

Hisse Senedi Stratejisi

2018 Haziran

Piyasalarda sert iniş fiyatlaması

***Türkiye Hisse
Senedi Stratejisi***



Yatırım Özeti

Makro Görünüm

En Çok Önerilen Hisseler

BIST Grafikler

Gelişmekte olan ülkelere para girişi azalıyor

Küresel piyasalarda riskten kaçma eğilimi artıyor. İtalya'da yaşanan politik kriz, İtalyan bonolarından başlayarak, Avrupa bankalarına ve Wall Street'e kadar uzanan bir satış dalgasına yol açtı. Fed'in faiz artışı ve doların yükselişi nedeniyle kırılganlığı artmış olan gelişmekte olan ülke risk primleri yükseliyor.

Türkiye varlıkları kırılgan beşlide yer almaya devam ediyor

Bozuk cari dengesi ve yüksek dış finansman ihtiyacı nedeniyle Türkiye varlıklarındaki satış dalgası gelişmekte olan piyasalara göre çok daha sert geçiyor. MSCI Türkiye / MSCI GOÜ oranı 0,28x ile son 10 yılın en düşük seviyesine geriledi. Gelişmekte olan piyasalar F/K oranına göre %41 ıskontoya tekabül eden mevcut değerlemeler zımni olarak Türkiye ekonomisinde seçim sonrası sert iniş senaryosu fiyatlıyor.

Rekor yüksek iskonto aşağı yönlü kayıpları sınırlıyor

Borsa İstanbul'da aşağı yönlü risklerin sınırlı olduğunu düşünüyoruz. BİST-100 8 F/K oranı ve gelişmekte olan piyasalara göre %41 iskonto ile seçim sonrası için sert iniş senaryosu fiyatlıyor. Yüksek betalı banka hisseleri %47 iskonto ile daha da kötümser bir senaryoyu fiyatlamakta. İndirgenmiş nakit akışı yöntemine göre hesapladığımız değerlemeler Borsa İstanbul için 127.000 hedef değer ile %24 artış potansiyeli gösteriyor.

Baz senaryomuzda ekonomide yumuşak iniş fiyatlamaya devam ediyoruz

Mali piyasalardaki aşırı oynak ve karamsar fiyatlamalara rağmen reel ekonomide sert iniş tehlikesi görmüyoruz. Yabancı sermayenin daha seçici olduğu mevcut konjonktür, 24 Haziran sonrasında kurulacak yeni hükümeti, seçim sonuçlarından bağımsız olarak, bozulan makro dengeleri yeniden tesis etmeye zorlayacak.

Finans çevrelerine verilen sıkı duruş mesajını önemsiyoruz

Başbakan Yardımcısı Şimşek ve Merkez Bankası Başkanı Çetinkaya İstanbul ve Londra'da finans çevreleriyle yaptıkları toplantılarda sıkı para politikasının uzun süre devam edeceği, mali disiplinin korunacağı ve yapısal reformların hızlandırılacağı mesajı verildi. Büyümenin daha sürdürülebilir bir politikaya oturduğu, cari açığın azaldığı ve enflasyondaki yükselişin tersine döndüğü bir ekonomi hedefleniyor.

Kar artışının momentumunu kaybetmesini bekliyoruz

Ekonomideki yavaşlamaya paralel, 2018 yılında finans-dışı şirketlerin net kar büyümesinin %14'e (2017 %44), FAVÖK'ünün %15'e (2017 %46) gerilemesini bekliyoruz. Aynı dönemde, finans şirketlerinin net kar büyümesi %14'e (2017 %23) yavaşlayacak.

Londra görüşmeleri sonrası politika belirsizliği azaldı

Londra görüşmelerinde Ak Parti'nin fabrika ayarlarına dönüş sinyalleri vermesi, seçim sonrasında uygulanacak ekonomi politikalara yönelik belirsizlikleri azaltarak önümüzdeki günlerde Türkiye'nin dünyadan olumlu ayrışmasını sağlayabilir.

Güven sağlanırsa değerlendirme çarpanları artabilir

Seçim sonrası oluşacak yeni iktidar piyasaların güvenini yeniden kazanabilirse son dönemde aşırı yükselen risk primlerinin normale döndüğünü, faizlerin gerilediğini ve değerlendirme çarpanlarının genişlediğini görebiliriz. Türk lirasının değer kaybı nedeniyle aşırı cezalandırılmış olan şirketler ve banka hisseleri bu senaryoda en çok yükselen hisseler olur.

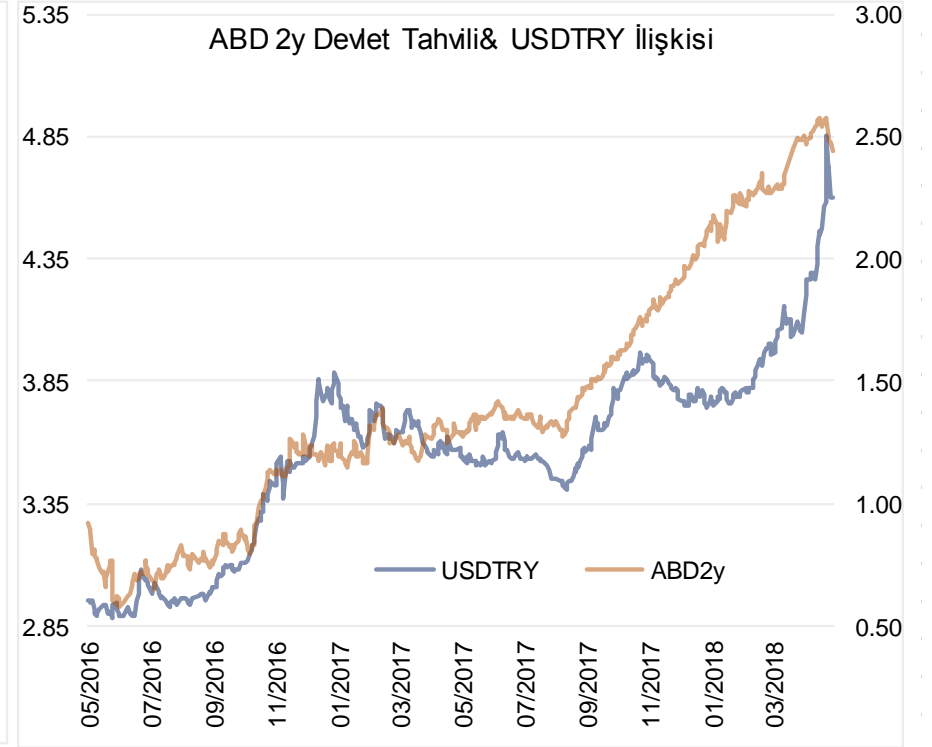
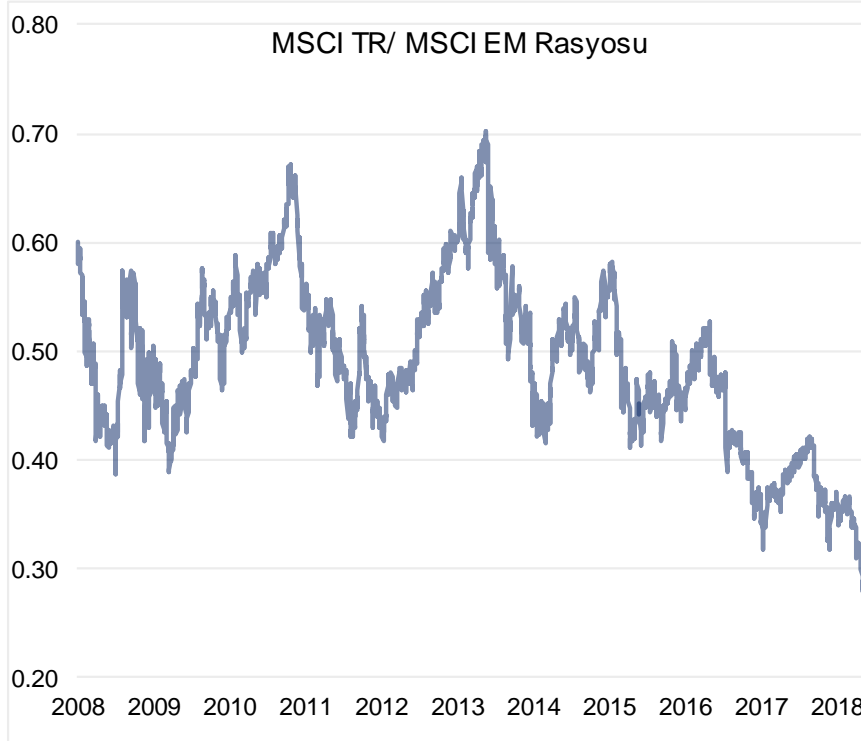
Seçim sarmalı ve jeopolitik sorunlar piyasanın önündeki temel riskler

ABD ve Türkiye ilişkilerindeki kötüleşme, İran ile ticari işlemlere aracılık nedeniyle gelebilecek ceza, Cumhurbaşkanlığı ve Meclisin farklı partilerin kontrolünde olması nedeniyle erken seçim sarmalına girilmesi piyasaların önündeki ihtimali düşük ama maliyeti yüksek riskler.

GOÜ'lerle değerlendirme açığı devam ediyor

5

MSCI TR / MSCI GOÜ rasyosu son 10 yılın en düşük seviyesinde **TL'de faiz artışı sonrası sınırlı toparlanma**

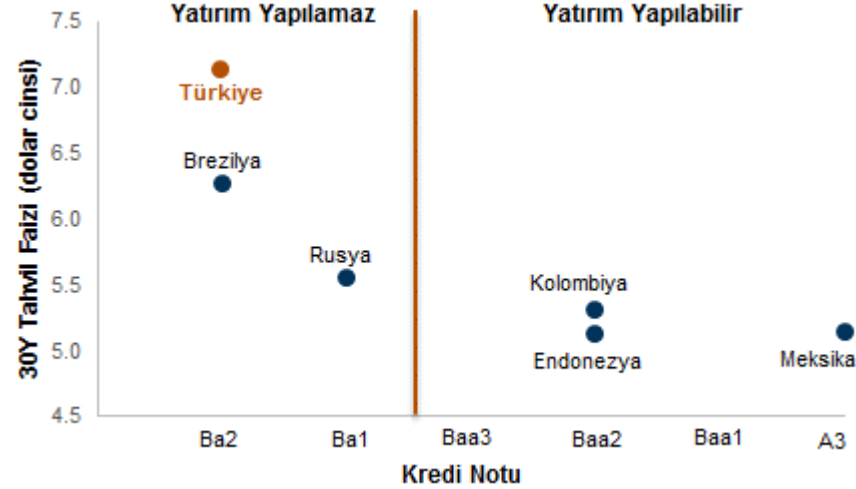


Türkiye ile gelişmekte olan ülkeler arasındaki değerlendirme makası son 10 yılın en yüksek seviyesinde

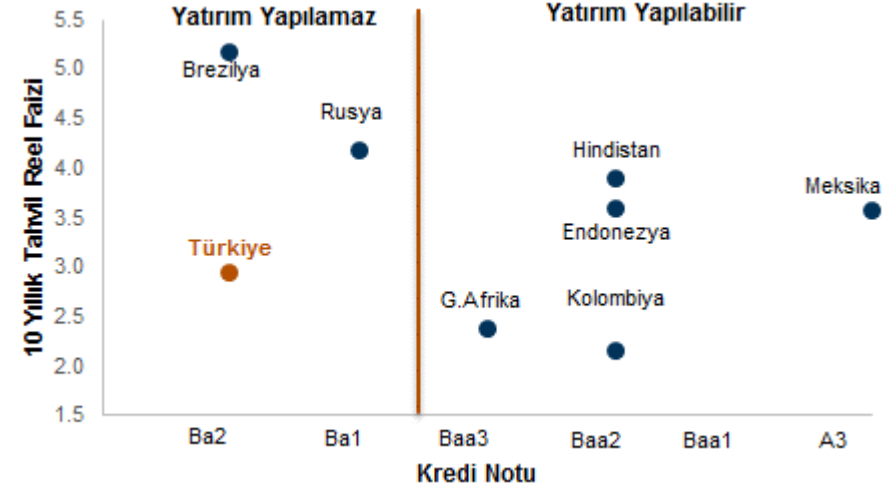
Hisse senedi ve eurotahvil değerlemeleri dünyaya göre cazip hale geldi

6

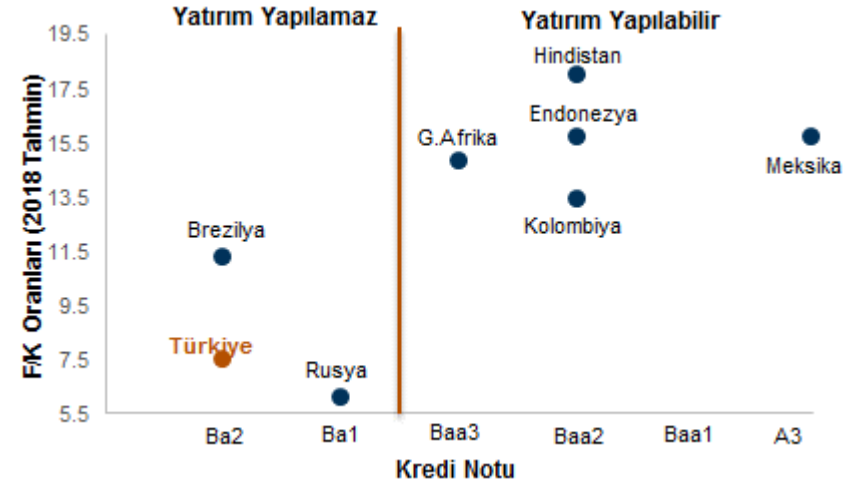
GOÜ'lerde Euro Tahvil



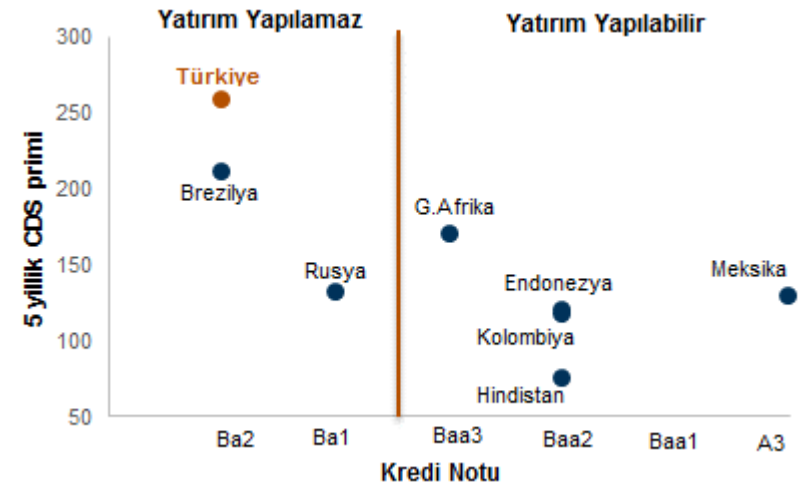
GOÜ'lerde Yerel Tahvil



GOÜ'lerde Hisse Senedi Piyasası



GOÜ'lerde CDS



- **Banka ağırlığımız BIST 100'ün hafif üzerinde (En Çok Önerilenler %30, BIST-100 %27):** Bankalar halen GOÜ benzerlerine göre yüksek iskontoda işlem görüyor. **Garanti Bankası (GARAN.IS)** %15 ve **Yapı Kredi Bank (YKBNK.IS)** %15 ağırlıkla En Çok Önerilenler listemizde bankalar.

- **Tahminlerimize göre cazip değerlerde işlem gören ve büyüme sunan şirketler:**

Anadolu Cam (ANACM.IS) : Defansif iş modeli, yurtdışı operasyonlarda toparlanma, güçlü 2Ç.

Tüpraş (TUPRS.IS) : Döviz bazlı gelirler, rafineri marjları yüksek kalmaya devam ediyor.

Mavi (MAVI.IS) : Cazip çarpanlar, sağlıklı büyüme.

- **Nispeten daha az takip edilen ve artış potansiyeli yüksek şirketler :**

SELEC (SELEC.IS) : Benzerlerine göre yüksek iskonto ve ilaç fiyatlarında artış beklentisi.

: Teknik karlılıkta olumluya gidiş ve yüksek faiz ortamının yatırım gelirlerine olumlu etkisi

Soda (Soda.IS) : Güçlü bilanço artan soda fiyatları

Lokman Hekim (LKMH) : Ciro ve marjlarda büyüme, cazip çarpan seviyesi, organik – inorganik büyüme imkanları.

