

Haftanın Gündem Konuları

- Haftalık bazda %3,2'lik getiri performansı ile geçtiğimiz haftayı tamamlayan BİST, rekor seviyelerinin test edilmesi ardından gevşeyerek Cuma günü kapanışını 111.293 seviyesinden gerçekleştirdi.
- Çarşamba günü açıklanacak olan Eylül ayı sanayi üretimi, yurt içi veri akışında ön plana çıkmaktadır. BİST şirketleri için 9 Kasım tarihi, 3Ç17 dönemine ilişkin konsolide bilançoların son gönderme tarihi olarak izlenmelidir.
- Yurt dışı veri akışı bu hafta nispeten daha sakin görünmektedir. Avrupa tarafında Almanya, İngiltere ve Fransa'dan gelecek sanayi üretimi verileri, ABD tarafında ise Fed üyelerinin açıklamaları takip edilecek. Ayrıca, Çin'den Çarşamba gelecek dış ticaret rakamları ile Perşembe gelecek enflasyon verileri de piyasalar tarafından izlenecektir.
- Bu haftaya BİST alımlarla başlarken, Avrupa ve ABD piyasalarında daha zayıf seyirler ön plandadır. Haftanın devamında Başbakan Yıldırım'ın 7-10 Kasım tarihlerindeki ABD temaslarından gelecek haber akışları ile küresel piyasalarda doların seyri izlenecektir. Dalgalı seyrini bu hafta da sürdürmesini beklediğimiz BİST yükselişlerde, daha önce test edilen 114.500 seviyelerini hedeflerken, gerilemelerde 110.000-108.000 aralığını hedefleyecektir.

Haftalık Strateji [06 - 10 Kasım Haftası]

Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta oldukça dalgalı bir seyir izlerken, 114.500 üzeri test edilerek TL bazında rekor seviyeler test edildi. Perşembe günü görülen rekorların ardından ise BİST tarafında satış baskısı gözlemlendi. Satışlarla 110.500 üzerine kadar gerileyen BİST haftayı da 111.293 seviyesinden tamamladı. BİST'in haftalık bazdaki getirisi ise %3,2 olarak gerçekleşti.

Geçen hafta Fed'in gerçekleştirdiği toplantı sonu kararlarına göre, beklenildiği gibi faizlerde bir değişim görmedik. Fed, ekonomik büyüme için 'ılımlı' ifadesini 'güçlü oranda' ile değiştirirken, genel olarak ekonomik görünümüne ilişkin olumlu mesajlar vermesi dikkat çekti. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın Fed başkanlığına Fed Governörü Jerome Powell'ı beklediği gibi aday gösterdi. Ekonomi gündeminde ise, ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam Ekim'de 261 bin ile beklentilerin altında gelse de, Eylül-Ağustos aylarının istihdam verisinin yukarı yönlü revizyonu ve işsizlik oranının %4,1'e gerilemesi olumlu karşılandı. ABD'de rekor tazelemeye devam eden borsalar haftalık bazda sınırlı yükselişler kaydetti. Avrupa'da ise Almanya ve İngiltere borsalarında rekor seviyeler görüldü, gösterge endeks haftalık bazda %0,7 değer kazanmış oldu. Geçtiğimiz hafta İngiltere Merkez Bankası faizi %0,25'den %0,50'ye çıkarırken, genel olarak güvercin açıklamalarda bulundu.

Bu hafta yurt içi veri akışında Çarşamba günü açıklanacak olan Eylül ayı sanayi üretimi verisi ön planda görünmektedir. Salı günü açıklanacak olan Hazine nakit dengesi ise yurt içi piyasaların takibinde olacaktır. BİST şirketlerinin 3Ç17 dönemine ilişkin konsolide bilançolarını son gönderme tarihinin ise 9 Kasım Perşembe olduğunu da hatırlatalım.

Yurt dışında ise bu hafta nispeten daha zayıf bir veri takvimi görülmektedir. Avrupa tarafında Almanya, İngiltere ve Fransa'dan gelecek sanayi üretimi verileri izlenirken, ABD tarafında ise Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecektir. Cuma günü ABD'de tüketici güveni verisi ve hazine bütçe dengesi izlenecektir. Çin'de bu hafta Çarşamba günü açıklanacak dış ticaret verileri ile Perşembe gelecek enflasyon verileri de yurt dışı piyasaların takibinde olacak verilerdir.

BİST, yeni haftaya alımlarla 111.900 üzerinden başladı. TCMB'den zorunlu karşılıklar ve reeskont kredilerine ilişkin açıklamalarla, kur tarafında sakinleşme görülürken, yurt dışı piyasalarda gözlenen aşağı yönlü eğilime karşın BİST yukarı seyrini sürdürmeye çalışıyor. Haftanın devamında içeride ve dışarıda veri akışı zayıf görünmektedir. Başbakan Yıldırım'ın 7-10 Kasım tarihlerindeki ABD temaslarından gelecek haber akışları ile birlikte küresel piyasalarda doların izleyeceği seyir bu hafta yakından takip edilecektir. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde gözlenen satışlar ardından bu haftaya toparlanarak başlayan BİST'in hafta genelinde dalgalı bir seyir izlemesi beklenebilir. Yükselişlerde daha önce test edilen 114.500 ilk hedef olarak izlenirken, satış baskısının ön plana çıkması halinde ise 110.000-108.000 aralığını takip edilecektir.

Dış ticaret açığı Eylül'de %85 artışla 8,13 mlr \$'a yükseldi

- Türkiye İstatistik Kurumu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre ihracat 2017 yılı Eylül ayında, 2016 yılının aynı ayına göre %8,7 artarak 11,8 mlr \$, ithalat %30,6 artarak 19,9 mlr \$ olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Eylül'de %85 artışla 8,13 mlr \$'a yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2016 Eylül ayında %71,3 iken 2017 Eylül ayında %59,3'e düştü.
- 2016 yılı Eylül ayında 56,3 mlr \$ olan 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı, 2017 yılının aynı döneminde %20,4 artışla 67,8 mlr \$ seviyesine yükseldi. 2016 yılının ilk dokuz ayında %71,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı ise bu yılın ilk dokuz ayında %68,1'e geriledi.
- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre 2017 Eylül ayında bir önceki aya göre ihracat %5 azaldı, ithalat %10,5 arttı. Takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ise 2017 yılı Eylül ayında önceki yılın aynı ayına göre ihracat %5,4, ithalat %26,3 arttı.
- Avrupa Birliği'nin (AB-28) ihracattaki payı 2016 Eylül ayında %50,2 iken, 2017 Eylül ayında %49,8 oldu. AB'ye yapılan ihracat, 2016 yılının aynı ayına göre %7,9 artarak 5,9 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hazinenin 2018 yılı finansman programı açıklandı

- 2018 yılında, 97,2 mlr TL anapara ve 66,7 mlr TL faiz olmak üzere toplam 163,8 mlr TL tutarında borç servisi gerçekleştirilmesi, borç servisinin 122,4 mlr TL'sinin iç borç, 41,5 mlr TL'sinin ise dış borç servisi olarak yapılması öngörülmektedir. 2018 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ihraçları yoluyla 6,5 mlr \$ tutarı karşılığında finansman sağlanması öngörülmüştür.
- Hazine ayrıca, Kasım 2017-Ocak 2018 döneminde 17 mlr TL'lik iç borç servisine karşılık 20,7 mlr TL'lik iç borçlanma gerçekleştirecek. Bu dönemde dış borçlanma yapılmayacak. Hazine Kasım'da 3, Aralık'ta 2, Ocak'ta 6 ihale ile borçlanacak.

TCMB enflasyon raporunu açıkladı: 2017 enflasyon tahmini yukarı yönlü güncellendi

- TCMB'nin geçen hafta açıklanan raporunda, 2017 yılsonu enflasyon tahmini %8,7'den %9,8'ye yükseltirken, 2018 enflasyon tahmini de %6,4'den %7'ye yükseltildi. Tahmin aralıkları ise %70 olasılıkla, 2017 için %9,3 -%10,3 (önceki: %7,8-%9,6) ve 2018 için %5,5- %8,5 (önceki: %4,7-%8,1) düzeyindedir.
- Raporla, enflasyonun 2018 yılında %7'ye, 2019 yılında ise %6'ya geriledikten sonra orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağı öngörülmektedir.
- Yukarı yönde revize edilen tahminler üzerinde, artan petrol fiyatları ve TL'deki değer kaybı ile yükselen maliyet yönlü baskıların etkili olduğu ifade edildi. İktisadi faaliyet görünümündeki iyileşmeye bağlı olarak yukarı yönlü güncellenen çıktı açığının 2017 yılsonu enflasyon tahminine 0,4 puan artırıcı yönde etki yaptığı belirtildi. Enflasyon ana eğilimindeki yükseliş ve üçüncü çeyrekteki enflasyon gerçekleşmelerinin tahminlerin üzerinde olması 2017 yılsonu enflasyon tahminini 0,2 puan arttırıcı yönde etkiledi.
- TCMB Başkanı Murat Çetinkaya, enflasyonun bulunduğu yüksek seviyeler ve çekirdek enflasyondaki gelişmelerin fiyatlama davranışları üzerindeki oluşturduğu riskler nedeniyle artan enflasyon beklentilerinin 2018 yılının ilk aylarında beklenen iyileşmeleri sınırlandırabileceğini ifade etti. Söz konusu risklerin ve beklentilerin para politikasındaki sıkı duruşun sürdürülmesini gerektirdiğini ifade eden Çetinkaya, ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapabileceklerini belirtti.
- Çetinkaya, atacakları adımların katkısıyla Aralık ayından itibaren enflasyonda düşüş sürecinin başlamasını beklediklerini ifade etti.

Kredi Garanti Fonu (KGF) sürekli hale getirilecek

- Dünya gazetesi haberine göre, Başbakan Binali Yıldırım, aldıkları yeni kararlar Kredi Garanti Fonu'nu (KGF) rotatif hale getireceklerini bildirdi.
- KGF'nin bundan sonra sürekli olarak dönen kredi kullanmak suretiyle piyasaya kaynak sağlamaya devam edeceğini söyleyen Yıldırım, bu uygulamayla birlikte takibe düşen alacaklarda azalma olduğunu bildirdi.

Yorum: Basında yer alan haberlere göre, Kredi Garanti Fonu yetkilileri önümüzdeki günlerde detayların kamuoyu ile paylaşılacak. Bir süredir KGF'nin kalıcı hale getirileceği yönünde haberler basında yer alıyordu. Böylece bu haber piyasaların beklentileri dahilinde olsa da, banka hisselerine sert yükselişler getirdiğini düşünüyoruz.

İhracatta tüm zamanların Ekim ayı rekoru kırıldı

- Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre Ekim ayında ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,6 artışla 13,5 mlr \$ oldu. Bu yılın ilk on ayında geçen yılın aynı dönemine göre %11 artışla 128,6 mlr \$ olan ihracat, son 12 aylık dönemde de bir önceki yıla göre %10,7 artışla 154,2 mlr \$'a ulaştı. Türkiye'nin miktar bazında ihracatı da Ekim ayında %14,1 artarak 10,1 mn ton olurken, ilk 10 ayda %11,9 artış gösterdi.

İstanbul'da perakende fiyatlar %1,94 arttı

- İstanbul'da 2017 Ekim ayında perakende fiyatlar %1,94 arttı. Perakende fiyatlar 2017 Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %10,0 değişim gösterdi.
- Ekim 2017'de perakende fiyatlar bir önceki aya göre giyim harcamalarında %7,71, kültür, eğitim ve eğlence harcamalarında %7,59, ev eşyası harcamalarında %2,62, gıda harcamalarında %1,43, konut harcamalarında %0,87, ulaştırma ve haberleşme harcamalarında %0,64, sağlık ve kişisel bakım harcamalarında %0,20, diğer harcamalar grubunda %0,16 artış gösterdi.

Türkiye PMI Ekim'de 52,8 oldu

- İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) Ekim'de 52,8 olarak gerçekleşerek Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarının üst üste sekizinci ay olacak şekilde iyileştiğine işaret etti. Bu aynı zamanda 2014 yılından beri gözlenen en uzun kesintisiz büyüme trendi oldu.
- İstanbul Sanayi Odası İstanbul İmalat PMI da Ekim'de 53,0'a yükselerek İstanbul imalat sektörünün faaliyet koşullarının daha da iyileştiğine ve iyileşme trendinin yedinci aya taşındığına işaret etti.

