

01 Ağustos 2018 Çarşamba

Piyasa Verileri

Endeksler		31 Temmuz	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	96.952,2	0,8%	-15,9%
BIST030	▲	119.450,5	1,1%	-15,9%
VIOP030 Endeks	▲	121,175	1,3%	-17,4%
S&P 500	▲	2.816,3	0,5%	5,3%
DJI	▲	25.415,2	0,4%	2,8%
DAX	▲	12.805,5	0,1%	-0,9%
RTS	▲	1.173,1	0,9%	1,6%

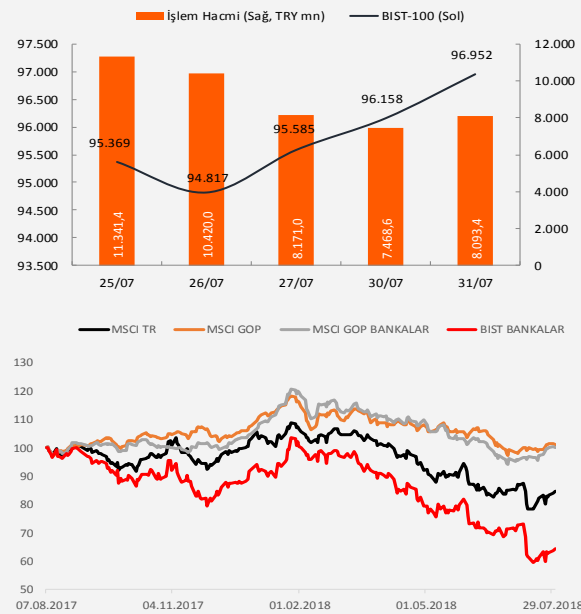
Parite		31 Temmuz	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,9256	0,3%	29,7%
EUR/TRY	▲	5,7548	0,1%	26,6%
(\$+€)/TRY	▲	5,3398	0,2%	28,1%
EUR/USD	▼	1,1678	-0,2%	-2,7%

Emtia		31 Temmuz	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	73,9	-0,4%	14,8%
Bakır (\$/ton)	▲	6.300,0	0,8%	-13,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.221,5	-0,4%	-6,5%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,5	-0,6%	-8,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
LUKSK 20%	ALKA -11%	THYAO 1417
MCTAS 16%	YAYLA -9%	GARAN 889
YKGYO 10%	TKURU -7%	SASA 675
MEGAP 10%	SALIX -5%	ASELS 610
KLNMA 9%	CEMAS -5%	KRDMD 366

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Endeks güne satışlarla 95.900 seviyesi üzerinden başlangıç yaptı. Açılış sonrası yönünü yukarı çeviren BIST, 97.200 seviyesi üzerini test etmesine rağmen kalıcılık sağlayamadı. Kurdaki yukarı yönlü hareketlenme ile birlikte bir miktar satış baskısı altında kalan endeks, günün kapanışını 96.952 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD ve Çin'in ticaret savaşını önlemek için yeniden görüşmek istediği yönündeki haberler sonucunda dün hem Avrupa hem de ABD borsaları yükselişler gösterdi. Ancak iki ülkenin sorunu çözmek için çok az ilerleme kaydettiği haberleri dün ABD borsalarında kazançların bir kısmının geri verilmesine neden oldu. Piyasalarda kritik Fed toplantısı öncesinde bilançolar ön planda olmaya devam ediyor. Öte yandan bugün basına yansıyan haberlerde, Trump yönetiminin yaklaşık 200 mlr \$ değerinde 5 bin Çin menşeli ürüne uygulanması planlanan tarife oranını, %10'dan %25'e yükselteceği spekülasyonu piyasaları olumsuz etkileyebilir.