***Türkiye Hisse
Senedi Stratejisi***



Yatırım Özeti

Makro Görünüm

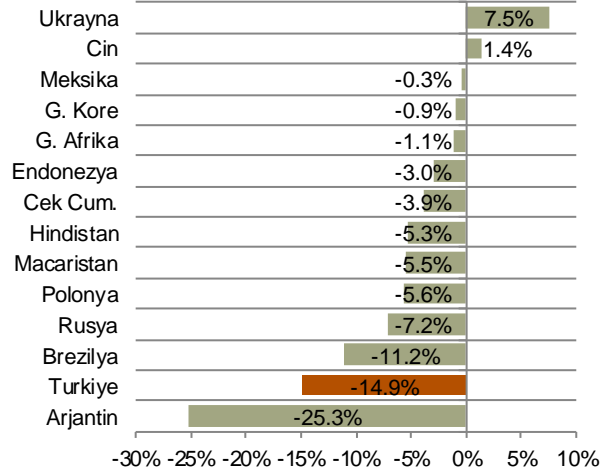
En Çok Önerilen Hisseler

BIST Grafikler

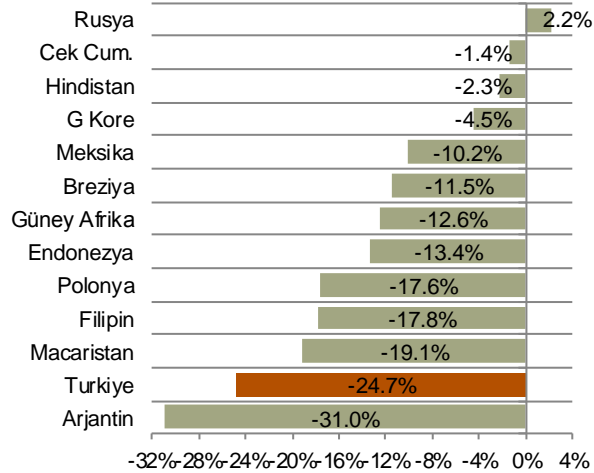
Türkiye küresel satış dalgasında en çok dayak yiyenler arasında

9

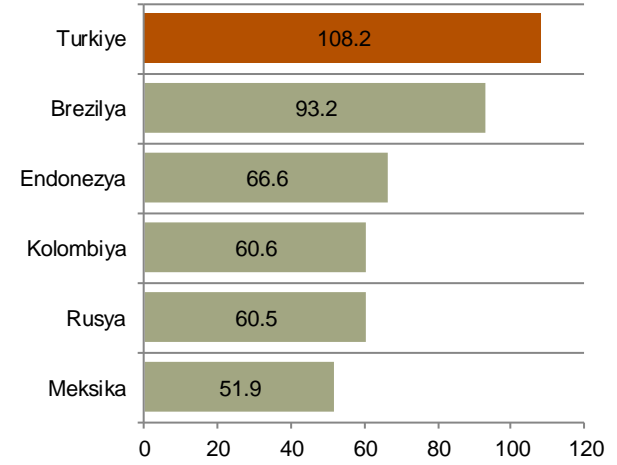
Kur Hareketi* (%)



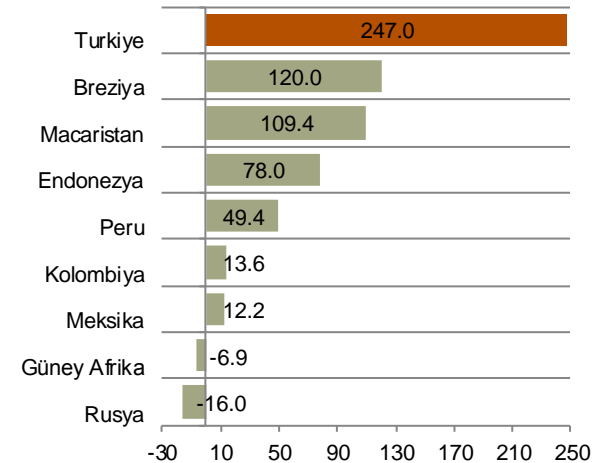
Hisse Senedi (%)



Eurobond 30 Yıl (baz puan)



Yerel Tahviller, 10 Yıl (baz puan)



- Değerin negatif olması ilgili para biriminin dolar karşısında değer kaybettiğini gösterir
 - 30 Mayıs itibarıyla
- Kaynak: Bloomberg, İş Yatırım

Mali piyasaların kırılmağına karşı reel ekonomi direncini koruyor

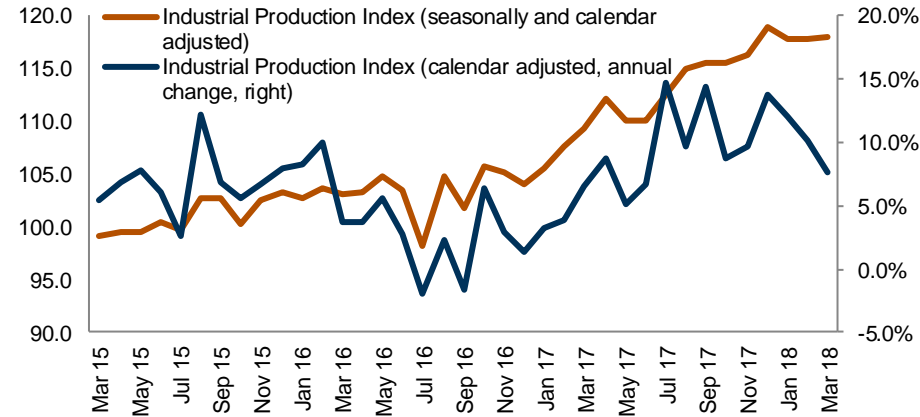
10

Güven Endeksleri



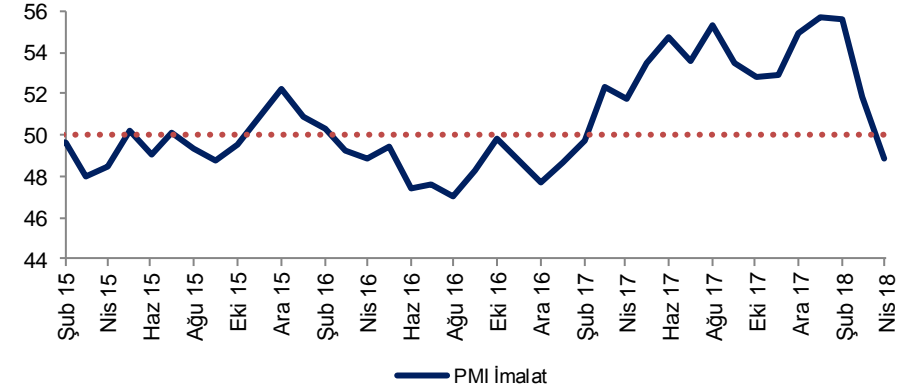
Kaynak: TÜİK, TCMB

Sanayi Üretimi



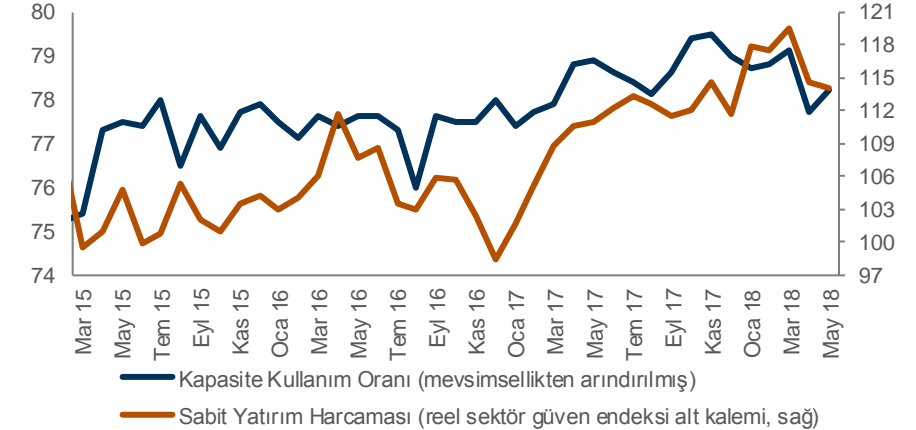
Kaynak: TÜİK

PMI İmalat



Kaynak: Markit

Kapasite Kullanım Oranı

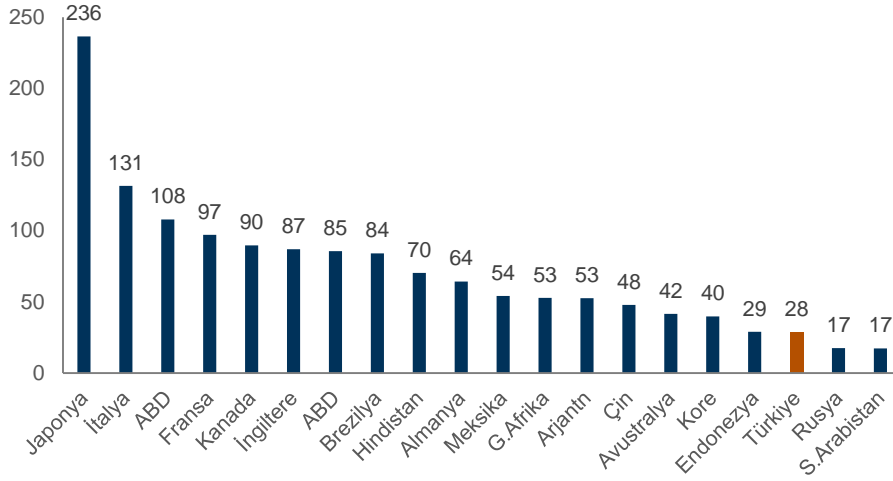


Kaynak: TCMB

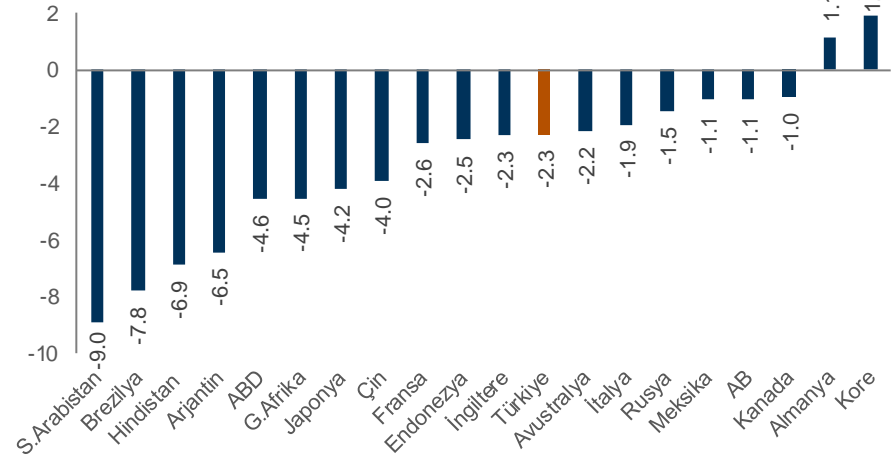
Bütçe dinamikleri ekonomiyi desteklemek için imkan tanıyor

11

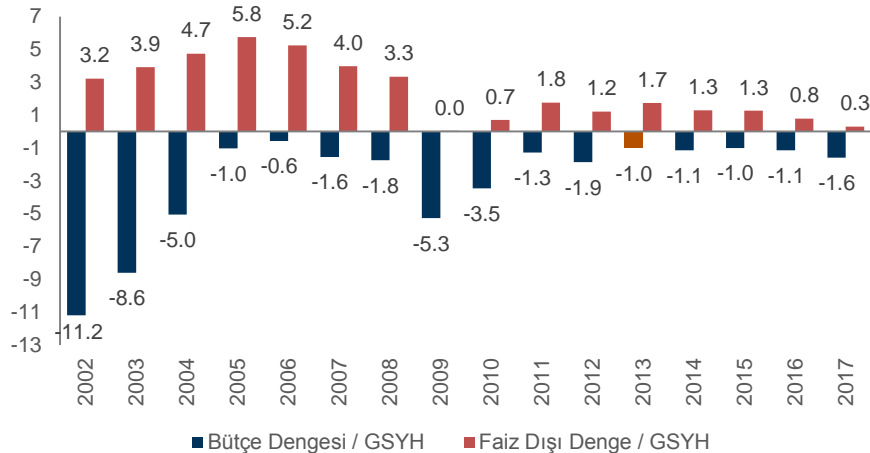
AB Tanımlı Kamu Borcu / GSYH (% , 2017)



Genel Devlet Büt. Dengesi / GSYH (% , 2017)



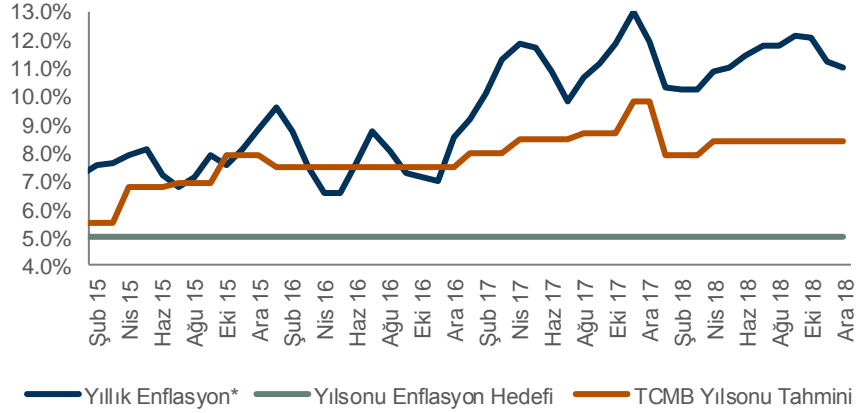
Türkiye Merkezi Yön. Bütçesi (GSYH oran)



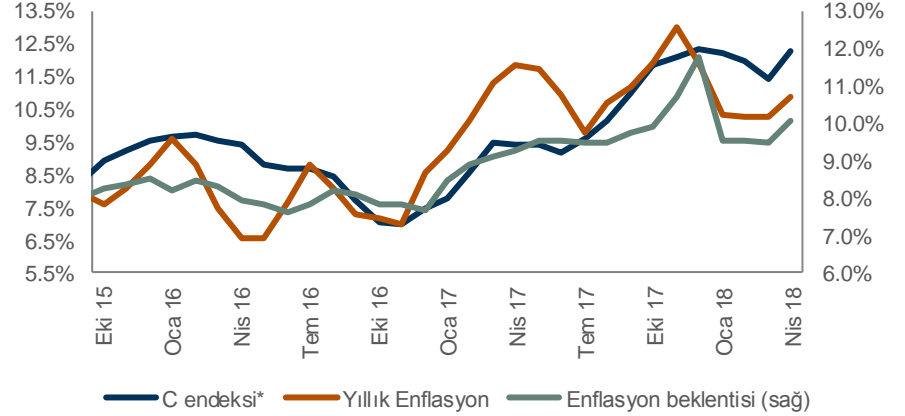
- Emeklilere ikramiye ve yaşlı aylıklarına yapılan zamlar gibi kalemleri içeren son teşvik paketi bütçe harcamaları üzerinde kalıcı etki yaratacak (milli gelirin %0,7'si).
- Kamu borçlarının yeniden yapılandırmasından gelecek yıllık 17 milyar TL önümüzdeki iki yıl bütçe açığındaki genişlemeyi sınırlayacak. Ancak giderlerin kalıcı gelirlerin tek seferlik olması orta vadede bütçe disiplini üzerinde risk yaratıyor.
- 2016 yılından bu yana uygulanan genişleyici mali politikalara rağmen kamu borcu düşük ve bütçe görünümü emsal ülkelerden daha iyi durumda.
- Ancak yabancı sermaye girişini destekleyen en önemli çıpanın bütçe görünümü olması nedeniyle bütçe disiplinin korunması gerektiğini düşünüyoruz.



