

31 Temmuz 2019 Çarşamba

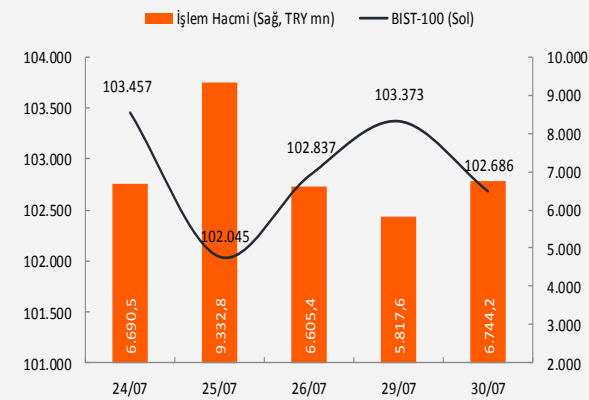
## Piyasa Verileri

| Endeksler         |   | 30 Temmuz | %Değ. | Ybb   |
|-------------------|---|-----------|-------|-------|
| BIST100           | ▼ | 102.686,1 | -0,7% | 12,5% |
| BIST030           | ▼ | 129.216,7 | -0,9% | 13,0% |
| VIOP030 Endeks    | ▼ | 131,150   | -0,9% | 11,2% |
| FTSE              | ▼ | 7.646,8   | -0,5% | 13,7% |
| DJI               | ▼ | 27.198,0  | -0,1% | 16,6% |
| DAX               | ▼ | 12.147,2  | -2,2% | 15,0% |
| RTS               | ▼ | 1.352,9   | -0,1% | 26,6% |
| Parite            |   | 30 Temmuz | %Değ. | Ybb   |
| USD/TRY           | ▲ | 5,5625    | 0,1%  | 5,2%  |
| EUR/TRY           | ▲ | 6,2076    | 0,1%  | 2,4%  |
| (\$+€)/TRY        | ▼ | 5,8770    | -0,3% | 3,8%  |
| EUR/USD           | ▼ | 1,1156    | 0,0%  | -2,6% |
| Emtia             |   | 30 Temmuz | %Değ. | Ybb   |
| Brent Petrol(bbl) | ▲ | 65,42     | 0,5%  | 20,8% |
| Bakır (\$/ton)    | ▲ | 2,69      | 0,2%  | -1,2% |
| Altın (\$/ons)    | ▲ | 1.442     | 0,0%  | 12,5% |
| Gümüş (\$/ons)    | ▼ | 16,53     | -0,2% | 6,4%  |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------|--------------|---------------|
| IHYAY 20%       | RHEAG -20%   | THYAO 1312    |
| BRKSN 20%       | IDGYO -20%   | GARAN 711     |
| BMELK 19%       | SNKRN -15%   | HALKB 464     |
| ULUSE 12%       | ARCLK -12%   | ASELS 413     |
| OYAYO 12%       | FRIGO -11%   | AKBNK 311     |

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne 103.500 seviyelerinden başlayan endeks, yukarı hareketlerde zorlanmaya devam ederken, günün devamında satışlarla 102.000 üzerine kadar geriledi. Bu seviyelerden yeniden toparlanmaya çalışan endeks günü de 102.686 seviyesinden tamamladı.

Yurt dışı piyasalarda Fed kararı öncesinde kararsız seyrir sürerken, satışların ön planda olduğunu izledik. Kapanışta ise hem Avrupa hem de ABD'de piyasalar günü negatif bölgede tamamladı.

Bugün hem yurt içi hem de yurt dışı gündem ve veri akışı yoğun olacak. Yurt içinde saat 10:30'da TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu ve ardından Merkez Bankası Başkanının açıklamaları piyasalar tarafından yakından izlenecek. Ayrıca, PPK toplantı özeti ile veri tarafında Haziran ayı dış ticaret dengesini takip ediyor olacağız. Yurt dışında TSİ saat 21:00'de Fed faiz kararı ve karar ardından Başkan Powell'ın açıklamalarını izleyeceğiz. Piyasalar, Fed'in bu toplantıda 25 baz puan faiz indirimine gitmesini fiyatlamaktadır. Avro Bölgesinde gün içinde 2Ç büyüme verisi ön planda olacaktır. Yoğun gündem öncesinde sabah Asya seansında satışlar görüyoruz. BIST'in ise güne yatay başlamasını bekliyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- TÜİK Ekonomik Güven Endeksi temmuz ayında geriledi
- TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Garanti Bankası (GARAN) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)
- Bankaların net dönem karı 2Ç19'da çeyrek bazda %1,5 geriledi
- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, ANHYT, AVISA, GARAN, TOASO, TTKOM, TTRAK
- Halka Arz Talep Toplama: Naturel Yenilenebilir Enerji
- Açıklanan Karlar
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

