

01 Ağustos 2019 Perşembe

Piyasa Verileri

Endeksler		31 Temmuz	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	102.082,5	-0,6%	11,8%
BIST030	▼	128.365,7	-0,7%	12,3%
VIOP030 Endeks	▼	130,525	-0,5%	10,7%
FTSE	▼	7.586,8	-0,8%	12,8%
DJI	▼	26.864,3	-1,2%	15,2%
DAX	▲	12.189,0	0,3%	15,4%
RTS	▲	1.360,0	0,5%	27,3%

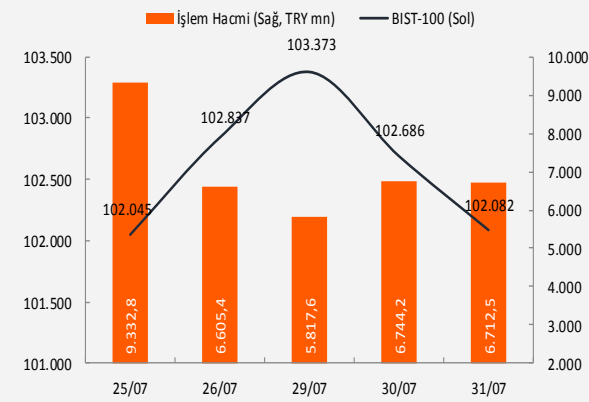
Parite		31 Temmuz	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,5748	-0,2%	4,8%
EUR/TRY	▼	6,1673	-0,3%	1,7%
(\$+€)/TRY	▼	5,8493	-0,5%	3,3%
EUR/USD	▼	1,1050	-0,2%	-3,6%

Emtia		31 Temmuz	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	64,53	0,2%	19,1%
Bakır (\$/ton)	▼	2,67	-0,5%	-1,9%
Altın (\$/ons)	▼	1.420	-1,2%	10,9%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,17	-1,4%	4,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
GYHOL 20%	CMEN 20%	THYAO 1133
OYAYO 19%	BRKSN 15%	GARAN 854
BRKO 19%	TDGYO 15%	HALKB 488
TTRAK 18%	IDGYO 13%	AKBNK 286
GEDIK 14%	KAPLM 11%	TTKOM 283

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Borsa İstanbul güne 103.000 seviyelerine yükselerek başlasa da günün devamında bu seviyelerde kalıcılık sağlayamadı. Açılış sonrasında gelen satışlarla 102.000 altına sarkan, ardından da 101.500 üzerine kadar gerileyen endekste, günün kapanışı 102.082 seviyesinden gerçekleşti.

Asya piyasalarında gözlenen zayıflığa karşılık gün içinde Avrupa ve ABD'de toparlanma çabaları izledik. Fed kararı öncesinde Avrupa piyasaları günü İngiltere hariç pozitif bölgede tamamladı. Fed, beklentilere paralel faizlerde 25 baz puanlık indirimine gitti. Karar ardından Başkan Powell'ın basın toplantısında, önümüzdeki dönemdeki faiz kararlarıyla ilgili karışık ifadelerde bulunurken, açıklamalar ardından ABD piyasaları günü %1 düşüşle tamamladı.

Hem yurt içinde hem de yurt dışında bugünün ana gündemi PMI verileri olacak. Aynı zamanda İngiltere Merkez Bankası faiz kararını da izliyor olacağız. Fed kararı ardından sabah Asya piyasalarında satıcılar seyrirler görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının ise güne kararsız başlaması bekleniyor. BİST tarafında ise açılışta satışlar görülebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB 2019/II Enflasyon Raporu yayımlandı: 2019 enflasyon tahmini %13,9'a revize edildi
- 2019 Haziran ayında dış ticaret açığı 3,2 mlr \$ oldu
- Konutta kullanılan doğalgaza %14,9 zam yapıldı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Albaraka Türk (ALBRK) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin hafif altında net kar (=)
- Beklentilere paralel net zarar (=)
- Otokar (OTKAR) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Her açıdan güçlü sonuçlar; "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz (+)
- Tofaş (TOASO) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Sürpriz yok (=)
- Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 2Ç19 finansallarını bugün açıklayacak (=)
- Kısa Kısa Haberler:** Turizm/Havacılık Sektörü, ANACM, ANSGR, GARAN, SAHOL
- Sermaye Hareketleri:** VKGYO
- Açıklanan Karlar**
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tem.	Markit/ISO PMI İmalat		47,9
Fransa	10:50	Tem.	Markit PMI İmalat	50,0	50,0
Almanya	10:55	Tem.	Markit/BME PMI İmalat	43,1	43,1
Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat	46,4	46,4
İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı	0,75%	0,75%
ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		206 Bin
ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat	50,0	50,0
ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat PMI	52,0	51,7
ABD	17:00	Haz.	İnşaat Harcamaları - Aylık %	0,5%	-0,8%
Türkiye		2Ç19	YKBNK ve TKFEN 2Ç19 finansallarını açıklayacak		

