

06 Ağustos 2019 Salı

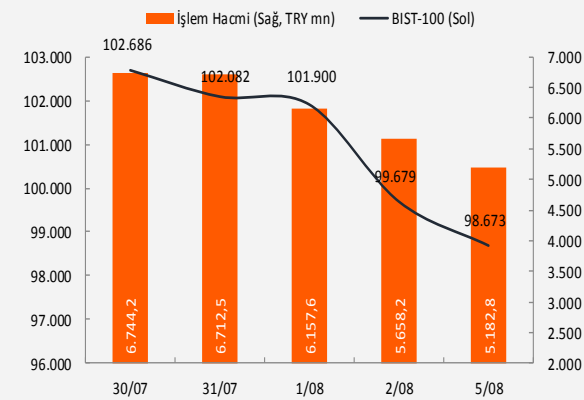
Piyasa Verileri

Endeksler		5 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	98.673,3	-1,0%	8,1%
BIST030	▼	123.663,0	-1,1%	8,2%
VIOP030 Endeks	▼	125,450	-0,8%	6,4%
FTSE	▼	7.223,9	-2,5%	7,4%
DJI	▼	25.717,7	-2,9%	10,3%
DAX	▼	11.658,5	-1,8%	10,4%
RTS	▼	1.282,3	-0,8%	20,0%
Parite		5 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,5584	-0,2%	4,7%
EUR/TRY	▼	6,2261	-0,4%	2,7%
(\$+€)/TRY	▲	5,8598	0,3%	3,5%
EUR/USD	▼	1,1196	-0,1%	-2,3%
Emtia		5 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	60,54	0,8%	11,8%
Bakır (\$/ton)	▲	2,57	0,1%	-5,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.470	-0,5%	14,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,42	0,2%	5,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
OYAYO 20%	BURVA -9%	GARAN 837
VKFYO 20%	UMPAS -9%	THYAO 769
BURCE 14%	EUHOL -8%	VAKBN 286
BRKO 10%	KERVN -8%	KOZAA 282
GRNYO 9%	VESBE -5%	ASELS 274

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Yurt dışı piyasalarda haftaya başlarken gözlenen satış baskısına karşılık BIST güne 99.400 üzerinden hafif satışlarla başladı. Günün genelinde 99.000 üzerinde tutunma çabasında izlediğimiz endekste, satışların artması sonrasında kapanış 98.673 seviyesinden gerçekleşti.

ABD ile Çin arasında ticaret görüşmelerinin erken sona ermesi ve ardından risk iştahını azalmasına neden olacak karşılıklı adımlara yönelmesi, yurt dışı piyasalarda satışlara neden oluyor. Hem Avrupa hem de ABD'de satış baskısı devam ederken, endeksler haftanın ilk işlem gününde negatif bölgede günü tamamladılar.

Bugün yurt içinde TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru izlenecek olup, yurt dışında önemli bir veri açıklaması bulunmamaktadır. Çin'in ABD'den tarım ürünleri alımını kesmesi ardından da ABD'nin Çin'i döviz manipülatörü ilan etmesi ardından bu sabah Asya piyasalarında satış baskısının devamını izliyoruz. Avrupa ve ABD'de satış baskılı açılış bekleniyor. Endeksin de güne hafif satıcıyla başlaması beklenmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE temmuz ayında aylık bazda %1,36 artış gösterdi
- TCMB zorunlu karşılık oranlarına ilişkin düzenleme yaptı
- TCMB, döviz karşılığı TL swap piyasasına ilişkin değişiklik yaptı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar BIST'te Temmuz ayında 442 mn TL'lik net satım gerçekleştirdi
- Akçansa (AKCNS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin altında (-)
- Çimsa (CIMS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Net finansal giderlerdeki artış net karı baskıladı (-)
- Kısa Kısa Haberler:** ASELS, AVISA, BIMAS, BİZİM, BRISA, GSRA, MGROS
- Sermaye Hareketleri:** AYEN
- Açıklanan Karlar**
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