Bugün yurt içinde PMI verilerini takip edeceğiz. Almanya, Avro Bölgesi ve ABD'de de PMI verileri açıklanacak. Ek olarak ABD'de ADP istihdam raporu ve FED faiz kararı izlenecek. Piyasalar FED'in bugünkü toplantısında faizlerde değişiklik yapmasını beklemiyor. Sabah saatlerinde Çin'de satıcılık, Japonya'da ise alıcılık bir seyrin görüyoruz. Avrupa'da yatay, ABD'de ise endekslerde karışık açılışlar bekleniyor. BIST'in ise güne 96.600 seviyelerinin altına doğru gerileyerek satıcılık bir açılış yapacağını düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Doğalgaz ve Elektrik fiyatlarında yeni düzenlemeye gidildi
- TCMB 2018/III Enflasyon Raporu yayımlandı: 2018 enflasyon tahmini 5 puan yükseldi
- 2018 Haziran ayında dış ticaret açığı 5,5 mlr \$ oldu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentinin üzerinde net kar (+)
- Sabiha Gökçen Havalimanı'nda yeni iç hatlar terminal ek binası hizmete açıldı
- Bugün Ford Otosan (FROTO) 2Ç18 finansal sonuçlarını açıklayacak (=)
- Bugün İş Bankası (ISCTR) 2Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Kısa Kısa Haberler:** Enerji Sektörü, İletişim Sektörü, Turizm Sektörü, AKGRT, BİZİM, EGEEN, EGGUB, HEKTS, VESBE

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tem.	Markit/ISO PMI İmalat		46,80
Almanya	10:55	Tem.	Markit/BME PMI İmalat	57,30	57,30
Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat	55,10	55,10
ABD	15:15	Tem.	ADP İstihdam Raporu	180 Bin	177 Bin
ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat		55,50
ABD	17:00	Haz.	İnşaat Harcamaları	0,30%	0,40%
ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat PMI	59,20	60,20
ABD	21:00	Ağu.	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)	2,00%	2,00%
ABD	21:00	Ağu.	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)	1,75%	1,75%
Türkiye		2Ç18	ISCTR 2Ç18 Finansal Sonuçlar		

Doğalgaz ve Elektrik fiyatlarında yeni düzenlemeye gidildi

BOTAŞ tarafından yapılan açıklamada;

- 1 Ağustos'tan itibaren geçerli olmak üzere konut abonelerine ve küçük ve orta ölçekli proses amaçlı doğal gaz kullanan müşterilerin doğal gaz satış fiyatı %9, yıllık tüketim miktarı 300 bin Sm³'ün üstünde olan proses amaçlı doğal gaz kullanan Serbest Tüketici müşterilere doğal gaz satış fiyatında %14 oranında artış yapıldı. Elektrik üretim santrallerinin kullandığı gazın fiyatında ise %49,5 yükseliş gerçekleşti. Söz konusu santrallerin aldıkları gazın ödemesi de güncel döviz kuru üzerinden TL olarak faturalandırılacak.

EPDK'dan yapılan açıklamada;

- 1 Ağustos'tan itibaren geçerli olmak üzere elektriğe konutlarda %9, sanayi ve ticarethanelerde %14 oranında zam yapıldı.

Yorum: Öncelikle makroekonomik tarafta, endeks içinde %2,4 ağırlığı olan elektrik ve %1,4 ağırlığı olan doğalgaza yapılan zamların, tüketici enflasyonu üzerinde ağustos ayında 0,3 baz puan yukarı yönde etkisi olacağını düşünüyoruz. Bunun yanında hali hazırda artan maliyetler nedeniyle yüksek seyreden üretici fiyatları ve maliyetlerin nihai ürün fiyatlarına yansıtılamaması konularında sorunları olan üreticilerin, yapılan zamlardan daha olumsuz etkileneceği görüşündeyiz. Üretim maliyetlerindeki artışların nihai ürün fiyatlarına yansıtılması ise tüketici fiyatları üzerindeki etkiyi önümüzdeki aylarda 0,2 baz puan daha yukarı yönde etkileyebilecektir.

Özellikle elektrik üreticilerine yönelik yapılan yüksek oranlı doğalgaz zammının, Türkiye'de son durum itibarıyla elektrik üretiminde doğalgaza dayalı üretim yapan santrallerin payının son 1 yılda yaklaşık %35 olduğu dikkate alındığında, sistem üzerindeki toplam maliyet etkisini %10-12 düzeyinde hesaplıyor ve yapılan elektrik fiyatı düzenlemesini de doğalgaz fiyatlarındaki ve kurlardaki artışın gecikmeli yansıması olarak görüyoruz.