Yıllık Enflasyonun Patikası



Çekirdek Enflasyon ve Beklentiler



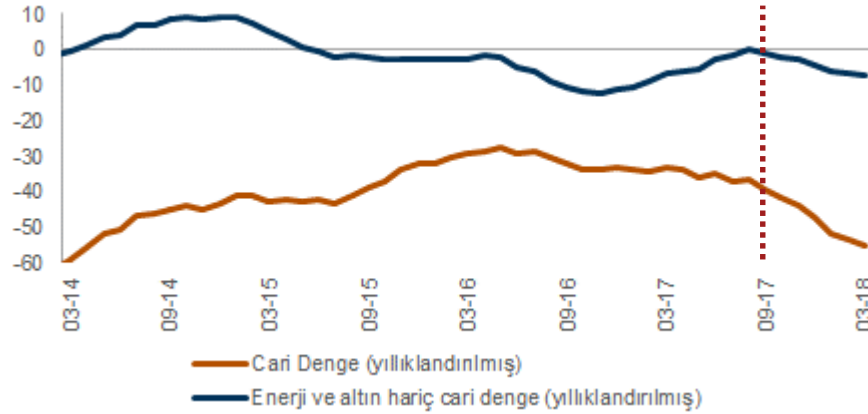
Kaynak: TÜİK

*Enerji, gıda, alkollü/alkolsüz içecekler, tütün ve altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK

- Nisan'da TL'deki değer kaybı ve yükselen petrol fiyatlarının etkisiyle artan ulaştırma grubu fiyatları ve giyim grubunda görülen mevsimsel artış nedeniyle enflasyon %10,9 ile çift hanede yukarı yönlü seyrine devam etti. Çekirdek göstergelerde yıllık B ve C grubu enflasyonu sırasıyla %12,5 ve %12,2'ye yükseldi.
- Çekirdek göstergelerdeki bozulmada TL'deki değer kaybının etkisiyle temel mal grubu enflasyonunun yüksek seyretmesi (alt detayda dayanıklı tüketim dikkat çekiyor) ve iç talebin güçlü seyretmesi başrol oynayan faktörler. TL'deki zayıflamanın tekrar hızlanmasıyla kur geçişkenliğinin etkisinin artmasını bekliyoruz. Resme iç talepteki güçlü seyri de dahil edince önümüzdeki aylarda çekirdek göstergelerde önemli bir toparlanma olmayacağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz.
- Petrol ve emtia fiyatlarındaki artış, iktisadi faaliyetlerdeki güçlü seyir ve TL'de görülen değer kaybı nedeniyle yılın kalanında enflasyonun çift hanedeki seyrine devam etmesini, baz etkisinin olumsuz katkısıyla yaz sonu itibariyle %12 seviyelerine ulaştıktan sonra yılı %11'de kapatmasını bekliyoruz.
- Çekirdek enflasyondaki bozulma fiyatlama davranışlarını ve enflasyon beklentilerini olumsuz etkileyecektir. Ek olarak üretici fiyatlarının yüksek seyretmesi de maliyet yönlü baskıları canlı tutuyor.

Cari Açık, Enerji ve Altın



Kaynak: TÜİK

Cari Açık ve Finansmanı

ÖDEMELER DENGESİ	Mar 18	Şub 18	Nis 17 - Mar 18	Mar 17 - Şub 18
Cari İşlemler Dengesi	-4.8	-4.5	-55.4	-53.7
Mal ve Hizmet Dengesi	-3.5	-3.9	-46.4	-45.2
Turizm	1.0	0.8	18.3	18.1
Sermaye Akımı	-2.9	2.4	42.1	46.2
Net Doğrudan Yatırımlar	1.0	-0.3	7.1	7.3
Portföy Akımları	-2.4	-0.3	22.2	26.6
Hisse Senedi	-0.4	-0.3	1.8	2.2
Borç Senetleri	-1.9	0.3	20.8	25.0
Diğer Yatırımlar	-1.6	3.0	12.8	12.3
Net Hata ve Noksan	2.9	1.8	8.4	4.8
Rezerv Varlıklar	-4.8	-0.3	-4.9	-2.6

Kaynak: TCMB

- Mart'ta cari açık 4,8 milyar dolar ile piyasa beklentisinden daha yüksek geldi ve 12 aylık birikimli açığı 55,4 milyar dolara taşıdı. Yıllık açıktaki 1,7 milyar dolarlık aylık genişlemeye enerji ve net altın ithalatının her biri 0,5 milyar dolar katkı yaptı.
- Finansman tarafında kayıtlı sermaye akımlarında portföy çıkışından ve özel sektörün borç ödemesinden kaynaklanan 2,9 milyar dolarlık güçlü bir çıkış var. İyi haber ise ilk üç ay toplamında orta-uzun vadeli borç çevirme oranları bankalar ve şirketler için sırasıyla %117 ve %178 ile yüksek seyretmeye devam etti.
- 12 aylık birikimli cari açık Eylül 2017'den bu yana genişliyor. Son 7 ayda yıllık açıktaki 19 milyar dolarlık genişlemenin 6'şar milyar doları altın ve enerji kaynaklı olurken, çekirdek (enerji –altın hariç) açıktaki genişleme 7 milyar doları aştı. Çekirdek cari açık 7,3 milyar dolarla henüz alarm zilleri çalacak seviyede değil. Ancak çekirdek açıktaki genişlemenin momentumu rahatsız edici.
- Mart ayında finansman tarafındaki kayda değer bozulmanın (2,9 milyar dolarlık çıkış) cari açıktaki genişlemeden daha önemli olduğu kanısındayız. Erken seçim sonrasında dış finansman cephesinin düzelmesi büyüme tahminimizin tutması için hayati önem taşıyor.
- Yılın ikinci yarısında turizm gelirlerindeki artış ve iç talepte beklediğimiz ivme kaybı cari açıktaki genişlemeyi sınırlayacak faktörler. Ancak petrol fiyatlarındaki artış ve altın ticaretindeki bozucu etki iyileşmeyi sınırlıyor. Tüm bu gelişmelerle cari açığın yıl toplamında 55 milyar dolar seviyesinde (milli gelirin %6,0'sı) olmasını bekliyoruz.

GOÜ'lerde Enflasyon, Faiz ve Büyüme*

	Nominal para politikası faizi (%)	Nominal 10 yıllık tahvil faizi (%)	Reel faiz oranı (para politikası faizine göre,%)	Reel faiz oranı (10 yıllık tahvil faizine göre,%)	Yıllık Enflasyon (Nisan 2018,%)	Son 1 yılda yıllık enflasyondaki değişim (yüzde puan)	2017 Büyümesi (%)	2018 Büyüme Beklentisi (%)	Son 1 yılda politika faizindeki değişim (baz puan)
Türkiye	16.50	14.1	5.0	2.9	10.9	-0.9	7.4	5.5	453
Rusya	7.25	7.3	4.1	4.2	2.4	-1.7	1.5	1.8	-175
Brezilya	6.50	11.5	3.1	5.1	2.8	-0.8	1.0	2.5	-375
Meksika	7.50	7.8	3.0	3.6	4.6	-1.6	2.0	2.2	75
Hindistan	6.00	7.8	2.2	4.0	4.6	2.4	7.1	6.6	-25
G.Afrika	6.50	8.5	1.4	2.3	4.5	-0.9	1.3	2.0	-50
Endonezya	4.75	7.0	1.2	3.4	3.4	-0.9	5.1	5.3	-50

- Merkez Bankası TL'de değer kaybıyla mücadele etmek için Mayıs başından bu yana bir çok önlem aldı. Alınan politika kararları şu şekilde: **(i)** ROM kapsamında döviz imkan oranı üst sınırı %55'ten %45'e düşürüldü (7 Mayıs), **(ii)** TL depo karşılığı döviz depo ihale tutarları 1,25 milyar dolardan 1,5 milyar dolara yükseltildi (9 Mayıs) **(iii)** 1 ay vadeli TL uzlaşmalı döviz satım ihalelerinin tutarı 250 milyon dolara yükseltildi (9 Mayıs) **(iv)** olağan üstü toplantı ile geç likidite penceresi borç verme faiz oranı %13,5'ten %16,5'e yükseltildi (23 Mayıs) **(v)** 1 ay vadeli TL uzlaşmalı döviz satım ihalelerinin tutarı bir kez daha arttırılarak 300 milyon dolara çekildi (24 Mayıs) **(vi)** reeskont kredileri geri ödemelerinin belirlenen kurlardan TL olarak yapılabilmesine olanak sağlandı.
- Ancak, TL'ye duyulan güven eksikliği nedeniyle yaklaşık 10 milyar dolarlık ek likidite sağlayan adımlar ve 300 baz puanlık faiz artışına rağmen kur üzerinde baskı devam etti. Bu duruma cevap olarak TCMB 28 Mayıs'ta para politikası operasyonel çerçevesinde sadeleştirme sürecini tamamladığını açıkladı ve haftalık repo faizini tekrar politika faizi yaparak bu oranı %16,5'e çekti. Ayrıca, gecelik borç alma ve borç verme oranları haftalık repo faizi oranına kıyasla -/+150 baz puanlık bir marj ile belirlenerek (sırasıyla %15 ve %18) faiz koridoru dar ve simetrik hale getirildi. Geç likidite penceresi ise borç verme oranının (artık ana fonlama aracı olmayacak) üzerine 150 baz puan marj eklenerek %19,5'e çekildi.
- Yapılan düzenleme ile fonlama maliyetinde bir değişikliğe gidilmese de öngörülebilirliğin ve sadeliğin arttırılması ve sıkı parasal duruşun kararlılıkla devam edileceğine dair kuvvetli sinyalin verilmesi piyasalarda olumlu karşılandı ve güvenin yeniden tesis edilmesini sağladı.
- Sadeleştirme adımı ile birlikte TL'nin gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrışmasının sona ereceğini düşünüyoruz. 7 Haziran'daki toplantıda TCMB'nin kararının toplantı tarihine kadar TL'nin izleyeceği seyre ve oynaklığa bağlı olacağını düşünüyoruz.

Kaynak: TCMB, Bloomberg

*10 yıllık tahvil reel faizi hesaplanırken 10 yıllık başa baş enflasyon oranları kullanılmıştır

Makro Tahminler

15

	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
GSYH büyüme, %	7.4	5.5	5.0	4.5	4.5	4.5	4.5	4.0	4.0	4.0	4.0
GSYH (milyar TL)	3,105	3,651	4,236	4,858	5,559	6,361	7,279	8,252	9,311	10,507	11,856
GSYH (milyar dolar)	851	916	961	1,017	1,069	1,121	1,173	1,223	1,290	1,360	1,434
Kişi Başına Gelir (GSYH, dolar)	10,597	11,190	11,595	12,119	12,593	13,043	13,494	13,916	14,517	15,149	15,814
TÜFE (yıl sonu), %	11.9	11.0	10.0	9.5	9.5	9.5	9.5	8.5	8.5	8.5	8.5
TÜFE (ortalama), %	11.1	11.5	10.5	9.8	9.5	9.5	9.5	9.0	8.5	8.5	8.5
Cari Açık (milyar dolar)	47	55	53	51	53	56	53	55	58	54	57
Cari Açık / GSYH (milyar dolar)	5.5	6.0	5.5	5.0	5.0	5.0	4.5	4.5	4.5	4.0	4.0
TL/Dolar (yıl sonu)	3.77	4.20	4.62	4.94	5.46	5.90	6.52	6.98	7.46	7.99	8.54
TL/Dolar (ortalama)	3.65	3.99	4.41	4.78	5.20	5.68	6.21	6.75	7.22	7.72	8.27
TL/Euro (yıl sonu)	4.52	5.25	5.54	5.93	6.28	6.78	7.17	7.67	8.21	8.78	9.40
TL/Euro (ortalama)	4.12	4.88	5.39	5.73	6.10	6.53	6.98	7.42	7.94	8.50	9.09
Sepet (yıl sonu)	4.14	4.72	5.08	5.43	5.87	6.34	6.84	7.32	7.84	8.39	8.97
Sepet (ortalama)	3.88	4.43	4.90	5.26	5.65	6.10	6.59	7.08	7.58	8.11	8.68
Avro/Dolar (yıl sonu)	1.20	1.25	1.20	1.20	1.15	1.15	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
Avro/Dolar (ortalama)	1.13	1.20	1.23	1.20	1.15	1.15	1.13	1.10	1.10	1.10	1.10
Para Piyasası Faizi, %	12.0	16.5	13.5	12.5	12.0	12.0	11.5	10.5	9.5	9.0	9.0
Gösterge 10 yıllık TL tahvil faizi	11.7	12.5	12.0	11.5	11.5	11.5	11.0	11.0	11.0	10.5	10.5
30 yıllık Dolar cinsi Eurobond faizi	5.9	7.0	7.0	6.5	6.5	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Not											
Tüketim büyümesi, %	6.1	6.1	4.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
İhracat Büyümesi	12.0	8.1	7.5	6.0	5.0	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
Nüfus	80.8	81.9	82.9	83.9	84.9	85.9	86.9	87.9	88.8	89.8	90.7
TL/ Dolar yıllık değişim	7.2%	11.3%	9.9%	7.0%	10.5%	8.0%	10.6%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
Sepet, yıllık değişim	14.6%	14.0%	7.5%	7.0%	8.0%	8.0%	8.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%

***Türkiye Hisse
Senedi Stratejisi***

Yatırım Özeti

Makro Görünüm

En Çok Önerilen Hisseler

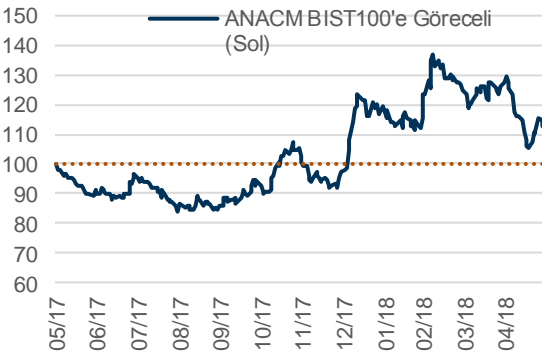
BIST Grafikler

En Çok Önerilenler Listesi

17

En Çok Önerilenler Listesi						2018T			Ağırlık(%)	Girişten İtibaren Rel.%
Hisse	Giriş	Fiyat(TRY)	Hedef Fiyat(TRY)	Piyasa Değeri(TRY)	Get.Pot.(%)	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK		
ANACM	30/05/2018	2.78	3.60	2,085	29%	8.96	1.40	5.13	12	-
GARAN	20/06/2016	9.33	12.30	39,186	32%	5.24	0.83	-	15	-3.1%
LKMNH	07/02/2018	5.84	9.53	140	63%	10.33	1.78	5.97	9	-15.8%
MAVI	10/01/2018	47.78	60.54	2,373	27%	20.33	7.20	8.07	12	-6.4%
SELEC	04/10/2017	3.86	5.04	2,397	31%	5.87	0.95	4.83	12	13.4%
SODA	08/05/2018	5.16	6.80	4,644	32%	5.97	1.42	5.59	12	1.8%
TUPRS	03/01/2018	108	127.70	27,045	18%	6.32	2.46	5.56	13	4.7%
YKBNK	03/01/2018	4.32	6.00	18,779	39%	4.39	0.57	-	15	6.1%

ANACM		AL	
Fiyat ₺	2.73	3A Hac.mn ₺	1.9
Hedef Fiyat ₺	3.60	Yılıçi Rel.	15%
Getiri Pot.	32%	Yabancı	55%
Mutlak Değer ₺	2017G	2018T	2019T
Net Kar	181	233	254
Satışlar	2,411	2,687	3,048
FAVÖK	542	672	742
Net Borç	1,205		
Oranlar	2017G	2018T	2019T
F/K	11.3	8.8	8.1
FD/FAVÖK	6.3	5.1	4.6
FD/Satışlar	1.41	1.27	1.12
Aktif Karlılık	4%	5%	5%
Özserm. Karlılık	10%	14%	16%
Net Borç/FAVÖK	2.22		
Net Borç/Özserm	0.64		
Büyümler	18/17%	19/18%	17/20 CAGR%
Net Kar	28%	9%	20%
FAVÖK	24%	10%	19%
Satışlar	11%	13%	13%
Yurtdışı İskonto	2018	2019	
F/K	-34%	-34%	
FD/FAVÖK	-33%	-35%	



Anadolu Cam

Yatırım Teması

Anadolu Cam'ı, hem Türkiye hem de Rusya'da yapısal büyüme potansiyeli sunan, defansif gıda ve içecek sektörüne maruz kalması ile, mevcut makro konjonktürde daha iyi konumlandığını düşündüğümüzden dolayı, en çok önerilenler listesine eklerken, Trakya Cam'ı listeden çıkartıyoruz. Türkiye'de yükselen faizlerin, Trakya Cam'ın iş yaptığı inşaat ve otomotiv sektörünü orta sektörünü orta vadede olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz.

Anadolu Cam, pazardaki lider pozisyonu, güçlü ürün yelpazesi ve her türlü renkli / renksiz cam şişe üretme kapasitesi ile iç pazarda lider konuma sahip. Şirketin Türkiye'de büyüyen gıda ve içecek tüketiminin ana faydalanıcılarından biri olmasını bekliyoruz. Rusya'da ise yükselen petrol fiyatları ekonominin iyileşmesine yardımcı olurken, regülasyon değişiklikleri ile plastik pet şişelerden cam ambalajlara olan geçişin, talebi orta vadede olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Anadolu Cam'ın, iç piyasadaki güçlü talep görünümüyle (kısmen baz etkisi ile alakalı) 2Ç18'de büyümesinin hızlanmasını ve faaliyet karlılığının artmasını bekliyoruz. Son olarak, Rusya'da düzenlenen FIFA Dünya Kupası ve iç pazarda turizmde görülen toparlanmanın 3Ç18 faaliyet performansını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

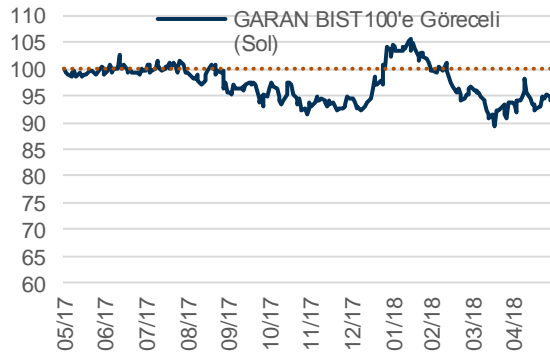
Değerleme

ANACM için 12 aylık hedef fiyatımızı 3.6 TL, %32 yükselme potansiyeline işaret etmekte. Şirket 2018T FD/FAVÖK ve F/K çarpanları olan 5.1 ve 8.8x ile uluslar arası benzer şirketlere göre %33 ve %34 iskonto ile işlem görmekte.

