

Hisse Senedi Stratejisi

Eylül 2018

Hedef Fiyat ve Tahmin Revizyonları

***Hisse Senedi
Stratejsi***



Makro Tahmin Değişiklikleri

Hedef Fiyat ve Tahmin Deęişikleri

Takip Listesi

BIST Grafikler

Makro Tahminler (Yeni)

2

	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
GSYH büyüme, %	7.4	2.5	1.0	3.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
GSYH (milyar TL)	3,105	3,685	4,411	5,225	6,140	7,120	8,182	9,339	10,587	11,946	13,480	15,211
GSYH (milyar dolar)	851	727	631	669	713	746	782	824	870	913	958	1,010
Kişi Başına Gelir (GSYH, dolar)	10,597	8,879	7,609	7,975	8,399	8,688	8,996	9,381	9,788	10,164	10,561	11,029
TÜFE (yıl sonu), %	11.9	21.0	16.0	14.0	12.0	11.0	10.0	9.5	8.5	8.5	8.5	8.5
TÜFE (ortalama), %	11.1	15.8	18.5	15.0	13.0	11.5	10.5	9.8	9.0	8.5	8.5	8.5
Cari Açık (milyar dolar)	47	43	22	27	32	34	35	37	39	37	38	40
Cari Açık / GSYH (milyar dolar)	5.5	5.9	3.5	4.0	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.0	4.0	4.0
TL/Dolar (yıl sonu)	3.77	6.55	7.44	8.18	9.04	10.04	10.89	11.76	12.59	13.60	14.55	15.57
TL/Dolar (ortalama)	3.65	5.07	6.99	7.81	8.61	9.54	10.47	11.33	12.17	13.09	14.07	15.06
TL/Euro (yıl sonu)	4.52	7.66	8.55	9.41	10.40	11.24	12.20	13.17	14.10	14.96	16.00	17.12
TL/Euro (ortalama)	4.12	5.99	8.11	8.98	9.90	10.82	11.72	12.69	13.64	14.53	15.48	16.56
Sepet (yıl sonu)	4.14	7.11	7.99	8.79	9.72	10.64	11.55	12.47	13.34	14.28	15.27	16.34
Sepet (ortalama)	3.88	5.53	7.55	8.39	9.26	10.18	11.09	12.01	12.91	13.81	14.78	15.81
Avro/Dolar (yıl sonu)	1.20	1.17	1.15	1.15	1.15	1.12	1.12	1.12	1.12	1.10	1.10	1.10
Avro/Dolar (ortalama)	1.13	1.18	1.16	1.15	1.15	1.14	1.12	1.12	1.12	1.11	1.10	1.10
Para Piyasası Faizi, %	12.0	24.0	19.3	17.0	16.0	15.0	14.5	12.0	12.0	10.0	9.0	9.0
Gösterge 10 yıllık TL tahvil faizi	11.7	21.0	18.0	17.0	16.0	16.0	15.0	14.0	13.0	12.0	12.0	12.0
30 yıllık Dolar cinsi Eurobond faizi	5.9	8.0	7.0	7.0	7.0	6.5	6.5	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Not												
Tüketim büyümesi, %	6.1	1.3	-1.7	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
İhracat Büyümesi	12.0	4.4	7.0	6.0	5.0	4.5	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	91.6



Makro Tahminler (Eski)

3

	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
GSYH büyüme, %	7.4	3.5	3.0	4.0	4.5	4.5	4.5	4.0	4.0	4.0	4.0
GSYH (milyar TL)	3,105	3,644	4,241	4,896	5,628	6,455	7,386	8,373	9,448	10,662	12,030
GSYH (milyar dolar)	851	851	840	890	946	989	1,036	1,087	1,142	1,198	1,255
Kişi Başına Gelir (GSYH, dolar)	10,597	10,390	10,135	10,605	11,136	11,511	11,923	12,370	12,853	13,346	13,836
TÜFE (yıl sonu), %	11.9	14.0	12.0	10.0	10.0	9.5	9.5	8.5	8.5	8.5	8.5
TÜFE (ortalama), %	11.1	13.4	13.0	11.0	10.0	9.8	9.5	9.0	8.5	8.5	8.5
Cari Açık (milyar dolar)	47	55	46	44	47	49	47	49	51	48	50
Cari Açık / GSYH (milyar dolar)	5.5	6.5	5.5	5.0	5.0	5.0	4.5	4.5	4.5	4.0	4.0
TL/Dolar (yıl sonu)	3.77	4.80	5.30	5.70	6.20	6.85	7.40	8.00	8.55	9.25	9.92
TL/Dolar (ortalama)	3.65	4.28	5.05	5.50	5.95	6.53	7.13	7.70	8.27	8.90	9.59
TL/Euro (yıl sonu)	4.52	5.61	6.10	6.56	7.13	7.68	8.29	8.96	9.57	10.17	10.92
TL/Euro (ortalama)	4.12	5.06	5.85	6.33	6.85	7.40	7.98	8.63	9.27	9.87	10.55
Sepet (yıl sonu)	4.14	5.20	5.70	6.13	6.67	7.27	7.85	8.48	9.06	9.71	10.42
Sepet (ortalama)	3.88	4.67	5.45	5.92	6.40	6.97	7.56	8.16	8.77	9.39	10.07
Avro/Dolar (yıl sonu)	1.20	1.17	1.15	1.15	1.15	1.12	1.12	1.12	1.12	1.10	1.10
Avro/Dolar (ortalama)	1.13	1.18	1.16	1.20	1.15	1.15	1.12	1.12	1.12	1.10	1.10
Para Piyasası Faizi, %	12.0	17.8	15.0	13.0	13.0	12.0	11.5	10.5	9.5	9.0	9.0
Gösterge 10 yıllık TL tahvil faizi	11.7	17.0	16.0	15.0	14.0	13.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
30 yıllık Dolar cinsi Eurobond faizi	5.9	7.0	7.0	7.0	6.5	6.5	6.5	6.0	6.0	6.0	6.0
Not											
Tüketim büyümesi, %	6.1	4.9	2.5	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
İhracat Büyümesi	12.0	2.7	4.0	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

