

25 Temmuz 2018 Çarşamba

Piyasa Verileri

Endeksler	24 Temmuz	%Değ.	Ybb
BIST100	▼ 92.133,8	-3,3%	-20,1%
BIST030	▼ 112.932,3	-3,6%	-20,5%
VIOP30 Endeks	▼ 115,200	-3,6%	-21,4%
S&P 500	▲ 2.820,4	0,5%	5,5%
DJI	▲ 25.241,9	0,8%	2,1%
DAX	▲ 12.689,4	1,1%	-1,8%
RTS	▲ 1.143,8	1,2%	-0,9%

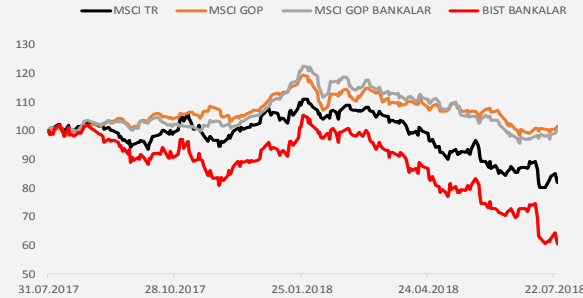
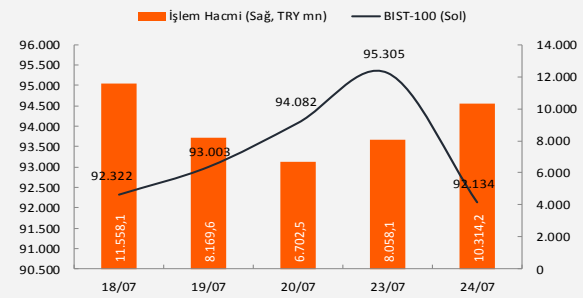
Parite	24 Temmuz	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲ 4,8822	0,0%	28,5%
EUR/TRY	▼ 5,7035	0,0%	25,4%
(\$+€)/TRY	▲ 5,2936	0,0%	26,9%
EUR/USD	▼ 1,1677	0,0%	-2,7%

Emtia	24 Temmuz	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲ 74,0	0,7%	14,2%
Bakır (\$/ton)	▲ 6.295,0	2,7%	-13,1%
Altın (\$/ons)	▼ 1.224,0	-0,1%	-6,3%
Gümüş (\$/ons)	▼ 15,5	-0,2%	-8,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
AVTUR 20%	EGCYO -9%	GARAN 1886
MCTAS 15%	EGCYH -8%	THYAO 1544
AVGYO 11%	GARAN -7%	ASELS 1544
SNKRN 11%	YKBNK -7%	SASA 674
IZTAR 10%	BANVT -7%	AKBNK 529

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne hafif alımlarla 95.500 seviyesi üzerinden açılış yapan endeks, açılışın ardından satış baskısı altında kaldı. Satışlarla 91.700 seviyelerine kadar gerileme yaşanırken, günün kapanışı 92.134 seviyesinden gerçekleşti.

Beklentinin üzerinde gelen bilançolar nedeniyle dün ABD'de Dow Jones ve S&P yükselişler gösterirken, Nasdaq ise yatay kapandı. Avrupa tarafında ise dün bankacılık sektörü öncülüğünde borsalar değer kazandı. Ayrıca tahminlerin üzerinde gelen Avro Bölgesi imalat aktivitesi PMI endeksi de borsaları olumlu etkiledi.

Bugün yurt içinde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Almanya'da IFO iş ortamı güven endeksi, ABD'de ise yeni konut satışları verileri takip edilecek. Sabah saatlerinde Asya piyasalarında karışık seyirler görüyoruz. ABD ve Avrupa'da ise hafif satıcı başlangıçlar görülebilir. BIST tarafında ise yatay bir başlangıç görebileceğimizi düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 17,75 düzeyinde sabit bıraktı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Grup 2 kredilerine yönelik düzenleme yapılabilir (=)
- 5G'ye geçişte önemli adım
- Türk Telekom (TTKOM) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerle uyumlu operasyonel kârlılık (=)
- Bugün Temettü Ödemesi Yapacak Şirketler:
- Kısa Kısa Haberler: ALBRK, TCELL, TMSN, THYAO, YATAS