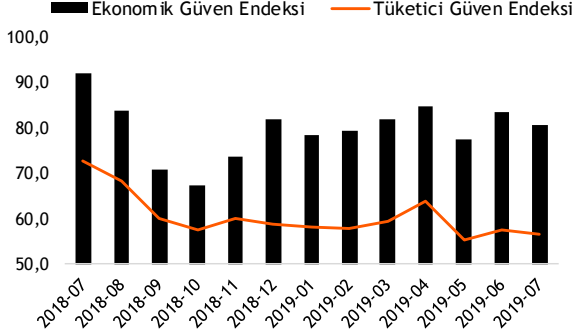
## Takvim

| Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                           | Beklenti    | Önceki       |
|--------------|-------|-------|------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Fransa       | 09:45 | Tem.  | TÜFE - Aylık %                                 | -0,3%       | 0,2%         |
| Türkiye      | 10:00 | Haz.  | Dış Ticaret Dengesi                            | -3,2 mlr \$ | -1,84 mlr \$ |
| Türkiye      | 10:30 |       | TCMB - Enflasyon Raporu                        |             |              |
| Almanya      | 10:55 | Tem.  | İşsizlik Oranı %                               | 5,0%        | 5,0%         |
| Türkiye      | 11:00 | Haz.  | Yabancı Ziyaretçi Sayısı                       |             | 9,4%         |
| Avro Bölgesi | 12:00 | Haz.  | İşsizlik Oranı                                 | 7,5%        | 7,5%         |
| Avro Bölgesi | 12:00 | 2Ç19  | GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)                  | 0,2%        | 0,4%         |
| Avro Bölgesi | 12:00 | Tem.  | Tahmini Tüfe - Yıllık %                        | 1,1%        | 1,2%         |
| Türkiye      | 14:00 |       | TCMB - PPK Toplantı Özeti                      |             |              |
| ABD          | 15:15 | Tem.  | ADP İstihdam Raporu                            | 150 Bin     | 102 Bin      |
| ABD          | 21:00 |       | Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)                    | 2,25%       | 2,50%        |
| ABD          | 21:00 |       | Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)                    | 2,00%       | 2,25%        |
| ABD          | 21:30 |       | Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı         |             |              |
| Türkiye      |       | 2Ç19  | TOASO ve TCELL 2Ç19 finansallarını açıklayacak |             |              |

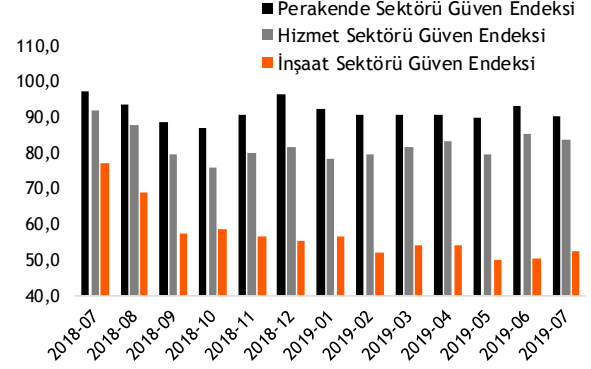
## TÜİK Ekonomik Güven Endeksi temmuz ayında geriledi

- Ekonomik Güven Endeksi 2019 Temmuz ayında bir önceki aya göre %3,3 oranında azalarak 83,4'ten 80,7'ye geriledi. Temmuz ayında inşaat sektörü güven endeksi dışındaki tüm endekslerde (tüketici, reel kesim, hizmet, perakende ticaret) gerileme görüldü.

## Ekonomik Güven Endeksi



## Sektörel Güven Endeksleri



## TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak

- TCMB Nisan ayında yayımladığı yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda **2019 yıl sonu enflasyon tahminini %14,6, 2020 yıl sonu enflasyon tahminini ise %8,2** olarak korumuştur.
- 25 Temmuz'da gerçekleştirilen Para Politikası Toplantısı ardından yapılan basın açıklamasında, enflasyonun yıl sonunda nisan ayı tahminlerinin altında gerçekleşebileceği açıklaması, tahminlerde aşağı yönlü güncelleme yapılabileceği beklentisi oluşturdu. Rapor öncesinde yeni TCMB başkanı Murat Uysal'ın gerçekleştireceği bilgilendirme toplantısı, yeni başkanın iletişim stratejisini ve önümüzdeki döneme ilişkin beklentilerini görmek açısından önem taşıyor.

**Garanti Bankası (GARAN) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)**

- Garanti Bankası, 2Ç19'da bizim tahminimizin %16,1, piyasa beklentisinin %13,5 üzerinde (Y/Y +%11,0, Ç/Ç +%0,2) 1,91 mlr TL net kar açıkladı. Bankanın diğer faiz gelirlerinin tahminlerimizi aşması, net kar öngörümüzde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. TL mevduat maliyetlerindeki artışa karşılık, banka bu dönemde kredi getirilerinin yatay seyretmesi ve YP mevduat maliyetlerinin gerilemesine bağlı olarak net faiz marjını bir önceki çeyreğe göre korumayı başardı. 2Ç19'da net ticari zarardaki artış çekirdek gelirleri olumsuz etkilese de, karşılık giderlerinde bir önceki çeyreğe göre %45,7 gerileme gerçekleşmesi, net karı desteklemiştir. İkinci çeyrekte ticari krediler öncülüğünde bankanın TL kredi hacmi %4,8 daralırken, mevduat hacmi hem TL (-%1,5) hem de YP (-%4,3) tarafta azalma göstermiştir. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 2Ç19 sonuçlarına banka hisselerinin pozitif tepki vermesini bekliyoruz. Garanti Bankası için 11,45 TL olan hedef fiyatımızı ve "Endeksin Üzerinde Getiri" olan kısa vadeli ve "AL" olan uzun vadeli önerimizi koruyoruz.

