

09 Ağustos 2019 Cuma

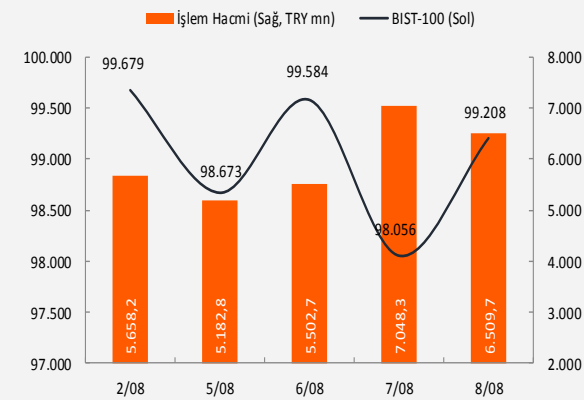
Piyasa Verileri

Endeksler		8 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	99.208,5	1,2%	8,7%
BIST030	▲	124.014,8	0,9%	8,5%
VIOP030 Endeks	▲	125,125	0,6%	6,1%
FTSE	▲	7.285,9	1,2%	8,3%
DJI	▲	26.378,2	1,4%	13,1%
DAX	▲	11.845,4	1,7%	12,2%
RTS	▲	1.303,8	1,5%	22,0%
Parite		8 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,4779	0,0%	3,3%
EUR/TRY	▼	6,1347	-0,1%	1,2%
(\$+€)/TRY	▼	5,7768	-0,6%	2,0%
EUR/USD	▲	1,1196	0,1%	-2,3%
Emtia		8 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	57,30	-0,9%	5,8%
Bakır (\$/ton)	▲	2,59	0,8%	-4,9%
Altın (\$/ons)	▲	1.518	0,6%	18,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,09	0,9%	10,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
PKART 20%	VKFYO -19%	GARAN 1086
SERVE 14%	EDIP -15%	THYAO 793
COLLA 13%	SEFKK -9%	AKBNK 367
AVOD 10%	PNSUT -8%	PETKM 363
IHLAS 8%	OYAYO -8%	TUPRS 295

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla 99.000 üzerinden başlayan endeks, gün içinde dalgalı bir seyir izleyerek kapanışını 99.208 seviyesinden gerçekleştirdi.

Yurt dışı piyasalarda toparlanma çabaları dün de devam etti. Gün içinde Avrupa endeksleri, ABD endekslerine göre daha güçlü bir görünüm sergiledi. Kapanışta ise hem Avrupa hem de ABD piyasaları günü yükselerek tamamladı.

Bugüne içeride cari denge verisi ile başlayacağız. Piyasalarda beklenti haziran ayında 200 mn \$ cari açık verilmesi yönünde. Günün devamında ise TCMB Beklenti Anketi takip edilecek. Yurt dışında ise Fransa ve İngiltere sanayi üretimi ile ABD ÜFE verilerini izleyeceğiz. Asya seansında bu sabah Çin piyasaları satıcılar seyrederken, Japonya piyasalarında alımlar var. Hem Avrupa hem de ABD piyasalarının bugüne satış baskısıyla başlaması bekleniyor. BIST'in ise güne yatay başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Haziran ayı cari işlemler dengesi verileri saat 10.00'da açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 2 Ağustos haftasında net 135 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %1,4 azaldı
- Emlak Konut GYO (EKGYO) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)
- Halk Bankası (HALKB) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)
- İş Bankası (ISCTR) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)
- Koç Holding (KCHOL) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Güçlü sonuçların kısmen fiyatlandığını düşünüyoruz (=)
- Pegasus (PGSUS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Her açıdan beklentilerin üzerinde sonuçlar (+)
- Türk Hava Yolları (THYAO) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kâr (-)
- Vestel Elektronik (VESTL) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde sonuçlar; daha yüksek hedef fiyatla "TUT" tavsiyemizi koruyoruz (+)
- Kısa Kısa Haberler: ASELS, EREGL, TSKB, TSGYO
- Açıklanan Karlar
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	19,5 mlr €	20,6 mlr €
Fransa	09:45	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %	-1,6%	2,1%
Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge	-0,2 mlr \$	0,15 mlr \$
İngiltere	11:30	2Ç19	GSYH Çeyreklik %	0,0%	0,5%
İngiltere	11:30	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %	-0,2%	1,4%
Türkiye	14:30	Ağu.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %		15,01%
ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Aylık %	0,2%	0,1%
ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %	1,7%	1,7%

