



MODEL PORTFÖY

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER

www.piramitmenkul.com.tr

19.11.2018 Pazartesi

Piramit Menkul Model portföyünde **ARCLK, ASELS, CEMTS, KOZAA, EGEEN, PETKM, PGSUS, SAHOL, TAVHL, VAKBN** hisseleri yer almaktadır. Hisse önerileri temel analiz kriterlerine göre hazırlanmıştır. Hisse öneri portföyünde piyasa değerleri F/K, PD/DD ve piyasa değeri verileri 16 Kasım 2018 tarihine göre belirlenmiş olup, 12 aylık hedef fiyatı ve potansiyel getiri hesaplamasına yer verilmiştir.

	16.11.2018	Piyasa Değ. Mn TL	F/K	PD/DD	Piyasa Değ. Mn TL	12 Aylık Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri %
ARCLK	15,90	10.629	16,1	1,2	10.629	22,50	41,5
ASELS	27,22	30.780	13,0	3,3	30.780	36,00	32,3
CEMTS	6,72	671	4,4	1,6	671	9,40	39,9
KOZAA	6,69	2.740	6,8	1,4	2.740	8,80	31,5
EGEEN	384,50	1.205	4,1	2,4	1.205	510,00	32,6
PETKM	5,08	8.448	6,6	2,0	8.448	7,10	39,8
PGSUS	23,28	2.420	3,7	0,5	2.420	32,00	37,5
SAHOL	7,62	15.691	3,5	0,5	15.691	10,45	37,1
TAVHL	24,80	9.104	7,6	1,3	9.104	33,50	35,1
VAKBN	3,65	9.175	2,3	0,3	9.175	5,80	58,9

Model portföyde yer almayan fakat yakın takibimizde olan hisseler arasında ise **TTKOM, THYAO, EKGYO, MGROS, SASA, SISE ve KFEIN** hisseleri yer almaktadır.

UYARI: Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Arçelik (ARCLK): 2018 yılı üçüncü çeyreğinde zayıf yurtiçi talebe rağmen, TL'deki değer kaybı ve ihracat artışı, satışların büyümesine katkı sağladı. Şirketin satış gelirleri çeyreklik dönemde %18, yıllık bazda %41,5 oranında artış kaydetti. Aynı dönemlerde SMM/Ciro oranında %1'lik iyileşmenin brüt satış karına destek vermesinin de etkisi ile brüt satış karı %46 oranında artarak 2.510 mn TL'ye yükselmiştir. Cirodaki artışa paralel olarak şirketin esas faaliyet karı %175, FAVÖK rakamı %44 oranında yıllık bazda artış göstererek olumlu bir görüntü sergilemiştir. 3Ç2018 finansman giderlerinin 776 mn TL tutarında artması yıllık bazda kar artışını sınırladı. Şirketin yıllık bazda EFK marjında 8,7 baz puan, FAVÖK marjında 0,2 baz puan iyileşme görülmektedir. Şirket 2018/09 finansal sonuçları ardından TL bazında satış gelirlerindeki büyümeyi %25'ten %30'a, FAVÖK rakamını 2,35-2,6 milyar TL aralığından 2,40-2,7 milyar TL aralığına yükseltti.

ARCLK	
Fiyat	15,90
Son 1 Yıl En Yüksek	21,25
Son 1 Yıl En Düşük	11,39
Hisse Adedi mn TL	675,73
Piyasa Değeri mn TL	10.744,08
Halka Açıklık %	25,00
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri mn TL	2.686

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç18	3Ç17	% Değ.
Net Satışlar	7.696.011	5.439.610	41,5
Esas Faaliyet Karı	1.383.664	503.423	174,9
FAVÖK	781.307	542.254	44,1
Ana Ortaklık Net Kar	251.242	256.230	-1,9

Kar Marjları	3Ç18	3Ç17	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	32,6	31,7	0,9
Esas Faa.Kar Marjı (%)	18,0	9,3	8,7
FAVÖK Marjı (%)	10,2	10,0	0,2
Net Kar Marjı (%)	3,3	4,7	-1,4

Aselsan (ASELS): Şirket savunma ve savunma dışı alanlarda güçlü büyüme potansiyeline sahiptir. Ayrıca, hükümetin savunma sanayiini destek vermesi ve güçlü finansal yapısı şirketi öne çıkarmaktadır.