|                   |                     |                     |       |             |     |
|-------------------|---------------------|---------------------|-------|-------------|-----|
| Kısa Vadeli Öneri | Endeks Üzeri Getiri | Hedef Fiyat (TL)    | 11,45 | F/K (Cari): | 6,0 |
| Uzun Vadeli Öneri | AL                  | Kapanış Fiyatı (TL) | 9,75  | F/DD (Cari) | 0,8 |

| BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet   | Açıklanan |       |          |       |          | Beklenti |       | Sapma % |       |
|---------------------------------|-----------|-------|----------|-------|----------|----------|-------|---------|-------|
| (mn TL)                         | 2Ç19      | 1Ç19  | Çeyrek % | 2Ç18  | Yıllık % | VKY      | Kons. | VKY     | Kons. |
| Net Faiz Gelirleri              | 4.644     | 4.495 | 3%       | 4.118 | 13%      | 4.459    |       | 4%      |       |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 1.439     | 1.431 | 1%       | 1.134 | 27%      | 1.415    |       | 2%      |       |
| Net Dönem Kar                   | 1.911     | 1.722 | 11%      | 1.907 | 0%       | 1.646    | 1.684 | 16%     | 13%   |
| Net Faiz Marjı                  | 4,91%     | 4,94% | 0 yp     | 4,98% | -0,1 yp  | 4,84%    |       | 0,1 yp  |       |
| Ort. Özkaynak Karlılığı         | 13,5%     | 14,1% | -0,6 yp  | 17,4% | -4 yp    | 13,1%    |       | 0,4 yp  |       |

Kaynak: Şirket, Research Turkey, 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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)**Bankaların net dönem karı 2Ç19'da çeyrek bazda %1,5 geriledi**

- Mevduat bankalarının 2Ç19 net karı çeyrek bazda %5,6 geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilere göre, bankacılık sektörünün 2019 yılı Haziran ayında net kârı 2018 yılının aynı ayına göre %2,7 düşüş, bir önceki aya göre %42,0 oranında artış ile **5,0 mlr TL** olarak gerçekleşti. Böylece sektörün 2Ç19'da net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %1,5, yıllık bazda ise %18,2 gerileyerek 12,3 mlr TL olmuştur. Çeyrek bazda bakıldığında; mevduat bankalarının net karı %5,6 gerilerken, net karlılıktaki daralmada %21,4 ile yerli özel sermayeli bankalar öne çıkmıştır. Diğer yandan, aynı dönemde kamu sermayeli bankaların net karı çeyrek bazda %15,8 artış kaydetmiştir.
- 2Ç19'da net faiz marjı çeyrek bazda iyileşti** - Sektörün Haziran ayında bir önceki aya göre %6,4 düşüş gösteren net faiz gelirleri, 2Ç19'da ise çeyrek bazda %11,4 artış ile 38,7 mlr TL'ye ulaşmıştır. 2Ç19'da kredi getiri oranlarındaki artış, kredi-mevduat makasında hafif iyileşme ve menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerindeki yükseliş (Çeyrek: +%9,1) sektörün net faiz gelirlerini olumlu etkilemiştir. 2Ç19'da sektörün net faiz marjı bir önceki çeyreğe göre 24 bp artış göstererek %3,95 seviyesinde gerçekleşirken net faiz marjında çeyrek bazda en büyük iyileşme 44 bp ile kamu sermayeli mevduat bankalarında görülmüştür.
- Net ticari zarardaki yükseliş çekirdek gelirleri olumsuz etkiledi** - Sektörde net ücret & komisyon gelirleri 2Ç19'da bir önceki çeyreğe göre %0,6, yıllık bazda %33,2 artış göstererek 11,7 mlr TL'ye ulaştı. Ayrıca bankacılık sektöründe bir önceki çeyrekte 1,9 mlr TL olan net ticari zararın 2Ç'de 9,8 mlr TL'ye yükselmesi sektörün çekirdek gelirlerini olumsuz etkilerken, karşılık giderlerinin bir önceki çeyreğe %26,9 gerilemesi sektörün net karındaki düşüşü sınırlamıştır.
- TKO Haziran sonunda %4,4 düzeyine çıktı** - Sektörün takipteki krediler oranı 2Ç19 itibarıyla %4,4 ile bir önceki çeyreğe göre 32 bp artış gösterirken, takipteki krediler karşılık oranı %67,6 olarak gerçekleşmiştir. Sektörün 2Ç19'da takipteki alacak portföyü 9,8 mlr TL ile bir önceki çeyreğe yakın seviyede artış gösterirken, bu artış miktarı 4Ç18 ve 3Ç18

31 Temmuz 2019 Çarşamba

ortalamasının altında gerçekleşmesini aktif kalitesi açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- **Özkaynak karlılığı %11,7 oldu** - Bankacılık sektöründe 1Ç19'da %12,8 olan ortalama özkaynak karlılık oranı 2Ç19'da %11,7 düzeyine gerilerken, aynı dönemde sektörün sermaye yeterlilik rasyosu çeyrekse bazda 136 bp artış göstererek %17,7 düzeyinde gerçekleşti. 2Ç'de kredi büyümesinin zayıf gerçekleşmesinin SYR'yi olumlu etkilediğini düşünüyoruz.

