyet giderlerinin net satışlara oranındaki düşüş (y/y -0,7 puan), operasyonel kârlılığın beklentilerin üzerinde gelmesini sağladı. Böylece Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %25

üzerinde 219 mn TL (y/y +%294,5) ve FAVÖK marjı piyasa ortalama beklentisinin 2,8 puan üzerinde %21,4 (y/y +13,9) seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel olmayan tarafta ise 1Ç17'deki 110 mn TL'lik net gider 1Ç18'de 114,5 mn TL'ye yükselerek net kârı baskılamaya devam etti. **Yorum:** Hissenin son 3 ayda BIST100 endeksine göre %6,6 negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, hem operasyonel hem de net kâr tarafında beklentilerden daha iyi gerçekleşen sonuçların hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.

- (-) **Aygaz (AYGAZ):** Şirket, 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %37,3 altında, yıllık bazda %64,8 düşüşle 55,4 mn TL net kâr açıkladı. Söz konusu negatif sapmada operasyonel kârlılıkta kaydedilen beklentilerden zayıf performans etkili oldu. Şirketin FAVÖK'ü 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %52 altında, yıllık bazda %62,2 düşüşle 38,3 mn TL olurken, FAVÖK marjı piyasa ortalama beklentisinin 1,7 puan altında, yıllık bazda 3,1 puan düşüşle %1,9 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin özkaynak yöntemiyle değerlediği iştiraki Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (Tüpraş'ın %51 ile ana hissedarı) kârından elde ettiği katkı 1Ç17'deki 85,5 mn TL'den 1Ç18'de 37 mn TL'ye geriledi. **Yorum:** Hissenin son 3 ayda BIST100 endeksine göre neredeyse paralel hareket etmesini de göz önünde bulundurarak, sonuçların hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.
- (=) **Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS):** Bim 1Ç18'de piyasa beklentisine paralel 234 mn TL (y/y +%18, ç/ç +%6) net kar açıkladı. Satış gelirleri 6,97 mlr TL (y/y %22, ç/ç %6) ile piyasa tahmini doğrultusunda gerçekleşti. Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü 364 mn TL ile ortalama piyasa beklentisinin %3 üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı tahminin 0,1 puan yukarısında %5,2 seviyesinde oluştu. Yönetim kurulu pay fiyatının şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığı gerekçesiyle şirket paylarının Borsa'dan geri alınımının yapılmasına karar vermiştir. Geri alıma konu edilebilecek azami pay sayısı 2 mn adet, geri alım için ayrılacak fon en fazla 150 mn TL olarak belirlenmiştir. **Yorum:** Beklentilere yakın gerçekleşen 1Ç18 sonuçlarının hissedeki etkisinin nötr olacağı kanaatindeyiz.
- (+) **Çelebi (CLEBI):** Şirket, 1Ç18'de operasyonel kârlılıktaki iyileşme ve efektif vergi oranındaki düşüşün desteği ile piyasa ortalama beklentisinin %98 üzerinde 9,6 mn TL net kâr açıkladı (1Ç17: 249 bin TL). Bu dönemde FAVÖK'ü brüt kârlılık ve faaliyet giderlerinin net satışlara oranındaki iyileşmenin desteği ile piyasa ortalama beklentisinin %17 üzerinde 33,2 mn TL (y/y +%57,7) ve FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 2,1 puan üzerinde %14,9 (y/y +3,3 puan) olarak gerçekleşti. **Yorum:** Beklentilerden daha iyi gerçekleşen operasyonel ve net kârın hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz. Ancak, hissenin son 3 aylık dönemde BIST100 endeksine göre %21,3 pozitif ayrışması nedeniyle, potansiyel olumlu etki sınırlı kalabilir.
- (=) **Doğan Holding (DOHOL):** Rekabet Kurumu'nun internet sitesinde yer alan duyuruya göre, Kurul, Doğan Holding bünyesindeki Doğan TV Holding, Doğan Gazetecilik, Doğan Haber Ajansı, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık, Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri, Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım, Mozaik İletişim Hizmetleri anonim şirketleriyle Doğan Media International GmbH'nin tam kontrolünün Demirören Medya Yatırımları Ticaret AŞ üzerinden dolaylı ve nihai olarak Erdoğan Demirören tarafından devralınması işlemine onay verdiği bildirildi.
- (=) **Enka İnşaat (ENKAİ):** Şirket, 1Ç18'de beklentilerin üzerinde kaydettiği operasyonel kârlılığa rağmen, operasyonel olmayan taraftaki zayıf performansın etkisiyle piyasa ortalama beklentisinin %14,8 altında, yıllık bazda %20,6 düşüşle 496,6 mn TL net kâr açıkladı. Bu dönemde FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %7,4 üzerinde, yıllık bazda %24 artışla 730,3 mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 9,9 puan üzerinde, yıllık bazda 10,7 puan artarak %34,8'e yükseldi. Şirket, 2017 yılının ilk çeyreğinde kaydettiği 335 mn TL'lik operasyonel olmayan net gelire karşılık 1Ç18'de 3,4 mn TL net gider kaydetti. **Yorum:** Piyasa ortalama beklentisinin altında kalan net kâra rağmen, operasyonel kârlılıktaki performansı olumlu buluyoruz. Ancak, hissenin son 1 haftada BIST100 endeksine göre %4,8 pozitif ayrışması nedeniyle sonuçların hisse performansına önemli bir etkiye bulunmasını beklemiyoruz.
- (+) **Eczacıbaşı İlaç (ECILC):** Eczacıbaşı İlaç, 1Ç18'de 51,6 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, yıllık bazda %43 artışı işaret ederken, ciro ve FAVÖK tarafında da sırasıyla %25 ve %44,5 yükseliş gerçekleşmiştir. **Yorum:** Son 1 aylık dönemde BIST'e paralel bir getiri performansı sergileyen hissede, finansalların etkisi sınırlı kalabilir görüşündeyiz.
- (+) **Gübre Fabrikaları (GUBRF):** Şirket 1Ç18'de beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen operasyonel kârlılığa rağmen, operasyonel olmayan giderlerdeki artışın etkisiyle, 20 mn TL net

kâr seviyesindeki piyasa ortalama beklentisinin aksine 8,8 mn TL net zarar açıkladı (1Ç17: 10,7 mn TL net kâr). Bu dönemde FAVÖK'ü ise piyasa ortalama beklentisinin %83 üzerinde 149,5 mn TL (y/y +%345,7) ve FAVÖK marjı piyasa ortalama beklentisinin 5,7 puan üzerinde %11,9 (y/y +8,9 puan) seviyesinde gerçekleşti. **Yorum:** Her ne kadar Şirket 1Ç18'de beklentilerin aksine net zarar açıklasa da, operasyonel tarafta beklentilerin üzerinde gerçekleşen kârlılık ve hissenin son 1 ve 3 aylık dönemlerde BIST100 endeksine göre sergilediği %10,3 ve %17,3 oranındaki negatif ayrışmayı göz önünde bulundurarak sonuçların hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.