Bununla birlikte mevcut durumda portföylerinde doğalgaza dayalı elektrik üretimi yapan santral operatörleri (Akenerji'de (AKENR) kurulu kapasitenin %74'ü, Aksa Enerji'de (AKSEN) kurulu kapasitenin %64'ü, Odaş Elektrik'in (ODAS) Çan-2 Yerli Kömür Termik Santralinin devreye alınmasıyla kurulu kapasitenin %29'u ve Zorlu Enerji'nin (ZOREN) yurt içi kurulu kapasitenin %21,6'sı doğalgaza dayalı) için yapılan doğalgaz fiyat artışının olumsuz etkisinin, elektrik fiyatı artışının olumlu etkisinden daha büyük olduğunu düşünüyoruz. Buna karşın, şirketlerden ODAS'ın dengeleyici santral olarak faaliyet göstermesi, AKSEN'in ise yurtdışı operasyonlarının operasyonel kara katkısının daha yüksek olması gibi nedenlerle şirketlere etkisinin daha sınırlı olmasını bekliyoruz. Ayrıca, portföyünde yenilenebilir enerji payı ağırlıkta olan (AYEN, ZOREN gibi) şirketler ile elektrik üretimi tarafında ithal kömür santrali bulunan Alarko Holding (ALARK) için gelişmeleri olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Doğalgaza yapılan fiyat artışlarını, üretim aşamasında doğalgaz ve elektrik tüketiminin yoğun olduğu cam, seramik ve çimento şirketlerinin kar marjları için olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

TCMB 2018/III Enflasyon Raporu yayımlandı: 2018 enflasyon tahmini 5 puan yükseldi

- TCMB bugün açıklanan raporunda, 2018 yılsonu enflasyon tahmini %8,4'ten %13,4'e, 2019 enflasyon tahmini ise %6,5'tan %9,3'e yükseltildi. Merkez Bankası enflasyonun 2020'de %6,7'ye geriledikten sonra orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağını öngörülüğünü belirtti.
- Enflasyonun, %70 olasılıkla, 2018 yılı sonunda %12,5 - %14,3 aralığında, 2019 yılı sonunda %7,6 - %11,0 aralığında, 2020 yılı sonunda ise %4,8 - %8,6 aralığında gerçekleşeceği öngörüldü. Merkez Bankası, tahminler oluşturulurken para politikasındaki sıkı duruşun uzun süre korunacağı bir para politikası çerçevesini esas aldığını açıkladı.
- 2018 yılsonu enflasyon tahmini nisan ayı enflasyon raporuna göre 5 puan yukarı yönde güncellendi. Bu güncellemenin 2,3 puanı petrol fiyatları ve döviz kuru kaynaklı gelişmelere bağlı olarak TL cinsinden ithalat fiyatları varsayımının yukarı çekilmesinden kaynaklandı. Aşağı yönlü güncellenen çıktı açığının ise 0,1 puan düşürücü etkisi oldu.
- Enflasyon tahminlerinde enerji, ithalat ve gıda fiyatlarının önemli rol oynadığının belirtildiği raporda, 2018 ham petrol fiyatları varsayımı 68 \$'dan 73 \$'e, 2019 ham petrol fiyatları varsayımı 65 \$'dan 73 \$'e yükseltildi. Gıda enflasyonu tahmini 2018 için %7'den %13'e yükseltirken, 2019 için %7'den %10'a yükseltildi.
- Haziran ayında %15,4 ile nisan ayı enflasyon öngörüsünden önemli ölçüde uzaklaşan tüketici enflasyonu üzerinde yakın dönemde görülen maliyet yönlü gelişmeler ve gıda fiyatlarındaki oynaklıkların etkili olduğuna dikkat çekildi. Aynı zamanda üretici enflasyonunun %23,7'ye ulaşarak tüketici fiyatları üzerindeki baskıyı artırdığı ifade edildi. Yılın ikinci yarısından itibaren

toplam talep koşullarının enflasyon üzerindeki etkisinin azalacağı ifade edilirken, maliye politikasının orta vadeli bakış açısıyla enflasyonu düşürmeye odaklı para politikası ile eşgüdüm halinde belirlendiği bir görünümün esas alındığı vurgulandı.

