

24 Temmuz 2019 Çarşamba

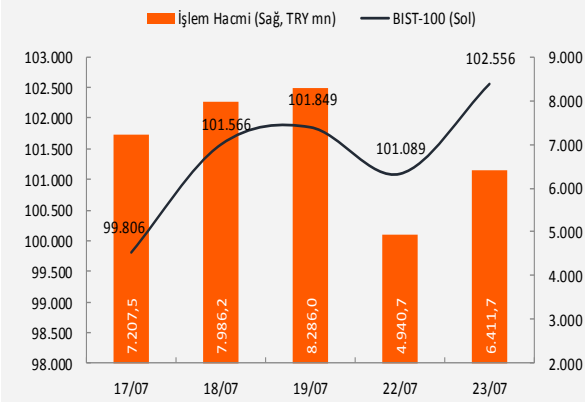
Piyasa Verileri

Endeksler		23 Temmuz	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	102.556,2	1,5%	12,4%
BIST030	▲	129.529,7	1,6%	13,3%
VIOP030 Endeks	▲	132,625	2,0%	12,4%
FTSE	▲	7.556,9	0,6%	12,3%
DJI	▲	27.349,2	0,7%	17,2%
DAX	▲	12.490,7	1,6%	18,3%
RTS	▲	1.345,5	0,3%	25,9%
Parite		23 Temmuz	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7251	0,1%	7,6%
EUR/TRY	▼	6,3830	0,0%	5,2%
(\$+€)/TRY	▲	6,0120	0,0%	6,2%
EUR/USD	▼	1,1143	-0,1%	-2,7%
Emtia		23 Temmuz	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	63,94	-0,5%	18,0%
Bakır (\$/ton)	▲	2,70	0,0%	-0,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.421	-0,1%	10,9%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,48	0,0%	6,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ISBIR 20%	GLBMD -9%	GARAN 1195
INFO 11%	DERIM -8%	THYAO 1148
ETILR 10%	KERVN -7%	HALKB 393
AVOD 9%	ALYAG -7%	AKBNK 258
SONME 9%	BURCE -5%	PETKM 245

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Yurt dışı piyasalardaki toparlanma eğilimine paralel olarak gün içinde yeniden 103.000 seviyelerine yönelen endeks, kapanışını ise 102.556 seviyesinden gerçekleştirdi.

Asya piyasalarından başlayan toparlanma eğilimine gün içinde Avrupa piyasaları da katıldı. ABD piyasaları da yukarı hareketine devam ederken, yurt dışı piyasalarda kapanışlar pozitif bölgeden gerçekleşti.

Avro Bölgesi ve ABD'de açıklanacak olan PMI verileri bugünün en önemli veri akışı olacaktır. Yurt içinde ise önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Dün gözlenen toparlanmanın devamında Asya piyasaları bugün de alıcılı seyrediyor. ABD'de yatay, Avrupa piyasalarında ise alıcılı seyir bekleniyor. BİST tarafında açılıştta yatay bir seyir görebiliriz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Tüketici güven endeksi temmuz ayında %2 azaldı
- IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporunun güncellemesini yayınladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- TAV Havalimanları Holding (TAVHL) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentimize paralel operasyonel kâra karşılık net kârda pozitif sürpriz (+)
- Kısa Kısa Haberler: Beyaz Eşya Sektörü, EKGYO, KORDS, SISE, TOASO, TRKCM
- Sermaye Hareketleri: BIMAS
- Takip Listesi

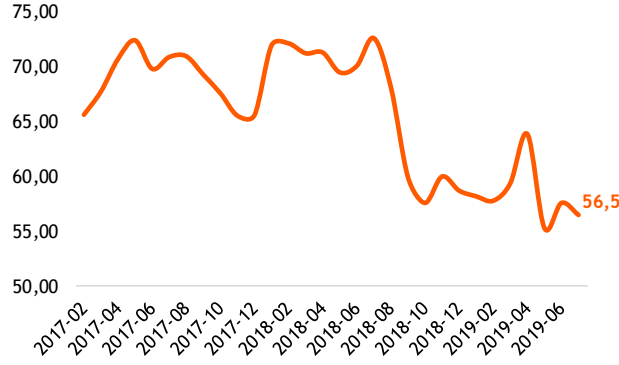
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:30	Tem.	Markit/BME PMI İmalat	45,1	45,0
Almanya	10:30	Tem.	Markit PMI Hizmet	55,3	55,8
Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat	47,6	47,6
Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Hizmet	53,3	53,6
Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Bileşik	52,1	52,2
ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat	50,9	50,6
ABD	16:45	Tem.	Markit PMI Hizmet		51,5
ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları	659 Bin	626 Bin

Tüketici güven endeksi temmuz ayında %2 azaldı

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi temmuz ayında bir önceki aya göre %2 azalarak 57,6 seviyesinden 56,5 seviyesine geriledi. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) haziran ayındaki 73,9 seviyesinden 73,4 seviyesine düştü.
- Temmuz ayında gelecek 12 aylık dönemde işsiz sayıda yükseliş bekleyenler artarken, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali endeksi 22'den 20'ye geriledi.