Riskler

Şirketin riskleri: Park Cam'ın olası agresif fiyatlama stratejisi belirlemesi, beklentilerin üzerinde gerçekleşecek enerji maliyetleri ve Rus ekonomisinde görülecek yavaşlama temel risk faktörleri.

GARAN		AL	
Fiyat ₺	9.48	3A Hac.mn ₺	157.2
Hedef Fiyat ₺	12.30	Yılıçi Rel.	2%
Getiri Pot.	30%	Yabancı	78%
Mutlak Değer ₺	2017G	2018T	2019T
Net Kar	6,344	7,476	8,665
Net Faiz Geliri	14,468	15,549	17,597
Mevduat	181,116	204,869	231,799
Özsermaye	41,331	47,317	54,524
Oranlar	2017G	2018T	2019T
F/K	6.3	5.3	4.6
PD/DD	1.0	0.8	0.7
PD/Mevduat	0.2	0.2	0.2
PD/Net Faiz Gelir	2.8	2.6	2.3
Özserm. Karlılık	16%	17%	17%
Büyümler	18/17%	19/18%	17/20 CAGR%
Net Kar	18%	16%	17%
Özsermaye	14%	15%	15%
Net Faiz Geliri	7%	13%	11%
Mevduat	13%	13%	13%
Yurtdışı İskonto	2018	2019	
F/K	-37%	-40%	
PD/DD	-23%	-27%	



Garanti Bankası

Yatırım Teması

Bankanın faiz artış ortamına en hazır bankalardan biri olduğunu düşünüyoruz. Gelir yapısının ve faiz dışı gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının yüksekliği yanında, vadesiz mevduat tabanının genişliği, TÜFEX'li kağıtların portföydeki ağırlığı faizlerin çıkış süresince bankanın yeniden fiyatlama kabiliyetini arttırıcı rol oynuyor.

Garanti Bankası'nın artan fonlama maliyetlerine karşı en önemli silahlarından biri de düşük dürasyon aralığı ile kredileri daha kuvvetli fiyatlama yeteneği. Bunun yanında alternatif fonlamaların etkin kullanımı TL mevduat baskısını azaltıyor. Bu anlamda kendi rakipleri içerisinde en yükseği olan bankanın net faiz marj seviyesinin aslında sürdürülebilir olduğunu düşünüyoruz.

Garanti Bankası 2018 yılında muhafazakar bir bütçe yaklaşımıyla %16.5 öz kaynak karlılığı yakalamayı hedefliyor. Biz, özellikle komisyon gelirleri, TÜFEX kazançları ve aktif kalite bakımından yukarı potansiyeller öngörmekteyiz.

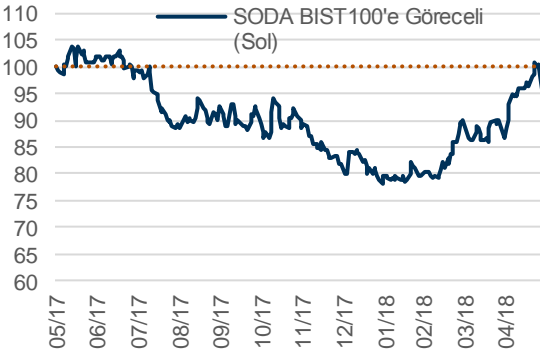
Değerleme

2018 tahminlerine göre Garanti Bankası hisseleri 5.3x F/K ve 0,8x F/DD çarpanları ile işlem görüyor. Bu değerler Gelişmekte olan Ülkeler emsallerine göre sırasıyla %37 ve %40 iskontoya işaret ediyor.

Riskler

Banka ekonomik yavaşlama kanalından aktif kalitesi ve karlılık oynaklığı risklerine maruz.

SODA		AL	
Fiyat ₺	5.35	3A Hac.mn ₺	7.2
Hedef Fiyat ₺	6.49	Yılıçi Rel.	24%
Getiri Pot.	21%	Yabancı	52%
Mutlak Değer ₺	2017G	2018T	2019T
Net Kar	661	777	792
Satışlar	2,451	2,796	3,035
FAVÖK	616	719	750
Net Borç	-498	-166	-201
Oranlar	2017G	2018T	2019T
F/K	7.3	6.2	6.1
FD/FAVÖK	6.8	5.8	5.6
FD/Satışlar	1.71	1.50	1.38
Aktif Karlılık	18%	20%	19%
Özserm. Karlılık	23%	24%	22%
Net Borç/FAVÖK	-0.81	-0.23	-0.27
Net Borç/Özserm	-0.16	-0.05	-0.05
Büyümler	18/17%	19/18%	17/20 CAGR%
Net Kar	18%	2%	7%
FAVÖK	17%	4%	9%
Satışlar	14%	9%	8%
Yurtdışı İskonto	2018	2019	
F/K	-51%	-51%	
FD/FAVÖK	-21%	-22%	



Soda Sanayi

Yatırım Teması

Soda'yı defansif iş modeli ve güçlü bilanço yapısı nedeni ile tercih ediyoruz. Soda'nın konsolide satışların% 85'i (USD:% 47, EUR:% 38) yabancı para cinsinden oluşurken, satılan malların maliyetinin ise % 63'ü yabancı para cinsinden, dolayısı TL'nin zayıflığı şirket için faaliyet kaldıraç etkisi yaratıyor. Ek olarak Soda bilançosunda 1,5 milyar TL uzun döviz pozisyonu taşıyor, döviz sepetinin TL karşısında %10 değer kazancı Soda'nın net karına 147mn TL pozitif katkı yapıyor.

EUR/USD paritesinde görülen artış ve Çin'de kapanan bazı üretim tesisleri nedeni ile soda külü fiyatları 2018 yılında dolar bazında, düşüş beklentilerinin aksine artış gösterdi. Soda'nın ortalama - satış fiyatı yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda ortalama %7 artış gösterdi. Doalysı ile şirket 1Q18'de yüksek bazda gelen güçlü faaliyet karlılığını büyük korumayı başardı. İleriye yönelik olarak şirketin Cromium Kimyasalları segmentinin karlılığın 2Ç18'den itibaren devam eden olumlu fiyatlama ve düşük baz etkisi nedeni ile iyileşme göstereceğini düşünüyoruz. Son olarak, 2019 yılında faaliyet olması beklenen cam elyaf yatırımının, ilk yıl 21-25mn EUR EBITDA katkısı büyümeyi destekleyeceğini düşünüyoruz.

Değerleme

SODA için 12 aylık hedef fiyatımızı 6.8 TL, %25 yükselme potansiyeline işaret etmekte. Şirket 2018T FD/FAVÖK ve F/K çarpanları olan 5.9 ve 6.3x çarpanları ile uluslararası benzer şirketlere göre %21 ve 51 iskonto işlem görmektedir.

Riskler

Şirketin riskleri: Beklentilerin altında gerçekleşen soda külü fiyatları, & beklentilerin üzerinde enerji maliyetleri ana risk faktörleri. Ek olarak yıl sonu tahminimiz 4,2 üzerinde gerçekleşebilecek USD/TL paritesi hedef fiyatımıza yukarı yönlü risk teşkil etmekte.

LKMNH		AL	
Fiyat ₺	5.80	3A Hac.mn ₺	0.4
Hedef Fiyat ₺	9.53	Yılıçi Rel.	5%
Getiri Pot.	64%	Yabancı	35%
Mutlak Değer ₺	2017G	2018T	2019T
Net Kar	6	14	23
Satışlar	246	285	337
FAVÖK	28	36	48
Net Borç	72	71	92
Oranlar	2017G	2018T	2019T
F/K	22.1	10.3	6.1
FD/FAVÖK	7.7	5.9	4.5
FD/Satışlar	0.87	0.75	0.64
Aktif Karlılık	3%	6%	8%
Özserm. Karlılık	10%	20%	27%
Net Borç/FAVÖK	2.56	1.97	1.91
Net Borç/Özserm	1.18	0.91	0.97
Büyümler	18/17%	19/18%	17/20 CAGR%
Net Kar	116%	69%	85%
FAVÖK	30%	33%	33%
Satışlar	16%	18%	17%
Yurtdışı İskonto	2018	2019	
F/K	-59%	-72%	
FD/FAVÖK	-64%	-68%	



Lokman Hekim

Yatırım Teması

Lokman Hekim ile ilgili olumlu görüşümüzü koruyoruz. 21 yıldır sektörde bulunan şirket, Ankara, Van ve Erbil'de faaliyet gösteren niş bir hastane işletmecisidir. Şirketin portföyünde Türkiye'de faaliyet gösteren beş hastane, bir sağlık polikliniği ve Kuzey Irak'taki görüntüleme merkezi bulunmaktadır. Grubun stratejisi Orta ve Doğu Anadolu'da kendini konumlandırarak, rekabet gücünün yüksek olduğu az gelişmiş bölgelerde büyümektedir. Şirketle ilgili başlıca yatırım temaları şunlardır: i) mevcut hastane portföyünde umut vadeden görünüm, ii) Türkiye'de özel sağlık harcamalarının ve yaşlı nüfusunun artması gibi destekleyici ekonomik ve demografik faktörler ii) piyasada organik ve inorganik büyüme fırsatlarının bulunması, iii) Lokman Hekim Üniversitesi'nden ve Elazığ Hastanesi ile yapılan anlaşmadan sağlanacak olumlu katkılar iv) güçlü bilanço yapısı, gelecekteki büyümeyi destekleyebilecek düşük kaldıraç seviyesi v) sürdürülebilir temettü politikası.

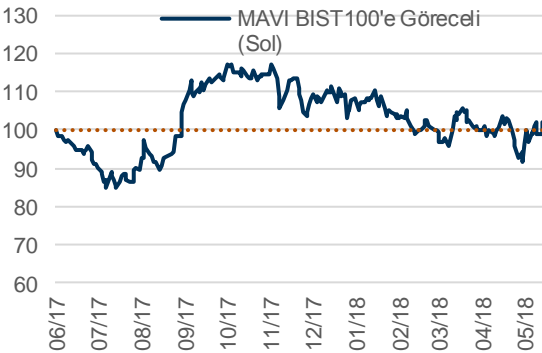
Değerleme

LKMNH için hedef fiyatımız makro tahminlerimizdeki güncelleme (riskiz getiri oranı) sonucu 10,29TL'den 9,53TL'ye çektik. LKMNH için güncel hedef fiyatımız %63 oranında yükselme potansiyeline işaret etmekte.

Riskler

Akay Hastanesi'nin entegrasyonunun beklenenden daha uzun sürmesi ve diğer hastanelerde kapasite artırım yatırımlarının beklenenden daha yavaş gerçekleşmesi, dolayısıyla istenen doluluk ve karlılık seviyelerine ulaşmada gecikme. Türkiye'de rekabet koşullarında ve ekonomik parametrelerde olası bir değişim Lokman Hekim'in büyüme ve kârlılık hedeflerini geciktirebilir. Uzun vadede nüfus arttıkça, şehir hastanelerinden gelen rekabet ve Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından sağlık harcamalarında bir düşüş olasılığı oluşturuyor. Son olarak, hissedarların inorganik büyüme fırsatları yerine temettü tercihleri, gelecekteki büyüme potansiyelini azaltabilir.

MAVI		AL	
Fiyat ₺	48.20	3A Hac.mn ₺	1.6
Hedef Fiyat ₺	60.54	Yılıçi Rel.	-7%
Getiri Pot.	26%	Yabancı	87%
Mutlak Değer ₺	2017G	2018T	2019T
Net Kar	86	117	146
Satışlar	1,782	2,103	2,544
FAVÖK	251	308	371
Net Borç	112	101	18
Oranlar	2017G	2018T	2019T
F/K	27.9	20.5	16.4
FD/FAVÖK	10.0	8.1	6.8
FD/Satışlar	1.40	1.19	0.98
Aktif Karlılık	9%	10%	11%
Özserm. Karlılık	43%	40%	38%
Net Borç/FAVÖK	0.44	0.33	0.05
Net Borç/Özserm	0.45	0.31	0.04
Büyümler	18/17%	19/18%	17/20 CAGR%
Net Kar	36%	25%	31%
FAVÖK	23%	20%	21%
Satışlar	18%	21%	20%
Yurtdışı İskonto	2018	2019	
F/K	-10%	-21%	
FD/FAVÖK	-36%	-43%	



Mavi Giyim

Yatırım Teması

Şirket ile ilgili olumlu görüşümüzü, şirketin Jean pazarındaki güçlü konumu, yeni mağaza açılışları ile büyüyen perakende operasyonları, mevcut mağazaların devam eden güçlü büyümesi, artan ürün çeşitliliği ile büyüyen sepet hacmi ve uluslararası operasyonların satışlar içinde artan payı nedeni ile koruyoruz. Mavi'nin önümüzdeki 5 yılda Türkiye'de her yıl ortalama 25 yeni mağaza açarak ve yılda 5 mağazanın metrekaresini genişleterek, brüt satış alanını yıllık ortalama %13 oranında büyüteceğini tahmin ediyoruz. Mevcut mağazalarında ise ortalama birebir büyüme oranının önümüzdeki beş yılda yıllık ortalama %15,9 olmasını öngörüyoruz. FAVÖK marjının ise, brüt karda ölçek ekonomisine bağlı artış daha verimli mağaza yönetimi ve açılan daha görece daha büyük mağaza açılışları ile düşmesini beklediğimiz kira/satış oranı ile mevcut %14,4 seviyeden 5 yıllık süre zarfında %15,8'e yükselmesini öngörüyoruz. Ek olarak, Mavi'nin görece düşük yatırım harcaması (satışlara oranı %4-%5) ile yüksek büyüme gerçekleştirmesi, sınırlı işletme sermayesi ihtiyacı (satışlara oranı %6-%7) ve bunlara bağlı yüksek nakit yaratma kapasitesi ve öz sermaye karlılığı, olumlu yatırım görüşümüzü desteklemekte.

Değerleme

MAVI için 12 aylık hedef fiyatımızı 60.54 TL, %26 yükselme potansiyeline işaret etmekte. Şirket 2018T FD/FAVÖK ve F/K çarpanları olan 8.1 ve 20.5x çarpanları ile uluslararası benzer şirketlere göre %10 ve 36 iskonto işlem görmekte.

Riskler

Perakende sektörü, tüketici güveni, büyüme ve işsizlik gibi makro ekonomik parametrelerdeki değişimlere oldukça hassas. Dolayısı ile makro parametrelerde görülecek kötüleşme şirket için önemli risk faktörü. Döviz bazlı kira giderleri kar marjları için risk oluşturabilir. Faaliyet giderlerinin %33'ünü oluşturan kira giderleri kısmen döviz bazlı. Dolayısıyla, TL'nin sert değer kaybettiği dönemlerde yüksek kira ödemeleri kar marjlarını baskılayabilir.

