

**Haftanın Gündem Konuları**

- Geçtiğimiz hafta %6 değer kaybeden BİST, haftayı da 90.542 seviyelerinden tamamladı.
- Yurtdışında bu hafta Çarşamba günü Japonya, Perşembe günü de İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararları izlenirken, ABD'de Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi yakından takip edilecektir. Perşembe ve Cuma günü ayrıca global piyasalarda PMI verileri de izlenecektir. Yurtiçinde ise Çarşamba günü gelecek dış ticaret dengesi ile Perşembe günü TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu en önemli veri akışları olacaktır.
- Global piyasalar, geçtiğimiz hafta gözlenen dalgalanma ardından bu haftaya alıcılı başlamaya çalıştı. Asya piyasalarında gözlenen toparlanma sabah Avrupa tarafına yansırken, günün devamında Avrupa'da satışlar geri döndü. ABD tarafında da pozitif açılış beklentileri ivme kaybediyor. BİST ise haftaya 90.800 üzerinden başlasa da yeniden satış baskısıyla 89.500 üzerinde seyretmektedir.
- Haftanın devamında küresel piyasalarda gözlenen dengelenme arayışı sonuçlanmadığı sürece BİST'in de 88.500-85.500 aralığına doğru gerileme riski sürecektir. Yukarı hareketlerde işlem hacmindeki düşüş nedeniyle kalıcılık soru işaretleri yaratırken, ilk hedef 91.500 olarak takip edilecektir.

**Global piyasalardaki dengelenme arayışı izlenmeye devam edilecek**

Yurtdışı piyasalarda gözlenen dalgalı seyirler, BİST tarafında da geçtiğimiz haftanın satış baskısı altında geçmesinde etkili oldu. Haftalık bazda %6 değer kaybeden BİST, haftayı da 90.542 seviyesinden tamamladı.

Geçtiğimiz hafta ABD'de bilançolar yakından izlenirken, yükselen faiz oranları ve küresel büyümeye yönelik endişeler borsalarda satış baskısının artmasına neden oldu. Böylece geçen hafta ABD'de ortalama %3,5 değer kaybeden borsalar bu haftanın ilk işlem gününe ticaret savaşları endişeleri ile birlikte satıcılı başladı. Bloomberg'de yer alan habere göre, ABD'nin Çin ile gelecek ay yapacakları görüşmede iki ülke arasındaki ticaret savaşına bir çözüm bulunamaması halinde Çin'den ithal tüm ürünlere Aralık ayı başlarında gümrük vergisi getirmeye hazırlandığı yönündeki haberler piyasalardaki satış baskısının artmasına neden oldu. Geçen hafta Avrupa tarafında ise AMB faiz kararı ve İtalya - AB arasındaki bütçe krizine ilişkin gelişmeler takip edildi. Avrupa Merkez Bankası (AMB) beklentiye paralel para politikasında değişikliğe gitmediğini açıklarken, AB Komisyonu İtalya'nın bütçe teklifini reddetti. Geçen hafta Avrupa gösterge endeks %2,5 değer kaybetti.

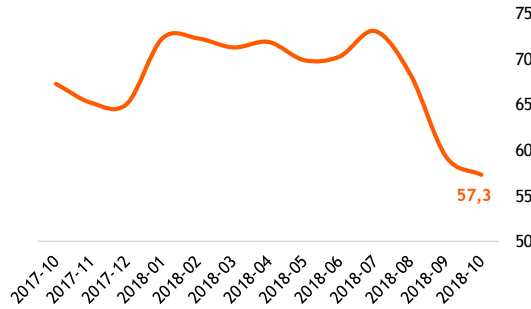
Yurtdışında bu hafta Çarşamba ve Perşembe günü Japonya ve İngiltere Merkez bankalarından gelecek faiz kararları izlenecek. Cuma günü ise ABD'de tarım dışı istihdam verisi piyasaların odak noktasında olacaktır. Yurtiçinde ise bu hafta Çarşamba günü dış ticaret dengesi ve TCMB Enflasyon Raporu izlenirken, Perşembe günü ise global piyasalarla birlikte PMI verileri takip edilecek. Hafta genelinde BİST şirketlerinin 3Ç18 finansallarına ilişkin açıklamalar da izlenmeye devam edilecektir.

Bu haftaya yurtdışı piyasalar toparlanma arayışında başladı. Asya piyasalarındaki alımların ardından Avrupa endeksleri haftaya alıcılı başlarken, günün devamında Avrupa'da yeniden satış baskısı görüyoruz. ABD piyasalarında da pozitif açılış beklentileri ivme kaybediyor. BİST tarafında ise 90.800 üzerine yükselerek haftaya alıcılı başlayan endeks, yeniden satış baskısında kalarak mevcut durumda 89.500 üzerinde tutunma arayışındadır.

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta yaşanan dalgalanmanın bu hafta da devam edip etmeyeceği, BİST tarafında da yakından izlenecektir. Son dönemde özellikle işlem hacminde gözlenen daralma ile birlikte yukarı hareketleri kalıcı olmaktan uzak olan endeksin, haftanın devamında da 88.500-85.500 aralığına kadar gerileme riski sürmektedir. Yurtdışı piyasalarda yeniden risk iştahında iyileşme ya da ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşlarına ilişkin yumuşama görmediğimiz sürece BİST tarafında da satıcılı seyir sürecektir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 91.500 seviyeleri yakından izlenecektir.