***Hisse Senedi
Stratejsi***

Makro Tahmin Değişiklikleri

■ **Hedef Fiyat ve Tahmin Deęişikleri**

Takip Listesi

BIST Grafikler

Hedef Fiyat ve Tahmin Değişiklikleri

Kod	Hedef Fiyat				Öneri		Yeni						Eski					
	Eski	Yeni					2018T (TL mn)			2019T (TL mn)			2018T (TL mn)			2019T (TL mn)		
			Değişim	Getiri Pot.	Eski	Yeni	Net Satış /NFG	FAVÖK	NK	Net Satış /NFG	FAVÖK	NK	Net Satış /NFG	FAVÖK	NK	Net Satış /NFG	FAVÖK	NK
KORDS	12.06	17.67	46.5	88%	AL	AL	3,867	581	275	5,918	875	450	3,267	491	257	4,247	628	309
TKFEN	16.50	24.15	46.4	17%	TUT	TUT	12,129	1,290	1,017	16,347	1,588	1,194	10,161	1,036	855	10,540	1,047	810
SISE	5.24	7.22	37.9	23%	AL	AL	15,280	3,362	2,298	18,642	4,008	1,953	13,016	2,874	1,394	14,969	3,394	1,643
TAVHL	37.15	50.75	36.6	66%	AL	AL	6,113	3,008	1,078	8,864	4,450	2,177	6,134	3,025	1,228	7,497	3,769	1,853
PETKM	5.65	7.48	32.3	33%	AL	AL	10,426	1,674	1,099	14,268	2,391	1,671	8,655	1,118	757	9,967	1,410	997
AYGAZ	14.21	18.75	32.0	52%	AL	AL	10,878	322	454	14,062	364	533	11,380	453	479	12,442	474	550
FROTO	76.35	92.74	21.5	56%	AL	AL	34,984	3,147	2,027	47,263	4,400	3,173	33,808	2,985	2,189	39,875	3,568	2,521
TRKCM	4.88	5.90	20.9	32%	AL	AL	5,947	1,273	1,025	7,690	1,495	861	4,898	966	690	5,367	1,056	754
THYAO	22.00	26.30	19.5	49%	AL	AL	63,124	10,310	2,943	90,485	13,454	3,843	54,376	8,462	2,036	68,113	10,383	3,192
KRDMD	5.15	6.02	16.9	40%	AL	AL	6,365	1,637	225	8,991	1,806	1,015	3,473	785	400	4,106	744	404
PGSUS	35.36	41.15	16.4	56%	AL	AL	8,283	1,043	494	12,777	1,534	754	7,284	1,011	486	9,791	1,392	694
ALKIM	26.20	29.90	14.1	36%	AL	AL	584	127	77	795	181	111	511	111	68	605	136	83
TUPRS	141.90	161.19	13.6	23%	AL	AL	85,671	8,773	3,866	134,503	8,676	5,216	83,849	6,771	3,681	101,702	7,249	4,606
ANACM	3.49	3.90	11.6	22%	AL	AL	3,248	724	314	4,111	881	371	2,687	672	233	3,048	742	254
CCOLA	43.00	47.70	10.9	53%	AL	AL	11,037	1,742	-410	14,193	2,188	438	9,765	1,791	570	10,957	1,959	654
EREGL	14.18	15.65	10.4	41%	AL	AL	27,814	8,300	5,463	38,746	9,744	5,884	22,071	6,670	4,317	24,894	6,985	4,480
ANSGR	4.50	4.95	10.1	13%	AL	AL	378		291	474		363			291		363	
ENKAI	6.16	6.76	9.8	31%	AL	AL	11,614	3,291	1,212	20,359	3,566	3,755	13,573	3,232	2,926	20,605	3,431	3,156
ALBRK	1.72	1.88	9.3	30%	AL	AL			358			481			358		481	
AEFES	30.79	33.65	9.3	56%	AL	AL	18,537	3,138	95	24,382	4,052	765	15,308	2,778	690	18,178	3,342	1,094
ADANA	7.07	7.64	8.0	30%	AL	AL	350	86	89	431	100	99	324	74	86	354	84	98
ODAS	6.21	6.61	6.4	82%	AL	AL	899	161	-504	1,348	384	56	1,055	202	20	1,472	373	173
BIMAS	80.00	85.00	6.3	10%	TUT	TUT	31,284	1,772	1,217	40,770	2,248	1,554	24,779	1,296	0	30,815	1,594	0
TATGD	4.76	4.90	2.9	17%	TUT	TUT	1,393	92	76	1,724	125	68	1,217	74	70	1,408	95	77
AKSEN	5.02	5.16	2.8	22%	TUT	AL	5,337	1,139	97	8,211	1,968	813	3,462	838	125	4,424	1,309	518
ALARK	4.23	4.30	1.7	65%	AL	AL	1,056	106	-673	2,493	185	119	910	129	-154	2,276	201	167
KCHOL	20.07	20.40	1.7	26%	AL	AL	125,789	9,703	5,634	154,721	11,774	6,974	115,321	9,549	5,186	129,590	10,035	5,567
ASELS	31.48	31.50	0.1	19%	AL	AL	10,718	2,315	3,848	18,206	3,826	4,847	8,488	1,756	2,490	12,976	2,645	3,501
ANHYT	8.21	8.21	0.0	21%	AL	AL			259			276			259		276	
INDES	8.10	8.00	-1.2	22%	AL	TUT	5,033	121	74	5,817	139	79	5,358	134	134	6,046	152	81
TOASO	34.15	33.61	-1.6	51%	AL	AL	20,488	2,465	1,220	24,904	2,942	1,932	20,039	2,454	1,493	22,770	2,783	1,799



Hedef Fiyat ve Tahmin Değişiklikleri

6

Kod	Hedef Fiyat				Öneri		Yeni						Eski					
	Eski	Yeni					2018T (TL mn)			2019T (TL mn)			2018T (TL mn)			2019T (TL mn)		
			Değişim	Getiri Pot.	Eski	Yeni	Net Satış /NFG	FAVÖK	NK	Net Satış /NFG	FAVÖK	NK	Net Satış /NFG	FAVÖK	NK	Net Satış /NFG	FAVÖK	NK
MGROS	28.52	28.00	-1.8	94%	AL	AL	18,858	999	-1,945	23,202	1,276	-511	18,197	949	-772	21,322	1,134	-263
BIZIM	9.20	8.90	-3.3	54%	AL	AL	3,602	108	37	4,301	124	28	3,488	92	-1	4,013	104	-3
TCELL	16.88	16.21	-4.0	45%	AL	#N/A	20,431	8,093	1,866	24,400	10,984	2,660	20,125	7,811	2,760	22,794	8,860	2,997
DOAS	6.15	5.90	-4.1	9%	TUT	SAT	12,399	636	147	14,090	710	-36	12,362	631	161	12,750	575	100
AGHOL	34.59	33.00	-4.6	85%	AL	AL	23,461	3,145	-1,120	29,091	3,761	2,052	4,562	571	120			
LOGO	50.94	48.20	-5.4	44%	AL	AL	322	101	60	387	133	99	321	103	65	381	131	86
AKCNS	11.78	10.85	-7.9	27%	AL	AL	1,756	308	177	2,145	364	197	1,780	387	198	1,934	423	222
EKGYO	2.67	2.40	-10.2	31%	AL	AL	4,078	1,816	1,816	3,681	1,560	1,562	4,078	1,841	1,885	3,681	1,607	1,737
TTRAK	57.85	51.70	-10.6	14%	TUT	SAT	4,237	408	115	5,934	547	16	4,334	500	294	4,934	590	335
SELEC	5.04	4.50	-10.7	36%	AL	AL	13,106	414	371	17,284	599	531	13,106	462	409	16,393	613	539
MRDIN	3.98	3.53	-11.4	-1%	SAT	SAT	205	40	41	252	43	34	239	64	55	260	70	58
BOLUC	6.66	5.87	-11.8	21%	TUT	TUT	582	163	100	679	152	96	601	173	105	661	188	131
SAHOL	12.70	10.95	-13.8	57%	AL	AL	52,697	9,820	4,637	62,131	11,499	5,210	45,129	10,107	3,886	50,384	11,625	4,547
LKMNH	8.41	7.10	-15.5	52%	AL	AL	303	38	12	390	56	26	298	38	12	371	54	25
MPARK	19.32	16.08	-16.8	62%	AL	AL	3,099	470	-47	3,620	552	97	3,050	441	61	3,608	534	170
YATAS	5.90	4.90	-17.0	35%	AL	AL	949	133	68	1,146	143	71	963	138	93	1,170	168	93
HALKB	9.76	8.00	-18.0	34%	AL	AL	9,089		3,821	11,632		5,606	9,359		3,968	10,697		4,997
ISGYO	1.37	1.12	-18.4	25%	AL	TUT	1,126	195	204	579	169	156	1,126	195	348	580	169	200
ZOREN	2.28	1.84	-19.5	37%	AL	AL	4,678	1,364	109	6,458	2,101	694	3,922	1,153	279	4,489	1,397	510
TTKOM	7.78	6.26	-19.5	85%	AL	AL	19,949	7,846	-4,775	21,572	8,529	964	19,984	7,863	212	21,343	8,433	1,888
UNYEC	4.46	3.57	-20.1	-7%	SAT	SAT	308	50	50	369	51	45	303	71	61	311	72	64
OTKAR	79.23	61.58	-22.3	-12%	SAT	SAT	1,754	181	55	2,028	196	61	1,754	181	55	2,028	196	61
MAVI	60.54	46.50	-23.2	36%	AL	AL	2,262	322	106	2,602	300	97	2,103	308	117	2,544	371	146
CIMSA	15.92	12.01	-24.6	30%	AL	AL	1,800	462	157	2,229	560	172	1,775	477	187	1,938	527	217
ARCLK	21.31	15.35	-28.0	15%	AL	SAT	28,681	2,518	-114	39,396	3,570	1,020	24,621	2,382	1,092	29,144	2,885	1,176
AKBNK	11.00	7.80	-29.1	34%	AL	AL	14,162		6,193	15,182		7,703	11,367		6,518	12,872		7,235
AKENR	0.84	0.58	-31.2	-3%	SAT	SAT	2,387	409	-2,219	2,972	619	-511	2,083	269	-353	2,172	350	-210
YKBNK	3.35	2.30	-31.3	36%	AL	AL	11,857		4,221	16,201		5,690	11,055		4,283	12,537		5,049
GARAN	12.30	8.21	-33.2	34%	AL	AL	17,434		7,428	20,617		8,654	15,549		7,476	17,597		8,665
TRGYO	3.64	2.23	-38.7	31%	AL	AL	1,905	875	402	1,379	733	417	2,000	943	1,113	1,613	913	1,246
VAKBN	7.69	4.43	-42.3	43%	AL	AL	9,047		3,825	10,573		4,020	10,596		4,311	11,890		5,127
TSKB	1.72	0.90	-47.6	23%	AL	AL	1,363		670	1,736		984	1,123		677	1,267		756

İŞ INVESTMENT



***Hisse Senedi
Stratejsi***

Makro Tahmin Değişiklikleri
Hedef Fiyat ve Tahmin Deęişikleri
Takip Listesi
BIST Grafikler