**Yorum:** 2Ç19'da bankacılık sektörünün net faiz gelirleri çeyrekse bazda %11,4 yükseliş gösterirken, komisyon gelirleri yatay bir seyir izledi. Aynı dönemde artan net ticari zarar ise sektörün çekirdek gelirlerini olumsuz etkilerken, karşılık giderlerinin bir önceki çeyreğe göre %26,9 gerilemesi sektörün net karındaki düşüşü sınırlamıştır. Ayrıca 2Ç19'da kamu sermayeli bankaların net dönem karlarının bir önceki çeyreğe göre %15,8 artış göstermesi ön plana çıkmaktadır. Araştırma kapsamımızdaki mevduat bankalarının 2Ç19'da net dönem karlarında çeyrekse %20,4 (Research Turkey: -%18,7) gerileme beklerken açıklanan BDDK verileri hem beklentimizin hem de piyasa beklentilerinin üzerinde bir 2Ç19 karlılığına işaret ettiğini görüyoruz ve bankacılık sektörü için pozitif olarak değerlendiriyoruz.

| Net Dönem Karı, mn TL | Aylık      |            |        |          |        | Çeyrekse |        |        |        |        | Kümülatif  |            |        |
|-----------------------|------------|------------|--------|----------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|------------|------------|--------|
|                       | Haziran 19 | Haziran 18 | Y/Y(%) | Mayıs 19 | A/A(%) | 2Ç19     | 2Ç18   | Y/Y(%) | 1Ç19   | Ç/Ç(%) | Haziran 19 | Haziran 18 | Y/Y(%) |
| <b>Sektör</b>         | 5.053      | 5.192      | -2,7%  | 3.558    | 42,0%  | 12.292   | 15.037 | -18,2% | 12.484 | -1,5%  | 24.776     | 29.032     | -14,7% |
| -Mevduat Bankaları    | 4.545      | 4.805      | -5,4%  | 2.626    | 73,1%  | 10.072   | 13.492 | -25,4% | 10.668 | -5,6%  | 20.740     | 26.094     | -20,5% |
| -Mevduat-Yerli Özel   | 1.344      | 1.953      | -31,2% | 883      | 52,3%  | 3.538    | 4.974  | -28,9% | 4.501  | -21,4% | 8.038      | 10.176     | -21,0% |
| -Mevduat-Kamu         | 1.993      | 1.458      | 36,7%  | 385      | 417,6% | 2.423    | 4.424  | -45,2% | 2.092  | 15,8%  | 4.515      | 7.996      | -43,5% |
| -Mevduat-Yabancı      | 1.209      | 1.394      | -13,3% | 1.358    | -11,0% | 4.111    | 4.094  | 0,4%   | 4.075  | 0,9%   | 8.186      | 7.922      | 3,3%   |
| -Katılım Bankaları    | 166        | 117        | 42,0%  | 370      | -55,3% | 731      | 643    | 16,7%  | 498    | 50,6%  | 1.249      | 1.168      | 7,0%   |
| -Kalkınma ve Yatırım  | 342        | 270        | 26,4%  | 561      | -39,1% | 1.470    | 901    | 63,1%  | 1.317  | 11,6%  | 2.787      | 1.770      | 57,3%  |

#### Kısa Kısa Haberler

- **(=) Otomotiv Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, Volkswagen'ın yeni fabrikası için yer arayışının sürdüğü ve kararın aylar alabileceği açıklandı. Alman basınında rakip Bulgaristan yerine Türkiye'de karar kılındığına dair haberler çıkmıştı. (Kaynak: Deutsche Welle)
- **(=) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Şirket 2Ç19 döneminde 69,7 mn TL (çeyrekse -%4,0, yıllık +%11,0, Research Turkey Beklenti: 73 mn TL) net dönem karı net dönem karı açıkladı. Genel olarak çeyrekse bazda emeklilik branşı teknik karındaki gerilemenin (-%17,3) hayat branşında artan (+%11,2) teknik kar ile telafi edildiğini ve böylece Şirket'in toplam teknik karının yatay kaldığını (+%0,6) görürken, net yatırım gelirlerinin aynı dönemde %32,3 oranında düşüş göstermesi net kardaki düşüşü beraberinde getirmiştir. **Yorum:** Son 1 ayda Anadolu Hayat hisselerinin BIST 100'den %6,6 oranında negatif ayrışma gösterdiği dikkate alındığında beklentilere yakın gelen 2Ç19 sonuçlarının hisse performansına etkisini nötr olacağını düşünüyoruz.
- **(=) AvivaSA Emeklilik ve Hayat (AVISA):** Daha önceden (20 Aralık 2018) şirketin yaptığı açıklama ile ilgili olarak, şirketin sigorta ve bireysel emeklilik aracılığı yapan %100 bağlı ortaklığı AvivaSA Sigorta Aracılığı ve Acıbadem Sigorta arasında sigorta acenteliği sözleşmesi imzalandığı duyuruldu. Sözleşme ile AvivaSA Sigorta Aracılığı'nın, sağlık sigortası ürünlerinin pazarlaması, tanıtımı ile satışına ilişkin olarak Acıbadem Sigorta'nın acentesi olarak faaliyet göstereceği belirtildi.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Banka, 7 mlr TL'ye kadar TL cinsinden, farklı vade ve faizlerde, tertipler halinde yurt içinde sermaye benzeri borçlanma aracı ihracı için genel müdürlüğe yetki verdiğini duyurdu.
- **(=) Tofaş (TOASO):** Tofaş'ın 2Ç19 finansallarını bu akşam BIST kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. Cironun geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşmesini beklerken, amortisman modelindeki değişikliğin de etkisiyle brüt kâr ve esas faaliyet kâr marjında yıllık bazda sınırlı daralma öngörüyoruz. Bu doğrultuda Şirketin 2Ç19'da net satış gelirlerinin 5,2 mlr TL (piyasa ortalama beklentisi: 5,3 mlr TL), FAVÖK'ünün 651 mn TL (piyasa ortalama beklentisi: 620 mn TL) ve net kârının 388 mn TL (piyasa ortalama beklentisi: 384 mn TL) olacağını tahmin ediyoruz.

