



18 Mart 2016 Cuma

BIST 30 şirketlerinin büyük bir bölümü (27 Şirket) 2015 yılı kar dağıtım projeksiyonlarını kamuoyu ile paylaştılar. Bu şirketlerden 23 tanesinin şirket yönetim kurullarının genel kurullara teklif olarak sundukları rakamlar aşağıdaki tabloda listelenmiştir. 4 şirket kar dağıtımını yapmayacağını açıklamıştır.

Diğer 3 şirketten KOZAL'ın temettü dağıtmayacağı, BIMAS ve TCELL içinse yaptığımız tahminler dahilinde temettü dağıtacağı varsayımı ile BIST 30 üzerindeki temettü etkisi hesaplanmıştır. Bu 3 şirkete ilişkin tahminler istatistiki verilerden elde edilen sonuçları ve analistin tahminlerini yansıtmaktadır. İlerleyen günlerde bu şirketlerden gelecek açıklamalar paralelinde bu veriler güncellenecektir.

Bilindiği üzere bir şirket temettü dağıttıktan sonra, hisse fiyatı dağıtılan brüt temettü miktarı kadar düşmektedir. Hisse fiyatları geriye dönük bu oran tutarınca düzeltilmektedir. Buna karşın bu şirketlerin dahil olduğu endekslerde, dağıtılan temettüye göre bir düzenleme yapılmamaktadır. Bu durum endeks vadeli işlem sözleşmelerinde piyasa tarafından önceden fiyatlanmaktadır. Bu nedenle temettü dağıtımının yoğun olduğu nisan ve haziran vade dönemlerinde VIOP Endeks 30 sözleşmelerinde fiyatların teorik fiyatın (spot fiyata taşıma maliyeti eklenmiş hali) çok altında hatta taşıma maliyetinden daha yüksek temettülerde spot fiyatın altında fiyatların oluşmasına neden olmaktadır.

Açıklanan ve tahminlerimiz üzerinden yaptığımız çalışma BIST 30 Endeksi'nin üzerinde mevcut durumda (18.03.2016 ilk yarı kapanışı itibariyle) 2758 puan temettü bulunduğunu göstermektedir. Bu temettünün nisan vadeli sözleşmede 1936 puan, haziran vadede buna ilave olarak 823 puan düşürücü etkisi bulunmaktadır.

BIST 30 hisselerinin yönetim kurullarının genel kurullara teklif olarak sundukları temettü miktarları, temettü dağıtım tarihleri ve BIST 30 sözleşmelerine tahmini etkileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirketlerin temettü dağıtımını gerçekleştikten sonra BIST 30 sözleşmeleri üzerindeki negatif etkisi ortadan kalkmaktadır. Bu nedenle temettü dağıtım tarihleri izlenmelidir.

\* İle işaretli olan hisseler henüz kamuoyu ile temettü dağıtımına ilişkin bilgi paylaşımı yapmamıştır. Bu şirketlere ilişkin temettü ve tarihler tahminlerimizi göstermektedir, bu nedenle sapmalar görülebilir. İlerleyen günlerde açıklamalar geldikçe tablo güncellenecektir.

\*\*Tabloda DOAS için verilen tarih 31.05.2015'e kadar, EREGL için 15.12.2016'a kadar şeklindedir. Kalan gün hesabı bu tarihlere göre yapılmıştır. Daha önce ödeme söz konusu olabilir.

Hisse	Temettü Tarihi	Kalan Gün Sayısı	Brüt Temettü	Hisse Başı Brüt Temettü	BIST 30'a Tahmini Etki (Puan)
TAVHL	23.03.2016	5	347.560.013	0,96	-92
AKBNK	30.03.2016	12	600.000.000	0,15	-213
ISCTR	30.03.2016	12	770.662.612	0,17	-160
ARCLK	01.04.2016	14	262.000.000	0,39	-45
SAHOL	01.04.2016	14	306.060.590	0,15	-92
FROTO	04.04.2016	17	350.910.000	1,00	-43
HALKB	04.04.2016	17	231.531.251	0,19	-78
OTKAR	04.04.2016	17	72.000.000	3,00	-13
ULKER	05.04.2016	18	94.000.000	0,27	-25
TUPRS	06.04.2016	19	1.627.724.800	6,50	-512
TOASO	07.04.2016	20	365.000.000	0,73	-59
KCHOL	12.04.2016	25	737.946.333	0,29	-111
ENKAI	20.04.2016	33	599.985.395	0,15	-48
GARAN	25.04.2016	38	567.000.000	0,14	-186
SISE	29.04.2016	42	249.999.922	0,13	-57
TKFEN	13.05.2016	56	60.080.600	0,16	-17
EKGYO	24.05.2016	67	389.306.080	0,00	-125
CCOLA	27.05.2016	70	30.015.752	0,12	-5
TTKOM	30.05.2016	73	126.128.889	0,04	-11
DOAS**	31.05.2016	74	300.000.000	1,36	-48
VAKBN	31.05.2016	74	100.000.000	0,04	-17
PETKM	27.06.2016	101	472.500.000	0,32	-117
EREGL**	15.12.2016	272	1.050.000.000	0,30	-324
BIMAS*	Mayıs	-	390.055.261	0,00	-158
KOZAL*	-	-	0	0,00	0
KRDMD	Dağıtılmayacak	-	0	0,00	0
PGSUS	Dağıtılmayacak	-	0	0,00	0
TCELL*	Nisan	-	870.343.948	0,00	-203
THYAO	Dağıtılmayacak	-	0	0,00	0
YKBNK	Dağıtılmayacak	-	0	0,00	0
<b>Nisan Vade</b>					<b>-1936</b>
<b>Haziran Vade</b>					<b>-823</b>
<b>TOPLAM</b>					<b>-2758</b>