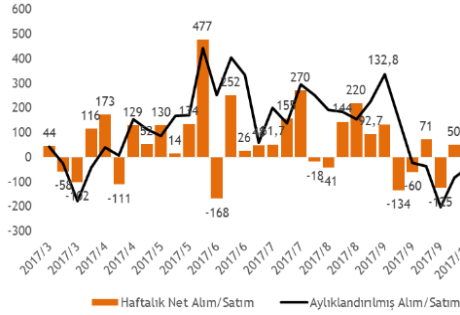
Dış ticaret açığı Ekim'de %74,6 artarak 7,36 mlr \$ oldu

- Gümrük ve Ticaret Bakanlığı geçici dış ticaret verilerine göre, dış ticaret açığı %74,6 artarak 7,36 mlr \$ olarak gerçekleşti. 2017 yılı Ekim ayı ihracatı %9,0 oranında artarak 13,94 mlr \$, ithalat ise %25,2 oranında yükselerek 21,30 mlr \$ olarak gerçekleşti. Dış ticaret hacmi, Ekim'de geçen yılın aynı ayına kıyasla %18,2 artarak 35,25 mlr \$ oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2016 yılı Ekim ayında %75,2 iken, 2017 yılı Ekim ayında %65,4 olarak gerçekleşmiştir.
- Son 12 aylık dönemde, ihracat bir önceki yıla göre %10,1 oranında artış ile 154,6 mlr \$, ithalat ise %14,4 oranındaki artış ile 225,6 mlr \$ olmuştur. Dış ticaret hacmi bir önceki yıla göre %12,6 oranında artarak 380,2 mlr \$, dış ticaret açığı % 24,8 oranında artarak 70,9 mlr \$ olarak gerçekleşmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %68,5 olmuştur.

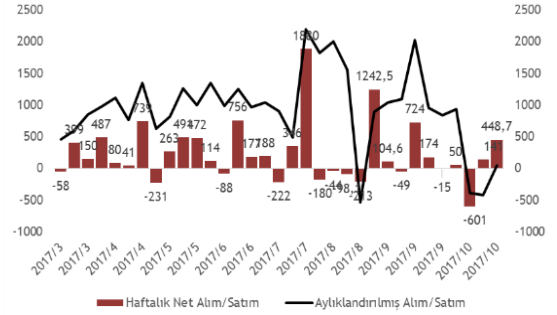
Yabancı yatırımcılar 27 Ekim 2017 haftasında 64 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 27 Ekim ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 64 mn \$ net satım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 448 mn \$ yükseliş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 51,13 mlr \$ olan hisse senedi stoku 27 Ekim ile sona eren haftada 49,20 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 31,5 mlr \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde repo miktarı 2,38 mlr \$ oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Otomotiv pazarında satışlar Ekim'de 2017'de yıllık bazda %10,5 arttı (+)

2017 yılı Ekim ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %10,5 artarak 91.752 adete yükseldi. Binek araçlar 2016'nın aynı ayına göre %10,6 yükselerek 70.488 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %10,4 yükselerek 21.264 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları 750.936 (y/y +%2,9, hafif ticari araç satışları 232.380 adet (y/y +%0,8) oldu. Eylül ayında 974.564 adet olan yıllıklandırılmış otomotiv sektörü verileri 983.316 adete yükseldi. Ayrıca Ekim ayı itibariyle 2017 yılının ilk 10 ayında geçen yılki seviye yakalanmış oldu. Kasım ayında yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık bazda düşüş görme ihtimalimiz kuvvetle muhtemel ancak sektörün 2017 yılını düşük tek haneli gerileme ile bitireceği kanaatindeyiz.

ODD 875-925 bin adet olan 2017 yılı hafif araç pazar beklentisini 950-1.000 bin adete yükseltti. 2018 yılına ilişkin pazar beklentisine Ekim ayı bülteninde yer veren ODD, 2018'de pazarın 2017 tahminlerine paralel 950-1.000 bin adet aralığında seyredeceğini öngördü. **Ekim ayı sonuçlarını Doğu Otomotiv için hafif negatif, Tofaş ve Ford Otosan için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

- **(+) Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın binek satışları Ekim'de 3.312 (y/y %6,4 a/a %41,2) adet, hafif ticari satışları ise 6.237 (y/y %8,9 a/a %20,4) adet olarak açıklandı. **Ekim'de üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %2,7, önceki aya göre %20 yükseliş gösterdi.** Ford Otosan'ın Ekim ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %8 artarken, pazar payı yatay seyretti. Ford Otosan'ın yılbaşından bu yana toplam satışlarında, üretimden satışlarında ve pazar payında yatay seyir gözlemlendi.
- **(+) Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş'ın binek satışları Ekim'de 5.745 (y/y %18,7 a/a %13,5) adet, hafif ticari satışları ise 5.532 (y/y %22,1 a/a %13,1) adet olarak açıklandı. **Ekim'de üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %23, önceki ayın %15 üzerinde seyretti.** Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi geçen yılın %20 üzerinde oluşurken, özellikle hafif ticarideki performansı 2016 Ekim ayına göre 1,0 puan pazar payı kazanmasında etkili oldu. Tofaş yılbaşından bu yana, sektördeki daralmanın aksine toplam satışlarını %17, üretimden satışlarını %20 oranında yükselterek, bu dönemde 1,9 puan pazar payı kazandı.
- **(=) Doğu Otomotiv (DOAS):** Doğu Otomotiv'in binek satışları Ekim'de 16.192 (y/y %-2,2 a/a %31,2) adet, hafif ticari satışları ise 2.538 (y/y %-15,9 a/a %5,9) adet olarak açıklandı. Böylece Ekim'de yıllık bazda sektörün aksine toplam satışlarda %4,3, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda ise %6 düşüş gerçekleşti. Şirketin Ekim ayı VW satışları %14, Seat satışları %27 gerilerken, Audi satışlarında %55, Skoda satışlarında %6 yükseliş gerçekleşti. **Her iki segmentte kaydedilen zayıf performans Ekim'de geçen yıla göre 3,2 puan pazar payı kaybına neden oldu.** Yılbaşından bu yana Doğu Otomotiv'in toplam satış hacmi %12,6 daralırken, pazar payında 2,7 puanlık kayıp gerçekleşti.

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

BDDK, bankacılık sektörü Eylül verilerini açıkladı (=)

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2017 Eylül ayında net kârı 2016 yılının aynı dönemine göre %65,8 artışı ile 3,9 mlr TL olarak gerçekleşti. Yıllık bazdaki güçlü artış, temel olarak toplam bankacılık gelirlerindeki %8,5'lik yükselişin yanı sıra %27,5 oranında gerileme kaydeden karşılık giderlerinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2017 yılı üçüncü çeyrekte sektörün net kârı yıllık bazda %19,8 artış, çeyresel bazda %2,5 düşüş ile 11,8 mlr TL oldu. Mevduat bankaları detayında ise; üçüncü çeyrekte net dönem karı yerli özel bankaların bir önceki çeyreğe göre sınırlı değişim gösterirken, kamu bankalarının net karı ise %10,2 düşüş gösterdi. Mevduat bankalarının önemli bir kısmı geçtiğimiz günlerde 3Ç finansal sonuçlarını açıkladı, bu hafta 6 Kasım'da Vakıfbank (Research Turkey konsensüs beklenti: 736 mn TL) açıklayacak.
- Sektörün Net Faiz Gelirleri (NFG) Eylül ayında yıllık bazda %12,9, bir önceki aya göre %4,9 artış gösterdi. Böylece Sektörün 3Ç'de NFG'si yıllık bazda %12,7 artış ile 26,9 mlr TL'ye ulaştı. Ayrıca sektörün net faiz marjı 3Ç'de bir önceki çeyreğe göre 30 bp düşüş ile %3,78'e gerilerken, 12 aylık verilere göre hesaplanan net faiz marjı ise yıllık bazda 29 bp iyileşme ile %4,17 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret komisyon gelirleri Eylül ayında yıllık bazda %19,6 artış göstererek 2,44 mlr TL olurken, üçüncü çeyrekte ise bu gelirler %24,8 yükseliş kaydetti.
- Üçüncü çeyrekte sektörün toplam karşılık giderleri 2016 yılının aynı dönemine göre %3,9 oranında düşüş ile 6,44 mlr TL'ye gerilerken, faaliyet giderleri yıllık bazda %13,0 yükselerek 14,2 mlr TL oldu.
- 2016 sonunda %3,24 olan takipteki krediler oranı 2017 Eylül ayında %3,05 seviyesine gerilerken, aynı ayda takipteki krediler karşılık oranı ise %79,5 düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Sektörün sermaye yeterliliği standart oranı 2017 yılı Eylül ayında 2016 sonuna göre yaklaşık 163 bp artış göstererek %17,2 düzeyine yükseldi. Ayrıca bankacılık sektöründe üçüncü çeyrekte ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2016 sonuna göre yaklaşık 2,3 puan artış, 2Ç'ye göre 1 puan düşüş ile %14,0 olmuştur.
- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi Eylül ayı itibarıyla 2016 sonuna göre %14,8 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise Eylül ayı itibarıyla 2016 sonundan bu yana %12,5 büyüme kaydedildi.

Yorum: Bugüne kadar açıklanan 3Ç net kar rakamları genel olarak hem bizim hem de piyasanın üzerinde geldi. Çeyresel bazda mevduat bankalarının 3Ç net kar rakamlarında %3,5'lik düşüşün piyasa beklentilerinden üzerinde performansa işaret ettiği görülse de, bunun geçtiğimiz günlerde banka hisselerinde fiyatlandığını düşünüyoruz.

Mn TL	Aylık					Çeyresel					Kümülatif		
	Eylül 17	Eylül 16	Y/Y(%)	Ağustos 17	A/A(%)	3Ç17	3Ç16	Y/Y(%)	2Ç17	Ç/Ç(%)	Eylül 17	Eylül 16	Y/Y(%)
Net Kar/Zarar													
Sektör	3.900	2.353	65,8%	4.232	-7,8%	11.821	9.870	19,8%	12.124	-2,5%	37.180	28.903	28,6%
Mevduat Bankaları	3.533	2.081	69,8%	3.793	-6,9%	10.668	8.702	22,6%	11.043	-3,4%	33.926	26.205	29,5%
Katılım Bankaları	130	96	35,6%	164	-20,7%	395	631	-37,4%	439	-10,0%	1.165	889	31,0%
Kalkınma ve Yatırım	237	176	34,8%	275	-13,8%	757	537	41,1%	641	18,1%	2.090	1.809	15,5%
- Mevduat Bankaları													
Mevduat-Yerli Özel	1.611	932	72,8%	1.152	39,8%	3.982	3.357	18,6%	3.984	0,0%	12.465	10.312	20,9%
Mevduat-Kamu	1.047	660	58,6%	1.535	-31,8%	3.670	3.094	18,6%	4.087	-10,2%	12.391	9.171	35,1%
Mevduat-Yabancı	875	489	79,1%	1.105	-20,8%	3.016	2.251	34,0%	2.972	1,5%	9.070	6.722	34,9%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

Türkiye'nin Otomobili Projesi Ortak Girişim Grubu açıklandı

- Türkiye'nin Otomobili Ortak Girişim Grubu'nda Anadolu Grubu, BMC, Kıraça Holding, Turkcell ve Zorlu Holding'in yer aldığı açıklandı. Projeye ilişkin Ortak Girişim Grubu İşbirliği Protokolü 2 Kasım tarihinde imzalanırken, protokolün imzalanmasını takiben yürütülecek çalışmaların sonuçlarına bağlı olarak, kurulacak şirketin sermaye, hissedarlık ve yönetim yapısı ileriki dönemlerde belirlenecek.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından yapılan açıklamalara göre ortak girişim gurubundan en geç 2019'da otomobilin prototipini tamamlaması ve 2021'de de ticari satışa başlanması bekleniyor.

Aselsan (ASELS) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel (-)

- Aselsan, 3Ç17 dönemini 263,5 mn TL net kar ile tamamlarken, şirketin net karı yıllık bazda %72 artış göstermiştir. Açıklanan net kar rakamı aynı zamanda, piyasa beklentisi olan 255 mn TL'ye paralel gerçekleşmiştir.