**Tüketici güven endeksi ekim ayında 57,3 seviyesine geriledi**

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre tüketici güven endeksi ekim ayında bir önceki aya göre %3,4 azalarak 59,3 seviyesinden 57,3 seviyesine geriledi. Böylece endeks, 2015 Eylül ayından sonraki en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi ağustos ayındaki 74,6 seviyesinden 72,8 seviyesine düşerek %2,4 oranında azaldı.
- Gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali olduğunu düşünen tüketicilerin bir önceki aya göre %2,3 oranında artmasıyla tasarruf etme ihtimali endeksi eylül ayındaki 18,8 seviyesinden 19,2'ye yükseldi. Tasarruf etme ihtimali endeksi soru bazında yükselen tek endeks olurken, hanenin maddi durum beklentisi endeksi, genel ekonomik durum beklentisi endeksi ve işsiz sayısı beklentisi endeksinde gerileme görüldü.

**Tüketici Güven Endeksi**

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**TCMB döviz cinsi zorunlu karşılıklarda uygulanan gecelik faiz oranını yükseltti**

- Merkez Bankası, dolar cinsi tutulan zorunlu karşılıklara, rezerv opsiyonlarına ve serbest hesaplara uyguladığı gecelik faiz oranını %2'ye yükseltti. Söz konusu oran 2017 Aralık ayından bu yana %1,50 olarak uygulanıyordu.

**Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %24 düzeyinde sabit bıraktı**

- TCMB, PPK toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24 seviyesinde sabit bıraktı. Piyasanın beklentisi de Merkez Bankası'nın faiz oranlarında değişiklik yapmaması yönündeydi. Böylece, gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %27 seviyesinde sabit kalmış oldu.
- Yapılan basın açıklamasında, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyette dengelenme eğilimine işaret ettiği ve finansal koşullardaki sıkışmanın da etkisiyle iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın devam ettiği belirtildi. İç talepteki zayıflama ile enflasyon görünümündeki bozulmanın sınırlanabileceği ancak fiyatlamaya davranışlarına dair yukarı yönlü risklerin devam ettiği, bu nedenle sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği açıklandı.
- Merkez Bankası, enflasyon beklentileri, fiyatlamaya davranışları, para politikası kararlarının gecikmeli etkileri, maliye politikasının dengelenme sürecine vereceği katkı ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmelerin yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini belirtti.

**Reel Kesim Güven Endeksi ekim ayında geriledi**

- 2018 Ekim ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 2 puan azalarak 87,6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 0,7 puan artarak 91,1 oldu.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %3,4'ten %6,5'e, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %48,8'den %53,4'e yükselirken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %47,8'den %40,1'e düştü.

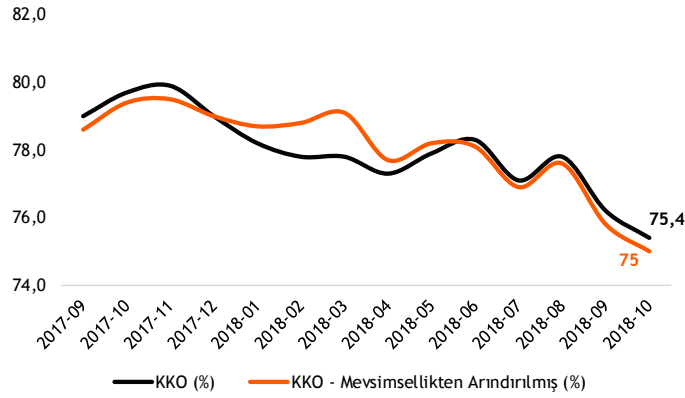
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 6,2 puan artarak %22'den %28,2'ye yükseldi. Gelecek 3 aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinde artış bekleyenlerin oranı ise %68,2'den %44,4'ye geriledi.

*Yorum: Nisan ayından bu yana düşüş eğiliminde olan reel kesim güven endeksi ekim ayında da geriledi. Reel kesim güven endeksini oluşturan İktisadi Yönelim Endeksi'nin detaylarını incelediğimizde bir önceki aylara göre sınırlı da olsa bir iyileşme görüyoruz. Eylül ve ekim aylarında kurlardaki dengelenme çabası sektördeki genel gidişat ile ilgili beklentilerdeki bozulmayı bir miktar sınırlamış gibi görünüyor. Ancak yılın başından bu yana gördüğümüz kur hareketlerinin birikimli etkisi ile üretici fiyatlarındaki artış beklentisi devam ediyor.*

#### Kapasite kullanım oranı ekim ayında 0,8 puan azaldı

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2018 Ekim ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,8 puan azalarak %75,4 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO da bir önceki aya göre 0,8 puan azalarak %75,0 seviyesine geriledi.
- Mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları incelendiğinde, gıda ve içecekler ile dayanıksız tüketim mallarında artış görülürken, ara mallar, yatırım malları ve dayanıklı tüketim mallarında azalış görülmüştür. Açıklanan veri ile kapasite kullanım oranı 2016 Mart ayından bu yana en düşük seviyesine gerilemiş bulunuyor.

#### Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

## Konut satışları eylül ayında yıllık bazda %9,2 oranında azaldı

- Türkiye genelinde konut satışları eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9,2 azalarak 127.327 olarak gerçekleşti. Konut satışlarında en yüksek pay %15,9 ile İstanbul'un oldu.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %72 oranında azaldı ve toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %8,9 olarak gerçekleşti.
- İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %14 azaldı ve toplam satışlar içindeki payı %47,3 oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışlarında %4,5 düşüş gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %151,1 artış gösterdi ve toplam satışlar içindeki payı %4,4 oldu. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

## Bankacılık sektöründe TKO %3,42'ye yükseldi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 19 Ekim 2018 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %2,7 düşüş gösterdi. Hem YP kredilerin dolar bazında düşüş göstermesi hem de gerileyen döviz kuru nedeniyle YP krediler TL bazında %5,5 geriledi. Aynı dönemde TL krediler ise zayıf seyrini sürdürdü ve haftalık bazda %0,6 düşüş gösterdi. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,8 daralırken, aynı dönemde ticari krediler ise %0,5 azalma kaydetti. Tüketici kredilerinde haftalık bazda en yüksek düşüş %1,7 taşıt kredilerinde gerçekleşti.
- 19 Ekim 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %2,8 azaldı. Haftalık bazda TL mevduat %0,7 gerilerken, YP mevduat hacmi ise bir önceki haftaya göre TL bazında %4,7 düşüş gösterdi.
- 19 Ekim 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,42 (önceki: %3,32) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %69,6 (önceki: %69,0) seviyesinde gerçekleşti.