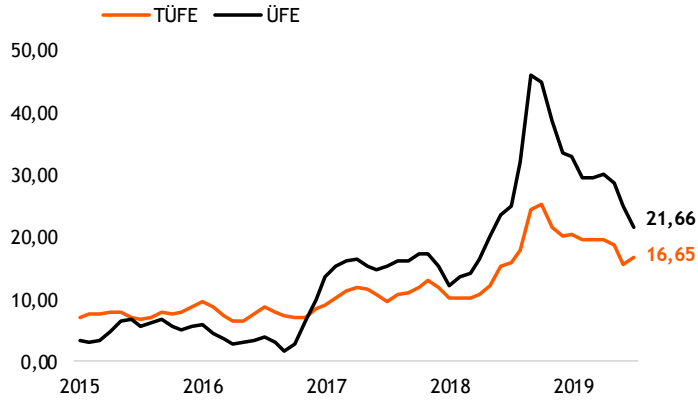
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri - Aylık %	0,5%	-2,2%
Türkiye	14:30	Tem.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		72,10
ABD	19:00		Fed - Bullard'ın Konuşması		
Türkiye		2Ç19	ASELS, BIMAS, BİZİM, BRISA ve MGROS 2Ç19 finansallarını açıklayacak		

TÜFE temmuz ayında aylık bazda %1,36 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) temmuz ayında beklentilerin (piyasa beklentisi: aylık %1,60 artış, VKY beklentisi %2,0 artış) altında %1,36 artış gösterdi. Böylece TÜFE yıllık bazda %16,65 seviyesine yükselmiş oldu.
- Temmuz ayında aylık bazda en yüksek artış %4,46 ile ulaştırma grubunda gerçekleşirken, en fazla düşüş gösteren grup %3,20 ile giyim ve ayakkabı grubunda görüldü. Yıllık bazda en fazla artış %26,93 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) temmuz ayında aylık bazda %2,10 artış gösterdi ve yıllık bazda %14,86'dan %16,20'ye yükseldi.

TÜFE-ÜFE %



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Temmuz ayında tüketici fiyatları beklentilerin altında %1,36 artış gösterdi ve mart ayından bu yana gerileyen yıllık enflasyon oranı %16,65'e yükselmiş oldu. Temmuz ayında hizmetleri gösteren gruplardaki fiyat artışlarının beklentilerimizin altında kalması %2'lik artış beklentimizden sapmanın belirleyicisi oldu. Mevsimsel indirimlerin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubundaki aylık fiyat düşüşleri devam ederken, otomobilde sona eren ÖTV indirimlerinin etkisiyle aylık bazda en yüksek artış ulaştırma grubunda görüldü. Sona eren vergi indirimleri ve kur geçişkenliğinin etkisi ile temmuz ayında yönetilen yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE ve çekirdek enflasyon göstergesi C endeksinde hem aylık hem yıllık bazda artış yaşandı. Temmuz ayında üretici fiyatlarındaki %0,99 düşüş ardından üretici fiyatlarındaki yıllık artış 2018 Mayıs ayı seviyelerine geriledi. ÜFE'deki düşüş, TÜFE üzerindeki maliyet baskılarının önümüzdeki dönemde hafifleyebileceğine işaret etti. Ağustos, eylül ve ekim aylarındaki güçlü baz etkisinin de katkısıyla yıllık enflasyonda gerilemenin başlamasını bekliyoruz.

TCMB zorunlu karşılık oranlarına ilişkin düzenleme yaptı

- Yapılan basın açıklamasında, finansal istikrarın desteklenmesi amacıyla yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 100 baz puan artırılmasına karar verildiği açıklandı. Aynı zamanda TCMB nezdinde ABD doları cinsinden tutulan zorunlu karşılıklara, rezerv opsiyonlarına ve serbest hesaplara uygulanan faiz oranı 100 baz puan indirilerek %1 olarak belirlendi. Yapılan değişiklik sonrasında piyasadan yaklaşık 2,1 mlr dolar likidite çekilmesi bekleniyor. **Yorum:** Yapılan değişikliğin yabancı para rezervleri güçlendireceğini ancak bankaların karlılıkları için sınırlı olumsuz olabileceğini değerlendiriyoruz.