- Şirketin satış gelirleri 3Ç17'de, piyasa beklentisi olan 1,14 mlr TL'nin üzerinde 1,29 mlr TL seviyesinde gerçekleşmiş, yıllık bazda ise %76 artış kaydetmiştir. Şirketin bu dönemde yurt içi cirosu yıllık %78 artarak 1,14 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, ihracat cirosu yıllık %60 artışla 153,6 mn TL'ye yükselmiştir. 3Ç17 sonu itibarıyla şirketin bakiye sipariş tutarı 6,4 mlr \$ seviyesindedir. Bakiye siparişlerin %56'sı \$, %29'u € ve %15'i de TL bazlıdır.
- 3Ç17'de kaydedilen 248 mn TL'lik FAVÖK, piyasa beklentisi olan 222 mn TL'nin üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %78 artış göstermiştir. FAVÖK marjı ise hem piyasa beklentisi hem de 3Ç16 dönemine paralel %19,2 olarak gerçekleşmiştir.

Yorum: Şirketin 3Ç17 verileri, net kar tarafında beklentilere paralel, operasyonel tarafta beklentilerin hafif üzerinde açıklanmıştır. Şirket hisselerinin getirisi ise son 1 ayda piyasa getirisinin %21 üzerinde performans sergilemiştir. Hisse performansına göre açıklanan verilerin fiyatlandığını, dolayısıyla da beklentilerin çok ötesinde gerçekleşmeyen veriler ardından hissede satış baskısı oluşabileceğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan				Beklenti Sapma %		
	3Ç17	2Ç17	Çeyrek %	3Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	1.291	1.167	11%	735	75,6%	1.142	13%
Brüt Kar	312	283	10%	178	75,2%	-	m.d.
FAVÖK	248	227	9%	139	78,2%	222	12%
Net Dönem Karı	264	244	8%	153	72,0%	255	3%
Brüt Kar Marjı	24,2%	24,2%	-0,1 yp	24,2%	-0,1 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	19,2%	19,5%	-0,2 yp	19,0%	0,3 yp	19,4%	-0,2 yp
Net Kar Marjı	20,4%	20,9%	-0,5 yp	20,9%	-0,4 yp	22,3%	-1,9 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Bagfaş (BAGFS) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Piyasa tahminlerinin üzerinde operasyonel sonuçlar (+)

- Bagfaş 3Ç17'de ortalama piyasa beklentilerine paralel 9 mn TL (3Ç16: -10 mn TL, 2Ç17: -15 mn TL) zarar açıkladı. 3Ç17'de tahminlerin üzerinde gerçekleşen operasyonel olarak pozitif sonuçlara rağmen, yüksek düzeydeki finansal giderler şirketin zarar açıklamasına neden olmuştur.
- Bagfaş'ın 3Ç17'de yurtiçi satış gelirleri yıllık %5, çeyreklik %11 artarak 82 mn TL olarak açıklandı. Şirketin ihracat gelirlerinde yıllık %57 artış gerçekleştirilerek 29 mn TL seviyesine ulaşıldı. Böylece şirketin 3Ç17'de net satış gelirleri 106 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin %5 üzerinde, yıllık %15 çeyreklik %50 artarak 111 mn TL seviyesinde oluştu.
- Brüt kar marjı 3Ç17'de yıllık bazda 2,3 puan, önceki çeyreğin oldukça üzerinde %21,2 düzeyinde oluştu. Bagfaş'ın 3Ç17'de FAVÖK'ü 12 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin %95 üzerinde 24 mn TL, FAVÖK marjı ise %21,3 (2Ç17: %7,8) seviyesinde oluşmuştur. Brüt kar marjı ve faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki yıllık iyileşme FAVÖK marjındaki artışı beraberinde getirirse de yıllık bazda karşılaştırılabilir özellik taşımamaktadır. Hatırlanacağı üzere geçen yılın 3. çeyreğinde şirket CAN/AN kimyevi gübre üretim tesisinin kullanım ömründe yapılan değişiklik sonucu negatif amortisman kaydetmişti. Ancak sonuçları çeyreklik bazda yorumladığımızda gözlediğimiz yükselişi pozitif olarak değerlendirebiliriz.

Yorum: Son 3 ayda BIST100'e kıyasla %17 kötü performans gösteren Bagfaş hisselerinin, beklentilerin üzerinde 3Ç17 sonuçlarına pozitif tepki vereceği kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan				Beklenti Sapma %		
	3Ç17	2Ç17	Çeyrek %	3Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	111	74	50%	96	15,2%	106	5%
Brüt Kar	24	4	486%	18	29,4%	-	m.d.
FAVÖK	24	6	311%	6	306,9%	12	95%
Net Dönem Karı	-9	-15	-37%	-10	-2,8%	-8	23%
Brüt Kar Marjı	21,2%	5,4%	15,8 yp	18,9%	2,3 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	21,3%	7,8%	13,5 yp	6,0%	15,3 yp	11,5%	9,8 yp
Net Kar Marjı	-8,5%	-20,0%	11,6 yp	-10,1%	1,6 yp	-7,2%	-1,2 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Bolu Çimento (BOLUC) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin hafif üzerinde net kar (+)

- Bolu Çimento, 3Ç17 dönemini piyasa beklentisi 36 mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 35 mn TL'nin üzerinde 40 mn TL net kar ile tamamladı. Net karda yıllık bazda %30 artış gerçekleşti. Toplamda ise şirketin net karı 9A17'de 9A16'ya paralel 81 mn TL seviyesinde oluşmuştur.

- Ciro tarafında 3Ç17’de ulaşılan 149 mn TL’lik ciro, yıllık bazda %30 artışa işaret ederken, hem piyasa beklentisi olan 141 mn TL’nin hem de bizim beklentimiz olan 138 mn TL’nin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde şirketin çimento satış gelirleri yıllık %37 artarken, öğütülmüş curuf satış gelirleri ise yıllık bazda %15 büyüme göstermiştir.
- 3Ç17’de şirketin FAVÖK rakamı yıllık bazda %19 artışla 57 mn TL olarak gerçekleşirken, hem piyasa beklentisi olan 54 mn TL’nin hem de bizim beklentimiz 50 mn TL’nin üzerinde bir FAVÖK’e ulaşıldı. Marj tarafında da 3Ç17’de ulaşılan %38 FAVÖK marjı, piyasa beklentisine paralel bizim beklentimizin ise 2 puan üzerindedir.

Yorum: Şirketin 3Ç17 verileri net kar tarafında beklentilerin üzerinde, FAVÖK tarafında ise beklentilere yakın gerçekleşmiştir. Şirket hisseleri ise son 1 ayda piyasa getirisine göre %7 daha negatif bir getiri performans sergilemiştir. Şirket hisselerinde veriler sonrasında pozitif seyir görülebilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	VKY	Kons	VKY	Kons
Net Satışlar	149	135	11%	115	30,1%	138	141	8%	6%
Brüt Kar	58	46	26%	48	19,8%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	57	45	27%	48	19,0%	50	54	14%	7%
Net Dönem Karı	40	31	32%	31	29,9%	35	36	15%	11%
Brüt Kar Marjı	38,8%	34,0%	4,8 yp	42,2%	-3,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	38,3%	33,2%	5,1 yp	41,9%	-3,6 yp	36,2%	37,9%	2,1 yp	0,4 yp
Net Kar Marjı	27,0%	22,6%	4,3 yp	27,0%	-0,1 yp	25,4%	25,6%	1,6 yp	1,4 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Coca Cola İçecek (COLA) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde (+)

- CCI, 3Ç17’de 241 mn TL net kar açıklarken, net kar rakamı yıllık bazda %56 artışa işaret etmektedir. Aynı zamanda şirketin net karı, 214 mn TL’lik piyasa beklentisinin üzerinde gelmiştir.
- Şirketin satış gelirleri 3Ç17’de, artan satış hacmi ve fiyatlara ek olarak uluslararası operasyonlardan kaynaklanan pozitif çevrim farkıyla beraber yıllık bazda %22,5 artarak 2,75 mlr TL olarak gerçekleşti. Ciro bu gerçekleşme ile birlikte, 2,73 mlr TL’lik piyasa beklentisine paralel oluştu.
- 3Ç17’de şirket, piyasa beklentisine paralel 517 mn TL FAVÖK kaydederken, aynı zamanda FAVÖK yıllık bazda %24 yükseliş kaydetmiştir. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda paralel bir seyir izlerken, piyasa beklentileri dahilinde %18,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yorum: Şirketin operasyonel verileri piyasa beklentilerine paralel, net kar ise beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket hisselerinin getirisi ise son 1 ayda piyasa getirisinin %6 altında performans sergilemiştir. Piyasa altındaki performans sonrasında 3Ç17 verilerinin pozitif fiyatlanabileceğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	Kons	Kons	Kons	Kons
Net Satışlar	2.750	2.559	7%	2.245	22,5%	2.730	-	1%	-
Brüt Kar	954	920	4%	759	25,7%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	517	493	5%	417	24,0%	510	-	1%	-
Net Dönem Karı	241	231	4%	154	56,2%	214	-	12%	-
Brüt Kar Marjı	34,7%	35,9%	-1,2 yp	33,8%	0,9 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	18,8%	19,3%	-0,4 yp	18,6%	0,2 yp	18,7%	18,7%	0,1 yp	0,1 yp
Net Kar Marjı	8,8%	9,0%	-0,3 yp	6,9%	1,9 yp	7,8%	7,8%	0,9 yp	0,9 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Ucuz et satacak marketler belli oldu (BIMAS +)

- Et ve Süt Kurumu (ESK), ucuz et satışı yapılacak marketlerin A101 ve BİM olduğunu açıkladı. Kıymayı 29 TL, kuşbaşı 31 TL’den satacak bu marketler, belirtilen fiyatlar ve ürünler dışında taze kıyma ve kuşbaşı satışı yapamayacak. **Kaynak: Dünya**

Ford Otosan (FROTO) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde güçlü FAVÖK marjı (+)

- Ford Otosan, 3Ç17 döneminde 273 mn TL seviyesindeki piyasa beklentilerinin ve 269 mn TL düzeyindeki tahminlerimizin üzerinde 346 mn TL (yıllık +99, çeyreklik +%4) net kar açıkladı. Operasyonel olmayan tarafta bizim açımızdan sürpriz olmamasına rağmen, faaliyet karlılığındaki göz alıcı performans nedeniyle net kar beklentilerimizin çok ötesinde gerçekleşti.

- Ford Otosan'ın 3Ç17'de toplam satış hacmi yıllık %12 yükseliş, çeyreklik bazda %23 düşüşle 85.018 adet olurken, satış gelirleri ağırlıklı olarak yurt içi gelirlerin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesiyle, geçen yılın %43 üzerinde 5,48 mlr TL olarak gerçekleşti. Ford Otosan 3Ç17'de yurt içi satış gelirleri, fiyat politikası sayesinde yıllık %12 artan yurt içi satış hacminin (3Ç17: 25.711 adet ç/ç %16 düşüş) oldukça üzerinde, geçen yıla göre %66 artışla 1,92 mlr TL olarak gerçekleşti. Yurtdışı satış gelirleri ise adet bazındaki %12 artış ve kurdaki pozitif etki sayesinde %40 artarak 3,74 mlr TL (3Ç17: 59.307 adet ç/ç %23 düşüş) düzeyinde oluştu.
- Şirketin 3Ç17'de ihracat hacminin toplam içindeki payının %70 ile yüksek sayılabilecek düzeyine rağmen (Bilindiği üzere Şirket, ihraç edilen ürün fiyatlarını maliyete ek araç başı Euro bazlı prim olarak belirlemekte ve bu strateji özellikle hammadde maliyetindeki yükseliş dönemlerinde mutlak katma değeri etkilemese de kar marjlarına olumsuz yansıyabilmektedir), önceki çeyreğe göre yurt içinde yapılan fiyat artışları sayesinde arttığını düşündüğümüz brüt karlılık, geçen yılın 0,5 puan gerisinde kalsa da, çeyreklik 1,5 puan yükselerek %11,4 olarak gerçekleşti.
- Şirketin 3Ç17'de FAVÖK'ü, 414 mn TL olan piyasa tahminlerinin ve 400 mn TL olan beklentilerimizin oldukça üzerinde yıllık %57 artışla 491 mn TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ortalama piyasa beklentisinin 1,1 puan, bizim tahminlerimizin 1,4 puan üzerinde, yıllık bazda 0,8 puanlık bir iyileşme ile %9,0 seviyesinde oluştu. Şirketin FAVÖK marjı 3Ç11'den bu yana gerçekleşen en yüksek seviye olarak kaydedildi. Bu performansta brüt kar marjındaki iyileşmenin yanında, faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki (3Ç17: %4,6, 3Ç16: %6,8) pozitif seyir etkili oldu.
- Şirketin net borcu 3Ç17 itibarıyla önceki çeyreğin 193 mn TL üzerinde 2,03 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Artan net borca rağmen, net finansal borcun toplam maddi özkaynaklara oranı 0,67 olarak sabit kaldı. Hatırlanacağı gibi bu oran Ford Otosan'ın risk yönetim komitesi tarafından 1,25 olarak belirlenmişti. Şirket daha önce rasyo bu seviyelere yaklaştığında temettü ödemelerini kısmıştı. Hedef 1,25 oranı göz önünde bulundurduğumuzda Şirketin 2017 yılından ödeyeceği temettü için yüksek nakdi bulunuyor.
- Ford Otosan yönetimi, üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte yurtiçi pazar beklentisinde yukarı yönlü revizyona gitti. Ford Otosan 2017'de ağır ticari araç dahil yurtiçi otomotiv pazarı beklentisini 950-1.000 bin adete (önceki: 900-950 bin adet) yükseltti. Şirket kendi yurtiçi satış hacmini 110-120 bin adet, ihracatını ise 290-300 bin adet bandında korudu. Böylece şirketin toplam satış hacmi 400-420 bin adet olarak sabit bırakıldı. Ayrıca 2017 yılına ilişkin yatırım harcamalarında 180-200 mn € düzeyindeki beklentisi korunmuştur.

