

07 Ağustos 2018 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler		6 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	94.174,0	-1,5%	-18,3%
BIST030	▼	115.930,9	-1,6%	-18,4%
VIOP30 Endeks	▼	117,025	-1,8%	-20,2%
S&P 500	▲	2.850,4	0,4%	6,6%
DJI	▲	25.502,2	0,2%	3,2%
DAX	▼	12.598,2	-0,1%	-2,5%
RTS	▼	1.138,6	-0,6%	-1,4%

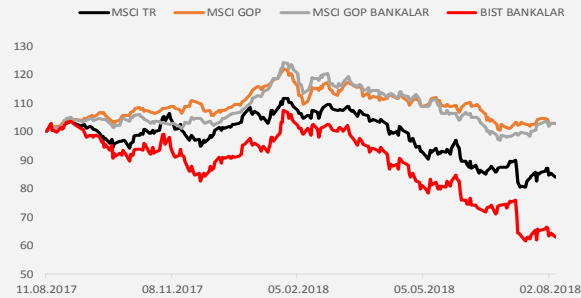
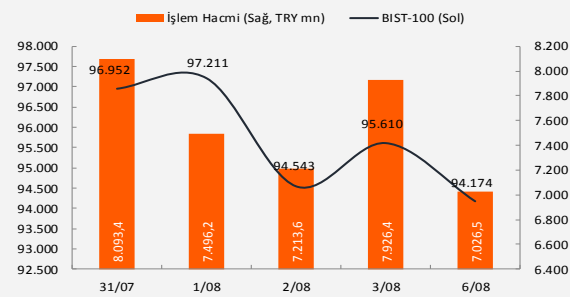
Parite		6 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,2872	0,3%	39,2%
EUR/TRY	▲	6,1148	0,3%	34,5%
(\$+€)/TRY	▲	5,6991	0,3%	36,7%
EUR/USD	▼	1,1558	0,0%	-3,7%

Emtia		6 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	73,9	0,2%	14,8%
Bakır (\$/ton)	▼	6.133,0	-1,2%	-15,4%
Altın (\$/ons)	▲	1.211,0	0,1%	-7,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	15,4	0,1%	-9,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
RAYSG 15%	BEYAZ -20%	THYAO 1159
OZRDN 12%	YESIL -9%	ASELS 860
DAGI 10%	AVISA -9%	GARAN 692
RTALB 10%	EGEEN -9%	PETKM 577
OYAYO 10%	YYAPI -8%	KRDMD 492

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Haftaya satışlarla 95.200 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, gün içinde kur tarafındaki sert hareketlilik ile birlikte satıcı bir seyir izledi. Satışlarla 93.500 seviyelerine gerileyen endeks, günün kapanışını 94.174 seviyesinden gerçekleştirdi.

Ticaret savaşlarına ilişkin endişeler ve İran ile ilgili yaptırım kararlarına karşılık ABD'de iyi gelen finansalların etkisiyle endeksler günü yükselişle tamamladı. Avrupa tarafında ise İngiltere hariç endekslerde hafif çaplı düşüşler gözlemlendi.

Bugün yurt içinde hazine nakit dengesi takip edilecek. Yurt dışında ise veri akışı bulunmamaktadır. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da piyasalar alıcılı seyreliyor. ABD ve Avrupa'da alıcılı başlangıçlar görebiliriz. Kur tarafında yaşanan yeni rekor seviyelerin test edilmesi ardından BIST tarafında bugün de satıcı bir açılış görebiliriz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB, rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkanı üst sınırını düşürdü
- TCMB temmuz ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kardemir (KRDMD) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde sonuçlar (+)
- Türk Traktör (TTRAK) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminleri aşan sonuçlar (+)
- Vestel Elektronik (VESTL) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Artan net borçluluk, güçlü FAVÖK marjı (=)
- Aliğa'da yapılacak 2. petrokimya tesisi için çalışmalar 2019'da başlayacak
- Kısa Kısa Haberler: Havacılık Sektörü, CLEBI, ORGE, VAKBN

