

07 Ağustos 2019 Çarşamba

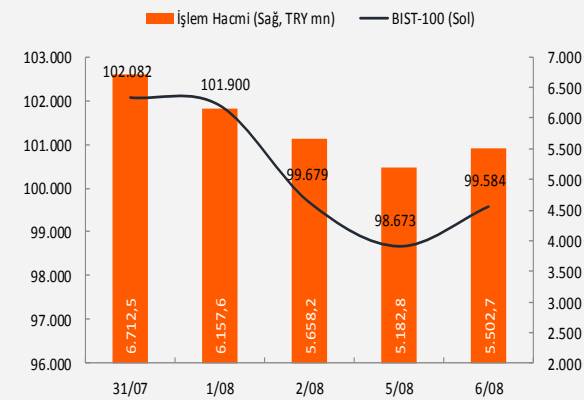
Piyasa Verileri

Endeksler		6 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	99.583,8	0,9%	9,1%
BIST030	▲	124.950,2	1,0%	9,3%
VIOP030 Endeks	▲	126,250	0,6%	7,0%
FTSE	▼	7.171,7	-0,7%	6,6%
DJI	▲	26.029,5	1,2%	11,6%
DAX	▼	11.568,0	-0,8%	9,6%
RTS	▲	1.294,5	1,0%	21,1%
Parite		6 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,5304	0,2%	4,6%
EUR/TRY	▲	6,2049	0,3%	2,3%
(\$+€)/TRY	▼	5,8488	-0,2%	3,3%
EUR/USD	▲	1,1214	0,1%	-2,1%
Emtia		6 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	58,93	0,3%	8,8%
Bakır (\$/ton)	▼	2,57	-0,1%	-5,7%
Altın (\$/ons)	▲	1.497	0,9%	16,9%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,74	1,8%	7,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
AKFGY 20%	PARSN -17%	GARAN 924
VKFYO 20%	EUHOL -15%	THYAO 851
PEGYO 14%	BRKO -9%	HALKB 311
KAPLM 12%	BURCE -8%	AKBNK 267
KLNMA 12%	EGCYO -7%	VAKBN 255

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Yurt dışı piyasalardaki toparlanma arayışına bağlı güne 99.000 seviyelerine yönelerek başlayan endeks, günün devamında da yukarı denemelerini sürdürdü. 100.000 seviyelerini hedefleyen endekste kapanış 99.584 seviyesinden gerçekleşti.

ABD ile Çin arasında son yaşanan gerginliklerin ardından Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kudlow'dan gelen, Başkan Trump'ın Çin ile müzakerelerin devamını istediği yönündeki açıklamalar, yurt dışı piyasalarda dün toparlanma çabalarına destek verdi. Abd piyasaları günü %1'in üzerinde değer kazancı ile tamamlarken, Avrupa piyasalarında satıcı kapanışlar gördük.

İçeride bugün haziran ayı Hazine Nakit Dengesini izleyeceğiz. Yurt dışı veri akışında ise önemli bir başlık bulunmamaktadır. Asya piyasalarında bu sabah satıcı bir eğilim görüyoruz. ABD piyasalarının da güne satıcı başlaması bekleniyor. Avrupa piyasalarının güne alımlarla başlaması beklenirken, BIST'in ise güne yatay başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi temmuz ayında 74,74 seviyesine yükseldi
- TCMB, temmuz ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: İşletme sermayesinde düzelme yok (=)
- Bim (BIMAS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Her açıdan beklentilerin üzerinde sonuçlar (+)
- Bizim Toptan (BIZIM) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Operasyonel kârlılıkta iyileşme devam ediyor; AL tavsiyemizi koruyoruz (+)
- Kardemir (KRDMD) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Güçlü net kar, beklentilere paralel operasyonel sonuçlar (+)
- Migros (MGROS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde operasyonel kârlılık; AL tavsiyemizi sürdürüyoruz (+)
- Sabancı Holding (SAHOL) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın net kar (=)
- Kısa Kısa Haberler: NATEN, TSKB, TSGYO
- Temettü Ödemeleri: ADANA, ADBG, ADNAC, BOLUC, UNYEC
- Açıklanan Karlar
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık (mevs. düzelt.) %	-0,6%	0,3%
Fransa	09:45	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	-4 mlr €	-3,28 mlr €
Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi		-11 mlr TL
Türkiye	2Ç19	AEFES, AYGAZ, CCOLA ve TUPRS	2Ç19 finansallarını açıklayacak		