Şirket 2018 yılı üçüncü çeyreğinde 794mn TL net kar açıkladı. Şirketin net karı çeyreklik bazda %34, yıllık bazda ise %282 oranında artış kaydetti. Satış gelirleri üçüncü çeyrekte yıllık bazda yıllık bazda %56,1 oranında artarak 1.934 mn TL'ye yükseldi. Şirketin artan siparişleri ve dolar kurundaki yüksek seyir cironun TL bazında artmasına katkı sağladı. Şirketin diğer gelirler kalemi altında yer alan kur farkı gelirleri de net karın artışında etkili oldu. Şirketin yıllık bazda EFK marjında 31 baz puan, FAVÖK marjında 3,5 baz puan iyileşme görülmektedir.

ASELS	
Fiyat	27,22
Son 1 Yıl En Yüksek	35,29
Son 1 Yıl En Düşük	19,01
Hisse Adedi mn TL	1.140,00
Piyasa Değeri mn TL	31.030,80
Halka Açıklık %	26,00
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri mn TL	8.068

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç18	3Ç17	% Değ.
Net Satışlar	1.934.165	1.239.435	56,1
Esas Faaliyet Karı	960.398	231.127	315,5
FAVÖK	380.297	200.526	89,6
Ana Ortaklık Net Kar	793.706	207.682	282,2

Kar Marjları	3Ç18	3Ç17	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	23,4	21,3	2,1
Esas Faa.Kar Marjı (%)	49,7	18,6	31,0
FAVÖK Marjı (%)	19,7	16,2	3,5
Net Kar Marjı (%)	41,0	16,8	24,3

UYARI: Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çemtaş Çelik (CEMTS): Şirketin 2018 yılı üçüncü çeyreğinde net dönem karı yıllık bazda %61 oranında artarak 78,6 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satış gelirleri 3Ç2018'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %103 oranında artarak 221,3mn TL'ye yükselmiştir. Maliyetlerde görülen önemli iyileşmenin katkısı ile brüt kar %280 oranında artışla 77,7 mn TL'ye yükselmiştir. Operasyonel giderler %58,4 artışla 14,1mn TL olmuştur. Şirketin Esas Faaliyet Karı %651, FAVÖK marjı %353 oranında artış kaydederek pozitif bir görüntü sergilemiştir. Şirketin 3Ç2018 döneminde EFK marjı 33,3, FAVÖK marjı 16,9 ve brüt kar marjı da 16,3 baz puan iyileşme göstermiştir. Yılın son çeyreğinde de finansal sonuçlarındaki pozitif görüntünün devam etmesini beklemekteyiz.

CEMTS	
Fiyat	6,72
Son 1 Yıl En Yüksek	7,78
Son 1 Yıl En Düşük	3,40
Hisse Adedi mn TL	100,98
Piyasa Değeri mn TL	678,56
Halka Açıklık %	41,00
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri mn TL	278

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç18	3Ç17	% Değ.
Net Satışlar	221.289	109.000	103,0
Esas Faaliyet Karı	100.940	13.441	651,0
FAVÖK	67.697	14.945	353,0
Ana Ortaklık Net Kar	78.593	48.854	60,9

Kar Marjları	3Ç18	3Ç17	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	35,1	18,8	16,3
Esas Faa.Kar Marjı (%)	45,6	12,3	33,3
FAVÖK Marjı (%)	30,6	13,7	16,9
Net Kar Marjı (%)	35,5	44,8	-9,3

Koza Madencilik (KOZAA): Şirketin yüksek nakit pozisyonuna bağlı faiz gelirleri ve kur farkı gelirlerinin artması, 2018 yılı üçüncü çeyreğinde net karın güçlü gelmesinde etkili oldu. Yılın son çeyreğinde net kar performansının artmasını beklemekteyiz.

Şirket 3Ç2018 döneminde 193 mn TL ana ortaklık net karı açıkladı. Net karı bir önceki yılın aynı döneminde açıklanan 54 mn TL'ye göre %258 oranında artış kaydetmiştir. Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %77 oranında artarak 476 mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin SMM/Ciro oranı 6,34 baz puan azalarak maliyetlerin iyileştiğini göstermektedir. Böylece şirketin brüt satış karı %98 oranında artışla 284 mn TL'ye ulaşmıştır. Net finansal gelirlerin yıllık bazda 178 mn TL tutarında artmasının da katkısı ile esas faaliyet karı %145 oranında, FAVÖK rakamı %125 oranında artış kaydederek olumlu bir görüntü sergilemiştir. Şirketin 3Ç2018 döneminde yıllık bazda EFK marjı 13,8, FAVÖK marjı 12,00 ve net kar marjı da 20,6 baz puan iyileşme göstermiştir.