BIST Grafikler – İş Yatırım Takip Listesi

10

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. Dağ.%	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019							
															Tem.V	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K		PD/DD		FD/FAVÖK		ROE		Aktif Karlılığı		2018 Tah./Gerç.	2019 Tah./Gerç.	
PETKM	5.63	9,290	7.48	5.65	33	AL	A	10	3.6	74	48	42	6%	73%	8%	1,099	1,671	10,426	14,268	1,674	2,391	4,349	5,237	8.4	5.6	2.1	1.8	7.3	5.1	27%	35%	11%	14%	T	T	
ALKIM	21.94	542	29.90	26.20	36	AL	A	8.9	2.5	0.5	38	17	4%	54%	7%	77	111	584	795	127	181	305	382	7.1	4.9	1.8	1.4	4.8	3.4	27%	32%	17%	21%	T	T	
Kimya																																				
MPARK	9.90	2,060	16.08	19.32	62	AL	A	-9.9	-15	1.4	33	77		0%	-47	97	3,099	3,620	470	552	554	659	-44.1	21.3	3.7	3.1	6.4	5.5	-16%	16%	-2%	3%	T	T		
LKMNH	4.68	112	7.10	8.41	52	AL	A	0.2	-5.8	0.3	71	28	2%	57%	7%	12	26	303	390	38	56	74	95	9.3	4.3	1.5	1.2	5.4	3.7	18%	31%	5%	9%	T	T	
Sağlık																																				
LOGO	33.50	838	48.20	50.94	44	AL	A	13	6.1	0.7	65	60	2%	54%	0%	60	99	322	387	101	133	269	417	-17.4	12.8	2.6	2.2	5.9	4.6	1%	23%	2%	9%	T	T	
Teknoloji																																				
YATAS	3.64	545	4.90	5.90	35	AL	A	-1.6	-7.5	3	58	29		0%	68	71	949	1,146	133	143	307	378	8.0	7.6	1.8	1.4	5.0	4.6	25%	21%	11%	9%	T	T		
Mobilya																																				
MAVI	34.12	1,694	46.50	60.54	36	AL	A	51	42	3.5	73	76	1%	30%	2%	106	97	2,262	2,602	322	300	326	405	15.9	17.4	5.2	4.2	5.6	6.0	37%	27%	9%	8%	T	T	
Tekstil Entegre																																				

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. Dağ.%	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019		
															Tem.V.Tah.	Kar ₺		Satışlar ₺		FAVÖK ₺		Özsermaye ₺		F/K		PD/DD		FD/FAVÖK		ROE		Aktif Karlılığı		2018 Tah./Gerç.	2019 Tah./Gerç.
EKGYO	1.84	6,992	2.40	2.67	31	AL	A	11	4.2	13	51	68	4%	39%	10%	1,816	1,562	4,078	3,681	1,816	1,560	13,555	13,301	3.9	4.5	0.5	0.5	4.5	5.3	14%	12%	8%	7%	T	T
ISGYO	0.90	863	1.12	1.37	25	TUT	D	1.1	-4.9	0.8	47	23	4%	25%	0%	204	156	1,126	579	195	169	3,579	3,802	4.2	5.5	0.2	0.2	10.5	12.1	6%	4%	4%	3%	T	T
TRGYO	1.70	1,700	2.23	3.64	31	AL	A	-7.6	-13	0.2	21	43	2%	9%	3%	402	417	1,905	1,379	875	733	6,740	7,127	4.2	4.1	0.3	0.2	6.0	7.1	6%	6%	4%	4%	T	T
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları																																			

Öneri Durumu	
A	Aynı
Y	Yükseltildi
D	Düşürüldü

BIST Grafikler – İş Yatırım Takip Listesi

11

Fiyat ve Oranlar		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.	ADV3A	HAO%	Yabancı	5Y Ort. Tem.V.	5Y Ort. Dağ.%	Tem.V. Tah.	Kar ₺	Mevduat ₺	Net Faiz G. ₺	Özsermaye ₺	F/K	PD/DD	PD/Net Faiz Geliri	ROE	Aktif Karlılığı	2018 Tah./Gerç.	2019 Tah./Gerç.																												
AKBNK	5.84	23,360	7.80	11.00	34	AL	A	0.3	-5.6	55	49	63	2%	20%	5%	6,193	7,703	200,076	256,563	14,162	15,182	45,107	51,263	3.8	3.0	0.5	0.5	1.6	1.5	14%	16%	12%	9%	T	T																			
ALBRK	1.45	1,305	1.88	1.72	30	AL	A	20	13	0.6	21	54	3%	14%	2%	358	481		2,865	3,340	3.6	2.7	0.5	0.4					13%	16%			T	T																				
GARAN	6.13	25,746	8.21	12.30	34	AL	A	5	-1.3	191	50	70	2%	19%	5%	7,428	8,654	217,328	239,336	17,434	20,617	47,173	53,971	3.5	3.0	0.5	0.5	1.5	1.2	17%	17%	12%	11%	T	T																			
HALKB	5.98	7,475	8.00	9.76	34	AL	A	3.1	-3	55	49	57	2%	10%	10%	3,821	5,606	231,924	223,621	9,089	11,632	28,267	32,918	2.0	1.3	0.3	0.2	0.8	0.6	14%	18%	3%	3%	T	T																			
ISCTR	3.90	17,550				Ö.Y		1	-5	41	31	58	3%	22%																																								
TSKB	0.73	2,044	0.90	1.72	23	AL	A	1.4	-4.7	4.3	39	45	2%	18%	6%	670	984		1,363	1,736	4,056	4,873	3.0	2.1	0.5	0.4	1.5	1.2	18%	22%			T	T																				
VAKBN	3.11	7,775	4.43	7.69	43	AL	A	-8.3	-14	19	25	71	1%	5%	10%	3,825	4,020	177,831	187,676	9,047	10,573	26,152	29,216	2.0	1.9	0.3	0.3	0.9	0.7	15%	15%	4%	4%	T	T																			
YKBNK	1.69	14,276	2.30	3.35	36	AL	A	1.2	-4.8	34	18	45	2%	16%	5%	4,221	5,690	214,028	226,111	11,857	16,201	39,551	45,241	3.4	2.5	0.4	0.3	1.2	0.9	12%	13%	7%	6%	T	T																			
Bankacılık																			3.4	2.5	0.5	0.4	1.3	1.0	14%	16%	7%	6%																										
AKGRT	3.37	1,031		2.12		G.G	D	6	-0.3	0.3	28	70	6%	74%																																								
ANHYT	6.79	2,920	8.21	8.21	21	AL		-12	-17	0.1	15	63	4%	64%	6%	259	276		1,184	1,285	11.3	10.6	2.5	2.3					25%	22%			T	T																				
ANSGR	4.37	2,185	4.95	4.50	13	AL	A	2.3	-3.8	0.1	35	20	3%	32%	3%	291	363		1,980	2,340	7.5	6.0	1.1	0.9					16%	17%			T	T																				
Sigorta																			9.4	8.3	1.8	1.6			20%	20%																												

Fiyat ve Oranlar		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.	ADV3A	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.																													
ALARK	2.60	1,131	4.30	4.23	65	AL	A	13	6.3	1.7	30	33	4%	18%	0%	-673	119	1,056	2,493	106	185	617	705	-1.7	9.5	1.8	1.6	7	4.0	-72%	18%	-29%	5%	T	T																				
ENKAI	5.18	25,900	6.76	6.16	31	AL	A	11	4.8	2.5	12	70	3%	36%	2%	1,212	3,755	11,614	20,359	3,291	3,566	23,803	27,431	21.4	6.9	1.1	0.9	6.3	5.8	5%	15%	4%	11%	T	T																				
KCHOL	16.21	41,107	20.40	20.07	26	AL	A	9.2	2.7	18	26	84	2%	19%	1%	5,634	6,974	125,789	154,721	9,703	11,774	35,199	41,764	7.3	5.9	1.2	1.0	6.7	5.5	17%	18%	5%	5%	T	T																				
SAHOL	6.97	14,222	10.95	12.70	57	AL	A	-3.1	-8.8	13	47	73	2%	13%	3%	4,637	5,210	52,697	62,131	9,820	11,499	30,821	35,623	3.1	2.7	0.5	0.4	29.6	25.3	16%	16%	1%	1%	T	T																				
SISE	5.85	13,163	7.22	5.24	23	AL	A	14	6.8	7.6	34	47	2%	26%	5%	2,298	1,953	15,280	18,642	3,362	4,008	11,766	13,030	5.7	6.7	1.1	1.0	5.1	4.3	21%	16%	10%	7%	T	T																				
TKFEN	20.70	7,659	24.15	16.50	17	TUT	A	6.6	0.2	6.3	50	77	3%	43%	4.0%	1,017	1,194	12,129	16,347	1,290	1,588	3,664	4,553	7.5	6.4	2.1	1.7	3.7	3.0	31%	29%	10%	9%	T	T																				
AGHOL	17.87	4,352	33.00	34.59	85	AL	A	-2.8	-8.6	0.3	21	50	1%	n.a	9%	-1,120	2,052	23,461	29,091	3,145	3,761	4,223	5,867	-3.9	2	1.0	0.7	4.9	4.1	-22%	41%	-3%	4%	T	T																				
Holding																			5.7	6.4	1.1	1.0	6.3	4.3	16%	18%	4%	5%																											

