



29 Mart 2016 Salı

BIST 30 şirketlerinin büyük bir bölümü (29 Şirket) 2015 yılı kar dağıtım projeksiyonlarını kamuoyu ile paylaştılar. Bu şirketlerden 25 tanesinin şirket yönetim kurullarının genel kurullara teklif olarak sundukları rakamlar aşağıdaki tabloda listelenmiştir. 4 şirket kar dağıtımını yapmayacağını açıklamıştır. Henüz açıklama yapmayan KOZAL'ın da temettü dağıtmayacağı varsayımı ile BIST 30 üzerindeki temettü etkisi hesaplanmıştır.

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 (28.03.2016 kapanışı itibariyle) 2602 puan temettü bulunduğunu göstermektedir. Bu temettünün nisan vadeli sözleşmede 1640 puan, haziran vadede buna ilave olarak 961 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. Temettü ödemesini gerçekleştiren şirketin fiyatlarındaki düşüş, endeksin spot fiyatında da düşüşe neden olduğu için BIST vadeli sözleşmeleri üzerindeki düşürücü etkisi ortadan kalkmaktadır. Temettü ödemesini yapan ve düşürücü etkisi ortadan kalkan şirketler tabloda kırmızı renkle gösterilmiş ve etkisi sıfır olarak alınmıştır.

Endeks seviyesi ve hisse fiyatlarındaki değişimler hesaplanan rakamlarda sınırlı da olsa değişimlere neden olabilmektedir.

*TTKOM'da A, B ve D grubuna ödenecek toplam temettü 840.861.000 TL'dir. Hafta başında gönderilen tabloda sehven sadece halka açık kısma dağıtılacak temettüye yer verilmiştir.

**Tabloda DOAS için verilen tarih 31.05.2016'ya kadar, EREGL için 15.12.2016'a kadar şeklindedir. (DOAS'ta Genel Kurul tarih için Yönetim Kurulu'nu yetkilendirdi. EREGL Genel Kurul Tarihi: 31 Mart 2016) Kalan gün hesabı bu tarihlere göre yapılarak, her iki şirketin de etkisi haziran vade için hesaplamaya katılmıştır. Daha önce ya da sonra ödeme söz konusu olabilir.

*** BİMAS temettü ödemesini iki taksit şeklinde gerçekleştirecektir. İlk taksit hisse başına 0,60 kuruş olarak 6 Haziran 2016'da ikinci taksit ise 0,51 kuruş olarak 7 Kasım 2016 tarihinde (etkisi aralık vadede görülecektir) gerçekleştirilecektir. Tabloda Haziran vade için ilk taksit ödemesi dikkate alınmıştır.

*** TCELL temettü ödemesini üç taksit şeklinde gerçekleştirecektir. 1,2 milyar TL olarak hesaplanan temettü, 15 Haziran 2016, 19 Eylül 2016 (etkisi ekim vadede görülecektir) ve 15 Aralık 2016 (etkisi aralık vade de görülecektir) ödeme tarihleri itibariyle üç eşit taksit şeklinde dağıtılacaktır. Tabloda Haziran vade için ilk taksit ödemesi dikkate alınmıştır.

