

30 Ekim 2018 Salı

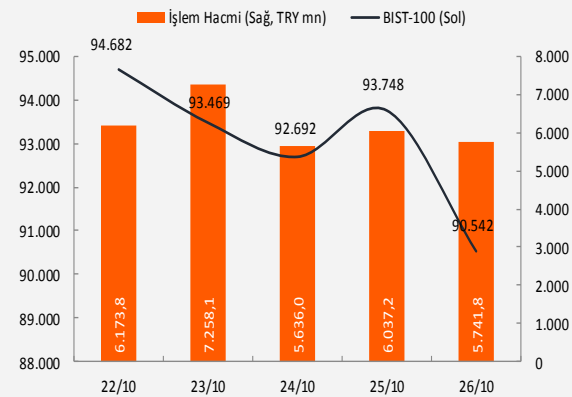
Piyasa Verileri

Endeksler		26 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	90.541,5	-3,4%	-21,5%
BIST030	▼	112.912,0	-3,4%	-20,5%
VIOP030 Endeks	▼	113,250	-3,6%	-21,9%
FTSE	▲	7.026,3	1,3%	-8,6%
DJI	▼	24.442,9	-1,0%	-1,1%
DAX	▲	11.335,5	1,2%	-12,3%
RTS	▲	1.112,6	1,3%	-3,6%
Parite		26 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,5478	-0,2%	47,5%
EUR/TRY	▼	6,3176	-0,2%	38,9%
(\$+€)/TRY	▼	5,9738	-0,8%	43,5%
EUR/USD	▲	1,1380	0,1%	-5,2%
Emtia		26 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	77,11	0,4%	15,8%
Bakır (\$/ton)	▼	2,80	-0,3%	-14,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.234	0,8%	-5,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,51	0,5%	-15,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KLNMA 12%	BOYP -20%	GARAN 843
IZTAR 9%	ADESE -16%	THYAO 680
EGCEY 9%	ITTFH -15%	ASELS 383
SODA 7%	ASLAN -13%	AKBNK 248
GYHOL 7%	FROTO -11%	HALKB 232

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününe hafif alımlarla 93.900 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, günün kalanında satış baskısı altında kaldı. Özellikle günün sonuna doğru artan satışlarla kapanışını 90.542 seviyesinden gerçekleştirdi. Endeksin haftalık kaybı %6,1 olarak gerçekleşti.

ABD'de gün içinde dalgalı seyrirler izleyen endeksler, kapanışlarını negatif gerçekleştirirken, Avrupa tarafında toparlanmaya çalışan hisse senedi piyasaları günü de yükselişle tamamladı.

Bugün yurt içinde Bankacılık Sektörünün Eylül ayı toplulaştırılmış finansalları açıklanacak. Fransa ve Avro Bölgesi'nde 3Ç18 büyüme oranları, Almanya da ise enflasyon verileri izlenecek. Avro Bölgesi ve ABD'de açıklanacak tüketici güven endeksleri de takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da alıcılı seyrirler görüyoruz. ABD ve Avrupa'da da alıcılı başlangıçlar bekliyoruz. Kurdaki geri çekilme ve yurt dışındaki olumlu havanın da etkisiyle BIST'in güne alıcılı başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

Sektör ve Şirket Haberleri

- İş GYO (ISGYO) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Finansman giderlerine bağlı net zarar açıkladı (-)
- Emlak Konut GYO (EKGYO) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Zayıf Operasyonel Sonuçlar(-)
- Bugün TSKB (TSKB) 3Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Bugün Aselsan (ASELS) 3Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Kısa Kısa Haberler: Havacılık Sektörü, Çimento Sektörü, ANSGR, GLYHO, VAKBN, AVISA, AKSEN, KATMR, TTRAK, TATGD, BAGFS, BRISA, SISE, YKBNK, ARCLK, ASELS, TAVHL, VESTL
- Temettü Ödemeleri: KLNMA

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Fransa	09:30	3Ç18	GSYH Çeyrekse %	0,40%	0,20%
Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	5,10%	5,10%
Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,40%
Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi		
Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu		
Almanya	16:00	3Ç18	TÜFE- Aylık %	0,10%	0,40%
Almanya	16:00	3Ç18	TÜFE- Yıllık %	2,40%	2,30%
ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi	137,00	138,40
Türkiye	3Ç18		ASELS, TSKB 3Ç18 Finansal Sonuçları		

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

İş GYO (ISGYO) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Finansman giderlerine bağlı net zarar açıkladı (-)