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	21,0 mlr €	19,6 mlr €
Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	-0,60%	2,60%
Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	3,00%	3,10%
Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi		-26,7 mlr TL
Türkiye	2Ç18		VAKBN 2Ç18 Finansal Sonuçlar		

TCMB, rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkanı üst sınırını düşürdü

- Güne 5,0797 seviyesinden başlayan dolar/TL'nin, 5,1968 seviyesine, 5,8785 seviyesinden başlayan euro/TL'nin ise 6,0017 seviyesine yükselerek tarihi rekor seviyelerini test etmesi ardından TCMB basın açıklaması yayınladı. Bankalardaki döviz likiditesini artırmak amacıyla, rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkânı oranı üst sınırı %45'ten %40'a düşürüldü. Söz konusu değişiklik ile yaklaşık 2,2 mlr \$'ın bankaların kullanımına geçeceği açıklandı.

TCMB temmuz ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda %15,85 seviyesine yükselen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Enflasyondaki artışın alt gruplar geneline yayıldığı ve birikimli döviz kuru etkilerine bağlı olarak dayanıklı mal ve diğer temel mallar grubundaki genele yayılan yüksek fiyat artışlarının devam ettiği ifade edildi. Temmuz ayında %0,54 oranında artış gösteren enerji fiyatlarında, elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki görünüme bağlı olarak kısa vadede yukarı yönlü seyrin devamının beklenildiği belirtildi.
- Yıllık %25 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşan ÜFE'de, TL'deki değer kaybının belirleyici olduğu ifade edildi. Temmuz ayında ara malı fiyatlarındaki artışta, demir-çelik, kimyasal, plastik ve kauçuk, tekstil ve kâğıt ürünlerinin öne çıktığı belirtildi. Ek olarak üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının TÜFE üzerinde etkisinin önemli ölçüde artarak güçlü seyrini koruduğuna dikkat çekildi.

Kardemir (KRDMD) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde sonuçlar (+)

- Kardemir 2Ç18'de, 150 mn TL olan tahminimizin ve 133 mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 163 mn TL (1Ç18: 235 mn TL, 2Ç17: 110 mn TL) net kar açıkladı. Operasyonel gelirler tahminimizin üzerinde açıklanmasına karşın, net karın beklentimize yaklaşmasında faaliyet dışı giderlerin 195 mn TL'ye (2Ç17: -1,5 mn TL, 1Ç18: -75,8 mn TL) yükselmesi etkili oldu.
- Kardemir'in 2Ç18'de nihai ürün satışı 531 bin tona geriledi (y/y -%13, ç/ç -%11). Diğer yandan şirketin ortalama satış fiyatları yıllık bazda %46, çeyreklik bazda ise %10 yükseliş gösterdi. Böylece Kardemir'in satış gelirleri 2Ç18'de beklentimizin %5 üzerinde 1,26 mn TL (y/y +%26, ç/ç -%2) düzeyinde oluştu.
- Şirketin FAVÖK'ü 2Ç18'de 460 mn TL ile piyasa tahminlerinin %30, beklentimizin ise %33 üzerinde gerçekleşti. Bu çeyrekte Şirketin FAVÖK marjı da %36,5 ile tahminlerin 8 puan üzerinde oluştu. Öte yandan 2Ç18'de ton başına FAVÖK'ün tahminimizin üzerinde 196 \$ (2Ç17: 67 \$, 1Ç18: 165 \$) olarak gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Bu çeyrekte satış hacmi içerisinde %47,4 paya sahip kütük satışlarında karlılık seviyesinin yükselmesi marjları olumlu etkiledi.
- Şirket 2Ç18'de operasyonel olmayan tarafta ağırlıklı olarak kur zararı kaynaklı 195 mn TL net faaliyet dışı gider ve 65 mn TL net vergi gideri kaydetmiştir.
- Kardemir'in 2Ç18 sonu itibarıyla net borcu bir önceki çeyreğe paralel 655 mn TL olarak gerçekleşti. Artan karlılık sayesinde net borç/FAVÖK oranı ise 0,65x'ten 0,5x seviyesine geriledi.