## BDDK: Haftalık Bülten

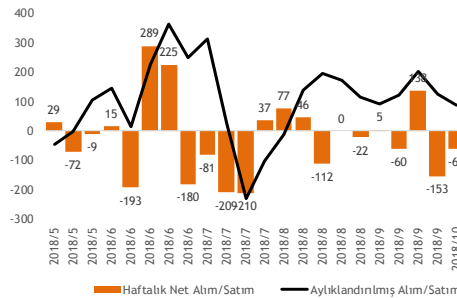
Bilanço (Sektör), Mn TL	19.10.2018	12.10.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.09.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	476.248	480.808	-0,9%	493.457	-3,5%	401.255	18,7%
Krediler	2.550.953	2.621.161	-2,7%	2.655.517	-3,9%	2.134.607	19,5%
Mevduat	2.206.304	2.269.541	-2,8%	2.266.573	-2,7%	1.801.509	22,5%
Özkaynaklar	495.989	483.195	2,6%	482.951	2,7%	412.926	20,1%
Takipteki Krediler Oranı	3,42%	3,32%	10 bp	3,17%	26 bp	2,98%	44 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	69,6%	69,0%	55 bp	68,9%	68 bp	79,1%	-955 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma &amp; Strateji

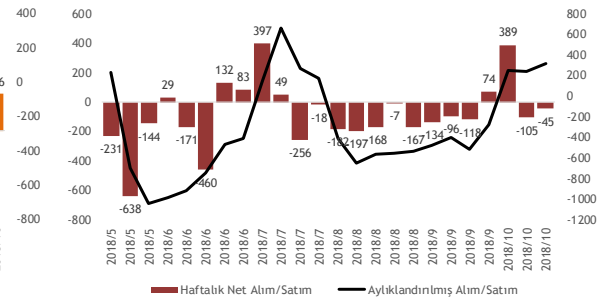
## Yabancı yatırımcılar 19 Ekim haftasında 126 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 19 Ekim ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **126 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 45 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 26,8 mlr \$ olan hisse senedi stoku 19 Ekim ile sona eren haftada 29,3 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 16,5 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



**Akbank (AKBNK) 3Ç18 Finansal Sonuçları: TÜFEX gelirleri net faiz marjını destekledi (=)**

- Akbank 3Ç18 için beklentimizin %7, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %2 altında 1,33 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %17 düşüşe, yıllık bazda ise %11 düşüşe işaret etmektedir.
- 3Ç'de kredi büyümesinde zayıf bir performans gösteren Akbank'ın kredi-mevduat oranı %93 düzeyine gerilemiştir.
- 3Ç'de bankanın artan TÜFEX gelirleri, kredi-mevduat farkındaki daralmanın Net Faiz Marjı üzerindeki olumsuz etkisini azaltırken, 2. aşamadaki karşılık giderlerinde (genel karşılıklar) kur bazlı artışın hedge edilmesi sonucunda toplam karşılık giderlerindeki artışın da net kar üzerindeki etkisi sınırlı kalmıştır.
- BDDK'nın Ağustos ayında aldığı önlemlerle birlikte TL'deki önemli değer kaybına karşın bankanın 2Ç'de %16,8 düzeyinde olan konsolide olmayan Sermaye Yeterlilik Rasyo(SYR)'su 3Ç'de %18,5'e çıkmıştır.
- Banka'nın 3Ç'de operasyonel giderleri beklentimize paralel artış gösterirken, 9 aylık dönem için yıllık bazda değişime bakıldığında %18 ile enflasyonun altında (%24,5) artış göstermiştir.

**Yorum:** Piyasa beklentilerine yakın gelen 3Ç sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde Akbank hisselerinin BIST-100 endeksine göre %8,2, bankacılık endeksine göre %2,1 daha iyi performans sergilediği görülmektedir. Akbank için hedef fiyatımızı 8,52 TL, Uzun Vadede ise önerimizi "AL" olarak korurken, hisse performansındaki olumlu ayrışmayı göz önünde bulundurarak, kısa vadede "Endeks Paralel Getiri" olan önerimizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak revize ediyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	8,52	F/K (Cari):	4,37				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	6,81	F/DD (Cari):	0,66				
<b>BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet</b>		<b>Açıklanan</b>		<b>Beklenti</b>		<b>Sapma %</b>			
(milyon TL)	3Ç18	2Ç18	Çeyreksel %	3Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	3.795	3.640	4%	2.490	52%	3.652			4%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	881	852	3%	689	28%	862			2%
Net Dönem Kar	1.327	1.602	-17%	1.499	-11%	1.420	1.348		-7%
Net Faiz Marjı	4,25%	4,51%	-0,3 yp	3,49%	0,8 yp	4,21%			0 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı	15,1%	16,7%	-1,6 yp	16,5%	-1,4 yp	15,3%			-0,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