- **(+) İş GYO (ISGYO):** Mülkiyeti Şirkete ait Ankara Ulus Banka Hizmet Binasının 49,9 mn TL+KDV bedel üzerinden Türkiye İş Bankası A.Ş.'ye satılmasına karar verildiği açıklandı. Söz konusu satış işleminden VUK kayıtlarına göre yaklaşık 36,2 mn TL, UFRS'ye göre ise gerçeğe uygun değer artışı ile birlikte yaklaşık 2 mn TL kar beklendiği belirtildi. **Yorum:** Satılan gayrimenkulün şirketin 2017 yılsonu itibarıyla toplam gayrimenkul portföyü içerisindeki payı %1,0 civarındadır. Şirket 2017 yılında bu gayrimenkulden toplam 4,3 mn TL kira geliri elde etmiş olup, toplam kira gelirleri içerisindeki payı %2,2 seviyesindedir. Hisse performansına önemli bir etkisinin olmayacağını düşünmekle birlikte, 2018 ilk çeyrek itibarıyla 1,22 mlr TL düzeyinde net borcu bulunan Şirket'in nakit pozisyonunda iyileşme sağlayacağı için bu satışı olumlu değerlendiriyoruz.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** İş Bankası, iki ayrı kredi diliminden oluşan 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağlamak üzere yetki verdiğini duyurdu.
- **(+) Koç Holding (KCHOL):** 1Ç18'de piyasa beklentisi olan 988 mn TL'nin %16 üzerinde 1,14 mlr TL net kar açıkladı. Net kar aynı zamanda 1Ç17'deki 1,12 mlr TL'ye paralel gerçekleşti. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 aylık dönemde BIST'e göre %4 daha kötü bir getiri performansı sergilemişti. Beklentileri aşan net karın hissede sınırlı pozitif fiyatlanabileceğini düşünüyoruz.
- **(+) Logo Yazılım (LOGO):** 1Ç18'de 17,8 mn TL net kar açıklarken, net kar yıllık bazda %71 artış gösterdi. Piyasa beklentisi ise 13 mn TL seviyesinde yer alıyordu. Şirketin cirosu yıllık bazda %26 artarken, FAVÖK tarafında ise yıllık %33 büyümeye ile 24 mn TL'lik FAVÖK elde edilmiştir. FAVÖK tarafında piyasa beklentisi 21 mn TL seviyesindeydi. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2 puan iyileşerek %36 olarak gerçekleşti. **Yorum:** 1Ç18 finansalları operasyonel tarafta beklentilere paralel, net kar tarafında ise beklentilerin üzerinde görünüyor. Ancak, şirket hisseleri son 1 aylık dönemde BIST'e göre %12 daha iyi bir getiri performansı sergiledi. Dolayısıyla da finansalların fiyatlamasının sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.
- **(+) MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK):** Geçen yılın ilk çeyreğini 11,8 mn TL net zararlarla tamamlayan MLP Sağlık Hizmetleri, 1Ç18 dönemini ise 10 mn TL net kar ile tamamladı. Açıklanan kar rakamının oluşmasında, operasyonel performans ön plana çıkarken, 1Ç18'de kaydedilen 35 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri de, şirketin ilk çeyreği net kar ile tamamlamasına destek verdi. 1Ç17 döneminde 80 mn TL seviyesindeki net finansal giderin, bu çeyrekte 127 mn TL seviyesine yükselmesi ise net kardaki büyümeyi sınırlandırdı. Konsolide cironun yıllık bazda %18 artışla 749 mn TL seviyesine yükseldiğini görüyoruz. Gelirleri oluşturan her segmentte gözlenen artışın yanı sıra kontrollü maliyet yönetimine bağlı olarak FAVÖK tarafında ise şirket yıllık bazda %24 artışla 122 mn TL FAVÖK elde etmiştir. Halka arzla birlikte şirkete giren 600 mn TL'nin etkisiyle şirketin net borcu 1,38 mlr TL seviyesinden, 1Ç18'de 929 mn TL seviyesine gerilemiştir. **Yorum:** Operasyonel tarafta şirketin iyi bir çeyreği geride bıraktığını görüyoruz. Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BIST'e paralel bir getiri performansı sergiledi. 1Ç18 finansallarının, hisse performansına pozitif katkı yapacağını düşünüyoruz.
- **(=) MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK):** Otuz birinci hastanesi olan VM Medical Park Mersin Hastanesi'nin hasta kabulüne başladığını, Akdeniz bölgesindeki üçüncü hastane yatırımı olan VM Medical Park Mersin Hastanesi'nin 35 bin metrekarelik kapalı alanda hizmet vereceğini bildirdi.
- **(-) Netaş (NETAS):** 2017 yılının ilk çeyreğinde 778 bin TL net kâr açıklayan Şirket, bu yılın aynı döneminde ağırlıklı olarak operasyonel kârlılıktaki bozulmanın etkisiyle 2,7 mn TL net zarar açıkladı. Şirketin 1Ç18'de net satış gelirleri yıllık bazda %12,7 artarak 189 mn TL'ye yükseldi. Brüt kâr marjındaki yıllık 0,3 puanlık artışa rağmen, faaliyet giderlerinin net satışlara oranındaki yıllık 2,6 puanlık yükseliş operasyonel kârlılıkta bozulmaya neden oldu. Böylece Şirketin 1Ç17'de 4,1 mn TL olan FAVÖK'ü 1Ç18'de eksi 834 bin TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel olmayan tarafta ise 1Ç17'deki 4,5 mn TL'lik net gider 1Ç18'de 4,1 mn TL'ye geriledi. **Yorum:** Her ne kadar hisse BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %14,7 ve %11,9 oranlarında negatif ayrışmış olsa da, 1Ç18'de operasyonel tarafta yaşanan bozulmanın hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.