- **Türk Telekom (TTKOM):** Şirket Genel Müdürü - CEO'su Boulos H.B. Doany'ın 26 Eylül 2016 tarihinden bu yana sürdürdüğü görevinden ayrılma kararı aldığı, Pazarlama ve Müşteri Hizmetleri Genel Müdür Yardımcısı Ümit Önal'ın vekaleten Genel Müdür - CEO olarak atandığı bildirildi.
- **(+) Türk Traktör (TTRAK):** Şirket, 2Ç19'da piyasa ortalama beklentisinin %17 üzerinde, yıllık bazda %83 düşüşle 13,8 m TL net kar açıkladı. Yurt içi satışlarda yaşanan yıllık bazda %62 daralma net karı baskılayan ana unsur olurken, ihracatın aynı dönemde %16 artış göstermesi, ve efektif vergi oranındaki düşüş bu olumsuzluğu kısmen de olsa telafi eden gelişmelerdi. Şirketin 2Ç19'da satış gelirleri piyasa ortalama beklentisine paralel yıllık bazda %14 azalarak 922 m TL düzeyinde gerçekleşirken, aynı dönemde FAVÖK piyasa ortalama beklentisinin %15 üzerinde yıllık bazda %36 düşüşle 92 m TL oldu. Böylece Şirketin 2Ç19'deki FAVÖK marjı yıllık bazda 3,4 puan gerileyerek %10 seviyesine düşerken, ortalama beklenti olan %8,6'nın üzerinde gerçekleşti. Şirket ilk yarı sonuçları ile birlikte ihracat ve yatırım harcaması tahminlerini güncelledi. Buna göre 2019 yılı ihraç traktör satış beklentisini 14.250-15.250 adet (önceki 14.000-15.000) aralığına yükseltirken, sene sonu yatırım harcaması beklentisini 150-200 milyon TL (önceki 175-225 milyon TL) bandına düşürdü. ***Yorum:** Şirket hisseleri endekse göre son 1 ayda %6, yılbaşından bu yana ise %20 negatif ayrıştı. Hem operasyonel hem de net kar düzeyinde beklentilerin üzerinde gerçekleşen sonuçlar nedeniyle 2Ç19 finansallarının hisseye olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.*

### Halka Arz Talep Toplama:

- Borsa İstanbul, **Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret'e** ait halka arz edilecek toplam 12 m TL nominal değerli payların, Borsa Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi ile hisse başına 5,80 TL fiyattan 1-2 Ağustos tarihlerinde **NATEN.HE** (ikincil piyasada işlem kodu NATEN.E) işlem sırasında satışa sunulacağını bildirdi.