Öneri Durumu	
A	Aynı
Y	Yükseltildi
D	Düşürüldü

***Hisse Senedi
Stratejsi***

Makro Tahmin Değişiklikleri
Hedef Fiyat ve Tahmin Deęişikleri
Takip Listesi

■ **BIST Grafikler**

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

13



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

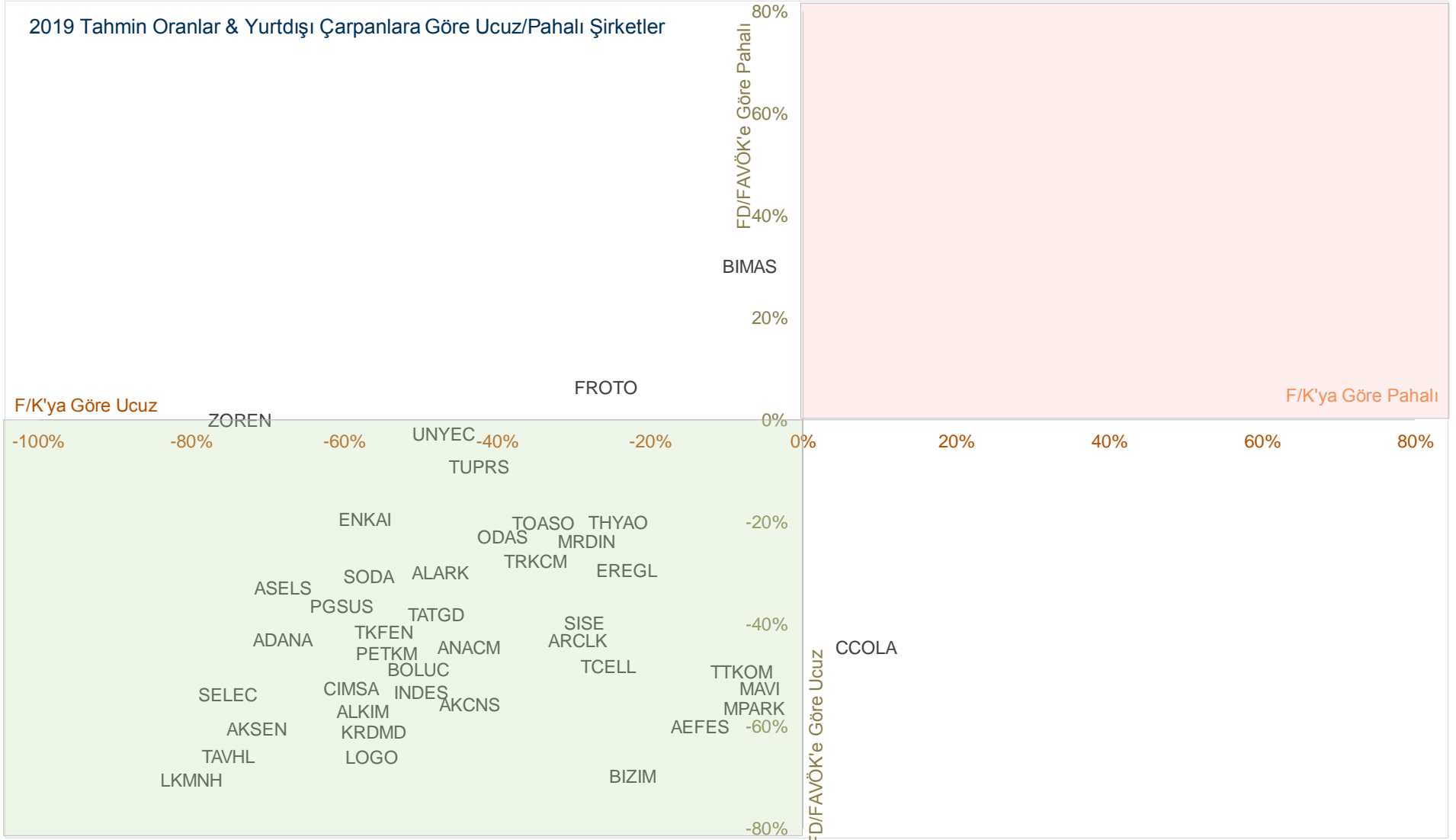
Gelişmiş Hisse Arama Sayfası : <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

İŞ INVESTMENT



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

14



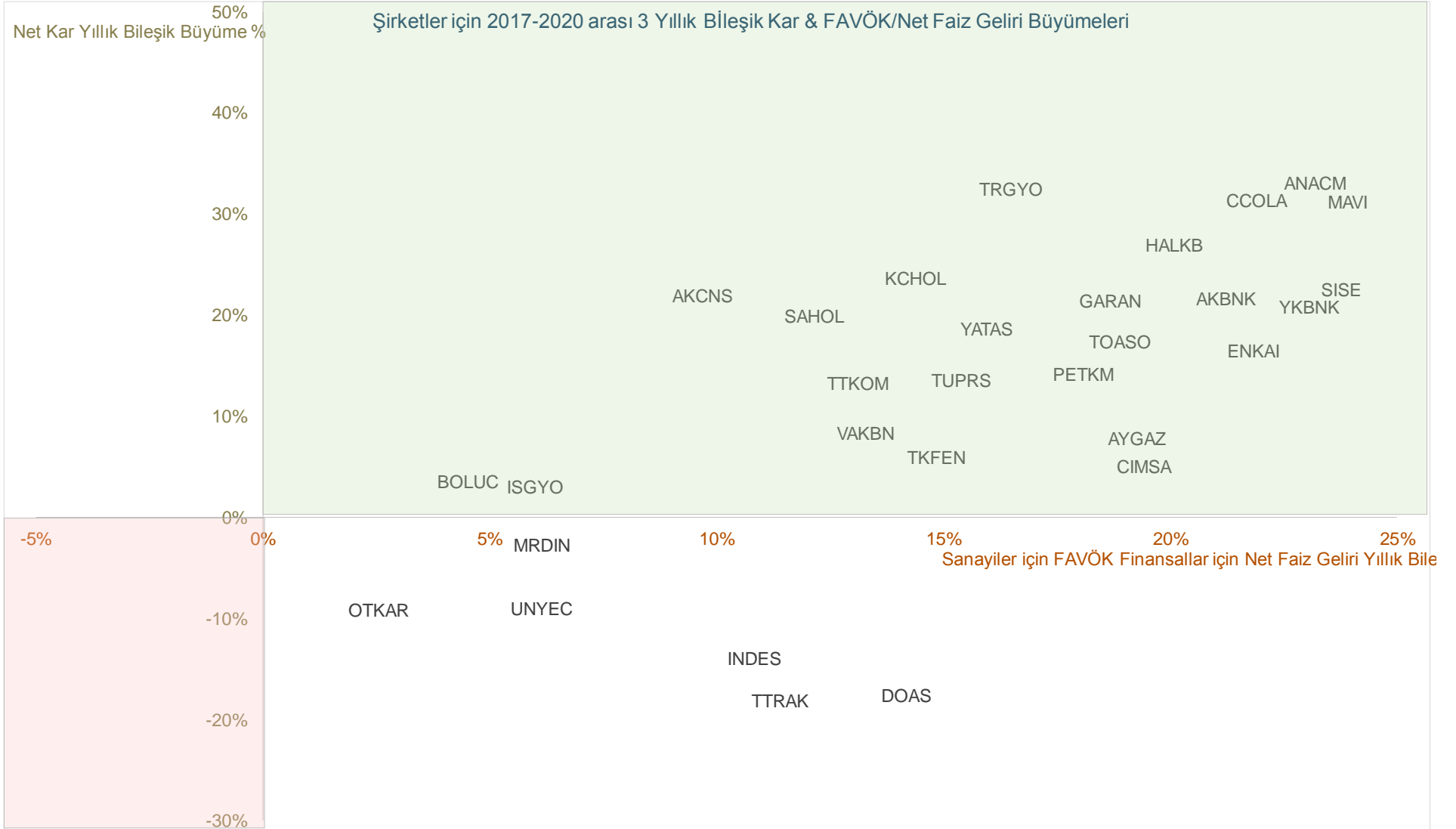
Prim iskonto oranı %80'den büyük ve -%80 den küçük olanlar grafiğe dahil edilmemiştir.