2018 Haziran ayında dış ticaret açığı 5,5 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9,1 oranında düşüş göstererek 6 mlr \$'dan 5,5 mlr \$'a geriledi. Piyasanın beklentisi de haziran ayında dış ticaret açığının 5,5 mlr \$ seviyesinde gerçekleşeceği yönündeydi. 2018 Ocak-Haziran döneminde toplam dış ticaret açığı %31,6 artış göstererek 40,7 mlr \$ oldu.
- Haziran ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %1,3 azalarak 12,9 mlr \$ olurken ithalat %3,8 azalarak 18,4 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Haziran ayında %68,5 iken, 2018 Haziran ayında %70,2 olarak gerçekleşti. 2018 Haziran ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatı en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı. Haziran ayında altın ithalatı yıllık bazda %68 azalarak 659 mn \$ seviyesinde gerçekleşti. Ham petrol ithalatında ise yıllık bazda %11 düşüş görüldü.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Haziran ayında %47,5 iken, 2018 Haziran ayında %51,2 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatı ilk sırayı Çin aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Haziran 2018

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Dış Ticaret Hacmi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017 Haziran	13 125 849		19 176 992		-6 051 143		32 302 842		68,5
2018 Haziran	12 954 002	-1,3	18 450 692	-3,8	-5 496 690	-9,2	31 404 694	-2,8	70,2

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji,

Yorum: 2018 Haziran ayında dış ticaret açığı 2017 Mart ayından bu yana ilk kez yıllık bazda geriledi. Haziran ayı verilerinde altın ithalatındaki gerilemenin toplam ithalatı önemli ölçüde sınırladığını görüyoruz. Dış ticaret açığındaki ılımlı seyrin önümüzdeki dönemde cari açığı da sınırlayabileceğini düşünüyoruz. Tüketim malları ithalatında son üç ayda görülen gerileme ise ikinci çeyrekte ekonomik büyümede özel tüketimin payının azalabileceğini gösteriyor.

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentinin üzerinde net kar (+)

- Yapı Kredi Bankası 2Ç18 için bizim tahminlerimizin %16,0, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %11 üzerinde 1,23 mlr TL (çeyreksele -%1, yıllık +%38) net kar açıkladı.
- Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net faiz ve diğer faaliyet gelirlerinin yanı sıra öngörümüzden daha düşük gerçekleşen operasyonel giderler ile net kar tahminimizin üzerinde gerçekleşmiştir.
- Banka'nın Takipteki krediler Oranı (TKO) %3,91 düzeyine gerilerken, bedelli sermaye artırımından sonra sermaye yeterlilik rasyosu TL'deki değer kaybı gibi makro ortamın getirdiği olumsuz etkiye karşın %15,1 düzeyine çıkmıştır.

Yorum: Bankanın 2Ç sonuçlarının hisse performansına etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde Yapı Kredi Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %15, banka endeksine göre ise %5 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. Yapı Kredi Bankası için 2,51 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endeks Üzeri Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	2,51	F/K (Cari):	5,4				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	2,12	F/DD (Cari):	0,7				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyreksele %	2Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	3.108	2.768	12%	2.174	43%	2.993		4%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	993	986	1%	784	27%	989		0%	
Net Dönem Kar	1.227	1.244	-1%	892	38%	1.054	1.107	16%	11%
Net Faiz Marjı	3,99%	3,80%	0,2 yp	3,42%	0,6 yp	3,89%		0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	14,9%	13,0%	1,9 yp	12,4%	2,5 yp	14,1%		0,8 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: Yıllık, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Sabiha Gökçen Havalimanı'nda yeni iç hatlar terminal ek binası hizmete açıldı

- İstanbul Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı terminal işletmecisi İSG'den yapılan açıklamada, yeni iç hatlar terminal ek binasının 26 mn € maliyetle hizmete açıldığı belirtildi.
- Havalimanı'nın yolcu kapasitesi, yeni iç hatlar terminal ek binasının hizmete girmesi ile 33 milyondan 41 milyona çıkacak. (Kaynak: Dünya)

Yorum: Sabiha Gökçen Havalimanı, Pegasus (PGSUS)'un merkez üssü olup, yeni iç hatlar terminal ek binasının hizmete girmesiyle havalimanı kapasitesinde yaşanan artışın şirket faaliyetlerine olumlu yansımaları bekliyoruz.