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi temmuz ayında 74,74 seviyesine yükseldi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi temmuz ayında %3,5 değer kazanarak 72,20 seviyesinden 74,74 seviyesine yükseldi. Endekste ki artış; temmuz ayında TL'de görülen değer kazancı nedeniyle Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatlarının arttığını gösteriyor.

TCMB, temmuz ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 0,93 puan artarak %15,72'den %16,65'e yükselen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Buna göre;

- Enflasyondaki artışın dayanıklı tüketim mallarındaki geçici vergi indirimlerinin sona ermesi ve elektrik kalemi kaynaklı olarak enerji fiyatlarında görülen yükselişten kaynaklandığı,
- Dayanıklı mallara yönelik uygulanan vergi indirimlerinin sona ermesinin, temel mal grubu kaynaklı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin üç aylık ortalamalarında yükselişe neden olduğu,
- Temel mal enflasyonunun yakın dönemdeki olumlu döviz kuru gelişmeleri ve iktisadi faaliyetlerdeki ılımlı seyrin sınırlayıcı etkilerine rağmen vergi indirimlerinin sona ermesi kaynaklı arttığı,
- Ağustos ayı enflasyonunda bütün ürünlerinde yapılan fiyat ayarlamalarının kayda değer etkisinin olacağı,
- Yıllık bazda 0,99 puan gerileyerek %25,04'ten %21,66'ya gerileyen üretici fiyatlarında son dönemde TL'de gözlenen olumlu görünümün yansımalarının izlendiği belirtildi.
- Petrol ve ana metal hariç imalat sanayi fiyatlarının mevsimsellikten arındırılmış ana eğiliminin belirgin olarak gerilediği ve bu dönemde tüketici fiyatları üzerinde üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının azaldığı değerlendirildi.

Aselsan (ASELS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: İşletme sermayesinde düzelme yok (=)

- Aselsan, 2Ç19'da beklentimizin %15 altında, piyasa beklentileri doğrultusunda yıllık bazda %19 artışla 704 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel tarafta sürpriz yaşanmazken, esas faaliyetlerden sağlanan kur farkı gelirlerinin beklentimizin altında gerçekleşmesi, net kârdaki sapmanın ana sebebi oldu. Diğer yandan, hisse senedinin yılbaşından bu yana endeksin %29 altında gösterdiği performansın ana nedeni olan işletme sermayesindeki bozulma bu çeyrekte de devam ederken, bu bozulmanın bir yansıması olarak Aselsan'ın azalan nakit varlıklarının yanında artan kısa vadeli borçlardan dolayı net nakit pozisyonu çeyrek bazda 1,3 mlr TL azalarak 165 mn TL'ye sert bir düşüş kaydetti. Her anlamda piyasa beklentilerine paralel gerçekleşen 2Ç sonuçlarına rağmen, bilançoda devam eden bozulmaya piyasa tarafından aşırı önem atfedildiğini ve hisseyi olumsuz etkileme ihtimali olduğunu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte söz konusu bozulmanın Şirketin uzun dönemli seyrine baktığımızda doğal bir süreç olduğunu ve aşırı fiyatlandığını değerlendiriyor, tahminlerimize paralel gerçekleşen sonuçların ardından modelimizde ve tavsiyelerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz (Hedef fiyat: 30,00 TL, KVÖ: Endeksin Üzerinde Getiri, UVÖ: AL).