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

İŞ INVESTMENT



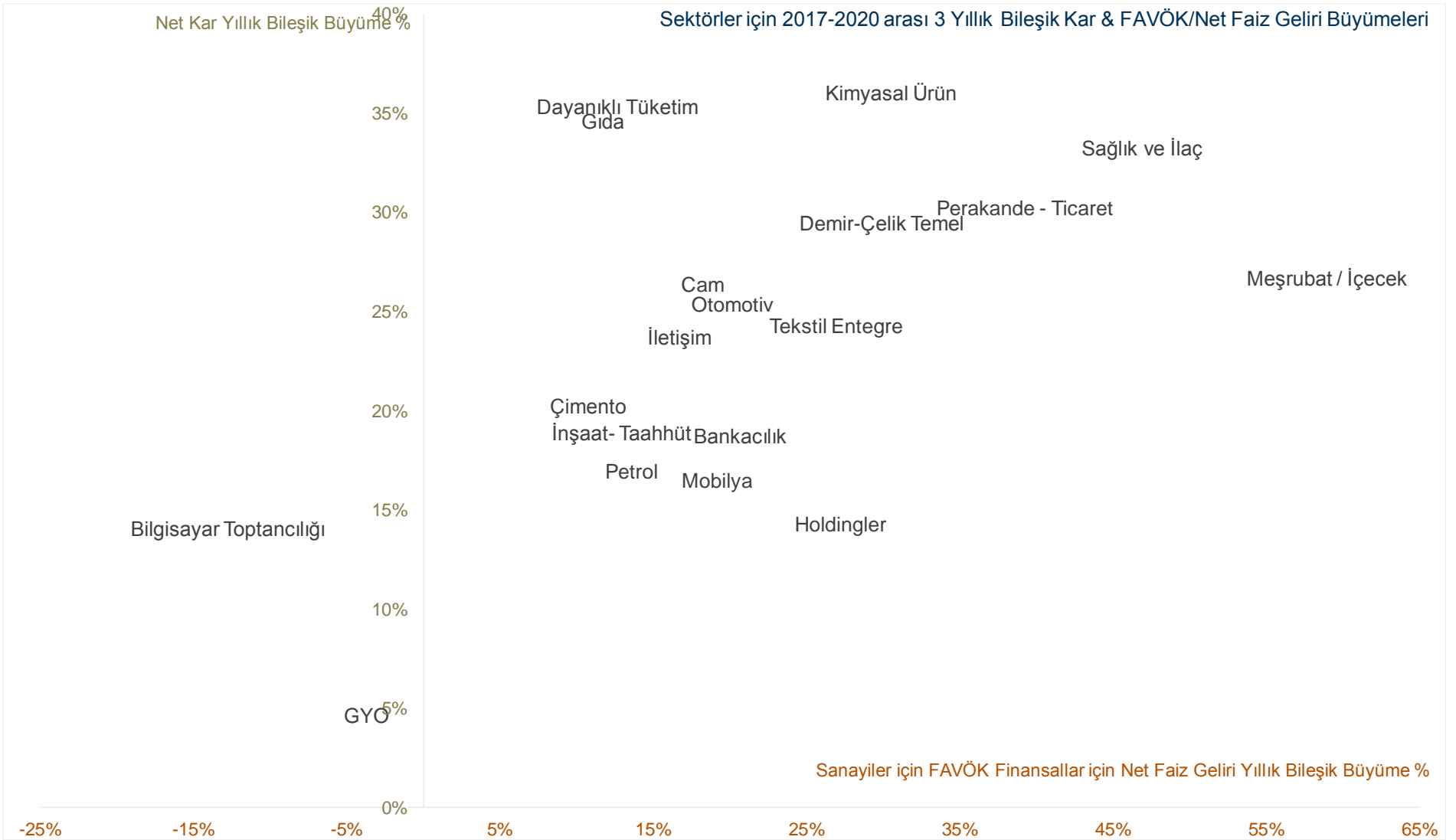
BIST Grafikler –Net Kar, Net Faiz Geliri,FAVÖK Yıllık Bileşik Büy.(2017G-2020T) 15



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) 16

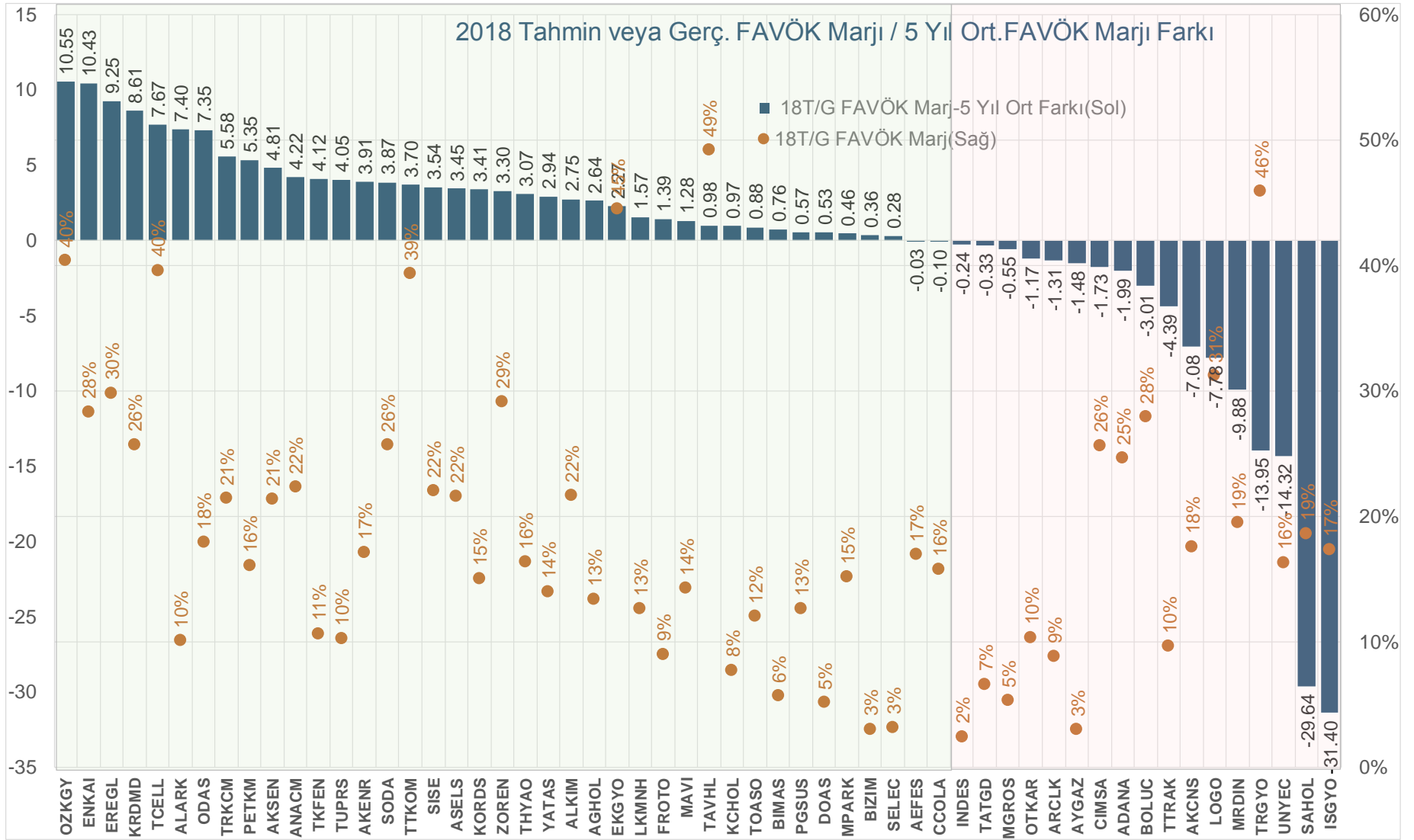


Net Kar bil.büyümesi %50'den büyük olanlar ve FAVÖK/NFG bil. Büyümesi %25'den büyük olanlar grafiğe dahil edilmemiştir.