SELEC			AL
Fiyat ₺	3.90	3A Hac.mn ₺	0.5
Hedef Fiyat ₺	5.04	Yılıçi Rel.	24%
Getiri Pot.	29%	Yabancı	58%
Mutlak Değer ₺	2017G	2018T	2019T
Net Kar	301	409	539
Satışlar	10,686	13,106	16,393
FAVÖK	328	462	613
Net Borç	-169	-239	-200
Oranlar	2017G	2018T	2019T
F/K	8.0	5.9	4.5
FD/FAVÖK	6.9	4.9	3.7
FD/Satışlar	0.21	0.17	0.14
Aktif Karlılık	6%	7%	8%
Özserm. Karlılık	15%	17%	20%
Net Borç/FAVÖK	-0.52	-0.52	-0.33
Net Borç/Özserm	-0.08	-0.09	-0.07
Büyümler	18/17%	19/18%	17/20 CAGR%
Net Kar	36%	32%	25%
FAVÖK	41%	33%	26%
Satışlar	23%	25%	22%
Yurtdışı İskonto	2018	2019	
F/K	-58%	-65%	
FD/FAVÖK	-41%	-51%	

Selçuk Ecza

Yatırım Teması

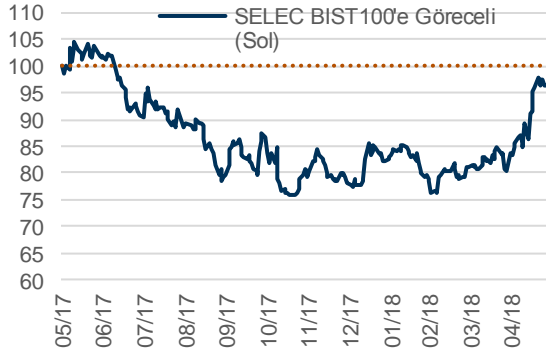
Selçuk Ecza ile alakalı orta ve uzun vadeli olumlu görüşümüzü, i.) Türkiye’de ilaç sektöründe, nüfus dinamikleri (artan medyan yaş, yaşam beklentisi ve nüfus büyümesi ile desteklenen kutu bazlı %5 büyüme beklentimiz, şirketin pazar lideri konumunun getirdiği avantajlar (ilaç üreticileri ile yüksek pazarlık gücü, geniş ürün portföyü ve kusursuz teslimat lojistiği) nedeni ile koruyoruz. Ek olarak, düşük fiyatlı ilaçlara getirilen kur kaynaklı %2,5 fiyat artışının ve 2019 yılı için öngördüğümüz %19 ilaç zammının Selçuk Ecza’yı olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

Değerleme

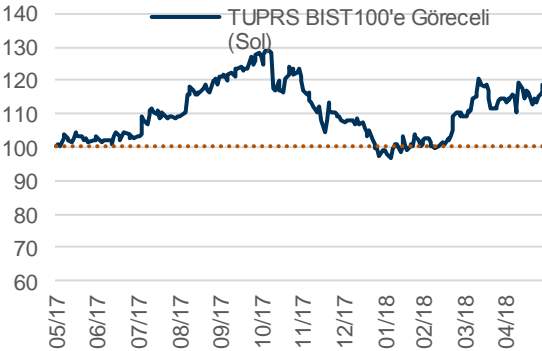
Hisse 2017T ve 2018T 5.9x ve 4.9x F/K çarpanları ile uluslararası benzer şirket çarpanlarına göre sırasıyla %41 ve %58 iskontolu işlem görüyor.

Riskler

Selçuk Ecza ile olumlu yatırım tamamımızı değiştirecek iki önemli unsur: olası bir regülasyon değişikliği ile sektörün karlılığının daralması ve net işletme sermayesinde beklentilerimizin üzerinde gerçekleşecek artış.



TUPRS		AL	
Fiyat ₺	105.60	3A Hac.mn ₺	41.6
Hedef Fiyat ₺	127.70	Yılıçi Rel.	9%
Getiri Pot.	21%	Yabancı	81%
Mutlak Değer ₺	2017G	2018T	2019T
Net Kar	3,812	4,278	4,118
Satışlar	53,948	77,836	86,770
FAVÖK	5,637	6,516	6,184
Net Borç	6,249	8,295	7,915
Oranlar	2017G	2018T	2019T
F/K	6.9	6.2	6.4
FD/FAVÖK	6.3	5.5	5.8
FD/Satışlar	0.66	0.46	0.41
Aktif Karlılık	11%	11%	10%
Özserm. Karlılık	41%	40%	37%
Net Borç/FAVÖK	1.11	1.27	1.28
Net Borç/Özserm	0.60	0.76	0.71
Büyümler	18/17%	19/18%	17/20 CAGR%
Net Kar	12%	-4%	2%
FAVÖK	16%	-5%	4%
Satışlar	44%	11%	20%
Yurtdışı İskonto	2018	2019	
F/K	-47%	-45%	
FD/FAVÖK	-8%	-3%	



Tüpraş

Yatırım Teması

2018 yılında motorin karlılık marjı geçen senenin aynı dönemine göre daha iyi performans sergilemeye devam ediyor. Fuel oil dönüşüm yatırımı sayesinde de şirketin toplam üretiminin yaklaşık %34'ü motorinden oluşuyor. Bunun şirketin operasyonel karlılığına olumlu etki edeceğini düşünüyoruz. Şirketin 2018 yılı için net rafineri marj beklentisi 7.5-8 dolar/varil seviyesinde. Bizim beklentimiz ise 7.5 dolar/varil.

SOCAR rafinerisinin yılın son çeyreğinde devreye girecek olmasına rağmen Türkiye'de motorin açığı devam edecek. Bundan dolayı, Tüpraş'ın operasyonlarının etkilenmesini beklemiyoruz.

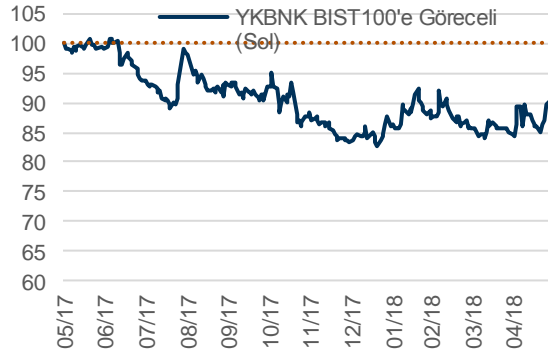
Değerleme

128 TL olan hedef hisse fiyatımız %21'lik bir artış potansiyelini işaret etmektedir. Hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2018T F/K 6.2x çarpanlarıyla işlem görmekte, bu da yurtdışı benzerlerine göre %47 iskontoya işaret etmektedir.

Riskler

Şirketin riskleri arasında; (i) ham petrol fiyat oynaklığı, (ii) TL'nin dolar bazında değer kazanması, ve (iii) ürün talebinde olası zayıflamayı sayabiliriz.

YKBNK		AL	
Fiyat ₺	4.28	3A Hac.mn ₺	25.4
Hedef Fiyat ₺	6.00	Yılıçi Rel.	10%
Getiri Pot.	40%	Yabancı	56%
Mutlak Değer ₺	2017G	2018T	2019T
Net Kar	3,614	4,283	5,049
Net Faiz Geliri	9,211	11,055	12,537
Mevduat	169,347	192,628	221,718
Özsermaye	30,098	33,217	37,080
Oranlar	2017G	2018T	2019T
F/K	5.1	4.3	3.7
PD/DD	0.6	0.6	0.5
PD/Mevduat	0.1	0.1	0.1
PD/Net Faiz Gelir	2.0	1.7	1.5
Özserm. Karlılık	13%	14%	14%
Büyümler	18/17%	19/18%	17/20 CAGR%
Net Kar	18%	18%	20%
Özsermaye	10%	12%	12%
Net Faiz Geliri	20%	13%	16%
Mevduat	14%	15%	15%
Yurtdışı İskonto	2018	2019	
F/K	-49%	-52%	
PD/DD	-49%	-50%	



Yapı Kredi Bank

Yatırım Teması

Bankanın belirlediği orta ve uzun vade stratejilerinin arasında karlılığı en az rakip bankalar seviyesine çekmek ve bankanın makro oynaklıklara daha hassa olan aktif kalite düzeyini yükseltmek olarak gösterilebilir. Bu anlamda Yapı Kredi Bank hisselerinin bankacılık sektörü içerisinde önemli bir dönüşüm hikayesini yatırımcılara sunduğu kanaatindeyiz. Özellikle faaliyet karlılığı tarafında banka perakende ve vadesiz mevduat tabanını genişleterek spread ve marjlarının seviyesini yükseltmek hedefinde. Bunun yanında yeni gözetim ve kredi kabul süreçleriyle takibe atılan kredi momentumunu düşürmeyi öngörmekte. Yeni yönetimle beraber bankanın bu alanlarda somut adımlar atarak rakip grup ortalamaları olan %15-16 öz kaynak karlılık seviyesini yakalayabileceğini düşünüyoruz.

Öte taraftan hızlı bir dijitalleşme süreciyle faaliyet giderlerini ve verimliliği önemli ölçüde optimize etme hedefi de kısa ve orta vade de karlılığı destekleyecek diğer bir faktör. Bankanın güçlü ortaklık yapısı özellikle dış fonlamada ekstra bir avantaj yaratırken, özellikle UFRS 9 geçiş sürecinde bankanın Unicredit ortaklığı nedeniyle süreçlere hakim olduğunu düşünüyoruz. Geçtiğimiz günlerde açıklanan %100'e yakın bedeli sermaye artırımını ile YKB çekirdek sermaye yeterlilik rasyolarını hızla düzelterek ve gelir tabanının güçlendirecektir

Değerleme

2018 tahminlerine göre YKB hisseleri 4,3x F/K ve 0,5x F/DD çarpanları ile işlem görüyor. Bu değerler Gelişmekte olan Ülkeler emsallerine göre sırasıyla %49 ve %49 iskontoya işaret ediyor.

Riskler

Banka ekonomik yavaşlama kanalından aktif kalitesi ve karlılık oynaklığı risklerine maruz.

BIST Grafikler - İş Yatırım Takip Listesi

27

Fiyat ve Oranlar																									2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Hisse	Fiyat ₺	Piyasa Değ. ₺	Hedef Fiyat ₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Durumu	1A TL Perf.	1A Rel. Perf.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Y Ort. Tem.V.	5Y Ort. Dağ.%	Tem.V	Kar ₺	Satışlar ₺	FAVÖK ₺	Özsermaye ₺	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	ROE	Aktif Karlılığı	2018 Tah./Gerc.	2019 Tah./Gerc.																									
TCELL	12.61	27,742	16.88	16.82	34	AL	A	-11	-8.1	25	49	92	10%	168%	8%	2,760	2,997	20,125	22,794	7,811	8,860	15,905	16,694	10.1	9.3	1.7	1.7	4.9	4.3	18%	18%	8%	8%	T	T																
TTKOM	5.90	20,650	7.78	8.17	32	AL	A	-8.4	-5.1	9.4	15	80	6%	86%	9%	2,227	2,464	19,929	20,915	7,782	8,211	6,782	7,465	9.3	8.4	3.0	2.8	4.4	4.2	39%	35%	7%	8%	T	T																
İletişim																																																			
ARCLK	16.86	11,393	21.31		26	AL	Y	-6.3	-3	8.8	25	74	3%	48%	4%	1,092	1,176	24,621	29,144	2,382	2,885	7,575	8,208	9.7	8.8	2.4	2.2	4.6	4.2	29%	26%	8%	8%	T	T																
Beyaz Eşya																																																			
ANACM	2.73	2,048	3.60	2.90	32	AL	Y	-14	-11	1.9	23	55	3%	23%	4%	233	254	2,687	3,048	672	742	1,492	1,655	8.8	8.1	1.4	1.2	5.1	4.6	14%	16%	5%	5%	T	T																
SISE	4.16	9,360	5.41	5.59	30	AL	A	-13	-9.7	5.6	34	46	2%	26%	4%	1,394	1,643	13,016	14,969	2,874	3,394	10,717	12,025	6.7	5.7	0.9	0.8	4.2	3.5	14%	14%	6%	7%	T	T																
SODA	5.35	4,815	6.49	6.30	21	AL	A	10	14	7.2	39	52	4%	31%	8%	777	792	2,796	3,035	719	750	3,264	3,863	6.2	6.1	1.5	1.2	5.8	5.6	24%	22%	20%	19%	T	T																
TRKCM	4.17	4,712	5.60	5.30	34	AL	A	-14	-11	2.8	31	56	3%	27%	7%	690	754	4,898	5,367	966	1,056	4,075	4,647	6.8	6.2	1.2	1.0	6.2	5.6	17%	17%	8%	8%	T	T																
Cam																																																			
EREGL	11.61	40,635	13.09	12.49	13	TUT	D	17	21	32	48	78	7%	93%	7%	4,316	4,479	22,071	24,894	6,669	6,983	20,061	20,460	9.4	9.1	2.0	2.0	5.4	5.2	22%	22%	15%	15%	T	T																
KRDMD	4.96	3,870	5.18		4	TUT	Y	17	21	98	92	62	6%	27%	0%	399	404	3,471	4,103	784	743	2,073	2,478	9.7	9.6	1.9	1.6	5.5	5.8	21%	18%	8%	8%	T	T																
Demir Çelik																																																			
AYGAZ	11.98	3,594	14.21	15.59	19	AL	A	-11	-8.1	1	24	73	8%	82%	13%	479	550	11,380	12,442	453	474	2,923	3,109	9.6	9.3	1.9	1.8	5.5	5.5	22%	20%	12%	11%	T	T																
TUPRS	105.60	26,444	127.70	134.78	21	AL	A	-1	2.5	42	49	81	7%	68%	14%	4,278	4,118	77,836	86,770	6,516	6,184	10,986	11,126	6.2	6.4	2.4	2.4	5.5	5.8	40%	37%	11%	10%	T	T																
Petrol																																																			
SELEC	3.90	2,422	5.04	4.37	29	AL	A	16	20	0.5	15	58	2%	20%	2%	409	539	13,106	16,393	462	613	2,531	2,988	5.9	4.5	1.0	0.8	4.9	3.7	17%	20%	7%	8%	T	T																
Sağlık																																																			
BIMAS	69.85	21,206	75.00	80.00	7	TUT	A	-1.8	1.8	14	64	69	2%	64%	3%	1,035	1,213	30,617	36,475	1,621	1,908	2,780	3,320	20.5	17.5	7.6	6.4	12.4	10.6	36%	40%	14%	16%	T	T																
BİZİM	6.30	378	9.20	9.00	46	AL	A	-22	-19	0.5	44	32	1%	32%	1%	1	11	3,218	3,700	74	91	123	131	362.2	35.9	3.1	2.9	4.6	3.7	1%	8%	0%	2%	T	T																
MGROS	20.46	3,642	30.50	35.00	49	AL	A	-11	-7.8	4.8	35	39		0%	-131	-121	18,135	20,645	1,031	1,161	1,397	1,275	-27.9	-30	2.6	2.9	6.2	5.5	-9%	-9%	-1%	-1%	T	T																	
Ticari Mağazacılık																																																			
BRISA	6.39	1,950		5.18		G.G		-5.2	-1.8	0.7	10	18	6%	80%	6%									20.5	17.5	3.1	2.9	6.2	5.5	1%	8%	0%	2%																		
Lastik																																																			
ASELS	23.60	23,600		29.00		Ö.Y	Y	-12	-8.8	31	15	27	1%	15%	1%	1,585	2,098	7,252	10,008	1,381	1,909	5,295	7,203	14.9	11.2	4.5	3.3	17.1	12.4	31%	34%	14%	14%	T	T																
Savunma Teknolojisi																																																			
AKENR	0.73	532	0.84	0.90	16	SAT	A	-13	-10	1.2	25	11		0%	-353	-210	2,083	2,172	269	350	1,450	1,240	-1.5	-2.5	0.4	0.4	14.3	11.0	-22%	-16%	-6%	-4%	T	T																	
AKSEN	3.99	2,447	5.03	5.02	26	AL	Y	-3.4	0.1	4	21	17		0%	125	518	3,462	4,424	838	1,309	1,803	2,368	19.6	4.7	1.4	1.0	6.3	4.1	7%	25%	2%	10%	T	T																	
ODAS	4.65	631	6.21	7.79	34	AL	A	-26	-23	1.8	37	4.2	1%	18%	0%	20	173	1,055	1,472	202	373	305	506	31.9	3.7	2.1	1.2	8.8	4.8	7%	43%	1%	8%	T	T																
ZOREN	1.53	3,060	2.28	2.44	49	AL	A	-13	-9.9	18	15	11		0%	279	510	3,922	4,489	1,153	1,397	1,473	1,591	11.0	6.0	2.1	1.9	9.5	7.8	18%	33%	2%	4%	T	T																	
Enerji																																																			
																								15.3	4.2	1.7	1.1	9.2	6.3	7%	29%	2%	6%																		