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		30,00		FD/FAVÖK (Cari):				9,8x		
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		18,60		FK (Cari):				7,8x		
UFRS Gelir Tablosu - Özet													
	Açıklanan								Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksel %	2Ç18	Yıllık %	6A19	6A18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	2.626	1.998	31,4%	1.915	37,2%	4.624	3.280	41,0%	2.714	2.757	-3%	-5%	
Brüt Kar	660	466	41,6%	488	35,2%	1.126	820	37,3%	-	-	m.d.	m.d.	
FAVÖK	552	395	39,9%	419	31,8%	947	703	34,8%	576	571	-4%	-3%	
Net Dönem Karı	704	629	11,8%	590	19,2%	1.333	942	41,5%	828	698	-15%	1%	
Brüt Kar Marjı	25,1%	23,3%	1,8 yp	25,5%	-0,4 yp	24%	25%	-0,7 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	21,0%	19,8%	1,3 yp	21,9%	-0,9 yp	20,5%	21,4%	-0,9 yp	21,2%	20,7%	-0,2 yp	0,3 yp	
Net Kar Marjı	26,8%	31,5%	-4,7 yp	30,8%	-4 yp	29%	29%	0,1 yp	30,5%	25,3%	-3,7 yp	1,5 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.](#)**Bim (BIMAS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Her açıdan beklentilerin üzerinde sonuçlar (+)**

- Bim, 2Ç19'da beklentimizin %21, piyasa beklentisinin %13 üzerinde, yıllık bazda %18 artışla 347 mn TL net kâr açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel kârlılığın yanı sıra tahminimize göre daha düşük oluşan net finansman giderleri, net kârdaki sapmanın ana sebebi oldu. BIST100 endeksinde son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %6,8 ve %10,6 pozitif ayrışan Şirket hisselerinin, beklentilerden iyi gelen sonuçlara olumlu tepki vereceğini tahmin ediyoruz. Operasyonel seviyede beklentilerimizi kısmen aşan sonuçlar oluşsa da, yılın ikinci yarısına yönelik temkinli duruşumuz nedeniyle tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor, hedef fiyatımızı 49,10 TL, kısa vadeli önerimizi "Endekse Paralel Getiri" ve uzun vadeli önerimizi "TUT" yönünde koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		49,10		FD/FAVÖK (Cari):				12x		
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		45,96		FK (Cari):				21,7x		
UFRS Gelir Tablosu - Özet													
			Açıklanan						Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksel %	2Ç18	Yıllık %	6A19	6A18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	10.245	9.025	13,5%	7.799	31,4%	19.271	14.769	30,5%	9.941	10.209	3%	0%	
Brüt Kar	1.805	1.537	17,4%	1.376	31,1%	3.342	2.594	28,8%	-	-	m.d.	m.d.	
FAVÖK	847	654	29,5%	442	91,7%	1.501	806	86,3%	770	739	10%	15%	
Net Dönem Karı	347	215	61,1%	293	18,3%	562	528	6,6%	287	306	21%	13%	
Brüt Kar Marjı	17,6%	17,0%	0,6 yp	17,6%	0 yp	17%	18%	-0,2 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	8,3%	7,2%	1 yp	5,7%	2,6 yp	7,8%	5,5%	2,3 yp	7,7%	7,2%	0,5 yp	1 yp	
Net Kar Marjı	3,4%	2,4%	1 yp	3,8%	-0,4 yp	3%	4%	-0,7 yp	2,9%	3,0%	0,5 yp	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.](#)**Bizim Tiptan (BİZİM) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Operasyonel kârlılıkta iyileşme devam ediyor; AL tavsiyemizi koruyoruz (+)**

- Bizim Tiptan, 2Ç19'da beklentimizin %11 üzerinde, piyasa beklentisine paralel yıllık bazda %41 artışla 6,7 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılık beklentimize paralel gerçekleşirken, esas faaliyet dışı giderlerin tahminimizin hafif altında kalması net kârdaki sapmanın ana unsuru oldu. Piyasa beklentisine paralel gelen net kâra rağmen, operasyonel kârlılığın beklentilerden daha iyi gerçekleşmesinin hisse fiyatına olumlu yansıtacağını, ancak Şirket hisselerinin BIST100 endeksinde son 1 ayda %17,6 pozitif ayrışması nedeniyle olumlu etkinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Beklentilerimize paralel gelen operasyonel sonuçlar nedeniyle hedef fiyat ve