## Gedik Yatırım Menkul Değerler

Murat Tanrıöver  
Genel Müdür Yardımcısı

Üzeyir Doğan  
Araştırma Müdürü

## Araştırma

Ceren Bakçay	Gıda&İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler	<a href="mailto:cbakcay@gedik.com">cbakcay@gedik.com</a>	0 212 356 16 52 *116
Ali Erkan Tanacıoğlu	FX Piyasaları, Lastik, Boya, Çimento	<a href="mailto:atanacioglu@gedik.com">atanacioglu@gedik.com</a>	0 212 356 16 52 *113
İbrahim Bayraktar	Enerji, Gyo	<a href="mailto:ibayraktar@gedik.com">ibayraktar@gedik.com</a>	0 212 356 16 52 *114
Hakan Çal	Metal Ana Sanayi	<a href="mailto:hcal@gedik.com">hcal@gedik.com</a>	0 212 356 16 52 *119
Yılmaz Altun	Gıda, Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler	<a href="mailto:yaltun@gedik.com">yaltun@gedik.com</a>	0 212 356 16 52 *115

**Ünvan** : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**Adres** : Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 80040 Tophane/Karaköy/  
İSTANBUL  
(Yatırım Danışmanlığı Araştırma Birimi)

**Tel** : (90) 0212 356 16 52

**E-mail** : [gyd@gedik.com](mailto:gyd@gedik.com)

## YASAL UYARI

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

**İSTANBUL****Genel Müdürlük**

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 34876  
Yakacık/Kartal/İSTANBUL  
Tel: (216) 453 00 00 pbx  
Faks: (216) 377 11 36

**Bakırköy**

Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3  
Bakırköy/İSTANBUL  
Tel:(212) 660 85 25  
Faks: (212) 570 03 03

**Erenköy**

Bağdat Cad. Kantarcı Rıza Sok. Sarıca Apt. No: 3 Kat: 1 Daire: 4 Erenköy/  
Kadıköy/İSTANBUL  
Tel: (216) 360 46 66  
Faks: (216) 360 63 83

**Etiler**

Aydar Cad. Metro İşhanı No: 10, D: 6, K: 2 Levent /Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: (212) 270 41 00  
Faks: (212) 270 61 10

**Kapalıçarşı**

Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL  
Tel: (212) 513 40 01  
Faks: (212) 527 16 86

**Şişli**

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence A BLOK  
No: 201 K: 6 D: 106 Şişli/İSTANBUL  
Tel: (212) 281 78 84  
Faks: (212) 283 92 80

**Ümraniye**

Atatürk Mah. Alemdağ Cad. No: 122/1 Ümraniye/İSTANBUL  
Tel: (216) 461 33 90  
Faks: (216) 461 33 92

**Altıyol (Fenerbahçe Şubesi)**

Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalıyan Konut Sitesi D: 6 34726  
Fenerbahçe/Kadıköy/İSTANBUL  
Tel: (216) 360 59 60 (pbx)  
Faks: (216) 368 66 10

**Gedik Private Zorlu Center Şubesi**

Levazım mah. Kuru sok. No:2 Zorlu Center Teras Evler K:2 D:207  
Beşiktaş/İstanbul  
Tel: (212) 356 16 52  
Faks: (212) 356 16 55

**Tophane**

Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 80040 Tophane/Karaköy/  
İSTANBUL  
Tel: (212) 251 60 06  
Faks: (212) 293 49 03

**Maltepe**

Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi  
A Blok No: 414  
Kat: 2 Daire: 22 İSTANBUL  
Tel: (216) 399 00 42  
Faks: (216) 399 18 17