KOZAA	
Fiyat	6,69
Son 1 Yıl En Yüksek	8,97
Son 1 Yıl En Düşük	4,30
Hisse Adedi mn TL	388,08
Piyasa Değeri mn TL	2.596,26
Halka Açıklık %	44,00
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri mn TL	1.142

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç18	3Ç17	% Değ.
Net Satışlar	475.936	269.598	76,5
Esas Faaliyet Karı	235.914	96.426	144,7
FAVÖK	266.497	118.705	124,5
Ana Ortaklık Net Kar	192.972	53.907	258,0

Kar Marjları	3Ç18	3Ç17	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	59,7	53,4	6,3
Esas Faa.Kar Marjı (%)	49,6	35,8	13,8
FAVÖK Marjı (%)	56,0	44,0	12,0
Net Kar Marjı (%)	40,5	20,0	20,6

UYARI: Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Petkim (PETKM): SOCAR'ın Star rafinerisinin tam kapasiteye 2019 ortalarında ulaşması beklenmektedir. Star rafinerisinin 2019 yılı ikinci yarısında devreye alınması ile şirketin maliyetlerinin 30 milyon dolarlık iyileşmesi beklenmektedir.

Şirket 2018 yılı üçüncü çeyreğinde 412,7 m TL net kar açıkladı. Net kar çeyrek bazda ise yüzde %11, yıllık bazda yüzde %10 artış kaydetti. Şirketin üretim miktarı 3Ç2018 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 azalış kaydetti. 2017 yılı üçüncü çeyreğinde %97,5 olan Kapasite kullanım oranı, 2018 yılı aynı döneminde 95,9 olarak gerçekleşti. Şirket'in satış hacmi 3Ç18'de yıllık bazda %6 oranında azalışla 494.813 ton oldu. Hacim azalışı bakım çalışmaları öncesinde stok biriktirmek amacıyla planlı olarak gerçekleşti. Şirket yaklaşık dört yılda bir planlı büyük bakım yaptırmaktadır. Bakım çalışması nedeniyle yılın son çeyreğinde satış miktarı ve kar marjları zayıflayabilir. Net satışlar yıllık bazda %72 oranında artarak 3,051 m TL'ye yükseldi. 3Ç2017'de %75,20 olan SMM/Ciro oranının, 3Ç2018'de %74,69'a gerilemiştir. Maliyetlerdeki hafif iyileşmenin de etkisi ile brüt satış karı %75 oranında artarak 772,2 m TL'ye yükselmiştir. Şirketin operasyonel giderleri %46 oranında artmasının ardından Şirketin faaliyet karı %69 oranında artarak 725,3m TL olarak gerçekleşmiştir. Net finansman giderlerinin 162 m TL tutarında artması ve vergi giderlerinin de 93,50 m TL tutarında artması dönem karı üzerinde baskı yaratmıştır.

PETKM	
Fiyat	5,08
Son 1 Yıl En Yüksek	7,39
Son 1 Yıl En Düşük	3,81
Hisse Adedi m TL	1.650,00
Piyasa Değeri m TL	8.382,00
Halka Açıklık %	44,00
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri m TL	3.688

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç18	3Ç17	% Değ.
Net Satışlar	3.050.754	1.775.483	71,8
Esas Faaliyet Karı	725.337	429.604	68,8
FAVÖK	743.851	422.750	76,0
Ana Ortaklık Net Kar	412.700	374.116	10,3

Kar Marjları	3Ç18	3Ç17	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	25,3	24,8	0,5
Esas Faa.Kar Marjı (%)	23,8	24,2	-0,4
FAVÖK Marjı (%)	24,4	23,8	0,6
Net Kar Marjı (%)	13,5	21,1	-7,5

Pegasus (PGSUS): Şirket 2018 yılı üçüncü çeyreğinde 742 m TL ana ortaklık net karı açıkladı. Net kar 3Ç2017'de açıklanan 536,8 m TL'ye göre %38 oranında artış kaydetmiştir. Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %63 oranında artarak 3.351 m TL'ye yükselmiştir. Maliyetlerinin ise satışların üzerinde %74 artış kaydetmesi sonucunda brüt satış karı %46 olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılı 3.çeyreğinde 43 m TL net finansman giderinin, bu yılın aynı döneminde 43,4 m TL finansman geliri olarak açıklanması net kara destek vermiştir. Şirketin FAVÖK rakamı yıllık bazda %50 artarak 1.150 m TL'ye yükselmiştir. 2018 yılı üçüncü çeyreğinde yükselen akaryakıt maliyetleri marjlar üzerinde baskı yaratmıştır. EFK marjı 12,5 baz puan, FAVÖK marjı 3,1 baz puan ve net kar marjı 4 baz puan kötüleşmiştir.