- **(-) Otokar (OTKAR):** Şirket 1Ç17'de kaydettiği 37 mn TL seviyesindeki net kârın aksine 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %11 üzerinde 27,7 mn TL net zarar açıkladı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net zararda ağırlıklı olarak operasyonel taraftaki zayıf performans etkili oldu. 1Ç18'de net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisiyle uyumlu yıllık bazda %55,4 düşüşle 252 mn TL'ye geriledi. Bu dönemde brüt kâr marjının yıllık bazda 2,7 puan düşmesi ve faaliyet giderlerinin net satışlara oranının yıllık bazda 13,2 puan artması, FAVÖK'ün 3,6 mn TL olan piyasa ortalama beklentisinin aksine eksi 2,5 mn TL seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu (1Ç17: 65,2 mn TL). Şirket 1Ç18'de zayıf operasyonel performansa ek olarak 13,2 mn TL seviyesinde operasyonel olmayan net gider kaydetti (1Ç17: -13,5 mn TL). *Yorum: Altay Tankı'nın seri üretim projesi ihalesini kazanamaması nedeniyle hisselerin son 1 ayda BIST100 endeksine göre %19 negatif ayrıştığını gördük. 1Ç18 dönemi finansal sonuçlarının, özellikle de operasyonel tarafta beklentileri karşılayamaması nedeniyle hissedeki aşağı yönlü baskının devam edebileceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Özak GYO (OZKGY):** Şirket tarafından refinansman amacıyla, Grup imkanları kullanılacak suretiyle ve köprü kredi şeklinde olmak üzere, toplam 13 mn € tutarda finansman sağlanmasına karar verildiği açıklandı. Söz konusu finansmanın 3 parça halinde ortalama yıllık Euro Libor+%1,6 maliyetli ve 240'ar gün vadeli olacak şekilde sağlanacağı belirtildi.
- **(+) Pegasus (PGSUS):** Şirket 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisi olan 144 mn TL'lik net zararın %22 altında 113 mn TL net zarar açıkladı. Beklentilerden daha düşük gerçekleşen net zararda, operasyonel tarafta iyileşen performans etkili oldu. Şirketin net satış gelirleri 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %2 ile hafif üzerinde 1,2 mlr TL oldu (y/y +%34,9). Bu dönemde FAVÖK'ü eksi 70 mn TL'lik piyasa ortalama beklentisinin %26 altında eksi 52 mn TL seviyesinde gerçekleşti (1Ç17: -139 mn TL). Şirket 2017 yılının ilk çeyreğinde kaydettiği 2,2 mn TL'lik net gidere karşılık 1Ç18'de 13 mn TL'lik net gelir elde etti. Ayrıca Şirket Nisan ayına ilişkin trafik sonuçlarını açıkladı. Buna göre Nisan'da toplam yolcu sayısı yıllık bazda %13,5 artarak 2,5 mn seviyesine ulaştı (iç hatta +%14,1, dış hatta +%11,3). Toplam yolcu doluluk oranı da yıllık bazda 3,1 puan artarak %88,9'a yükseldi (iç hatta +3,7 puan, dış hatta +2,3 puan). *Yorum: Hissenin BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %15,3 ve %11,3 negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, 1Ç18 sonuçlarının hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.*
- **(+) Sabancı Holding (SAHOL):** 1Ç18'de şirketin net karı 1,07 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda %59 artış gösteren net kar rakamı, piyasa beklentisi olan 847 mn TL'yi de aşmış oldu. *Yorum: Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BIST'e göre %8 daha pozitif bir getiri performansı sergilese de kısa vadede hissede pozitif hareketlilik görebiliriz.*
- **(=) Şekerbank (SKBNK):** Şekerbank'ın 1Ç18'de solo net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %28,3 düşüş, yıllık bazda %9,9 artışla 28 mn TL olarak gerçekleşti. 1Ç'de bankanın net faiz gelirleri çeyreksel bazda %0,4 gibi sınırlı artış gösterirken, net ücret & komisyon gelirleri aynı dönemde %3,7 yükseliş kaydetti. Ancak Şekerbank'ın diğer faaliyet gelirlerindeki düşüş ve artan karşılık giderleri çeyreksel bazda net karı olumsuz etkiledi. Banka'nın ortalama özkaynak karlılık oranı ise bir önceki çeyreğe göre 1,4 puan düşüş ile %4,4 oldu. *Yorum: Banka hisselerinin son 1 ayda BIST 100'e göre %1,1 daha kötü performans gösterdiği görülmektedir. Açıklanan net karın hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) TAV Havalimanları (TAVHL):** Şirketin, Fraport IC İçtaş Havalimanı İşletme A.Ş.'deki %49 oranındaki hisselerin ve Fraport IC İçtaş Antalya Havalimanı Terminal Yatırım ve İşletmeciliği A.Ş.'deki %48,99 oranındaki hisselerin satın alımına ilişkin gerekli onay süreci tamamlanarak hisse devri gerçekleşti.
- **(=) Torunlar GYO (TRGYO):** Torunlar GYO, 1Ç18 için piyasa beklentisinin %2 altında 150 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %56 düşüşe işaret etmektedir. Şirket 2017 yılının ilk çeyreğinde ise 33 mn TL net zarar açıklamıştı. Şirketin satış gelirleri 1Ç18'de konut ve ofis satış gelirlerindeki artışın etkisi (533,7 mn TL) ile yıllık bazda yaklaşık 4 kat, bir önceki çeyreğe göre %93 oranında artarak 674 mn TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, piyasa beklentisinin %5 altında oluşmuştur. Şirket'in FAVÖK'ü ise 1Ç'de yıllık bazda %374 artarak 332 mn TL ile piyasa beklentisinin %4 üzerinde gerçekleşmiştir. *Yorum: Torunlar GYO hisseleri son 1 ayda BIST 100'e göre %2,1 daha kötü performans gösterdiğini görülmektedir. Finansal verilerin piyasa beklentisine paralel gerçekleşmesi nedeniyle hissede nötr bir performans görülebileceğini düşünüyoruz.*