TCMB, döviz karşılığı TL swap piyasasına ilişkin değişiklik yaptı

- TL ve döviz likiditesi yönetimindeki esnekliğin artırılması amacıyla, 31 Ağustos 2018 tarihinde TCMB bünyesinde açılan ve 1 hafta vadeli olarak kotasyon yöntemi ile çalışan döviz karşılığı TL swap piyasasında düzenleme yapıldı. Yapılan değişiklik ile döviz karşılığı TL swap işlemleri geleneksel ihale (çoklu fiyat) yöntemiyle 1, 3 ve 6 ay vadeli olarak da (halen kotasyon yöntemiyle gerçekleştirilen işlemler için belirlenen toplam limit dahilinde) gerçekleştirilmesine karar verildi. İhalelerin ihtiyaç duyulan günlerde açılacağı ve ayrıntılarının aynı gün saat 10.00'da veri dağıtım sistemlerinde açıklanacağı belirtildi.

Yabancı yatırımcılar BIST'te Temmuz ayında 442 mn TL'lik net satım gerçekleştirdi

- Borsa İstanbul'da 2019 yılı Temmuz ayında yabancı yatırımcılar toplam 442 mn TL net satım gerçekleştirdi.
- Yabancı yatırımcıların Temmuz ayında en çok net alım yaptığı hisseler TUPRS (271 mn TL), AKBNK (211 mn TL), YKBNK (156 mn TL) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla THYAO (614 mn TL), VESTL (171 mn TL), SODA (126 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.

Temmuz 2019 Yabancı işlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	10.787,6	GARAN	10.785,8	TUPRS	270,7	THYAO	-613,8
THYAO	7.491,3	THYAO	8.105,1	AKBNK	211,0	VESTL	-171,6
AKBNK	4.867,4	AKBNK	4.656,4	YKBNK	155,7	SODA	-126,4
HALKB	2.852,1	HALKB	2.921,5	BIMAS	145,4	EREGL	-118,0
VAKBN	2.640,0	VAKBN	2.508,5	VAKBN	131,5	ARCLK	-101,4
TUPRS	2.375,6	TUPRS	2.104,9	ASELS	93,0	KOZAA	-95,5
ISCTR	2.093,2	ISCTR	2.077,2	ENJSA	71,6	HALKB	-69,4
ASELS	1.725,9	ASELS	1.632,9	KOZAL	56,6	KRDMD	-65,2
BIMAS	1.553,6	BIMAS	1.408,1	TTKOM	38,5	ISFIN	-59,1
YKBNK	1.448,0	YKBNK	1.292,3	MGROS	34,6	TRKCM	-59,1
TCELL	1.220,0	EREGL	1.262,3	YATAS	33,4	PETKM	-56,7
TTKOM	1.197,5	TCELL	1.245,4	EKGYO	26,3	SISE	-52,4
EREGL	1.144,3	TTKOM	1.158,9	SAHOL	25,2	İPEKE	-46,7
PGSUS	1.029,1	PGSUS	1.029,0	ISDMR	22,1	TAVHL	-36,1
KCHOL	1.004,5	PETKM	1.002,3	DOHOL	20,5	TOASO	-32,7

YBB Kümülatif Yabancı işlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	52.056,8	GARAN	51.846,3	YKBNK	718,9	THYAO	-2.273,4
THYAO	43.660,8	THYAO	45.934,2	AKBNK	620,0	PETKM	-640,2
AKBNK	23.866,2	AKBNK	23.246,2	TTKOM	579,7	HALKB	-484,6
ISCTR	14.832,3	HALKB	15.228,3	ISCTR	492,4	SODA	-380,9
HALKB	14.743,7	ISCTR	14.339,9	PGSUS	412,4	EREGL	-285,7
TUPRS	13.491,6	TUPRS	13.341,3	VAKBN	318,0	BIMAS	-273,4
VAKBN	11.254,9	EREGL	11.409,1	ENJSA	231,8	KRDMD	-247,4
EREGL	11.123,4	ASELS	11.088,6	GARAN	210,5	EKGYO	-167,8
ASELS	11.078,4	BIMAS	11.075,0	SAHOL	200,7	SISE	-79,0
BIMAS	10.801,6	VAKBN	10.936,9	ARCLK	173,8	KOZAA	-66,8
TCELL	10.625,3	TCELL	10.665,2	KOZAL	164,3	CLEBI	-63,5
PETKM	8.736,7	PETKM	9.376,9	TUPRS	150,3	MGROS	-56,1
KCHOL	8.014,6	KCHOL	7.929,7	DOHOL	119,3	TTRAK	-51,2
TTKOM	7.682,8	TTKOM	7.103,0	CCOLA	87,3	NTHOL	-46,5
YKBNK	6.899,0	SAHOL	6.208,5	KCHOL	84,8	OZGYO	-40,6