- İş GYO 3Ç18 için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerinin aksine 3,2 mn TL net zarar açıkladı. 3Ç için net kar beklentimiz 15 mn TL düzeyindeydi. Şirket bir önceki çeyrekte ise Kartal Manzara Adalar ve İstanbul Konut Projesindeki ünite teslimlerinin etkisi ile 79 mn TL net kar açıklamıştı. İş GYO'nun 3Ç'de proje teslimatlarının önceki çeyrek kadar güçlü gerçekleşmemesi ve artan finansman giderleri net kara önemli derecede düşüş getirmiştir. 3Ç'de gerçekleşen zarar ile şirketin 9 aylık dönemde net dönem karı 92 mn TL düzeyine gerilemiştir.
- Şirketin 3Ç'de satış gelirleri, 240 mn TL'lik beklentimize paralel 237 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki çeyreğe göre %66 düşüş göstermiştir. Bu gelir düşüşünün önemli nedeni 3Ç'de daha az gerçekleşen proje teslimatlarından kaynaklanmaktadır. Gelirlerin kırılımına göre, proje teslimatlarından elde edilen gelir 3Ç'de 177 mn TL olurken, üst hakkı dahil kira geliri 57 mn TL (ç/ç: +7,5) düzeyinde gerçekleşmiştir.
- İş GYO'nun FAVÖK'ü 3Ç'de çeyrekse bazda %39 azalarak 58 mn TL ile beklentimize yakın gerçekleşti. Bu rakam piyasa beklentisinin ise %21 üzerinde kalmıştır. Ancak şirketin 2Ç'de %13,8 olan FAVÖK marjı 3Ç'de 24,4 düzeyine çıkmıştır.
- 3Ç'de artış gösteren finansman giderleri şirketin net karını olumsuz etkilemiştir. Detaylı bakıldığında, şirketin 2017 yılının 3. çeyreğinde 6,9 mn TL olan faiz giderleri 38,5 mn TL'ye ulaşırken, 3Ç'de 81,3 mn TL seviyesinde oluşan kur farkı giderine karşılık 62,1 mn TL'lik türev işlem karı elde edilmesi net kardaki düşüşü sınırlamıştır.

Yorum: Şirketin 3Ç18 operasyonel sonuçları beklentimize paralel gerçekleşirken, öngörümüzden daha yüksek gerçekleşen net finansal giderler net kar tahminimizde aşağı yönlü sapmaya neden oldu. Şirketin operasyonel karlılığı piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesine karşın, beklentilerin aksine net zarar gerçekleşmesi nedeniyle 3Ç sonuçlarının hisse performansı üzerine etkisini hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BIST 100 getirisine göre %8,3 daha iyi performans göstermiştir. İş GYO için 1,06 TL hedef fiyat ve kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", uzun vadede "TUT" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getir Hedef Fiyat (TL)		1,06		FD/FAVÖK (Cari):			10,4x		
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		F/K (Cari):			4,8x		
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan					Beklenti Sapma %		
(mn TL)	3Ç18	2Ç18	Çeyrekse %	3Ç17	Yıllık %	9A18	9A17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	237	689	-65,6%	245	-3,1%	987	370	167,0%	209	13%
Brüt Kar	64	110	-41,5%	46	39,4%	213	140	52,2%	-	m.d.
FAVÖK	58	95	-39,3%	38	50,9%	181	115	57,1%	48	21%
Net Dönem Karı	-3	79	a.d.	41	a.d.	92	93	-1,2%	21	-115%
Brüt Kar Marjı	27,1%	15,9%	11,2 yp	18,8%	8,3 yp	22%	38%	-16,3 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	24,4%	13,8%	10,6 yp	15,7%	8,7 yp	18,4%	31,2%	-12,8 yp	22,8%	1,6 yp
Net Kar Marjı	-1,3%	11,5%	-12,8 yp	16,7%	-18 yp	9%	25%	-15,9 yp	10,0%	-11,4 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

Emlak Konut GYO (EKGYO) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Zayıf Operasyonel Sonuçlar(-)

- Emlak Konut GYO 3Ç18 için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerinin aksine 32 mn TL net zarar açıkladı. Şirket 2Ç'de ise 264 mn TL net kar açıklamıştı. Böylece Şirket'in 2018 yılının ilk dokuz ayında net dönem karı yıllık bazda %3,2 oranında artarak 1,1 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- Şirketin 3Ç'de satış gelirleri, 510 mn TL'lik beklentimizin altında 353 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki çeyreğe göre %59, yıllık bazda ise %75 düşüş göstermiştir. Şirket'in 3Ç'de gelir dağılımı şu şekildedir: 2Ç'de 199,3 mn TL olan ASKGP yöntemi ile projelendirilen arsaların satışları 6,67 mn TL, Arsa satış gelirleri 458,3 mn TL'den 7,9 mn TL'ye gerilerken, konut ve ticari ünite satış gelirleri ise 210,9 mn TL'den 337,6 mn TL'ye çıkmıştır. Şirket'in 3Ç'de Gelir Paylaşım Modeli (GPM) projelerinden gelir kaydetmezken, geçici kabulü yapılan Anahtar Teslim projelerinden olan Körfezkent 4. Etap ve stok satışları gelir tablosuna yansımıştır. Böylece Şirket'in ilk dokuz ayda satış gelirleri yıllık bazda %5,2 azalarak 2,66 mlr TL'ye gerilemiştir.
- Emlak Konut GYO'nun FAVÖK'ü 3Ç'de 1 mn TL zarar olarak gerçekleşerek beklentimizin oldukça altında kalmıştır.
- Şirket'in 2Ç'de 1,27 mlr TL seviyesinde olan net borcu 3Ç itibarıyla 2,08 mlr TL düzeyine çıkmıştır.