**Garanti Bankası (GARAN) 3Ç18 Finansal Sonuçları: Özkaynak karlılık oranı %17,3 oldu (=)**

- Garanti Bankası 3Ç18 için Research Turkey konsensüs beklentilerine paralel (Y/Y +%7, Ç/Ç - %12) 1,67 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam bizim tahminlerimizin ise %8 üzerine işaret etmektedir. Tahminimizden daha yüksek gerçekleşen net faiz gelirleri ve daha düşük gerçekleşen faaliyet giderleri net kar beklentimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu.
- 3Ç'de Banka'nın TL kredilerinde sektöre paralel bir miktar daralma görülürken, TL mevduat tarafında ise güçlü büyüme dikkat çekmektedir. Böylece 3Ç'de bankanın kredi-mevduat oranı %102 düzeyine gerilemiştir.
- 3Ç'de artan TÜFEX gelirleri net faiz marjını desteklerken, artan karşılık giderlerine karşın özkaynak karlılık oranı %17,3 düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Ayrıca 3Ç'de bankanın Takipteki Krediler Oranı %3,85'e ulaşırken, kur artışının da katkısı ile risk maliyeti ise %1,85'den %2,67 düzeyine çıktı

**Yorum:** Piyasa beklentilerine yakın gelen 3Ç sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde Garanti Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %7,9, bankacılık endeksine göre %1,1 daha iyi performans sergilediği görülmektedir. Garanti Bankası için 9,30 TL olan hedef fiyatımızı, Uzun vadede "AL" önerimizi korurken, hisse performansındaki olumlu ayrışmayı göz önünde bulundurarak, kısa vadede "Endeks Paralel Getiri" olan önerimizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak revize ediyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	9,30	F/K (Cari):	4,5
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	7,23	F/DD (Cari)	0,7

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç18	2Ç18	Çeyreksel %	3Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	4.847	4.118	18%	3.617	34%	4.723		3%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.256	1.134	11%	965	30%	1.219		3%	
Net Dönem Kar	1.673	1.907	-12%	1.565	7%	1.554	1.607	8%	4%
Net Faiz Marjı	5,26%	5,03%	0,2 yp	4,82%	0,4 yp	5,26%		0 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	17,3%	19,0%	-1,7 yp	15,7%	1,6 yp	17,1%		0,2 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

### Kısa Kısa Haberler

- (=) **Aksa Akrilik (AKSA)**: Önümüzdeki yıllarda yapacağı Kimya Tevsi Yatırımları için yapılan teşvik başvurusunun bölgesel teşvik kapsamına alınarak onaylandığını bildirdi. Teşviğe konu yatırım tutarının 480 mn TL olduğu bildirilirken, desteklenen unsurlar vergi indirimi %60, yatırıma katkı oranı %25, gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası ve sigorta primi işveren hissesi desteği olarak açıklandı.
- (+) **Anadolu Cam (ANACM)**: 3Ç18'de 147 mn TL net kar açıklayan şirketin net karı yıllık bazda %165 artış gösterirken, çeyreklik bazda ise %11 gerileme göstermiştir. Açıklanan net kar, Research Turkey konsensus tahmini olan 115 mn TL'yi aşarken, en yüksek Research Turkey net kar beklentisi olan 142 mn TL'nin de üzerindedir. Net kar tarafında yıllık bazdaki artışa, operasyonel tarafta gözlenen pozitif gelişmelere ek olarak Eurobond yatırımlarından elde edilen 103 mn TL'lik gelir (3Ç17: 8 mn TL) pozitif katkı yaparken, 131 mn TL'lik net finansal gider (3Ç17: 37 mn TL net finansal gider) kaydedilmesi, negatif etki sağlamıştır. Konsolide satış gelirleri 3Ç18'de yıllık bazda %52, çeyreklik bazda ise %9 artışla 913 mn TL'ye yükselmiş, 884 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminlerine paralel gerçekleşmiştir. Konsolide bazda satış hacminde gözlenen %11'lik artışa ek olarak yurtiçinde ortalama ürün fiyatlarının %17-18, Rusya operasyonlarında ise Ruble bazında %4 artış göstermesinin ve Ruble'nin TL'ye göre yıllık bazda ortalama %45 değerlenmesi, cirodaki artışı beraberinde getirmiştir. FAVÖK tarafında ise 3Ç18'de kaydedilen 230 mn TL'lik FAVÖK, 205 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminlerini ve 216 mn TL'lik en yüksek Research Turkey FAVÖK beklentisini aşmıştır. FAVÖK marjı ise 3Ç18'de %25 seviyesinde gerçekleşerek 3Ç17'deki %23 seviyesinden 2 puanlık iyileşme kaydetmiş, aynı zamanda da Research Turkey konsensus tahmini olan %23'ün üzerinde gerçekleşmiştir. *Yorum: Şirketin 3Ç18 finansalları hem operasyonel tarafta hem de net kar tarafında beklentilerin üzerinde görünüyor. Yılbaşından bugüne BIST'e göre %42 pozitif getiri performansı sergileyen şirket hisselerinin, son 1 ayda ise endekse göre %8 negatif getiri performansı sergilediğini görüyoruz. Açıklanan finansalların hisse performansına olumlu yansımaları beklenebilir.*
- (=) **Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT)**: Anadolu Hayat Emeklilik'in 2018 yılı üçüncü çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %0,6 oranında azalarak 62,4 mn TL ile piyasa beklentisinin %9 altında gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 69 mn TL) Anadolu Hayat Emeklilik'in 3Ç18'de hayat branşında teknik karının bir önceki çeyreğe göre %7,9, emeklilik branşında ise %8,8 gerilemesi ile Şirket'in genel teknik karı bir önceki çeyreğe göre %8,1 düşüş ile 55,4 mn TL oldu. Ayrıca Şirket'in 3Ç'de net yatırım gelirlerinin çeyreklik bazda %30,7 artması net kardaki düşüşü sınırlamıştır. *Yorum: Son 1 ayda Anadolu Hayat hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %4,1 daha kötü performans göstermiştir. Beklentiye yakın gelen net karın hisse performansına etkisinin nötr olabileceğini düşünüyoruz.*
- (=) **Aselsan (ASELS)**: Şirket, mobil haberleşme sistemleri ve geniş bant haberleşme cihazlarının tasarım, geliştirme ve mühendislik faaliyetlerini yürüten 3 mn TL sermayeli Ulak Haberleşme A.Ş.'nin %51 hissesinin alımına ilişkin ödemeyi SSTEK A.Ş.'ye gerçekleştirdiğini bildirdi.
- (+) **Aksigorta (AKGRT)**: Aksigorta'nın 2018 yılı üçüncü çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %54,2, yıllık bazda %226 oranında artarak 69,1 mn TL ile piyasa beklentisinin %11 üzerinde gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 62 mn TL). 3Ç'de hayat dışı branşta Şirket'in prim üretimi çeyreklik bazda %3,6 oranında artarak 770 mn TL olarak gerçekleşirken,