Hisse	Temettü Tarihi	Kalan Gün Sayısı	Brüt Temettü	Hisse Başı Brüt Temettü	BIST 30'a Tahmini Etki (Puan)
TAVHL	23.03.2016	-6	347.560.013	0,96	0
AKBNK	30.03.2016	1	600.000.000	0,15	-212
ISCTR	30.03.2016	1	770.662.612	0,17	-160
ARCLK	01.04.2016	3	262.000.000	0,39	-44
SAHOL	01.04.2016	3	306.060.590	0,15	-92
FROTO	04.04.2016	6	350.910.000	1,00	-43
HALKB	04.04.2016	6	231.531.251	0,19	-77
OTKAR	04.04.2016	6	72.000.000	3,00	-13
ULKER	05.04.2016	7	94.000.000	0,27	-25
TUPRS	06.04.2016	8	1.627.724.800	6,50	-513
TOASO	07.04.2016	9	365.000.000	0,73	-60
KCHOL	12.04.2016	14	737.946.333	0,29	-110
ENKAI	20.04.2016	22	599.985.395	0,15	-48
GARAN	25.04.2016	27	567.000.000	0,14	-185
SISE	29.04.2016	31	249.999.922	0,13	-57
TKFEN	13.05.2016	45	60.080.600	0,16	-17
EKGYO	24.05.2016	56	367.688.000	0,10	-126
CCOLA	27.05.2016	59	30.015.752	0,12	-5
TTKOM*	30.05.2016	62	840.861.000	0,24	-73
DOAS**	31.05.2016	63	300.000.000	1,36	-49
VAKBN	31.05.2016	63	100.000.000	0,04	-17
BIMAS***	06.06.2016	69	333.960.000	1,10	-136
TCELL***	15.06.2016	78	400.000.000	0,18	-96
PETKM	27.06.2016	90	472.500.000	0,32	-118
EREGL**	15.12.2016	261	1.050.000.000	0,30	-325
KRDMD	Dağıtmayacak	-	0	0,00	0
PGSUS	Dağıtmayacak	-	0	0,00	0
THYAO	Dağıtmayacak	-	0	0,00	0
YKBNK	Dağıtmayacak	-	0	0,00	0
KOZAL			0	0,00	0
Nisan Vade					-1640
Haziran Vade					-961
TOPLAM					-2602

Gedik Yatırım Menkul Değerler

Murat Tanrıöver
Genel Müdür Yardımcısı

Üzeyir Doğan
Araştırma Müdürü

Araştırma

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

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 Dalyan 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. Aydı 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

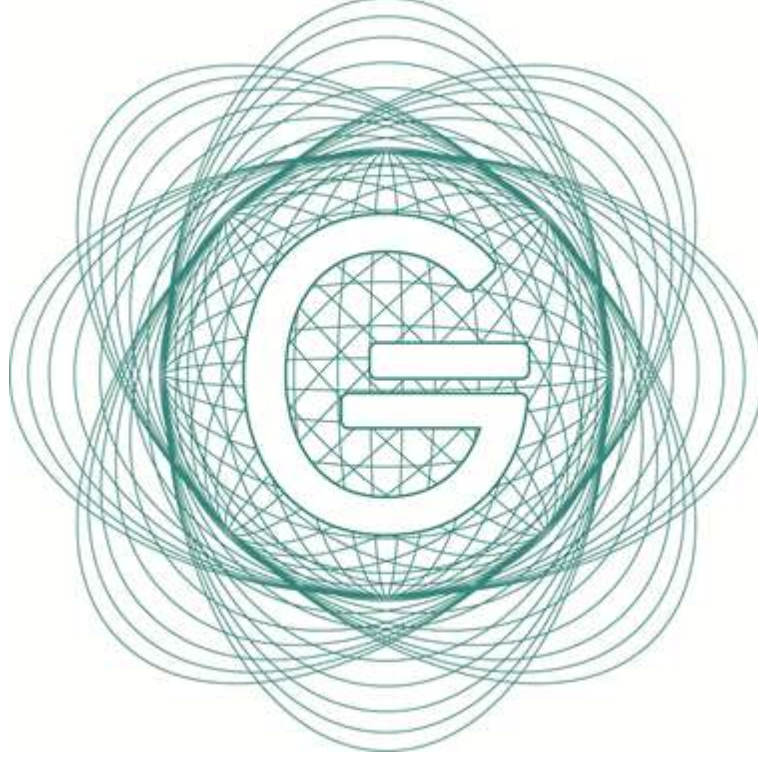
Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Mentеш Apt.
No: 34/1 MANİSA
Tel: (236) 239 42 98
Faks: (236) 239 43 02

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.