07 Ağustos 2019 Çarşamba

önerimizde bir değişikliğe gitmiyor, 11,20 TL hedef fiyatımızı, kısa vadeli “Endeksin Üzerinde Getiri” ve uzun vadeli “AL” tavsiyemizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		11,20		FD/FAVÖK (Cari):		1,2x			
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		8,06		FK (Cari):		18,3x			
UFRS Gelir Tablosu - Özet												
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksel %	2Ç18	Yıllık %	6A19	6A18	Yıllık %	Beklenti		Sapma %	
									VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.125	1.024	9,9%	947	18,7%	2.148	1.724	24,6%	1.117	1.130	1%	0%
Brüt Kar	134	118	13,6%	94	42,7%	252	175	44,0%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	70	58	19,8%	32	120,0%	128	56	129,5%	66	63	5%	12%
Net Dönem Karı	6,7	4	76,4%	5	41,3%	11	6	83,5%	6	6,9	11%	-2%
Brüt Kar Marjı	11,9%	11,5%	0,4 yp	9,9%	2 yp	12%	10%	1,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	6,2%	5,7%	0,5 yp	3,3%	2,9 yp	6,0%	3,2%	2,7 yp	5,9%	5,5%	0,3 yp	0,7 yp
Net Kar Marjı	0,6%	0,4%	0,2 yp	0,5%	0,1 yp	0%	0%	0,2 yp	0,5%	0,6%	0,1 yp	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

Detaylı raporu görmek için [tıklayınız.](#)

Kardemir (KRDMD) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Güçlü net kar, beklentilere paralel operasyonel sonuçlar (+)

- Kardemir, 2Ç19’da beklentimizin %100, piyasa beklentisinin %43 üzerinde yıllık bazda %50 düşüşle 103 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel karlılık beklentilerimize paralel seyrederken, tahminimizin altında kalan net finansman giderleri, net kardaki pozitif yönlü sapmaya neden oldu. Yılbaşından bu yana BIST100’e göre %6 negatif ayrışan hissedeki beklentilerin üzerindeki net kar nedeniyle, 2Ç sonuçlarının pozitif fiyatlanacağını düşünüyoruz. Operasyonel karlılığın beklentilerimizle uyumlu olması nedeniyle değerlendirme ve önerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		2,88		FD/FAVÖK (Cari)		2,8x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		2,12		F/K (Cari)		4,4x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti			Sapma %	
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksel %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	1.639	1.636	0%	1.260	30%	1.670	1.630	-2%	1%	
Brüt Kar	220	172	28%	441	-50%	-	-	m.d.	m.d.	
FAVÖK	244	203	20%	460	-47%	247	235	-1%	4%	
Net Dönem Karı	103	68	52%	204	-50%	51	72	100%	43%	
Brüt Kar Marjı	13,4%	10,5%	2,9 yp	35,0%	-21,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	14,9%	12,4%	2,5 yp	36,5%	-21,6 yp	14,8%	14,4%	0,1 yp	0,5 yp	
Net Kar Marjı	6,3%	4,1%	2,1 yp	16,2%	-9,9 yp	3,1%	4,4%	3,2 yp	1,9 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.](#)

Migros (MGROS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde operasyonel kârlılık; AL tavsiyemizi sürdürüyoruz (+)

