

### AJANDA

#### 05 Pazartesi

- TÜİK, Ekim Enflasyonu
- BoJ Başkanı Kuroda'nın konuşması (TSİ:04:00)
- ABD, Ekim PMI hizmet endeksi (TSİ:17:45)
- ABD, Ekim ISM hizmet endeksi (TSİ:18:00)

#### 06 Salı

- TCMB, Ekim enflasyon değerlendirmesi
- TCMB, Reel Efektif Döviz Kuru
- Almanya, Eylül fabrika siparişleri (TSİ:10:00)
- Almanya, Ekim hizmet PMI (TSİ:11:55)
- Euro Bölgesi, Ekim hizmet PMI (TSİ:12:00)
- Euro Bölgesi, Eylül ÜFE (TSİ:13:00)

#### 07 Çarşamba

- Almanya, Eylül sanayi üretimi (TSİ:10:00)
- Euro Bölgesi, Eylül perakende satışlar (TSİ:13:00)

#### 08 Perşembe

- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:16:30)
- ABD, Fed faiz kararı (TSİ:22:00)

#### 09 Cuma

- İngiltere, 3Ç18 GSYİH Büyümesi (TSİ:12:30)
- ABD, Ekim ÜFE (TSİ:16:30)
- ABD, Kasım Michigan tüketici güveni (TSİ:18:00)

### BİST:

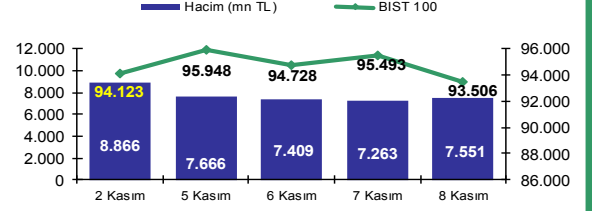
Güne hafif artıyla başlayan BİST-100 endeksi sanayi hisselerine gelen güçlü satışların etkisiyle günü %2,08 düşüşle 93.506'dan kapattı. ABD ara seçimler sonrası yurtdışı piyasalarda dün kısmen sınırlı negatif eğilim yaşanırken, BİST ve TL varlıklar Moody's'ten gelen açıklamalarla güçlü negatif ayrıştı. Moody's Türkiye ekonomisinin büyük bir ihtimalle resesyona girdiğini belirterek, büyüme beklentilerini aşağı revize etti. Açıklama sonrası TL'de değer kayıpları olurken, BİST'te de güçlü satış baskısı oluştu. Ancak BİST'teki satışlarda ana etken bilanço açıklaması yapan **TUPRS, THYAO** ve **İSCTR** gibi hisselerde yaşana sert satışlar oldu. Bir gün önce 355 seviyelerine kadar düşen CDS'ler şuan 366 seviyelerinde ve TL varlıklara ilişkin risklerin son dönemde azaldığına işaret etmeye devam ediyor. Fed dün akşamdaki toplantısında faizleri %2,00-2,25 aralığında sabit tutarken, karar 9 üyenin oy birliğiyle alındı. Fed toplantı özeti faiz artışlarının kademeli şekilde devam ettirilmesine işaret etmeye devam ederken, Aralık ayı için faiz artışı beklentileri korunuyor. Fed kararının piyasalar üzerinde majör bir etkisi olmadı. Bugün ABD'de açıklanacak ÜFE enflasyon verisi ve Michigan tüketici güveni endeksi verileri takip edilecek. Yurtdışı piyasalar için 11 Kasım'da Paris'teki barış konferansında Trump ile Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın görüşmesi önemli olacak. Son dönemde ABD ile ilişkilerin düzelmeye başlaması sonrası görüşme sonrası yeni pozitif gelişmeler olması TL varlıkları kısa vadede tekrar güçlendirecektir. Yeni güne başlarken Asya piyasalarında satıcılar bir seyir yaşanırken, ABD vadeli endeksleri BİST kapanışına göre hafif artıda seyrediyor. BİST'in güne Asya piyasalarındaki negatif eğilime paralel hafif satıcılı başlamasını bekliyoruz. BİST'te gün içinde tepki alımları olsa da tepki yükselişi satış fırsatı olarak kullanılabilir ve BİST'te düşüş devam edebilir.

### Para ve Döviz Piyasaları:

Dolar paritesi dün serbest piyasada 5,3925-5,4425 bandında işlem görerek günü önceki kapanışa göre %1,07 oranında değer kazancıyla 5,4175 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında ise Lira %0,89 oranında değer yitirdi. Dün borçlanma araçları piyasasında %21,48-%21,56 seviyeleri arasında hareket eden iki yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 8 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %21,56'dan günü tamamladı.