Yorum: Kardemir'in 2Ç18 finansal sonuçları piyasa beklentisi ve tahminimizin üzerinde gerçekleşti. Operasyonel performanstaki olumlu seyrin yanında, borçluluk rasyolarında da iyileşme sağlandı. 2018 yılı kalanında katma değeri yüksek ürünlerin gelirler içerisindeki ağırlığının artacağını ve şirketin hammadde maliyet avantajını sürdürmesini bekliyoruz. Kardemir için düzenlenecek analist toplantısı sonrası 5,0 TL/hisse olan hedef fiyatımızı gözden geçireceğiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet				Açıklanan					Beklenti Sapma %	
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyrek %	2Ç17	Yıllık %	6A18	6A17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	1.260	1.289	-2,2%	998	26,3%	2.549	1.865	36,7%	1.247	1%
Brüt Kar	441	358	23,4%	136	223,5%	799	235	239,3%	-	m.d.
FAVÖK	460	375	22,8%	146	214,6%	834	254	228,5%	355	30%
Net Dönem Karı	163	235	-30,6%	110	48,2%	439	104	320,2%	133	23%
Brüt Kar Marjı	35,0%	27,8%	7,3 yp	13,7%	21,3 yp	31%	13%	18,7 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	36,5%	29,1%	7,4 yp	14,7%	21,8 yp	32,7%	13,6%	19,1 yp	28,5%	8 yp
Net Kar Marjı	12,9%	18,2%	-5,3 yp	11,0%	1,9 yp	17%	6%	11,6 yp	10,7%	2,3 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

Türk Traktör (TTRAK) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminleri aşan sonuçlar (+)

- Türk Traktör, 2Ç18 döneminde piyasa beklentilerinin üzerinde 81 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel performansın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, net karın tahminlerin üzerinde açıklanmasında etkili oldu.
- Türk Traktör'ün 2Ç18'de yurt içi satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %22 aşağıda (adet bazında y/y -%47,6) 729 mn TL olarak açıklandı. Yurt dışı satış gelirleri ise kur ve hacimdeki yükselişin etkisiyle geçen yılın %56,4 üzerinde 427 mn TL (adet bazında y/y +%14,2) olarak gerçekleşti. Böylece şirketin net satış gelirleri hacimdeki %33 düşüşe rağmen geçen yıla paralel 1,07 mlr TL oldu.
- Şirketin FAVÖK'ü 2Ç18'de 107 mn TL olan beklentilerin oldukça üzerinde 144 mn TL (y/y +%19, ç/ç +%41) düzeyinde gerçekleşti. Daha karlı olan yurt içi satışların toplam içindeki payının gerilemesine rağmen ihracat tarafındaki güçlü katkı FAVÖK marjının yıllık bazda 2,3 puan artarak %13,4 seviyesinde oluşmasında etkili oldu.

Yorum: BIST 100'e kıyasla son 3 ayda %8,1, son 12 ayda %27,3 kötü performans gösteren hissenin bugün güçlü gerçekleşen 2Ç18 sonuçlarına olumlu tepki vereceği kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan		Beklenti		Sapma %
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyreksel %	2Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	1.077	1.048	3%	1.091	-1%	967	11%
Brüt Kar	202	172	18%	175	16%	-	m.d.
FAVÖK	144	102	41%	121	19%	107	35%
Net Dönem Karı	81	56	43%	83	-2%	56	44%
Brüt Kar Marjı	18,8%	16,4%	2,4 yp	16,0%	2,8 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	13,4%	9,7%	3,6 yp	11,1%	2,3 yp	11,0%	2,3 yp
Net Kar Marjı	7,5%	5,4%	2,1 yp	7,6%	-0,1 yp	5,8%	1,7 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

Vestel Elektronik (VESTL) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Artan net borçluluk, güçlü FAVÖK marjı (=)