- Migros, 2Ç19’da beklentimizin üzerinde, piyasa beklentisine paralel yıllık bazda %48,6 düşüşle 151 mn TL net zarar açıkladı. Beklentimizden daha iyi gerçekleşen operasyonel kârlılığa rağmen, tahminimizi aşan net finansman giderleri net zarardaki sapmanın ana unsuru oldu. Beklentilerden güçlü gelen operasyonel kârlılığın ve yukarı yönlü güncellenen Şirket beklentilerinin, hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor, 26,40 TL hedef fiyatımızı, kısa vadeli “Endeksin Üzerinde Getiri” ve uzun vadeli “AL” tavsiyemizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		26,40		FD/FAVÖK (Cari):		5,1x			
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		16,69		FK (Cari):		a.d.			
UFRS Gelir Tablosu - Özet												
			Açıklanan					Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksel %	2Ç18	Yıllık %	6A19	6A18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	5.808	4.923	18,0%	4.523	28,4%	10.731	8.463	26,8%	5.561	5.651	4%	3%
Brüt Kar	1.562	1.356	15,2%	1.168	33,7%	2.918	2.166	34,7%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	557	451	23,5%	236	136,2%	1.008	415	143,1%	499	488	12%	14%
Net Dönem Karı	-151	-231	-34,8%	-293	-48,6%	-381	-536	-28,9%	-73	-163	106%	-8%
Brüt Kar Marjı	26,9%	27,5%	-0,6 yp	25,8%	1,1 yp	27%	26%	1,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	9,6%	9,2%	0,4 yp	5,2%	4,4 yp	9,4%	4,9%	4,5 yp	9,0%	8,6%	0,6 yp	1 yp
Net Kar Marjı	-2,6%	-4,7%	2,1 yp	-6,5%	3,9 yp	-4%	-6%	2,8 yp	-1,3%	-2,9%	-1,3 yp	0,3 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.](#)

Sabancı Holding (SAHOL) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın net kar (=)

- Sabancı Holding, 2Ç19 için 842 mn TL olan beklentimizin %6,0 üzerinde 889 mn TL (Piyasa beklentisi: 911 mn TL) net kar açıkladı. Açıklanan net kar çeyreksele %15,9, yıllık %23,0 düşüşü işaret etmektedir.
- 2Ç19'da konsolide bazda bankacılık ve çimento segmentinde karlılık gerilerken, sanayi segmentinde görülen iyileşme (Ç/Ç: +%168,5, Y/Y: +%42,1) Holding'in net karındaki düşüşü sınırlamıştır.
- Holding'in 2Ç19'da kombine net satış gelirleri çeyreksele bazda %2,6, yıllık bazda ise %13,1 artış göstererek 24,6 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. 2Ç'de enerji, perakende ve çimento segmentlerinde görülen gelir artışı, Holding'in gelirlerini olumlu etkilemiştir. Aynı dönemde Holding'in FAVÖK'ü ise yıllık bazda %21,4 artış, bir önceki çeyreğe göre %11,9 düşüş ile 4,35 mlr TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Yorum: Net aktif değerine göre %39,0 iskontolu işlem gören ve son 1 ayda endekse göre %2,7 pozitif ayrışma gösteren Sabancı Holding'in beklentilere yakın net kar açıklamasının hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Bugün Holding 2Ç19 finansal sonuçlarına ilişkin saat 18:00'de telekonferans toplantısı düzenleyecek.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		10,60	FD/FAVÖK (Cari)		30,5x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		9,35	F/K (Cari)		5,4x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksele %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	4.813	4.288	12%	3.937	22%				
Brüt Kar	4.358	4.585	-5%	4.152	5%				
FAVÖK	2.263	2.507	-10%	2.038	11%				
Net Dönem Karı	889	1.057	-16%	1.155	-23%	842	911	6%	-2%
Brüt Kar Marjı	90,5%	106,9%	-16,4 yp	105,4%	-14,9 yp				
FAVÖK Marjı	47,0%	58,5%	-11,5 yp	51,8%	-4,8 yp				
Net Kar Marjı	18,5%	24,6%	-6,2 yp	29,3%	-10,9 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

Kısa Kısa Haberler

- Naturel Yenilenebilir Enerji (NATEN):** Borsa İstanbul, şirketin halka arz edilen 12 mn TL nominal değerli paylarının 8 Ağustos tarihinden itibaren 5,80 TL hisse başı fiyat ve "NATEN.E" kodu ile işlem görmeye başlayacağını bildirdi.
- (=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 06 Ağustos 2019'da TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,79 TL fiyattan 275 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %87,94 seviyesine ulaşmıştır.