Akçansa (AKCNS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin altında (-)

- Akçansa, 2Ç19'da beklentimizin %80, piyasa beklentisinin %73 altında yıllık bazda %91 düşüşle 6 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılık beklentilerimizle uyumlu gerçekleşse de, tahminimizi aşan net finansman giderleri, net kârdaki sapmada etkili oldu. Yılbaşından bu yana BIST100'e göre %7 negatif ayrışan hissenin beklentilerin altında gelen net kar nedeniyle 2Ç sonuçlarına olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. Operasyonel seviyede beklentilerimizle uyumlu sonuçların ardından değerlendirme ve önerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	8,54	FD/FAVÖK (Cari)	6,5x				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	6,56	F/K (Cari)	13,5x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan		Beklenti		Sapma %			
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyrekse %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	483	407	19%	462	4%	454	457	6%	6%
Brüt Kar	79	34	129%	124	-37%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	75	31	143%	125	-40%	71	68	5%	10%
Net Dönem Karı	6	20	-70%	69	-91%	30	22	-80%	-73%
Brüt Kar Marjı	16,3%	8,4%	7,8 yp	26,9%	-10,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	15,4%	7,5%	7,9 yp	27,0%	-11,6 yp	15,6%	14,9%	-0,2 yp	0,6 yp
Net Kar Marjı	1,2%	4,8%	-3,6 yp	14,9%	-13,7 yp	6,5%	4,8%	-5,3 yp	-3,6 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.](#)**Çimsa (CIMS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Net finansal giderlerdeki artış net karı baskıladı (-)**

- Çimsa, 2Ç19'da beklentimizin %77, piyasa beklentisinin %74 altında yıllık bazda %94 düşüşle 5 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılık beklentilerin hafif altında seyrederken, tahminimizin üzerinde gerçekleşen net finansal giderler, net kârdaki sapmanın ana unsuru oldu. Beklentilere göre zayıf gerçekleşen 2Ç sonuçlarının, yılbaşından bu yana BIST100'e göre %19 negatif ayrışan şirket hisselerinde kısa vadede satış baskısı oluşturabileceğini düşünüyoruz. 2Ç'de operasyonel tarafta tahminlerimizin hafif altında kalan sonuçlara rağmen bu aşamada Çimsa için değerlendirme ve önerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	7,92	FD/FAVÖK (Cari)	8x				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	6,63	F/K (Cari)	14,8x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan			Beklenti	Sapma %			
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksel %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	476	336	42%	493	-3%	461	449	3%	6%
Brüt Kar	83	67	23%	139	-40%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	85	62	36%	133	-36%	100	92	-15%	-8%
Net Dönem Karı	5	18	-72%	80	-94%	22	19	-77%	-74%
Brüt Kar Marjı	17,3%	20,0%	-2,7 yp	28,2%	-10,8 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	17,8%	18,5%	-0,7 yp	27,1%	-9,2 yp	21,7%	20,5%	-3,9 yp	-2,6 yp
Net Kar Marjı	1,1%	5,4%	-4,4 yp	16,3%	-15,2 yp	4,8%	4,3%	-3,7 yp	-3,2 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.](#)**Kısa Kısa Haberler**