Haziran ayı cari işlemler dengesi verileri saat 10.00'da açıklanacak

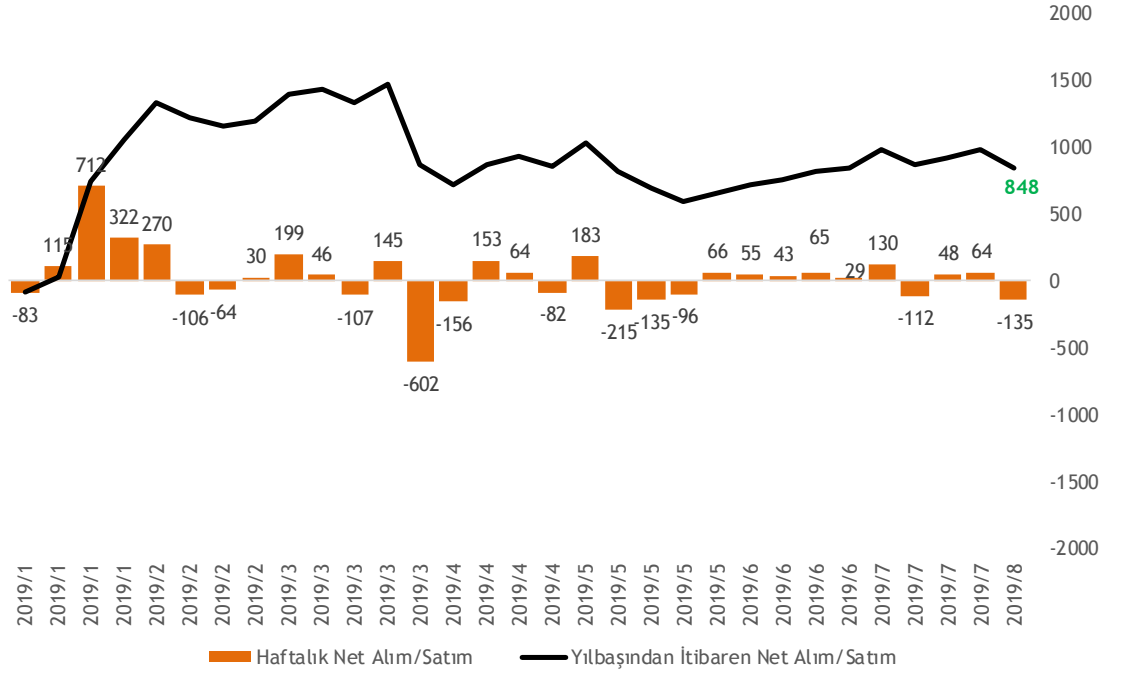
- TCMB tarafından açıklanan cari işlemler dengesi verileri Mayıs ayında 151 mn \$ fazla vermiş ve 12 aylık cari işlemler açığı 2,4 mlr \$ seviyesine gerilemişti. Piyasanın Haziran ayına ilişkin beklentisi 200 mn \$ açık verileceği yönündeyken, 2019 yılının tamamında ise 8,5 mlr \$ açık verilmesi bekleniyor.

09 Ağustos 2019 Cuma

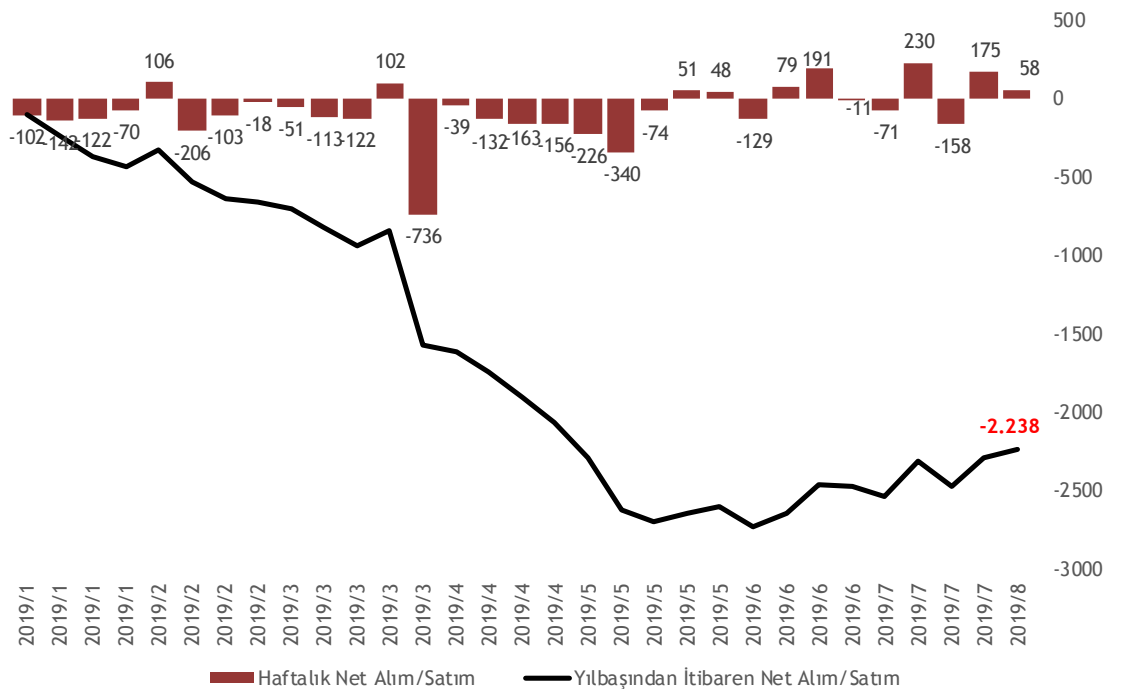
Yabancı yatırımcılar 2 Ağustos haftasında net 135 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 2 Ağustos ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 135 mn \$ net satım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 58 mn \$ artış gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 848 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,24 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %1,4 azaldı