**Şaşkınbakkal**

Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL  
Tel: (216) 411 23 53  
Faks: (216) 411 23 54

**İzmit Şubesi**

Yenişehir mah. Demokrasi cad. no:54/C Daire:201 Kocaeli/İzmit  
(262) 311 36 79

**ANKARA****Kızılay**

Sümer Birinci Sok. No: 13/3 Demirtepe/ANKARA  
Tel: (312) 232 09 49  
Faks: (312) 231 46 27

**Çankaya**

Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya/ANKARA  
Tel: (312) 438 27 00  
Faks: (312) 438 27 47

**Ulus**

Ulus Şehir Çarşısı 4. Kat No: 170 Ulus/ANKARA  
Tel: (312) 311 49 59  
Faks: (312) 311 35 34

**ANTALYA**

Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedesteni No: 5/29-30 ANTALYA  
Tel: (242) 248 35 20 (pbx)  
Faks: (242) 244 29 10

**BURSA**

Şehreküstü Mah. Aytı Plaza İş Merkezi No: 17 Fomara/BURSA  
Tel: (224) 220 51 50  
Faks: (224) 220 50 99

**DÜZCE**

Cedidiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. No: 17/1 Merkez/DÜZCE  
Tel: (380) 524 08 00  
Faks: (380) 524 08 07

**DENİZLİ**

Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ  
Tel: (258) 263 80 15  
Faks: (258) 241 91 01

**ELAZIĞ**

Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ  
Tel: (424) 233 28 01/237 09 98  
Faks: (424) 233 27 35

**ESKİŞEHİR**

Sakarya Cad. Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR  
Tel: (222) 230 09 08  
Faks: (222) 220 37 02

**GEBZE**

Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ  
Tel: (262) 642 34 00  
Faks: (262) 641 82 01

**İZMİR**

Cumhuriyet Bulvarı No:131 Cevher Apt. Kat: 2 D: 3/4  
Alsancak/İZMİR  
Tel: (232) 465 10 20  
Faks: (232) 220 37 02

**KONYA**

Beyazıt Mahallesi, Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403  
Selçuklu / KONYA  
Tel: (332) 238 59 60  
Faks: (332) 238 59 75

**MALATYA**

Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3  
No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA  
Tel: (422) 325 62 67  
Faks: (422) 322 23 72

**MANİSA**

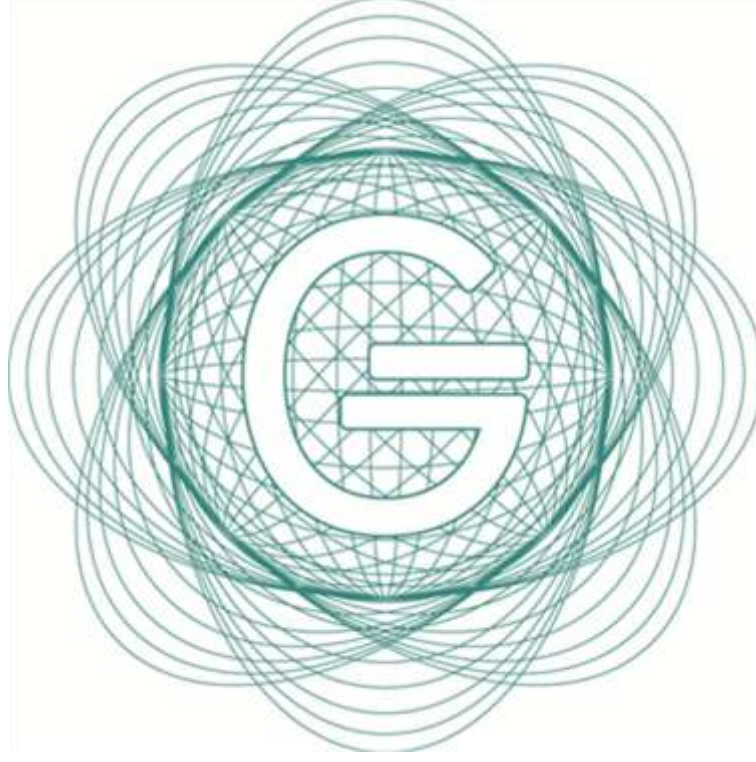
Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Mentеш Apt.  
No: 34/1 MANİSA  
Tel: (236) 239 42 98  
Faks: (236) 239 43 02

**MERSİN**

Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2  
Akdeniz / Mersin  
Tel: (324) 238 18 18  
Faks: (324) 231 22 52 / 238 18 24

**UŞAK**

İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK  
Tel: (276) 227 27 44  
Faks: (276) 227 27 37



#### YASAL UYARI

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

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