- (=) Aselsan (ASELS): Şirket, Havelsan Ehsim Hava Elektronik Harp Sistemleri Mühendislik Tic. A.Ş.'nin %49'luk kısmının gerçek kişilerden, %1'lik kısmının ise Havelsan Hava Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den olmak üzere toplam payların %50'sinin devralınmasına yönelik sözleşme imzalandığını bildirdi. Ayrıca Şirketin bu akşam BIST kapanışı sonrası 2Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor. Ciro ve operasyonel kârda öngördüğümüz güçlü büyümenin, operasyonel olmayan gelirlerle desteklenerek net kâr pozitif yansımaları bekliyoruz. Gelir tablosundaki güçlü sonuçlara rağmen, işletme sermayesi ihtiyacındaki artışın nakit akışında yarattığı baskının bu çeyrekte de devam edeceğini öngörüyoruz. Şirketin 2Ç19'da net satış gelirlerinin 2,7 mİr TL

(piyasa beklentisi: 2,7 mlr TL), FAVÖK'ünün 576 mn TL (piyasa beklentisi: 571 mn TL) ve net kârının 828 mn TL (piyasa beklentisi: 698 mn TL) olmasını bekliyoruz.

- **(=) Avivasa Emeklilik ve Hayat (AVISA):** Şirket'in 2019 yılı ikinci çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %13,0, 2018 yılının aynı dönemine göre ise %20,1 artarak 58,6 mn TL ile piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Şirket'in 2Ç19'da hayat branşında teknik karı çeyreksel bazda %13,8 oranında artarken, hayat dışı branşında ise bir önceki çeyrekte 1,0 mn TL olan teknik kar 2Ç'de 3,2 mn TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde şirketin emeklilik branşında teknik karının çeyreksel bazda %35,6 oranında azalmasının etkisi ile genel teknik kar bir önceki çeyreğe göre %10,3 düşüş ile 35,2 mn TL düzeyine gerilemiştir. Ancak 2Ç19'de şirketin efektif vergi oranının bir önceki çeyreğe göre gerilemesi ve net yatırım gelirlerinin 8,8 mn TL'den 33,9 mn TL'ye yükselmesi net kardaki yükselişi desteklemiştir. *Yorum: Son 1 ayda şirket hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %1,7, sigortacılık endeksine göre %3,9 negatif ayrılmıştır. Beklentilere paralel gerçekleşen net karın hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Bim (BIMAS):** Şirketin bu akşam BIST kapanışı sonrası 2Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor. Benzer mağazalardaki (L-f-L) büyüme ve yeni mağazaların katkısıyla ciroda ve IFRS 16 etkisi dahil operasyonel kârlılıkta öngördüğümüz güçlü büyümenin, yüksek finansman giderleri nedeniyle aynı oranda net kâra yansımaya tahmin ediyoruz. Şirketin 2Ç19'da net satış gelirlerinin 9,9 mlr TL (piyasa beklentisi: 10,2 mlr TL), FAVÖK'ünün 770 mn TL (piyasa beklentisi: 739 mn TL) ve net kârının 287 mn TL (piyasa beklentisi: 306 mn TL) olmasını bekliyoruz. IFRS 16 etkisi hariç FAVÖK marjı tahminimiz %5,2.