- BDDK'nın Haftalık Bülteni'ne göre; 2 Ağustos itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,8 düşüş kaydetti. TL kredi hacmi haftalık bazda sınırlı değişim gösterirken, YP krediler TL bazında %1,9 daralma (Ş: -%0,3) kaydetti. Kredi kartları segmentinde haftalık %2,9, tüketici kredileri hacminde ise ihtiyaç segmenti öncülüğünde %0,3 artış gözlemlendi. Son veri ardından bankaların toplam kredi hacmi Haziran sonuna göre %1,8 azalırken, yılbaşına göre %4,1 büyümeye gösterdi.
- 2 Ağustos itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda hem TL hem de YP tarafta görülen daralmanın etkisi ile %1,4 geriledi. Son bir haftada TL mevduat %0,8 azalırken, YP mevduat hacmi dolar bazında %0,5 geriledi. 2 Ağustos haftasında resmi kuruluşlar mevduatlarının bir önceki haftaya göre %8,4, ticari kuruluşlar mevduatının %1,9 azalması, toplam mevduat büyümesini olumsuz etkiledi.
- Sektörün Takipteki Krediler Oranı (TKO) 2 ağustos itibariyle %4,81 (önceki: %4,68) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %66,8 (önceki: %66,9) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	02.08.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	575.183	-0,6%	1,0%	24,6%
Krediler	2.490.919	-0,8%	-1,8%	4,1%
- Tüketici Kredileri	402.119	0,3%	0,0%	0,6%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.940.440	-1,3%	-2,7%	4,3%
- Kredi Kartları	148.359	2,9%	4,9%	11,6%
Mevduat	2.263.129	-1,4%	-1,3%	10,7%
- Gerçek Kişiler	1.425.598	-0,4%	0,1%	12,7%
- Ticari Kuruluşlar	701.184	-1,9%	-1,8%	8,6%
- Resmi ve Diğer Kuruluşlar	136.347	-8,4%	-12,0%	2,1%
Özkaynaklar	578.979	0,0%	2,6%	14,1%
Takipteki Krediler Oranı	4,81%	13 bp	23 bp	90 bp
- Tüketici Kredileri	3,31%	-4 bp	7 bp	38 bp
- Kredi Kartları	5,78%	-14 bp	-17 bp	15 bp
- Taksitli Ticari Krediler	9,60%	8 bp	31 bp	134 bp
- KOBİ Kredileri	10,96%	4 bp	25 bp	197 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	66,8%	-11 bp	-38 bp	-144 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Emlak Konut GYO (EKGYO) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- Emlak Konut GYO 2Ç19 için hem bizim (%42,0) hem de piyasa tahminlerinin (%14,0) üzerinde 308 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel tarafta gelir paylaşım modeli projelerin teslimlerinin yoğun olmasıyla gözlenen olumlu performans, net kara pozitif yansıdı.
- 2Ç19'da yapılan geçici kabullerin (Tual Bahçekent, Koordinat Çayyolu, Tual Adalar, Nidapark Kayaşehir), Zeytinburnu Beştelsiz'deki arsa satışının şirketin toplam gelirlerini olumlu etkilediğini düşünüyoruz. 2Ç19'da Şirketin net satış gelirleri yıllık %122,2, çeyreksele %56,3 artarak 1,9 mlr TL ile beklentimize yakın gerçekleşti.
- 1Ç19'da 9 mn TL negatif FAVÖK kaydeden Emlak Konut GYO'nun FAVÖK'ü, 2Ç19'da beklentiler paralelinde yıllık %27 artışla 376 mn TL seviyesine yükseldi.
- Şirket'in 1Ç19'da 3,5 mlr TL seviyesinde olan net borcu 2Ç19 itibarıyla %10,0 artarak 3,85 mlr TL düzeyine çıktı.

Yorum: Operasyonel tarafta beklentilere paralel gerçekleşmeler görsek de net karın beklentileri aşması ardından sonuçların hisse üzerine etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz. Şirket hisseleri son bir aylık dönemde BIST-100 endeksine göre %4,6 negatif ayrışma gösterdi. Emlak Konut GYO için 2,05 TL hedef fiyat ve kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri Hedef Fiyat (TL)					2,05	FD/FAVÖK (Cari)		13,8x	
Uzun Vadeli Öneri	AL					Kapanış Fiyatı (TL)	1,18	F/K (Cari)		9,1x
UFRS Gelir Tablosu - Özet										
	Açıklanan					Beklenti			Sapma %	
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksele %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	1.930	1.235	56%	869	122%	2.000	1.428	-4%	35%	
Brüt Kar	443	59	649%	373	19%	-	-	m.d.	m.d.	
FAVÖK	376	-9	a.d.	296	27%	372	344	1%	9%	
Net Dönem Karı	308	48	544%	264	17%	218	270	42%	14%	
Brüt Kar Marjı	22,9%	4,8%	18,2 yp	43,0%	-20 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	19,5%	-0,7%	20,2 yp	34,0%	-14,6 yp	18,6%	24,1%	0,9 yp	-4,6 yp	
Net Kar Marjı	16,0%	3,9%	12,1 yp	30,3%	-14,4 yp	10,9%	18,9%	5,1 yp	-2,9 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

Halk Bankası (HALKB) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)

- Halk Bankası 2Ç19'da hem bizim hem de piyasa beklentileri paralelinde (Ç/Ç +%1,7, Y/Y -%72,0) 310 mn TL net kar açıkladı. 2Ç19'da Bankanın takibe aldığı büyük ölçekli bir intikal nedeniyle karşılık giderlerinin artması net karı olumsuz etkilese de, karşılıkları muhasebeleştirme yönteminde değişikliğe gitmesi ve 385 mn TL'lik serbest karşılığını iptal etmesi, karlılık üzerindeki negatif etkiyi sınırlamıştır. Halk Bankası'nın 2Ç19'da kredi hacmi %1,7 artış gösterirken, Banka pazar payını korudu. Fonlama tarafında Bankanın toplam mevduat hacminin 2Ç'de %2,3 daralması sonucunda kredi-mevduat oranı artış gösterdi. 2Ç19'da iyileşen kredi-mevduat makası, bankanın net faiz gelirlerine %31,2 oranında artış olarak yansırken, aynı dönemde net ticari zararın artması çekirdek gelirlerini olumsuz etkiledi. Açıklanan 2Ç19 sonuçlarının, piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Halk Bankası için hedef fiyatımızı ve önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	8,50	F/K (Cari):	3,5
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	5,68	F/DD (Cari)	0,2

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksele %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	2.268	1.728	31%	2.155	5%	2.343		-3%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	720	616	17%	501	44%	673		7%	
Net Dönem Kar	310	305	2%	1.113	-72%	328	316	-5%	-2%
Net Faiz Marjı	2,04%	1,86%	0,2 yp	2,69%	-0,6 yp	2,10%		-0,06 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	4,3%	7,3%	-3,1 yp	13,1%	-8,8 yp	4,3%		-0,1 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.](#)

