

27 Temmuz 2018 Cuma

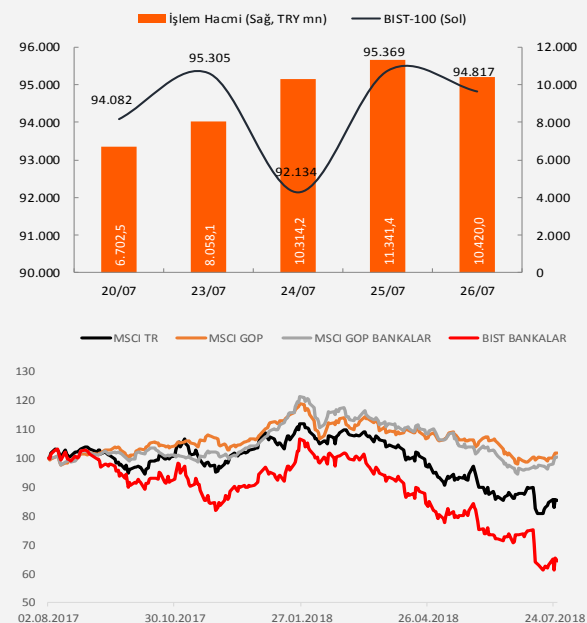
Piyasa Verileri

Endeksler		26 Temmuz	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	94.817,3	-0,6%	-17,8%
BIST030	▼	116.489,0	-0,6%	-18,0%
VIOP030 Endeks	▼	118,350	-0,7%	-19,3%
S&P 500	▼	2.837,4	-0,3%	6,1%
DJI	▲	25.527,1	0,4%	3,3%
DAX	▲	12.809,2	1,8%	-0,8%
RTS	▲	1.148,8	0,6%	-0,5%
Parite		26 Temmuz	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,8661	0,2%	28,1%
EUR/TRY	▼	5,6698	-0,1%	24,7%
(\$+€)/TRY	▲	5,2679	0,1%	26,3%
EUR/USD	▼	1,1647	-0,1%	-3,0%
Emtia		26 Temmuz	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▼	74,5	0,0%	15,1%
Bakır (\$/ton)	▲	6.291,0	0,0%	-13,2%
Altın (\$/ons)	▼	1.224,1	-0,2%	-6,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,4	-0,3%	-8,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
HDFGS 19%	MCTAS -13%	GARAN 1512
ECZYT 8%	IZFAS -11%	THYAO 1340
TEKTU 7%	MEGAP -9%	ASELS 924
PRKAB 6%	INTEM -8%	HALKB 645
KRONT 6%	SANEL -7%	KRDMD 619

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

BIST güne alımlarla 95.700 seviyesi üzerinden başlangıç yaptı. Açılış ardından kararsız bir seyir izleyen endeks sonrasında yönünü yukarı çevirdi. Gün sonuna doğru ABD'den Türkiye'ye yaptırım gelebileceğine ilişkin haber akışları ardından sert satış gözlenen BIST tarafında kapanış 94.817 seviyesinden gerçekleşti.