Tüketici Güven Endeksi (mevsim etkilerinden arındırılmış)



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporunun güncellemesini yayınladı

- IMF, 2019 Nisan ayında yayınlanan Dünya Ekonomik Görünüm raporunun güncellemesini yayınladı. Yılın ilk yarısında açıklanan verilerin, yavaşlayan enflasyon ile birlikte küresel aktivitede beklenenden yavaş bir seyre işaret ettiği belirtildi. Böylece küresel ekonomide 2019 büyüme beklentisi %3,2, 2020 büyüme beklentisi ise %3,5'e revize edildi.
- Nisan ayı raporunda bu yana büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin arttığına dikkat çekildi. Bu riskler arasında; ticari ve teknolojik gerilimlerin artması, uzun yıllardır süren düşük faiz ortamında finansal kırılmalıkların artmış olması ve jeopolitik gerginlikler ön plana çıkarıldı.

IMF 2019 Nisan Dünya Ekonomik Görünüm Raporu Revizyonları

	2019 Temmuz		2019 Nisan	
	2019	2020	2019	2020
Yıllık % büyüme oranı				
Dünya	▼ 3,2	▼ 3,5	3,3	3,6
Gelişmiş Ülkeler	▲ 1,9	↔ 1,7	1,8	1,7
ABD	▲ 2,6	↔ 1,9	2,3	1,9
Avro Bölgesi	▼ 1,3	▲ 1,6	1,3	1,5
Gelişmekte olan Ülkeler	▼ 4,1	▼ 4,7	4,4	4,8
Çin	▼ 6,2	▼ 6	6,3	6,1
Dünya Ticaret Hacmi	▼ 2,5	▼ 3,7	3,4	3,9

TAV Havalimanları Holding (TAVHL) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentimize paralel operasyonel kâra karşılık net kârda pozitif sürpriz (+)

- TAV Havalimanları Holding, 2Ç19'da beklentimize paralel operasyonel kâra karşılık, beklentimizin altında gerçekleşen net finansman giderlerinin ağırlıklı etkisiyle tahminimizin %65 üzerinde yıllık bazda %56,5 düşüşle 37,4 mn Avro net kâr açıkladı. Şirket hisselerinin son 1 ayda BIST100 endeksine göre %11 negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, beklentilerin üzerinde gelen net kâr nedeniyle sonuçların hisse fiyatına olumlu yansıtılacağını tahmin ediyoruz. Diğer yandan, mutlak değer olarak operasyonel kârda beklentimize paralel performansa karşılık marjların tahminlerimize göre zayıf seyretmesini bir miktar olumsuz karşılıyor, bu gelişimin devam edip etmeyeceğini tahminlerimiz açısından önemli bir risk unsuru olarak görüyoruz. Daha önce ana ortağı Groupe ADP'den aldığı 300 mn Avro tutarındaki hissedar kredisini 2Ç'den itibaren net borç hesaplamasına dâhil etmeye başlayan Holding'in solo net nakit pozisyonu 1Ç19'daki 308 mn Avro'dan 2Ç19 sonu itibarıyla 55 mn Avro'ya geriledi. Söz konusu hissedar kredisini değerlendirme modelimize dâhil ediyorduk, bu nedenle net borçtaki hesaplama değişikliğinin hedef fiyatımıza bir etkisi bulunmamaktadır. Modelimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor, şirket hisseleri için 38,00 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı (KVÖ: Endeksin Üzerinde Getiri, UVÖ: AL) koruyoruz. Atatürk Havalimanı'nın sözleşme süresinden önce ticari uçuşlara kapanması nedeniyle şirketin uğrayacağı kâr kayıpları nedeniyle DHMİ'den alması beklenen tazminata ilişkin belirsizlik, hedef fiyatımıza ve tavsiyemize yönelik en önemli risk unsurudur.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	38,00	FD/FAVÖK (Cari):	3,1x					
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	25,92	FK (Cari):	5,9x					
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan		Beklenti						
(mn Avro)	2Ç19	1Ç19*	Çeyreksel %	2Ç18*	Yıllık %	VKY	Kons.**	Sapma %	VKY	Kons.
Net Satışlar	190	155	22,7%	180	5,6%	170	173	12%	10%	
FAVÖK	96	30	215,9%	87	11,0%	95	93	1%	4%	
Net Dönem Karı	37	24	56,3%	86	-56,5%	23	28	65%	33%	
FAVÖK Marjı	50,6%	19,7%	31 yp	48,1%	2,5 yp	55,7%	53,5%	-5,1 yp	-2,9 yp	
Net Kar Marjı	19,7%	15,4%	4,2 yp	47,8%	-28,1 yp	13,3%	16,2%	6,4 yp	3,4 yp	

Kaynak: Şirket, 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

* TAV İstanbul'un verileri dahil olmayıp, yalnızca net kârı içermektedir.