- (=) **Turkcell (TCELL)**: Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 1 Mayıs 2018'de açıkladığı Türkiye ülke notu düşüşünü yansıtmaya amacıyla Şirketin kredi notunu bir basamak indirerek "BB+" olarak belirlerken, not görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a yükseltti.
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Şirket, daha önce aldığı geri alım kararı kapsamında toplam 5 m\$ nominal değerinde Eurobond'unu geri aldı.
- (-) **Türk Traktör (TTRAK)**: Türk Traktör 2018 Nisan ayı satış verilerini açıkladı. Şirketin satışları nisan ayında geçen senenin aynı dönemine göre %37,3 düşüşle 2.960 adet olarak gerçekleşti. Nisan ayında yurt içi satışlar yıllık %48,7 gerilerken, ihracat %4,5 yükseliş gösterdi. Böylece daha karlı olan yurt içi satışların payı nisan ayında %64,2'ye (yılbaşından bu yana %71) geriledi. Yılın ilk 4 ayında ise satışlarda geçen yılın aynı dönemine göre %17 gerileme kaydedildi. Şirket yönetimi 2018 yılı yurt içi satışların 2017'ye paralel seyredeceğini öngörüyordu. Nisan ayı sonuçlarını Türk Traktör açısından oldukça olumsuz buluyoruz.
- (-) **Tüpraş (TUPRS)**: Şirket, 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %32,7 altında, yıllık bazda %56,4 düşüşle 378,4 m\$ TL net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılık beklentilerle uyumlu gerçekleşse de, operasyonel olmayan giderler ve efektif vergi oranındaki artış net kârı baskıladı. Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %1,3 ile hafif altında, yıllık bazda ise %36,7 düşüşle 957 m\$ TL; FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 0,1 puan ile hafif üzerinde, yıllık bazda ise 5,1 puan düşüşle %7,1 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel olmayan tarafta ise, ticari alacak ve borçlarından kaynaklı 1Ç17'de kaydedilen 80,5 m\$ TL'lik net kur farkı zararı 1Ç18'de 182 m\$ TL'ye yükselerek net kârı baskıladı. *Yorum: Operasyonel kârlılık beklentilerle uyumlu gerçekleşse de, net kârın beklentilerin altında kalması hisse performansına 'olumsuz' yansiyabilir. Hisse son 3 ayda BIST100 endeksine göre %9,2 pozitif ayrıştı.*
- (+) **Türk Hava Yolları (THYAO)**: Şirketin 1Ç18'de net zararı piyasa ortalama beklentisinin %41 altında, yıllık bazda %78 düşüşle 314 m\$ TL oldu. Net zararın hem geçen yıla göre hem de piyasa ortalama beklentisine göre düşmesinde, güçlü ciro ve operasyonel kârlılığın yanı sıra operasyonel olmayan giderlerde yaşanan düşüş etkili oldu. 1Ç18'de net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %4,7 üzerinde, yıllık bazda %44 artarak 10,5 m\$ TL'ye yükseldi. Güçlü ciro büyümesinin yanı sıra, brüt kâr marjında yıllık bazda kaydedilen 9,6 puanlık artış ve faaliyet giderlerinin net satışlara oranında yaşanan yıllık 1,5 puanlık düşüş, operasyonel kârlılıkta iyileşmeyi destekledi. Böylece 1Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %4,5 üzerinde 1,04 m\$ TL oldu (1Ç17: 149 m\$ TL). Operasyonel olmayan tarafta ise, 1Ç17'de 915 m\$ TL seviyesinde gerçekleşen net gider 1Ç18'de 398 m\$ TL'ye geriledi. *Yorum: Her ne kadar hisse BIST100 endeksine göre son 3 aylık dönemde %10 pozitif ayrışmış olsa da, sonuçların hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.*
- (-) **Tümosan (TMSN)**: Tümosan, 1Ç18 dönemini 1 m\$ TL (1Ç17: -10 m\$ TL, 4Ç17: -6 m\$ TL) net zarar ile tamamladı. Gerileyen gelirler ve artan maliyetler şirketin zarar açıklamasında etkili oldu. Şirketin 1Ç18 döneminde traktör satış hacmi yıllık %42 düşüşle 1.219 adet olarak gerçekleşirken, satış gelirleri ortalama satış fiyatlarındaki iyileşmenin etkisiyle yıllık %22 gerileyerek 101 m\$ TL (y/y -%22, ç/ç -%37) seviyesine geri çekilmiştir. Şirket 1Ç18'de esas faaliyetinden -0,2 m\$ TL zarar ederken, FAVÖK ise 5 m\$ TL (ç/ç -%37) kaydedilerek geçen seneki negatif 5 m\$ TL'den pozitive dönmüştür. *Yorum: Tümosan Altay tankı seri üretimini ihalesini kazanamamasının da etkisiyle son 3 ayda BIST100'e kıyasla %33 negatif ayrışmıştır. Zayıf 1Ç18 sonuçlarının hisse üzerinde negatif fiyatlanabileceğini düşünüyoruz.*
- (=) **Ülker Bisküvi (ULKER)**: Ülker 1Ç18'de 101 m\$ TL olan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde 122 m\$ TL (1Ç17: 113 m\$ TL, 4Ç17: 137 m\$ TL) net kar açıkladı. Şirketin satış hacmi 1Ç18'de yıllık bazda %2,3 artarak 146 m\$ ton seviyesinde oluşurken, gelirler %10,4 büyüyerek piyasa beklentisine paralel 1,4 m\$ TL'ye yükseldi. FAVÖK ise 1Ç18'de geçen yılın %12, piyasa beklentisinin %5 üzerinde 213 m\$ TL seviyesinde oluştu. FAVÖK marjı, geçen yılın 0,3 puan üzerinde %15,2 ile tahminlerin 0,6 puan üzerinde kaydedildi. Bu çeyrekte Şirketin %15 olan FAVÖK marjı hedefinin üzerinde kalınmış oldu. *Yorum: FAVÖK ve net karın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşın hissedeki etkisinin nötr olacağı kanaatindeyiz.*
- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN)**: Şirket, 2018 yılında net satış gelirlerinin 4,2 m\$ TL (yılılık bazda +%8,5) ve FAVÖK'ünün 1,4 m\$ TL (yılılık bazda +%59,3) olmasını bekliyor.
- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN)**: Şirket 1Ç18'de operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle piyasa ortalama beklentisinin %15 altında 25,2 m\$ TL net kâr açıkladı (1Ç17: -72 m\$ TL). Operasyonel tarafta ise Şirketin geçen yılın aynı dönemine göre iyileşen brüt kâr marjının (y/y +2,2 puan)

14 Mayıs 2018 Pazartesi

yanı sıra faaliyet giderlerinin net satışlara oranında yaşanan düşüş (y/y -0,7 puan), operasyonel kârlılığını destekledi. Böylece Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %2 ile hafif üzerinde 276 mn TL (y/y +%64), FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 3,5 puan üzerinde %29,5 (y/y +3,7 puan) seviyesinde gerçekleşti. *Yorum: Her ne kadar operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle net kâr beklentilerin altında kalmış olsa da, operasyonel kârlılıktaki iyileşmeyi olumlu buluyoruz. Ancak, hissede BIST100 endeksine göre finansallar öncesi gözlenen pozitif ayrışmayı da göz önünde bulundurarak sonuçların hisse performansına önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.*