Dün ABD'de beklentinin altında bilanço açıklayan Facebook hisseleri %19 düşüş ile rekor değer kaybederken, teknoloji sektöründe satış baskısının artması sonucunda Nasdaq endeksi %1,0 düşüş gösterdi. Dow Jones ise dün olumlu ayrışarak yükselişler gösterdi. Önceki günkü ABD Başkanı Trump ve AB Komisyonu Başkanı Juncker'in yaptıkları toplantının uzlaşmayla sonuçlanmasını dün fiyatlamaya fırsatı bulan Avrupa borsaları Almanya öncülüğünde yükselişler kaydetti. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (AMB) beklentiye paralel faiz oranları ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. AMB varlık alımının yılsonunda sona ereceğini teyit ederken, faiz oranlarının en az 2019 yaz aylarına kadar mevcut seviyelerde kalacağı ifadesini tekrarladi.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ABD'de 2Ç18 büyüme verileri ile çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve tüketici güven endeksi açıklanacak. Sabah saatlerinde Japonya piyasaları alıcılı, Çin piyasaları ise satıcılı seyreliyor. Avrupa ve ABD'de alıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in ise güne hafif satıcılı bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Fitch, nicel sıkılaştırmanın 2019'da başlayacağına ilişkin değerlendirmelerde bulundu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %0,7 daraldı.
- Yabancı yatırımcılar 20 Temmuz haftasında 210 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)
- Bugün Arçelik (ARCLK) 2Ç18 finansal sonuçlarını açıklayacak (=)
- Garanti Bankası (GARAN) 2Ç18 Finansal Sonuçları: 2018 yılsonu beklentileri revize edildi (=)
- Tofaş Oto (TOASO) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Güçlü marjlar korunmaya devam ediyor (=)
- Bugün TSKB (TSKB) 2Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Kısa Kısa Haberler:** ANHYT, BRSAN, KRDM, KRMD, KOZAL, TAVHL, TRKCM

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Fransa	08:30	2Ç18	GSYH Çeyreklik %	0,40%	0,20%
ABD	15:30	2Ç18	GSYH - Çeyreklik (Yıllıklandırılmış)%	4,00%	2,00%
ABD	15:30	2Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreklik%		2,30%
ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	97,20	97,10
Türkiye		2Ç18	ARCLK, TSKB 2Ç18 Finansal Sonuçlar		

Fitch, nicel sıkılaştırmanın 2019'da başlayacağına ilişkin değerlendirmelerde bulundu

- Fitch, nicel gevşeme politikası uygulayan 4 büyük merkez bankasının (ABD Merkez Bankası, Avrupa Merkez Bankası, Japonya Merkez Bankası, İngiltere Merkez Bankası) varlık alım programlarını sonlandırmasıyla nicel sıkılaştırmanın 2019'da başlayacağını ifade etti. Önceki raporlarında nicel sıkılaştırmanın 2020 yılında gerçekleşmesini bekleyen Fitch, varlık alım programlarının beklenenden erken sona erecek olmasının finansal piyasalar üzerinde ciddi etkileri olacağını belirtti. Varlık alımların azaltıldığı 2018 yılında piyasalardaki oynaklıkların artmasına dikkat çekildi.

27 Temmuz 2018 Cuma

Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %0,7 daraldı.

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 20 Temmuz 2018 itibarıyla bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında daraldı. Kredi hacmi yılbaşından bu yana ise %14,8 yükseldi. Haftalık bazda TL krediler %0,2 düşüş gösterdi, YP krediler ise dolar bazında %0,2 artarken, TL bazında %0,6 düşüş kaydetti. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,5 azalırken aynı dönemde kredi kartları ise %0,6 düşüş gösterdi.
- 20 Temmuz 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %0,7 azaldı. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %15,4 artış ile kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti. Haftalık bazda TL mevduat hacmi %1,4 düşüş gösterirken, YP mevduat hacmi ise bir önceki haftaya göre dolar bazında %0,8 artış kaydetti.
- 20 Temmuz 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,04 düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %72,0 seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