** Şirket tarafından açıklanan ortalama tahminlerdir.

Kısa Kısa Haberler

- (=) Beyaz Eşya Sektörü:** TÜRKBEŞD verilerine göre, beyaz eşyada 6 ana üründe iç satışlar Haziran ayında %4 artışla 712.827 adet seviyesinde gerçekleşti. Böylece Ocak-Haziran döneminde iç satışlar yıllık bazda %9 düşüşle 3,5 mn adet oldu. (Kaynak: Dünya) **Yorum:** ÖTV teşvikinin Haziran sonu itibarıyla bitecek olmasının yarattığı öne çekilen talebin etkisiyle, söz konusu ayda yurt içi satışların canlandığını düşünüyoruz. Diğer yandan, ÖTV teşvikinin yılsonuna kadar uzatılmaması nedeniyle yılın ikinci yarısında ise talepteki zayıf seyrin devam edeceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, beyaz eşya sektörü yurt içi satışlarının 2019 yılının tamamında yıllık bazda %9 gerileyerek 6,5 mn adet seviyesinde gerçekleşeceği yönündeki tahminimizi koruyoruz.
- (=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket portföyünde bulunan "Tual Bahçekent" projesi kapsamında bulunan bazı parsellerin kısmi tasfiye yapılarak sözleşme kapsamından çıkarıldığı açıklandı. **Yorum:** Kısmi tasfiye sonucunda söz konusu projeye ait revize sözleşme bedelleri şu şekildedir: Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri: 833 mn TL (önceki:1,09 mlr TL), Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı: %24,64 (Önceki:%25,26), Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri:205 mn TL (önceki:275 mn TL). Haberin hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- (=) Kordsa (KORDS):** %100 iştiraki konumunda olan Amerika'da kurulu Kordsa Inc.'nin, uzay ve havacılık endüstrisinin yanı sıra gelecek nesil ulaşım araçlarına da ileri kompozit materyaller sağlayan Axiom Materials Acquisition LLC şirketinin %95,86'sını 178,3 mn \$ karşılığında satınalma işlemini tamamladığını bildirdi.
- (=) Şişe Cam (SISE):** Portföyünde bulunan 30 mn TL nominal değerli Trakya Yenişehir Cam Sanayii paylarının tamamını 58,8 mn TL bedelle ve 18 mn TL nominal değerdeki Trakya Polatlı Cam Sanayii paylarının tamamının 24,3 mn TL bedelle Trakya Cam'a (TRKCM) sattığını bildirdi. İştirak yapısının sadeleştirilmesi amacıyla Trakya Cam'ın oy hakkı veren paylarının %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklıkları Trakya Yenişehir Cam Sanayii ve Trakya Polatlı Cam Sanayii'nin kolaylaştırılmış birleşme yöntemiyle devralınmasına karar verildiği belirtildi.

24 Temmuz 2019 Çarşamba

- (=) **Tofaş (TOASO)**: Şirket, fabrikanın yıllık izin dolayısıyla 05.08.2019 - 25.08.2019 tarihleri arasında üretim yapmayacağını bildirdi.

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelsiz Oran (Kar Payından, %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabacak Sermaye (TL)
BIMAS	24.07.2019	100,00	303.600.000	607.200.000