Yorum: Şirketin 3Ç18 finansal sonuçları hem bizim hem de piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. Şirket dördüncü çeyrek için 3,16 mlr TL satış değeri ve 2018 yılı için toplamında 1,8

mlr TL (9A18:1,1 mlr TL) düzeyinde hedefini korumaya devam etmektedir. 4Ç olumlu beklentilerinin devam etmesine bağlı olarak 3Ç sonuçlarının hisse performansı üzerine etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Böylece şirket için 2018 tahminlerimizde değişikliğe gitmiyoruz. 2018 tahminlerimiz şu şekildedir: 4,25 mlr TL net satışlar, 1,74 mlr TL FAVÖK ve 1,52 mlr TL net kar. Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BIST 100 getirisine göre %5,9 daha iyi, GYO endeksine göre %1,0 daha kötü performans göstermiştir. Emlak Konut GYO için 3,34 TL hedef fiyat ve kısa vadede “Endeks Üzeri Getiri”, uzun vadede “AL” önerimizi koruyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç18	2Ç18	Çeyrekse %	3Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	353	869	-59%	1.435	-75%	510	354	-31%	0%
Brüt Kar	65	373	-83%	626	-90%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	-1	296	a.d.	536	a.d.	138	82	-101%	-101%
Net Dönem Karı	-32	264	a.d.	440	a.d.	53	61	-160%	-152%
Brüt Kar Marjı	18,4%	43,0%	-24,5 yp	43,6%	-25,2 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	-0,2%	34,0%	-34,2 yp	37,4%	-37,6 yp	27,1%	23,2%	-27,3 yp	-23,4 yp
Net Kar Marjı	-9,0%	30,3%	-39,3 yp	30,6%	-39,6 yp	10,4%	17,2%	-19,3 yp	-26,2 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

Bugün TSKB (TSKB) 3Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- TSKB'nin 3Ç'de 170 mn TL (Research Turkey: 167 mn TL) net kar açıklamasını bekliyoruz. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %2,5 artışa, bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,5 artışa işaret etmektedir. Banka'nın üçüncü çeyrekte döviz kurundaki artışın katkısı ile net faiz gelirlerinde çeyrekse bazda %18,1 artış öngörüyoruz.
- Yüksek seyrin devam edeceğini öngördüğümüz karşılık giderlerinin net kardaki artışı sınırlayacağını düşünüyoruz.
- Üçüncü çeyrekte banka için intikal gerçekleşmediği varsayımı ve kurdaki yükselişi göz önünde bulundurarak Takipteki Krediler Oranı (TKO)'nın bir önceki çeyreğe göre yatay seyredeceğini değerlendiriyoruz.