TCMB 2019/II Enflasyon Raporu yayımlandı: 2019 enflasyon tahmini %13,9'a revize edildi

- TCMB yıl sonu enflasyon beklentisini %14,6'dan %13,9'a aşağı yönde revize ettiği yılın üçüncü enflasyon raporunu yayımladı. Rapor öncesinde yapılan bilgilendirme toplantısı ardından TCMB Başkanı Murat Uysal soruları cevapladı. Yeni başkanın iletişim stratejisi ve önümüzdeki döneme ilişkin beklentilerini görmek açısından önemle takip edilen toplantıda;
 - Yılın ilk yarısında enflasyonun TCMB beklentileri altında gerçekleşmesi ve yılın kalanında enflasyonda beklenen iyileşme ile yıl sonu enflasyon beklentisinde yapılan aşağı yönlü revizyon ardından **TCMB Başkanı faiz indirimlerinde kayda değer yer olduğunu ancak temkinli duruşun sürdürüleceği belirtildi.**
 - Para politikası belirlenmesinde fiyat istikrarının yanı sıra **''makul bir reel getiri''** değerlendirmesinin de yapıldığının açıklanması ardından, **reel getiri seviyesinin belirlenmesinde gerçekleşmiş ve beklenen enflasyon oranları, yurt içi ve yurt dışı finansal koşullar, benzer ülke reel getiri oranları ve risk priminin dikkate alındığı ifade edildi.**
 - Yılın kalanında planlanan toplantı takviminde bir değişiklik olmadığı açıklanırken, önümüzdeki dönemde daha etkin bir iletişim stratejisi ve çeşitlendirilmiş politika araçlarının kullanılacağı belirtildi.
- Enflasyon raporunda 2019 yıl sonu enflasyon beklentisi gerilerken 2020 enflasyon beklentisi %8,2 olarak korundu. **2019 yılı için yapılan revizyonda, 2019 yılı için petrol fiyatları, dolar cinsinden ithalat fiyatları ve gıda enflasyonu beklentisindeki gerileme etkili oldu.** Bunun yanı sıra yılın kalanında döviz kuru kaynaklı birikimli etkilerinin enflasyondaki düşüşü destekleyeceği belirtildi.
- Yapılan tahminlerde küresel finansal koşulların olumlu seyredeceği ve ülke risk primindeki düşüşün devam edeceği beklentisi etkili oldu. Önümüzdeki döneme ilişkin riskler arasında ise; enflasyon beklentilerinin yüksek seyri, para ve maliye politikasının eşgüdümüne dair riskler, küresel büyüme görünümündeki zayıflığın devamı, ham petrol fiyatlarındaki oynaklıklar ve gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının seyrine dair belirsizlikler ön plana çıkarıldı.

2019 Haziran ayında dış ticaret açığı 3,2 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2019 Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %42,5 oranında azalarak 5,5 mlr \$'dan 3,2 mlr \$'a geriledi. Böylece 2019 yılının ilk yarısında dış ticaret açığı 14,8 mlr \$'a gerilemiş oldu.
- Haziran ayında ihracat, 2018 yılının aynı ayına göre %14,3 azalarak 11,8 mlr \$ olurken, ithalat %22,7 azalarak 14,3 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Haziran ayında %70,1 iken, 2019 Haziran ayında %77,7'ye yükseldi.
- Yılın ilk altı ayında Avrupa Birliği'ne yapılan ihracat %1,8 oranında azalırken, toplam ihracat içindeki payı %51,4'ten %49,4'e geriledi. Haziran ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatı ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Haziran 2019

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2018-06	12 924 498	-14,3	18 449 107	-22,7	-5 524 609	-42,5	70,1
2019-06	11 081 825		14 259 096		-3 177 271		77,7

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Haziran ayında dokuz günlük bayram tatilinin etkisiyle ihracat hacminde daralma yaşanırken, iç talepteki zayıf seyrin devamıyla ithalattaki gerileme devam etti. Tüketim malları ithalatındaki %38,3'lük gerileme iç talebin zayıflığını teyit etti. Yılın ikinci yarısında ekonomide ve talep koşullarında beklenen toparlanma ile ithalattaki gerilemenin yavaşlayabileceğini düşünüyoruz.