14 Mayıs 2018 Pazartesi

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%
Adana Cimento (A)	ADANA	2018/03	08.05.2018	25	16	53%	18	7	144%
Adana Cimento (B)	ADBGR	2018/03	08.05.2018	17	11	53%	12	5	144%
Adel Kalemcilik	ADEL	2018/03	30.04.2018	19	22	-11%	41	41	0%
Adana Cimento (C)	ADNAC	2018/03	08.05.2018	5	3	53%	3	1	144%
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	2018/03	07.05.2018	-106	-85	25%	287	271	6%
Afyon Cimento	AFYON	2018/03	27.04.2018	-5	-4	16%	16	-3	a.d.
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	2018/03	08.05.2018	-360	369	a.d.	443	377	17%
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%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2018/03	07.05.2018	-55	-22	153%	11	9	22%
Aksigorta	AKGRT	2018/03	26.04.2018	51	27	87%			
Akdeniz Guvenlik Hizmetleri	AKGUV	2018/03	10.05.2018	4	2	81%	3	2	51%
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%
Aksa Enerji	AKSEN	2018/03	10.05.2018	58	-83	a.d.	219	55	295%
Akis G.M.Y.O.	AKSGY	2018/03	09.05.2018	-19	203	a.d.	62	40	55%
Aksu Enerji	AKSUE	2018/03	27.04.2018	-2	-3	-12%	1	-1	a.d.
Alarko Holding	ALARK	2018/03	09.05.2018	-17	15	a.d.	1	13	-95%
Alarko Carrier	ALCAR	2018/03	30.04.2018	8	11	-23%	4	11	-65%
Alcatel Teletas	ALCTL	2018/03	09.05.2018	-8	-1	611%	-4	1	a.d.
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%
Alkim Kimya	ALKIM	2018/03	10.05.2018	11	14	-18%	21	19	7%
Altinyag	ALYAG	2018/03	09.05.2018	-6	0	1106%	-4	2	a.d.
Anadolu Cam	ANACM	2018/03	26.04.2018	64	41	56%	136	109	25%
Anel Elektrik	ANELE	2018/03	09.05.2018	12	18	-32%	10	6	82%
Anel Telekomunikasyon	ANELT	2018/03	09.05.2018	-2	-1	120%	0	0	-32%
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%
Arena Bilgisayar	ARENA	2018/03	10.05.2018	2	0	774%	9	8	3%
Armada Bilgisayar	ARMDA	2018/03	07.05.2018	5	1	636%	12	6	106%
Arsan Tekstil	ARSAN	2018/03	10.05.2018	10	1	667%	5	4	31%
Arti Yatirim Holding	ARTI	2018/03	11.05.2018	9	0	a.d.	2		
Aselsan	ASELS	2018/03	02.05.2018	351	344	2%	283	267	6%
Aslan Cimento	ASLAN	2018/03	08.05.2018	7	1	869%	14	12	15%
Anadolu Isuzu	ASUZU	2018/03	07.05.2018	-16	-15	11%	24	7	222%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2018/03	30.04.2018	-1	-1	49%	0	0	101%
Akin Tekstil	ATEKS	2018/03	10.05.2018	-2	1	a.d.	0	2	a.d.
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%
Atlantis Yatirim Holding	ATSYH	2018/03	10.05.2018	0	0	a.d.	0	1	-59%
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%			
Avod Gida	AVOD	2018/03	09.05.2018	-1	-1	-36%	1	2	-45%
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%
Ayen Enerji	AYEN	2018/03	10.05.2018	4	-27	a.d.	69	33	107%
Aygaz	AYGAZ	2018/03	09.05.2018	55	157	-65%	38	101	-62%
Bagfas	BAGFS	2018/03	30.04.2018	-23	7	a.d.	23	48	-51%
Bak Ambalaj	BAKAB	2018/03	10.05.2018	8	6	24%	19	14	40%
Banvit	BANVT	2018/03	11.05.2018	10	33	-69%	56	84	-33%
Bera Holding	BERA	2018/03	10.05.2018	12	5	134%	47	38	24%
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/03	26.04.2018	9	4	115%	8	4	99%
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	2018/03	08.05.2018	234	198	18%	364	304	20%
Ral Yatirim Holding	RALYH	2018/03	27.04.2018	0	0	-32%	0	0	39%
Bizim Toptan Satis Magazalari	BIZIM	2018/03	24.04.2018	1	-19	a.d.	24	-6	a.d.
Bilici Yatirim	BLCYT	2018/03	08.05.2018	5	4	32%	15	10	41%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
Bimeks Bilgi İşlem	BMEKS	2018/03	08.05.2018	-27	-57	-53%	-5	-27	-82%
Bantas Bandırma Ambalaj	BNTAS	2018/03	27.04.2018	0	1	-49%	1	1	13%
Bolu Çimento	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%
Boyner Perakende Ve Tekstil	BOYP	2018/03	10.05.2018	-157	-123	27%	47	10	363%
Brisa	BRISA	2018/03	30.04.2018	11	25	-54%	106	69	53%
Birko Birlesik Koyunlular Mensucat	BRKO	2018/03	10.05.2018	1	7	-87%	1	-1	a.d.
Berkosan Yatırım Ve Tecrit	BRKSN	2018/03	09.05.2018	0	0	16%	1	1	-19%
Birlik Mensucat	BRMEN	2018/03	09.05.2018	0	0	a.d.	0	0	1642%
Borusan Boru	BRSAN	2018/03	09.05.2018	12	18	-32%	70	57	23%
Borusan Yat. Paz.	BRYAT	2018/03	04.05.2018	18	30	-42%			
Batisoke Çimento	BSOKE	2018/03	30.04.2018	-2	-20	-88%	13	-4	a.d.
Bati Çimento	BTCIM	2018/03	10.05.2018	18	-20	a.d.	63	5	1080%
Bursa Çimento	BUCIM	2018/03	09.05.2018	25	13	90%	43	27	59%
Burçelik	BURCE	2018/03	10.05.2018	-1	-1	43%	0	0	-23%
Burçelik Vana	BURVA	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	0	0	-67%
Coca Cola İçecek	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%
Cemas Dokum	CEMAS	2018/03	10.05.2018	-4	-5	-8%	2	1	54%
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%
Celebi	CLEBI	2018/03	10.05.2018	10	0	3752%	33	21	58%
Cimbeton	CMBTN	2018/03	07.05.2018	-3	-1	332%	-3	-1	397%
Cimentas	CMEN	2018/03	07.05.2018	0	-8	a.d.	10	-5	a.d.
Doktas Dokumculuk	DOKTA	2018/03	10.05.2018	12	7	71%	28	24	19%
Cosmos Yatırım Holding	COSMO	2018/03	10.05.2018	0	0	a.d.	0	0	41%
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.
Cuhadaroglu Metal	CUSAN	2018/03	09.05.2018	1	4	-88%	-1	2	a.d.
Dagi Yatırım 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%
Dardanel	DARDL	2018/03	10.05.2018	-9	-10	-7%	9	3	214%
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%
Desa	DESA	2018/03	10.05.2018	1	-5	a.d.	7	-1	a.d.
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%
Datagate Bilgisayar	DGATE	2018/03	09.05.2018	4	5	-23%	8	7	8%
Dogus G.M.Y.O.	DGGYO	2018/03	09.05.2018	-4	1	a.d.	17	15	15%
Dogtas Kelebek Mobilya	DGKLB	2018/03	10.05.2018	-14	-1	1079%	9	22	-59%
Dogan Gazetecilik	DGZTE	2018/03	30.04.2018	9	8	4%	2	2	-1%
Diriteks Dirilis Tekstil	DIRIT	2018/03	10.05.2018	0	-1	-46%	0	0	a.d.
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%
Dogus Otomotiv	DOAS	2018/03	09.05.2018	81	28	187%	156	80	96%
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%
Dogan Holding	DOHOL	2018/03	10.05.2018	-111	-80	38%	240	160	49%
Duran Dogan Basım Ve Ambalaj	DURDO	2018/03	10.05.2018	1	2	-37%	4	5	-32%
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%
Eczacıbasi Y.O.	ECBYO	2018/03	26.04.2018	1	0	90%	1	0	105%
Eczacıbasi İlac	ECILC	2018/03	08.05.2018	52	36	43%	31	21	44%
Eczacıbasi Yatırım	ECZYT	2018/03	10.05.2018	14	37	-61%	0	-1	-52%
Edip Gayrimenkul Yatırım	EDIP	2018/03	09.05.2018	-20	-11	81%	7	7	12%
Egeli & Co. Yatırım Holding	EGCYH	2018/03	27.04.2018	1	-1	a.d.	0	0	15%
Egeli & Co. Tarım Girişim Srm. Y.O.	EGCYO	2018/03	27.04.2018	0	0	-38%			
Ege Endüstri	EGEEN	2018/03	09.05.2018	42	30	43%	35	25	39%
Ege Gubre	EGGUB	2018/03	17.04.2018	8	9	-11%	16	18	-9%
Egeli&Co Enerji Yatırım	EGCEY	2018/03	27.04.2018	0	1	a.d.	0	0	51%
Ege Profil	EGPRO	2018/03	08.05.2018	29	3	898%	44	12	273%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
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		
Emek Elektrik	EMKEL	2018/03	10.05.2018	-3	-1	362%	0	-1	-46%
Eminis Ambalaj	EMNIS	2018/03	30.04.2018	-1	0	214%	0	1	-48%
Enerjisa Enerji	ENJSA	2018/03	02.05.2018	243	78	210%	671	472	42%
Enka Insaat	ENKAI	2018/03	09.05.2018	497	626	-21%	730	589	24%
Egeplast	EPLAS	2018/03	09.05.2018	2	6	-70%	9	9	-6%
Erbosan	ERBOS	2018/03	09.05.2018	21	14	46%	21	14	44%
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%
Friko Pak Gida	FRIGO	2018/03	10.05.2018	0	0	-93%	2	1	27%
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.
Gedik Yatirim	GEDIK	2018/03	10.05.2018	11	2	371%	15	3	352%
Gediz Ambalaj	GEDZA	2018/03	08.05.2018	1	1	-11%	3	2	71%
Gentas	GENTS	2018/03	10.05.2018	17	4	362%	21	8	169%
Gersan Elektrik	GEREL	2018/03	10.05.2018	1	0	75%	0	2	-77%
Global Menkul Deg.	GLBMD	2018/03	10.05.2018	1	0	245%	0	-1	a.d.
Guler Yatirim Holding	GLRYH	2018/03	10.05.2018	6	0	4802%	4	-1	a.d.
Global Yatirim Holding	GLYHO	2018/03	10.05.2018	-57	-57	0%	27	26	5%
Goltas Cimento	GOLTS	2018/03	10.05.2018	5	-4	a.d.	29	7	290%
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%
Gsd Denizcilik	GSDDE	2018/03	10.05.2018	-4	-6	-31%	7	5	41%
Gsd Holding	GSDHO	2018/03	10.05.2018	61	30	104%	15	24	-41%
Gubre Fabrikalari	GUBRF	2018/03	10.05.2018	-9	11	a.d.	149	34	346%
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%
Halk Bankasi	HALKB	2018/03	10.05.2018	790	1.219	-35%			
Hateks Hatay Tekstil	HATEK	2018/03	10.05.2018	-3	-2	73%	1	2	-33%
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%
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2018/03	10.05.2018	10	11	-11%	13	14	-2%
Hurriyet Gazetecilik	HURGZ	2018/03	07.05.2018	-5	-20	-75%	6	10	-41%
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%
Isiklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	2018/03	10.05.2018	4	-3	a.d.	4	2	95%
Ihlas Ev Aletleri	IHEVA	2018/03	10.05.2018	4	0	a.d.	8	5	64%
Ihlas Gazetecilik	IHGZT	2018/03	30.04.2018	-3	0	a.d.	-4	-3	67%
Ihlas Holding	IHLAS	2018/03	10.05.2018	3	2	4%	7	0	a.d.
Ihlas Gayrimenkul	IHLGM	2018/03	10.05.2018	0	0	-50%	0	0	1%
Ihlas Yayın Holding	IHYAY	2018/03	10.05.2018	-5	0	a.d.	-8	-4	89%
Indeks Bilgisayar	INDES	2018/03	09.05.2018	17	19	-13%	33	25	33%
Info Yatirim	INFO	2018/03	10.05.2018	1	0	44%	1	0	65%
Intema	INTEM	2018/03	10.05.2018	-7	-2	219%	-6	-1	911%
Is Bankasi (A)	ISATR	2018/03	11.05.2018	0	0	10%			
Is Bankasi (B)	ISBTR	2018/03	11.05.2018	0	0	10%			
Is Bankasi (C)	ISCTR	2018/03	11.05.2018	1.807	1.643	10%			