### Şirket Haberleri:

**Aksa Enerji (AKSEN) – Operasyonel taraf beklentilerden iyi, net zarar beklentilerden kötü- Aksa Enerji 3Ç18'de 32mn TL net zarar açıkladı.** Şirket 3Ç17'de 164mn TL kar açıklamıştı. Şirket'in açıkladığı net kar zarar piyasası ve beklentimiz olan 8mn TL net kar beklentisinden daha kötü geldi. Hatırlanacağı üzere Şirket 3Ç17'de rüzgar santallerinin satışından bir kereye mahsus 137mn TL tutarında bağlı ortaklık satış karı kaydetmişti. Beklentilerimizin üzerinde gelen finansman ve artan amortisman gideri net zarar beklentisinin sapsızında en büyük etken oldu. Şirket'in net finansman gideri artan kur farkı giderine bağlı olarak 3Ç18'de 126 mn TL seviyesine (3Ç17: 53mn TL) yükselirken, amortisman gideri 3Ç18'de 209 mn TL seviyesinde gerçekleşerek (3Ç17'de 60mn TL) net karlılığı olumsuz etkiledi. Operasyonel tarafta sonuçlar beklentilerin üzerine gerçekleşti. Net satış gelirleri 3Ç18'de artan elektrik fiyatlarına bağlı olarak yıllık bazda %50 artışla 1.428mn TL (Piyasa: 1.116mn TL, Şeker: 1.088mnTL) seviyesinde gelirken, >>>



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	95.493	93.506	-2,08%	-18,93%
BIST 30	119.640	116.832	-2,35%	-17,79%
Mali	103.329	101.937	-1,35%	-25,19%
Sanayi	116.925	113.595	-2,85%	-12,22%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
AVOD	19,75	DZGYO	-15,66	THYAO	1.299.246.635
DENİZ	15,59	GENTS	-13,23	GARAN	963.089.541
DENGE	6,96	MIPAZ	-11,49	HALKB	544.588.133
ALCAR	6,58	CEMAS	-10,20	TTKOM	480.401.384
DMSAS	6,46	BAKAB	-8,75	ASELS	456.764.372

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	22,51	23,00	23,45	12,27
Euro Bond (2030, fiyat, \$)	118,93	118,93	118,93	156,43
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	21,48	21,56	27,00	13,40

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	5,3600	5,4175	1,07%	43,00%
Euro	6,1400	6,1850	0,73%	36,28%
Euro/Dolar	1,1455	1,1346	-0,95%	-5,29%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	70,9	70,7	-0,38%	6,59%
Altın (Ons, \$)	1.223,9	1.220,0	-0,32%	-6,16%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Şeker Portföy Para Piyasası Fonu	1,392237	1,393031	0,06%	13,47%
Şeker Portföy Altın Fon	0,031198	0,031326	0,41%	31,20%
Şeker Portföy Kısa Vadeli Borçlanma	0,016571	0,016580	0,05%	12,94%

Araçları Fonu

\* 09/11/2018 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	26.180	26.191	0,04%	5,45%
Nasdaq (ABD)	7.571	7.531	-0,53%	8,36%
Dax (Almanya)	11.579	11.527	-0,45%	-10,76%
Nikkei (Japonya)	22.086	22.487	1,82%	-1,22%
Bovespa (Brezilya)	87.714	85.620	-2,39%	12,07%
FTSE 100 (UK)	7.117	7.141	0,33%	-7,12%
RTSI (Rusya)	1.164	1.155	-0,77%	1,03%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Aralık 18)	123,500	120,700	-2,27%	-16,87%
DOLAR (Aralık 18)	5,5504	5,6018	0,93%	45,37%
EURO (Aralık 18)	6,4152	6,4564	0,64%	39,23%
ALTIN (Aralık 18)	220,14	221,52	0,63%	36,57%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Doğuş Otomotiv	07/11/18	4,83	4,79	-0,8%	1,3%
Türk Hava Yolları	06/12/17	12,80	14,65	14,5%	30,1%
Pegasus	06/03/18	35,64	22,22	-37,7%	-22,0%
Akbank	23/01/18	10,22	7,30	-28,6%	-10,4%
Garanti Bankası	07/11/18	8,06	7,92	-1,7%	0,4%
Tüpraş	09/10/18	142,90	125,60	-12,1%	-9,1%
Arçelik	01/11/18	15,45	16,16	4,6%	3,3%
Turkcell	01/11/18	11,93	11,65	-2,3%	-3,5%

Portföyün Getirisi (yıllık)	-30,9%	-19,5%
Portföyün Getirisi (aylık)	-5,4%	-4,4%

**ÇEKİRCE:** Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

>>> FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %71 artışla 311mn TL seviyesinde (Piyasa: 265mn TL, Şeker: 246mn TL) gerçekleşti. FAVÖK marjı da 3Ç18'de 3Ç17'ye göre 2.7pp artışla %21.7 seviyesine yükseldi. Operasyonel tarafta sonuçların beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen net zarar rakamının beklentilerden kötü gelmesi nedeniyle piyasanın sonuçlara tepkisinin hafif negatif olacağını düşünüyoruz.