Öneri Durumu

A	Aynı
Y	Yükseltildi
D	Düşürüldü

BIST Grafikler - İş Yatırım Takip Listesi

28

Fiyat ve Oranlar																								2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019										
Hisse	Fiyat ₺	Piyasa Değ.₺	Hedef Fiyat ₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Durumu	1A TL Perf.	1A Rel. Perf.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Y Ort. Tem.V.	5Y Ort. Dağ.%	Tem.V	Kar ₺	Satışlar ₺	FAVÖK ₺	Özsermaye ₺	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	ROE	Aktif Karlılığı	2018 Tah./Gerç.	2019 Tah./Gerç.																																		
Kimya																																																												
PETKM	4.61	6,915	6.21		35	AL		-35	-33	59	48	41	6%	73%	8%	757	997	8,655	9,967	1,118	1,410	4,071	4,529	9.1	6.9	1.7	1.5	7.9	6.3	19%	23%	9%	11%	T	T																									
ALKIM	20.38	504	23.80	32.06	17	AL	A	-7.6	-4.3	0.5	38	19	4%	54%	5%	57	77	465	526	94	121	265	313	8.8	6.6	1.9	1.6	5.4	4.2	22%	27%	13%	16%	T	T																									
ALKA	3.72	195		1.92		G.G		-16	-13	0.6	20	4.2	8%	103%	3%																																													
Kağıt																																																												
LOGO	48.80	1,220	55.75	64.60	14	AL	Y	1.7	5.3	0.5	65	64	2%	54%	3%	62	84	337	396	103	132	229	279	19.7	14.5	5.3	4.4	12.0	9.4	28%	33%	15%	17%	T	T																									
Teknoloji																																																												
YATAS	25.34	1,085	32.35	33.54	28	AL	A	-8.9	-5.6	3.4	58	51			0%	93	117	1,020	1,236	154	186	271	388	11.6	9.3	4.0	2.8	7.6	6.3	37%	36%	15%	15%	T	T																									
Mobilya																																																												
MAVI	48.20	2,393	60.54	64.82	26	AL	A	-0.1	3.5	1.6	73	87	1%	30%	1%	117	146	2,103	2,544	308	371	329	441	20.5	16.4	7.3	5.4	8.1	6.8	40%	38%	10%	11%	T	T																									
Tekstil Entegre																																																												

Fiyat ve Oranlar																								2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019		
Hisse	Fiyat ₺	Piyasa Değ.₺	Hedef Fiyat ₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Durumu	1A TL Perf.	1A Rel. Perf.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Y Ort. Tem.V.	5Y Ort. Dağ.%	Tem.V Tah.	Kar ₺	Satışlar ₺	FAVÖK ₺	Özsermaye ₺	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	ROE	Aktif Karlılığı	2018 Tah./Gerç.	2019 Tah./Gerç.																																		
EKGYO	2.32	8,816	2.89	3.03	25	AL	A	-4.1	-0.7	36	50	62	4%	39%	9%	1,885	1,737	4,078	3,681	1,841	1,607	13,596	13,449	4.7	5.1	0.6	0.7	5.3	6.0	14%	13%	9%	8%	T	T																									
HLGYO	0.81	664		1.31		Ö.Y	D	-10	-6.8	1.1	21	1.2	1%	5%	2%	92		256		97		2,057		7.2		0.3		9.0		5%		4%																												
ISGYO	1.06	1,016	1.37	1.45	30	AL	A	-8.6	-5.3	1.6	47	24	4%	25%	13%	348	422	861	1,057	321	417	3,577	4,036	2.9	2.4	0.3	0.3	7.0	5.4	10%	11%	7%	7%	T	T																									
TRGYO	2.87	2,870	3.71	4.21	29	AL	A	-0.7	2.9	0.8	21	43	2%	9%	2%	1,113	1,246	2,000	1,613	943	913	7,499	8,610	2.6	2.3	0.4	0.3	6.4	6.6	16%	15%	10%	11%	T	T																									
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları																																																												

Öneri Durumu	
A	Aynı
Y	Yükseltildi
D	Düşürüldü

BIST Grafikler - İş Yatırım Takip Listesi

29

Fiyat ve Oranlar																																																									
Hisse	Fiyat ₺	Piyasa Değ.₺	Hedef Fiyat ₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Durumu	1A TL Perf.	1A Rel. Perf.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Y Ort.Tem.V.	5Y Ort.Değ.%	Tem.V.Tah.	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019																												
																Kar ₺		Mevduat ₺		Net Faiz G. ₺		Özsermaye ₺		F/K		PD/DD		PD/Net Faiz Geliri		ROE		Aktif Karlılığı	2018 Tah./Gerç.	2019 Tah./Gerç.																							
AKBNK	8.42	33,680	11.00	12.34	31	AL	Y	-4.4	-1	48	49	67	2%	20%	3%	6,518	7,235	209,080	241,585	11,367	12,872	41,626	46,907	5.2	4.7	0.8	0.7	3.0	2.6	16%	16%	16%	14%	T	T																						
ALBRK	1.43	1,287	1.72		21	AL	Y	-12	-8.6	2.3	21	51	3%	14%	2%	358	481					2,865	3,340	3.6	2.7	0.4	0.4			13%	16%			T	T																						
GARAN	9.48	39,816	12.30	14.00	30	AL	A	-0.3	3.3	157	50	78	2%	19%	3%	7,476	8,665	204,869	231,799	15,549	17,597	47,317	54,524	5.3	4.6	0.8	0.7	2.6	2.3	17%	17%	19%	17%	T	T																						
HALKB	7.88	9,850	10.00	13.14	27	AL	Y	-8.4	-5.1	93	49	66	2%	12%	5%	3,968	4,997	220,948	240,966	9,359	10,697	29,081	33,773	2.5	2.0	0.3	0.3	1.1	0.9	15%	16%	4%	4%	T	T																						
ISCTR	6.28	28,260					Ö.Y	-1.9	1.7	31	31	72	3%	22%																																											
TSKB	1.26	3,024	2.00	1.77	59	AL	A	-12	-8.7	3	39	55	2%	18%	4%	677	756			1,123	1,267	4,042	4,672	4.5	4.0	0.7	0.6	2.7	2.4	18%	17%			T	T																						
VAKBN	5.75	14,375	7.80	8.50	36	AL	A	-8.3	-5	18	25	88	1%	6%	4%	4,311	5,127	185,518	215,627	10,596	11,890	27,659	32,521	3.3	2.8	0.5	0.4	1.4	1.2	17%	17%	8%	7%	T	T																						
YKBNK	4.28	18,605	6.00	5.60	40	AL	A	3.9	7.6	25	18	56	2%	16%	3%	4,283	5,049	192,628	221,718	11,055	12,537	33,217	37,080	4.3	3.7	0.6	0.5	1.7	1.5	14%	14%	10%	8%	T	T																						
Bankacılık																																																									
AKGRT	4.14	1,267		2.12		G.G	D	-7.8	-4.5	0.5	28	69	6%	74%																																											
ANHYT	7.91	3,401	8.21	8.21	4	AL	A	2.1	5.7	0.2	15	63	4%	64%	5%	259	276					1,184	1,285	13.1	12.3	2.9	2.6			25%	22%			T	T																						
ANSGR	4.43	2,215	4.95	4.50	12	AL	A	3	6.7	0.2	35	20	3%	32%	3%	291	363					1,980	2,340	7.6	6.1	1.1	0.9			16%	17%			T	T																						
Sigorta																																																									

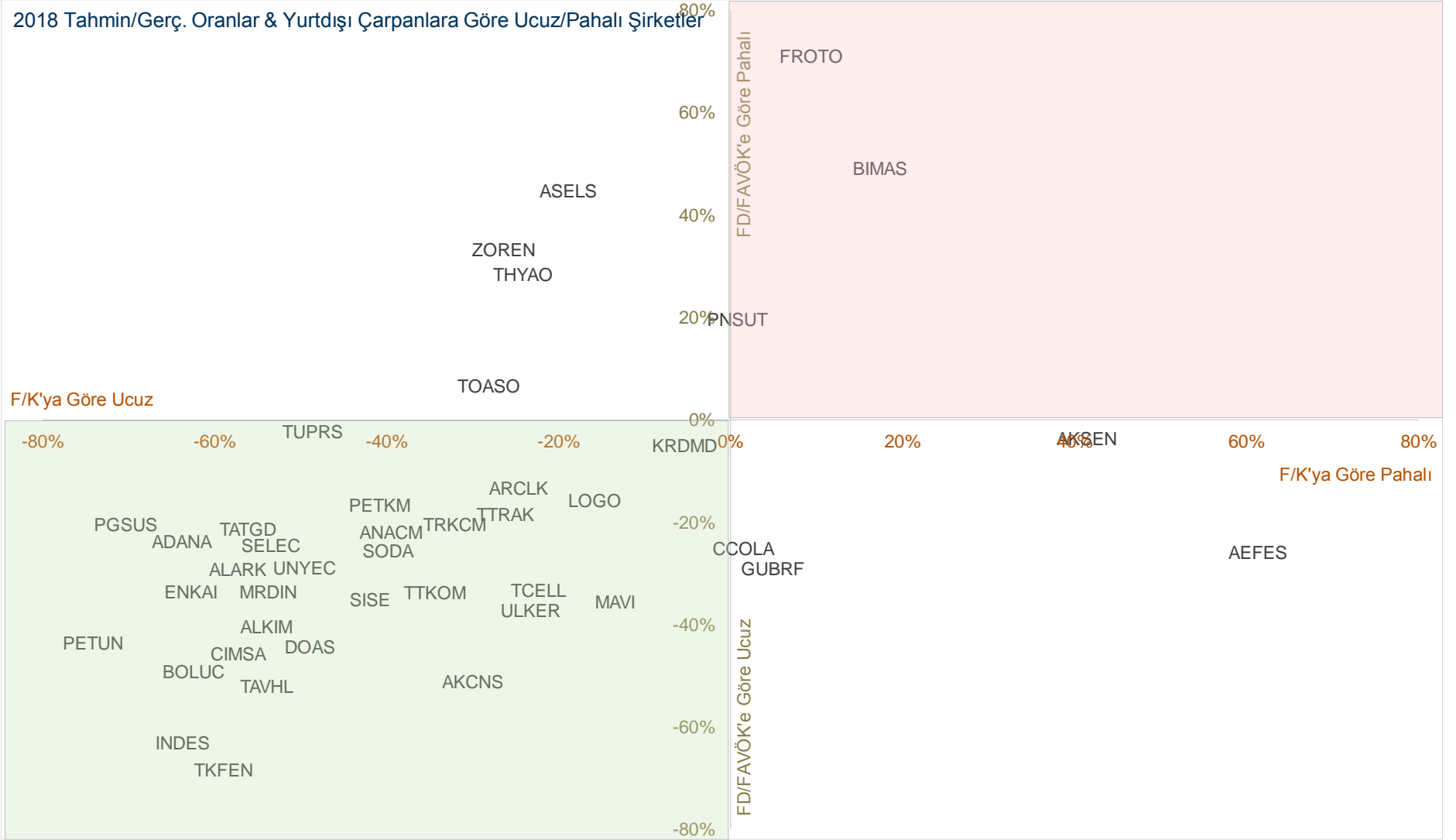
Fiyat ve Oranlar																																																									
Hisse	Fiyat ₺	Piyasa Değ.₺	Hedef Fiyat ₺	Önceki HF	Get.Pot.%	Öneri	Öneri Durumu	1A TL Perf.	1A Rel. Perf.	ADV 3A	HAO%	Yabancı	5Y Ort.Tem.V.	5Y Ort.Değ.%	Tem.V.Tah.	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019																						
																Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K		PD/DD		FD/FAVÖK		ROE		Aktif Karlılığı	2018 Tah./Gerç.	2019 Tah./Gerç.																							
ALARK	4.85	1,084	8.50	8.50	75	AL	A	-19	-16	2.3	30	33	4%	18%	6%	158	256	1,158	1,440	136	155	1,558	1,890	6.9	4.2	0.7	0.6	5	4.2	11%	15%	6%	9%	T	T																						
ENKAI	4.56	22,800	5.80	6.16	27	AL	A	2.9	6.6	3.1	12	70	3%	36%	5%	2,713	3,003	16,041	18,524	3,476	3,759	24,133	26,342	8.4	7.6	0.9	0.9	5.2	4.8	11%	12%	9%	9%	T	T																						
KCHOL	14.60	37,024	19.00	20.07	30	AL	A	3	6.7	2.3	26	84	2%	19%	4%	5,186	5,567	115,321	129,590	9,549	10,035	33,186	36,866	7.1	6.7	1.1	1.0	6.0	5.7	16%	16%	5%	5%	T	T																						
SAHOL	9.61	19,608	12.70	13.21	32	AL	A	-3.5	-0	15	47	72	2%	13%	2%	3,886	4,547	45,129	50,384	10,107	11,625	29,521	33,660	5.0	4.3	0.7	0.6	28.5	24.8	14%	14%	1%	1%	T	T																						
SISE	4.16	9,360	5.41	5.59	30	AL	A	-13	-9.7	5.6	34	46	2%	26%	4%	1,394	1,643	13,016	14,969	2,874	3,394	10,717	12,025	6.7	5.7	0.9	0.8	4.2	3.5	14%	14%	6%	7%	T	T																						
TKFEN	15.33	5,672	16.50	17.50	8	TUT	A	-4.4	-1	6.2	50	77	3%	43%	4.5%	855	810	10,161	10,540	1,036	1,047	3,534	4,088	6.6	7.0	1.6	1.4	2.9	2.8	26%	21%	9%	7%	T	T																						
AGHOL	21.90	5,333	34.75	34.75	59	AL	A	1.9	5.5	0.5	21	49	1%	n.a	1%	120		4,562		571		4,143		44.6		1.3		26.1		2%		1%		T																							
Holding																																																									

Öneri Durumu

A	Aynı
Y	Yükseltildi
D	Düşürüldü

BIST Grafikler – Yurtdışı Çarpanlara Göre Prim/İskonto (2018 T)

30

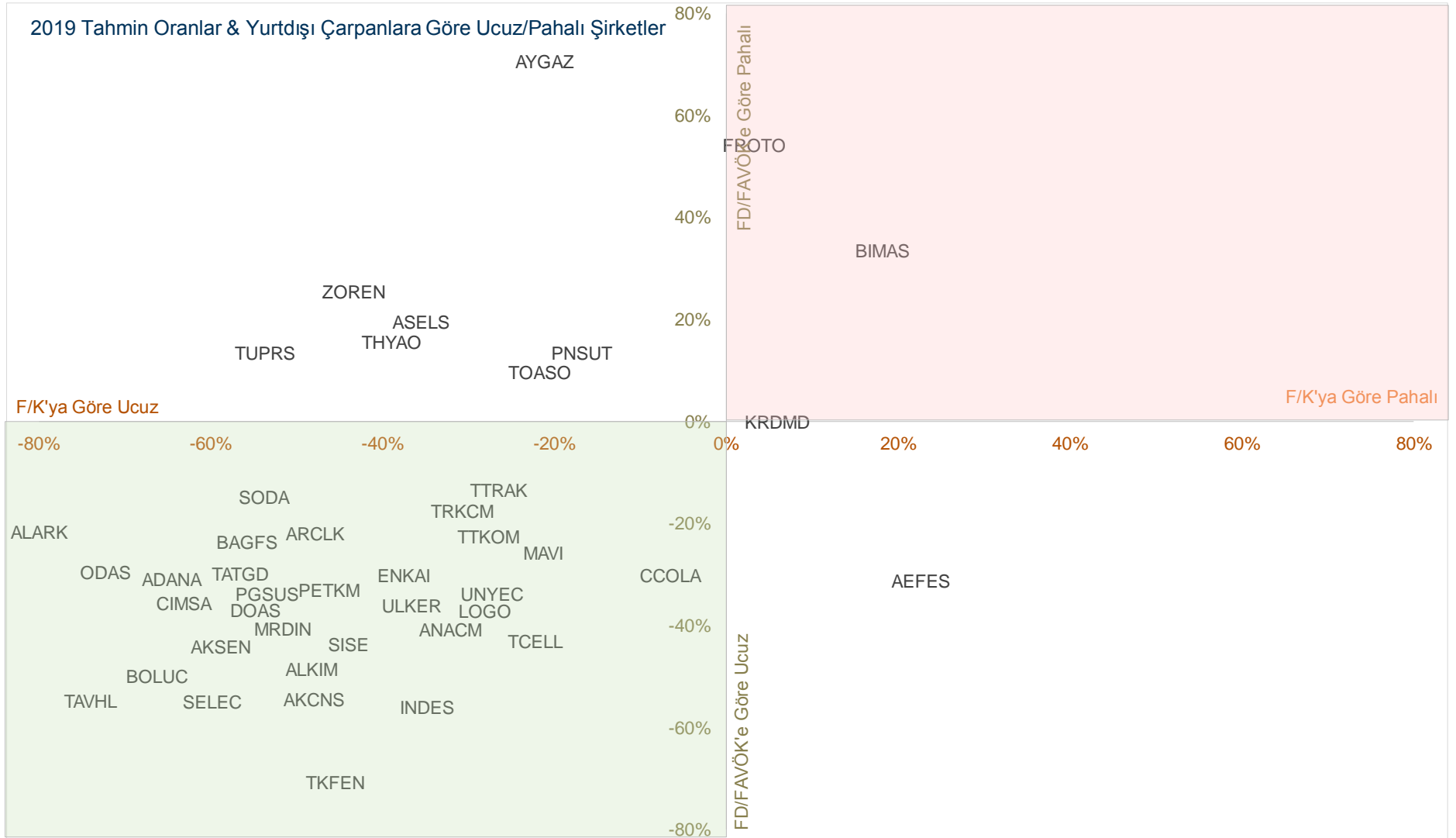


Prim iskonto oranı %80'den büyük ve -%80 den küçük olanlar grafiğe dahil edilmemiştir.