14 Mayıs 2018 Pazartesi

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
İskenderun Demir Ve Çelik	ISDMR	2018/03	04.05.2018	787	488	61%	1.073	684	57%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2018/03	25.04.2018	48	29	64%			
İs Girişim Sımy. Y.O.	ISGSY	2018/03	30.04.2018	0	1	-72%	0	1	a.d.
İs G.M.Y.O.	ISGYO	2018/03	30.04.2018	16	21	-23%	28	37	-23%
İs Yatırım	ISMEN	2018/03	30.04.2018	59	27	117%	84	52	62%
İs Y.O.	ISYAT	2018/03	30.04.2018	5	6	-11%	5	6	-11%
İzmir Demir Çelik	IZMDC	2018/03	08.05.2018	-20	-3	678%	68	71	-5%
İzocam	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%
Kaplamin	KAPLM	2018/03	30.04.2018	3	2	33%	5	4	15%
Karel Elektronik	KAREL	2018/03	10.05.2018	6	6	5%	25	20	22%
Karsan Otomotiv	KARSN	2018/03	08.05.2018	-13	-16	-22%	32	16	103%
Kartonsan	KARTN	2018/03	09.05.2018	17	2	895%	26	9	193%
Katmerciler Arac Ustu Ekipman	KATMR	2018/03	09.05.2018	3	3	16%	18	11	60%
Koc Holding	KCHOL	2018/03	10.05.2018	1.141	1.125	1%	1.737	2.322	-25%
Kent Gıda	KENT	2018/03	30.04.2018	19	3	575%	30	15	101%
Kervansaray Yatırım Holding	KERVN	2018/03	09.05.2018	-9	-37	-76%	-1	2	a.d.
Kerevitas Gıda	KERVN	2018/03	09.05.2018	-13	24	a.d.	65	47	40%
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%
Klımasan Klıma	KLMSN	2018/03	10.05.2018	0	16	a.d.	22	8	177%
T. Kalkınma Bankası	KLNMA	2018/03	09.05.2018	-10	29	a.d.			
Konfrut Gıda	KNFRT	2018/03	30.04.2018	9	5	97%	9	7	31%
Konya Cimento	KONYA	2018/03	10.05.2018	5	-4	a.d.	10	-4	a.d.
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	2018/03	03.05.2018	61	61	0%	120	110	9%
Kapital Yatırım 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)	KRDMB	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.
Kron Telekomunikasyon	KRONT	2018/03	08.05.2018	-2	1	a.d.	-2	0	6408%
Karsusan Karadeniz Su Urunleri	KRSAN	2018/03	03.05.2018	-2	0	617%	0	0	a.d.
Kristal Kola	KRSTL	2018/03	10.05.2018	0	0	53%	1	1	-18%
Karsu Tekstil	KRTEK	2018/03	30.04.2018	-2	2	a.d.	8	8	-8%
Kutahya Porselen	KUTPO	2018/03	10.05.2018	8	1	1345%	4	-1	a.d.
Kuyumcukent Gayrimenkul Yatırım	KUYAS	2018/03	10.05.2018	6	-3	a.d.	11	-2	a.d.
Lider Faktoring	LIDFA	2018/03	10.05.2018	9	7	26%			
Link Bilgisayar	LINK	2018/03	02.05.2018	1	1	36%	0	1	-34%
Logo Yazılım	LOGO	2018/03	09.05.2018	18	10	71%	24	18	33%
Luks Kadife	LUKSK	2018/03	10.05.2018	0	0	a.d.	2	3	-20%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/03	24.04.2018	1	1	106%	0	0	6%
Makina Takım	MAKTK	2018/03	10.05.2018	5	1	486%	5	5	11%
Marka Yatırım Holding	MARKA	2018/03	10.05.2018	11	2	431%	-12	-1	1550%
Mepet Metro Petrol	MEPET	2018/03	20.04.2018	1	2	-65%	3	3	31%
Merko Gıda	MERKO	2018/03	10.05.2018	-5	-3	51%	1	1	50%
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%
Metemtur Otelcilik	METUR	2018/03	10.05.2018	-2	0	564%	0	0	-62%
Migros	MGROS	2018/03	07.05.2018	-238	907	a.d.	184	134	37%
Milpa	MIPAZ	2018/03	26.04.2018	-1	-9	-89%	0	0	-22%
Menderes Tekstil	MNDRS	2018/03	10.05.2018	-21	4	a.d.	14	26	-48%
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%
Mistral G.M.Y.O	MSGYO	2018/03	10.05.2018	-3	-6	-54%	-1	-1	97%
Mazhar Zorlu Hol.	MZHLN	2018/03	09.05.2018	1	3	-69%	9	9	-6%
Netas Telekom.	NETAS	2018/03	08.05.2018	-3	1	a.d.	-1	4	a.d.
Nıgbas Nıgde Beton	NIBAS	2018/03	30.04.2018	-1	-1	9%	0	0	-3%
Net Holding	NTHOL	2018/03	10.05.2018	-80	-30	172%	-3	-9	-67%
Nurul G.M.Y.O.	NUGYO	2018/03	09.05.2018	-16	-19	-20%	11	17	-38%
Nuh Cimento	NUHCM	2018/03	10.05.2018	39	18	120%	65	27	140%
Odas Elektrik	ODAS	2018/03	10.05.2018	-57	-13	326%	9	14	-34%
Olmuksan	OLMIP	2018/03	10.05.2018	2	-1	a.d.	10	5	113%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
Orge Enerji	ORGE	2018/03	09.05.2018	7	8	-13%	7	8	-18%
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 Sınai Yatırımlar	OYLUM	2018/03	30.04.2018	0	0	88%	0	0	-3%
Ozbal Çelik Boru	OZBAL	2018/03	10.05.2018	0	-2	-98%	0	-1	-28%
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	2018/03	30.04.2018	3	1	395%	-2	1	a.d.
Ozak G.M.Y.O.	OZKGY	2018/03	08.05.2018	-23	40	a.d.	-2	6	a.d.
Panora G.M.Y.O.	PAGYO	2018/03	09.05.2018	14	12	16%	13	12	16%
Parsan	PARSN	2018/03	10.05.2018	-19	-6	230%	25	18	42%
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2018/03	30.04.2018	-1	-1	19%	0	1	a.d.
Penguen Gıda	PENGD	2018/03	10.05.2018	-5	-5	6%	0	1	-74%
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%
Pegasus Hava Tasımcılığı	PGSUS	2018/03	10.05.2018	-113	-203	-44%	-52	-139	-63%
Pinar Su	PINSU	2018/03	27.04.2018	-7	-4	67%	3	2	19%
Plastik Akilli 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 Prysman Kablo	PRKAB	2018/03	04.05.2018	0	-3	a.d.	7	3	139%
Park Elek. Madencilik	PRKME	2018/03	08.05.2018	7	491	-98%	-2	-2	21%
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	
Rta Laboratuvarları	RTALB	2018/03	10.05.2018	0	1	-97%	-1	1	a.d.
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/03	03.05.2018	-13	-13	0%	29	22	32%
Reysas Tasımcılık	RYSAS	2018/03	08.05.2018	-12	-4	177%	35	32	10%
Sabancı Holding	SAHOL	2018/03	08.05.2018	1.066	669	59%	2.536	2.129	19%
Salix Yatırım Holding	SALIX	2018/03	10.05.2018	0	0	3204%	0		
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.
Sanifoam Sunger	SANFM	2018/03	10.05.2018	0	0	-2%	2	1	45%
Sanko Pazarlama	SANKO	2018/03	27.04.2018	6	8	-25%	1	2	-38%
Sarkuysan	SARKY	2018/03	09.05.2018	22	14	53%	50	52	-2%
Say Reklamcılık	SAYAS	2018/03	10.05.2018	-1	0	3682%	1		
Seker Fin. Kir.	SEKFK	2018/03	09.05.2018	3	3	0%			
Sekuro Plastik	SEKUR	2018/03	09.05.2018	1	0	229%	5	3	55%
Selcuk Ecza Deposu	SELEC	2018/03	10.05.2018	152	106	44%	170	108	57%
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%
Sekerbank	SKBNK	2018/03	10.05.2018	28	25	10%			
Soktas	SKTAS	2018/03	09.05.2018	-20	-16	26%	13	10	24%
Sinpas G.M.Y.O.	SNGYO	2018/03	10.05.2018	72	-47	a.d.	138	-6	a.d.
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%
Servet G.M.Y.O.	SRVGY	2018/03	10.05.2018	5	4	38%	10	7	30%
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%
T. Tuborg	TBORG	2018/03	10.05.2018	61	56	8%	87	77	13%
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.
Tgs Dis Ticaret	TGSAS	2018/03	10.05.2018	1	0	236%	2	1	95%
Türk Hava Yolları	THYAO	2018/03	09.05.2018	-314	-1.421	-78%	1.037	149	596%
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%