- Vestel Elektronik 2Ç18'de 129 mn TL (1Ç18: -30 mn TL, 2Ç17: +94 mn TL) net kar açıkladı. Şirketin bu çeyrekte operasyonel karlılığı geçen yıla ve önceki çeyreğe göre önemli anlamda iyileşirken, ağırlıklı olarak kur farklı giderlerinden kaynaklanan 316 mn TL faaliyet dışı gider kaydetti.
- Vestel'in satış gelirleri 2Ç18'de beklentimize paralel 3,9 mlr TL (y/y +%31, ç/ç +%29) düzeyinde oluştu. İhracat 2Ç18'de %41'lik kurlardaki seyir ve beyaz eşya tarafındaki güçlü büyüme ile 2,8 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken yurt içi satış gelirleri klima satışları öncülüğünde ve fiyat artışları katkısıyla geçen seneye kıyasla %13 yükselerek 1,3 mn TL olarak açıklandı.
- Yurt içi TV pazarındaki gerilemeye rağmen, ürün karmasındaki iyileşme ve fiyat artışları tüketici elektroniği gelirlerini olumlu etkiledi. İhracat tarafında 1Ç18'deki güçlü büyümeye karşın, bayi stoklarının yüksek olması nedeniyle dünya kupası etkisinin sınırlı kalması ve şirketin hacimden ziyade karlılığa odaklanma stratejisi dolayısıyla 2Ç18'de gelirlerdeki yükselişin sınırlı kalmasına neden oldu. Panel fiyatlarındaki gerileme TV fiyat azalışlarını beraberinde getirirse de, şirket daha büyük ekran TV'lere kayışla ortalama fiyatlarını korumayı başardı. 2Ç17'ye göre satış hacmindeki yatay seyre karşın, güçlü \$ ve € ihracat gelirlerini destekledi. Böylece tüketici elektroniği gelirleri yıllık bazda %33 yükselerek 2,02 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç18'de TV panel fiyatlarındaki düşüşün karlılığa pozitif etkisi artarken, tüketici elektroniği brüt marjı bu sayede %29,1 (y/y +8,9 puan, ç/ç +5,7 puan) seviyesine ulaştı.
- Şirketin 2Ç18'de yurt içi beyaz eşya pazarındaki payı rekor seviyeye yükseldi. Vestel Elektronik yurt içi satış hacmindeki daralmayı maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılmasıyla telafi ederken, klima satışlarındaki güçlü seyir satışları olumlu etkiledi. İhracat tarafında yeni projelerin katkısının artması, TL'deki değer kaybının Asyalı üreticilere kıyasla rekabet avantajı yaratması, Euro TL'deki artış beyaz eşya gelirlerini 1,86 mlr TL'ye (y/y +%36) taşıdı. Beyaz eşya segmentinde 2Ç18'de brüt marj yıllık bazda 3,4 puan artarak %27,1 olarak gerçekleşti. €/ \$ hedge kontratlarından kaydedilen gelirlerdeki artış, €/TL'nin ihracat marjları üzerindeki olumlu etkisi, daha yüksek marjlı klima satışları ve yurt içi fiyat düzeltmeleri şirketin beyaz eşya segmentindeki karlılığının yükselmesinde etkili oldu.
- Şirketin 2Ç18'de FAVÖK'ü 402 mn TL olan beklentimizin üzerinde 585 mn TL düzeyinde oluşurken, geçen yıla göre %141 önceki çeyreğe göre %88 artış gösterdi. FAVÖK marjı geçen yıla göre 6,8 puan, önceki çeyreğe göre 4,7 puan artarak %15,1 olarak gerçekleşti. 2Ç18'de FAVÖK marjı beklentimiz %10,3 olması yönündeydi.
- Şirketin 2Ç18 itibarıyla net borcu, kur etkisi ve 29 Haziran 2018'de satın almasını gerçekleştirdiği META Nikel Kobalt Madencilik satın almasından kaynaklanan nakit çıkışı ve ek borçlanma nedeniyle 2,9 mlr TL'den 4,0 mlr TL'ye yükseldi. Mevcut durumda Şirketin 31.06.2018 bilançosunda Zorlu Holding'den alacaklar yaklaşık 350 mn \$ (1,6 mlr TL) düzeyinde seyretmeye devam ediyor.