- **(=) Bizim Tiptan (BIZIM):** Şirketin bu akşam BIST kapanışı sonrası 2Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor. Sigara satışlarındaki yavaşlamaya rağmen çift haneli ciro büyümesi beklerken, kârlı müşteri kanalları ve kategorileri lehine gelişen satışların operasyonel kârlılığa pozitif yansımaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Şirketin 2Ç19'da net satış gelirlerinin 1,1 mlr TL (piyasa beklentisi: 1,1 mlr TL), FAVÖK'ünün 66 mn TL (piyasa beklentisi: 63 mn TL) ve net kârının 6 mn TL (piyasa beklentisi: 7 mn TL) olmasını bekliyoruz. IFRS 16 etkisi hariç FAVÖK marjı tahminimiz %4,5.
- **(=) Brisa (BRISA):** Şirket, 2Ç19'da gerek operasyonel gerekse de operasyonel olmayan tarafta beklentilere paralel performansın desteğiyle piyasa ortalama tahminiyle uyumlu yıllık bazda %63 artışla 19 mn TL net kâr açıkladı. Bu dönemde ciro ve FAVÖK'te sırasıyla yıllık bazda %19,8 ve %35,6 büyüme kaydeden Şirketin FAVÖK marjı 1,9 puan artışla %16,3'e yükseldi. Şirketin 1Ç19 sonu itibarıyla 2,6 mlr TL olan net borç pozisyonu 2Ç19 sonu itibarıyla 2,5 mlr TL'ye, net borç/FAVÖK rasyosu da 4,6x'dan 4,4x'e geriledi. *Yorum: Şirket hisselerinin BIST100 endeksine göre son 1 ayda %3,8 negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak sonuçların hisse fiyatına etkisinin "nötr" olmasını bekliyoruz. Şirket bugün TSİ 13:00'da 2Ç sonuçlarına ilişkin telekonferans gerçekleştirecek.*
- **(+) Galatasaray Sportif (GSRAY):** Şirket, Aktif Bank, Denizbank (DENİZ) ve Ziraat Bankasından oluşan konsorsiyum ile mevcut finansal borçlarının 2 yılı anapara ödemesiz olmak üzere 5 yıl vade ile yapılandırma sözleşmesi imzaladığını açıkladı.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirketin bu akşam BIST kapanışı sonrası 2Ç19 finansallarını açıklaması bekleniyor. Yüksek enflasyonun ve mevcut mağazaların katkısıyla güçlü ciro büyümesi beklerken, IFRS 16 etkisinden arındırılmış operasyonel kârlılıkta iyileşme öngörüyoruz. Ancak, kur farkı giderlerinin de etkisiyle operasyonel olmayan giderler nedeniyle net zarar kaydetmesini bekliyoruz. Şirketin 2Ç19'da net satış gelirlerinin 5,5 mlr TL (piyasa beklentisi: 5,6 mlr TL) ve FAVÖK'ünün 499 mn TL (piyasa beklentisi: 488 mn TL) olmasını beklerken, 73 mn TL net zarar (piyasa beklentisi: 163 mn TL net zarar) açıklayacağını tahmin ediyoruz. IFRS 16 etkisi hariç FAVÖK marjı tahminimiz %5,5.