Bugün Ford Otosan (FROTO) 2Ç18 finansal sonuçlarını açıklayacak (=)

- Ford Otosan'ın 2Ç18'de geçen yılın aynı dönemine göre yurt içi toptan satış hacmi %27 gerilemiş, ihracat hacmi %7,1 artmış olup, toplam satışlarında yaklaşık %2'lik yükseliş gerçekleşmiştir. Bununla birlikte 2Ç18'de TL'deki değer kaybı ve yurt içinde yapılan fiyat artışlarının etkisiyle satış gelirlerinin yıllık %29 artışla 8,05 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.
- Şirketin 2Ç18'de yıllık %35 artış ile 644 mn TL FAVÖK kaydedeceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK marjının %8,0 düzeyinde oluşacağını öngörüyoruz. Marjlardaki iyileşmede fiyat artışlarının maliyetlerdeki baskıyı hafifleteceği öngörümüz etkili olmuştur. 2Ç18'de şirketin net karının ise 466 mn TL olmasını bekliyoruz.
- Research Turkey beklenti anketine göre, Ford Otosan'ın 2Ç18 döneminde 7,93 mlr TL net satış geliri, 634 mn TL FAVÖK ve 463 mn TL net kar açıklayacağı tahmin ediliyor.

Gelir Tablosu - Özet	VKY					Kons.
(mn TL)	2Ç18T	1Ç18	Çeyreksele %	2Ç18	Yıllık %	1Ç18T
Net Satışlar	8.057	7.282	11%	6.258	29%	7.928
FAVÖK	644	594	8%	477	35%	634
Net Dönem Karı	466	432	8%	362	29%	463
FAVÖK Marjı	8,0%	8,2%	-0,2 yp	7,6%	0,4 yp	8,0%
Net Kar Marjı	5,8%	5,9%	-0,2 yp	5,8%	0 yp	5,8%

Kaynak: Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, Ç: Çeyrek, T: Tahmin, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Bugün İş Bankası (ISCTR) 2Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- Bankanın 2018 yılının ikinci çeyreğinde yıllık olarak %11,1 artış ve çeyrek olarak %23,5 düşüş ile 1,38 mld TL net kar (Research Turkey: 1,44 mld TL) açıklamasını bekliyoruz.
- Bir önceki çeyrekte iştiraklerini muhasebeleştirme yönteminde değişikliğe giden İş Bankası'nın 2Ç'de de 568 mld TL ile bir önceki çeyreğin %9,8 üzerinde gelir kaydetmesini bekliyoruz.
- Banka'nın 2Ç'de net ücret & komisyon gelirlerindeki güçlü artışın desteği ile toplam çekirdek gelirlerinin çeyrek bazda %8,2 artacağını düşünüyoruz. Ancak bankanın faaliyet (Ç/Ç +%12) ve karşılık (Ç/Ç +%6,6) giderlerindeki artışın net karı olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Ayrıca bankanın yılsonunda %3,0'un altında hedeflediği Takipteki Krediler Oranının (TKO) 3. aşama karşılık giderlerinin yüksek seyretmesi ile %2,6 düzeyine çıkacağını öngörüyoruz.

Kısa Kısa Haberler:

- Enerji Sektörü:** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, güneş enerjisinde Ar-Ge çalışmalarını artırmak için yabancı ortaklı şirketlere destek verileceği belirtiliyor. Habere göre, en az bir katılımcının Türk endüstriden olması şartıyla, minimum 2 farklı ülkeden 2 katılımcıyı içeren bu alandaki tüm konsorsiyumlar desteklenecek olup, her araştırma ekibi kendi ülkesindeki fonlayıcı kurum tarafından desteklenirken, Türk araştırmacılara 1,08 mld TL'ye kadar destek verilebileceği ifade ediliyor. (Kaynak: Sabah)
- İletişim Sektörü:** Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurulu'nun (BTK) aldığı karara göre, ön ödemeli hatlarda kalan bakiyeler aboneye 2 yıl içinde iade edilemezse para artık operatöre kalmayacak. 2 yılın sonunda Evrensel Hizmet Geliri olarak devlete iade edilecek. (Kaynak: Sabah)
- Turizm Sektörü:** TÜİK'in Nisan-Haziran 2018'i kapsayan Turizm İstatistikleri raporuna göre, turizm geliri nisan, mayıs ve haziran aylarından oluşan 2. çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %30,1 arttı. (Kaynak: Dünya)
- (-) Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta'nın 2018 yılı ikinci çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %12,6 düşüş, yıllık bazda %20,3 oranında artarak 44,8 mld TL ile piyasa beklentisinin %12 altında gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 51 mld TL). 2Ç'de hayat dışı branşta Şirket'in prim üretimi çeyrek bazda %20,2 oranında azalarak 744 mld TL olarak gerçekleşirken, teknik karının (hayat dışı) çeyrek bazda %8,6 düşüş göstererek 75,0 mld TL'ye gerilemesi ve ayrıca diğer giderlerde görülen %23'lük yükseliş net karı olumsuz etkiledi. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ayda BIST 100 getirisinin %7,6 altında, sigortacılık endeksinin ise %2,5 üzerinde bir performans sergiledi. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.
- (+) Bizim Toptan (BİZİM):** Bizim Toptan 2Ç18 finansal sonuçlarına yönelik düzenlediği telekonferansta, 2018 tahminlerini yukarı revize etti. Buna göre 2018'de gelir büyümesi en az %13-15'ten, en az %17-19'a; FAVÖK marjı %2,5-2,9 aralığından %3'ün üzerine, net kar yaklaşık 10 mld TL'den en az 10 mld TL'ye yükseltiştir. Buna karşın Bizim Toptan yeni mağaza sayısı açılışı 180-183'ten, 176'ya düşürülmüştür.
- (=) Ege Endüstri (EGEEN):** Şirket, Pınarbaşı merkez üretim tesisindeki modernizasyon çalışmalarının devam ettiğini bildirdi. Yapılan açıklamada, revize edilen toplam yatırım tutarının 75,96 mld TL, 31.07.2018 itibarıyla tamamlanan yatırım tutarının 793,8 bin TL ve sipariş süreci başlatılmış yatırım tutarının 2,78 mld TL olduğu belirtildi.
- (+) Ege Gübre (EGGUB):** Şirket, 2Ç18'de operasyonel kârlılıktaki güçlü artışa rağmen kur farkı giderlerinin etkisiyle yıllık bazda %61,3 düşüşle 1,8 mld TL net kâr açıkladı. 2Ç17'de 5,5 mld TL olan FAVÖK'ü 2Ç18'de 16,2 mld TL'ye, FAVÖK marjı da %6,9'dan %23,7'ye güçlü artış gösterdi. Ancak, Şirket 2Ç18'de ticari faaliyetlerinden dolayı 14,6 mld TL net kur farkı gideri kaydetti (2Ç17'de 3,2 mld TL gelir). **Yorum:** Kur kaynaklı olumsuz etkiyle net kârda gerileme yaşansa da, operasyonel kârlılıktaki güçlü iyileşmenin hisse fiyatına olumlu yansıtılabileceğini düşünüyoruz. EGGUB hisseleri BIST100 endeksinde göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %3,5 ve %2,6 oranlarında pozitif ayrışmıştır.
- (+) Hektaş (HEKTS):** Şirket, 2Ç18'de operasyonel kârlılıktaki iyileşmenin desteğiyle yıllık bazda %87,4 artışla 29,4 mld TL net kâr açıkladı. Bu dönemde net satış gelirleri yıllık bazda %94,5 artarak 139 mld TL'ye yükseldi. Brüt kâr marjındaki yıllık 4 puanlık iyileşme ve operasyonel giderlerin net satışlara oranında yaşanan yıllık 3,6 puanlık düşüş, operasyonel kârlılığı destekledi. Böylece Şirketin 2Ç18'de FAVÖK'ü yıllık bazda %146 artarak 48,2 mld TL'ye, FAVÖK marjı da yıllık bazda 7,2 puan artarak %34,7'ye yükseldi. Şirket, esas faaliyetleriyle ilgili olarak