# Açıklanan Karlar

31 Temmuz 2019 Çarşamba

| Şirket                                  | BİST Kodu | Açıklama Tarihi | Net Dönem Karı |       |           | 2Ç19 Net Kar Beklentisi |                 | FVAÖK |       |           |
|-----------------------------------------|-----------|-----------------|----------------|-------|-----------|-------------------------|-----------------|-------|-------|-----------|
|                                         |           |                 | 2Ç19           | 2Ç18  | % Değişim | VKY                     | Research Turkey | 2Ç19  | 2Ç18  | % Değişim |
| Adese                                   | ADESE     | 25.07.2019      | 29             | -3    | a.d.      |                         |                 | -18   | 5     | a.d.      |
| Akbank                                  | AKBNK     | 25.07.2019      | 1.278          | 1.602 | -20%      | 1.220                   | 1.186           |       |       |           |
| Aksigorta                               | AKGRT     | 31.07.2019      | 90             | 45    | 101%      | 0                       | 84              |       |       |           |
| Anadolu Cam                             | ANACM     | 27.07.2019      | 155            | 166   | -6%       | 116                     | 121             | 265   | 188   | 41%       |
| Anadolu Hayat Emek.                     | ANHYT     | 30.07.2019      | 70             | 63    | 11%       | 0                       |                 |       |       |           |
| Arcelik                                 | ARCLK     | 29.07.2019      | 219            | 144   | 52%       | 286                     | 240             | 908   | 548   | 66%       |
| Ata G.M.Y.O.                            | ATAGY     | 30.07.2019      | -4             | 1     | a.d.      |                         |                 | 0     | 3     | -92%      |
| Atlas Y.O.                              | ATLAS     | 22.07.2019      | 2              | -5    | a.d.      |                         |                 | 2     | -5    | a.d.      |
| Avrasya G.M.Y.O.                        | AVGYO     | 17.07.2019      | 6              | 1     | 500%      |                         |                 | 2     | 1     | 37%       |
| Bosch Fren Sistemleri                   | BFREN     | 30.07.2019      | 8              | 8     | 11%       |                         |                 | 11    | 6     | 79%       |
| Bomonti Elektrik                        | BMELK     | 29.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Denizli Cam                             | DENCM     | 26.07.2019      | 0              | -1    | a.d.      |                         |                 | 5     | 2     | 130%      |
| Denizbank                               | DENIZ     | 29.07.2019      | 308            | 701   | -56%      |                         |                 |       |       |           |
| Deniz G.M.Y.O.                          | DZGYO     | 25.07.2019      | 0              | 4     | a.d.      |                         |                 | 1     | 1     | 15%       |
| Metro Yatırım Ortaklığı                 | MTRYO     | 23.07.2019      | 2              | -2    | a.d.      |                         |                 | 2     | -2    | a.d.      |
| Euro Trend Y.O.                         | ETYAT     | 30.07.2019      | 4              | 0     | a.d.      |                         |                 | 4     | 0     | a.d.      |
| Euro Kapital Y.O.                       | EUKYO     | 30.07.2019      | 4              | 0     | a.d.      |                         |                 | 4     | 0     | a.d.      |
| Euro Yat. Ort.                          | EUYO      | 30.07.2019      | 4              | 0     | a.d.      |                         |                 | 4     | 0     | a.d.      |
| Qnb Finansbank                          | QNBFB     | 30.07.2019      | 648            | 604   | 7%        |                         |                 |       |       |           |
| Garanti Bankası                         | GARAN     | 30.07.2019      | 1.911          | 1.907 | 0%        | 1.646                   | 1.684           |       |       |           |
| Garanti Faktoring                       | GARFA     | 26.07.2019      | 7              | 2     | 307%      |                         |                 |       |       |           |
| Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı | HUBVC     | 29.07.2019      | 0              | 1     | -56%      |                         |                 |       | 0     |           |
| Garanti Y.O.                            | GRNYO     | 26.07.2019      | 1              | 0     | a.d.      |                         |                 | 1     | 0     | a.d.      |
| Gedik Yatırım Holding                   | GYHOL     | 29.07.2019      | 3              | 1     | 258%      |                         |                 | 5     | 1     | 246%      |
| Hedef Girişim Srm. Y.O.                 | HDFGS     | 30.07.2019      | -19            | 31    | a.d.      |                         |                 | -17   | 31    | a.d.      |
| İcibc Turkey Bank                       | ICBCT     | 22.07.2019      | 3              | 24    | -90%      |                         |                 |       |       |           |
| İdealist G.M.Y.O.                       | IDGYO     | 29.07.2019      | 0              | 0     | -18%      |                         |                 | 0     | 0     | 5%        |
| İs Finansal Kiralama                    | ISFIN     | 29.07.2019      | 53             | 26    | 109%      |                         |                 |       |       |           |
| İs Girişim Srm. Y.O.                    | ISGSY     | 29.07.2019      | 3              | 0     | a.d.      |                         |                 | 3     | -1    | a.d.      |
| İttifak Holding                         | ITTFH     | 24.07.2019      | 17             | -15   | a.d.      |                         |                 | -28   | 12    | a.d.      |
| Kustur Kusadasi Turizm                  | KSTUR     | 29.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Marmaris Altinyunus                     | MAALT     | 29.07.2019      | 5              | 3     | 85%       |                         |                 | 0     | 1     | -34%      |
| Mega Polietilen Kopuk                   | MEGAP     | 30.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Merit Turizm                            | MERIT     | 30.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Metro Holding                           | METRO     | 20.07.2019      | 27             | -129  | a.d.      |                         |                 | -1    | -1    | -9%       |
| Orma Orman Urunleri                     | ORMA      | 30.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Ozerden Plastik Sanayi                  | OZRDN     | 30.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Türk Prysmian Kablo                     | PRKAB     | 31.07.2019      | 5              | 4     | 19%       |                         |                 | 26    | 16    | 66%       |
| Seyitler Kimya                          | SEYKM     | 30.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Sise Cam                                | SISE      | 30.07.2019      | 480            | 650   | -26%      | 440                     | 454             | 975   | 795   | 23%       |
| Soda Sanayii                            | SODA      | 27.07.2019      | 376            | 418   | -10%      | 288                     | 313             | 281   | 206   | 36%       |
| Sodas Sodyum                            | SODSN     | 30.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Tav Havalimanları                       | TAVHL     | 23.07.2019      | 243            | 426   | -43%      | 150                     | 207             | 549   | 387   | 42%       |
| Taze Kuru Gıda                          | TKURU     | 30.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Trakya Cam                              | TRKCM     | 30.07.2019      | 171            | 292   | -41%      | 153                     | 161             | 299   | 294   | 2%        |
| T.S.K.B. G.M.Y.O.                       | TSGYO     | 26.07.2019      | -9             | -31   | -70%      |                         |                 | 3     | 3     | 12%       |
| Türk Telekom                            | TTKOM     | 26.07.2019      | 435            | -870  | a.d.      | 0                       | 422             | 2.664 | 2.010 | 33%       |
| Türk Traktor                            | TTRAK     | 30.07.2019      | 14             | 81    | -83%      | 0                       | 12              | 92    | 144   | -36%      |
| Uzertas Boya                            | UZERB     | 29.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Vanet Gıda                              | VANGD     | 26.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Yibitas Yozgat Insaat Malzemeleri       | YBTAS     | 29.07.2019      |                |       |           |                         |                 |       |       |           |
| Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.               | YKGYO     | 30.07.2019      | 0              | 0     | a.d.      |                         |                 | 0     | 0     | a.d.      |