teknik karının (hayat dışı) çeyrekssel bazda %55,0 artış göstererek 116 mn TL'ye ulaşması net karı olumlu etkiledi. **Yorum:** *Şirket hisseleri son 1 ayda BIST 100 getirisinin %5,8 üzerinde, sigortacılık endeksinin ise %0,9 altında bir performans sergiledi. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.*

- **(+) Bizim Toptan (BIZIM):** Şirket, 3Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %25 üzerinde 9 mn TL net kâr açıkladı (3Ç17: 1,5 mn TL net zarar). Söz konusu pozitif sapmada, operasyonel kârlılığın beklentilerden daha iyi gerçekleşmesi etkili oldu. Şirketin 3Ç18'de net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisine paralel yıllık bazda %35,6 artarak 1 mlr TL'ye yükselirken, toptancı kesimi hariç net satış gelirleri %42 büyüdü. Bu dönemde tütün ve ana kategori satış gelirlerinde yıllık bazda sırasıyla %18,5 ve %43,3'lük artış gerçekleşti. Şirketin devam eden müşteri kazanımı ve kârlı segmentler lehine gelişim gösteren müşteri ve ürün çeşitliliği, operasyonel kârlılıktaki iyileşmenin ana yönlendiricisi oldu. 3Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %20 üzerinde, yıllık bazda %155 artarak 43 mn TL'ye, FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 0,6 puan üzerinde, yıllık bazda 2 puan artarak %4,3'e yükseldi. **Yorum:** *Şirketin operasyonel kârlılığında kaydettiği güçlü performansın hisse fiyatını olumlu etkilemesini bekliyoruz. Ancak, şirket hisselerinin BIST100 endeksine göre son 1 ayda %30 oranında pozitif ayrılarak olumlu beklentileri büyük ölçüde fiyatladığını düşünüyoruz.*
- **(=) Doğu Otomotiv (DOAS):** Şirket, sermayesinin %96,2 oranında sahibi olduğu bağlı ortaklığı Doğu Oto Pazarlama ve Tic. A.Ş. ile sermayesinde %100 pay sahibi olduğu Doğu Damper San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin birleşme kararı aldıklarını, söz konusu birleşmenin Doğu Oto Pazarlama'nın, Doğu Damper'i aktif ve pasif ile birlikte bir bütün olarak devralması suretiyle gerçekleşeceğini bildirdi.
- **(+) DO & CO (DOCO):** Şirket, Türk Havayolları ile ortak kuruluşu olan THY DO&CO İkrâm Hizmetleri A.Ş. üzerinden mevcut işbirliğinin gerekli iç onaylar ve düzenleyici otoritelerin onaylarına tabi olmak üzere 15 yıl süre ile uzatılması konusunda mutabakat sağladığını bildirdi.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket projelerinden İstanbul Ayazma Emlak Konutları 1. Etap Konut İle Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatları İşinde, çeşitli Bloklar, Bu Bloklara Ait Otopark, Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşleri ve çeşitli Güzergahlara Ait İmar Yollarının kısmi geçici kabulünün yapıldığı ve Kısmi Geçici Kabul Tutanağının onaylandığı bildirildi. **Yorum:** *Şirket'in anahtar teslim projelerinden olan Ayazma Emlak Konutları (1.Etap) projesinin 2Ç itibarıyla toplam bölüm sayısı 1.239 olup, kayıtlı maliyet ve hakediş ödemesi 577,4 mn TL seviyesindedir. Geçici kabulünün yapılması sonucunda 4Ç'de bu projeye yönelik gelirlerin şirketin finansallarına olumlu yansımaları bekliyoruz.*
- **(+) Ereğli Demir Çelik (EREGL):** Şirket, 3Ç18'de beklentilerden daha iyi operasyonel kârlılığa rağmen, artan efektif vergi oranının ağırlıklı etkisiyle hem bizim hem de ortalama piyasa beklentisinin %10 altında 1,3 mlr TL net kâr açıkladı. Bu dönemde toplam satış hacmi yıllık bazda %7,7 gerilerken (sıcak mamulde +%1,8, soğuk mamulde -%15, uzun mamulde -%35), ürün fiyatlarındaki güçlü seyrin de etkisiyle net satış gelirleri beklentimizin ve piyasa ortalama beklentisinin %6 üzerinde, yıllık bazda %78 artarak 7,8 mlr TL oldu. Ürün fiyatlarındaki artışın da yardımıyla 3Ç18'de FAVÖK'ü beklentimizin %10, piyasa ortalama beklentisinin %12 üzerinde, yıllık bazda %117 artışla 2,6 mlr TL seviyesinde gerçekleşti ve ton başına FAVÖK'ü %53 artarak 219 \$'a yükseldi. Böylece FAVÖK marjı beklentimizin 0,9 yp, piyasa ortalama beklentisinin 1,7 yp üzerinde, yıllık bazda 6 yp artışla %32,9 oldu. Operasyonel olmayan tarafta ise, net finansman gelirleri 452 mn TL'ye (3Ç17: 27 mn TL) yükselerek net kâr desteklerken, efektif vergi oranının %22'den %51'e yükselmesi olumsuz etkide bulundu. **Yorum:** *Beklentilere göre daha düşük net kâra karşın, operasyonel kârlılığında kaydedilen performans olumlu buluyoruz. Şirket hisselerinin BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %10 ve %11 oranında negatif ayrıştığını göz önünde bulundurarak, sonuçların hisse fiyatına sınırlı olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz.*
- **(-) Ford Otosan (FROTO):** Şirket, 3Ç18'de beklentimizin %13 üzerinde, ancak piyasa ortalama beklentisinin %8 altında geçen yılın aynı dönemine paralel 354 mn TL net kâr açıkladı. Beklentimize göre gerçekleşen pozitif sapma, öngörümüzden daha düşük operasyonel olmayan giderlerden kaynaklandı. Net satış gelirleri beklentimize ve piyasa ortalama beklentisine paralel, yıllık bazda %42 artışla 7,8 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yıla göre güçlü ciro performansında, satış hacmi ve kur etkisiyle desteklenen ihracat performansı etkili oldu. Şirketin toplam satış hacmi geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşirken, ihracat satış hacmi %23,6 arttı (yurt içi ise %56 daraldı). 3Ç18'de FAVÖK'ü beklentimize paralel, piyasa ortalama beklentisinin ise %7 altında, yıllık bazda %36 artışla 667 mn TL, FAVÖK marjı da yıllık bazda 0,4 yp düşüşle %8,6 seviyesinde gerçekleşti. **Yorum:** *Şirket hisselerinin son 1 ve 3 aylık*