Bugün Aselsan (ASELS) 3Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- Aselsan'ın, ciro ve operasyonel kârlılık tarafında geçen yıla göre güçlü performans sergilemeye devam etmesini, ancak kâr marjı yüksek proje teslimatlarındaki yavaşlamanın etkisiyle bir önceki çeyreğe göre zayıf sonuçlar açıklamasını bekliyoruz.
- Şirketin net satış gelirlerinin yıllık bazda %58, çeyrekse bazda ise %2 ile sınırlı artış göstererek 1,95 mlr TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Teslimatların kâr marjı düşük projeler lehine gelişim göstermesi nedeniyle FAVÖK marjının bir önceki çeyreğe göre 2,4 puan gerilemesini, ancak geçen yılın aynı dönemine göre 4,5 puan artışla güçlü seyretnesini bekliyoruz.
- Operasyonel olmayan tarafta ise, ikincil halka arz gelirlerinden kaynaklı faiz gelirlerinin net kâr büyümesini desteklemesini bekliyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **Havacılık Sektörü:** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın katıldığı törenle yeni havalimanının ilk fazı hizmete açıldı ve ismi "İstanbul Havalimanı" oldu. İstanbul Havalimanı'nda tüm etapların 2028'e kadar tamamlanacağı ve tüm etaplar bittiğinde yolcu kapasitesinin 200 milyona kadar çıkabileceği öngörülmüyor. *Yorum: THY'nin yeni merkez üssü olacak olan İstanbul Havalimanı'ndan bu yılın sonuna kadar belli sayıda uçuşun gerçekleşmesi, tamamen taşınmanın ise yılsonunda gerçekleşmesi bekleniyor. İstanbul Havalimanı'nın, Türk havacılık sektörünün ve THY'nin büyüme hikâyesine ivme kazandıracığına inanıyor, sektör açısından olumlu buluyoruz.*
- **Çimento Sektörü:** OYAK ile Taiwan'da kurulu Taiwan Cement Corporation (TCC) arasında mutabık kalınan anlaşmaya göre; OYAK'ın %100 oranında sahibi olduğu OYAK Çimento AŞ hisselerinin toplam 1,6 mlr \$ değer üzerinden %60'ının OYAK'ta kalması ve kalan %40'lık kısmının yaklaşık 640 mn \$ bedelle TCC'ye devredilmesinin kararlaştırıldığı açıklandı. OYAK'dan yapılan bir diğer açıklamada, Cimpor'un Portekiz ve Cape Verde'de yer alan operasyonlarının (3 entegre çimento fabrikası, 2 öğütme tesisi, Cape Verde'de torbalama tesisi ve deniz terminali ile diğer tesisler) satın alındığı belirtildi. Cimpor satın almasına ilişkin bir fiyat açıklanmazken, Hurriyet.com'da yer alan habere göre Cimpor satışının yaklaşık 700 mn € seviyesinde olduğu belirtilmiştir. *Yorum: OYAK Çimento AŞ'nin %40'lık kısmının satışından elde edilecek gelirin, eşanlı açıklanan Cimpor satın almasının finansmanına yönelik gerçekleştiğini, bu adımın OYAK'ın küresel oyuncu olma amacına yönelik olduğunu düşünüyoruz.*
- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Anadolu Sigorta'nın 3Ç18'de net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %4,6 düşüşle, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %12,8 oranında artarak 60 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket'in hayat dışı branşında 3Ç18'de teknik karının çeyrek bazda %77,5 artış ile 152,8 mn TL'ye ulaşmasına karşın, artan vergi giderleri net karı olumsuz etkiledi. Öte yandan Şirket'in üçüncü çeyrekte prim üretimi çeyrek bazda %17,8 düşüş, yıllık bazda %22 artış ile 1,22 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. *Yorum: Son 1 ayda Anadolu Sigorta hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %13,3 daha iyi performans göstermiştir. 3Ç18 finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini nötr olacağını düşünüyoruz.*
- **(+) Global Yatırım Holding (GLYHO):** Hisseleri Londra Borsası'nda işlem gören Şirketin %63,11 oranında dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding Plc 26 Ekim'de hissedarlarına toplam 17,5 mn \$ tutarında ara dönem kar payı ödediği bildirilmiştir. Bu kapsamda Global Yatırım Holding'e toplam temettüden düşen kısım 11,0 mn \$'dır.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka tarafından 2012 yılında ihraç edilen XS0849728190 ISIN kodlu 2022 vadeli yabancı para tahvillerden toplam 5,5 mn \$ nominal tutarında satın alındığı açıklandı.
- **(=) Avivasa Emeklilik ve Hayat (AVISA):** Şirket'in 2018 yılı üçüncü çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %24,8, 2017 yılının aynı dönemine göre ise %88,7 artarak 60,9 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Research Turkey beklenti anketi sonuçlarına göre, Avivasa'nın 3Ç18 için 58 mn TL net kar açıklayacağı tahmin ediliyordu. Şirket'in 3Ç18'de hayat branşında teknik karı çeyrek bazda %114,6 artarken, emeklilik branşında ise bir önceki çeyrekte 11,5 mn TL olan teknik karın üçüncü çeyrekte 13,7 mn TL olarak yükselmiştir. Böylece Şirket'in genel teknik karının bir önceki çeyreğe göre %80,8 artarak 65,2 mn TL düzeyine ulaşması net karı olumlu etkilemiştir. *Yorum: Son 1 ayda şirket hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %11,9 daha iyi, sigortacılık endeksine göre %2,8 daha iyi performans göstermiştir. Beklentilere yakın gerçekleşen net karın hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Aksa Enerji (AKSEN):** Ali Metin Kazancı Antalya Kombine Çevrim Doğal Gaz Santrali'nin kurulu gücünün EPDK'ya yapılan lisans tadil başvurusu ile 1,150MW'tan 900 MW'a düşürüldüğünü, lisansı iptal edilen üretim bloğunun 2018 yılında fiili üretime katkısı olmadığı için, iptal edilmiş bölümün santralin 2018 yılı üretimine veya faaliyet gelirlerine etkisi bulunmadığını bildirdi.
- **(=) Katmerciler (KATMR):** Yönetim kurulu, daha önce yapılan kayıtlı sermaye sistemine geçişi takiben, olağandışı piyasa koşullarının normalleşmesiyle sermaye artırımı işlemlerine (Şirket Mart 2018'de %100 bedelli, %200 bedelsiz sermaye artırımını plnladığını belirtmişti) başlanmasına karar verdi.
- **(=) Türk Traktör (TTRAK):** 3Ç18'de 26 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel 29 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda %63 gerilemeye işaret ederken net kardaki gerilemede, 3Ç17'de 28 mn TL seviyesinde yer alan net finansal giderlerin, bu

çeyrekte banka faiz giderlerindeki artışa bağlı olarak 95 mn TL'ye yükselmesi etkili oldu. Şirketin satış gelirleri ise 3Ç18'de yıllık bazda %13 daralarak 876 mn TL gerçekleşerek, 856 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel gerçekleşti. Satış gelirlerindeki gerilemede, şirketin 3Ç18'deki yurtiçi traktör satışlarının %76 daralması etkili olurken, ihracat hacminde gözlenen %25'lik artış, gelirlerde daha yüksek oranlı düşüş görmemizin önüne geçti. FAVÖK tarafında 3Ç18'de hem ihracat gelirlerinde artış hem de maliyetlerdeki kontrollü seyre bağlı olarak, yıllık bazda %16 artışla 142 mn TL FAVÖK kaydedilmiş, 114 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminleri aşılmıştır. FAVÖK marjı ise 3Ç18'de %16 seviyesinde gerçekleşerek 3Ç17'deki %12 seviyesinden 4 puanlık iyileşme kaydetmiş, aynı zamanda da Research Turkey konsensus tahmini olan %13'ün üzerinde gerçekleşmiştir. *Yorum: Şirketin 3Ç18 finansalları operasyonel tarafta beklentileri aşıya da net kar tarafında beklentilere paralel görünüyor. Yılbaşından bugüne BIST'e göre %34 negatif getiri performansı sergileyen şirket hisselerinin, son 1 ayda ise endekse göre %16 negatif getiri performansı sergilediği görülüyor. Ekim ayı başında açıklanan satış hacmine ilişkin verilerin ardından 3Ç18 finansallarının büyük ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz.*