14 Mayıs 2018 Pazartesi

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	2018/03	30.04.2018	11	8	32%	13	13	1%
Temapol Polimer Plastik	TMPOL	2018/03	09.05.2018	0	0	592%	3	1	101%
Tumosan Motor Ve Traktor	TMSN	2018/03	10.05.2018	-1	-10	-87%	5	-5	a.d.
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2018/03	26.04.2018	325	262	24%	515	432	19%
Turcas Petrol	TRCAS	2018/03	10.05.2018	-23	-2	984%	1	-6	a.d.
Torunlar G.M.Y.O.	TRGYO	2018/03	09.05.2018	150	-33	a.d.	332	89	274%
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%
Tugçelik Alüminyum Metal	TUCLK	2018/03	10.05.2018	1	1	-5%	4	3	28%
Tukas	TUKAS	2018/03	10.05.2018	4	5	-17%	9	7	28%
Tupras	TUPRS	2018/03	09.05.2018	378	869	-56%	957	1.511	-37%
Turker 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	-5%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2018/03	30.04.2018	1	-1	a.d.	0	0	15%
Ulker	ULKER	2018/03	08.05.2018	122	113	8%	213	190	12%
Ulusoy Elektrik	ULUSE	2018/03	03.05.2018	16	9	74%	19	12	55%
Ulusoy Un	ULUUN	2018/03	10.05.2018	2	9	-82%	7	24	-71%
Unye Çimento	UNYEC	2018/03	08.05.2018	18	11	70%	15	6	171%
Usak Seramik	USAK	2018/03	10.05.2018	1	1	13%	13	12	8%
Utopya Turizm	UTPYA	2018/03	10.05.2018	-16	-10	71%	-3	-2	67%
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2018/03	03.05.2018	13	6	114%			
Vakko Tekstil	VAKKO	2018/03	10.05.2018	0	-2	a.d.	9	5	95%
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	2018/03	30.04.2018	0	1	-86%	0	-1	-63%
Verusa Holding	VERUS	2018/03	08.05.2018	10	0	a.d.	-2	-3	-37%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2018/03	25.04.2018	84	73	16%	140	98	42%
Vestel	VESTL	2018/03	08.05.2018	-30	38	a.d.	312	181	72%
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%
Yaprak Süt Ve Besi Çiftlikleri	YAPRK	2018/03	10.05.2018	2	1	45%	4	2	50%
Yatas	YATAS	2018/03	10.05.2018	11	7	66%	26	16	59%
Yayla Enerji	YAYLA	2018/03	11.05.2018	1	-1	a.d.	1	0	180%
Yesil 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%
Yesil G.M.Y.O.	YGYO	2018/03	10.05.2018	-3	-7	-64%	3	-1	a.d.
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2018/03	03.05.2018	1.244	1.001	24%			
Yapı 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%
Yesil Yapı	YYAPI	2018/03	09.05.2018	-9	3	a.d.	0	1	-67%
Zorlu Enerji	ZOREN	2018/03	10.05.2018	25	-72	a.d.	276	168	64%



