Yorum: Şirketin 3Ç17 operasyonel sonuçlarının beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle 46,80 TL/hisse olan hedef fiyatımızı, analist toplantısı sonrası gözden geçireceğiz. Hissenin 3Ç17 gerçekleştirmelerine pozitif tepki vereceğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan							Beklenti		Sapma %		
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	9A17	9A16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	5.486	6.258	-12%	3.840	43%	17.138	12.640	35,6%	5.290	5.286	4%	4%
Brüt Kar	628	620	1%	458	37%	1.800	1.452	24,0%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	491	477	3%	313	57%	1.405	1.066	31,8%	400	414	23%	19%
Net Dönem Karı	346	362	-4%	174	99%	980	638	53,6%	269	273	29%	27%
Brüt Kar Marjı	11,4%	9,9%	1,5 yp	11,9%	-0,5 yp	10,5%	11,5%	-1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	9,0%	7,6%	1,3 yp	8,1%	0,8 yp	8,2%	8,4%	-0,2 yp	7,6%	7,8%	1,4 yp	1,1 yp
Net Kar Marjı	6,3%	5,8%	0,5 yp	4,5%	1,8 yp	5,7%	5,0%	0,7 yp	5,1%	5,2%	1,2 yp	1,1 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

İş Bankası (ISCTR) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın net kar (=)

- İş Bankası 3Ç17 için bizim tahminimizin %8,0, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %5,0 üzerinde 1,22 mlr TL (çeyreklik %2, yıllık +%16) net kar açıkladı.
- Temel olarak beklentimizin %18 altında gerçekleşen net ticari zarar net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. Ayrıca bankanın 2Ç'deki kadar güçlü temettünün 3Ç'de olmamasına karşın toplam bankacılık gelirlerinde %3 artış ve gerileyen faaliyetleri çeyreklik bazda net karda düşüşü sınırladı.
- Son 1 aylık dönemde İş Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %2,0 daha kötü, banka endeksine göre %1,0 daha iyi performans sergilediği görülmektedir. İş Bankası için 6,30 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Yorum: Bankanın 3Ç finansal sonuçlarının piyasa beklentilerine yakın gerçekleşmesi nedeniyle açıklanan sonuçların hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	6,30	F/K (Cari):	5,76				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	7,00	F/DD (Cari):	0,76				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet									
	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	3.219	3.205	0%	2.821	14%	3.231		0%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	821	817	1%	690	19%	815		1%	
Net Dönem Kar	1.216	1.245	-2%	1.049	16%	1.129	1.163	8%	5%
Net Faiz Marjı	4,01%	4,07%	-0,1 yp	4,17%	-0,2 yp	4,02%		0 yp	
Ort. Özkaynak Kartılığı	14,4%	15,5%	-1,1 yp	13,8%	0,6 yp	14,1%		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

Tofaş Oto (TOASO) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Marjlar açısından güçlü bir çeyrek daha (+)

- Tofaş 3Ç17'de 256 mn TL Research Turkey konsensüs tahminlerinin yaklaşık %11 üzerinde 284 mn TL (yıllık +35, çeyreklik -%9) net kar açıkladı. Faaliyet dışı tarafta tahminlerimizin altında kalan ertelenmiş vergi gelirlerine rağmen, operasyonel karlılığın beklentilerimizin oldukça üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle net kar 259 mn TL seviyelerindeki öngörülerimizin ötesinde gerçekleşti.
- Tofaş'ın toplam satış hacmi 3Ç17'de geçen yıla paralel, çeyreklik bazda %21 düşüşle 84.422 adet olurken, satış gelirleri yıllık %22 yükseliş, çeyreklik %15 düşüş gösterdi. Şirketin satış gelirleri 3,76 mlr TL seviyelerindeki beklentimize paralel 3,80 mlr TL olarak gerçekleşti. Tofaş'ın yurtiçi satış hacmi 3Ç17'de yıllık bazda %40 artarken, satış gelirleri %55 yükselerek 1,36 mlr TL'ye ulaştı. Yurtdışı satış gelirleri ise adet bazındaki %13'lük düşüşe rağmen, kurdaki pozitif etki sayesinde %8 artarak 2,4 mlr TL olarak gerçekleşti.
- Şirketin 3Ç17'de brüt kar marjının, nispeten yüksek karlılığa sahip yurt içi payının önceki yıla ve çeyreğe göre artmasının yanı sıra "al ya da öde" anlaşmaları gereğince teslimat oranlarındaki düşüşün "öde" tarafını çalıştırması nedeniyle artış gösterdiğini düşünüyoruz. Tofaş'ın 3Ç17'de FAVÖK'ü 404 mn TL olan beklentimizin %10 üzerinde, yıllık %47 artışla 443 mn TL (Research Turkey beklentisi: 413 mn TL) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise bizim beklentilerimizin ve ortalama piyasa tahminlerinin 0,9 puan üzerinde %11,7 (3Ç16: %10,4, 2Ç17: %10,4) düzeyinde oluştu. Böylece Tofaş'ın 9A17 dönemindeki FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 1,1 puan artarak %10,8'e ulaştı.
- Şirket 3Ç16'da 43,4 mn TL olarak kaydedilen ertelenmiş vergi gelirinin 3Ç17'de 11,4 mn TL düzeyine gerilemesine rağmen operasyonel performanstaki güçlü seyir sayesinde net karını 210 mn TL'den 284 mn TL'ye yükseltti.
- Tofaş 2017 yılı otomotiv pazarı ve kendi satış hacminde revizyona gitti. Buna göre i- yurtiçi otomotiv pazarı öngörüsünü 950-970 bin adete (önceki: 920-940 bin adet), ii- kendi yurtiçi satış hacmini 120-130 bin adete (önceki: 115-125 bin adet) yükseltti. iii- ihracat hedefini 280-300 bin adete (önceki: 300-330 bin adet), iv- üretim hacmi beklentisini 380-400 bin adete (önceki: 400-440 bin adet), v- yatırım harcamaları tutarını 150-170 mn €'ya (önceki: 150-200 mn €) düşürdü.

Yorum: İhracat tarafında "al ya da öde" anlaşmaları gereğince teslimat oranlarındaki düşüşün "öde" tarafını çalıştıracakları hesaplarımıza rağmen, operasyonel marjlar bizim tahminlerimiz ve piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde oluştu. Şirketin 3Ç17 operasyonel marjlarının beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesine rağmen satış hacmi öngörümüzün yönetimin revizyon aralığının üzerinde kalması nedeniyle 32,22 TL/hisse olan hedef fiyatımızı gözden geçireceğiz. Beklentilerin üzerindeki marjların hisse üzerindeki etkisinin pozitif olacağını düşünsek de, ihracat öngörü aralığındaki aşağı revizyon bu etkiyi sınırlandırabilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet									
	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	3.804	4.499	-15%	3.112	22,2%	3.766	3.853	1%	-1%
Brüt Kar	440	467	-6%	304	44,9%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	443	470	-6%	302	46,7%	404	413	10%	7%
Net Dönem Karı	284	312	-9%	210	35,3%	259	256	10%	11%
Brüt Kar Marjı	11,6%	10,4%	1,2 yp	9,8%	1,8 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	11,7%	10,4%	1,2 yp	9,7%	1,9 yp	10,7%	10,7%	0,9 yp	0,9 yp
Net Kar Marjı	7,5%	6,9%	0,5 yp	6,7%	0,7 yp	6,9%	6,6%	0,6 yp	0,8 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Vestel Elektronik (VESTL) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Zayıf operasyonel sonuçlar (-)

- Vestel Elektronik 3Ç17'de 57 mn TL (2Ç17: +94 mn TL, 3Ç16: +90 mn TL) net zarar açıkladı. Şirketin bu çeyrekte operasyonel karlılığı geçen yıla ve önceki çeyreğe göre zayıf seyrederken,

faaliyet dışı tarafta ağırlıklı olarak kur farklı gideri kaynaklı kaydedilen 155 mn TL'lik tutar şirketin zarar açıklamasına neden oldu.

- Şirketin satış gelirleri yurtiçi beyaz eşya segmentinde uygulanan geçici ÖTV indirimlerinin, pazar payı kazanımlarının, klima ve akıllı telefon satışlarındaki yükselişin, kurlardaki artışın, TV segmentindeki fiyat düzeltmelerinin ve Avrupa pazarlarındaki güçlü talebin etkisiyle 3Ç17'de yıllık bazda %37 artarak, önceki çeyreğin %2 altında 2,89 mlr TL düzeyinde oluştu.
- FAVÖK 3Ç17'de 162 mn TL düzeyinde oluşurken, geçen yıla göre %9 artış, önceki çeyreğe göre %34 oranında düşüş gösterdi. 3Ç17'de yıllık bazda hammadde maliyetlerindeki yükseliş, zayıf TL'nin yurtiçi marjlara negatif etkisi ve €/İ\$ hedge kontratlarından kaydedilen zararlar nedeniyle şirketin brüt kar marjı 0,6 puan gerilemesinin yanı sıra, yurt içi satışlardaki yüksek ivme nedeniyle faaliyet giderlerinin satışlara oranının 0,2 puan artmasının da negatif etkisiyle, FAVÖK marjı geçen yılın 1,4, önceki çeyreğin 2,6 puan altında %5,6 olarak gerçekleşti.
- Açıklanan 3Ç17 sonuçlarıyla birlikte şirket yayınladığı sunumda, Eylül sonunda sona erecek ÖTV indirimleri nedeniyle 4Ç17'de beyaz eşya satışlarındaki büyümenin hız kesebileceği yorumuna yer verdi. İhracat tarafındaki beyaz eşya satışlarının yüksek baz etkisi nedeniyle yavaşlayabileceğinin altı çizildi. Tüketici elektroniği segmentinde ise mevsimsel yüksek TV satışlarının, geçen yıla kıyasla düşük bazın pozitif etkisiyle ihracattaki toparlanmanın süreceği beklenmektedir. Şirket artan çelik fiyatlarına karşın, 4. çeyrek alımlarının çoğunu 2. çeyrekteki en düşük fiyatlardan yaparak çelik maliyet artışlarına kendini karşı korumaya almış durumdadır. TV panel fiyatlarındaki düşüşün pozitif etkisi 4Ç17 marjlarında daha görünür olması beklenmektedir.

Yorum: Vestel Elektronik'in 3Ç17'de gelirler tarafındaki güçlü performansına rağmen, artan maliyetleri marjlar üzerindeki baskıyı artırmış görünüyor. Son 3 ayda endeksin %15 üzerinde performans gösteren VESTL hissinin 3Ç17 sonuçlarına olumsuz tepki vereceğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan				
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %
Net Satışlar	2.893	2.958	-2,2%	2.117	36,7%
Brüt Kar	561	622	-9,7%	424	32,6%
FAVÖK	162	243	-33,5%	149	8,6%
Net Dönem Karı	-57	94	a.d.	90	a.d.
Brüt Kar Marjı	19,4%	21,0%	-1,6 yp	20,0%	-0,6 yp
FAVÖK Marjı	5,6%	8,2%	-2,6 yp	7,0%	-1,4 yp
Net Kar Marjı	-2,0%	3,2%	-5,1 yp	4,3%	-6,2 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

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- Yapı Kredi Bankası 3Ç17 için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerinin %11 üzerinde 841 mn TL (çeyreksel -%6, yıllık +%4) net kar açıkladı.
- Temel olarak bankanın 3Ç'de beklentimizden daha düşük gerçekleşen karşılık ve faaliyet giderleri net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. 3Ç'de net faiz marjını korumayı başaran Banka'nın net ticari zararının artması net karını olumsuz etkiledi.
- Son 1 aylık dönemde Yapı Kredi Bankası hisselerinin BIST-100 endeksinde göre %0,5 daha kötü, banka endeksinde göre ise %3,7 daha iyi performans sergilediği görülmektedir. Yapı Kredi Bankası için 4,53 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadede ise "TUT" önerimizi koruyoruz.