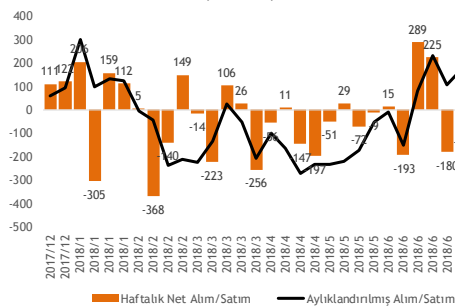
Bilanço (Sektör), Mn TL	20.07.2018	13.07.2018	Önceki	Önceki	29.12.2017	YBB-Değişim %	
			Haftaya Göre Değişim %	Çeyreğe Göre Değişim %			
Menkul Değerler Portföyü	450.870	449.950	0,2%	434.238	3,8%	401.255	12,4%
Krediler	2.450.186	2.458.891	-0,4%	2.406.416	1,8%	2.134.607	14,8%
Mevduat	2.078.493	2.094.023	-0,7%	2.023.121	2,7%	1.801.509	15,4%
Özkaynaklar	460.615	453.699	1,5%	452.452	1,8%	412.926	11,5%
Takipteki Krediler Oranı	3,04%	3,01%	4 bp	3,01%	4 bp	2,98%	7 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	72,0%	71,7%	31 bp	71,7%	37 bp	79,1%	-712 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

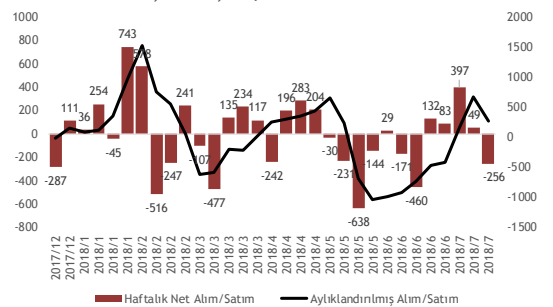
Yabancı yatırımcılar 20 Temmuz haftasında 210 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 20 Temmuz ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **210 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 256 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 31,6 mlr \$ olan hisse senedi stoku 20 Temmuz ile sona eren haftada 32,5 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 20,5 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bugün Arçelik (ARCLK) 2Ç18 finansal sonuçlarını açıklayacak (=)

- Arçelik'in 2Ç18'de ihracat gelirlerinin TL'deki değer kaybının pozitif etkisinin yanı sıra organik büyümeyle artış göstereceğini; yurt içi beyaz eşya hacminde gözlenen daralmanın olumsuz etkisinin fiyat düzeltmeleri sayesinde hafifleyeceğini ve TV tarafındaki güçlü seyrin de katkısıyla yurt içi gelirlerin geçen yıla yakın gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Buna göre şirketin 2Ç18 satış gelirlerinin yıllık %18 artışla 6,45 mlr TL'ye ulaşacağını öngörüyoruz.
- Şirketin 2Ç18'de yıllık %18 artış ile 580 mn TL FAVÖK kaydedeceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK marjının %9,0 düzeyinde oluşacağını öngörüyoruz. Marjlarda beklediğimiz daralmada

27 Temmuz 2018 Cuma

hammadde maliyetlerindeki artış ve dolardaki güçlü seyir etkili olmuştur. 2Ç18'de Şirketin net karının ise 190 mn TL olmasını bekliyoruz.

- Research Turkey beklenti anketine göre, Arçelik'in 2Ç18 döneminde 6,40 mlr TL net satış geliri, 579 mn TL FAVÖK ve 192 mn TL net kar açıklaması beklenmektedir.

Gelir Tablosu - Özet	VKY					Kons.
(mn TL)	2Ç18T	1Ç18	Çeyrekse %	2Ç17	Yıllık %	2Ç18T
Net Satışlar	6.450	5.282	22%	5.061	27%	6.400
FAVÖK	580	517	12%	490	18%	579
Net Dönem Karı	190	177	7%	257	-26%	192
FAVÖK Marjı	9,0%	9,8%	-0,8 yp	9,7%	-0,7 yp	9,0%
Net Kar Marjı	2,9%	3,3%	-0,4 yp	5,1%	-2,1 yp	3,0%

Kaynak: Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Garanti Bankası (GARAN) 2Ç18 Finansal Sonuçları: 2018 yılsonu beklentileri revize edildi (=)