Yorum: Vestel Elektronik 2Ç18'de ürün karmasındaki iyileşme, fiyat düzeltmeleri ve kurun olumlu etkisi sayesinde gelirlerde ve marjlarda güçlü artış gerçekleştirdi. 3Ç18'de panel fiyatlarında toparlanmanın devam etmesi, çelik ve plastik fiyatlarında ise 2Ç18'e göre gevşeme yaşanması beklenmektedir. 2Ç18 finansal sonuçlarını Vestel Elektronik için olumlu bulmakla birlikte artan borçluluk nedeniyle bugün hisse üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Vestel Elektronik hisseleri için 11,16 olan hedef fiyatımızda makro beklentiler ve şirkete ilişkin tahminlerimizde oluşan farklılıklar nedeniyle değişikliğe gideceğiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Sapma %
	2Ç18	1Ç18	Çeyrekse %	2Ç17	Yıllık %	VKY
Net Satışlar	3.888	3.006	29%	2.958	31%	0%
Brüt Kar	1.095	707	55%	622	76%	m.d.
FAVÖK	585	312	88%	243	141%	46%
Net Dönem Karı	129	-30	a.d.	94	37%	329%
Brüt Kar Marjı	28,2%	23,5%	4,6 yp	21,0%	7,1 yp	m.d.
FAVÖK Marjı	15,1%	10,4%	4,7 yp	8,2%	6,8 yp	4,7 yp
Net Kar Marjı	3,3%	-1,0%	4,3 yp	3,2%	0,1 yp	2,5 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

Aliğa'da yapılacak 2. petrokimya tesisi için çalışmalar 2019'da başlayacak

- SOCAR Türkiye Üst Yöneticisi Zaur Gahramanov, Petkim'in Aliğa kampüsü içinde yapacakları ikinci petrokimya tesisi için fizibiliteyi 2019'un nisan ayında tamamlayarak hazırlanmış çalışmalara başlamayı düşündüklerini, bunun çok büyük bir yatırım olacağını belirtti.
- Gahramanov, tesiste 2022'nin sonunda veya 2023'ün başında üretime başlamayı planladıklarını, STAR Rafinerisi ile Türkiye'ye 19 mlr \$'lık yatırım yaptıklarını, petrokimya sektörünün ham madde ihtiyacını karşılayacak bu tesisin jet yakıtı, LPG ve motorin de üreteceğini ifade etti. (Kaynak: Dünya)

Kısa Kısa Haberler:

- **Havacılık Sektörü:** 29 Ekim'de açılması planlanan İstanbul Yeni Havalimanı'nın %94'ünün tamamlandığı ve Devlet Hava Meydanları İşletmesi'ne (DHMI) geçici kabul için başvurunun yapıldığı belirtildi. (Kaynak: Sabah)
- **(=) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Hindistan'da stratejik büyüme planları kapsamında, Şirketin Hindistan Yeni Delhi'deki %99,9 oranında iştiraki CAS India, Hyderabad Rajiv Gandhi Uluslararası Havalimanı'nda 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açılan ihaleye 180 gün süreyle geçerli olacak bir teklif verdi. *Yorum: Söz konusu havalimanı yıllık 40 mn yolcu kapasitesine sahip olup, ihale sürecinin henüz sonuçlanmamış olması nedeniyle haberin hisse fiyatına önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.*
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, İstanbul'da inşası devam etmekte olan Kaynarca-Sabiha Gökçen Havalimanı Metro Projesi'nin tüm elektrik ve elektronik işlerine yönelik olarak verdiği 11 mn €+KDV tutarındaki teklife ilişkin olarak, işveren ile alt yüklenici sözleşme görüşmelerinin devam ettiğini, sözleşmenin işveren onay ve imza sürecinde olduğunu belirtti. *Yorum: Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %80'ine denk gelmektedir. Ancak, sözleşmeye ilişkin onay sürecinin devam etmesi nedeniyle hisse fiyatına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.*
- **Vakıfbank (VAKBN):** Bugün Vakıfbank'ın ilk yarı sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Research Turkey beklenti anketi sonuçlarına göre, bankanın 2Ç'de 1,04 mlr TL net kar açıklaması öngörülüyor. Bu da bir önceki çeyreğe göre %0,7 düşüşe, 2017 yılının aynı dönemine göre ise %16,4 artışa işaret etmektedir.