Şirket İstanbul Atatürk Havalimanı'nın Yeni Hava Limanına taşınma sürecinde pozitif etkilenebilir. Bu süreçte yolcu trafiği Sabiha Gökçen Havalimanı'na yönelmesi söz konusu olabilir ve bu durumdan şirket olumlu yönde etkilenebilir.

PGSUS	
Fiyat	23,28
Son 1 Yıl En Yüksek	38,06
Son 1 Yıl En Düşük	19,81
Hisse Adedi m TL	102,27
Piyasa Değeri m TL	2.380,89
Halka Açıklık %	35,00
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri m TL	833

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç18	3Ç17	% Değ.
Net Satışlar	3.351.381	2.052.853	63,3
Esas Faaliyet Karı	762.208	723.603	5,3
FAVÖK	1.149.527	767.681	49,7
Ana Ortaklık Net Kar	742.405	536.763	38,3

Kar Marjları	3Ç18	3Ç17	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	33,8	37,8	-4,0
Esas Faa.Kar Marjı (%)	22,7	35,2	-12,5
FAVÖK Marjı (%)	34,3	37,4	-3,1
Net Kar Marjı (%)	22,2	26,1	-4,0

UYARI: Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuza ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Sabancı Holding (SAHOL): Şirketin net karı 3Ç2018’de döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %34 oranında artarak 1.179 mn TL’ye yükselmiştir. Net satışları çeyrek bazda %12, yıllık bazda %21 oranında artarak 4.410 mn TL’ye yükselmiştir. Aynı dönemde brüt satış karı %22 artışla 4.744 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin FAVÖK rakamında yıllık bazda %23, çeyrek bazda ise %40 oranında iyileşme görülmüştür. 2018 yılı üçüncü çeyreğinde EFK marjı 2,9 baz puan, FAVÖK marjı 0,9 baz puan ve net kar marjı 2,5 baz puan iyileşme görülmektedir.

SAHOL	
Fiyat	7,62
Son 1 Yıl En Yüksek	11,27
Son 1 Yıl En Düşük	6,72
Hisse Adedi mn TL	2.040,40
Piyasa Değeri mn TL	15.547,88
Halka Açıklık %	44,00
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri mn TL	6.841

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç18	3Ç17	% Değ.
Net Satışlar	4.410.668	3.639.408	21,2
Esas Faaliyet Karı	2.769.734	2.181.051	27,0
FAVÖK	2.851.976	2.320.124	22,9
Ana Ortaklık Net Kar	1.179.272	880.522	33,9

Kar Marjları	3Ç18	3Ç17	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	107,6	107,3	0,3
Esas Faa.Kar Marjı (%)	62,8	59,9	2,9
FAVÖK Marjı (%)	64,7	63,8	0,9
Net Kar Marjı (%)	26,7	24,2	2,5

Tav Hava Limanları (TAVHL): Şirket 2018 yılı üçüncü çeyreğinde ana ortaklık net karını yıllık bazda %59 oranında artırarak 671 mn TL’ye yükseltti. Net satışları yıllık bazda %58 oranında artarak 2.231 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Maliyetlerin ciro içindeki oranı 3Ç2017’de %46,07’de bulunuyorken, 3Ç2018’de %43,43’e gerileyerek brüt satış karına destek vermiştir. Böylelikle şirketin brüt satış karı %72 oranında artışla 1.285 mn TL’ye yükselmiştir. Finansal giderlerin 112 mn TL iyileşme göstermesi de karlılık rakamlarına destek vermiştir. EFK artışı %19, FAVÖK artışı %69 olarak gerçekleşmiştir. EFK marjında 11 baz puanlık gerileme olmasına karşın FAVÖK marjı 3,4 baz puan ve brüt kar marjı 3,6 baz puan iyileşmiştir. 2018 yılı Mayıs ayında hisse devri tamamlanan Antalya Havalimanı yolcu sayılarının Mayıs 2018’den itibaren TAV Hava Limanları yolcu sayılarına yansımaktadır. Ekim ayında toplam yolcu sayısı, bir önceki yılın aynı ayına göre %38 oranında artarak 13,97 milyon olarak gerçekleşmiştir. Antalya Havalimanı’nın da katkısı ile Şirketin 2018 yılı sonunda toplam yolcu sayısının %30’un üzerinde büyümesi beklenmektedir.