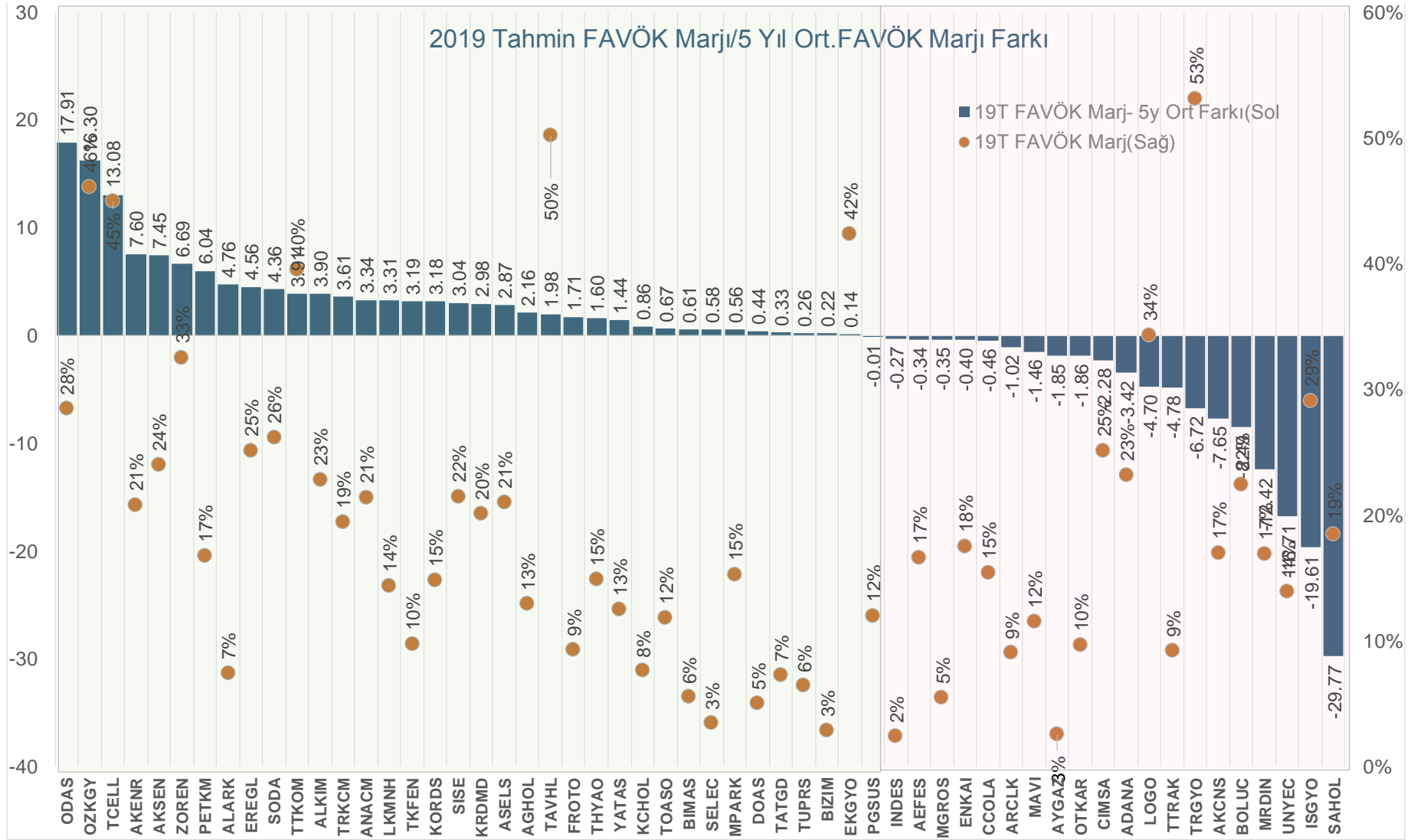
Gelişmiş Hisse Arama Sayfası : <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

BIST Grafikler – 2018T/G Marjları ve Tarihsel Ortalamalar

17

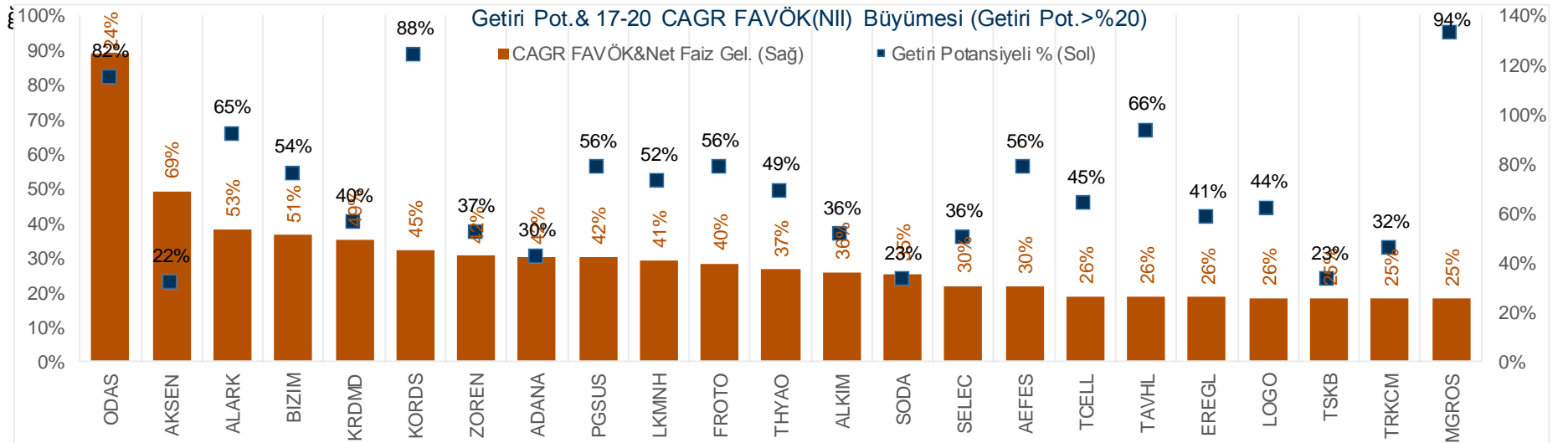
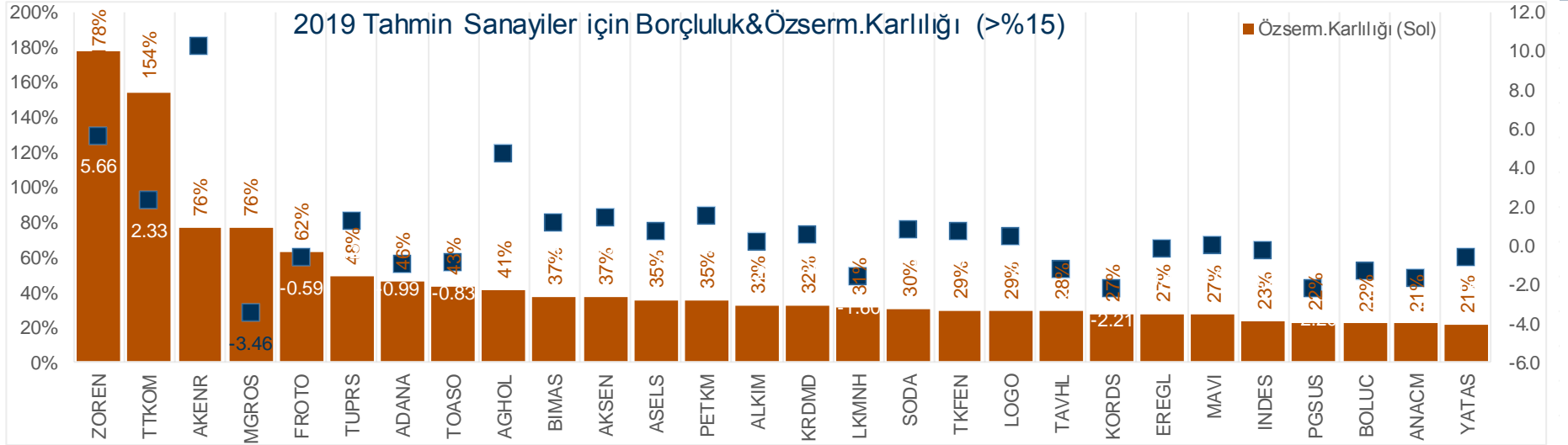