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	101,60	101,80
Türkiye	14:30	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi		104,60
Türkiye	14:30	Tem.	Kapasite Kullanımı		78,30%
ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları	670 Bin	689 Bin
ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	-2,80%	6,70%
Türkiye		2Ç18	AKBNK ve TCELL 2Ç18 Finansal Sonuçlar		

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 17,75 düzeyinde sabit bıraktı

- TCMB, Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %17,75 seviyesinde sabit bıraktı. Piyasanın beklentisi 100 baz puan faiz artırımını yapılacağı yönündeydi. Merkez Bankası'nın kararı ile birlikte gecelik vadede borçlanma oranı %16,25 ve borç verme oranı %19,25 seviyesinde, GLP'de borç verme faizi ise %20,75 seviyesinde sabit kalmış oldu.
- Yapılan basın açıklamasında, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyette dengelenme eğilimine işaret ettiği ve iç talebe dair yavaşlama sinyallerinin arttığı ifade edildi. Enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üzerinde oluşturduğu risk nedeniyle sıkı para politikasının uzun bir müddet korunmasının gerekebileceği belirtildi.
- Merkez Bankası, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kullanmaya devam edeceğini ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme görülene kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ifade etti. İhtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği belirtildi.

Grup 2 kredilerine yönelik düzenleme yapılabilir (=)

- Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak yaptığı açıklamada, bankaların yakın izlemedeki krediler olarak bilinen grup 2 kredilerinde farklı risk izleme standartları uygulamalarının yanlış anlamalara sebebiyet verdiğini ve bu konuda bir düzenlemeye ihtiyaç olduğunu söyledi.
- Haberde, konuyla ilgili önümüzdeki dönemde BDDK'nın bir çalışma yapacağı belirtildi. **Kaynak: Business HT**

5G'ye geçişte önemli adım

- Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, 2020'de tüm dünya ile birlikte eşzamanlı olarak 5G'ye geçecek olan Türkiye'de geçişin yerli ve milli imkânlarla yapılabilmesi için önemli bir imza atıldı.
- 5G Vadisi Açık Test Sahası Test Altyapıları İmza Töreni ile 5G ve Ötesi Beyaz Kitap Lansmanı'nda konuşan Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan, 5G seviyelerini hedefleyen bir altyapı üzerinde çalışma başlatıldığını dikkati çekerek, yerli baz istasyonu ULAK'ın da geliştirilerek kullanılmaya başlandığını belirtti. (Kaynak: Sabah)

Türk Telekom (TTKOM) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerle uyumlu operasyonel kârlılık (=)

- Türk Telekom, 2Ç18'de kur farkı giderlerinin etkisiyle piyasa ortalama beklentisinin %7 üzerinde 889 mn TL net zarar açıkladı (2Ç17: 890 mn TL net kâr). Operasyonel kârlılık ise genel olarak beklentilerle uyumlu gerçekleşti.
- Şirketin 2Ç18'de net satış gelirleri yıllık bazda %10 artarak 4,95 mlr TL'ye yükseldi. UFRYK 12 hariç net satış gelirlerinde yıllık bazda artış ise %10,5 oldu. Mobil gelirlerde %11,3, genişbant gelirlerinde %10,9 ve uluslararası gelirlerde %54,8 artış yaşandı. Bu dönemde sabit ses gelirlerinde ise %1,5'lik düşüş gerçekleşti. Şirketin toplam erişim hattı sayısı yıllık bazda %6,1 artarak 14,1 mn olurken (sabit ses hattı sayısı +%3, yalın genişbant abone sayısı +%13,8), toplam genişbant abone sayısı %13,5 ve toplam fiber abone sayısı %35,7 arttı. Aynı dönemde sabit ses ARPU yıllık bazda %3,8 düşerek 22,2 TL seviyesinde gerçekleşti.
- Şirketin 2Ç18'de konsolide FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisine paralel, yıllık bazda %15,7 artarak 2,01 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı piyasa ortalama beklentisinin 0,6 puan üzerinde ve yıllık bazda 2 puan artarak %40,6 oldu. Şirketin kendi hesaplamasına göre ise, konsolide FAVÖK yıllık bazda %15 artışla 1,97 mlr TL olurken, FAVÖK marjı %39,8 seviyesinde gerçekleşti (UFRS 15 etkisi hariç FAVÖK marjı ise %36,8 oldu).
- 2Ç17'de 249 mn TL net finansal gelir kaydeden Şirket, 2Ç18'de kur etkisiyle 2,16 mlr TL net finansal gider açıkladı. Bu dönemde Şirket 1,93 mlr TL seviyesinde net kur ve türev gideri kaydetti.