dönemde BIST100 endeksine göre sırasıyla %11 ve %12 oranında pozitif ayrışmasını göz önünde bulundurarak, sonuçların hisse fiyatına sınırlı olumsuz etkide bulunacağını tahmin ediyoruz.

- **(+) Hektaş (HEKTS):** Şirket, 3Ç18'de ciro, operasyonel kârlılık ve net kâr göstergelerinde yıllık bazda güçlü iyileşme kaydetti. Net satış gelirleri yıllık bazda %186 artarken, fiyat artışlarının da desteğiyle FAVÖK'te (y/y +%638) ve FAVÖK marjında (y/y +20,6 puan) güçlü büyüme gerçekleştirdi. Operasyonel olmayan tarafta artan giderlerinin olumsuz etkisine rağmen, 3Ç18'de net kârı yıllık bazda %287 artarak 16,3 mn TL oldu. **Yorum:** Şirket hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ayda neredeyse paralel seyrederken, son 3 aylık dönemde ise %11,4 oranında negatif ayrılmış olup, geçen yılın aynı döneminde göre güçlü büyümeye sahne olan 3Ç18 operasyonel performansının hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** İş Bankası, 605 mn € ve 276 mn \$ tutarında 367 gün vadeli sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını duyurdu. Dış ticaretin finansmanında kullanılacak olan sendikasyon kredisinin, en yüksek tutarla katılan bankalara ait bölümünün toplam maliyetinin; ABD Doları dilimi için Libor+%2,75, Euro dilimi için Euribor+%2,65 olarak gerçekleştiği belirtildi. **Yorum:** Banka'nın sağladığı kredinin çevirim oranını %88 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.
- **(=) İş GYO (ISGYO):** Şirketin Kartal Manzara Adalar Karma Projesi bünyesinde geliştirdiği ofis bloklarından "Manzara Adalar Ofis Binası E Blok"ta yer alan 18 adet bağımsız bölümün 25,8 mn TL+KDV bedel üzerinden, İş Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na satılmasına ve satış bedelinin tapu devir tarihinde eş zamanlı olarak tahsil edilmesine karar verildiği açıklandı. **Yorum:** Bu satış işlemi sonucunda elde edilen gelirin 4Ç'de şirketin finansallarına yansımaları ve gelirleri hafif olumlu etkilemesini bekliyoruz.
- **(=) Kütahya Porselen (KUTPO):** Şirket, toplam porselen üretim kapasitesinin %20'sinin üretildiği 2 nolu porselen fabrikasında esaslı bakım, yenileme ve modernizasyon çalışmaları yapılmasına karar verildiğini, ancak diğer 4 fabrikasının sorunsuz olarak çalışmaya devam edecek olması nedeniyle ihracat ve iç piyasa taleplerinin karşılanmasında sorun yaşanmayacağını bildirdi.
- **(+) Otokar (OTKAR):** Mart ayında Ürdün'ün başkenti Amman Belediyesi'nin açtığı 100 adetlik otobüs ihalesini kazanan Şirkete, 35 adetlik yeni otobüs siparişi geldiği belirtildi. **Yorum:** Proje kapsamındaki ek siparişi, Şirketin ihracat gelirleri ve operasyonel kârlılığı açısından destekleyici buluyoruz.
- **(+) SASA Polyester (SASA):** Şirket, 3Ç18'de geçen yılın aynı dönemine göre artan net finansman giderlerine rağmen güçlü operasyonel ve net kâr büyümesi kaydetti. Net satış gelirleri yıllık bazda %56 artarak 651 mn TL ve FAVÖK'ü %241 artışla 156 mn TL oldu. Net finansman giderlerinin 15 mn TL'den 375 mn TL'ye yükselmesi net kârı baskılasa da, güçlü operasyonel kârlılık sayesinde net kârı %260 artışla 144 mn TL'ye yükseldi. **Yorum:** Şirket hisseleri son 3 aylık dönemde BIST100 endeksine göre %15 negatif ayrılmış olup, sonuçların hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz.
- **(+) Soda Sanayi (SODA):** Şirket, 3Ç18'de 668 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminlerinin %22 üzerinde 818 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, yıllık bazda %488, çeyreklik bazda ise %96 artış göstermiştir. Net kar aynı zamanda, en yüksek Research Turkey net kar beklentisi olan 740 mn TL'yi de aşmıştır. 3Ç18'de net kar tarafında yıllık bazda gözlenen artışta, TL'de gözlenen değer kaybıyla birlikte konsolide satış gelirlerinin, %86 yabancı para ağırlığına bağlı olarak, %59'luk artışına karşılık, satış maliyetlerinin yalnızca %31 yükseliş göstermesi, 222 mn TL'lik Eurobond yatırım geliri (3Ç17: 8 mn TL) ve 206 mn TL'lik net finansal gelir (3Ç17: 14 mn TL) kaydedilmesi, etkili olmuştur. Şirketin konsolide satış gelirleri, 3Ç18'de 967 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminlerine paralel 958 mn TL seviyesinde gerçekleşmiş, yıllık bazda %59, çeyreklik bazda ise %22 büyüme kaydetmiştir. Soda külü satış hacminde 3Ç18'de yıllık bazda %2 artış yaşanması, krom kimyasalları tarafında ürün fiyatlarında dolar bazında ortalama %21 yükseliş gözlenmesi ve elektrik satış fiyatlarında da ortalama %78 artış gerçekleşmesi, ciroda yıllık bazda gözlenen yükselişi desteklemiştir. FAVÖK tarafında da Soda Sanayi'nin 3Ç18'de 288 mn TL'lik Research Turkey konsensus tahminlerini aşarak 333 mn TL FAVÖK kaydettiğini görüyoruz. 3Ç18'de ulaşılan FAVÖK, yıllık bazda %122, çeyreklik bazda ise %62 artarken, aynı zamanda en yüksek Research Turkey FAVÖK beklentisi olan 304 mn TL'yi de aşmıştır. FAVÖK marjı ise 3Ç18'de %35 seviyesinde gerçekleşerek 3Ç17'deki %25 seviyesinden 10 puanlık artış kaydederken, 9A18'de FAVÖK marjı %30 (9A17: %26) seviyesine