- Garanti Bankası 2Ç18 için beklentimizin oldukça üzerinde (Y/Y +%23, Ç/Ç -%4) 1,91 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise sadece %4 üzerine işaret etmektedir. Tahminimizden daha düşük gerçekleşen net ticari zarar ve öngördüğümüzden daha yüksek gerçekleşen diğer faaliyet gelirleri net kar beklentimizde %31 oranında yukarı yönlü sapmaya neden oldu.
- Garanti Bankası'nın 1Ç'de %2,5 düzeyinde olan Takipteki Krediler Oranı (TKO)'nu 2Ç'de kurumsal kredinin intikal etmesi sonucunda %3,0 düzeyine çıkmıştır.
- Donuk Alacaklarda beklenen normalleşme ve TFRS 9 modelindeki makro beklentilerin kötüleşmesi kaynaklı etkilere rağmen, komisyon gelirleri, net faiz marjı ve operasyonel giderlerin beklentilerden daha iyi seyretmesi sonucunda banka tarafından, 2018 yılsonu kartlık rasyolarında yukarı yönlü değişikliğe gidildi.

Yorum: Açıklanan 2Ç sonuçlarının piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde Garanti Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %15,6, bankacılık endeksine göre %6,4 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. Garanti Bankası için 11,40 TL olan hedef fiyatımızı ve Kısa Vadede "Endeks Üzeri Getiri", Uzun vadede ise "TUT" olan önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	11,4	F/K (Cari):	5,2				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	6,91	F/DD (Cari):	0,8				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan		Beklenti		Sapma %				
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyrekse %	2Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	4.118	3.788	9%	3.472	19%	4.063		1%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.134	1.169	-3%	866	31%	1.072		6%	
Net Dönem Karı	1.907	1.996	-4%	1.554	23%	1.460	1.837	31%	4%
Net Faiz Marjı	5,03%	4,80%	0,2 yp	4,71%	0,3 yp	4,93%		0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	19,0%	17,3%	1,7 yp	15,7%	3,3 yp	16,9%		2,1 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

Tofaş Oto (TOASO) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Güçlü marjlar korunmaya devam ediyor (=)

- Tofaş 2Ç18'de 347 mn TL olan beklentimizin yaklaşık %6 üzerinde 368 mn TL (y/y +%18, ç/ç +%13) net kar açıkladı. Research Turkey konsensüs tahmini 344 mn TL olması yönündeydi. Beklentilerimizin üzerindeki net karda, operasyonel sonuçların tahminlerimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Tofaş'ın toplam satış hacmi 2Ç18'de geçen yılın %14 altında 91.442 adet gerçekleşmesine rağmen, satış gelirleri kurdaki yükselişin ve fiyat düzeltmelerinin etkisiyle yıllık %12 büyüme ile beklentimizin hafif altında 5,05 mlr TL (Research Turkey: 5,12 mlr TL) düzeyinde oluştu.
- Şirketin 2Ç18'de brüt kar marjı yıllık bazda 2,4 puan artarken, güçlü gerçekleşen 1Ç18'in de 1,7 puan üzerinde %12,8 seviyesinde oluştu. Tofaş'ın 2Ç18'de faaliyet giderleri, gelir artışının

27 Temmuz 2018 Cuma

üzerinde yıllık bazda %16 oranında yükselse de, faaliyet giderlerinin satışlara oranı %3,8 (2Ç17: %3,7, 1Ç18: %3,7) gibi düşük seviyede gerçekleşti.