Gelişmiş Hisse Arama Sayfası : <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

BIST Grafikler - Yurtdışı Çarpanlara Göre Prim/İskonto (2019T)

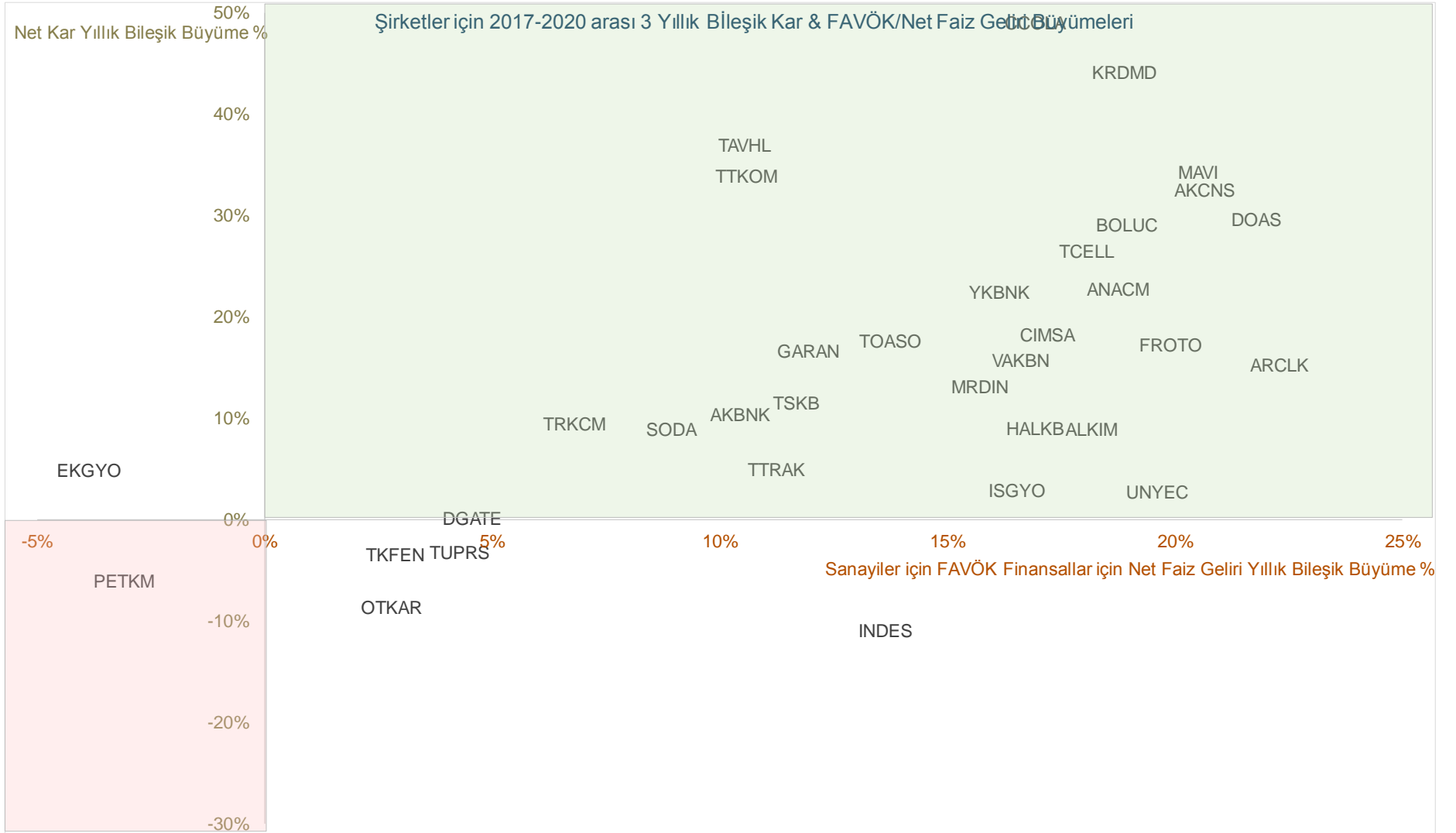
31



Prim iskonto oranı %80'den büyük ve -%80 den küçük olanlar grafiğe dahil edilmemiştir.

Gelişmiş Hisse Arama Sayfası : <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

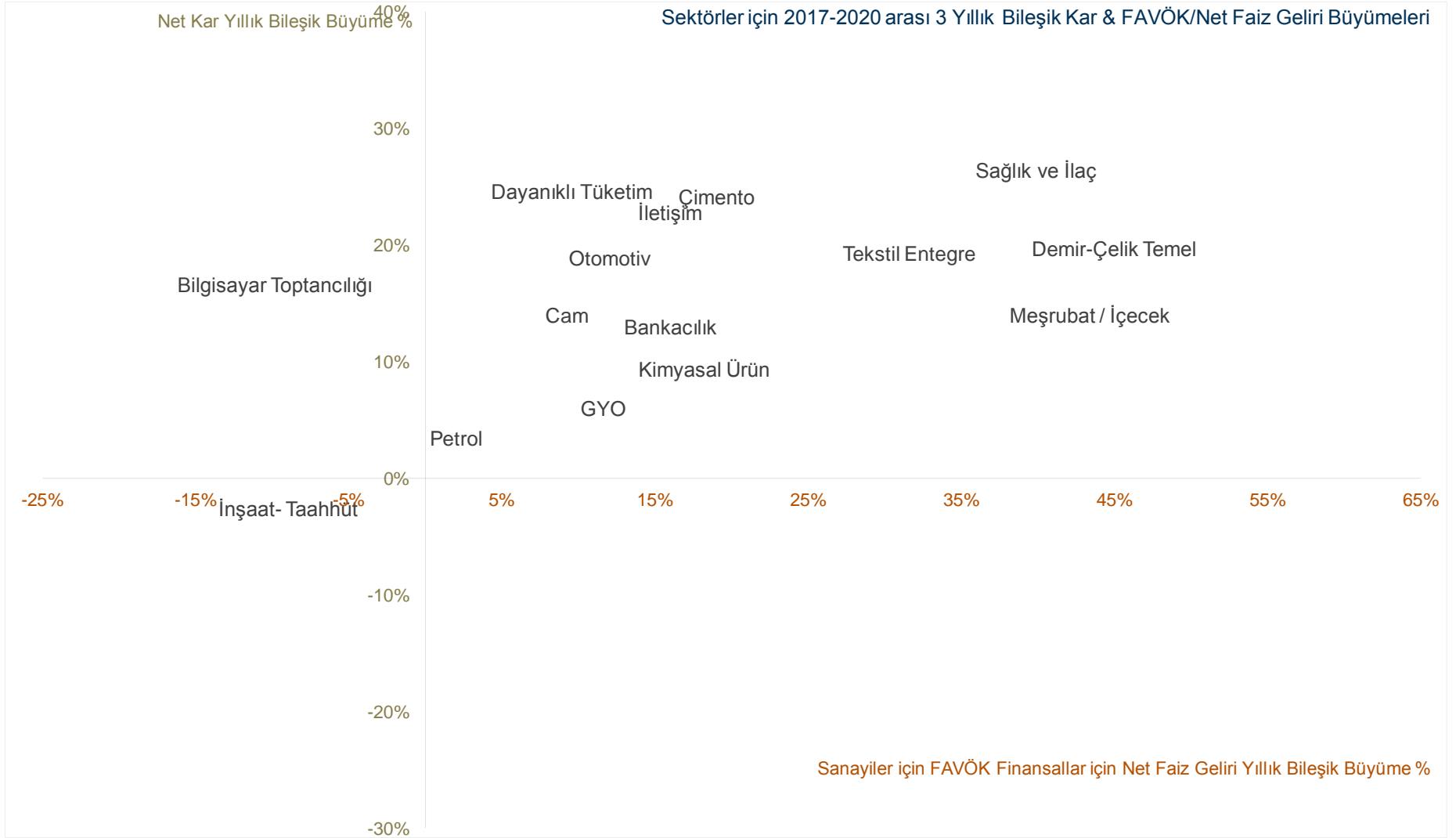
BIST Grafikler – Net Kar, Net Faiz Geliri, FAVÖK Yıllık Bileşik Büy.(2017G-2020T) 32



Net Kar bil.büyümesi %50'den büyük olanlar ve FAVÖK/NFG bil. Büyümesi %25'den büyük olanlar grafiğe dahil edilmemiştir.

Gelişmiş Hisse Arama Sayfası : <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

BIST Grafikler – Net Kar, Net Faiz Geliri, FAVÖK Yıllık Bileşik Büy.(2017G-2020T) 33

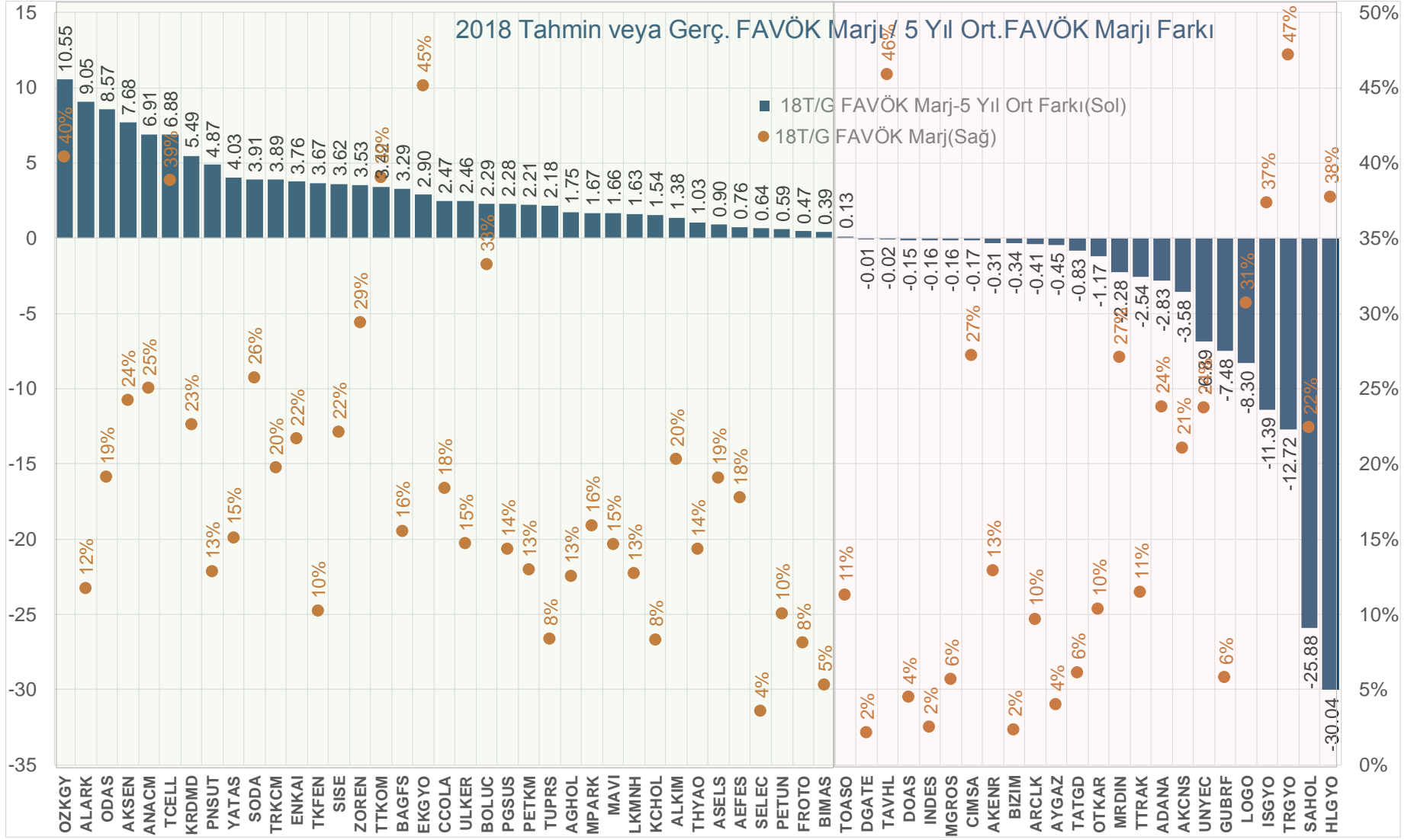


Net Kar bil.büyümesi %50'den büyük olanlar ve FAVÖK/NFG bil. Büyümesi %25'den büyük olanlar grafiğe dahil edilmemiştir.

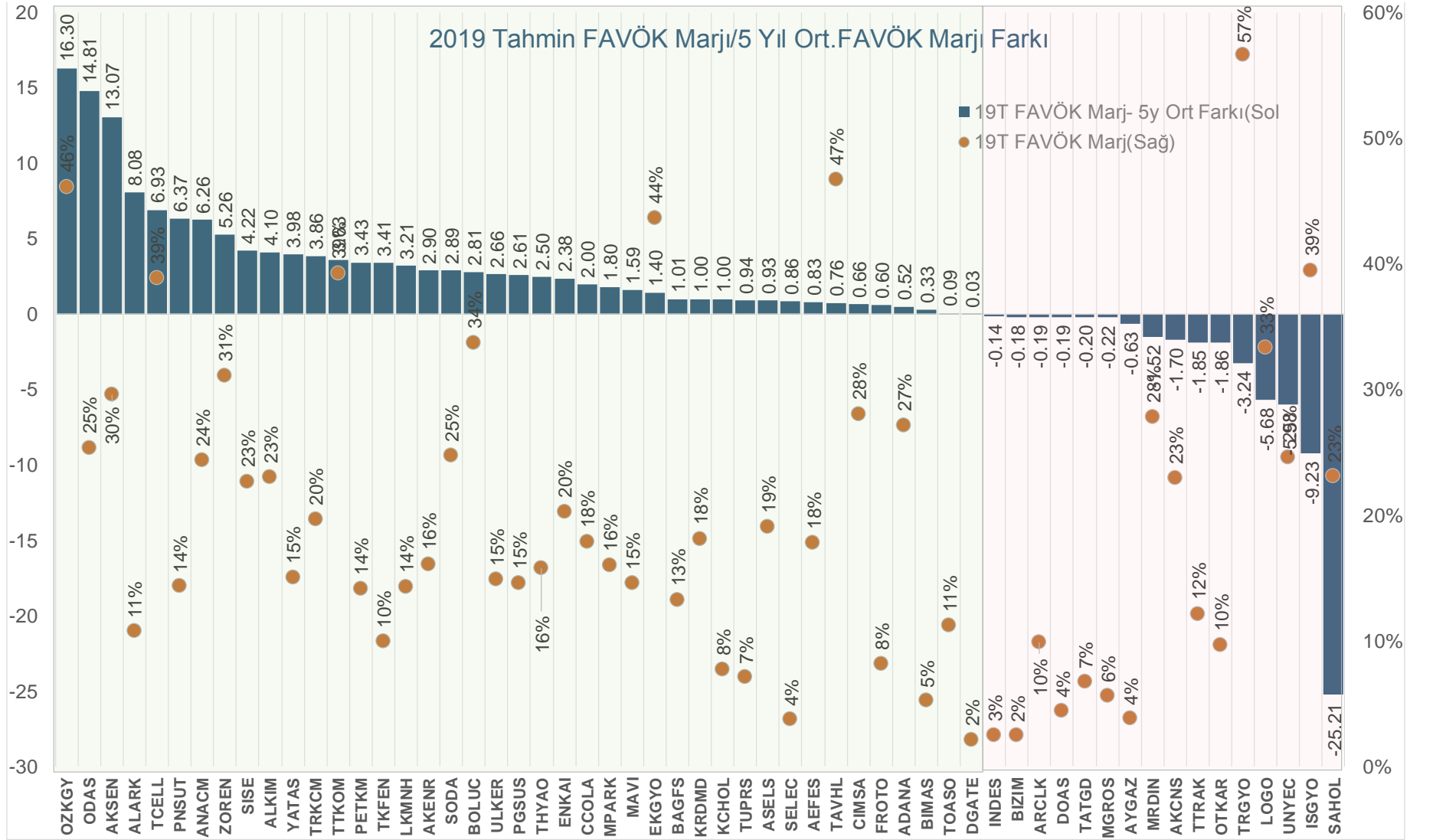
Gelişmiş Hisse Arama Sayfası : <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