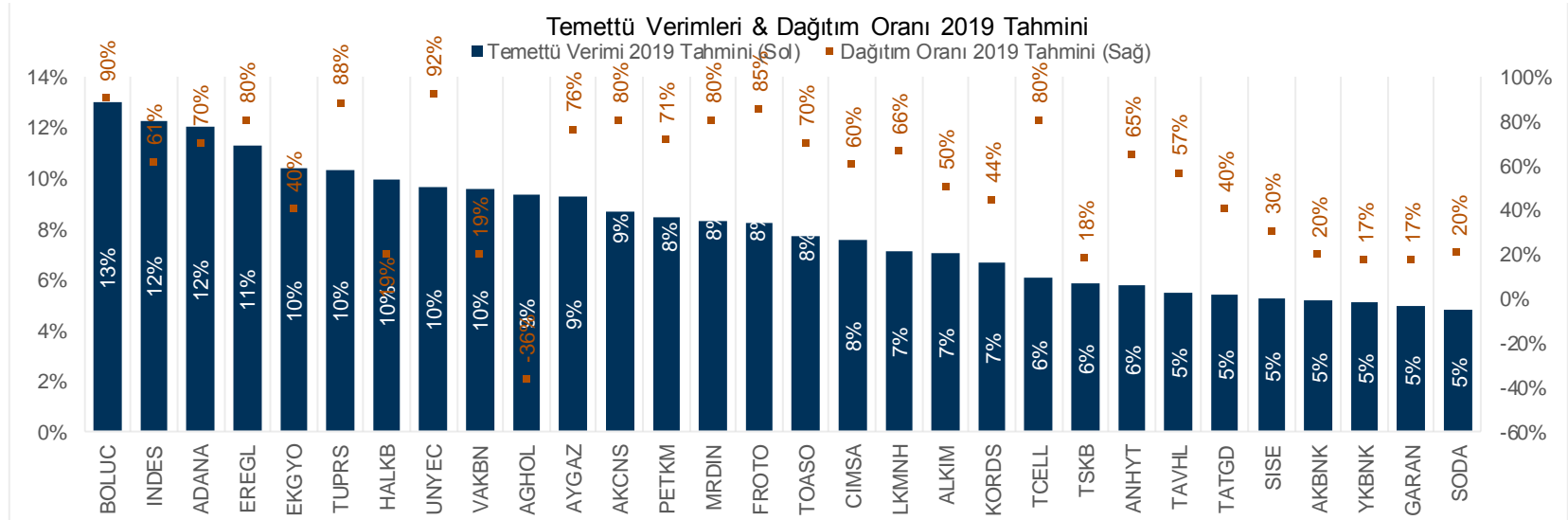
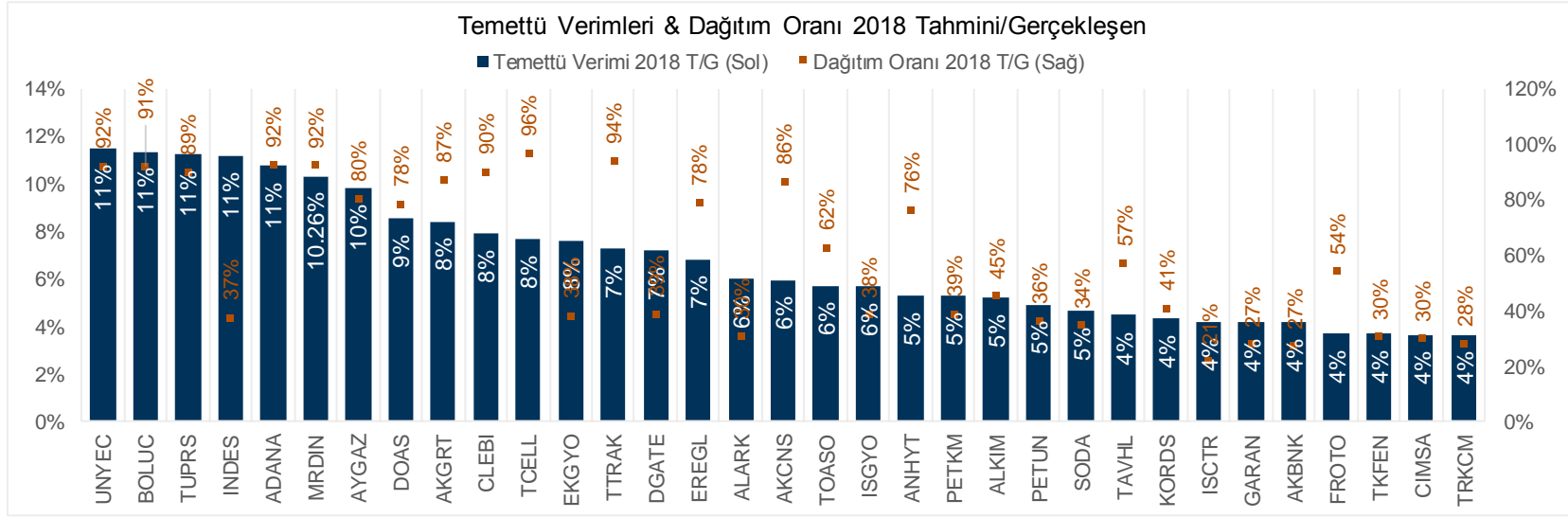
BIST Grafikler –2019T Marjları ve Tarihsel Ortalamalar



BIST Grafikler – Borçluluk Rasyosu ve Karlılık Momentumu

19





* Including the estimated 2nd tranche, FROTO's dividend yield for 2017 reaches to 6%

BIST Grafikler –F/K için Tarihsel Ortalamalara Göre Prim/İsk.

21

2018 Tahmin/Geç. 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.
BIZIM	31.62	9.45	-70%
HALKB	5.41	1.96	-64%
SAHOL	8.01	3.07	-62%
VAKBN	5.28	2.03	-62%
ASELS	19.96	7.82	-61%
PGSUS	13.51	5.47	-59%
GARAN	8.06	3.47	-57%
EKGYO	8.79	3.85	-56%
AKBNK	8.21	3.77	-54%
TSKB	6.35	3.05	-52%
LKMNH	19.18	9.26	-52%
YKBNK	6.92	3.38	-51%
INDES	9.59	4.99	-48%
ALKIM	12.60	7.08	-44%
MAVI	26.16	15.94	-39%
LOGO	22.76	13.95	-39%
SISE	9.34	5.73	-39%
SODA	6.45	4.30	-33%
KORDS	9.73	6.63	-32%
BIMAS	28.24	19.34	-32%
EREGL	10.33	7.11	-31%
TATGD	10.79	7.47	-31%
ALBRK	5.17	3.64	-30%
YATAS	11.25	8.00	-29%
SELEC	7.76	5.56	-28%
PETKM	11.78	8.45	-28%
TRKCM	7.54	5.44	-28%
ANSGR	10.27	7.51	-27%
TKFEN	10.26	7.53	-27%
FROTO	13.99	10.30	-26%
TOASO	12.05	9.14	-24%
ANHYT	14.79	11.28	-24%
KCHOL	9.29	7.30	-21%

2018 Tahmin/Geç. 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.
THYAO	10.47	8.28	-21%
ADANA	7.34	5.81	-21%
OZKGY	6.10	5.02	-18%
AYGAZ	9.62	8.17	-15%
AKCNS	10.84	9.24	-15%
DOAS	9.16	8.08	-12%
ZOREN	27.33	24.54	-10%
TAVHL	11.45	10.28	-10%
CIMSA	8.75	7.93	-9%
TCELL	14.25	13.17	-8%
BOLUC	7.23	6.94	-4%



BIST Grafikler –FD/FAVÖK için Tarihsel Ortalamalara Göre Prim/İsk.

22

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.
KRDMD	8.24	2.32	-72%	ODAS	16.04	11.83	-26%
BIZIM	9.06	2.81	-69%	INDES	5.88	4.34	-26%
AGHOL	14.75	4.87	-67%	EREGL	6.06	4.48	-26%
TRGYO	13.28	5.96	-55%	ISGYO	14.11	10.49	-26%
TUPRS	10.09	4.77	-53%	CIMSA	7.64	5.70	-25%
AKENR	21.25	10.51	-51%	KCHOL	8.75	6.69	-24%
AKSEN	10.20	5.13	-50%	LKMNH	6.85	5.37	-22%
ALARK	13.68	6.92	-49%	TRKCM	7.35	5.86	-20%
EKGYO	8.86	4.55	-49%	OZKGY	18.87	15.10	-20%
PGSUS	10.42	5.48	-47%	SELEC	7.03	5.64	-20%
CCOLA	11.56	6.26	-46%	TAVHL	6.11	4.97	-19%
ZOREN	17.39	9.53	-45%	ENKAI	7.59	6.32	-17%
MGROS	9.25	5.33	-42%	YATAS	5.88	5.00	-15%
TOASO	9.83	5.67	-42%	TTRAK	10.86	9.38	-14%
TTKOM	5.86	3.42	-42%	BOLUC	5.80	5.03	-13%
MPARK	10.97	6.42	-41%	SAHOL	34.03	29.64	-13%
DOAS	9.62	5.64	-41%	AKCNS	7.31	6.55	-10%
AEFES	9.50	5.59	-41%				
TATGD	12.21	7.29	-40%				
LOGO	14.15	8.48	-40%				
MAVI	9.22	5.61	-39%				
TKFEN	6.02	3.72	-38%				
ARCLK	9.85	6.17	-37%				
THYAO	8.83	5.54	-37%				
ALKIM	7.39	4.80	-35%				
ASELS	17.90	11.75	-34%				
FROTO	11.12	7.51	-32%				
OTKAR	19.10	13.43	-30%				
BIMAS	18.17	12.82	-29%				
KORDS	6.58	4.70	-29%				
TCELL	6.16	4.44	-28%				
ADANA	8.54	6.16	-28%				
PETKM	9.97	7.28	-27%				