Yorum: Banka'nın 3Ç net dönem karı hem bizim hem de piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle açıklanan sonuçların hisse üzerine etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	4,53	F/K (Cari):	5,7				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	4,40	F/DD (Cari):	0,7				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet									
(mn TL)	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	2.212	2.174	2%	2.065	7%	2.232		-1%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	757	784	-3%	671	13%	760		0%	
Net Dönem Karı	841	892	-6%	811	4%	757	758	11%	11%
Net Faiz Marjı	3,47%	3,48%	0 yp	3,79%	-0,3 yp	3,50%		0 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,5%	14,3%	-0,8 yp	13,4%	0,1 yp	13,0%		0,5 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 Şirket Haberleri:

- **Borsa İstanbul'dan 1 hisseye tedbir kararı (ALYAG):** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, ALYAG paylarının 02 Kasım tarihinden (seans başından) itibaren 16 Kasım 2017 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyeceği belirtildi.
- **(=) Aksa Enerji (AKSEN):** Şirket bünyesindeki 15 MW kurulu güce sahip İncesu Hidroelektrik Santralinin varlık devri ile satışı için Fernas'a ve/veya Fernas'ın grup şirketlerine KDV dahil 15 mın \$'a satışı konusunda ön mutabakat metni imzalandığını bildirdi. Fernas ile imzalanacak varlık devri sözleşmesinin ardından, işleme ilişkin tüm onayların alınarak, devir işlemlerinin Kasım ayı içerisinde tamamlanmasının beklendiğini açıkladı.
- **(-) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka 3Ç17'de bir önceki çeyreğe göre %89,7, bir önceki yılın aynı dönemine göre %80,5 düşüş ile 9,8 mın TL ile piyasa beklentisinin %57 altında net kar açıkladı. (Research Turkey beklenti: 23 mın TL) Banka'nın 3Ç'de net kar payı gelirlerinin çeyreksel bazda %18,4 gerilemesi ve karşılık giderlerinin bir önceki çeyreğe göre %28,8 oranında artış göstermesi net karı olumsuz etkileyen en önemli faktörler oldu. *Yorum: Banka hisseleri son 1 ayda endeks getirisinin %13,9 altında bir performans sergiledi. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.*
- **(+) Akenerji (AKENR):** Şirket 3Ç17'de, piyasa beklentisi olan 112 mın TL'lik net zararın üzerinde 131 mın TL net zarar açıkladı. Şirket, 3Ç16'da ise 147 mın TL net zarar açıklamıştır. 3Ç16'daki 123 mın TL'lik net finansal giderin, bu çeyrekte 99 mın TL'ye gerilemesi net zararda 3Ç16'ya göre gözlenen azalmada etkili olmuştur. Şirketin 3Ç17 cirosu, 445 mın TL'lik piyasa beklentisini aşarak 529,6 mın TL seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %48 artış göstermiştir. FAVÖK tarafında ise kaydedilen 44 mın TL'lik FAVÖK, piyasa beklentisi olan 28 mın TL'yi aşarken, yıllık bazda 2 kat artış göstermiştir. FAVÖK marjı ise 3Ç16'daki %4 seviyesinden 3Ç17'de %8,4'e yükselirken, %6'lık piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket hisseleri son 1 ayda piyasa getirisinin %10 altında bir performans sergilemiştir. Beklentilerin üzerindeki net zarara karşın, piyasanın operasyonel verilerdeki gelişmelere odaklanması halinde, 3Ç17 verileri hissede pozitif hareket doğurabilir.
- **(+) Anadolu Efes (AEFES):** 3Ç17'yi 254 mın TL net kar ile tamamlarken, şirketin net karında, yıllık bazda %92 artış görülmüş, aynı zamanda 222 mın TL'lik piyasa beklentisi de aşılmıştır. Yılın 3. çeyreğinde ulaşılan 4,00 mır TL'lik ciro ise, yıllık bazda %23,5 artışa işaret ederken, 3,98 mır TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Cirodaki bu artışta, artan satış hacmi ve fiyatların yanı sıra uluslararası operasyonların yerel para birimlerinin TL'ye göre değer kazanması etkili olmuştur. FAVÖK tarafına baktığımızda ise 3Ç17'deki 799 mın TL'lik FAVÖK, piyasa beklentisi olan 783 mın TL'ye paralel gelirken, yıllık bazda %25 yükseliş kaydetmiştir. FAVÖK marjı, piyasa beklentisi olan %19,7'ye paralel %20 olarak gerçekleşirken, 3Ç16'ya göre de paralel bir seyir izlemiştir. Şirketin 3Ç17 verileri, net kar tarafında piyasa üzerinde, operasyonel tarafta ise piyasa beklentilerine paralel görünüyor. Son 1 aylık dönemde piyasa getirisinin %3 altında bir performans sergileyen şirket hisselerinin, verilere pozitif tepki verebileceğini düşünüyoruz.
- **(-) Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta'nın 2017 yılı üçüncü çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %38, yıllık bazda %7,0 oranında azalarak 21,2 mın TL ile piyasa beklentisinin %17 altında gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 26 mın TL) 3Ç'de Hayat dışı branşta Şirket'in prim üretimi çeyreksel bazda %26,9, yıllık bazda %57 artışla 637,7 mın TL olarak gerçekleşirken, Şirket'in 2017 3Ç'de çeyreksel bazda %23,6 düşüşle 42,1 mın TL teknik kar (hayat dışı) açıklaması net karı olumsuz etkiledi. *Yorum: Şirket hisseleri son 1 ayda endeks getirisinin sadece %0,2 altında bir performans sergiledi. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.*
- **(+) Alarko Carrier (ALCAR):** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte, şirket 3Ç17'yi 14 mın TL net kar ile tamamlarken, net karda yıllık bazda %77 artış gerçekleşti. Şirketin bu dönemde, cirosu yıllık bazda %29 artarak 151 mın TL'ye ulaşırken, FAVÖK ise %181 artarak 12,8 mın TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise 3Ç16'daki %3,9 seviyesinden 3Ç17'de 8,5 seviyesine yükseliş gözlemlendi. Şirket hisseleri, son 1 aylık dönemde piyasa beklentisine göre %2 daha iyi bir performans göstermiştir. 3Ç17 verilerinin hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz.
- **(=) Aselsan (ASELS):** Savunma Sanayii Müsteşarlığı ile "TSK Çok Bantlı Sayısal Müşterek Telsiz Tedariki" sözleşmesi ile ilgili olarak toplam bedeli 58,9 mın \$ tutarında bir ek sözleşme imzalandığı açıklandı. Sözleşme kapsamında Türk Silahlı Kuvvetlerinin taktik ve stratejik haberleşme ihtiyaçlarının karşılanması maksadıyla el telsizi geliştirilme ve üretimi yapılacağı ve teslimatların 2019-2020 yıllarında gerçekleştirileceği belirtildi.
- **Borsa İstanbul'dan 1 hisseye tedbir kararı (BEYAZ):** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, BEYAZ paylarının 31 Ekim tarihinden (seans başından) itibaren 14 Kasım 2017 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyeceği belirtildi.
- **(=) Brisa (BRISA):** 3Ç17'yi 49 mın TL net kar ile tamamladı. Şirket, 3Ç16'da 6,8 mın TL net zarar açıklamıştı. Piyasa beklentisi ise şirketin 3Ç17'de 53 mın TL net kar açıklayacağı yönünde

bulunuyordu. Yılın 3. çeyreğini 612,7 mn TL ciro ile tamamlayan şirketin cirosu, yıllık bazda %50 artış gösterirken, piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında ise 3Ç17'deki piyasa beklentisi olan 112 mn TL'lik FAVÖK'e paralel, 114 mn TL FAVÖK'e ulaşıldı. 3Ç17'de FAVÖK marjı da piyasa beklentisi olan %18'e paralel %18,7 olarak gerçekleşirken, 3Ç16'daki %10'un üzerindedir. Beklentilere paralel veriler ve son 1 aylık dönemde piyasa getirisi üzerindeki %3'lük performans sonrasında, hissede nötr bir fiyatlama beklenebilir.

- **(=) BİM (BIMAS):** Yönetim kurulu, şirket'in 100% oranında iştiraki olan ve Mısır'da aynı iş kolunda faaliyet gösteren BIM Stores LLC firmasının halen 587,5 mn Mısır Poundu (EGP) olan sermayesinin, 82,5 mn EGP (yaklaşık 4,7 mn \$) artırılarak 670 mn EGP'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımının nakden tek taksitte ödenmesi suretiyle yapılmasına karar verildiğini bildirdi.
- **(+) Deva Holding (DEVA):** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte şirket 3Ç17'yi 19,5 mn TL net kar ile tamamladı. Şirketin net karı, 3Ç16'daki 11 mn TL'ye göre yıllık bazda %76 artış göstermiştir. Şirketin cirosu, beşeri ilaç satış gelirlerinde gözlenen %23 büyümeye paralel %23 artarken, FAVÖK tarafında ise yıllık bazda %18 artışla 36 mn TL FAVÖK kaydedilmiştir. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda 0,8 puana yakın gerileyerek %20 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin 3Ç17 verileri, net kar ve operasyonel tarafta tatminkar görünmekle birlikte, şirket hisseleri son 1 ayda piyasa getirisinin %8 altında bir performans sergilemiştir. 3Ç17 verileri ardından hisse performansında pozitif hareketler görebiliriz.
- **(=) Erdemir (EREGL):** Erdemir 3Ç17 sonuçlarına yönelik telekonferans düzenledi. Erdemir, düzenlenen telekonferansta bu çeyrekte de yılsonu beklentilerine yer vermedi. 3. çeyrekte bir miktar sınırlı kalan satış fiyatlarındaki artışın 4. çeyreğe yansıtacağı beklenmekte. Öte yandan 4. çeyrekte yassı çelik üretiminin artırılıp, uzun çelik üretiminin azaltılacağı belirtilirken, demir cevheri fiyatlarındaki gelişmelerin karlılığa etki edecek en önemli değişken olduğunun altı çizildi. Her ne kadar yönetim kurulunun kararına bağlı olsa da, temettü dağıtım politikasının önceki yıllara benzer olabileceği mesajı verildi.
- **(-) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Emlak Konut GYO, 3Ç17'de 440 mn TL net kar açıklarken, açıklanan net kar, piyasa beklentisi olan 521 mn TL'nin altında gerçekleşmiştir. Aynı zamanda 3Ç17 net karı, yıllık bazda %51 gerilemeye işaret etmiştir. Şirketin 3Ç17'de satış gelirleri yıllık bazda %20 gerilerken, bu gerilemede yıllık bazdaki konut ve ticari ünite satış gelirlerindeki düşüş etkili olmuştur. 3Ç17'deki 1,44 mlr TL'lik satış gelirleri, piyasa beklentisi olan 1,17 mlr TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. 3Ç17'de elde edilen 536 mn TL'lik FAVÖK ise yıllık bazda %42 gerilemeye işaret ederken, piyasa beklentisi olan 554 mn TL'nin altında kalmıştır. Beklentilerin altındaki net kar rakamına karşılık, son 1 aylık dönemde hisse, piyasa getirisinin %4 altında getiri performansı sergilemiştir. Veriler sonrasında hissede negatif fiyatlama görebiliriz.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Geri alım programı çerçevesinde, 2,64 TL- 2,70 TL fiyat aralığından 2,5 mn adet alış işlemi gerçekleştirildiğini bildirdi. Geri alım programı çerçevesinde geri alınan payların toplam adedi 122,6 mn paya ve geri alınan payların şirket sermayesine oranının %3,23 seviyesine ulaştığını bildirdi.
- **(+) Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan 3Ç17 sonuçlarına yönelik analist toplantısı düzenledi. 3Ç17'de karlılığa etki eden en önemli unsur, yapılan fiyat düzeltmeleri ve proje bazlı arge giderlerinin eksikliğinin faaliyet giderleri tarafındaki olumlu yansımaları olduğu bildirildi. 3Ç17'de %9,0 seviyelerine çıkan FAVÖK marjının, 4Ç17'de de Transit ve Cargo araçlarında beklentilerin üzerinde satış performansı gerçekleşmesine de bağlı olarak bu seviyelere yakın olabileceği tahmin edilmektedir. Çin'de üretilecek JMC markalı araçlarda kullanılacak şasi, kabin ve motorların Ford Otosan tarafından tedariki ile şirketin elde edeceği lisans geliri 2018'den itibaren elde edilmeye başlayacaktır. Hacimlere ilişkin henüz tahmin edilebilir bilgi olmamakla birlikte birkaç yıl içerisinde yıllık ortalama 12-15 mn € civarında lisans geliri elde edeceği beklentisi bulunmaktadır.
- **(=) Kardemir (KRDMD):** Kardemir 3Ç17 sonuçlarına yönelik telekonferans düzenledi. 3Ç17 itibarıyla 88 mn \$ borç ödeyen şirketin yıl sonu itibarıyla 120 mn \$'lık borç ödemesi gerçekleştireceği beklenmektedir. Dolayısıyla 2,1 (x) seviyesine gerileyen net borç/FAVÖK çarpanının 2,0-2,5 aralığında seyredebileceği öngörülmektedir. Ayrıca 2018 yılı karından 2019'da temettü dağıtımı için daha uygun finansalların olabileceği düşünülmektedir. Yatırım harcamaları 2017'de 76 mn \$ düzeyinin altında, 2018'de ise 100 mn \$ civarında öngörülmekte olup, bizim beklentilerimize paralel düzeydedir. Şirketin 2017 yılı satış beklentisi 2,3 mn ton düzeyinde, 2018 beklentisi ise çelikhane yatırımında üretimin bir miktar etkilenmesi sonucu 2017 gerçekleşmelerine benzer olabileceği bildirilmiştir.
- **Borsa İstanbul'dan 1 hisseye tedbir kararı (MRGYO):** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, MRGYO paylarının 01 Kasım tarihinden (seans başından) itibaren 15 Kasım 2017 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyeceği belirtildi.
- **(=) Migros (MGROS):** Ekim ayında 8 adet Migros, 4 adet Migros Jet ve 1 adet Macrocenter formatında toplam 13 adet satış mağazası hizmete açtı. 31 Ekim 2017 itibarıyla şirketin mağaza sayısı, iştiraki Kipa'nın 162 mağazası dahil, yurtiçinde 1.834 ve yurtdışındaki iştirakleri

