Konutta kullanılan doğalgaza %14,9 zam yapıldı

- BOTAŞ tarafından, 1 Ağustos itibari ile konut tüketicilerine doğalgaz satış fiyatlarında ortalama % 14,97 artış yapıldı. Tüketimi yıllık 300 bin metreküp ve üzerindeki tüketicilerle, Organize Sanayi Bölgeleri ve Sıkıştırılmış Doğal Gaz üretimi amaçlı doğal gaz kullanan tüketiciler için ise ortalama yüzde 13,73 oranında zam yapıldı.

Yorum: Doğalgazın TÜFE içindeki %1,8'lik ağırlığı dikkate alındığında tüketici fiyatları üzerinde doğrudan 0,27 puanlık yukarı yönlü etkisi olmasını bekliyoruz. Daha önce doğalgazdan elektrik üreten santraller için gerçekleştirilen zam ardından bu kez sanayi şirketleri için de fiyat artışı görüyoruz. Enerji yoğun çalışan cam, çimento ve seramik gibi sektörler için fiyat artışlarının, kar marjlarını baskılamaya devam etmesi beklenmelidir.

Albaraka Türk (ALBRK) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin hafif altında net kar (=)

- Albaraka Türk Katılım Bankası 2Ç19 için beklentimizin %4,0 üzerinde, piyasa beklentisinin ise %11,0 altında 22,6 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %17,0, 2018 yılının aynı dönemine göre ise %77,1 düşüşe işaret etmektedir.
- Bankanın 2Ç19'da karşılık giderlerinin bir önceki çeyreğe göre %74,0 oranında azalma göstermesine karşın, net pay gelirlerindeki daralma çeyrek bazda net karı olumsuz etkilemiştir.
- Bankanın 2Ç19'da TL kredi hacminde bir önceki çeyreğe göre %3,1 oranında daralma görülmüştür. Aynı dönemde bankanın YP (\$) kredileri çeyrek bazda %13,8 artış göstermesi ve TL'deki değer kaybının etkisi toplam kredi hacmi çeyrek bazda %4,8 büyümüştür.
- 2Ç19'da bankanın TL toplanan fon hacmi bir önceki çeyreğe göre %0,5 daralırken, YP tarafta bazında %10,4 ile güçlü bir artış görülmüştür.
- Bankanın 2Ç19'da net kar payı gelirleri bir önceki çeyreğe göre %26,5 düşüş ile 144 mn TL'ye gerileyerek beklentimizin %24,0 altında gerçekleşmiştir. Temel olarak 2Ç19'da TL tarafta kötüleşen kredi-toplanan fon makası bu gelirleri olumsuz etkilemiştir.
- Banka'nın 2Ç19'da Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki çeyreğe göre sınırlı değişim göstererek %7,38 düzeyinde gerçekleşti. Bankanın 1Ç19'da %15,0 olan grup 2 kredilerin toplam kredilerin içerisindeki payı 2Ç19'da %14,2 düzeyine gerilemiştir.
- Bankanın 2018 sonunda %14,7 olan sermaye yeterlilik rasyosu 2Ç19 itibarıyla %13,8'e gerilemiştir
- Bankanın 2019 yılının ikinci çeyreğinde sendikasyon kredisinin yenilenmemesi nedeniyle toplam aktifleri %2,0 oranında azalmıştır.