BIST Grafikler –Yabancı Payı Değişimleri

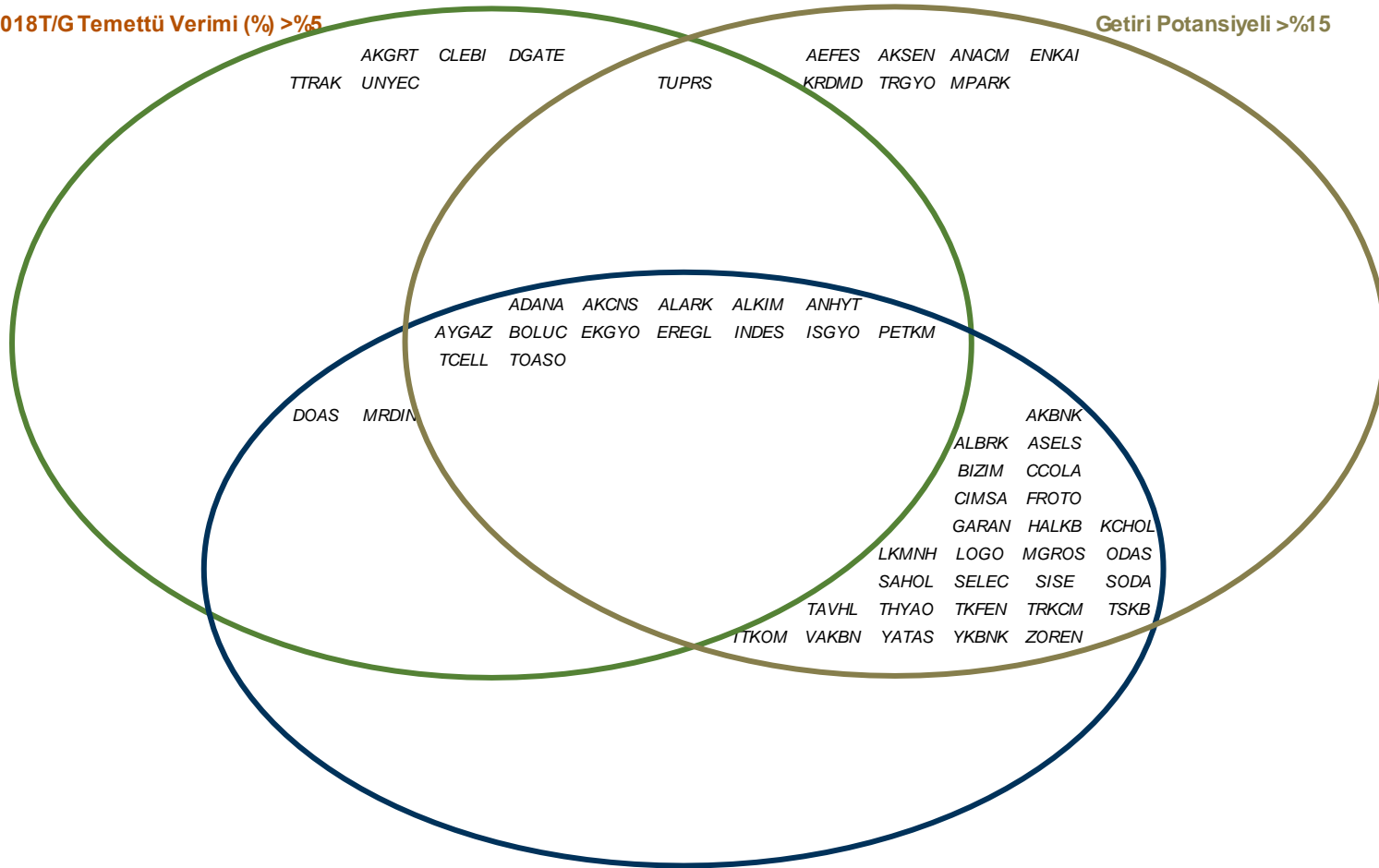
23

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 %	
KORDS	44.3	5.36	88%	67%	11.50	
THYAO	65.5	4.12	49%	361%	8.06	
ALBRK	53.8	2.39	30%	51%	12.70	
HALKB	56.7	2.36	34%	3%	-3.04	
ASELS	25.6	1.04	19%	177%	-1.01	
SELEC	60.9	1.01	36%	23%	-13.27	
GARAN	70.1	0.78	34%	17%	-1.28	
EKGYO	67.8	0.72	31%	3%	4.24	
ALKIM	17.3	0.64	36%	20%	2.45	
FROTO	81.4	0.61	56%	36%	2.12	
BIMAS	66.7	0.47	10%	41%	12.40	
ADANA	4.0	0.42	30%	31%	-1.07	
TATGD	20.5	0.41	17%	24%	10.43	
KRDMD	49.8	0.31	40%	31%	4.50	
TAVHL	97.3	0.27	66%	50%	12.75	
ANHYT	63.1	0.13	21%	15%	-17.29	
ISGYO	22.9	0.11	25%	13%	-4.90	
ANSGR	20.4	0.02	13%	58%	-3.75	



2018T/G Temettü Verimi (%) >%5

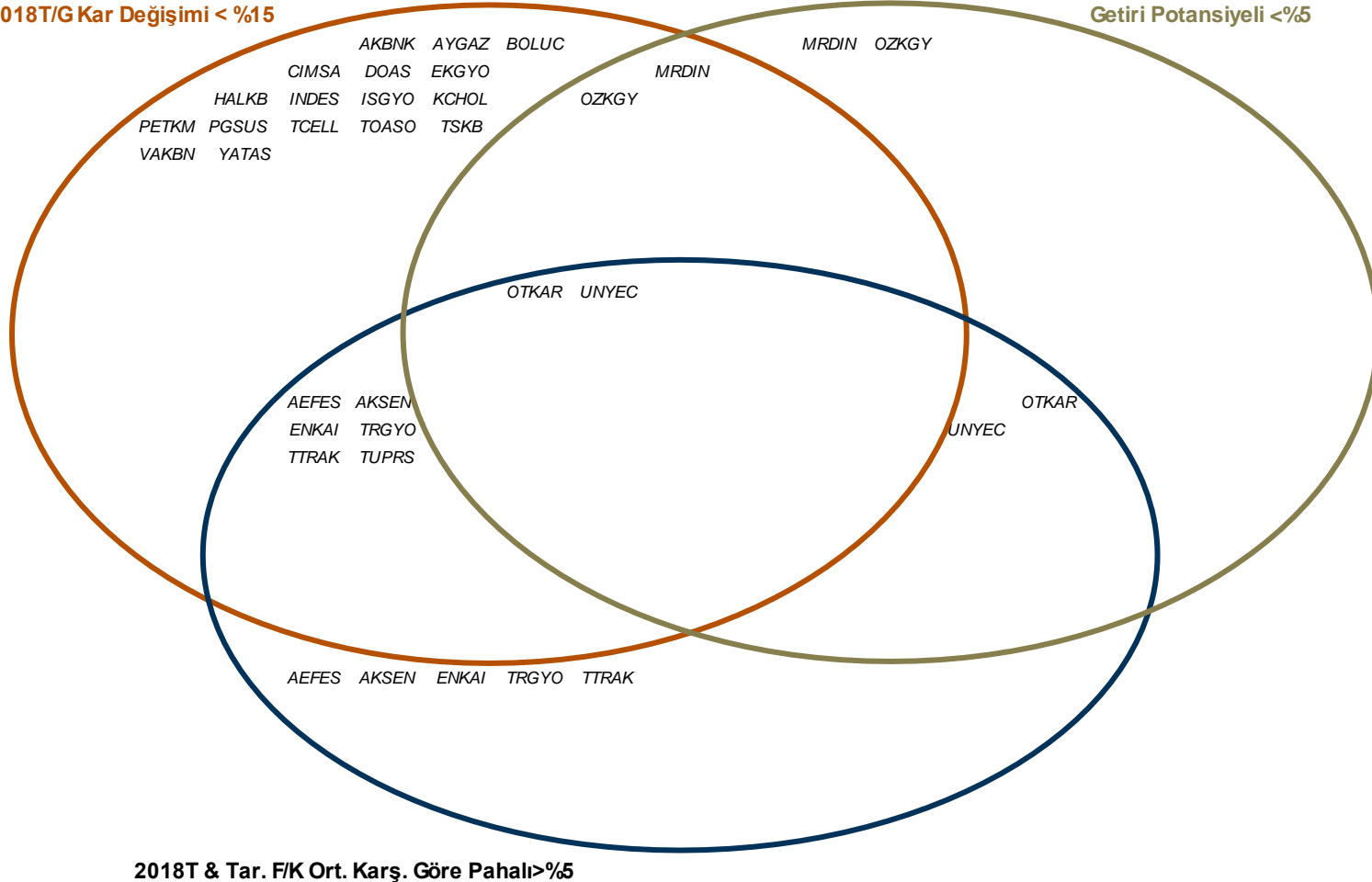
Getiri Potansiyeli >%15



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

2018T/G Kar Değişimi < %15

Getiri Potansiyeli < %5



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.