İş Bankası (ISCTR) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- İş Bankası 2Ç19'da beklentimizin %36,2, piyasa tahminlerinin %18,5 üzerinde (Ç/Ç -%35, Y/Y -%38) 951 mn TL net kar açıkladı. Faaliyet giderlerinin tahminlerimizin altında kalması ve ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi, net kar beklentimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. Banka'nın 2Ç19'da 375 mn TL'lik serbest karşılık tutarını iptal etmesinin diğer faaliyet gelirlerine olumlu katkısı, net kar büyümesini destekledi. İş Bankası'nın 2Ç19'da TL kredi hacmi, ticari ve kurumsal kredilerde görülen %7,0'lık artışın katkısı ile bir önceki çeyreğe göre %2,4 büyümeye gösterirken, aynı dönemde TL mevduat büyümesi %2,1 düzeyinde gerçekleşti. Bankanın aktif kalitesi 2Ç19'da sektördeki eğilime paralel bozulma gösterirken, TKO 74 bp artış ile %5,8'e ulaştı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 2Ç19 sonuçlarının hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz. Banka için hedef fiyat ve önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	7,43	F/K (Cari):	4,24				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	5,89	F/DD (Cari):	0,54				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet									
		Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyrekse l %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	4.923	4.293	15%	4.251	16%	4.664		6%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.351	1.246	8%	1.066	27%	1.342		1%	
Net Dönem Kar	951	1.458	-35%	1.528	-38%	699	802	36%	19%
Net Faiz Marjı	4,55%	4,31%	0,2 yp	4,56%	0 yp	4,64%		-0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	12,0%	13,5%	-1,5 yp	15,2%	-3,3 yp	11,8%		0,2 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](#).

Koç Holding (KCHOL) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Güçlü sonuçların kısmen fiyatlandığını düşünüyoruz (=)

- Koç Holding, 2Ç19 için beklentimizin %15,0, piyasa beklentisinin %21,0 üzerinde 1,43 mlr TL (Ç/Ç: +%83, Y/Y: +%0,5) net kar açıkladı. Enerji ve otomotiv segmentlerinde kaydedilen güçlü performans Holding net karının beklentimize göre yukarı oluşmasında iki ana etken oldu.
- Koç Holding'in 2Ç19'da kombine gelirleri bir önceki çeyreğe göre %12,4, yıllık ise %16,6 artış göstererek 84,7 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde çeyrekssel bazda dayanıklı tüketim segmentinde gelirler %23,2 artarken, toplam gelir içerisindeki payı yüksek olan enerji segmentinde gelirlerin bir önceki çeyreğe göre %12,5 büyümesi, toplam kombine gelirlerdeki artışa katkı sağladı.
- Holding'in 2019 yılı ikinci çeyrekte kombine operasyonel karı bir önceki çeyreğe göre %28,5 artış, yıllık %11,1 düşüş göstermiştir.
- Holding'in 2018 sonunda 427 mn \$ olan solo net nakit pozisyonu 2Ç19 itibariyle 400 mn \$ olarak gerçekleşti (1Ç19: 418 mn \$)

Yorum: Koç Holding net aktif değerine göre, %4,2 ile son üç yıllık ortalama iskonto oranından (%8,0) daha az iskontolu işlem görmektedir. Halka açık iştiraklerinin finansal sonuçlarını daha önce açıklamasına bağlı olarak, beklentilerin üzerinde gelen 2Ç19 net karının Koç Holding hisse performansına yansımada olduğunu düşünüyoruz. Holding hisseleri son bir ayda endekse göre %2,6 pozitif ayrışma gösterdi. Koç Holding için 20,60 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı korurken, “AL” olan uzun vadeli önerimizi “TUT” a revize ediyoruz. Model portföyümüzde tutmaya devam ettiğimiz Holding için kısa vadeli önerimizi “Endeks Üzeri Getiri” olarak sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri Hedef Fiyat (TL)					20,60		FD/FAVÖK (Cari)		5,2x
Uzun Vadeli Öneri	TUT					18,19		F/K (Cari)		8,9x
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti			Sapma %	
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Ceyreksel %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	40.332	34.095	18%	33.084	22%					
Brüt Kar	6.024	4.389	37%	5.249	15%					
FAVÖK	3.219	1.994	61%	3.135	3%					
Net Dönem Karı	1.425	779	82,9%	1.418	0,5%	1.236	1.175	15%	21%	
Brüt Kar Marjı	14,9%	12,9%	2,1 yp	15,9%	-0,9 yp					
FAVÖK Marjı	8,0%	5,8%	2,1 yp	9,5%	-1,5 yp					
Net Kar Marjı	3,5%	2,3%	1,2 yp	4,3%	-0,8 yp					

Kaynak: Sirket, Research Turkey, VKY Arastirma ve Strateji

Kısaltmalar: vp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, C: Çevrek, A: Ay, Y:Yarımıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Pegasus (PGSUS) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Her açıdan beklentilerin üzerinde sonuçlar (+)

- Pegasus, 2Ç19'da operasyonel kârlılıktaki pozitif sürprizin ağırlıklı etkisiyle, beklentilerin ve geçen yılın aynı döneminin oldukça üzerinde 324 mn TL net kâr açıkladı. Şirket hisselerinin yılbaşından bu yana endekse göre %91,5 pozitif ayrışması nedeniyle, her açıdan beklentilerin üzerinde gelen 2Ç19 sonuçlarının hisse fiyatına etkisinin "sınırlı olumlu" olacağını tahmin ediyoruz. Şirketin bugün TSİ 15:00'da gerçekleştireceği telekonferansın ardından modelimizi gözden geçireceğiz. Bu nedenle şu an için 52,70 TL hedef fiyatımızı ve tavsiyelerimizi (KVÖ: Endekse Paralel Getiri, UVÖ: TUT) koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri		Hedef Fiyat (TL)		52,70	FD/FAVÖK (Cari)		5,1x	
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		47,72	F/K (Cari)		6,8x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyrekse %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	2.630	1.766	49%	1.698	55%	2.337	2.432	13%	8%
Brüt Kar	557	31	1675%	184	203%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	796	244	226%	330	141%	557	605	43%	31%
Net Dönem Karı	324	-214	a.d.	16	1966%	112	85	189%	281%
Brüt Kar Marjı	21,2%	1,8%	19,4 yp	10,8%	10,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	30,3%	13,8%	16,4 yp	19,4%	10,8 yp	23,8%	24,9%	6,4 yp	5,4 yp
Net Kar Marjı	12,3%	-12,1%	24,4 yp	0,9%	11,4 yp	4,8%	3,5%	7,5 yp	8,8 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.](#)**Türk Hava Yolları (THYAO) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında net kâr (-)**