# Haftalık Ajanda

31 Temmuz 2019 Çarşamba

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                                            | Önem                                                                                  | Beklenti     | Önceki       |
|---------|--------------|-------|-------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| 31 Tem. | Çin          | 04:00 | Tem.  | PMI İmalat                                                      |    | 49,6         | 49,4         |
| 31 Tem. | Çin          | 04:00 | Tem.  | PMI Hizmet                                                      |    | 54,0         | 54,2         |
| 31 Tem. | Fransa       | 09:45 | Tem.  | TÜFE - Aylık %                                                  |    | -0,3%        | 0,2%         |
| 31 Tem. | Türkiye      | 10:00 | Haz.  | Dış Ticaret Dengesi                                             |    | -3,2 mlr \$  | -1,84 mlr \$ |
| 31 Tem. | Türkiye      | 10:30 |       | TCMB - Enflasyon Raporu                                         |                                                                                       |              |              |
| 31 Tem. | Almanya      | 10:55 | Tem.  | İşsizlik Oranı %                                                |    | 5,0%         | 5,0%         |
| 31 Tem. | Türkiye      | 11:00 | Haz.  | Yabancı Ziyaretçi Sayısı                                        |    |              | 9,4%         |
| 31 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | Haz.  | İşsizlik Oranı                                                  |    | 7,5%         | 7,5%         |
| 31 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | 2Ç19  | GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)                                 |    | 0,2%         | 0,4%         |
| 31 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | Tem.  | Tahmini Tüfe - Yıllık %                                         |    | 1,1%         | 1,2%         |
| 31 Tem. | Türkiye      | 14:00 |       | TCMB - PPK Toplantı Özeti                                       |                                                                                       |              |              |
| 31 Tem. | ABD          | 15:15 | Tem.  | ADP İstihdam Raporu                                             |    | 150 Bin      | 102 Bin      |
| 31 Tem. | ABD          | 21:00 |       | Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)                                     |    | 2,25%        | 2,50%        |
| 31 Tem. | ABD          | 21:00 |       | Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)                                     |    | 2,00%        | 2,25%        |
| 31 Tem. | ABD          | 21:30 |       | Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı                          |                                                                                       |              |              |
| 31 Tem. | Türkiye      |       | 2Ç19  | TOASO ve TCELL 2Ç19 finansallarını açıklayacak                  |                                                                                       |              |              |
| 1 Ağu.  | Çin          | 04:45 | Tem.  | Caixin PMI İmalat                                               |    | 49,6         | 49,4         |
| 1 Ağu.  | Türkiye      | 10:00 | Tem.  | Markit/ISO PMI İmalat                                           |    |              | 47,9         |
| 1 Ağu.  | Fransa       | 10:50 | Tem.  | Markit PMI İmalat                                               |    | 50,0         | 50,0         |
| 1 Ağu.  | Almanya      | 10:55 | Tem.  | Markit/BME PMI İmalat                                           |    | 43,1         | 43,1         |
| 1 Ağu.  | Avro Bölgesi | 11:00 | Tem.  | Markit PMI İmalat                                               |    | 46,4         | 46,4         |
| 1 Ağu.  | İngiltere    | 14:00 |       | İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı                      |   | 0,75%        | 0,75%        |
| 1 Ağu.  | ABD          | 15:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                             |  |              | 206 Bin      |
| 1 Ağu.  | ABD          | 16:45 | Tem.  | Markit PMI İmalat                                               |  |              | 50,0         |
| 1 Ağu.  | ABD          | 17:00 | Tem.  | ISM İmalat PMI                                                  |  | 52,0         | 51,7         |
| 1 Ağu.  | ABD          | 17:00 | Haz.  | İnşaat Harcamaları - Aylık %                                    |  | 0,5%         | -0,8%        |
| 1 Ağu.  | Türkiye      |       | 2Ç19  | YKBNK ve TKFEN 2Ç19 finansallarını açıklayacak                  |                                                                                       |              |              |
| 2 Ağu.  | Avro Bölgesi | 12:00 | Haz.  | ÜFE - Aylık %                                                   |  | -0,3%        | -0,1%        |
| 2 Ağu.  | Avro Bölgesi | 12:00 | Haz.  | Perakende Satışlar - Aylık %                                    |  | 0,2%         | -0,3%        |
| 2 Ağu.  | ABD          | 15:30 | Tem.  | Tarım Dışı İstihdam                                             |  | 160 Bin      | 224 Bin      |
| 2 Ağu.  | ABD          | 15:30 | Tem.  | İşsizlik Oranı                                                  |  | 3,7%         | 3,7%         |
| 2 Ağu.  | ABD          | 15:30 | Haz.  | Dış Ticaret Dengesi                                             |  | -54,2 mlr \$ | -55,5 mlr \$ |
| 2 Ağu.  | ABD          | 17:00 | Haz.  | Dayanıklı Mal Siparişleri                                       |  |              | 2,0%         |
| 2 Ağu.  | ABD          | 17:00 | Tem.  | Michigan Tüketici Güven Endeksi                                 |  | 98,5         | 98,4         |
| 2 Ağu.  | Türkiye      |       |       | S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak |                                                                                       |              |              |
| 2 Ağu.  | Türkiye      |       | 2Ç19  | FROTO 2Ç19 finansallarını açıklayacak                           |                                                                                       |              |              |
| 5 Ağu.  | Çin          | 04:45 | Tem.  | Caixin PMI Hizmet                                               |  | 52,0         | 52,0         |
| 5 Ağu.  | Türkiye      | 10:00 | Tem.  | TÜFE - Aylık %                                                  |  |              | 0,03%        |
| 5 Ağu.  | Türkiye      | 10:00 | Tem.  | TÜFE - Yıllık %                                                 |  |              | 15,72%       |
| 5 Ağu.  | Türkiye      | 10:00 | Tem.  | Yurt İçi ÜFE - Aylık %                                          |  |              | 0,09%        |
| 5 Ağu.  | Türkiye      | 10:00 | Tem.  | Yurt İçi ÜFE - Yıllık %                                         |  |              | 25,04%       |
| 5 Ağu.  | Almanya      | 10:55 | Tem.  | Markit PMI Hizmet                                               |  |              | 55,4         |
| 5 Ağu.  | Avro Bölgesi | 11:00 | Tem.  | Markit PMI Hizmet                                               |  |              | 53,3         |
| 5 Ağu.  | Avro Bölgesi | 11:00 | Tem.  | Markit PMI Bileşik                                              |  |              | 51,5         |
| 5 Ağu.  | ABD          | 16:45 | Tem.  | Markit PMI Hizmet                                               |  |              | 52,2         |
| 5 Ağu.  | ABD          | 17:00 | Tem.  | ISM Hizmet PMI                                                  |  | 55,0         | 55,1         |
| 5 Ağu.  | Türkiye      |       | 2Ç19  | AVISA 2Ç19 finansallarını açıklayacak                           |                                                                                       |              |              |
| 6 Ağu.  | Almanya      | 09:00 | Haz.  | Fabrika Siparişleri - Aylık %                                   |  |              | -2,2%        |
| 6 Ağu.  | Türkiye      | 14:30 | Tem.  | TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru                              |  |              | 72,10        |
| 6 Ağu.  | Türkiye      |       | 2Ç19  | ASELS, BİMAS, BİZİM, MGROS 2Ç19 finansallarını açıklayacak      |                                                                                       |              |              |