Açıklanan Karlar

07 Ağustos 2018 Salı

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				2Ç18	2Ç17	% Değişim	2Ç18	2Ç17	% Değişim
Afyon Cimento	AFYON	2018/06	03.08.2018	18	-2	a.d.	19	13	44%
Akbank	AKBNK	2018/06	25.07.2018	1.602	1.568	2%			
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2018/06	03.08.2018	-74	-31	137%	16	11	45%
Aksigorta	AKGRT	2018/06	31.07.2018	45	37	20%			
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	2018/06	06.08.2018	22	20	14%	22	20	11%
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%
Arena Bilgisayar	ARENA	2018/06	02.08.2018	-4	0	a.d.	7	4	64%
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.
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/06	03.08.2018	49	24	107%			
Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler	AVTUR	2018/06	01.08.2018	0	1	a.d.	1	1	37%
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/06	31.07.2018	8	4	76%	6	6	12%
Bizim Toptan Satış Magazaları	BIZIM	2018/06	30.07.2018	5	-10	a.d.	32	8	299%
Celik Halat	CELHA	2018/06	03.08.2018	7	2	203%	13	5	162%
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	2018/06	06.08.2018	-1	0	1748%	0	0	6%
Denizli Cam	DENCM	2018/06	25.07.2018	-1	-2	-73%	2	0	488%
Denizbank	DENIZ	2018/06	02.08.2018	701	440	59%			
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2018/06	06.08.2018	2	-1	a.d.	1	-1	a.d.
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2018/06	31.07.2018	4	3	39%	1	2	-63%
Metro Yatırım Ortaklığı	MTRYO	2018/06	06.08.2018	-2	1	a.d.	-2	1	a.d.
Ege Gubre	EGGUB	2018/06	31.07.2018	2	5	-61%	16	5	196%
Erbosan	ERBOS	2018/06	06.08.2018	15	11	39%	20	14	43%
Etiler Gıda	ETILR	2018/06	27.07.2018	0	-1	a.d.	1	0	a.d.
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2018/06	06.08.2018	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2018/06	06.08.2018	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Euro Yat. Ort.	EUYO	2018/06	06.08.2018	0	0	a.d.	0	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%			
F-M İzmit Piston	FMIYP	2018/06	06.08.2018	7	5	60%	6	5	13%
Ford Otosan	FROTO	2018/06	01.08.2018	486	362	34%	761	477	60%
Garanti Bankası	GARAN	2018/06	26.07.2018	1.907	1.554	23%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/06	25.07.2018	2	7	-75%			
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	HUBVC	2018/06	03.08.2018	1	0	536%	0	0	a.d.
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/06	24.07.2018	0	1	a.d.	0	1	a.d.
Güneş Sigorta	GUSGR	2018/06	02.08.2018	19	-5	a.d.			