Yorum: TTKOM hisselerinin BIST100 endeksine göre son 3 ayda %11,6 negatif ayrıştığı, ancak son 1 ayda yakın performans gösterdiği görülmektedir. Her ne kadar net zarar piyasa ortalama beklentisinin bir miktar üzerinde gelse de, operasyonel performansın beklentilerle uyumlu olması nedeniyle sonuçların hisse performansına etkisinin 'nötr' olmasını bekliyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet				Açıklanan				Beklenti		Sapma %
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyrek %	2Ç17	Yıllık %	6A18	6A17	Yıllık %	Kons.	
Net Satışlar	4.951	4.686	6%	4.501	10%	9.637	8.808	9,4%	4.930	0%
Brüt Kar	2.178	2.167	1%	2.027	7%	4.344	3.940	10,3%	-	m.d.
FAVÖK	2.010	2.019	0%	1.737	16%	4.029	3.358	20,0%	1.970	2%
Net Dönem Karı	-889	56	a.d.	890	a.d.	-832	955	a.d.	-831	7%
Brüt Kar Marjı	44,0%	46,2%	-2,3 yp	45,0%	-1,1 yp	45,1%	44,7%	0,4 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	40,6%	43,1%	-2,5 yp	38,6%	2 yp	41,8%	38,1%	3,7 yp	40,0%	0,6 yp
Net Kar Marjı	-17,9%	1,2%	-19,2 yp	19,8%	-37,7 yp	-8,6%	10,8%	-19,5 yp	-16,9%	-1,1 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

Kısa Kısa Haberler:

- (=) **Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka, kurumsal müşterilerinin kira sertifikası ihracını gerçekleştirmek amacıyla, Türkiye'de ulusal düzenlemelere uygun olarak bir Varlık Kiralama Şirketi (VKŞ) kurulmasına karar verildiğini açıkladı.
- (=) **Turkcell (TCELL):** Şirket, sermayesinin tamamına sahip olduğu Turkcell Ödeme ve Elektronik Para Hizmetleri A.Ş ile BELBİM Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. ve Posta ve Telgraf Teşkilatı A.Ş.'nin ("PTT") eşit paya sahip olacağı, işletme konusu hizmet kuponları, yemek çeki, yemek kartı, elektronik kupon ve/veya akıllı kart, taşımatik, akıllı anahtar gibi

başka türlü sistemler ile verilecek hizmetler olan şirketin tescil işlemlerinin tamamlandığını, ilan sürecinin devam ettiğini bildirdi.

Şirket ayrıca 27 Temmuz 2016 ve 30 Ocak 2017 tarihlerinde almış olduğu hisse geri alım kararı kapsamında; 24 Temmuz 2018'de, toplam 456.000 adet alım işlemi yapmış olup, işlemler 11.35-11.50 TL fiyat aralığından gerçekleşmiştir. İşlemin toplam tutarı 5.197.999 TL'dir. Bu işlemle birlikte şirket sermayesindeki payı %0,426 seviyesine ulaşmıştır.