Yorum: Açıklanan 2Ç19 net karı piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşmesi nedeniyle hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde banka hisselerinin BIST-100 endeksine göre %1,4 negatif ayrıştığı görülmektedir. Albaraka Türk Katılım Bankası için 1,38 TL olan hedef fiyatımızı ve uzun vadeli "TUT", kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,38	F/K (Cari):	8,1
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	1,21	F/DD (Cari)	0,3

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyrekse %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Kar Payı Gelirleri	144	196	-27%	249	-42%	189		-24%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	77	70	10%	45	71%	77		0%	
Net Dönem Kar	23	27	-17%	98	-77%	22	25	4%	-11%
Net Kar Payı Marjı	1,58%	1,86%	-0,3 yp	2,75%	-1,2 yp	1,77%		-0,2 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	-0,4%	2,0%	-2,4 yp	10,7%	-11,1 yp	-0,4%		0 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

Beklentilere paralel net zarar (=)

- İş GYO'nun 2Ç19'da net dönem zararı beklentimizin %25,0 altında 12,3 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi ise 13 mn TL net zarar iken, şirket bir önceki çeyrekte de 6 mn TL zarar açıklamıştı. Yıllık bazda, geçmiş dönemlere göre daha düşük seviyede gerçekleşen proje teslimatlarına bağlı olarak operasyonel sonuçlarının zayıf gerçekleşmesi ve net finansal giderlerdeki artış şirket karlılığını olumsuz etkilemiş, 2Ç19 operasyonel sonuçları beklentimizin bir miktar üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle de şirket öngördüğümüzden daha düşük bir zarar açıklamıştır. Son 1 aylık dönemde BIST100 getirisine göre %10,2 negatif ayrışan ISGYO'da, 2Ç19 net zararının piyasa beklentilerine yakın gerçekleşmesinin hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. İş GYO için 1,06 TL hedef fiyat ve kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri", uzun vadeli "TUT" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		1,06	FD/FAVÖK (Cari)		12,1x
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		0,96	F/K (Cari)		4x
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyrekse %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY Kons.
Net Satışlar	172	77	125%	689	-75%	160	171	7% 1%
Brüt Kar	66	51	29%	110	-40%	-	-	m.d. m.d.
FAVÖK	53	41	31%	95	-44%	47	50	13% 6%
Net Dönem Karı	-12	-6	95%	79	a.d.	-16	-13	-25% -6%
Brüt Kar Marjı	38,5%	66,9%	-28,4 yp	15,9%	22,6 yp	m.d.	m.d.	m.d. m.d.
FAVÖK Marjı	30,9%	53,1%	-22,2 yp	13,8%	17,1 yp	29,5%	29,5%	1,4 yp 1,4 yp
Net Kar Marjı	-7,1%	-8,2%	1,1 yp	11,5%	-18,6 yp	-10,2%	-7,6%	3,1 yp 0,5 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.](#)**Otokar (OTKAR) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Her açıdan güçlü sonuçlar; "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz (+)**

- Otokar, 2Ç19'da beklentilerin %26 üzerinde 206 mn TL net kâr açıkladı (2Ç18: 51 mn TL net zarar). Kâr marjı yüksek ihracat gelirlerinin etkisiyle tahminimizden güçlü gerçekleşen ciro performansı ve operasyonel marjlar, net kârdaki sapmanın ana unsuru oldu. Şirket hisselerinin son 1 ayda BIST100 endeksinden %4 ile sınırlı oranda pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, her anlamda beklentimizden güçlü gelen 2Ç sonuçlarının hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz. Hatırlatmak gerekirse Otokar için hedef fiyatımızı 160 TL'ye yükseltirken (16.07.2019: [Vites Büyütüyor](#)), kısa vadeli önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri"ye ve uzun vadeli önerimizi "AL" a revize etmiş, 2019 [Strateji Güncelleme raporumuzla](#) da (17.07.2019: Fırsatlara Odaklanma Zamanı) hisseyi model portföyümüze eklemiştik. 2Ç sonuçlarının ardından tahminlerimizde ve önerilerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor, Şirket ile ilgili olumlu görüşümüzü sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		160,00		FDFAVÖK (Cari):				8,1x		
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		125,20		F/K (Cari):				6,9x		
UFRS Gelir Tablosu - Özet													
			Açıklanan						Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksel %	2Ç18	Yıllık %	6A 19	6A 18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	885	419	106,4%	238	266,8%	1.284	488	163,0%	753	802	15%	8%	
Brüt Kar	374	104	261,4%	47	694,6%	478	102	367,8%	-	-	m.d.	m.d.	
FAVÖK	224	10	2149,8%	-32	a.d.	234	-35	a.d.	192	201	17%	11%	
Net Dönem Karı	208	-11	a.d.	-51	a.d.	195	-79	a.d.	164	164	26%	26%	
Brüt Kar Marjı	43,3%	24,7%	18,6 yp	20,0%	23,3 yp	37%	21%	16,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	25,9%	2,4%	23,5 yp	-13,6%	39,5 yp	18,2%	-7,1%	25,3 yp	25,4%	25,0%	0,4 yp	0,8 yp	
Net Kar Marjı	23,9%	-2,6%	26,5 yp	-21,6%	45,5 yp	15%	-16%	31,3 yp	21,7%	20,4%	2,1 yp	3,4 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.](#)**Tofaş (TOASO) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Sürpriz yok (=)**