- **(-) Tat Gıda (TATGD):** 3Ç18 net karı, yıllık bazda %62 düşüşle 6,7 mn TL seviyesine gerileyerek, 18 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin ve 13 mn TL'lik Research Turkey en düşük net kar tahmininin de altında gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artış ve 3Ç17'de kaydedilen vergi gelirinin bu dönem olmaması, net karlılıkta gözlenen gerilemede etkili olmuştur. Şirketin 3Ç18 satış gelirleri, süt ve süt ürünleri ile makarna ve unlu mamüller satış gelirlerinde gözlenen yatay seyre karşın, salça ve konserve satış gelirlerindeki yıllık bazda %66'lık artışın desteğiyle, %24,5 yükseliş kaydetmiştir. 3Ç18'de ulaşılan 338 mn TL'lik satış geliri, 335 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminine paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında 3Ç18'de ulaşılan 20 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %14 artışa işaret ederken, 21 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmine paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 3Ç17'deki %6,6 seviyesinden 3Ç18'deki %6 seviyesine gerilemiştir. *Yorum: 3Ç18 finansalları operasyonel tarafta beklentilere paralel, net kar tarafında ise beklentilerin altında kalmıştır. Yılbaşından bugüne ve son 1 ayda endekse paralel bir getiri performansı sergileyen şirket hisselerinde, 3Ç18 finansalları sonrası negatif tepki görebiliriz.*
- **(-) Bagfaş (BAGFS):** 3Ç18 döneminde 56 mn TL net zarar olan Research Turkey konsensus tahmininin üzerinde 136 mn TL net zarar açıklamıştır. Net zararda, 3Ç17'de 24 mn TL olan net finansal giderlerin, bu çeyrekte kredi kur farkı giderine bağlı olarak 156 mn TL'ye yükselmesi etkilidir. Şirketin satış gelirlerinde yıllık bazda %49 gerileme yaşanırken, elde edilen 56,5 mn TL'lik gelir, 89 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin altında kalmıştır. 1,6 mn TL negatif FAVÖK açıklayan şirkete ilişkin Research Turkey konsensus tahmini ise 9 mn TL seviyesinde bulunuyordu. *Yorum: 3Ç18 finansalları piyasa beklentilerinin altında gerçekleşirken, yılbaşından bugüne ve son 1 ayda şirket hisseleri endekse göre sırasıyla %35 ve %3 negatif getiri performansı sergilemiştir. 3Ç18 finansalları sonrası hissede negatif tepki görebiliriz.*
- **(+) Brisa (BRISA):** 3Ç18 dönemini 51,8 mn TL net kar ile tamamlayan şirketin net karı yıllık bazda 3Ç17'ye paralel gerçekleşirken, 44 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmininin üzerinde açıklanmıştır. Operasyonel taraftaki pozitif performans, banka kredi giderlerine bağlı olarak, 3Ç17'de 42 mn TL olan finansman giderlerinin 3Ç18'de 67,5 mn TL'ye yükselmesiyle birlikte, net kara tam olarak yansımamıştır. Şirketin 3Ç18'de ihracat satış hacminde yaşanan %23'lük artışın ve kurlardaki hareketin etkisi, ihracat gelirlerini yıllık bazda %96 artırmış, yurtiçi satış hacmi ise %13 gerilese de yurtiçi satış gelirleri %12 yükseliş göstermiştir. Toplamda ise satış gelirleri yıllık bazda %34 yükselerek 822,8 mn TL'ye ulaşmış, 687 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminini aşmıştır. FAVÖK tarafında ulaşılan 174 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %42,5 yükselerek 143 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminini aşmıştır. 3Ç18'de FAVÖK marjı ise %21 seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda 1 puanlık iyileşme göstermiştir. *Yorum: 3Ç18 finansalları piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket hisseleri, yılbaşından bugüne endekse göre %11 pozitif ayrışırken, son 1 ayda ise endekse paralel seyretilmiştir. 3Ç18 finansallarına şirket hisselerinin pozitif tepki verebileceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Şişe Cam (SISE):** Yılın 3. çeyreğinde bağlı ortaklıklarının güçlü faaliyet sonuçlarına bağlı olarak 997,6 mn TL net kar açıklayan Şişe Cam'ın net karı yıllık bazda %260 artış gösterirken, 890 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminini aşmıştır. 3Ç18'de kaydedilen 4,3 mlr TL'lik konsolide satış geliri, 4,13 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahminlerine paralel gerçekleşirken, yıllık bazda ise %62 artış göstermiştir. Konsolide satış gelirlerinin %39'u düzcamlar, %21'i cam ambalaj, %22'si kimyasallar, %15'i ise cam ev eşyası faaliyetlerinden elde edilmiştir. 3Ç18'de uluslararası operasyonlardan elde edilen gelirler, toplam gelirlerin %64'ü

seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç18'de elde edilen 1 mlr TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %68 artışı işaret ederken, 946 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahmine paralel bir sonuç görülmüştür. **Yorum:** Şirketin 3Ç18 finansallarının, bağlı ortaklıklarının finansallarının açıklanmasıyla birlikte pozitif geleceği öngörülmüyordu. Yılbaşından bugüne BİST'e göre %34 pozitif getiri performansı sergileyen şirket hisseleri, son 1 ayda ise endekse göre %16 negatif getiri performansı göstermiştir. Açıklanan finansalların şirket hisselerine nötr yansımaları bekliyoruz.

- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka 26 Ekim 2018 tarihinde, 367 gün vadeli 275 mn \$ ve 690,7 mn € tutarında iki ayrı dilimden oluşan yaklaşık toplam 1,1 mlr \$ karşılığında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını duyurdu. Dış ticaretin finansmanı ile genel kurumsal amaçlarla kullanılacak olan kredinin toplam maliyetinin sırasıyla Libor+ %2,75 ve Euribor+%2,65 olarak gerçekleştiği belirtildi. **Yorum:** Banka'nın sağladığı kredinin çevirim oranını %95,8 olarak hesaplıyoruz. Maliyet tarafında ise, 2017 yılında aynı dönemde gerçekleştirdiği 1 yıl vadeli benzer borçlanmaya göre borçlanma maliyetlerinin (\$ ve €) 140 bp artış göstermesinin karlılık üzerinde bir miktar baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.
- **(+) Arçelik (ARCLK):** Şirket, 3Ç18'de beklentimizin %32, piyasa ortalama beklentisinin %16 üzerinde ve geçen yılın aynı dönemine paralel 251 mn TL net kâr açıkladı. Beklentimizden daha iyi gerçekleşen net kârda, daha iyi operasyonel performansın yanı sıra net finansman giderlerinin beklentimizden daha düşük gerçekleşmesi etkili oldu. Net satış gelirleri kur kaynaklı pozitif etki ve fiyat artışlarının yardımıyla beklentimize paralel yıllık bazda %41 artışla 7,7 mlr TL olurken, operasyonel kârlılık beklentimizden daha iyi gerçekleşti. Şirketin 3Ç18'de FAVÖK'ü beklentimizin %12, piyasa ortalama beklentisinin %9 üzerinde, yıllık bazda %44 artarak 781 mn TL'ye, FAVÖK marjı da yıllık bazda 0,2 yp artışla %10,2'ye yükseldi. Şirketin 3Ç17'de 258 mn TL olan net finansman giderleri 3Ç18'de yaklaşık 1 mlr TL'ye yükselerek net kârı, net işletme sermayesinin ciroya oranı da %35,1'e yükselerek (2Ç18: %32,7, 3Ç17: %33,5) nakit akımlarını olumsuz yönde etkiledi. Şirket 2018 yılına ilişkin bazı beklentilerini revize etti. Buna göre, TL bazında ciro büyüme beklentisini -%25'den -%30'a, FAVÖK beklentisini 2,35-2,60 mlr TL aralığından 2,40-2,70 mlr TL aralığına revize ederken, FAVÖK marjı beklentisini -%9,5 olarak korudu. **Yorum:** Şirketin beklentilerden daha iyi gerçekleşen operasyonel ve net kâr performansının yanı sıra, yukarı yönde revize edilen ciro ve FAVÖK beklentilerinin hisse fiyatına olumlu yansımaları tahmin ediyoruz. Ancak, hissenin BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %13 ve %19 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, olumlu etkinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.
- **(+) Aselsan (ASELS):** Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile "TSK Çok Bantlı Sayısal Müsterek Telsiz Tedariki" sözleşmesi ile ilgili olarak toplam bedeli 443 mn \$'a ulaşan (1,54 mlr TL+165 mn \$) ek sözleşme imzaladığını bildirdi. Sözleşme kapsamında Türk Silahlı Kuvvetlerinin taktik ve stratejik haberleşme ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla HF ve V/UHF Telsiz üretimi yapılacak olup, teslimatlar 2019-2024 yıllarında gerçekleştirilecek. **Yorum:** Söz konusu ek sözleşme tutarı Şirketin 2Ç18 sonu itibarıyla 8,1 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin %5,5'ine denk gelmekte olup, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) TAV Havalimanları (TAVHL):** Şirket, 3Ç18'de piyasa ortalama beklentisine paralel yıllık bazda %7 artışla 112 mn € net kâr açıkladı. Bu dönemde net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisine ve geçen yıla paralel 352 mn € olurken, FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %6 üzerinde, yıllık bazda %22 artarak 232 mn € seviyesinde gerçekleşti. **Yorum:** Şirket hisselerinin BIST100 endeksine göre son 1 ayda %5 negatif ayrışmasına karşın, son 1 haftada %7 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, 3Ç18 sonuçlarının hisse fiyatına etkisinin "nötr" olmasını bekliyoruz.
- **(+) Vestel (VESTL):** Şirketin 3Ç18'de operasyonel kârlılıkta kaydettiği güçlü performans, operasyonel olmayan giderlerin gölgesinde kaldı. 3Ç18'de 66 mn TL seviyesindeki net kâr beklentimizin aksine 43 mn TL net zarar açıkladı (3Ç17: 57 mn TL net zarar). Öte yandan, düşük maliyetli stok, yurt içi pazarda gerçekleştirdiği fiyat artışları ve €/Ş paritesindeki hedge işleminden kaynaklı pozitif etki ile FAVÖK'ü beklentimizin %11 üzerinde 802 mn TL (3Ç17: 162 mn TL) ve FAVÖK marjı beklentimizin 4,1 yp üzerinde, yıllık bazda 17 yp artışla %22,4'e yükselerek beklentimizden çok daha iyi performans sergiledi. Operasyonel olmayan tarafta ise 3Ç17'de 159 mn TL olan net giderleri 3Ç18'de 755 mn TL'ye yükselirken, 2Ç18 sonu itibarıyla yaklaşık 4 mlr TL olan net borç pozisyonu 3Ç18 sonu itibarıyla 4,4 mlr TL'ye yükseldi. **Yorum:** Şirket, operasyonel olmayan giderler nedeniyle beklentimizin aksine net zarar açıklasa da, operasyonel kârlılıktaki güçlü performansın hisse fiyatına olumlu yansımaları tahmin

ediyoruz. Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %7 ve %15 oranında negatif ayrılmıştır.