- Türk Hava Yolları, 2Ç19'da 452 mn TL seviyesindeki beklentimizin ve 258 mn TL düzeyindeki piyasa beklentisinin altında yıllık %70 düşüşle 133 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel performans piyasa beklentisine paralel gerçekleşse de bizim tahminimizden zayıf kalarak net kârdaki sapmanın ana nedeni oldu. Piyasa beklentisine paralel gelen operasyonel kârlılığa ve Şirket hisselerinin yılbaşından bu yana endeksin %31 altında performans göstermesine rağmen, net kâr seviyesinde beklentilerden zayıf gelen sonuçların hisse üzerinde baskı yaratacağını düşünüyoruz. Şirketin bugün TSİ 16:00'da gerçekleştireceği telekonferans sonrası tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Bu aşamada THY için 18,30 TL hedef fiyatımızı, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		18,30	FD/FAVÖK (Cari)		7x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		12,03	FK (Cari)		5,9x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	2Ç19	1Ç19	Çeyreksel %	2Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	18.668	14.848	26%	13.843	35%	18.356	18.507	2%	1%
Brüt Kar	2.498	1.415	77%	2.900	-14%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	2.254	830	172%	2.310	-2%	2.864	2.340	-21%	-4%
Net Dönem Karı	133	-1.253	a.d.	441	-70%	452	258	-71%	-48%
Brüt Kar Marjı	13,4%	9,5%	3,9 yp	20,9%	-7,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	12,1%	5,6%	6,5 yp	16,7%	-4,6 yp	15,6%	12,6%	-3,5 yp	-0,6 yp
Net Kar Marjı	0,7%	-8,4%	9,2 yp	3,2%	-2,5 yp	2,5%	1,4%	-1,8 yp	-0,7 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.](#)**Vestel Elektronik (VESTL) 2Ç19 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde sonuçlar; daha yüksek hedef fiyatla "TUT" tavsiyemizi koruyoruz (+)**

- Vestel Elektronik, 2Ç19'da beklentimizin ve geçen yılın aynı döneminin oldukça üzerinde 310 mn TL net kâr açıkladı. Hem operasyonel hem de faaliyet dışı performansın beklentimizden iyi gerçekleşmesi, net kârdaki sapmanın nedeni oldu. Şirket hisselerinin endekse göre son 3 aylık dönemde %21,7 negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, beklentimizi aşan sonuçların hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz. 2Ç sonuçlarının ardından tahminlerimizde yaptığımız revizyon sonucunda hedef fiyatımızı 8,95 TL'den 11,09 TL'ye yükselirken, mevcut fiyata göre sunduğu sınırlı getiri potansiyelini (%13) göz önünde bulundurarak tavsiyelerimizi (KVÖ: Endekse Paralel Getiri, UVÖ: TUT) koruyoruz.

09 Ağustos 2019 Cuma

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	11,09	FD/FAVÖK (Cari)	3,6x
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	9,78	F/K (Cari)	10,8x
UFRS Gelir Tablosu - Özet					
(milyon TL)	2Ç19	1Ç19	Açıklanan	Beklenti	Sapma %
			Çeyrek %	Yıllık %	
Net Satışlar	4.263	3.563	20%	8%	4.510 -
Brüt Kar	1.226	810	51%	8%	- -
FAVÖK	759	383	98%	21%	656 -
Net Dönem Karı	310	-274	a.d.	146%	141 -
Brüt Kar Marjı	28,8%	22,7%	6 yp	28,8%	0 yp
FAVÖK Marjı	17,8%	10,7%	7,1 yp	15,9%	1,9 yp
Net Kar Marjı	7,3%	-7,7%	15 yp	3,2%	4,1 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, Savunma Sanayii Başkanlığı ile Modüler Geçici Üs Bölgesi Projesi'ne yönelik 05.02.2013 tarihinde imzalanan sözleşmeye ilişkin değişiklik yapıldığını, buna göre Aselsan'a toplam 624,5 milyon TL tutarında ilave "Güvenlik Sistemi" siparişi verildiğini bildirdi. Sözleşme değişikliği kapsamında teslimatların 2021 yılı sonuna kadar tamamlanması planlanıyor. **Yorum:** Söz konusu ilave sözleşme tutarı şirketin 2Ç19 sonu itibarıyla 10,2 milyar \$ seviyesindeki bakiye siparişlerinin %1,1'ine denk geliyor.
- (=) **Erdemir (EREGL)**: 2Ç19'da beklentimizin %18, piyasa beklentisinin ise %9 üzerinde yıllık bazda %14 düşüşle 1,31 milyar TL net kar açıkladı. Ciro tarafında beklentilere paralel gelen sonuçlara rağmen satış maliyetleri ve operasyonel giderlerin beklentimizin altında gerçekleşmesi, hem operasyonel karlılık hem de net kar tarafındaki sapmada etkili oldu. Şirketin 2Ç19 FAVÖK'ü beklentimizin %22 üzerinde, piyasa beklentilerine paralel, yıllık %19 daralarak 1,74 milyar TL'ye gerilerken ton başı ise FAVÖK 2Ç19'da yıllık bazda %35 gerileyerek 145 \$/ton seviyesinde oluştu. FAVÖK marjı ise %19,5 seviyesindeki beklentimizin üzerinde, yıllık bazda 11 puan daralarak %23,3 oldu. 1Y19'da toplam FAVÖK yıllık %10 artışla 3,48 milyar TL'ye geriledi. Yılbaşından bu yana BIST100'e göre %2 pozitif ayrıışan hissenin, piyasa beklentilerine paralel sonuçlara nötr tepki vermesini bekliyoruz. Beklentilerimizi aşan sonuçlara rağmen Erdemir için 2019 yıl sonu 29,4 milyar TL satış geliri, 6,34 milyar TL FAVÖK (%21,6 FAVÖK marjı) ve 3,58 milyar TL net kar tahminlerimizde bu aşamada bir değişikliğe gitmiyor, 9,62 hedef fiyat ve uzun vadeli AL önerimizi sürdürüyoruz.
- (=) **TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO)**: Banka tarafından 08 Ağustos 2019'da TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,78 TL fiyattan 206 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %88,1 seviyesine ulaşmıştır.