BIST Grafikler – 2018T/G Marjları ve Tarihsel Ortalamalar

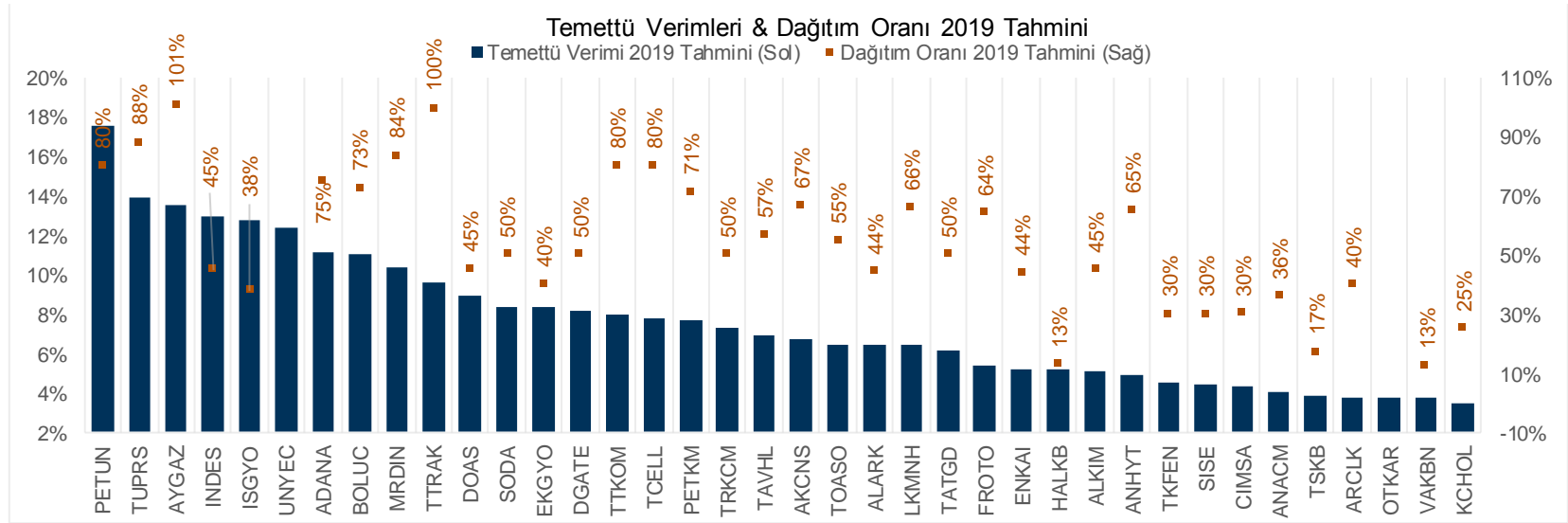
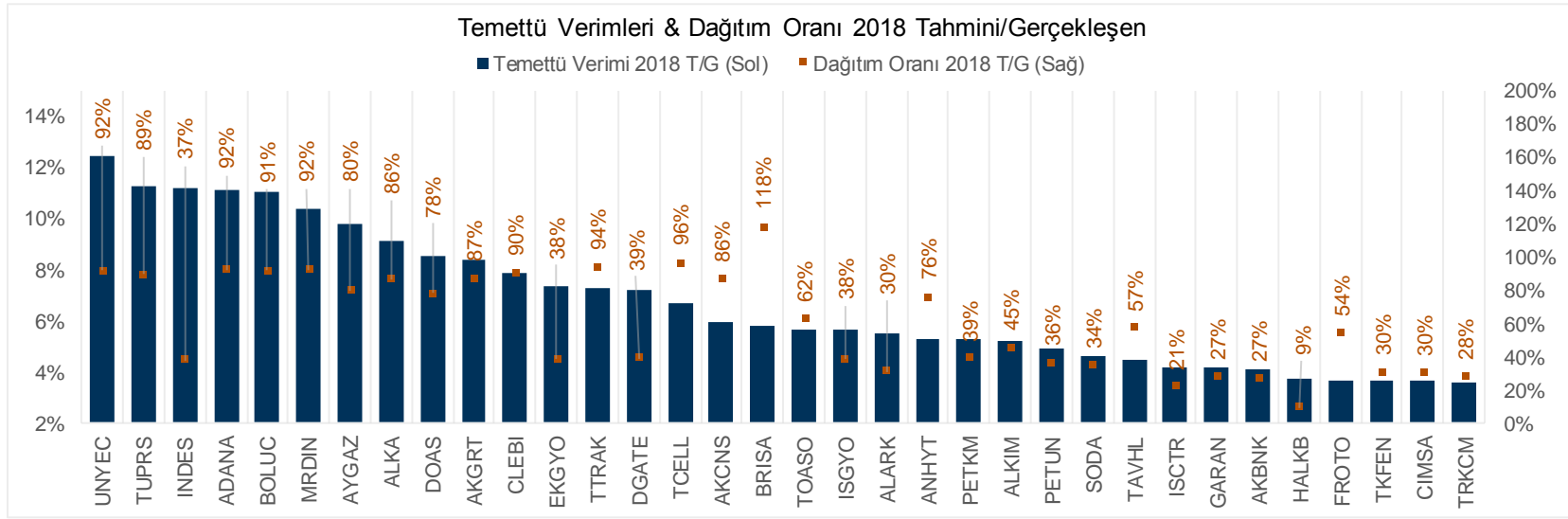
34



BIST Grafikler - 2019T Marjları ve Tarihsel Ortalamalar



BIST Grafikler – Temettü Verimi & Temettü Dağıtım Oranları



BIST Grafikler – F/K ve FD/FAVÖK için Tarihsel Ortalamalara Göre Prim/İşk.

37

2018 Tahmin/Gerç. ve Tarihsel Ort.F/K Karş. Göre Ucuz			
Hisse	Tar.F/K Ort.	18T/G F/K	18T/G F/K & Tar.F/K Ort.Karş.
INDES	10.05	3.48	-65%
PGSUS	14.28	5.72	-60%
HALKB	5.59	2.51	-55%
ZOREN	23.67	11.02	-53%
CCOLA	34.86	16.30	-53%
LKMNH	19.91	10.33	-48%
EKGYO	9.14	4.82	-47%
DOAS	9.41	5.08	-46%
ALARK	12.52	6.92	-45%
PETUN	7.91	4.56	-42%
TTKOM	16.81	10.11	-40%
SAHOL	8.29	5.10	-38%
YKBNK	7.11	4.39	-38%
AKBNK	8.47	5.27	-38%
VAKBN	5.45	3.39	-38%
TKFEN	10.52	6.62	-37%
GARAN	8.31	5.24	-37%
MAVI	30.43	20.33	-33%
DGATE	9.20	6.15	-33%
ALBRK	5.26	3.52	-33%
ALKIM	12.88	8.78	-32%
ISGYO	4.36	2.97	-32%
TSKB	6.54	4.50	-31%
TOASO	12.31	8.48	-31%
ENKAI	12.33	8.55	-31%
THYAO	10.78	7.54	-30%
SISE	9.61	6.76	-30%
TAVHL	11.66	8.22	-29%
TCELL	14.12	10.31	-27%
ANSGR	10.46	7.64	-27%
BIMAS	28.75	20.99	-27%
ASELS	20.35	14.89	-27%
TATGD	10.98	8.10	-26%

2018 Tahmin/Gerç. ve Tarihsel Ort.F/K Karş. Göre Ucuz			
Hisse	Tar.F/K Ort.	18T/G F/K	18T/G F/K & Tar.F/K Ort.Karş.
SELEC	7.82	5.87	-25%
KCHOL	9.43	7.14	-24%
TUPRS	8.31	6.32	-24%
PETKM	12.23	9.32	-24%
TTRAK	13.60	10.40	-24%
TRGYO	3.24	2.48	-23%
AYGAZ	9.65	7.45	-23%
CIMSA	9.01	6.99	-22%
ARCLK	13.66	10.62	-22%
MRDIN	10.10	8.09	-20%
KRDMD	12.26	9.87	-20%
ULKER	23.54	19.05	-19%
HLGYO	8.99	7.31	-19%
FROTO	14.14	11.82	-16%
LOGO	23.28	19.67	-16%
TRKCM	7.69	6.82	-11%
ANHYT	14.91	13.29	-11%
AKCNS	11.09	9.93	-10%
BOLUC	7.32	6.60	-10%
ADANA	7.48	6.76	-10%
AEFES	33.51	30.33	-9%
SODA	6.55	5.97	-9%
GUBRF	16.31	15.65	-4%

BIST Grafikler – F/K ve FD/FAVÖK için Tarihsel Ortalamalara Göre Prim/İşk.

38

2018 Tahmin/Gerç. Tarihsel FD/FAVÖK Ort. Karş. Göre Ucuz				2018 Tahmin/Gerç. Tarihsel FD/FAVÖK Ort. Karş. Göre Ucuz			
Hisse	Tar. FD / FAVÖK Ort.	18T FD/FAVÖK	18T/G FD/FAVÖK & Tar.FD/FAVÖK Ort.Karş.	Hisse	Tar. FD / FAVÖK Ort.	18T FD/FAVÖK	18T/G FD/FAVÖK & Tar.FD/FAVÖK Ort.Karş.
ALARK	14.56	4.86	-67%	ARCLK	9.97	7.23	-27%
TRGYO	13.70	6.24	-54%	MPARK	12.00	8.98	-25%
BAGFS	15.36	7.03	-54%	TATGD	12.36	9.32	-25%
PGSUS	10.67	4.92	-54%	SISE	5.53	4.19	-24%
TKFEN	6.19	2.87	-54%	MAVI	10.60	8.07	-24%
BIZIM	9.49	4.61	-51%	OTKAR	17.80	13.57	-24%
ISGYO	14.37	7.01	-51%	TTKOM	5.97	4.63	-22%
DOAS	9.87	5.27	-47%	CIMSA	7.76	6.10	-21%
ZOREN	17.75	9.51	-46%	PETKM	10.17	8.03	-21%
ODAS	16.41	8.81	-46%	TCELL	6.25	4.99	-20%
TUPRS	10.35	5.56	-46%	AEFES	9.64	7.71	-20%
CCOLA	11.87	6.46	-46%	AKCNS	7.46	6.08	-18%
DGATE	10.29	5.67	-45%	THYAO	8.99	7.44	-17%
PETUN	7.83	4.56	-42%	BOLUC	5.89	4.88	-17%
EKGYO	9.18	5.42	-41%	ANACM	6.19	5.13	-17%
AKSEN	10.42	6.27	-40%	LOGO	14.40	11.97	-17%
ULKER	14.93	9.59	-36%	SAHOL	34.22	28.50	-17%
TOASO	10.07	6.47	-36%	TRKCM	7.38	6.17	-16%
MGROS	9.46	6.16	-35%	LKMNH	6.90	5.97	-14%
KRDMD	8.54	5.59	-35%	FROTO	11.22	9.92	-12%
HLGYO	13.56	9.05	-33%	ADANA	8.70	7.75	-11%
AKENR	21.45	14.33	-33%	SODA	6.06	5.59	-8%
KCHOL	8.91	5.98	-33%	ASELS	18.07	17.10	-5%
TAVHL	6.56	4.46	-32%	OZKGY	18.89	18.28	-3%
ENKAI	7.70	5.29	-31%				
MRDIN	9.52	6.56	-31%				
SELEC	7.00	4.83	-31%				
TTRAK	11.04	7.62	-31%				
BIMAS	18.50	12.77	-31%				
GUBRF	10.31	7.14	-31%				
ALKIM	7.52	5.33	-29%				
INDES	5.94	4.30	-28%				
AYGAZ	12.41	8.97	-28%				

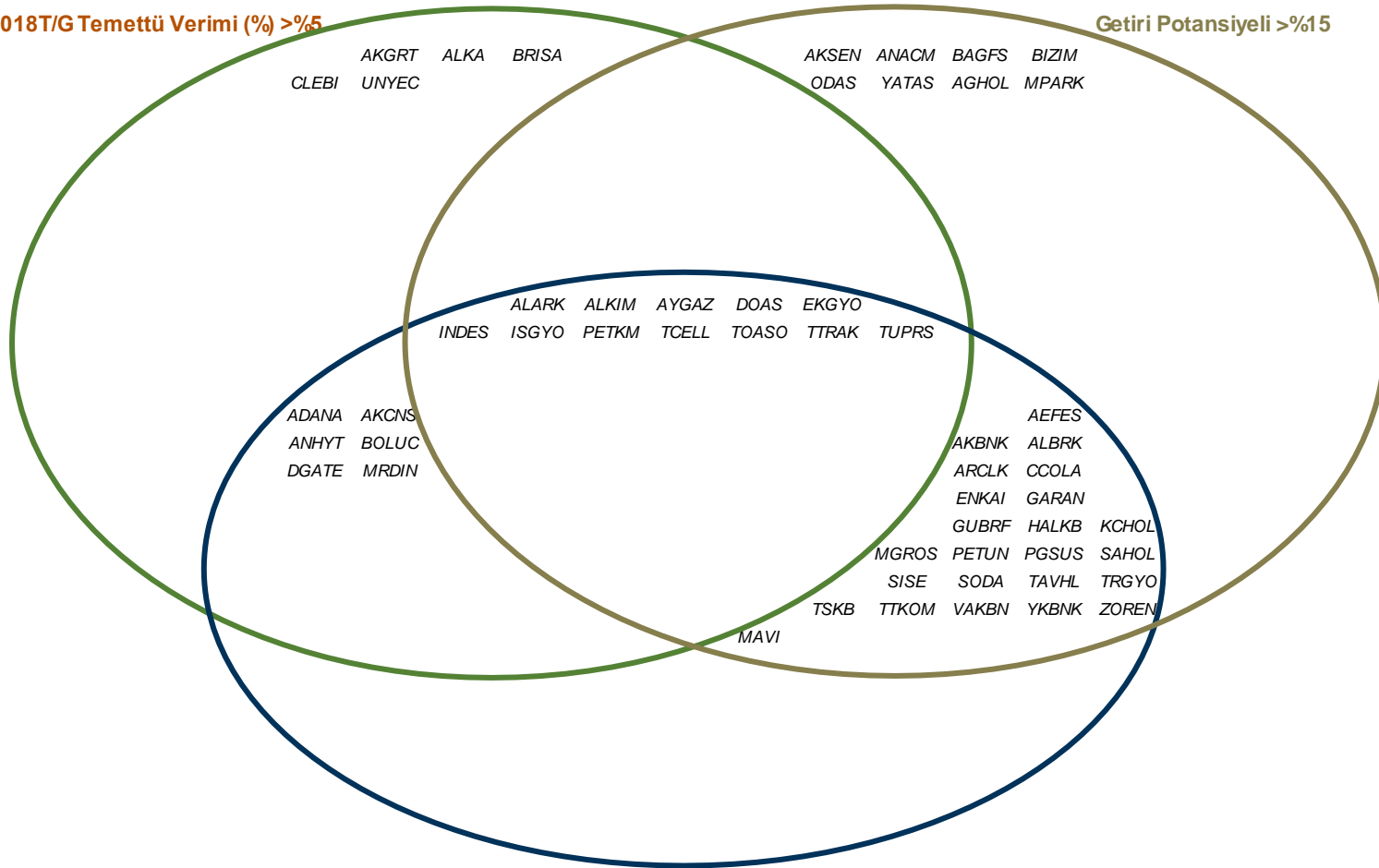
BIST Grafikler – Yabancı Payı Değişimleri

39

Yabancı Payı Değişimi						
Hisse	Cari Oran(%)	1 Ay Yabancı Δ >0 (baz puan)	Getiri Potansiyeli % >5	2018 Tahmini Kar Δ >0	1 Ay Göreceli Getiri %	
GARAN	77.7	1.68	32%	18%	0.44	
THYAO	66.4	1.37	14%	400%	2.61	
ZOREN	11.3	1.23	48%	438%	-10.42	
ARCLK	73.3	1.18	24%	30%	-2.41	
GUBRF	9.2	1.06	31%	115%	-10.88	
SODA	52.7	1.04	32%	18%	8.69	
YKBNK	55.5	1.00	39%	18%	7.34	
TUPRS	80.7	1.00	18%	12%	3.62	
TTKOM	80.2	0.93	21%	96%	2.21	
VAKBN	88.4	0.91	33%	16%	-4.48	
SAHOL	72.6	0.63	31%	12%	-0.09	
TRGYO	42.5	0.54	34%	145%	-2.23	
SELEC	58.3	0.29	31%	36%	17.61	
EKGYO	61.9	0.20	21%	7%	1.11	
AEFES	81.9	0.09	19%	237%	3.26	
LKMNH	35.3	0.08	63%	116%	-7.74	
COLLA	92.3	0.03	18%	140%	5.05	
ALBRK	50.6	0.02	23%	51%	-11.53	

2018T/G Temettü Verimi (%) >%5

Getiri Potansiyeli >%15



2018T & Tar. F/K Ort. Karş. Göre Ucuz >%15

2018T/G Kar Değişimi < %15

Getiri Potansiyeli < %5



2018T & Tar. F/K Ort. Karş. Göre Pahalı > %5

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

İŞ Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %10 : AL
%5< Artış Potansiyeli < %10 :TUT
Artış Potansiyeli < %5 : SAT

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.