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
KLNMA	30.10.2018	0,01	0,01	0,0%	29.08.2018

Açıklanan Karlar

30 Ekim 2018 Salı

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				3Ç18	3Ç17	% Değişim	3Ç18	3Ç17	% Değişim
Akbank	AKBNK	2018/09	24.10.2018	1.327	1.499	-11%			
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2018/09	24.10.2018	-209	-24	770%	27	16	66%
Aksigorta	AKGRT	2018/09	24.10.2018	69	21	226%			
Aksu Enerji	AKSUE	2018/09	26.10.2018	-9	-1	620%	3	1	245%
Alarko Carrier	ALCAR	2018/09	26.10.2018	25	15	73%	23	13	74%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2018/09	26.10.2018	171	26	571%	20	18	12%
Anadolu Cam	ANACAM	2018/09	25.10.2018	147	56	165%	230	140	65%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/09	25.10.2018	62	54	16%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2018/09	26.10.2018	60	13	369%			
Arçelik	ARCLK	2018/09	26.10.2018	251	256	-2%	781	542	44%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/09	15.10.2018	1	-3	a.d.	1	-3	a.d.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2018/09	12.10.2018	0	0	-8%	1	1	43%
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/09	26.10.2018	61	32	89%			
Bagfas	BAGFS	2018/09	26.10.2018	-136	-9	1346%	-2	24	a.d.
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/09	25.10.2018	10	7	50%	7	8	-11%
Bizim Tiptan Satış Magazaları	BIZIM	2018/09	22.10.2018	9	-1	a.d.	43	17	155%
Bantas Bandırma Ambalaj	BNTAS	2018/09	19.10.2018	2	1	228%	4	1	465%
Brisa	BRISA	2018/09	26.10.2018	52	49	6%	134	103	30%
Celik Halat	CELHA	2018/09	25.10.2018	-4	2	a.d.	16	6	179%
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	2018/09	26.10.2018	-2	0	1836%	0	0	28%
Dagi Giyim	DAGI	2018/09	26.10.2018	-12	0	a.d.	1	2	-25%
Denizli Cam	DENCM	2018/09	25.10.2018	-1	-2	-60%	2	-1	a.d.
Despec Bilgisayar	DESPC	2018/09	26.10.2018	11	2	451%	4	3	58%
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2018/09	26.10.2018	0	-2	a.d.	-2	-3	-20%
Metro Yatırım Ortaklığı	MTRYO	2018/09	15.10.2018	1	1	-52%	1	1	-59%
Ege Gubre	EGGUB	2018/09	22.10.2018	-20	7	a.d.	25	11	127%
Ege Seramik	EGSER	2018/09	26.10.2018	26	14	82%	33	19	71%
Emlak G.M.Y.O.	EGGYO	2018/09	26.10.2018	-32	440	a.d.	-1	536	a.d.
Eregli Demir Celik	EREGL	2018/09	25.10.2018	1.338	792	69%	2.567	1.184	117%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2018/09	26.10.2018	1	0	82%	1	0	82%
Euro Yat. Ort.	EUYO	2018/09	26.10.2018	1	0	127%	1	0	132%
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2018/09	25.10.2018	27	26	4%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2018/09	26.10.2018	616	423	46%			
F-M Izmit Piston	FMIZP	2018/09	19.10.2018	16	4	264%	9	4	136%
Ford Otosan	FROTO	2018/09	25.10.2018	354	346	2%	667	491	36%
Garanti Bankası	GARAN	2018/09	25.10.2018	1.673	1.565	7%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/09	24.10.2018	-19	7	a.d.			
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/09	24.10.2018	1	0	487%	1	0	490%
Gunes Sigorta	GUSGR	2018/09	26.10.2018	16	19	-16%			
Gedik Yatırım Holding	GYHOL	2018/09	25.10.2018	18	1	1166%	19	2	1010%
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2018/09	26.10.2018	-8	1	a.d.	-8	1	a.d.
Hektas	HEKTS	2018/09	22.10.2018	16	4	287%	40	5	638%
Icib Turkey Bank	ICBCT	2018/09	25.10.2018	-7	6	a.d.			
Iskenderun Demir Ve Celik	ISDMR	2018/09	25.10.2018	1.041	502	107%	1.574	699	125%
Is Finansal Kiralama	ISFIN	2018/09	26.10.2018	20	28	-28%			
Is Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2018/09	26.10.2018	2	0	832%	1	0	355%
Is G.M.Y.O.	ISGYO	2018/09	26.10.2018	-3	41	a.d.	58	38	51%
Is Yatırım	ISMEN	2018/09	26.10.2018	45	42	7%	77	67	15%
Is Y.O.	ISYAT	2018/09	26.10.2018	10	7	47%	10	7	46%
Izocam	IZOCAM	2018/09	26.10.2018	10	6	55%	15	11	28%
Jantisa Jant	JANTS	2018/09	26.10.2018	11	11	0%	25	15	69%
Kent Gıda	KENT	2018/09	26.10.2018	40	1	4361%	16	24	-33%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2018/09	26.10.2018	-20	-7	190%	2	6	-68%
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	2018/09	26.10.2018	3	10	-74%	-1	10	a.d.
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri	KRSAN	2018/09	25.10.2018	-1	2	a.d.	0	0	252%
Milpa	MIPAZ	2018/09	26.10.2018	-1	-1	15%	-1	0	91%
Nigbas Nigde Beton	NIBAS	2018/09	26.10.2018	-7	-2	260%	-1	0	314%
Oyak Y.O.	OYAYO	2018/09	26.10.2018	0	0	a.d.			
Plastik Akıllı Kart	PKART	2018/09	26.10.2018	1	1	103%	4	1	284%
Petrol Turizm	PKENT	2018/09	26.10.2018	22	7	202%	27	10	166%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2018/09	26.10.2018	2	4	-48%	20	10	103%
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/09	24.10.2018	-145	-2	6983%	45	25	81%
Sanko Pazarlama	SANKO	2018/09	26.10.2018	7	6	17%	2	1	158%
Sasa	SASA	2018/09	24.10.2018	144	40	260%	156	46	241%
Serve Kırtasiye	SERVE	2018/09	24.10.2018	0	-1	a.d.	0	-1	-60%
Sise Cam	SISE	2018/09	26.10.2018	998	277	260%	1.007	601	68%
Soda Sanayii	SODA	2018/09	25.10.2018	818	139	488%	333	150	122%
Tat Gıda	TATGD	2018/09	26.10.2018	7	18	-62%	20	18	14%
Tav Havalimanları	TAVHL	2018/09	26.10.2018	671	423	59%	1.471	898	64%
Turkcell	TCELL	2018/09	24.10.2018	241	601	-60%	2.387	1.626	47%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2018/09	26.10.2018	15	6	133%	49	18	171%
Tekfen Holding	TKFEN	2018/09	25.10.2018	448	131	243%	387	185	110%
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	2018/09	26.10.2018	8	7	10%	15	11	45%
Trakya Cam	TRKCM	2018/09	25.10.2018	276	161	72%	292	238	23%
Türk Traktor	TTRAK	2018/09	27.10.2018	29	79	-63%	142	123	16%
Türker Proje G.M.G.	TURGG	2018/09	26.10.2018	0	0	-31%	-1	0	106%
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	2018/09	19.10.2018	13	-1	a.d.	-1	-1	7%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2018/09	26.10.2018	246	70	251%	409	122	234%
Vestel	VESTL	2018/09	26.10.2018	-43	-57	-25%	802	162	396%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	2018/09	26.10.2018	0	-1	a.d.	0	-1	a.d.
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2018/09	24.10.2018	55	36	51%	43	34	28%
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/09	26.10.2018	0	0	a.d.	0	0	-11%