- **Net Satış gelirleri 3Ç18'de artan elektrik fiyatlarının pozitif katkısı ile yıllık bazda %50 arttı** – Şirket'in toplam elektrik satışları santral satışları nedeniyle yıllık bazda %41 azalışla (Afrika bölgesi satışları hariç) 3Ç18'de 2.560 Gwh seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan Afrika bölgesi elektrik satış miktarı ise 9A18'de 846 GWs (3Ç18: 157Gws) olarak gerçekleşti. Şirket'in ağırlıklı elektrik fiyatları (Afrika hariç) elektrik fiyatlarına yapılan zam ile birlikte 3Ç18'de yıllık bazda %94 artışla 333 TL/Mwh (3Ç17: 171 TL/Mwh) seviyesine yükseldi (9A18 itibarıyla, Afrika bölgesi hariç, ortalama satış fiyatı 269 TL/Mwh olarak gerçekleşti). Şirket'in Türkiye (Kıbrıs dahil) net satış gelirleri elektrik fiyatlarına yapılan zamların etkisiyle 3Ç18'de yıllık bazda %98 artışla 970 milyon TL seviyesine yükselirken, Afrika operasyonlarının net satış gelirleri yıllık bazda %1 azalışla 458mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- **FAVÖK 3Ç18'de beklentilerin üzerinde** – FAVÖK rakamı artan satış gelirleri sonrası 3Ç18'de yıllık bazda %71 artışla 311mn TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in 3Ç17'de %14.2 seviyesinde gerçekleşen brüt kar marjı artan satış maliyetleri nedeniyle (özellikle artan amortisman gideri) 3Ç18'de %8.3 seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı ise 3Ç18'de 3Ç17'ye göre 2.7pp artışla %21.7 seviyesine yükselmiştir.

**Aselsan (ASELS)**, Teknoloji yoğun alanlarda yatırım olanakları yaratmak, araştırmacı ve vasıflı kişilere iş imkanı sağlamak, teknoloji transferlerine yardımcı olmak ve ileri teknoloji sağlayacak yabancı sermayenin ülkeye girişini hızlandırmak amacıyla, %30'u ASELSAN'a, %30'u TUSAŞ'a, %30'u HAB Ankara Uzay ve Havacılık İhtisas Organize Sanayi Bölgesi ve %10'u Gazi Üniversitesi'ne ait olmak üzere "Teknohab Teknoloji Geliştirme Bölgesi Yönetici Anonim Şirketi" ünvanlı (sermayesi 10.000.000 TL) şirketin kurulmuş olduğunu açıkladı (**Nötr**).

**Bim (BIMAS)** bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Genel olarak, Bim'in, yüksek enflasyon seviyesinin satış gelirlerine ve marjlarına olumlu yansımaları ve defansif/sağlıklı bilanço yapısı (banka kredisi, dolayısıyla finansman gideri bulunmuyor) sayesinde; tatmin edici bir net kâr seviyesine ulaşması bekleniyor. 3Ç18'de Bim'in, yıllık bazda %30 artışla 8,134 milyon TL (Şeker Yatırım: 8,173 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olması bekleniyor. FAVÖK seviyesinde ortalama piyasa beklentisi yıllık bazda yaklaşık %35 büyüme ile 464mn TL iken bizim beklentimiz ise 484mn TL'dir. Ortalama FAVÖK marjı beklentisi ise genel olarak geçtiğimiz seneden yukarıdadır. (Ortalama: %5.7 - Şeker Yatırım: %5.9 - 3Ç17: %5.5). Sonuç olarak, biz Şirket'in 321mn TL net kâr elde edeceğini düşünürken, piyasa ortalama beklentisi ise 312mn TL net kârdır (**Pozitif**).