- Şirketin 2Ç18'de FAVÖK'ü 603 mn TL olan beklentimizin %7,2 üzerinde, yıllık %33 artışla 646 mn TL (Research Turkey beklentisi: 574 mn TL) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise %11,4 seviyesindeki tahminlerimizin ötesinde %12,8 (2Ç17: %10,8, 1Ç18: %11,6) düzeyinde oluştu. Research Turkey ortalama beklentileri ise %11,2 seviyesindeydi. 2Ç18'deki güçlü FAVÖK marjının kur etkisi, alınan maliyet düşürücü önlemler ve "al ya da öde" anlaşmaları gereğince, teslimat oranlarındaki düşüşün "öde" tarafını çalıştırması nedeniyle artış gösterdiğini düşünüyoruz.
- Tofaş yönetimi 2018 yılına ilişkin beklentilerini, yurt içi pazarda yılın ilk yarısında oluşan %20'lik daralmanın etkisiyle aşağı yönlü güncelledi. Buna göre 2018'de i- yurt içi otomotiv pazarı öngörüsü 800-820 bin adete (önceki: 930-950 bin adet), ii- kendi yurtiçi satış hacmi 90-95 bin adete, (önceki: 110-120 bin adet), iii- pazar payı alt banda göre 11,3%, üst banda göre 11,6% (önceki: 10,8-11,6%), iv- üretim hacmi beklentisi 350-370 bin adete (önceki: 370-390 bin adet), v- yatırım harcamaları tutarı 120-140 mn €'ya (önceki: 150-170 mn €) düşürüldü. Tofaş ihracat hedefini ise 270-290 bin adet olarak korudu.

Yorum: Tofaş Oto'nun 2Ç18 finansal sonuçları piyasa beklentisinin ve bizim tahminimizin üzerinde oluştu. 2Ç18'de operasyonel marjların sıkı maliyet yönetiminin yanı sıra "al ya da öde" anlaşmaları gereğince teslimat oranlarındaki düşüşün "öde" tarafını çalıştırması nedeniyle artış gösterdiğini düşünüyoruz. Diğer taraftan Tofaş yönetimi, ilk yarı sonuçlarıyla birlikte 2018 yılına ilişkin hem yurt içi otomotiv pazarı hem de kendi yurt içi satış hacmi beklentisinde aşağı yönlü revizyon yaptı. Buna paralel üretim ve yatırım harcamaları öngörü aralığını da düşürürken, ihracat beklentisini ise sabit bıraktı. Her ne kadar güçlü gerçekleşen sonuçların hisse üzerindeki etkisinin pozitif olmasını beklesek de, şirketin yurt içi pazar ve satış hacmi tahminindeki aşağı revizyonun bu etkiyi sınırlandırabileceğini düşünüyoruz. Tofaş Oto'nun bugün saat 16.30'da 2Ç18 sonuçlarına yönelik düzenleyeceği telekonferans sonrası 37,35 TL olan hedef fiyatımızı gözden geçireceğiz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	6,2x					
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	22,02	FK (Cari):	7,9x					
UFRS Gelir Tablosu - Özet										
	Açıklanan			Beklenti Sapma %						
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyrek %	2Ç17	Yıllık %	6A18	6A17	Yıllık %	Kons.	Sapma %
Net Satışlar	5.050	4.441	13,7%	4.499	12,3%	9.492	8.597	10,4%	5.123	-1%
Brüt Kar	647	492	31,6%	467	38,4%	1.139	888	28,3%	-	m.d.
FAVÖK	646	515	25,5%	486	33,0%	1.161	918	26,5%	574	13%
Net Dönem Karı	368	325	13,2%	312	17,8%	693	575	20,5%	344	7%
Brüt Kar Marjı	12,8%	11,1%	1,7 yp	10,4%	2,4 yp	12%	10%	1,7 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	12,8%	11,6%	1,2 yp	10,8%	2 yp	12,2%	10,7%	1,6 yp	11,2%	1,6 yp
Net Kar Marjı	7,3%	7,3%	0 yp	6,9%	0,3 yp	7%	7%	0,6 yp	6,7%	0,6 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