Açıklanan Karlar



07 Ağustos 2018 Salı

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				2Ç18	2Ç17	% Değişim	2Ç18	2Ç17	% Değişim
Gedik Yatırım Holding	GYHOL	2018/06	03.08.2018	1	1	-12%	1	1	9%
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2018/06	25.07.2018	31	2	1544%	31	2	1688%
Hektas	HEKTS	2018/06	31.07.2018	29	16	87%	48	20	146%
İs Bankası (A)	ISATR	2018/06	01.08.2018	0	0	8%			
İs Bankası (B)	ISBTR	2018/06	01.08.2018	0	0	8%			
İs Bankası (C)	ISCTR	2018/06	01.08.2018	1.528	1.421	8%			
İs Girişim Srm. 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%
Izocam	IZOCM	2018/06	31.07.2018	4	2	135%	10	9	14%
T. Kalkınma Bankası	KLNMA	2018/06	02.08.2018	37	37	0%			
Kardemir (A)	KRDMA	2018/06	06.08.2018	34	23	48%	97	31	215%
Kardemir (B)	KRDMB	2018/06	06.08.2018	17	12	48%	48	15	215%
Kustur Kusalası Turizm	KSTUR	2018/06	30.07.2018						
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/06	30.07.2018	3	0	10516%	1	1	-12%
Merit Turizm	MERIT	2018/06	30.07.2018						
Metro Holding	METRO	2018/06	17.07.2018	-129	-6	2183%	-1	-1	-19%
Milpa	MIPAZ	2018/06	03.08.2018	-5	-1	295%	-5	0	1440%
Orma Orman Urunleri	ORMA	2018/06	31.07.2018						
Otokar	OTKAR	2018/06	03.08.2018	-51	-9	462%	-32	20	a.d.
Ozerden Plastik Sanayi	OZRDN	2018/06	30.07.2018						
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2018/06	26.07.2018	4	4	16%	16	5	228%
Rodrigo Tekstil	RODRG	2018/06	01.08.2018						
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/06	03.08.2018	-35	16	a.d.	34	25	36%
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%
Seyitler Kimya	SEYKM	2018/06	05.08.2018						
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%
Taze Kuru Gıda	TKURU	2018/06	30.07.2018						
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2018/06	26.07.2018	368	312	18%	646	486	33%
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%
Türk Traktor	TTRAK	2018/06	06.08.2018	81	83	-2%	144	121	19%
Uzertas Boya	UZERB	2018/06	27.07.2018						
Vanet Gıda	VANGD	2018/06	18.07.2018						
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2018/06	31.07.2018	133	67	100%	215	106	103%
Vestel	VESTL	2018/06	06.08.2018	129	94	37%	585	243	141%
Yayla Enerji	YAYLA	2018/06	21.07.2018	-1	1	a.d.	1	0	74%
Yibitas Yozgat İnşaat Malzemeleri	YBTAS	2018/06	30.07.2018						
Yapi Ve Kredi Bankası	YKBK	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%
Yonga Mobilya	YONGA	2018/06	02.08.2018						
Yunsa	YUNSA	2018/06	06.08.2018	9	3	254%	20	9	126%
Yesil Yapı	YYAPI	2018/06	28.07.2018	10	-1	a.d.	23	7	246%

Haftalık Ajanda

07 Ağustos 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,40%	2,60%
6 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		3,30%	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		21,0 mlr €	19,6 mlr €
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,60%	2,60%
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		3,00%	3,10%
7 Ağu.	Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi			-26,7 mlr TL
7 Ağu.	Türkiye		2Ç18	VAKBN 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
8 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Cari Denge (BoP Bazlı)		1.219 mlr ¥	1.938 mlr ¥
8 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		39,0 mlr \$	41,5 mlr \$
8 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	İthalat- Yıllık %		17,00%	14,10%
8 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	İhracat- Yıllık %		10,00%	11,20%
8 Ağu.	Türkiye		2Ç18	PETKM 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		4,50%	4,70%
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		2,00%	1,90%
9 Ağu.	ABD	15:30	4 Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			218 Bin
9 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Aylık %			0,30%
9 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		3,40%	3,40%
9 Ağu.	Türkiye		2Ç18	HALKB, CCOLA, MGROS, TUPRS, EKGYO 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
9 Ağu.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 2Ç18 dönemine ilişkin konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi.			
10 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %		2,80%	2,80%
10 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,40%	-0,60%
10 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge		-3,05 mlr \$	-5,89 mlr \$
10 Ağu.	İngiltere	11:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,40%	-0,40%
10 Ağu.	İngiltere	11:30	2Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,40%	0,20%
10 Ağu.	İngiltere	11:30	2Ç18	GSYH Yıllık %		1,30%	1,20%
10 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,10%
10 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		3,00%	2,90%
10 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	Hazine Bütçe Dengesi			-74,9 mlr \$

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 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