2Ç18'de 6,2 mn TL net kur farkı gideri kaydetti (2Ç17'de 862 bin TL net gelir). 2Ç17'de 2,6 mn TL olan net finansman giderleri de 3,9 mn TL'ye yükseldi. *Yorum: HEKTS hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %14,6 ve %13,4 oranlarında pozitif ayrılmıştır. Buna rağmen, 2Ç18'de operasyonel kârlılıkta yaşanan güçlü iyileşmenin hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.*

- **(+) Vestel Beyaz Eşya (VESBE):** Vestel Beyaz Eşya 2Ç18'de 133 mn TL (yıllık %100 artış) net kar açıkladı. Net finansman tarafındaki 9,8 mn TL'lik pozitif katkıya rağmen, ticari faaliyetlerden elde edilen kur farkı net diğer gelir giderlerin 60 mn TL negatife dönmesine neden oldu. Net kardaki iyileşmede operasyonel taraftaki güçlü sonuçlar etkili oldu. Şirketin 2Ç18'de yurt içi satış gelirleri 395 mn TL (y/y +%14,5), ihracatı 954 mn TL (y/y %34,4) olarak gerçekleşti. Böylece Vestel Beyaz Eşya'nın net satış gelirleri 2Ç18'de 1,35 mlr TL ile geçen yılın %28, önceki çeyreğin ise %29 üzerinde oluştu. 2Ç18'de FAVÖK 215 mn TL (y/y %103, ç/ç %54) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı geçen yılın 5,9 puan, önceki çeyreğin 2,5 puan üzerinde %16,0 olarak gerçekleşti. Şirketin 2Ç18'de net borç pozisyonu 454 mn TL'den 346 mn TL'ye geriledi. Borç düzeyindeki ve FAVÖK'teki iyileşme Net borç/FAVÖK oranının 0,89x'dan 0,56x'ya gerilemesini sağladı. *Yorum: Hisse fiyatı BIST100'ün, son 3 ayda hisse geri alımlarının etkisiyle %19 üzerinde performans gösterse de, son 1 ayda %4,4 gerisinde kalmıştır. Güçlü 2Ç18 sonuçlarının hisseye pozitif yansıtacağı kanaatindeyiz.*