**Doğuş Otomotiv (DOAS - İnceleniyor)** 3Ç18'de 1,999mn TL net satış, 129mn TL FAVÖK ve 8mn TL milyon TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi ise 1,917mn TL net satış, 80mn TL FAVÖK ve 20mn TL net zarar şeklinde idi. Bizim tahminimiz ise sırasıyla 2,032mn TL, 132mn TL ve 3mn TL net satış, FAVÖK ve net kâr şeklinde idi. Sonuçlar, ortalama analist beklentilerinin oldukça üzerinde olmasına karşın, bizim beklentimize paralel gerçekleşmiştir. 2018 yılında gördüğümüz tatmin edici olmayan satış performansına karşın, operasyonel sonuçlar tatmin edici brüt kârlılığın etkisiyle analist beklentilerinden çok daha iyi geldi. Sonuçlara göre; Şirket, %39 oranında net satış düşüşü gerçekleştirirken, FAVÖK küçülmesi ise marjlardaki iyileşmeden ötürü nispeten az daraldı, ancak %21 küçülme ile sonuçlandı. Ancak, geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine ve beklentilere göre çok iyi gelen operasyonel marjlara rağmen, yüksek finansman giderlerinin (3Ç17: 83mn TL – 3Ç18: 161mn TL) ve özsermaye ile değerlendirilen VDF'nin zararının da etkisiyle (3Ç17: 20mn TL net kâr – 3Ç18: 30mn TL net zarar) net kârın eridiğini görüyoruz. Operasyonel giderlerin satışlara oranı %9.3 (3Ç17: %6.3) gelirken, brüt kârlılık ise yıllık bazda 4.0 yp artarak %14.6 (3Ç17: %10.6) seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise bizim beklentimizle aynı (%6.5) gelirken, analistlerin ortalama beklentilerinin (%4.2) ve 3Ç17'nin (% 5.0) oldukça üstünde gerçekleşmiştir. Ayrıca, Doğuş Otomotiv 2018 yılı Yurtiçi Perakende Otomotiv Pazarı beklentisini aşağı yönlü revize etti ve 850-875bin adetten 550-560bin adete düşürdü. Doğuş Otomotiv markalı araç satışı beklentileri de aynı şekilde 155-165bin adetten 105-110bin adete düşürüldü. Yatırım Harcamaları hedefinde ise değişiklik yapılmadı ve 140-150mn TL'de sabit tutuldu. Sene başından bu yana XU100'ün %19 değer kaybı yaşadığı, döviz sepetinin ise TL karşısında yaklaşık %40 oranında değer kazandığı ortamda %37 değer kaybı yaşayan Doğuş paylarının son kapanış fiyatı olan 4.79 TL'nin orta-uzun vade için bir alım fırsatı sunduğunu düşünüyoruz. Şu anda hisse başına 7.13 TL hedef fiyatımız ve "AL" önerimiz mevcuttur. Sonuç olarak, beklentilerden iyi gelen 3Ç18 operasyonel verilerinin, sene başından bu yana endeks relatif performans oldukça kötü olan Doğuş Otomotiv payları üzerinde pozitif etki yaratmasını bekliyoruz. Öte yandan, Ekim 2018 sonunda açıklanan otomobilde ÖTV indirimi ve ticari araçta KDV indiriminin de yurtiçi pazarı olumlu etkileyeceğinden ötürü Şirket payları üzerinde ekstra bir itici güç olacağını düşünüyoruz (**Pozitif**).

**Enka İnşaat (ENKAI)**, 3Ç18'de 270mn TL konsolide net kar açıkladı (3Ç17:626mn TL net kar). Şirket'in açıkladığı net kar rakamı piyasa beklentisi olan 119mn TL kar rakamının üzerinde gerçekleşti. Operasyonel tarafta net satış gelirleri ve FAVÖK rakamı da piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Net satış gelirleri 3Ç18'de 4.354mn TL (Piyasa: 3.712mn TL) seviyesinde gelirken, FAVÖK rakamı ise 3Ç18'de, 3Ç17'ye göre %72,7 artışla 1.189mn TL (Piyasa: 909mn TL) seviyesinde geldi.

**İş Bankası (ISCTR)** 0,76 TL fiyattan **TSKB (TSKB)** payları ile ilgili olarak 500 bin adet alış işlemi gerçekleştirmiştir. Böylelikle İş Bankası'nın TSKB'deki payı %41,35 seviyesine ulaşmıştır (**Nötr**).