- Tofaş, 2Ç19'da beklentilere paralel yıllık bazda %11 artışla 408 mn TL net kâr açıklarken, finansal sonuçlarda operasyonel tarafta da herhangi bir sürprizle karşılaşmadık. Bu nedenle açıklanan sonuçların, son dönemde BIST100 endeksine paralel performans gösteren Şirket

hisseleri üzerinde etkisinin “nötr” olmasını bekliyoruz. Diğer yandan, tahminlerimizle uyumlu 2Ç19 sonuçlarının ardından değerlendirme ve önerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor; 20,50 TL hedef fiyat, kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri”, uzun vadeli “TUT” önerimizi devam ettiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	20,50	FDİFA VÖK (Cari):	4,5x
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	19,68	F/K (Cari):	7,2x
UFRS Gelir Tablosu - Özet					
(milyon TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksel %	Açıklanan	Beklenti
				2Ç18	Yıllık %
Net Satışlar	5.289	3.981	32,8%	5.050	4,7%
Brüt Kar	672	582	15,4%	647	3,8%
FAVÖK	837	609	4,6%	646	-1,5%
Net Dönem Karı	408	325	25,8%	368	11,0%
Brüt Kar Marjı	12,7%	14,6%	-1,9 pp	12,8%	-0,1 pp
FAVÖK Marjı	12,0%	15,3%	-3,3 pp	12,8%	-0,8 pp
Net Kar Marjı	7,7%	8,2%	-0,4 pp	7,3%	0,4 pp
				6A19	6A18
				9.270	9.492
				1.254	1.139
				1.245	1.161
				733	693
				14%	12%
				13,4%	12,2%
				8%	7%
				7,5%	7,3%
				5,169	5,286
				-	-
				651	620
				388	394
				m.d.	m.d.
				12,6%	11,7%
				7,5%	7,3%
				2%	0%
				m.d.	m.d.
				-2%	3%
				5%	7%
				m.d.	m.d.
				-0,6 pp	0,3 pp
				0,2 pp	0,5 pp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: pp: yüzde puan, m. d.: mümkün değil, a. d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yıllık, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız](#).

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 2Ç19 finansallarını bugün açıklayacak (=)

Hisseleri son 1 ayda BIST 100 endeksine göre %3,7, banka endeksine göre %1,3 pozitif ayrılan Banka'nın 2Ç19 döneminde;