TAVHL	
Fiyat	24,80
Son 1 Yıl En Yüksek	33,40
Son 1 Yıl En Düşük	16,63
Hisse Adedi mn TL	363,28
Piyasa Değeri mn TL	9.009,38
Halka Açıklık %	40,00
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri mn TL	3.604

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç18	3Ç17	% Değ.
Net Satışlar	2.231.906	1.409.922	58,3
Esas Faaliyet Karı	752.178	631.837	19,0
FAVÖK	1.216.238	720.684	68,8
Ana Ortaklık Net Kar	671.353	423.054	58,7

Kar Marjları	3Ç18	3Ç17	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	57,6	53,9	3,6
Esas Faa.Kar Marjı (%)	33,7	44,8	-11,1
FAVÖK Marjı (%)	54,5	51,1	3,4
Net Kar Marjı (%)	30,1	30,0	0,1

UYARI: Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ege Endüstri (EGEEN): Şirket 2018 yılı üçüncü çeyreğinde 135 mn TL ana ortaklık net dönem karı elde etmiştir. Operasyonel karlılığındaki iyileşme ve finansal gelirlerindeki artış, net karın artmasına etkili olmuştur. Şirketin net satışları 3Ç2017 dönemine göre %89 oranında artarak 163 mn TL'ye yükselmiştir. Maliyetlerdeki iyileşmenin de etkisi ile brüt kar artışı %103 oranında yükselerek 75,1 mn TL'ye ulaşmıştır. Şirketin Kur farkı gelirlerinden kaynaklanan finansal gelirleri 40,2 mn TL tutarında artış kaydederek, net kara destek vermiştir. Şirketin Esas Faaliyet Karı %227, FAVÖK rakamı %117 oranlarında artış kaydederek olumlu bir görüntü sergilemiştir. Şirketin 3Ç2017 döneminde %34'de bulunan EFK marjı 25 baz puan artış ile %59'a yükselmiştir. Aynı dönemlerde Net Kar Marjında 45,8 baz puan iyileşme görülmüştür.

EGEEN	
Fiyat	384,50
Son 1 Yıl En Yüksek	472,80
Son 1 Yıl En Düşük	253,72
Hisse Adedi mn TL	3,15
Piyasa Değeri mn TL	1.211,18
Halka Açıklık %	34,00
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri mn TL	412

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç18	3Ç17	% Değ.
Net Satışlar	163.057	86.337	88,9
Esas Faaliyet Karı	96.123	29.352	227,5
FAVÖK	69.137	31.836	117,2
Ana Ortaklık Net Kar	134.831	31.863	323,2

Kar Marjları	3Ç18	3Ç17	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	46,1	42,9	3,1
Esas Faa.Kar Marjı (%)	59,0	34,0	25,0
FAVÖK Marjı (%)	42,4	36,9	5,5
Net Kar Marjı (%)	82,7	36,9	45,8

Vakıflar Bankası (VAKBN): Şirket 2018 yılı üçüncü çeyreğinde 985 mn TL solo net dönem karı açıklamıştır. Şirketin net karı çeyreksel bazda %8 oranında azalış kaydetmiştir. Bu dönemde özkaynak karlılığı %15 oranında gerçekleşti. Banka TÜFE beklentisini %11'den %20'ye yükseltmesi ile TÜFEX gelirlerinde 978 mn TL'lik artış gerçekleşti. Banka'nın aktiflerinde bir önceki çeyreğe göre %15,5 yükseliş görülmektedir. Takipteki kredilerin toplam kredilere oranı bir önceki çeyrek ile aynı seviyede kalarak %3,9 olarak gerçekleşti. Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu 221 baz puan yükselerek %17,23 olarak gerçekleşmiştir.

VAKBN	
Fiyat	3,65
Son 1 Yıl En Yüksek	7,62
Son 1 Yıl En Düşük	2,98
Hisse Adedi mn TL	2.500,00
Piyasa Değeri mn TL	9.125,00
Halka Açıklık %	25,00
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri mn TL	2.281

mn TL	2Ç2018	3Ç2018	% Değ.
Aktifler	306.045	353.410	15,5
Krediler	209.764	234.713	11,9
Mevduat	170.417	190.888	12,0
Net Faiz geliri	2.572	3.372	31,1
Net Kar/Zarar	1.074	985	-8,3

UYARI: Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.