vasıtasıyla 39 olmak üzere toplam 1.873 adet oldu (2016 sonu: yurtiçi 1.566, toplam 1.605 mağaza).

- **(+) Otokar (OTKAR):** Şirket 3Ç17'yi 22,7 mn TL net kar ile tamamlarken, şirketin net karı piyasa beklentisi olan 10 mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiş, yıllık bazda ise %31 artış göstermiştir. Şirketin cirosu, 3Ç17'de yıllık bazda %4 azalarak 408 mn TL seviyesine gerilemiş, piyasa beklentisi olan 424 mn TL'nin hafif altında kalmıştır. FQAVÖK tarafında ise 3Ç17'de kaydedilen 53 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %9 artış gösterirken, piyasa beklentisi olan 38 mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da %9'luk piyasa beklentisinin üzerinde %13 olarak gerçekleşirken, 3Ç16'ya göre 1,5 puan iyileşmiştir. Net kar ve FAVÖK tarafında beklentilerin aşılması, son 1 ayda piyasa getirisine paralel bir performans sergileyen şirket hisselerine pozitif yansiyabilir. Ancak, hisse performansı üzerinde Altay Tankı ile ilgili haber akışının son dönemde daha belirleyici olduğu gözardı edilmemelidir.
- **(=) Şekerbank (SKBNK):** Piyasa beklentisi bulunmama ile birlikte, Şekerbank'ın 3Ç17'de solo net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %6,4, yıllık bazda %25,4 düşüşle 25 mn TL olarak gerçekleşti. 3Ç'de bankanın net faiz gelirleri çeyresel bazda %6,8 gerilerken, net ücret & komisyon gelirleri %15 artış kaydetti. Banka'nın 3Ç'de Takipteki Krediler Oranı bir önceki çeyreğe göre 0,8 puan düşüş ile %4,6 düzeyinde gerçekleşirken, ortalama özkaynak karlılık oranı ise %3,8 oldu. *Yorum: Banka hisselerinin son 1 ayda BIST 100'e göre %3,3 daha kötü performans gösterdiği görülmektedir. Açıklanan 3Ç sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendirmiyoruz.*
- **(+) Tat Gıda (TATGD):** 3Ç17'de 17 mn TL net kar açıkladı. Şirketin yıllık bazda net karında %57 artış yaşanırken, net kardaki artışta bu dönemde vergi geliri kaydedilmesi etkili olmuştur. Şirketin net karı aynı zamanda, 9 mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Yılın 3. çeyreğini 271,7 mn TL satış geliri ile tamamlayan şirketin cirosunda yıllık bazda %13 artış yaşanırken, piyasa beklentisi olan 260 mn TL'ye paralel sonuçlara ulaşılmıştır. FAVÖK tarafında ise 3Ç17'deki piyasa beklentisi olan 13,6 mn TL'lik FAVÖK'ün üzerinde, 17,9 mn TL FAVÖK'e ulaşıldı. 3Ç17'de FAVÖK yıllık bazda aynı seviyelerde kalırken, FAVÖK marjı piyasa beklentisinin üzerinde %6,6 seviyesinde gerçekleşti. Şirket hisseleri, son 1 aylık dönemde piyasa beklentisine paralel bir getiri performansı sergiledi. 3Ç17 sonuçlarının hisse performansına pozitif yansımaları beklenebilir.
- **(+) Torunlar GYO (TRGYO):** 3Ç17'yi 17 mn TL net kar ile tamamlarken, şirketin net karı yıllık bazda %159 artmış, 16 mn TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Şirketin satış gelirleri 3Ç17'de yıllık bazda %23 gerileyerek 165,6 mn TL seviyesinde gerçekleşmiş, 158 mn TL'lik piyasa beklentisine yakın oluşmuştur. Bu dönemde kira gelirlerindeki artışa karşın, konut ve ofis satış gelirlerindeki gerileme, cirodaki düşüşte etkili olmuştur. FAVÖK tarafında ise 3Ç17'deki 104 mn TL'lik ulaşılan FAVÖK, yıllık bazda değişim göstermezken, piyasa beklentisine de paralel gerçekleşmiştir. Beklentilere paralel veriler ve son 1 aylık dönemde piyasa getirisi altındaki %7'lik performans sonrasında hissede, sınırlı pozitif bir etki görebiliriz.
- **(=) Vestel Elektronik (VESTL):** Gelişen pazarlardaki varlığını artırma stratejisi kapsamında, Güney Koreli beyaz eşya firması Dongbu Daewoo Electronics Corporation'ın paylarının tamamının satın alınmasına yönelik bir ön teklif verdiğini, halen satıcılarla nihai teklif öncesi karşılıklı görüşmeler ve değerlendirmelerin devam ettiğini bildirdi.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirketin %25 oranında iştiraki olan Dorad Energy Ltd. ("Dorad") ve %42,15 oranında dolaylı iştirakleri Ramat Negev Energy Ltd. ("Ramat Negev") ve Ashdod Energy Ltd. ("Ashdod") şirketleri ile Yunan Petrol ve Doğalgaz Arama ve Üretim Şirketi Energean Oil & Gas S.A. ("Energean") arasında "Doğal Gaz Alım Satım" anlaşmaları imzalandığını bildirdi. İlgili anlaşmalar kapsamında, Energean sahibi olduğu Karish ve Tanin doğal gaz sahalarından Dorad, Ashdod ve Ramat Negev şirketlerinin bünyesinde yer alan doğal gaz santrallerine gaz tedarik edecektir. Energean'dan, Dorad'ın 840 MW kurulu güce sahip Dorad Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali için en az 14 yıl boyunca 6,75 mlr metreküpe kadar, Ashdod ve Ramat Negev'in sırasıyla 126,4 MW ve 64,54 MW kurulu güce sahip doğal gaz kojenerasyon santralleri için de toplamda 2,65 mlr metreküpe kadar doğal gaz satın alınacaktır. Energean ile imzalanan anlaşmalar Dorad, Ramat Negev ve Ashdod'un doğal gaz tedarik kaynaklarını çeşitlendirerek ortalama gaz alım maliyetlerini düşürmelerine yardımcı olacaktır. Energean'ın İsrail'in deniz sahası içinde yer alan Karish ve Tanin sahalarından doğal gaz üretimine 2020 yılının sonunda başlaması beklenmektedir.