- **(+) Tümosan (TMSN):** Şirket, Milli Savunma Bakanlığı İzmir İç Tedarik Bölge Başkanlığı tarafından ihalesi yapılan 73 adet çok maksatlı modern traktör alımı ihalesini 13,87 m'n TL bedelle kazandığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %2,5'ine gelmekte olup, hisse fiyatına sınırlı olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Ticaret Bakanlığı'nın internet sitesinde yer alan bir açıklamaya göre, 2018 yılının Ocak- Haziran döneminin verilerine göre Gürcistan'da Gürcistan Hava Yolları ile Türk Hava Yolları sektörde %12'şerlik paya sahip oldular. Gürcistan Sivil Havacılık Acentasından yapılan açıklamaya göre yılın ilk yarısında Gürcistan Hava Yolları 247.485 yolcu taşıırken Türk Hava Yolları aynı dönemde 246.021 yolcu taşıdı.
- **(=) Yataş Yatak (YATAS):** Yataş Yatak, 24.07.2018 tarihinde 4.39-4.48 fiyat aralığından 353.052 adet hisse alımı gerçekleştirmiştir. Bu işlemle birlikte Yataş Yatak sermayesindeki payı %2,58'e ulaşmıştır.

Tarih	Alınan Adet		Kapanış (TL)	Ortalama Alım Fiyatı (TL)		Alınan Tutar (TL)		Sermayede ki Payı (%)
	İlgili gün	Toplam		İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam	
07.06.2018	1.300	47.993	6,39	22,96	23,47	29.844	1.126.559	2,27%
08.06.2018	10.550	58.543	5,92	20,65	22,96	217.855	1.344.414	2,29%
21.06.2018	10.935	69.478	5,94	20,91	22,64	228.602	1.573.016	2,32%
04.07.2018	14.000	83.478	5,61	19,92	22,18	278.835	1.851.851	2,35%
24.07.2018	353.052	436.530	4,38	4,44	7,83	1.567.556	3.419.408	2,58%

Bugün Temettü Ödemesi Yapacak Şirketler:

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
TBORG	25.07.2018	0,18	0,16	1,9%	19.06.2018

Haftalık Ajanda

25 Temmuz 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	Tsi	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		101,60	101,80
25 Tem.	Türkiye	14:30	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi			104,60
25 Tem.	Türkiye	14:30	Tem.	Kapasite Kullanımı			78,30%
25 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları		670 Bin	689 Bin
25 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-2,80%	6,70%
25 Tem.	Türkiye		2Ç18	AKBNK ve TCELL 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
26 Tem.	Avro Bölgesi	14:45	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
26 Tem.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı			
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,60%
26 Tem.	ABD	15:30	21 Tem.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			207 Bin
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri		3,00%	-0,40%
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		0,50%	0,00%
26 Tem.	Türkiye		2Ç18	GARAN 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
27 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,70%	0,60%
27 Tem.	Çin	04:30	Haz.	Sanayi Kârları -Yıllık %			21,10%
27 Tem.	Fransa	08:30	2Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,40%	0,20%
27 Tem.	ABD	15:30	2Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		4,00%	2,00%
27 Tem.	ABD	15:30	2Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			2,30%
27 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,20	97,10
30 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomi Güven Endeksi			90,40
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			
30 Tem.	Türkiye	14:00	Haz.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %			2,10%
30 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			-0,50%
30 Tem.	Türkiye		2Ç18	ARCLK, AKGRT, BİZİM 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
31 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	İşsizlik Oranı			2,20%
31 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,20%
31 Tem.	Çin	04:00	Tem.	CFLP PMI İmalat Dışı			55,00
31 Tem.	Çin	04:00	Tem.	CFLP PMI İmalat			51,50
31 Tem.	Japonya	06:00		BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,10%
31 Tem.	Fransa	09:45	Tem.	TÜFE- Yıllık %			2,00%
31 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			-7,8 mlr \$
31 Tem.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
31 Tem.	Almanya	10:55	Tem.	İşsizlik Oranı %			5,20%
31 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			27,30%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	İşsizlik Oranı			8,40%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tahmini Tüfe-Yıllık %			2,00%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,40%
31 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Gelir ve Harcamalar			
31 Tem.	ABD	16:45	Tem.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi		62,00	64,10
31 Tem.	ABD	17:00	Tem.	CB Tüketici Güven Endeksi		126,50	126,40
31 Tem.	Türkiye		2Ç18	YKBNK 2Ç18 Finansal Sonuçlar			

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.