Açıklanan Karlar

09 Ağustos 2019 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			2Ç19 Net Kar Beklentisi		FVAÖK		
			2Ç19	2Ç18	% Değişim	VKY	Research Turkey	2Ç19	2Ç18	% Değişim
Aciselsan Acipayam Seluloz	ACSEL	08.08.2019	5	1	398%			1	1	49%
Adese	ADESE	25.07.2019	29	-3	a.d.			-18	5	a.d.
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	07.08.2019	430	43	895%		307	1.443	872	66%
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%
Ak Enerji	AKENR	08.08.2019	-116	-449	-74%			168	68	147%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	07.08.2019	27	-74	a.d.			79	16	389%
Aksigorta	AKGRT	31.07.2019	90	45	101%		84			
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	08.08.2019	19	22	-15%			20	22	-10%
Aksa	AKSA	08.08.2019	73	48	51%			144	169	-15%
Aksa Enerji	AKSEN	08.08.2019	57	4	1347%		44	393	237	66%
Akis G.M.Y.O.	AKSGY	08.08.2019	272	485	-44%			73	61	18%
Aksu Enerji	AKSUE	06.08.2019	0	-2	-96%			3	1	130%
Albaraka Turk Katılım Bankası	ALBRK	31.07.2019	23	98	-77%	22	25			
Alarko Carrier	ALCAR	08.08.2019	2	15	-87%			-1	12	a.d.
Alcatel Teletas	ALCTL	08.08.2019	-6	21	a.d.			20	33	-39%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	08.08.2019	24	91	-74%			4	2	64%
Alkim Kagit	ALKA	08.08.2019	12	13	-8%			16	15	6%
Alkim Kimya	ALKIM	08.08.2019	32	22	48%			46	36	29%
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%
Armada Bilgisayar	ARMDA	08.08.2019	1	-1	a.d.			10	11	-2%
Aselsan	ASELS	06.08.2019	704	590	19%	828	698	552	419	32%
Anadolu Isuzu	ASUZU	08.08.2019	-1	-15	-91%			36	31	18%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	30.07.2019	-4	1	a.d.			0	3	-92%
Akin Tekstil	ATEKS	08.08.2019	3	-2	a.d.			12	2	617%
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			
Altinyunus Cesme	AYCES	07.08.2019	-2	-2	-36%			2	0	a.d.
Aygaz	AYGAZ	07.08.2019	121	148	-19%		94	70	113	-38%
Bak Ambalaj	BAKAB	08.08.2019	4	8	-54%			13	19	-31%
Banvit	BANVT	09.08.2019	124	34	260%			244	111	120%
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%
Ral Yatirim Holding	RALYH	08.08.2019	0	3	-88%			0	2	a.d.
Bizim Toptan Satıs Magazaları	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%
Borusan Yat. Paz.	BRYAT	08.08.2019	19	34	-43%					
Bursa Cimento	BUCIM	08.08.2019	8	23	-68%			20	53	-63%
Coca Cola Icecek	CCOLA	07.08.2019	411	185	122%		343	871	639	36%
Celik Halat	CELHA	08.08.2019	-1	7	a.d.			8	13	-41%
Cemtas	CEMTS	05.08.2019	24	32	-26%			26	37	-29%
Cimsa	CIMSA	06.08.2019	5	80	-94%	22	19	85	133	-36%
Cosmos Yatirim Holding	COSMO	07.08.2019	1	0	428%			2	1	75%
Carrefoursa	CRFSA	06.08.2019	-100	319	a.d.			131	2	7575%
Dagi Yatirim Holding	DAGHL	08.08.2019	0	-1	-88%				0	
Dagi Giyim	DAGI	08.08.2019	2	-3	a.d.			8	2	344%
Denizli Cam	DENCM	26.07.2019	0	-1	a.d.			5	2	130%
Denizbank	DENIZ	29.07.2019	308	701	-56%					
Derimod	DERIM	08.08.2019	-5	2	a.d.			0	3	a.d.
Desa	DESA	02.08.2019	2	-1	a.d.			19	4	349%
Despec Bilgisayar	DESPC	08.08.2019	3	5	-44%			3	2	23%
Datagate Bilgisayar	DGATE	08.08.2019	7	4	61%			6	4	64%
Dogus G.M.Y.O.	DGGYO	07.08.2019	-19	-49	-62%			32	18	82%
Ditas Dogan	DITAS	08.08.2019	1	2	-54%			2	4	-42%