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

# Takip Listesi

31 Temmuz 2019 Çarşamba

|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| AKBNK                    | 39.416        | 7,58              | 331                  | AL              | EÜG             | 8,60        | 13%                |
| GARAN                    | 40.950        | 9,75              | 1.095                | AL              | EÜG             | 11,45       | 17%                |
| HALKB                    | 7.675         | 6,14              | 344                  | AL              | EPG             | 8,50        | 38%                |
| ISCTR                    | 28.440        | 6,32              | 205                  | AL              | EÜG             | 7,43        | 18%                |
| YKBK                     | 22.469        | 2,66              | 159                  | AL              | EÜG             | 3,13        | 18%                |
| ALBRK                    | 1.098         | 1,22              | 14                   | TUT             | EPG             | 1,38        | 13%                |
| TSKB                     | 2.324         | 0,83              | 22                   | AL              | EÜG             | 1,17        | 41%                |
| <b>Cam</b>               |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ANACM                    | 2.160         | 2,88              | 6                    | AL              | EÜG             | 4,29        | 49%                |
| SODA                     | 6.240         | 6,24              | 49                   | AL              | EÜG             | 9,08        | 46%                |
| TRKCM                    | 3.575         | 2,86              | 17                   | TUT             | EPG             | 4,09        | 43%                |
| <b>Çimento</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| CIMSA                    | 908           | 6,72              | 2                    | TUT             | EPG             | 7,92        | 18%                |
| AKCNS                    | 1.279         | 6,68              | 0                    | TUT             | EPG             | 8,54        | 28%                |
| BOLUC                    | 360           | 2,51              | 1                    | TUT             | EAG             | 3,87        | 54%                |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ARCLK                    | 12.366        | 18,30             | 33                   | TUT             | EPG             | 21,00       | 15%                |
| VESTL                    | 3.147         | 9,38              | 109                  | TUT             | EPG             | 8,95        | -5%                |
| <b>Demir-Çelik</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| EREGL                    | 26.320        | 7,52              | 135                  | AL              | EÜG             | 9,62        | 28%                |
| KRDMD                    | 1.724         | 2,21              | 221                  | AL              | EPG             | 2,88        | 30%                |
| <b>Gayrimenkul</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TRGYO                    | 1.940         | 1,94              | 6                    | AL              | EÜG             | 2,35        | 21%                |
| EKGYO                    | 4.712         | 1,24              | 74                   | AL              | EÜG             | 2,05        | 66%                |
| ISGYO                    | 930           | 0,97              | 3                    | TUT             | EPG             | 1,06        | 9%                 |
| <b>Havacılık</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TAVHL                    | 8.959         | 24,66             | 28                   | AL              | EÜG             | 38,00       | 54%                |
| THYAO                    | 17.567        | 12,73             | 922                  | AL              | EÜG             | 18,30       | 44%                |
| PGSUS                    | 4.853         | 47,44             | 67                   | TUT             | EPG             | 52,70       | 11%                |
| <b>Holding</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| KCHOL                    | 47.345        | 18,67             | 74                   | AL              | EÜG             | 20,60       | 10%                |
| SAHOL                    | 19.996        | 9,80              | 56                   | AL              | EPG             | 10,60       | 8%                 |
| SISE                     | 11.138        | 4,95              | 35                   | TUT             | EPG             | 6,02        | 22%                |
| <b>Savunma</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ASELS                    | 22.013        | 19,31             | 227                  | AL              | EÜG             | 30,00       | 55%                |
| OTKAR                    | 3.046         | 126,90            | 5                    | AL              | EÜG             | 160,00      | 26%                |
| <b>Otomotiv</b>          |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| FROTO                    | 21.616        | 61,60             | 20                   | TUT             | EPG             | 62,50       | 1%                 |
| TOASO                    | 9.840         | 19,68             | 16                   | TUT             | EPG             | 20,50       | 4%                 |
| DOAS                     | 1.122         | 5,10              | 13                   | TUT             | EPG             | 5,00        | -2%                |
| <b>Perakende</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| BIZIM                    | 457           | 7,62              | 1                    | AL              | EÜG             | 11,20       | 47%                |
| BIMAS                    | 28.490        | 46,92             | 91                   | TUT             | EPG             | 49,10       | 5%                 |
| MGROS                    | 3.067         | 16,94             | 15                   | AL              | EÜG             | 26,40       | 56%                |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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 dayanarak 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.