Açıklanan Karlar

01 Ağustos 2018 Çarşamba

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				2Ç18	2Ç17	% Değişim	2Ç18	2Ç17	% Değişim
Akbank	AKBNK	2018/06	25.07.2018	1.602	1.568	2%			
Aksigorta	AKGRT	2018/06	31.07.2018	45	37	20%			
Anadolu Cam	ANACM	2018/06	27.07.2018	166	71	133%	188	124	52%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/06	26.07.2018	63	63	0%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2018/06	27.07.2018	63	24	160%			
Arcelik	ARCLK	2018/06	27.07.2018	144	257	-44%	548	490	12%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/06	13.07.2018	-5	3	a.d.	-5	3	a.d.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2018/06	13.07.2018	1	3	-70%	0	1	a.d.
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/06	31.07.2018	8	4	76%	6	6	12%
Bizim Tiptan Satış Magazaları	BIZIM	2018/06	30.07.2018	5	-10	a.d.	32	8	299%
Denizli Cam	DENCM	2018/06	25.07.2018	-1	-2	-73%	2	0	488%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2018/06	31.07.2018	4	3	39%	1	2	-63%
Metro Yatırım Ortaklığı	MTRYO	2018/06	13.07.2018	-2	1	a.d.	-2	1	a.d.
Ege Gubre	EGGUB	2018/06	31.07.2018	2	5	-61%	16	5	196%
Etiler Gıda	ETILR	2018/06	27.07.2018	0	-1	a.d.	1	0	a.d.
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2018/06	26.07.2018	35	23	53%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2018/06	27.07.2018	604	388	56%			
Garanti Bankası	GARAN	2018/06	26.07.2018	1.907	1.554	23%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/06	25.07.2018	2	7	-75%			
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/06	24.07.2018	0	1	a.d.	0	1	a.d.
Hedef Girişim Sırm. Y.O.	HDFGS	2018/06	25.07.2018	31	2	1544%	31	2	1688%
Hektaş	HEKTS	2018/06	31.07.2018	29	16	87%	48	20	146%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2018/06	26.07.2018	27	29	-6%			
İs Girişim Sırm. Y.O.	ISGSY	2018/06	27.07.2018	0	1	a.d.	-1	1	a.d.
İs G.M.Y.O.	ISGYO	2018/06	27.07.2018	79	32	151%	95	40	136%
İs Yatırım	ISMEN	2018/06	27.07.2018	46	43	7%	76	68	12%
İs Y.O.	ISYAT	2018/06	27.07.2018	3	8	-63%	3	8	-63%
Izocam	IZOCM	2018/06	31.07.2018	4	2	135%	10	9	14%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/06	30.07.2018	3	0	10516%	1	1	-12%
Metro Holding	METRO	2018/06	17.07.2018	-129	-6	2183%	-1	-1	-19%
Oyak Y.O.	OYAYO	2018/06	31.07.2018	0	1	-60%			
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2018/06	26.07.2018	4	4	16%	16	5	228%
Sasa	SASA	2018/06	30.07.2018	225	32	600%	116	48	144%
Sekuro Plastik	SEKUR	2018/06	31.07.2018	0	2	a.d.	7	3	114%
Sise Cam	SISE	2018/06	28.07.2018	691	254	172%	795	608	31%
Soda Sanayii	SODA	2018/06	27.07.2018	418	116	261%	206	146	41%
Tav Havalimanları	TAVHL	2018/06	26.07.2018	426	190	125%	917	646	42%
Turkcell	TCELL	2018/06	25.07.2018	415	704	-41%	2.128	1.453	46%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2018/06	26.07.2018	368	312	18%	646	486	33%
Trakya Cam	TRKCM	2018/06	27.07.2018	298	147	102%	294	230	28%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/06	26.07.2018	-31	-5	496%	3	2	22%
T.S.K.B.	TSKB	2018/06	27.07.2018	166	151	10%			
Türk Telekom	TTKOM	2018/06	24.07.2018	-889	890	a.d.	2.010	1.737	16%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2018/06	31.07.2018	133	67	100%	215	106	103%
Yayla Enerji	YAYLA	2018/06	21.07.2018	-1	1	a.d.	1	0	74%
Yapi Ve Kredi Bankası	YKBNK	2018/06	31.07.2018	1.227	892	38%			
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/06	30.07.2018	0	0	-34%	0	0	-69%
Yesil Yapı	YYAPI	2018/06	28.07.2018	10	-1	a.d.	23	7	246%

Haftalık Ajanda

01 Ağustos 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	Tsi	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI İmalat			51,00
1 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Markit/ISO PMI İmalat			46,80
1 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	Markit/BME PMI İmalat		57,30	57,30
1 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat		55,10	55,10
1 Ağu.	ABD	15:15	Tem.	ADP İstihdam Raporu		180 Bin	177 Bin
1 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat			55,50
1 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	İnşaat Harcamaları		0,30%	0,40%
1 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat PMI		59,20	60,20
1 Ağu.	ABD	21:00	Ağu.	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,00%	2,00%
1 Ağu.	ABD	21:00	Ağu.	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)		1,75%	1,75%
1 Ağu.	Türkiye		2Ç18	ISCTR 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
2 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Aylık %		0,20%	0,80%
2 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %		3,40%	3,00%
2 Ağu.	İngiltere	14:00	Ağu.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,50%
2 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			217 Bin
2 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Fabrika Siparişleri		1,70%	0,40%
2 Ağu.	Türkiye		2Ç18	TKFEN 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
3 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI Bileşik			53,00
3 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI İmalat Dışı			53,90
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Aylık %			2,61%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %			15,39%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	ÜFE - Aylık %			3,03%
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %			23,71%
3 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı		54,40	54,40
3 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı		54,40	54,40
3 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Bileşik		54,30	54,30
3 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Perakende Satışlar- Aylık %			1,40%
3 Ağu.	ABD	15:30	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		-43 mlr \$	-43 mlr \$
3 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam		185 Bin	213 Bin
3 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İşsizlik Oranı		3,90%	4,00%
3 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı			56,20
3 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat Dışı PMI		58,60	59,10
3 Ağu.	Türkiye		2Ç18	OTKAR 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
6 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			2,60%
6 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			4,40%
6 Ağu.	Türkiye	14:30	Tem.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			77,10
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			19,6 mlr €
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			2,60%
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			3,10%
7 Ağu.	Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

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