09 Ağustos 2019 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			2Ç19 Net Kar Beklentisi		FVAÖK		
			2Ç19	2Ç18	% Değişim	VKY	Research Turkey	2Ç19	2Ç18	% Değişim
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	07.08.2019	0	2	a.d.			0	1	a.d.
Dogusan	DOGUB	07.08.2019	-1	-1	64%			-1	0	93%
Duran Dogan Basim Ve Ambalaj	DURDO	09.08.2019	3	0	2374%			10	7	49%
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.
Eczacibasi Ilac	ECILC	07.08.2019	110	122	-10%			18	12	51%
Eczacibasi Yatirim	ECZYT	08.08.2019	64	58	9%			-1	-1	-10%
Edip Gayrimenkul Yatirim	EDIP	08.08.2019	-14	-27	-49%			9	7	15%
Ege Gubre	EGGUB	31.07.2019	17	2	835%			30	16	84%
Ege Seramik	EGSER	08.08.2019	5	22	-76%			14	29	-52%
Emlak G.M.Y.O.	EGGYO	09.08.2019	308	264	17%	218	270	376	296	27%
Enerjisa Enerji	ENJSA	06.08.2019	161	256	-37%		228	1.033	889	16%
Enka Insaat	ENKAI	08.08.2019	1.084	-9	a.d.		715	623	763	-18%
Erbosan	ERBOS	07.08.2019	26	15	70%			25	20	26%
Eregli Demir Celik	EREGL	08.08.2019	1.308	1.513	-14%	1.113	1.199	1.739	2.137	-19%
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 Yatirim Holding	EUHOL	08.08.2019	1	1	-63%			0	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%					
F-M Izmit Piston	FMIZP	08.08.2019	8	7	5%			8	5	57%
Fonet Bilgi Teknolojileri	FONET	08.08.2019	3	0	1061%			5	2	128%
Frigo Pak Gida	FRIGO	08.08.2019	4	0	a.d.			6	2	261%
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	
Gedik Yatirim	GEDIK	06.08.2019	19	2	969%			-6	4	a.d.
Good-Year	GOODY	08.08.2019	35	56	-37%			80	70	14%
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 Yatirim Holding	GYHOL	29.07.2019	3	1	258%			5	1	246%
Halk Bankasi	HALKB	08.08.2019	310	1.113	-72%	328	316			
Halk Sigorta	HALKS	08.08.2019	22	17	27%					
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	30.07.2019	-19	31	a.d.			-17	31	a.d.
Hektas	HEKTS	08.08.2019	25	29	-14%			62	48	29%
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	08.08.2019	13	23	-45%			14	26	-45%
Hurriyet Gazetecilik	HURGZ	08.08.2019	-20	281	a.d.			-14	9	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%
Intema	INTEM	07.08.2019	-7	-9	-25%			4	-4	a.d.
Ipek Dogal Enerji Kaynaklari	IPEKE	08.08.2019	100	78	27%			411	274	50%
Is Bankasi (A)	ISATR	08.08.2019	0	0	-38%					
Is Bankasi (B)	ISBTR	08.08.2019	0	0	-38%					
Is Bankasi (C)	ISCTR	08.08.2019	951	1.528	-38%	699	802			
Iskenderun Demir Ve Celik	ISDMR	08.08.2019	948	1.134	-16%			1.048	1.380	-24%
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%
Jantsa Jant	JANTS	08.08.2019	27	14	87%			28	18	54%
Karsan Otomotiv	KARSN	05.08.2019	40	-7	a.d.			71	50	43%
Koc Holding	KCHOL	08.08.2019	1.425	1.418	0%	1.236	1.175	3.219	3.135	3%
Türkiye Kalkınma Ve Yatirim Bankasi	KLNMA	05.08.2019	114	37	209%					
Konfrut Gida	KNFRT	08.08.2019	12	2	444%			19	9	110%
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	06.08.2019	98	75	31%		93	210	143	47%
Koza Anadolu Metal	KOZAA	08.08.2019	190	149	28%			411	277	49%
Koza Altin Isletmeleri	KOZAL	08.08.2019	414	357	16%		357	415	272	52%
Kapital Yatirim Holding	KPHOL	05.08.2019	0	0	3%					

09 Ağustos 2019 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			2Ç19 Net Kar Beklentisi		FVAÖK		
			2Ç19	2Ç18	% Değişim	VKY	Research Turkey	2Ç19	2Ç18	% Değişim
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%
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	07.08.2019	6	0	a.d.			2	2	5%
Kron Telekomunikasyon	KRONT	07.08.2019	2	4	-42%			4	2	80%
Karsu Tekstil	KRTEK	08.08.2019	2	0	4890%			10	9	2%
Kustur Kusadasi Turizm	KSTUR	29.07.2019								
Link Bilgisayar	LINK	08.08.2019	1	1	-37%			1	0	54%
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%
Milpa	MIPAZ	07.08.2019	0	-5	-93%			0	-5	-92%
Marshall	MRSBL	06.08.2019	11	-7	a.d.			14	3	415%
Mistral G.M.Y.O.	MSGYO	08.08.2019	0	1	-57%			0	3	-98%
Netas Telekom.	NETAS	08.08.2019	-67	-20	229%			4	0	654%
Nigbas Nigde Beton	NIBAS	07.08.2019	-1	-4	-85%			0	-1	-86%
Nurol G.M.Y.O.	NUGYO	08.08.2019	-73	-91	-20%			24	8	198%
Orma Orman Urunleri	ORMA	30.07.2019								
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	08.08.2019	1	-1	a.d.			0	-4	-94%
Ostim Endüstriyel Yatırımlar	OSTIM	08.08.2019	-1	15	a.d.			2	10	-83%
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%					
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	08.08.2019	0	-1	a.d.			2	0	332%
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	08.08.2019	-7	3	a.d.			-1	0	342%
Ozak G.M.Y.O.	OZKGY	08.08.2019	-10	0	89520%			18	17	4%
Ozerden Plastik Sanayi	OZRDN	30.07.2019								
Petkim	PETKM	08.08.2019	319	371	-14%		317	536	453	18%
Pinar Entegre Et Ve Un	PETUN	07.08.2019	11	9	23%			16	13	29%
Pegasus Hava Tasımacılığı	PGSUS	08.08.2019	324	16	1966%	112	85	796	181	340%
Pinar Su Ve İçecek	PINSU	07.08.2019	-9	-3	155%			8	5	44%
Petrokent Turizm	PKENT	08.08.2019	0	-3	a.d.				-1	
Pinar Sut	PNSUT	07.08.2019	0	3	-92%			24	26	-10%
Polisan Holding	POLHO	08.08.2019	25	24	4%			40	46	-13%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	31.07.2019	5	4	19%			26	16	66%
Park Elek. Madencilik	PRKME	08.08.2019	4	23	-85%			-2	-3	-29%
Ray Sigorta	RAYSG	08.08.2019	13	5	154%					
Rodrigo Tekstil	RODRG	06.08.2019								
Safkar Ege Sogutmacılık Klima	SAFKR	07.08.2019								
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%
Seker Fin. Kir.	SEKFK	08.08.2019	-1	2	a.d.					
Serve Film Prodüksiyon Eğlence	SERVE	08.08.2019	1	2	-72%			0	0	a.d.
Seyitler Kimya	SEYKM	30.07.2019								
Silverline Endüstri Ve Ticaret	SILVR	08.08.2019	3	0	1242%			3	6	-60%
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								
Tat Gıda	TATGD	07.08.2019	20	14	40%		14	24	13	86%
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%
Türk Hava Yolları	THYAO	08.08.2019	133	441	-70%	452	258	2.254	2.310	-2%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	08.08.2019	-20	16	a.d.			6	37	-84%
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								
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	07.08.2019	19	8	133%			7	16	-58%
Temapol Polimer Plastik	TMPOL	08.08.2019	1	-1	a.d.			3	2	26%
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%