- Net dönem karının çeyrek bazda %19,9, yıllık bazda %19,0 düşüş ile 994 mn TL (Research Turkey: 1,0 mlr TL) olarak gerçekleşmesini,
- Net faiz gelirlerinin çeyrek bazda %13,8 artış göstererek, özel sermayeli bankalar arasında olumlu ayrışmasını,
- Sektördeki genel trende paralel olarak artan swap maliyetlerinin de etkisi ile net ticari zararın yükselmesi sonucunda 2Ç19'da bankanın çekirdek gelirlerinde çeyrek bazda %5,7 düşüş kaydedilmesini,
- Bir önceki çeyreğe göre tahsilatlardaki performansının azalması sebebiyle diğer faaliyet gelirlerinde çeyrek bazda %24,8 gerileme bekliyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- (+) Turizm/Havacılık Sektörü:** Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Haziran ayında yıllık bazda %18 artışla 5,3 mn seviyesinde gerçekleşti. Böylece, 2019 yılının ilk yarısında yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %13,2 artarak 18,1 mn oldu. *Yorum: 2019 yılında yabancı turist sayısının yıllık bazda %20 artışla 47,5 mn seviyesine ulaşarak yeni rekor seviyeye yükseleceği yönündeki tahminimizi koruyoruz. Haziran ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısındaki yıllık büyüme hızının bir önceki aya göre neredeyse iki katına çıktığını görüyor, bu gelişimi hem turizm hem de havacılık sektörü açısından olumlu buluyoruz.*
- (+) Anadolu Cam (ANACM):** Rusya'da 2012 yılında yaşanan kriz sonrasında Pokrov fabrikasında 2013 yılında üretime ara veren şirket, cam ambalaj pazarındaki canlanma ve arz açığı nedeniyle, fabrikanın 2Ç20'de 70 bin ton/yıl kapasiteli fırınının 15 mn \$ yatırım bedeli ile devreye alınmasına karar verdi. *Yorum: 2Ç20'de fabrikanın devreye girmesi ile birlikte şirketin üretim kapasitesi, 2,36 mn ton/yıl'dan %3 artarak 2,43 mn ton/yıl'a yükselecek. Devreye alınacak yeni kapasitenin, toplam kapasiteye göre düşük bir miktara karşılık gelmesi nedeniyle haberin şirket hisselerine etkisini ilk aşamada nötr olarak değerlendirsek de, Rusya cam ambalaj pazarında 1Ç19 itibarıyla %39 pazar payıyla lider konumunda olan Anadolu Cam'ın, pazardaki canlanmayı dile getirmesini önemli buluyoruz.*
- (=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Anadolu Sigorta'nın 2Ç19'da net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %15,4 düşüşle, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %67,5 oranında artarak 105,4 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket'in hayat dışı branşında 2Ç19'da teknik karının çeyrek bazda %8,6 artış ile 186,5 mn TL'ye ulaşmasına karşın, net yatırım giderlerinin 12,3 mn TL'den 21,2 mn TL'ye yükselmesi nedeniyle vergi öncesi net karı bir önceki çeyreğe göre %27,9 oranında

düşüş göstermiştir. Ancak Şirket'in 2Ç19'da efektif vergi oranının bir önceki çeyreğe göre gerilemesi net kardaki düşüşü sınırlamıştır. Öte yandan Şirket'in 2Ç19'da prim üretimi çeyrek bazda %2,6, yıllık bazda %11,0 artış ile 1,65 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. *Yorum: Son 1 ayda Anadolu Sigorta hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %5,5 daha kötü performans göstermiştir. 2Ç19 finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini nötr olacağını düşünüyoruz.*

- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Banka'nın takipteki krediler portföyünde yer alan ve 17 Haziran 2019 tarihleri itibari ile toplam anapara bakiyesi 260 mn TL olan tahsili gecikmiş alacaklarının, toplam 18,5 mn TL'ye satıldığı açıklandı. *Yorum: Banka'nın gerçekleştirdiği bu satış işleminde tahsilat oranını %7,1 olarak hesaplıyoruz. (Önceki: %5,3) Öte yandan Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'nda bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 10 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Bu satış işlemi sonucunda 3Ç19'da Banka'nın gelir tablosuna 18,5 mn TL'lik gelir yansıyacak.*
- **(=) Sabancı Holding (SAHOL):** Şirketin CEO'su konumundaki Mehmet Göçmen'in 31 Temmuz tarihi itibariyle görevinden ayrılması ardından, 1 Ağustos 2019 tarihinden geçerli olmak üzere Cenk Alper'in yeni CEO olarak atandığını açıkladı.

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelsiz Oran (Kar Payından, %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
VKGYO	01.08.2019	2,22	225.000.000	230.000.000