Tarih	Ülke	TSi	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Tem.	Japonya	03:30	Tem.	PMI İmalat	📊		49,3
24 Tem.	Japonya	03:30	Tem.	PMI Hizmet	📊		51,9
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	Markit/BME PMI İmalat	📊	45,1	45,0
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	Markit PMI Hizmet	📊	55,3	55,8
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat	📊	47,6	47,6
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Hizmet	📊	53,3	53,6
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊	52,1	52,2
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat	📊	50,9	50,6
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI Hizmet	📊		51,5
24 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları	📊	659 Bin	626 Bin
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi	📊		102,5
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Sektörel Güven Endeksleri			
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Kapasite Kullanımı	📊		77,1%
25 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	📊	97,0	97,4
25 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)	📊	VKY: 22,0%, Kons: 21,75%	24,0%
25 Tem.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı	📊	0,0%	0,0%
25 Tem.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı'nın Basın Toplantısı			
25 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊	0,8%	-1,3%
25 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		216 Bin
25 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar - Aylık %	📊		0,4%
25 Tem.	ABD	18:00	Tem.	Kansas City Fed İmalat Endeksi	📊		0,0
25 Tem.	Türkiye	2Ç19		AKBNK'nın 2Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
26 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	📊	1,0%	1,1%
26 Tem.	Fransa	09:45	Tem.	Tüketici Güven Endeksi	📊	101,0	101,0
26 Tem.	Fransa	09:45	Haz.	ÜFE - Aylık %	📊		-0,4%
26 Tem.	ABD	15:30	2Ç19	GSYH - Çeyrek (Yıllıklandırılmış) %	📊	1,8%	3,1%
26 Tem.	ABD	15:30	2Ç19	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyrek %	📊		1,2%
26 Tem.	Türkiye	2Ç19		TTKOM'un 2Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor.			
29 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Perakende Satışlar - Aylık %	📊		
29 Tem.	ABD	17:30	Tem.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	📊		
30 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	İşsizlik Oranı	📊		
30 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %	📊		
30 Tem.	Fransa	08:30	2Ç19	GSYH Çeyrek %	📊		
30 Tem.	Almanya	09:00	Ağu.	GfK Tüketici Güven Anketi	📊		
30 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomi Güven Endeksi	📊		
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Ekonomi Güven Endeksi	📊		
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi	📊		
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi	📊		
30 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE - Aylık %	📊		
30 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar	📊		
30 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	📊		
30 Tem.	ABD	17:00	Tem.	CB Tüketici Güven Endeksi	📊		
30 Tem.	Japonya	00:00		BOJ Para Politikası Toplantısı	📊		

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	40.040	7,70	318	AL	EÜG	8,60	12%
GARAN	41.286	9,83	1.052	AL	EÜG	11,45	16%
HALKB	7.925	6,34	326	AL	EPG	8,50	34%
ISCTR	28.395	6,31	206	AL	EÜG	7,43	18%
YKBNK	23.398	2,77	156	AL	EÜG	3,13	13%
ALBRK	1.080	1,20	14	TUT	EPG	1,38	15%
TSKB	2.380	0,85	22	AL	EÜG	1,17	38%
Cam							
ANACM	2.123	2,83	5	AL	EÜG	4,29	52%
SODA	6.370	6,37	47	AL	EÜG	9,08	43%
TRKCM	3.600	2,88	16	TUT	EPG	4,09	42%
Çimento							
CIMSA	885	6,55	2	TUT	EPG	7,92	21%
AKCNS	1.302	6,80	0	TUT	EPG	8,54	26%
BOLUC	364	2,54	1	TUT	EAG	3,87	52%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.731	20,32	30	TUT	EPG	21,00	3%
VESTL	3.331	9,93	116	TUT	EPG	8,95	-10%
Demir-Çelik							
EREGL	26.845	7,67	137	AL	EÜG	9,62	25%
KRDMD	1.771	2,27	220	AL	EPG	2,88	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.980	1,98	6	AL	EÜG	2,35	19%
EKGYO	4.864	1,28	71	AL	EÜG	2,05	60%
ISGYO	978	1,02	3	TUT	EPG	1,06	4%
Havacılık							
TAVHL	9.416	25,92	29	AL	EÜG	38,00	47%
THYAO	17.995	13,04	868	AL	EÜG	18,30	40%
PGSUS	4.984	48,72	63	TUT	EPG	52,70	8%
Holdıng							
KCHOL	48.512	19,13	76	AL	EÜG	20,60	8%
SAHOL	19.302	9,46	56	AL	EPG	10,60	12%
SISE	11.273	5,01	35	TUT	EPG	6,02	20%
Savunma							
ASELS	20.873	18,31	207	AL	EÜG	30,00	64%
OTKAR	2.957	123,20	5	AL	EÜG	160,00	30%
Otomotiv							
FROTO	21.932	62,50	20	TUT	EPG	62,50	0%
TOASO	10.100	20,20	16	TUT	EPG	20,50	1%
DOAS	1.146	5,21	13	TUT	EPG	5,00	-4%
Perakende							
BIZIM	424	7,07	1	AL	EÜG	11,20	58%
BIMAS	28.174	92,80	93	TUT	EPG	98,20	6%
MGROS	2.757	15,23	14	AL	EÜG	26,40	73%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	Analist	Veri Tabanı

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

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 dayanılarak 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.