Açıklanan Karlar

09 Ağustos 2019 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			2Ç19 Net Kar Beklentisi		FVAÖK		
			2Ç19	2Ç18	% Değişim	VKY	Research Turkey	2Ç19	2Ç18	% Değişim
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%
Tupras	TUPRS	07.08.2019	870	1.027	-15%		544	1.425	2.098	-32%
Turker Proje G.M.G.	TURGG	08.08.2019	0	0	1653%			0	-1	-9%
Ufuk Yatırım	UFUK	07.08.2019	-2	-3	-32%			3	1	222%
Ulaşlar Turizm	ULAS	01.08.2019	0	0	-81%			0	0	22%
Ulker	ULKER	07.08.2019	122	218	-44%		115	319	200	59%
Ulusoy Elektrik	ULUSE	08.08.2019	17	27	-37%			7	38	-81%
Usak Seramik	USAK	08.08.2019	4	2	170%			23	14	61%
Uzertas Boya	UZERB	29.07.2019								
T. Vakıflar Bankası	VAKBN			1.074						
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	07.08.2019	7	13	-40%					
Vakko Tekstil	VAKKO	08.08.2019	32	21	53%			83	33	152%
Vanet Gıda	VANGD	26.07.2019								
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	08.08.2019	12	1	1086%			1	-1	a.d.
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	01.08.2019	234	133	75%			310	216	44%
Vestel	VESTL	08.08.2019	310	126	146%	141	-	759	630	21%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	02.08.2019	0	0	a.d.			0	0	a.d.
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	07.08.2019	-1	5	a.d.			-2	5	a.d.
Viking Kağıt	VKING	07.08.2019	-10	-8	26%			4	5	-27%
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 Kurum 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

09 Ağustos 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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%
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.	TÜFE - Aylık %			
13 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	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			
14 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Yıllık %			6,3%
14 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar - Yıllık %			8,4%
14 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			0,4%
14 Ağu.	Fransa	09:45	Tem.	TÜFE - Aylık %			
14 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE - Aylık %			0,0%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)			0,9%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			
14 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi - Aylık%			-0,9%
14 Ağu.	Türkiye			Türkiye'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %			
15 Ağu.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı			13,0%
15 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi			-12,1 mlr TL
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi			
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			
15 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar - Aylık%			0,4%
15 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
15 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %			0,0%
15 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı			77,9%

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

09 Ağustos 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	39.156	7,53	332	AL	EÜG	8,60	14%
GARAN	40.698	9,69	1.100	AL	EÜG	11,45	18%
HALKB	7.100	5,68	356	AL	EPG	8,50	50%
ISCTR	26.505	5,89	204	AL	EÜG	7,43	26%
YKBK	22.638	2,68	161	AL	EÜG	3,13	17%
ALBRK	1.071	1,19	13	TUT	EPG	1,38	16%
TSKB	2.380	0,85	22	AL	EÜG	1,17	38%
Cam							
ANACM	1.920	2,56	6	AL	EÜG	4,29	68%
SODA	5.570	5,57	51	AL	EÜG	9,08	63%
TRKCM	3.138	2,51	17	TUT	EPG	4,09	63%
Çimento							
CIMSA	832	6,16	2	TUT	EPG	7,92	29%
AKCNS	1.210	6,32	0	TUT	EPG	8,54	35%
BOLUC	315	2,20	1	TUT	EAG	3,87	76%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.616	17,19	39	TUT	EPG	21,00	22%
VESTL	3.281	9,78	107	TUT	EPG	11,09	13%
Demir-Çelik							
EREGL	23.625	6,75	131	AL	EÜG	9,62	43%
KRDMD	1.599	2,05	217	AL	EPG	2,88	40%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.860	1,86	6	AL	EÜG	2,35	26%
EKGYO	4.484	1,18	76	AL	EÜG	2,05	74%
ISGYO	872	0,91	3	TUT	EPG	1,06	16%
Havacılık							
TAVHL	8.922	24,56	28	AL	EÜG	38,00	55%
THYAO	16.601	12,03	949	AL	EÜG	18,30	52%
PGSUS	4.882	47,72	71	TUT	EPG	52,70	10%
Holding							
KCHOL	46.128	18,19	70	TUT	EÜG	20,60	13%
SAHOL	18.853	9,24	57	AL	EPG	10,60	15%
SISE	9.720	4,32	35	TUT	EPG	6,02	39%
Savunma							
ASELS	19.642	17,23	244	AL	EÜG	30,00	74%
OTKAR	3.024	126,00	5	AL	EÜG	160,00	27%
Otomotiv							
FROTO	20.090	57,25	19	TUT	EPG	62,50	9%
TOASO	9.375	18,75	15	TUT	EPG	20,50	9%
DOAS	1.096	4,98	13	TUT	EPG	5,00	0%
Perakende							
BİZİM	511	8,52	1	AL	EÜG	11,20	31%
BİMAS	29.109	47,94	91	TUT	EPG	49,10	2%
MGROS	3.295	18,20	18	AL	EÜG	26,40	45%

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 AKÇA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	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.