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
ADANA	07.08.2019	1,46	1,24	21,4%	29.03.2019
ADBGR	07.08.2019	1,04	0,89	21,5%	29.03.2019
ADNAC	07.08.2019	0,14	0,12	12,7%	29.03.2019
BOLUC	07.08.2019	0,24	0,21	10,0%	29.03.2019
UNYEC	07.08.2019	0,10	0,08	3,6%	29.03.2019

Açıklanan Karlar

07 Ağustos 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.
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			
Aksu Enerji	AKSUE	06.08.2019	0	-2	-96%			3	1	130%
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%
Arena Bilgisayar	ARENA	01.08.2019	3	-4	a.d.			14	7	109%
Aselsan	ASELS	06.08.2019	704	590	19%	828	698	552	419	32%
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%
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	06.08.2019	347	293	18%	287	306	847	442	92%
Bizim Toptan Satis Magazalari	BIZIM	06.08.2019	7	5	41%	6	7	70	32	120%
Bilici Yatirim	BLCYT	05.08.2019	9	6	56%			19	18	8%
Bomonti Elektrik	BMELK	29.07.2019								
Bantas Bandirma Ambalaj	BNTAS	06.08.2019	4	1	188%			3	3	5%
Bossa	BOSSA	02.08.2019	7	2	220%			34	39	-12%
Brisa	BRISA	06.08.2019	19	12	63%		18	140	104	36%
Borusan Boru	BRSAN	06.08.2019	70	61	14%			132	114	17%
Cemtas	CEMTS	05.08.2019	24	32	-26%			26	37	-29%
Cimsa	CIMSA	06.08.2019	5	80	-94%	22	19	85	133	-36%
Carrefoursa	CRFSA	06.08.2019	-100	319	a.d.			131	2	7575%
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%
Enerjisa Enerji	ENJSA	06.08.2019	161	256	-37%		228	1.033	889	16%
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 Yatırım Ortaklığı	HUBVC	29.07.2019	0	1	-56%				0	
Gedik Yatırım	GEDIK	06.08.2019	19	2	969%			-6	4	a.d.
Gozde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	06.08.2019	-24	-1.333	-98%			-6	-8	-23%
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 Yatırım 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.
Icbc 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%					
Is Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	29.07.2019	3	0	a.d.			3	-1	a.d.
Is G.M.Y.O.	ISGYO	31.07.2019	-12	79	a.d.	-16	-13	53	95	-44%
Is Yatirim	ISMEN	31.07.2019	113	46	144%			162	76	113%
Is Y.O.	ISYAT	31.07.2019	16	3	475%			16	3	480%
Ittifak Holding	ITTFH	24.07.2019	17	-15	a.d.			-28	12	a.d.
Izocam	IZOCM	01.08.2019	-3	4	a.d.			4	9	-63%

07 Ağustos 2019 Çarşamba

Şirket	BİST Kodu	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			2Ç19 Net Kar Beklentisi		FVAÖK		
			2Ç19	2Ç18	% Değişim	VKY	Research Turkey	2Ç19	2Ç18	% Değişim
Karsan Otomotiv	KARSN	05.08.2019	40	-7	a.d.			71	50	43%
Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası	KLNMA	05.08.2019	114	37	209%					
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	06.08.2019	98	75	31%		93	210	143	47%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	05.08.2019	0	0	3%					
Kardemir (A)	KRDMA	06.08.2019	22	43	-50%			51	97	-47%
Kardemir (B)	KRDMB	06.08.2019	11	21	-50%			26	48	-47%
Kardemir (D)	KRDMD	06.08.2019	70	140	-50%	51	72	167	315	-47%
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%
İdealist Danışmanlık	IDEAS	01.08.2019								
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%
Migros	MGROS	06.08.2019	-151	-293	-49%	-73	-163	557	236	136%
Marshall	MRSHL	06.08.2019	11	-7	a.d.			14	3	415%
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%
Rodrigo Tekstil	RODRG	06.08.2019								
Sabancı Holding	SAHOL	07.08.2019	889	1.155	-23%	842	911	2.263	2.038	11%
Sanko Pazarlama	SANKO	06.08.2019	10	4	164%			3	1	485%
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%
Teknosa	TKNSA	06.08.2019	-42	-6	624%			76	29	161%
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.
Yonga Mobilya	YONGA	06.08.2019								
Yunsa	YUNSA	02.08.2019	5	9	-44%			11	20	-45%