14 Mayıs 2018 Pazartesi

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ALCAR	15.05.2018	2,60	2,21	5,0%		28.03.2018
BRSAN	15.05.2018	0,62	0,52	6,1%		29.03.2018
VESBE	15.05.2018	1,26	1,07	11,4%		09.05.2018
SANKO	16.05.2018	0,25	0,21	6,8%		11.05.2018
HDFGS	17.05.2018	0,02	0,02	0,9%		03.05.2018
POLHO	21.05.2018	0,06	0,05	1,0%		15.05.2018
GOODY	21.05.2018	0,07	0,06	2,2%		11.04.2018
ERBOS	21.05.2018	3,45	2,93	4,6%		07.04.2018
BASCM	22.05.2018	0,10	0,09	3,8%		22.03.2018
KONYA	22.05.2018	6,60	5,61	3,1%		23.03.2018
ECILC	22.05.2018	0,20	0,17	5,2%		12.04.2018
NUHCM	23.05.2018	0,90	0,77	8,9%		29.03.2018
AKSGY	23.05.2018	0,16	0,16	4,9%		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	8,0%		12.04.2018
AEFES	29.05.2018	0,42	0,36	1,6%		16.04.2018
MAVI	29.05.2018	0,52	0,44	1,2%		02.05.2018
ISDMR	29.05.2018	0,70	0,70	8,5%		29.03.2018
EREGL	29.05.2018	0,84	0,77	7,8%	-970	30.03.2018
DGATE	29.05.2018	0,40	0,34	6,2%		15.05.2018
INDES	29.05.2018	1,04	0,88	9,6%		14.05.2018
ALGYO	30.05.2018	1,44	1,44	3,4%		26.03.2018
SODA	30.05.2018	0,25	0,21	4,8%	-60	20.03.2018
BLCYT	30.05.2018	0,05	0,04	2,9%		27.03.2018
ANACM	31.05.2018	0,08	0,07	2,9%		21.03.2018
TRKCM	31.05.2018	0,15	0,13	3,4%		20.03.2018
EKGYO	31.05.2018	0,18	0,18	7,2%	-234	28.03.2018
SISE	31.05.2018	0,13	0,11	3,1%	-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	5,8%		05.04.2018
GENTS	31.05.2018	0,07	0,06	3,7%		25.04.2018
CRDFA	31.05.2018	0,25	0,21	18,2%		11.05.2018
TLMAN	31.05.2018	1,33	1,13	10,7%		17.05.2018
GRNYO	01.06.2018	0,01	0,01	2,1%		30.04.2018
AGHOL	04.06.2018	0,10	0,09	0,4%		24.04.2018
EGSER	05.06.2018	0,15	0,13	4,8%		26.04.2018
CUSAN	05.06.2018	0,06	0,05	2,7%		27.03.2018
AYES	05.06.2018	0,07	0,07	4,1%		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	5,1%		06.04.2018
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	0,9%		
BUCIM	27.06.2018	0,18	0,15	3,3%		28.03.2018
ALARK	27.06.2018	0,27	0,23	5,2%		05.06.2018
MRDIN	02.07.2018	0,44	0,38	10,3%		27.03.2018
BOLUC	02.07.2018	0,75	0,63	11,0%		29.03.2018

Açıklanan Temettüler

14 Mayıs 2018 Pazartesi

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ASLAN	02.07.2018	0,55	0,46	1,7%		29.03.2018
UNYEC	02.07.2018	0,58	0,49	12,4%		30.03.2018
ADANA	02.07.2018	0,71	0,60	10,2%		28.03.2018
ADBGR	02.07.2018	0,51	0,43	10,7%		28.03.2018
ADNAC	02.07.2018	0,07	0,06	6,6%		28.03.2018
EGPRO	11.07.2018	0,15	0,14	1,6%		24.04.2018
AKSGY	17.07.2018	0,16	0,16	4,9%		03.04.2018
ULUSE	31.07.2018	0,65	0,56	7,5%		17.04.2018
ISBIR	15.08.2018	1,50	0,28	0,8%		08.05.2018
OZRDN	15.08.2018	0,04	0,04	1,2%		20.04.2018
CEMTS	28.08.2018	0,06	0,05	1,2%		20.03.2018
SUMAS	03.09.2018	0,25	0,21	4,4%		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	1,9%		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	0,4%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	2,9%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,20	0,20	3,8%		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	5,4%		28.03.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	1,3%		11.05.2018
DOAS	en geç 31.05.2018	0,65	0,55	8,4%		29.03.2018
ULKER		0,26	0,22	1,2%		05.06.2018
KLMSN		0,03	0,03	0,5%		25.05.2018
HALKB		0,30	0,25	3,9%	-125	
VAKBN		0,05	0,04	0,9%	-21	
SNGYO		0,05	0,05	6,9%		24.05.2018
KUTPO		0,10	0,09	1,8%		06.04.2018
ACSEL		0,06	0,05	2,5%		
GOLTS		0,50	0,43	1,0%		04.05.2018
KLNMA		0,01	0,01	0,3%		30.04.2018

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %		2,00%	2,10%
14 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,10%	-0,10%
14 May.	Türkiye	09:30		TCMB Başkanı Çetinkaya bir panelde konuşma yapacak			
14 May.	ABD	09:45		Fed Mester konuşması			
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge			-4,15 mlr \$
14 May.	ABD			Fed Bullard konuşması			
14 May.	Türkiye			ALBRK 1Ç18 Finansal Sonuçları			
15 May.	ABD	01:00		MSCI, 2Ç18 dönem için endeks revizyonlarını açıklayacak.			
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %		10,10%	10,10%
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,40%	6,00%
15 May.	Almanya	09:00	1Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,30%	0,60%
15 May.	Fransa	09:45	Nis.	TÜFE- Yıllık %			1,60%
15 May.	Türkiye	10:00	Şub.	İşsizlik Oranı			10,80%
15 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi			-20,2 mlr TL
15 May.	İngiltere	11:30	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,20%	4,20%
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,60%	-0,80%
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,40%	0,40%
15 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi		-8,20	-8,20
15 May.	ABD			Fed Kaplan konuşması			
15 May.	ABD	15:30	May.	New York FED Sanayi Endeksi		15,00	15,80
15 May.	ABD	15:30	Nis.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,40%	0,60%
15 May.	ABD			Fed Williams konuşması			
16 May.	Japonya	02:50	1Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,00%	0,40%
16 May.	Japonya	02:50	1Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-0,10%	1,60%
16 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
16 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,23%
16 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			9,88%
16 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		1,20%	1,30%
16 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları		1.323 Bin	1.319 Bin
16 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri		1.355 Bin	1.379 Bin
16 May.	ABD	15:30		Fed Bostic konuşması			
16 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,51%
16 May.	Avro Bölgesi			AMB Başkanı Draghi bir etkinlikte konuşma yapacak			
17 May.	ABD			Fed Bullard konuşması			
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			18,9 mlr €
17 May.	Türkiye	14:30	Mar.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,94%
17 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			211 Bin
17 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		21,70	23,20
17 May.	ABD	17:00	Nis.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,40%	0,30%
17 May.	ABD	17:45		Fed Kashkari konuşması			
17 May.	ABD	20:30		Fed Kaplan konuşması			
17 May.	Türkiye			VAKBN 1Ç18 Finansal Sonuçları			
18 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %		0,70%	1,10%
18 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,30%	0,10%
18 May.	ABD	10:00		Fed Mester konuşması			
18 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları- Yıllık %			-14,00%
18 May.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Cari Denge			22,7 mlr €
18 May.	Türkiye	14:30	May.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			10,07%
18 May.	ABD	16:15		Fed Kaplan ve Brainard konuşması			

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 İLBI

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 şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.