yükselmiştir. **Yorum:** 3Ç18'de Soda Sanayi hem FAVÖK hem de net kar tarafında piyasa beklentilerinin üzerinde bir performans sergilemiştir. Yılbaşından bugüne BİST'e göre %81 pozitif getiri performansı sergileyen şirket hisseleri, son 1 ayda ise endekse göre %5 negatif bir getiri performansı kaydetmiştir. Açıklanan finansalların hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz.

- **(+) Turkcell (TCELL):** Şirket, 3Ç18'de 50 mın TL net zarar yönündeki ortalama piyasa beklentisinin aksine yıllık bazda %60 düşüşle 241 mın TL net kâr açıkladı. Söz konusu pozitif sapmada, operasyonel performansın beklentilerden bir miktar daha iyi gerçekleşmesi ve daha düşük operasyonel olmayan giderler etkili oldu. Şirketin 3Ç18'de net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %4,5 üzerinde, yıllık bazda %26 artışla 5,8 mlr TL, FAVÖK'ü ise piyasa ortalama beklentisinin %5,8 üzerinde, yıllık bazda %47 artışla 2,4 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Türkiye abone sayısı yıllık bazda %1,6 artışla 37,8 mın olurken (faturalı hat y/y +%3,3, ön ödemeli hat -%2,5), abone başına elde edilen aylık gelir mobilde %17,2, faturalıda %14,7, ön ödemelide %20,4 ve sabit bireyselde %3,4 artış gösterdi. Şirketin toplam abone sayısı ise yıllık bazda -%2 düşüşle 50,3 mın oldu. 3Ç18 sonuçlarıyla birlikte Şirket 2018 yılına ilişkin beklentilerini revize etti. Buna göre, gelir büyümesi beklentisini %16-18 aralığından %20-22 aralığına, FAVÖK marjı beklentisini %37-40 aralığından %39-41 aralığına yükseltti. **Yorum:** Şirket hisselerinin son 1 ve 3 aylık dönemlerde BİST100 endeksine göre neredeyse benzer performans göstermesini de göz önünde bulundurarak, beklentilerden daha iyi 3Ç18 sonuçlarının ve yukarı yönde revize edilen şirket beklentilerinin hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(-) Trakya Cam (TRKCM):** Yılın 3. çeyreğinde 276 mın TL net kar açıklayan şirketin net karı, Research Turkey konsensus tahmini olan 291 mın TL'nin altında kalırken, yıllık bazda %72 artış (çeyreklik bazda %7 gerileme) gösterdi. Ticari alacaklar kaynaklı kaydedilen 102 mın TL'lik esas faaliyetler kaynaklı gelir, 291 mın TL'lik Eurobond yatırımı gelirleri (3Ç17: 11 mın TL) net karı pozitif etkilerken, 255 mın TL'lik net finansal gider (3Ç17: 16 mın TL net finansal gider) net kardaki artışı sınırlandırmıştır. 3Ç18'de İtalya ve Hindistan tarafındaki satın almaların tam konsolidasyona dahil edilmesiyle birlikte, konsolide satış gelirlerinde yıllık bazda %65, çeyreklik bazda %26 artış kaydedilerek 1,67 mlr TL'lik satış gelirine ulaşılmıştır. 3Ç18'de kaydedilen konsolide satış geliri, 1,56 mlr TL'lik Research Turkey konsensus tahminlerinin ve en yüksek Research Turkey satış geliri tahmini olan 1,59 mlr TL'yi aşmıştır. Toplam satış hacminde yıllık bazda %9 seviyesindeki artış, yurtiçinde Ağustos ayındaki %16'lık fiyat artışı, kur etkisi ve ürün karmasındaki değişim, cirodaki yükselişi beraberinde getirmiştir. FAVÖK tarafında ise yıllık bazda %23 artış (çeyreklik %1 gerileme) gerçekleşerek 293 mın TL'lik FAVÖK elde edilmiş, 336 mın TL'lik Research Turkey konsensus tahminlerinin altında bir gerçekleşme görülmüştür. FAVÖK marjı ise 3Ç18'de İtalya ve Hindistan satın almasına bağlı olarak %18 seviyesinde gerçekleşerek 3Ç17'deki %24 seviyesinden 6 puanlık düşüş göstermiştir. **Yorum:** 3Ç18 finansalları net kar ve FAVÖK tarafında piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşmelere işaret etmektedir. Yılbaşından bugüne BİST'e göre %10 pozitif getiri performansı sergileyen şirket hisseleri, son 1 ayda ise endekse göre %15 negatif bir performans göstermiştir. Açıklanan finansalların hissede sınırlı da olsa satış baskısı yaratabileceğini düşünüyoruz.
- **(+) Tekfen Holding (TKFEN):** Şirket, 3Ç18'de hem operasyonel performansın hem de operasyonel olmayan gelirlerin desteğiyle piyasa ortalama beklentisinin %21 üzerinde, yıllık bazda %243 artışla 448 mın TL net kâr açıkladı. Bu dönemde net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisine paralel yıllık bazda %89 artışla 3,3 mlr TL olurken, FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinden %6 daha iyi, yıllık bazda %110 artarak 387 mın TL oldu ve FAVÖK marjını %11,9'a taşıdı (y/y +1,2 yp, piyasa ortalama beklentisi: %11). Şirket yönetimi yılsonu ciro beklentisini 11,3 mlr TL'den 12,9 mlr TL'ye, FAVÖK marjı beklentisini %10,2'den %11,5'e ve net kâr beklentisini 948 mın TL'den 1,4 mlr TL'ye yükseltti. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ve 3 aylık dönemlerde BİST100 endeksine göre sırasıyla %6,6 ve %21 oranında pozitif ayrılarak olumlu beklentilerin yansıdığını gösteriyor. Ancak, beklentilerden daha iyi gelen operasyonel kârlılık ve net kârın yanı sıra şirket yönetiminin yılsonu beklentilerinde gerçekleştirdiği yukarı yönlü revizyonun hisse fiyatına olumlu yansımaları tahmin ediyoruz.

## Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Tarih Aralığı	Haftalık		Toplam		Geri Alım Konu Pay Miktarı (mn)	Ödenecek Azami Tutar (mn TL)
			Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)		
ENKAI	Enka İnşaat	22-26 Ekim 2018	1,50	7,02	3,87	19,01	10,0	78,0

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	ANACM	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 Toptan 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.	EKGYO	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 Sırm. 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%
Icibc 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 Sırm. 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	IZOCM	2018/09	26.10.2018	10	6	55%	15	11	28%
Jantsa 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 Urunleri	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 Akilli Kart	PKART	2018/09	26.10.2018	1	1	103%	4	1	284%
Petrokent 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%
Turker Proje G.M.G.	TURGG	2018/09	26.10.2018	0	0	-31%	-1	0	106%
Verusaturk Girişim Sırm. 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%
Yapı Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/09	26.10.2018	0	0	a.d.	0	0	-11%

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
SNGYO	31.10.2018	0,05	0,05	11,2%		24.05.2018
MTRYO	31.10.2018	0,04	0,04	3,7%		03.05.2018
BIMAS	07.11.2018	0,80	0,68	1,0%	-97	25.04.2018
EGPRO	14.11.2018	0,15	0,14	1,8%		24.04.2018
FROTO	20.11.2018	1,15	0,98	2,0%		16.11.2018
ANELE	27.11.2018	0,13	0,11	7,2%		26.09.2018
OSMEN	29.11.2018	0,01	0,01	0,8%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	3,6%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,10	0,10	4,1%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,29	0,24	2,5%	-207	29.03.2018
UMPAS	26.12.2018	0,05	0,05	6,9%		04.11.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	2,3%		11.05.2018
AKGUV		0,01	0,01	0,5%		10.08.2018
ULKER		0,26	0,22	1,5%		05.06.2018
KUTPO		0,10	0,09	2,0%		06.04.2018
GOLTS		0,50	0,43	1,2%		04.05.2018

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

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			
30 Eki.	Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 Eki.	Almanya	16:00	3Ç18	TÜFE- Aylık %		0,10%	0,40%
30 Eki.	Almanya	16:00	3Ç18	TÜFE- Yıllık %		2,40%	2,30%
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 %		-0,30%	0,20%
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı			54,90
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat		50,70	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
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			-1,89 mlr \$
31 Eki.	Türkiye	10:45		TCMB Enflasyon Raporu			
31 Eki.	Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Yıllık %			2,20%
31 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık %			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 %		2,20%	2,10%
31 Eki.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu		195 Bin	230 Bin
31 Eki.	ABD	15:30	3Ç18	İşgücü Maliyet Endeksi		0,70%	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
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			
1 Kas.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat			
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
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat		53,30	52,10
2 Kas.	ABD	15:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-52,4 mlr \$	-53,2 mlr \$
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
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		3,6%	6,3%
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %			24,5%
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			10,9%
5 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			46,2%
5 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı			54,70
5 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI Bileşik			54,80
5 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI		58,00	61,60

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; 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, Sabit Getirili Menkul Kıymetler

**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 dayanılarak 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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.*