30 Ekim 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
30 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı		2,40%	2,40%
30 Eki.	Fransa	09:30	3Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,40%	0,20%
30 Eki.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %		5,10%	5,10%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,40%	0,40%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		2,10%	2,10%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi		137,00	138,40
30 Eki.	Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu		0,40%	0,40%
30 Eki.	Almanya	16:00	3Ç18	TÜFE- Aylık %		2,40%	2,30%
30 Eki.	Almanya	16:00	3Ç18	TÜFE- Yıllık %		137,00	138,40
30 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi		137,00	138,40
30 Eki.	Türkiye	3Ç18		ASELS, TSKB 3Ç18 Finansal Sonuçları			
31 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,20%	0,20%
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı		54,90	54,90
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat		50,80	50,80
31 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%	-0,10%
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomi Güven Endeksi		71,00	71,00
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-1,89 mld \$	-1,89 mld \$
31 Eki.	Türkiye	10:45		TCMB Enflasyon Raporu			
31 Eki.	Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
31 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık %		15,60%	15,60%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı		8,10%	8,10%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		2,10%	2,10%
31 Eki.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu		195 Bin	230 Bin
31 Eki.	ABD	15:30	3Ç18	İşgücü Maliyet Endeksi		0,60%	0,60%
31 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi		60,50	60,40
31 Eki.	Türkiye	3Ç18		YKBNK 3Ç18 Finansal Sonuçları			
1 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat		49,90	50,00
1 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Markit/ISO PMI İmalat		42,70	42,70
1 Kas.	İngiltere	15:00	Kas.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
1 Kas.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		0,20%	0,10%
1 Kas.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat		59,60	59,80
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları		0,20%	0,10%
1 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat PMI		59,60	59,80
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI İmalat		52,30	52,30
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat		53,30	52,10
2 Kas.	ABD	15:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-53,2 mld \$	-53,2 mld \$
2 Kas.	ABD	15:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam		189 Bin	134 Bin
2 Kas.	ABD	15:30	Eki.	İşsizlik Oranı		3,70%	3,70%
2 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri		-0,80%	2,30%
2 Kas.	Türkiye	3Ç18		TOASO 3Ç18 Finansal Sonuçları			
5 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı		53,10	53,10
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		3,6%	6,3%
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		24,5%	24,5%
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %		10,9%	10,9%
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		46,2%	46,2%
5 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		54,70	54,70
5 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI Bileşik		54,80	54,80
5 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI		58,00	61,60

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

Rapora ulaşmak için [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

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Beyaz Eşya, Otomotiv, Perakende, Gıda-İçecek, Havacılık, Telekomünikasyon, Enerji

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.