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK			Net Dönem Karı - Yıllık			FVAÖK - Yıllık		
				3Ç17	3Ç16	% Değişim	3Ç17	3Ç16	% Değişim	3Ç17	3Ç16	% Değişim	3Ç17	3Ç16	% Değişim
Acısehan Acıpayam Selüloz	ACSEL	2017/09	30.10.2017	0	0	-51%	0	0	139%	1	1	15%	1	1	-24%
Adel Kalemcilik	ADEL	2017/09	30.10.2017	9	7	24%	18	16	10%	25	27	-7%	75	62	20%
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	2017/09	02.11.2017	254	132	92%	799	640	25%	-91	346	a.d.	1.898	1.659	14%
Afyon Çimento	AFYON	2017/09	26.10.2017	16	1	1118%	19	2	819%	16	14	15%	25	12	100%
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2017/09	30.10.2017	-2	2	a.d.	0	0	-91%	14	39	-65%	-2	-1	27%
Akbank	AKBNK	2017/09	25.10.2017	1.499	1.186	26%				5.378	4.575	18%			
Akçansa	AKCNS	2017/09	03.11.2017	-46	91	-50%	95	112	-15%	156	298	-48%	304	425	-28%
Ak Enerji	AKENR	2017/09	02.11.2017	-131	-147	-11%	44	14	210%	-675	-108	524%	168	147	14%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2017/09	27.10.2017	-24	-20	22%	16	11	45%	-320	19	a.d.	45	38	19%
Aksigorta	AKGRT	2017/09	30.10.2017	21	23	-7%				117	-9	a.d.			
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	2017/09	02.11.2017	18	18	1%	19	21	-5%	76	76	-1%	80	81	-1%
Akyürek Pazarlama	AKPAZ	2017/09	30.10.2017	-4	-7	-38%	-2	-2	22%	-30	-21	45%	-11	-22	-49%
Aksa	AKSA	2017/09	02.11.2017	70	53	32%	121	107	13%	214	201	6%	466	385	21%
Aksu Enerji	AKSUE	2017/09	30.10.2017	-1	-2	-35%	1	0	195%	-3	-1	189%	2	0	281%
Albaraka Türk Katılım Bankası	ALBRK	2017/09	31.10.2017	10	50	-80%				180	270	-33%			
Alarko Carrier	ARCLK	2017/09	27.10.2017	14	8	77%	13	5	181%	52	33	58%	43	24	78%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2017/09	27.10.2017	26	20	29%	18	9	102%	142	80	77%	25	14	79%
Alkim Kağıt	ALKA	2017/09	30.10.2017	7	5	20%	9	8	19%	32	12	166%	35	21	68%
Alternatifbank	ALNTF	2017/09	27.10.2017	10	25	-60%				109	-36	a.d.			
Altinyag	ALYAG	2017/09	03.11.2017	1	-1	a.d.	3	1	139%	-4	-1	190%	10	0	27458%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2017/09	25.10.2017	54	44	23%				229	158	45%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2017/09	25.10.2017	13	14	-6%				126	81	56%			
Arçelik	ARCLK	2017/09	20.10.2017	256	263	-3%	542	445	22%	982	1.282	-23%	1.888	1.692	12%
Arena Bilgisayar	ARENA	2017/09	30.10.2017	3	1	196%	9	7	29%	8	19	-58%	40	41	-4%
Armada Bilgisayar	ARMDA	2017/09	26.10.2017	5	1	658%	9	4	145%	8	10	-21%	29	18	63%
Aseban	ASELS	2017/09	31.10.2017	264	153	72%	248	139	78%	1.234	456	171%	965	526	84%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2017/09	27.10.2017	-1	-1	-43%	0	0	172%	4	0	a.d.	1	0	179%
Atlas Y.O.	ATLAS	2017/09	26.10.2017	-3	0	14543%	-3	0	11692%	7	-1	a.d.	7	-1	a.d.
Atlantik Petrol	ATPET	2017/09	30.10.2017	-2	0	303%	-1	0	159%	-2	-1	85%	-2	1	a.d.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2017/09	26.10.2017	0	1	-81%	3	1	158%	14	14	-1%	7	4	68%
Avivasa Emeklilik	AVISA	2017/09	26.10.2017	32	16	101%				85	30	188%			
Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler	AVTUR	2017/09	03.11.2017	0	0	-40%	0	1	-41%	10	0	44156%	2	3	-39%
Altinyunus Çeşme	AYCES	2017/09	30.10.2017	5	1	314%	7	3	147%	-5	-8	-38%	3	-2	a.d.
Bağfaş	BAGFS	2017/09	30.10.2017	-9	-10	-3%	24	6	307%	-56	232	a.d.	86	77	11%
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2017/09	27.10.2017	7	3	150%	8	4	113%	26	11	128%	23	15	49%
Bisaş Tekstil	BISAS	2017/09	27.10.2017	1	0	1482%	0	0	-15%	2	12	-84%	-2	-1	143%
Bizim Toptan Satış Mağazaları	BIZIM	2017/09	26.10.2017	-1	4	a.d.	17	22	-25%	-41	17	a.d.	25	84	-71%
Bantaş Bandırma Ambalaj	BNTAS	2017/09	27.10.2017	1	1	-7%	1	1	-37%	4	4	-9%	4	4	-8%
Bolu Çimento	BOLUC	2017/09	30.10.2017	40	31	30%	57	48	19%	105	112	-6%	167	165	1%
Brisa	BRISA	2017/09	30.10.2017	49	-7	a.d.	114	42	171%	103	134	-24%	307	318	-3%
Borusan Yat. Paz.	BRYAT	2017/09	03.11.2017	11	-6	a.d.				59	41	43%			
Batsöke Çimento	BSOKE	2017/09	30.10.2017	-5	-4	51%	5	2	254%	-50	3	a.d.	3	18	-85%
Burçelik Vana	BURVA	2017/09	30.10.2017	0	0	a.d.	1	0	117%	0	1	-100%	2	1	114%
Coca Cola İçecek	CCOLA	2017/09	01.11.2017	241	154	56%	517	417	24%	26	336	-92%	1.267	1.076	18%
Çelik Halat	CELHA	2017/09	26.10.2017	2	0	a.d.	6	3	118%	7	7	7%	22	9	143%
Çemtas	CEMTS	2017/09	25.10.2017	49	6	663%	15	7	103%	81	25	228%	65	34	92%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2017/09	27.10.2017	6	6	-6%				25	26	-3%			
Carrefoursa	CRFSA	2017/09	03.11.2017	-50	-164	-70%	46	-13	a.d.	-135	-524	-74%	99	-71	a.d.
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	2017/09	30.10.2017	0	0	93%	0	0	-18%	0	1	a.d.	0	0	-26%
Dagi Giyim	DAGI	2017/09	30.10.2017	0	0	a.d.	2	3	-34%	-1	1	a.d.	5	4	41%
Denizli Cam	DENCM	2017/09	30.10.2017	-2	-4	-34%	-1	-3	-56%	-8	-6	38%	-5	-5	4%
Denizbank	DENIZ	2017/09	02.11.2017	419	348	20%				1.708	1.255	36%			
Derimod	DERIM	2017/09	30.10.2017	1	0	1037%	0	1	-97%	-1	6	a.d.	4	11	-61%
Desa	DESA	2017/09	30.10.2017	-1	-4	-87%	2	-4	a.d.	-12	-1	808%	2	-6	a.d.
Despec Bilgisayar	DESPC	2017/09	30.10.2017	2	2	-10%	3	2	15%	11	5	128%	10	8	31%
Deva Holding	DEVA	2017/09	02.11.2017	19	11	76%	36	31	18%	67	57	18%	145	136	6%
Doğan Gazetecilik	DGZTE	2017/09	27.10.2017	7	11	-36%	3	6	-42%	81	31	164%	11	20	-46%
Diriteks Diriliş Tekstil	DIRIT	2017/09	03.11.2017	0	0	-41%	0	0	-25%	-5	0	a.d.	-2	0	a.d.
Ditaş Doğan	DITAS	2017/09	01.11.2017	1	-2	a.d.	3	0	6517%	2	-5	a.d.	8	-1	a.d.
Demisaş Döküm	DMSAS	2017/09	30.10.2017	1	-1	a.d.	8	4	123%	-12	1	a.d.	23	11	106%
Doğan Burda Rizzoli	DOBUR	2017/09	27.10.2017	-2	-3	-35%	-3	-4	-24%	-5	-4	10%	-9	-5	83%
Doğusan	DOGUB	2017/09	30.10.2017	0	0	14%	0	0	-24%	-1	-1	-10%	0	0	-20%
Duran Doğan Basım Ve Ambalaj	DURDO	2017/09	03.11.2017	2	-3	a.d.	4	1	333%	4	-4	a.d.	21	6	269%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK			Net Dönem Karı - Yıllık			FVAÖK - Yıllık		
				3Ç17	3Ç16	% Değişim	3Ç17	3Ç16	% Değişim	3Ç17	3Ç16	% Değişim	3Ç17	3Ç16	% Değişim
Dyo Boya	DYOBY	2017/09	30.10.2017	11	-10	a.d.	33	16	102%	-2	30	a.d.	93	114	-18%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2017/09	27.10.2017	2	2	47%	2	2	11%	15	11	39%	7	6	18%
Eczacıbaşı Y.O.	ECBYO	2017/09	26.10.2017	1	0	698%	1	0	664%	3	2	86%	3	2	80%
Egeli & Co. Yatırım Holding	EGCYH	2017/09	27.10.2017	-1	-6	-87%	0	0	36%	-2	-33	-94%	-1	-4	-68%
Egeli & Co. Tarım Girişim Srm. Y.O.	EGEYO	2017/09	27.10.2017	0	0	-30%				-10	-5	125%			
Ege Gübre	EGGUB	2017/09	25.10.2017	7	2	242%	12	8	56%	28	36	-22%	59	45	32%
Egeli & Co Girişim Srm. Y.O.	EGLYO	2017/09	27.10.2017	0	0	a.d.	0	0	-52%	-7	-1	431%	-1	-2	-47%
Ege Profil	EGPRO	2017/09	02.11.2017	22	16	38%	40	26	57%	61	56	9%	98	87	13%
Ege Seramik	EGSER	2017/09	30.10.2017	14	2	689%	19	9	121%	47	31	53%	75	54	38%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2017/09	30.10.2017	440	894	-51%	536	924	-42%	1.302	2.061	-37%	1.473	1.886	-22%
Ekiz Yağ Ve Sabun	EKIZ	2017/09	30.10.2017	-1	-1	-8%	0	0	-49%	0	3	-86%	-1	-2	-68%
Eminiş Ambalaj	EMNIS	2017/09	30.10.2017	0	-1	-59%	1	-1	a.d.	-8	-11	-26%	1	-5	a.d.
Erbosan	ERBOS	2017/09	03.11.2017	16	7	123%	17	7	146%	57	21	165%	56	23	147%
Ereğli Demir Çelik	EREGL	2017/09	26.10.2017	792	496	60%	1.162	808	44%	3.100	1.016	205%	4.700	2.043	130%
Ersu Gıda	ERSU	2017/09	27.10.2017	0	0	a.d.	0	0	a.d.	2	-2	a.d.	2	-2	a.d.
Escort Computer	ESCOM	2017/09	30.10.2017	0	-1	-93%	0	0		5	2	107%	0	0	a.d.
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2017/09	20.10.2017	0	0	17%	0	0	18%	2	-1	a.d.	2	-1	a.d.
Euro Yatırım Holding	EUHOL	2017/09	30.10.2017	0	1	-69%	0	0	44%	0	-2	a.d.	-1	-1	3%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2017/09	20.10.2017	1	0	122%	1	0	123%	3	0	a.d.	3	0	a.d.
Euro Yat. Ort.	EUYO	2017/09	20.10.2017	0	0	-22%	0	0	-22%	2	-1	a.d.	2	-1	a.d.
Finans Fin. Kir.	FFKRL	2017/09	20.10.2017	26	16	60%				92	61	51%			
Qnb Finansbank	FINBN	2017/09	25.10.2017	423	299	42%				1.585	884	79%			
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	2017/09	30.10.2017	-1	-1	15%	-2	-2	14%	12	7	81%	11	7	65%
F-M İzmit Piston	FMIZP	2017/09	27.10.2017	4	3	56%	4	2	97%	19	12	58%	17	14	23%
Ford Otosan	FROTO	2017/09	27.10.2017	346	174	99%	491	313	57%	1.297	923	41%	1.824	1.466	24%
Garanti Bankası	GARAN	2017/09	26.10.2017	1.565	1.331	18%				5.805	4.848	20%			
Garanti Faktoring	GARFA	2017/09	25.10.2017	7	1	406%				26	23	13%			
Gedik Girişim Srm. Y.O.	GDKGS	2017/09	30.10.2017	0	0	-62%	0	0	-47%	1	1	-23%	1	1	-29%
Good-Year	GOODY	2017/09	30.10.2017	-1	-14	-93%	11	28	-60%	90	21	335%	134	90	48%
Gözde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	2017/09	30.10.2017	-32	-21	51%				77	180	-57%	-1	8	a.d.
Garanti Y.O.	GRNYO	2017/09	25.10.2017	0	0	a.d.	0	0	a.d.	1	2	-26%	1	2	-17%
Güneş Şigorta	GUSGR	2017/09	30.10.2017	19	4	346%				35	-163	a.d.			
Gedik Yatırım Holding	GYHOL	2017/09	27.10.2017	1	0	260%	2	0	273%	3	6	-50%	4	6	-34%
Halk Bankası	HALKB	2017/09	03.11.2017	782	630	24%				3.373	2.843	19%			
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2017/09	23.10.2017	1	1	125%	1	0	148%	6	3	96%	5	3	82%
Hektaş	HEKTS	2017/09	26.10.2017	4	2	139%	5	2	137%	41	34	21%	56	42	32%
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2017/09	03.11.2017	12	8	48%	12	12	0%	112	200	-44%	50	61	-18%
Icib Turkey Bank	ICBCT	2017/09	26.10.2017	6	3	131%				59	22	165%			
İdealist G.M.Y.O.	IDGYO	2017/09	28.10.2017	0	0	50%	0	0	11%	0	1	a.d.	-1	0	a.d.
İhlas Gazetecilik	IHGZT	2017/09	30.10.2017	-1	0	492%	-3	-4	-29%	-4	3	a.d.	-16	-16	2%
İnfo Yatırım	INFO	2017/09	27.10.2017	0	1	-25%	1	0	a.d.	1	3	-60%	0	2	-70%
İş Bankası (C)	ISCTR	2017/09	30.10.2017	1.216	1.049	16%				5.468	4.221	30%			
İş Finansal Kiralama	ISFIN	2017/09	25.10.2017	28	24	19%				113	111	2%			
İş Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2017/09	25.10.2017	0	1	-82%	0	1	-88%	0	1	a.d.	0	1	-90%
İş G.M.Y.O.	ISGYO	2017/09	25.10.2017	41	22	89%	38	37	3%	385	487	-21%	152	145	5%
İş Yatırım	ISMEN	2017/09	25.10.2017	42	14	197%	67	32	109%	126	53	137%	208	101	105%
İş Y.O.	ISYAT	2017/09	25.10.2017	7	5	47%	7	5	47%	25	20	27%	25	20	27%
İzocam	IZOCM	2017/09	26.10.2017	6	4	43%	11	10	15%	18	21	-17%	40	41	-1%
Jantsa Jant	JANTS	2017/09	27.10.2017	11	2	361%	15	5	218%	33	16	99%	42	21	103%
Kaplamın	KAPLM	2017/09	30.10.2017	3	-1	a.d.	6	2	199%	6	-1	a.d.	14	7	103%
Kent Gıda	KENT	2017/09	30.10.2017	1	-1	a.d.	25	19	33%	13	3	396%	78	40	95%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2017/09	30.10.2017	-7	-11	-39%	6	2	190%	274	136	101%	287	18	1468%
T. Kalkınma Bankası	KLNMA	2017/09	30.10.2017	38	12	205%				127	70	80%			
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	2017/09	30.10.2017	0	0	41%				0	0	433%			
Kardemir (A)	KRDMA	2017/09	26.10.2017	16	-4	a.d.	37	21	80%	10	26	-64%	112	47	139%
Kardemir (B)	KRDMB	2017/09	26.10.2017	8	-2	a.d.	18	10	80%	5	13	-64%	56	23	139%
Kardemir (D)	KRDMD	2017/09	26.10.2017	12	-14	a.d.	120	67	80%	31	86	-64%	364	152	139%
Körfez G.M.Y.O.	KRGYO	2017/09	27.10.2017	50	0	a.d.	10	-1	a.d.	21	30	-28%	18	27	-33%
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri	KRSAN	2017/09	30.10.2017	2	0	a.d.	0	0	-69%	-6	-2	176%	1	-1	a.d.
Karsu Tekstil	KRTEK	2017/09	30.10.2017	0	-3	-99%	6	1	402%	-2	-1	231%	24	9	182%
Link Bilgisayar	LINK	2017/09	30.10.2017	0	0	a.d.	0	-1	a.d.	3	1	476%	2	1	145%
Logo Yazılım	LOGO	2017/09	02.11.2017	15	14	2%	21	20	7%	38	45	-15%	90	65	40%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2017/09	26.10.2017	1	0	a.d.	1	0	a.d.	3	0	a.d.	2	0	a.d.