**Pegasus Hava Taşımacılığı'nın (PGSUS)** bugün, piyasa kapanışından sonra 3Ç18 sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Şirket'in bu çeyrekte gerçekleştirmiş olduğu yıllık %6 oranındaki trafik büyümesi ile satış gelirlerinin yıllık %59 artışla 3,258mn TL'ye ulaşmış olmasını, FAVÖK'ünün de yaklaşık olarak %40 artışla 1,076mn TL seviyesinde gerçekleşmiş olmasını beklemekteyiz. Pegasus'un 3Ç18'de yıllık %18 yükselişle 633mn TL net kar elde etmiş olabileceğini tahmin etmekteyiz. Piyasa ortalama beklentilerine göre Pegasus'un satış gelirlerinin, FAVÖK'ünün ve net karının, sırasıyla 3,234mn TL, 1,063mn TL ve 655mn TL tutarlarında gerçekleşmesi beklenmektedir.

**TAV Havalimanları Holding (TAVHL)** Ekim 2018 trafik verilerini paylaşmıştır. Açıklanan verilere göre, Grup'un yurt içi ve yurt dışında faaliyet gösterdiği tüm havalimanlarındaki toplam yolcu sayısı büyümesi, Grup'un Antalya Havalimanı'nı işleten şirkette eşit kontrol hakkına sahip olacak şekilde Mayıs 2018'de pay satın almış olması, ve bu havalimanı trafik rakamlarının Grup'un Mayıs 2018'den itibaren yolcu trafiği rakamlarına dahil ile, oldukça yüksek, yıllık %37.8 olarak gerçekleşmiştir (Eylül 2018: yıllık %39.7). Açıklanan verilerin, Grup payları performansı üzerinde hafif olumlu etkili olabileceğini düşünmekteyiz.

TAV Havalimanları Holding'in en büyük operasyonu olan İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı'ndaki toplam yolcu sayısındaki artış hafif hızlanarak Ekim 2018'de %3.6 oranında gerçekleşmiştir. Bu havalimanında dış hat yolcu trafiği artışı yıllık %7.1 oranında gerçekleşmiştir, iç hat yolcu sayısı ise yıllık %4.5 gerileme göstermiştir. Bununla birlikte, Antalya Havalimanı yolcu sayısında yıllık %26.6 oranında artış gerçekleşmiştir. Grup'un faaliyet göstermekte olduğu diğer yurt içi havalimanlarında hizmet verilen yolcu sayısı ise %4.7 oranında azalmıştır (Eylül 2018: yıllık %+0.6). TAV Havalimanları Holding'in faaliyet göstermekte olduğu yurt dışı havalimanlarında hizmet verilen yolcu sayısındaki büyüme ise, özellikle Gürcistan ve Tunus'a yönelik trafik artışın belirgin olarak hızlanmasıyla Ekim 2018'de yıllık %11.2 olarak gerçekleşmiştir.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Ülker Bisküvi (ULKER)** 3Ç18'de konsolide 198 mn TL net kar açıklamıştır (3Ç17: 85mn TL net kar). Piyasa beklentisi ise Şirket'in 151 mn TL net kar kaydetmesi yönündeydi. Şirket'in operasyonel tarafta ise net satış gelirleri beklentilere paralel; FAVÖK rakamı da beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Konsolide bazda net satış gelirleri; 3Ç18'de yıllık bazda %37.7 artışla 1.463mn TL seviyesinde gelirken (Piyasa: 1.413mn TL), konsolide FAVÖK rakamı ise 3Ç18'de yıllık bazda %38.2'lik artışla 235mn TL seviyesinde gelmiştir (Piyasa: 212mn TL). Şirket'in, 3Ç18'de satış hacmi geçen senenin aynı dönemine göre %4,7 artarak 130bin tona ulaşmıştır (yıllık olarak; konsolide bazda şekerleme kategorisinde +%5, bisküvi kategorisi +%3,9, çikolata kategorisi +%10,7, kek kategorisi -5,1%). Şirket'in konsolide borcu ise 1.683mn TL olmuştur.

**Vakıfbank'ın (VAKBN)** bugün 3Ç18 finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Vakıfbank'ın kredi karşılıklarında en yüksek artışı gösteren banka olmasını bekliyoruz. Banka için kar beklentimiz 809 milyon TL olup çeyreksel bazda %24.6 düşüşe işaret etmektedir. Piyasa beklentisi ise 850 milyon TL'dir. Bankanın 5 milyar TL tutarındaki ilave Ana Sermaye ihraç işleminin yeterlilik yeterliliği rasyosunu yaklaşık 200 baz puan pozitif etkilemesini bekliyoruz. İkinci grup kredilerdeki yüksek artışa paralel olarak beklenen zarar karşılıklarında yüksek artış (%182.5), güçlü yabancı para mevduat büyümesi, sabit seyreden sorunlu krediler rasyosu, güçlü çekirdek gelir gelişimi (+%9.7), 195 milyon TL ticari kar ve diğer faaliyet gelirlerinde normalleşme modelliyoruz **(Negatif)**.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.