06 Ağustos 2019 Salı

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabacak Sermaye (TL)
AYEN	06.08.2019	62,24	1,00	171.042.300	277.500.000

Açıklanan Karlar

06 Ağustos 2019 Salı

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.
Afyon Cimento	AFYON	01.08.2019	-15	18	a.d.			2	19	-92%
Akbank	AKBNK	25.07.2019	1.278	1.602	-20%	1.220	1.186			
Akcansa	AKCNS	06.08.2019	6	69	-91%	30	22	75	125	-40%
Aksigorta	AKGRT	31.07.2019	90	45	101%		84			
Albaraka Turk 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%
Arena Bilgisayar	ARENA	01.08.2019	3	-4	a.d.			14	7	109%
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%
Avivasa Emeklilik	AVISA	05.08.2019	59	49	20%		57			
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	30.07.2019	8	8	11%			11	6	79%
Bilici Yatirim	BLCYT	05.08.2019	9	6	56%			19	18	8%
Bomonti Elektrik	BMELK	29.07.2019								
Bossa	BOSSA	02.08.2019	7	2	220%			34	39	-12%
Brisa	BRISA	06.08.2019	19	12	63%		18	140	104	36%
Cemtas	CEMTS	05.08.2019	24	32	-26%			26	37	-29%
Cimsa	CIMSA	06.08.2019	5	80	-94%	22	19	85	133	-36%
Denizli Cam	DENCM	26.07.2019	0	-1	a.d.			5	2	130%
Denizbank	DENIZ	29.07.2019	308	701	-56%					
Desa	DESA	02.08.2019	2	-1	a.d.			19	4	349%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	25.07.2019	0	4	a.d.			1	1	15%
Metro Yatirim Ortakligi	MTRYO	23.07.2019	2	-2	a.d.			2	-2	a.d.
Ege Gubre	EGGUB	31.07.2019	17	2	835%			30	16	84%
Etiler Gida	ETILR	31.07.2019	3	0	883%			0	1	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 Finans Finansal Kiralama	QNBFL	23.07.2019	27	35	-23%					
Qnb Finansbank	QNBFB	30.07.2019	648	604	7%					
Ford Otosan	FROTO	02.08.2019	410	486	-16%	460	427	787	761	3%
Garanti Bankasi	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 Yatirim Ortakligi	HUBVC	29.07.2019	0	1	-56%				0	
Garanti Y.O.	GRNYO	26.07.2019	1	0	a.d.			1	0	a.d.
Gunes Sigorta	GUSGR	02.08.2019	63	19	238%					
Gedik Yatirim Holding	GYHOL	29.07.2019	3	1	258%			5	1	246%
Halk Bankasi	HALKB			1.113						
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%					
Idealist G.M.Y.O.	IDGYO	29.07.2019	0	0	-18%			0	0	5%
Is Bankasi (A)	ISATR			0						
Is Bankasi (B)	ISBTR			0						
Is Bankasi (C)	ISCTR			1.528						
Is Finansal Kiralama	ISFIN	29.07.2019	53	26	109%			3	-1	a.d.
Is Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	29.07.2019	3	0	a.d.			53	95	-44%
Is G.M.Y.O.	ISGYO	31.07.2019	-12	79	a.d.	-16	-13	162	76	113%
Is Yatirim	ISMEN	31.07.2019	113	46	144%			16	3	480%
Is Y.O.	ISYAT	31.07.2019	16	3	475%			-28	12	a.d.
Ittihak Holding	ITTFH	24.07.2019	17	-15	a.d.			4	9	-63%
Izocam	IZOCM	01.08.2019	-3	4	a.d.					
Karsan Otomotiv	KARSN	05.08.2019	40	-7	a.d.			71	50	43%
Türkiye Kalkınma Ve Yatirim Bankasi	KLNMA	05.08.2019	114	37	209%					
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	06.08.2019	98	75	31%		93	210	143	47%
Kapital Yatirim Holding	KPHOL	05.08.2019	0	0	3%					
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%
Idealist Danışmanlık	IDEAS	01.08.2019								
Mega Polietilen Kopuk	MEGAP	30.07.2019								
Merit Turizm	MERIT	30.07.2019								

06 Ağustos 2019 Salı

Şirket	BİST Kodu	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			2Ç19 Net Kar Beklentisi		FVAÖK		
			2Ç19	2Ç18	% Değişim	VKY	Research Turkey	2Ç19	2Ç18	% Değişim
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%
Sekerbank	SKBNK			44						
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	02.08.2019	0	0	a.d.			0	0	a.d.
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%		514	2.572	2.191	17%
Tekfen Holding	TKFEN	01.08.2019	400	279	43%		378	451	294	53%
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%
T.S.K.B.	TSKB	02.08.2019	195	166	18%	187	188			
Türk Telekom	TTKOM	26.07.2019	435	-870	a.d.		422	2.664	2.010	33%
Türk Traktor	TTRAK	30.07.2019	14	81	-83%		12	92	144	-36%
Ulaşlar Turizm	ULAS	01.08.2019	0	0	-81%			0	0	22%
Uzertas Boya	UZERB	29.07.2019								
T. Vakıflar Bankası	VAKBN			1.074						
Vanet Gıda	VANGD	26.07.2019								
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	01.08.2019	234	133	75%			310	216	44%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	02.08.2019	0	0	a.d.			0	0	a.d.
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 Ve Kredi Bankası	YKBNK	01.08.2019	1.120	1.227	-9%	994	1.003			
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	30.07.2019	0	0	a.d.			0	0	a.d.
Yunsa	YUNSA	02.08.2019	5	9	-44%			11	20	-45%