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK			Net Dönem Karı- Yıllık			FVAÖK - Yıllık		
				3Ç17	3Ç16	% Değişim	3Ç17	3Ç16	% Değişim	3Ç17	3Ç16	% Değişim	3Ç17	3Ç16	% Değişim
Metal Gayrimenkul	METAL	2017/09	27.10.2017	0	0	a.d.	0	0	a.d.	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Metro Holding	METRO	2017/09	30.10.2017	-38	-6	491%	-2	-1	68%	29	-3	a.d.	-5	-4	29%
Milpa	MİPAZ	2017/09	26.10.2017	-1	0	a.d.	0	-1	-45%	35	22	55%	-2	-3	-41%
Mardin Çimento	MRDİN	2017/09	30.10.2017	14	9	63%	16	11	43%	51	36	43%	46	40	13%
Marshall	MRSHL	2017/09	30.10.2017	1	0	a.d.	12	8	59%	-1	0	a.d.	28	20	35%
Niğbaş Niğde Beton	NİBAS	2017/09	27.10.2017	-2	0	a.d.	0	0	a.d.	-5	-2	211%	-1	0	a.d.
Otokar	OTKAR	2017/09	02.11.2017	23	17	31%	53	49	9%	87	96	-9%	194	199	-3%
Oyak Y.O.	OYAYO	2017/09	27.10.2017	0	0	a.d.	0	0	a.d.	2	1	66%	0	0	a.d.
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	2017/09	30.10.2017	0	0	-56%	0	0	-54%	-1	0	194%	0	1	-94%
Özderici G.M.Y.O.	OZGYO	2017/09	30.10.2017	2	7	-75%	2	1	119%	26	59	-55%	9	3	216%
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2017/09	30.10.2017	0	0	-20%	1	1	-6%	-3	0	a.d.	2	3	-27%
Pınar Entegre Et Ve Un	PETUN	2017/09	30.10.2017	22	16	32%	16	17	-5%	60	71	-16%	62	63	-3%
Pınar Su	PİNSU	2017/09	30.10.2017	-1	-4	-82%	7	1	532%	-20	-17	18%	5	-6	a.d.
Plastik Akıllı Kart	PKART	2017/09	30.10.2017	1	2	-66%	1	3	-60%	2	3	-35%	4	5	-21%
Petrokent Turizm	PKENT	2017/09	27.10.2017	7	2	208%	10	2	477%	0	-10	-97%	4	-6	a.d.
Pınar Süt	PNSUT	2017/09	30.10.2017	7	12	-46%	16	19	-20%	40	80	-50%	75	96	-22%
Polisan Holding	POLHO	2017/09	31.10.2017	17	1	1217%	29	20	44%	486	89	446%	101	21	388%
Prizma Pres Matbaacılık	PRZMA	2017/09	30.10.2017	1	0	124%	2	1	216%	1	1	-1%	3	2	32%
Pergamon Status	PSDTC	2017/09	30.10.2017	2	1	97%	0	0	559%	6	4	68%	0	0	-21%
Ray Sigorta	RAYSG	2017/09	30.10.2017	-6	15	a.d.	17	20	-14%	17	20	-14%	0	0	a.d.
Rhea Girişim Sırm. Y.O.	RHEAG	2017/09	30.10.2017	-1	-1	-25%	-1	-1	0%	-15	-15	2%	-3	-3	-8%
Reysaş G.M.Y.O.	RYGYO	2017/09	25.10.2017	-2	-4	-52%	25	18	39%	127	201	-37%	83	71	17%
Saray Matbaacılık	SAMAT	2017/09	30.10.2017	-2	0	a.d.	0	2	a.d.	-5	-1	501%	1	7	-81%
San-El Elektrik	SANEL	2017/09	30.10.2017	0	0	a.d.	-1	0	a.d.	-1	0	a.d.	-1	1	a.d.
Sanko Pazarlama	SANKO	2017/09	27.10.2017	6	6	5%	1	1	4%	26	21	27%	4	6	-25%
Sasa	SASA	2017/09	27.10.2017	40	26	52%	46	25	84%	221	74	197%	233	89	162%
Sekuro Plastik	SEKUR	2017/09	03.11.2017	1	2	-53%	4	3	4%	2	-3	a.d.	15	5	172%
Serve Kırtasiye	SERVE	2017/09	27.10.2017	-1	0	188%	-1	0	59%	-3	-1	201%	-2	-2	49%
Silverline Endüstri Ve Ticaret	SILVR	2017/09	30.10.2017	6	-1	a.d.	7	0	2598%	10	2	369%	17	7	134%
Şekerbank	SKBNK	2017/09	01.11.2017	25	33	-25%	148	86	71%	148	86	71%	15	7	134%
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	2017/09	30.10.2017	-2	-1	47%	-1	-1	47%	-7	-4	61%	-7	-4	72%
Sönmez Pamuklu	SNPAM	2017/09	30.10.2017	4	3	42%	1	1	0%	14	9	45%	8	7	6%
Sönmez Filament	SONME	2017/09	30.10.2017	6	2	222%	1	1	46%	11	5	121%	5	4	44%
Tat Gıda	TATGD	2017/09	27.10.2017	18	11	57%	18	18	1%	51	60	-15%	55	71	-22%
Tav Havalimanları	TAVHL	2017/09	24.10.2017	417	257	63%	808	532	52%	718	494	45%	2.149	1.561	38%
Turkcell	TCELL	2017/09	25.10.2017	601	182	230%	1.626	1.197	36%	2.114	1.746	21%	5.834	4.260	37%
Tek-Art Turizm	TEKTU	2017/09	30.10.2017	1	-1	a.d.	3	-1	a.d.	-9	-3	202%	3	-2	a.d.
Tgs Dış Ticaret	TGSAS	2017/09	31.10.2017	1	1	48%	2	1	61%	2	3	-31%	5	7	-26%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2017/09	30.10.2017	6	-1	a.d.	18	5	264%	21	1	1346%	45	24	93%
Tekfen Holding	TKFEN	2017/09	03.11.2017	131	-12	a.d.	185	41	350%	631	242	161%	728	346	111%
Teknosa	TKNSA	2017/09	30.10.2017	9	-123	a.d.	45	-37	a.d.	28	-244	a.d.	156	27	472%
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	2017/09	02.11.2017	284	210	35%	443	302	47%	1.139	947	20%	1.787	1.177	52%
Torunlar G.M.Y.O.	TRGYO	2017/09	30.10.2017	17	7	159%	104	105	-1%	971	1.645	-41%	352	416	-16%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2017/09	24.10.2017	-12	-14	-14%	3	2	36%	-39	23	a.d.	8	7	14%
T.S.K.B.	TSKB	2017/09	25.10.2017	161	118	37%	562	482	17%	562	482	17%	0	0	a.d.
Türk Telekom	TTKOM	2017/09	24.10.2017	293	9	3280%	1.637	1.426	15%	-139	1.703	a.d.	6.201	5.126	21%
Türk Traktör	TTRAK	2017/09	26.10.2017	79	62	27%	123	111	11%	310	356	-13%	494	480	3%
Tuççelik Alüminyum Metal	TUCLK	2017/09	30.10.2017	1	0	172%	2	4	-39%	3	11	-74%	12	9	33%
Türker Proje G.M.G.	TURGG	2017/09	27.10.2017	0	0	-52%	0	0	2%	3	2	34%	-2	-2	-5%
Ulaş Turizm	ULAS	2017/09	26.10.2017	17	-1	a.d.	0	0	-15%	14	-3	a.d.	-1	-2	-54%
Ulusoy Elektrik	ULUSE	2017/09	31.10.2017	25	5	367%	32	8	310%	77	20	294%	102	29	255%
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2017/09	30.10.2017	-1	6	96%	-1	0	a.d.	30	24	24%	0	0	a.d.
Verusaturk Girişim Sırm. Y.O.	VERTU	2017/09	30.10.2017	11	-4	-73%	-1	0	10%	5	29	-82%	-2	-2	33%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2017/09	25.10.2017	70	90	-22%	122	110	11%	250	359	-30%	445	431	3%
Vestel	VESTL	2017/09	30.10.2017	-57	90	a.d.	162	149	9%	-23	407	a.d.	873	804	9%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFOY	2017/09	30.10.2017	-1	0	a.d.	-1	0	a.d.	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2017/09	27.10.2017	4	-1	a.d.	-1	-7	-84%	40	63	-36%	-6	-13	-54%
Viking Kağıt	VKING	2017/09	30.10.2017	-5	-4	20%	3	3	-11%	-20	-7	178%	13	16	-18%
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	2017/09	30.10.2017	0	0	a.d.	0	0	a.d.	49	1	3844%	0	0	48%
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2017/09	26.10.2017	36	39	-6%	34	33	3%	182	321	-43%	128	133	-4%
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2017/09	27.10.2017	841	811	4%	0	0	a.d.	3.305	2.998	10%	0	0	a.d.
Yapı Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2017/09	26.10.2017	0	-2	a.d.	1	-1	a.d.	0	0	672%	1	-2	a.d.
Yünsa	YUNSA	2017/09	03.11.2017	3	-9	a.d.	8	1	834%	-17	-13	27%	9	15	-40%

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Kas.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanaqları (20-21 Eylül Toplantısı)			
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-1,40%	3,60%
6 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		55,20	55,20
6 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI Bileşik		56,90	56,90
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		54,90	54,90
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI Bileşik		55,90	55,90
6 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,40%	0,30%
6 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		2,80%	2,50%
6 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			90,30
6 Kas.	ABD	20:00		Fed Dudley konuşması			
6 Kas.	Türkiye		3Ç17	VAKBN, BIMAS, CİMSA 3Ç17 Finansal Sonuçları			
7 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,00%	2,60%
7 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		4,30%	4,70%
7 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,60%	-0,50%
7 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,00%	1,20%
7 Kas.	Türkiye	17:30	Eki.	Hazine Nakit Dengesi			-9,9 mlr TL
7 Kas.	ABD	20:35		Fed Quarles konuşması			
7 Kas.	Türkiye		3Ç17	SAHOL, ULKER, SELEC 3Ç17 Finansal Sonuçları			
8 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		39,9 mlr \$	28,6 mlr \$
8 Kas.	Çin	05:00	Eki.	İhracat- Yıllık %		7,00%	8,10%
8 Kas.	Çin	05:00	Eki.	İthalat- Yıllık %		16,50%	18,70%
8 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,08%
8 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			5,24%
8 Kas.	ABD	15:00	3 Kas.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)			-2,60%
8 Kas.	Türkiye		3Ç17	TUPRS, MGROS 3Ç17 Finansal Sonuçları			
9 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2.375 mlr ¥	2.380 mlr ¥
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		1,70%	1,60%
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %		6,60%	6,90%
9 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		23,8 mlr €	20,1 mlr €
9 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,10%	0,20%
9 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		1,80%	1,60%
9 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			-5,6 mlr £
9 Kas.	Avro Bölgesi	13:00		Avrupa Komisyonu Ekonomi Tahminleri			
9 Kas.	ABD	16:30	4 Kas.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			229 Bin
9 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,30%	0,30%
9 Kas.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 3Ç17 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi (banka hariç)			
9 Kas.	Türkiye		3Ç17	THYAO, PGSUS, DOAS, KCHOL, NETAS 3Ç17 Finansal Sonuçları			
10 Kas.	Fransa	10:45	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,30%
10 Kas.	Fransa	10:45	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			1,10%
10 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)		100,00	100,70
10 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Hazine Bütçe Dengesi			8 mlr \$

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Raporun tamamına ulaşmak için lütfen [tıklayınız...](#)



www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vkayarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI
Nazlıcan ŞAHAN

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