Haftalık Ajanda

07 Ağustos 2019 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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 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, THYAO ve VESTL 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			
13 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Aylık %	■		-0,5%
13 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %	■		-0,1%
13 Ağu.	Almanya	09:00	Tem-F	TÜFE - Aylık %	■		
13 Ağu.	Almanya	09:00	Tem-F	TÜFE - Yıllık %	■		
13 Ağu.	İngiltere	11:30	Haz.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■		3,8%
13 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi	■		-24,5
13 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi	■		-20,3
13 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE - Aylık %	■		0,1%
13 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %	■		1,6%
13 Ağu.	Türkiye			Türkiye'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

07 Ağustos 2019 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	38.584	7,42	329	AL	EÜG	8,60	16%
GARAN	40.992	9,76	1.093	AL	EÜG	11,45	17%
HALKB	7.225	5,78	352	AL	EPG	8,50	47%
ISCTR	26.865	5,97	203	AL	EÜG	7,43	24%
YKBK	22.216	2,63	159	AL	EÜG	3,13	19%
ALBRK	1.071	1,19	13	TUT	EPG	1,38	16%
TSKB	2.408	0,86	22	AL	EÜG	1,17	36%
Cam							
ANACM	1.995	2,66	6	AL	EÜG	4,29	61%
SODA	6.070	6,07	49	AL	EÜG	9,08	50%
TRKCM	3.250	2,60	17	TUT	EPG	4,09	57%
Çimento							
CIMSA	855	6,33	2	TUT	EPG	7,92	25%
AKCNS	1.246	6,51	0	TUT	EPG	8,54	31%
BOLUC	348	2,43	1	TUT	EAG	3,87	59%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.359	16,81	38	TUT	EPG	21,00	25%
VESTL	3.311	9,87	108	TUT	EPG	8,95	-9%
Demir-Çelik							
EREGL	24.745	7,07	132	AL	EÜG	9,62	36%
KRDMD	1.654	2,12	217	AL	EPG	2,88	36%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.830	1,83	6	AL	EÜG	2,35	28%
EKGYO	4.674	1,23	76	AL	EÜG	2,05	67%
ISGYO	901	0,94	3	TUT	EPG	1,06	13%
Havacılık							
TAVHL	9.104	25,06	28	AL	EÜG	38,00	52%
THYAO	17.071	12,37	936	AL	EÜG	18,30	48%
PGSUS	4.978	48,66	69	TUT	EPG	52,70	8%
Holding							
KCHOL	46.407	18,30	71	AL	EÜG	20,60	13%
SAHOL	19.078	9,35	57	AL	EPG	10,60	13%
SISE	10.260	4,56	34	TUT	EPG	6,02	32%
Savunma							
ASELS	21.204	18,60	236	AL	EÜG	30,00	61%
OTKAR	2.995	124,80	5	AL	EÜG	160,00	28%
Otomotiv							
FROTO	20.563	58,60	19	TUT	EPG	62,50	7%
TOASO	9.475	18,95	15	TUT	EPG	20,50	8%
DOAS	1.056	4,80	13	TUT	EPG	5,00	4%
Perakende							
BIZIM	484	8,06	1	AL	EÜG	11,20	39%
BIMAS	27.907	45,96	90	TUT	EPG	49,10	7%
MGROS	3.022	16,69	16	AL	EÜG	26,40	58%

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.