Haftalık Ajanda

06 Ağustos 2019 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri - Aylık %		0,5%	-2,2%
6 Ağu.	Türkiye	14:30	Tem.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			72,10
6 Ağu.	ABD	19:00		Fed - Bullard'ın Konuşması			
6 Ağu.	Türkiye		2Ç19	ASELS, BİMAS, BİZİM, BRISA ve MGROS 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
7 Ağu.	ABD	07:00		Fed - Evans'ın Konuşması			
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık (mevs. düzelt.) %		-0,6%	0,3%
7 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		-4 mlr €	-3,28 mlr €
7 Ağu.	Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi			-11 mlr TL
7 Ağu.	Türkiye		2Ç19	AEFES, AYGAZ, CCOLA, SAHOL ve TUPRS 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
8 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		708 mlr ¥	-650,9 mlr ¥
8 Ağu.	Çin	06:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		44,2 mlr \$	51 mlr \$
8 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			215 Bin
8 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Toptan Stoklar - Aylık %		0,2%	0,2%
8 Ağu.	Türkiye		2Ç19	KCHOL, EREGL, SOKM ve THYAO 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
9 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,1%	0,6%
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %		2,7%	2,7%
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		0,0%	0,0%
9 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		19,5 mlr €	20,6 mlr €
9 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-1,6%	2,1%
9 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge		-0,2 mlr \$	0,15 mlr \$
9 Ağu.	İngiltere	11:30	2Ç19	GSYH Çeyrekse %		0,0%	0,5%
9 Ağu.	İngiltere	11:30	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-0,2%	1,4%
9 Ağu.	Türkiye	14:30	Ağu.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			15,01%
9 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,1%
9 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		1,7%	1,7%
9 Ağu.	Türkiye		2Ç19	PGSUS 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
12 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	Hazine Bütçe Dengesi			-8,5 mlr \$
12 Ağu.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
12 Ağu.	Türkiye			Türkiye'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

06 Ağustos 2019 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	37.752	7,26	329	AL	EÜG	8,60	18%
GARAN	40.278	9,59	1.088	AL	EÜG	11,45	19%
HALKB	7.088	5,67	350	AL	EPG	8,50	50%
ISCTR	26.910	5,98	202	AL	EÜG	7,43	24%
YKBK	21.793	2,58	158	AL	EÜG	3,13	21%
ALBRK	1.062	1,18	13	TUT	EPG	1,38	17%
TSKB	2.352	0,84	22	AL	EÜG	1,17	39%
Cam							
ANACM	2.025	2,70	6	AL	EÜG	4,29	59%
SODA	6.100	6,10	49	AL	EÜG	9,08	49%
TRKCM	3.275	2,62	17	TUT	EPG	4,09	56%
Çimento							
CIMSA	896	6,63	2	TUT	EPG	7,92	19%
AKCNS	1.256	6,56	0	TUT	EPG	8,54	30%
BOLUC	342	2,39	1	TUT	EAG	3,87	62%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.318	16,75	38	TUT	EPG	21,00	25%
VESTL	3.217	9,59	107	TUT	EPG	8,95	-7%
Demir-Çelik							
EREGL	24.780	7,08	132	AL	EÜG	9,62	36%
KRDMD	1.638	2,10	218	AL	EPG	2,88	37%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.840	1,84	6	AL	EÜG	2,35	28%
EKGYO	4.674	1,23	75	AL	EÜG	2,05	67%
ISGYO	892	0,93	3	TUT	EPG	1,06	14%
Havacılık							
TAVHL	9.031	24,86	28	AL	EÜG	38,00	53%
THYAO	17.250	12,50	930	AL	EÜG	18,30	46%
PGSUS	5.013	49,00	68	TUT	EPG	52,70	8%
Holding							
KCHOL	45.697	18,02	71	AL	EÜG	20,60	14%
SAHOL	18.731	9,18	57	AL	EPG	10,60	15%
SISE	10.418	4,63	34	TUT	EPG	6,02	30%
Savunma							
ASELS	21.204	18,60	235	AL	EÜG	30,00	61%
OTKAR	2.966	123,60	5	AL	EÜG	160,00	29%
Otomotiv							
FROTO	20.458	58,30	19	TUT	EPG	62,50	7%
TOASO	9.280	18,56	15	TUT	EPG	20,50	10%
DOAS	1.067	4,85	13	TUT	EPG	5,00	3%
Perakende							
BIZIM	462	7,70	1	AL	EÜG	11,20	45%
BIMAS	27.846	45,86	90	TUT	EPG	49,10	7%
MGROS	3.015	16,65	16	AL	EÜG	26,40	59%

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