01 Ağustos 2019 Perşembe

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%		84			
Albaraka Türk Katılım Bankası	ALBRK	31.07.2019	23	98	-77%	22	25			
Anadolu Cam	ANACM	27.07.2019	155	166	-6%	116	121	265	188	41%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	30.07.2019	70	63	11%					
Anadolu Sigorta	ANSGR	31.07.2019	105	63	67%					
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.
Ege Gubre	EGGUB	31.07.2019	17	2	835%			30	16	84%
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 Finans Finansal Kiralama	QNBFL	23.07.2019	27	35	-23%					
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.
Icib 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.
İs G.M.Y.O.	ISGYO	31.07.2019	-12	79	a.d.	-16	-13	53	95	-44%
İs Yatırım	ISMEN	31.07.2019	113	46	144%			162	76	113%
İs Y.O.	ISYAT	31.07.2019	16	3	475%			16	3	480%
İttifak Holding	ITTFH	24.07.2019	17	-15	a.d.			-28	12	a.d.
Kustur Kusadasi Turizm	KSTUR	29.07.2019								
Logo Yazılım	LOGO	31.07.2019	22	17	28%		18	34	26	27%
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								
Otokar	OTKAR	31.07.2019	206	-51	a.d.	164	164	224	-32	a.d.
Oyak Y.O.	OYAYO	31.07.2019	1	0	263%					
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%
Turkcell	TCELL	31.07.2019	465	415	12%	0	514	2.572	2.191	17%
Taze Kuru Gıda	TKURU	30.07.2019								
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	31.07.2019	408	368	11%	388	384	637	646	-1%
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 İnşaat Malzemeleri	YBTAS	29.07.2019								
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	31.07.2019	59	57	5%			43	45	-5%
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	30.07.2019	0	0	a.d.			0	0	a.d.

Haftalık Ajanda

01 Ağustos 2019 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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 ve TSKB 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 ve MGROS 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık (mevs. düzelt.) %			0,3%
7 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			
7 Ağu.	Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi			-11 mlr TL
7 Ağu.	Türkiye		2Ç19	AEFES, AYGAR, CCOLA, SAHOL ve TUPRS 2Ç19 finansallarını açıklayacak			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

01 Ağustos 2019 Perşembe

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.260	7,55	330	AL	EÜG	8,60	14%
GARAN	41.370	9,85	1.091	AL	EÜG	11,45	16%
HALKB	7.525	6,02	347	AL	EPG	8,50	41%
ISCTR	28.080	6,24	204	AL	EÜG	7,43	19%
YKBK	23.060	2,73	159	AL	EÜG	3,13	15%
ALBRK	1.089	1,21	13	TUT	EPG	1,38	14%
TSKB	2.324	0,83	22	AL	EÜG	1,17	41%
Cam							
ANACM	2.145	2,86	6	AL	EÜG	4,29	50%
SODA	6.110	6,11	49	AL	EÜG	9,08	49%
TRKCM	3.463	2,77	17	TUT	EPG	4,09	48%
Çimento							
CIMSA	912	6,75	2	TUT	EPG	7,92	17%
AKCNS	1.269	6,63	0	TUT	EPG	8,54	29%
BOLUC	357	2,49	1	TUT	EAG	3,87	55%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.791	17,45	36	TUT	EPG	21,00	20%
VESTL	3.163	9,43	108	TUT	EPG	8,95	-5%
Demir-Çelik							
EREGL	26.005	7,43	134	AL	EÜG	9,62	29%
KRDMD	1.701	2,18	220	AL	EPG	2,88	32%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.930	1,93	6	AL	EÜG	2,35	22%
EKGYO	4.636	1,22	74	AL	EÜG	2,05	68%
ISGYO	920	0,96	3	TUT	EPG	1,06	10%
Havacılık							
TAVHL	9.118	25,10	29	AL	EÜG	38,00	51%
THYAO	17.195	12,46	925	AL	EÜG	18,30	47%
PGSUS	4.861	47,52	68	TUT	EPG	52,70	11%
Holding							
KCHOL	47.472	18,72	73	AL	EÜG	20,60	10%
SAHOL	20.139	9,87	57	AL	EPG	10,60	7%
SISE	11.093	4,93	35	TUT	EPG	6,02	22%
Savunma							
ASELS	21.603	18,95	227	AL	EÜG	30,00	58%
OTKAR	3.005	125,20	5	AL	EÜG	160,00	28%
Otomotiv							
FROTO	21.441	61,10	20	TUT	EPG	62,50	2%
TOASO	9.840	19,68	16	TUT	EPG	20,50	4%
DOAS	1.102	5,01	13	TUT	EPG	5,00	0%
Perakende							
BIZIM	452	7,53	1	AL	EÜG	11,20	49%
BIMAS	28.453	46,86	92	TUT	EPG	49,10	5%
MGROS	3.076	16,99	16	AL	EÜG	26,40	55%

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 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.