Bugün TSKB (TSKB) 2Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- TSKB'nin 2Ç'de 155 mn TL (Research Turkey: 160 mn TL) net kar açıklamasını bekliyoruz. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %2,2 düşüşe, bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,0 artışa işaret etmektedir. Banka'nın ikinci çeyrekte net faiz gelirlerinde çeyrek bazda %4,5 artış beklentimize karşın, kurlardaki artış sonucunda yüksek seyreden karşılık giderlerinin net kardaki artışı sınırlanacağını düşünüyoruz. Öte yandan kurdan dolayı zarar yazan iştiraklerden 2Ç'de gelir kaydedilmemesinin de net karı olumsuz etkileyecek bir diğer faktör olduğunu düşünüyoruz.
- Yatırım iştahının düşük olduğu ikinci çeyrekte, Banka'nın kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinin yıllık bazda %8,5 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Kısa Kısa Haberler:

- (=) **Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Anadolu Hayat Emeklilik'in 2018 yılı ikinci çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %15,1, bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,5 oranında azalarak 62,8 mn TL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 64 mn TL) Anadolu Hayat Emeklilik'in 2Ç18'de hayat branşında teknik karının bir önceki çeyreğe göre %3,8, emeklilik branşında ise %13,4 gerilemesi ile Şirket'in genel teknik karı bir önceki çeyreğe göre %7,5 düşüş ile 60,3 mn TL oldu. Ayrıca Şirket'in net yatırım gelirlerinin












çeyrekssel bazda %35,9 azalması da net karı olumsuz etkiledi. *Yorum: Son 1 ayda Anadolu Hayat hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %22,7 daha kötü performans göstermiştir. Beklentiye yakın gelen net karın hisse performansına etkisinin nötr olabileceğini düşünüyoruz.*

- **(=) Borusan Mannesmann (BRSAN):** Şirket, faaliyet göstermekte olduğu ana iş kolları içerisinde stratejik büyüme alanlarından otomotiv segmentini odağına alan, bununla birlikte katma değeri yüksek standart boru ürün gruplarına da hizmet edecek, 75 mn \$ sabit kıymet yatırım planının finansmanı ile ilgili olarak ING ile toplam 53 mn \$ tutarında 2 yılı geri ödemesiz toplam 6 yıl vadeli bir kredi anlaşması imzaladığını bildirdi. Ayrıca, yatırım finansmanının ikinci fazı olan Avusturya Eximbank garantisiyle temin edilecek krediye ilişkin sözleşme sürecinin ise sene sonuna kadar tamamlanmasının hedeflendiğini belirtti.
- **(+) Kardemir (KRDMA, KRMDA, KRMD):** Kardemir kurdaki değişimin etkisiyle, 26.07.2018'de, 12.07.2018'de yayınladığı fiyat listesine kıyasla yuvarlak ürün fiyatlarında %2, nervürlü ürün fiyatlarında %2,0-2,1, profil fiyatlarında %1,6-1,7 kangal fiyatlarında ise %1,0 artırıma gitmiştir. Ürün fiyatları dolar bazında yatay seviyededir. Ağustos 2018'e kadar hammadde stoku bulunan Kardemir'in artan ürün fiyatlarının kar marjlarını yükselteceğini düşünüyoruz.
- **(=) Koza Altın (KOZAL):** 3 Temmuz 2018 tarihli mahkeme kararıyla hakkında yürütmeyi durdurma kararı verilen Ovacık Altın Madeni İşletmeleri ÇED Olumlu Kararı kapsamında, Çevre ve Şehircilik Bakanlığının genelgesinin tanıdığı olduğu hak çerçevesinde hazırlanmış olan ÇED Raporunun Bakanlığa sunulduğunu bildirdi.
- **(+) TAV Havalimanları (TAVHL):** Şirket 2Ç18'de operasyonel kârlılıktaki artış ve operasyonel olmayan performanstaki iyileşmenin katkısıyla piyasa ortalama beklentisinin ~%43 üzerinde, yıllık bazda %78 artışla 86 mn € net kâr açıkladı. 2Ç18'de net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisiyle uyumlu, yıllık bazda %6 artarak -301 mn €'ya yükseldi. Bu dönemde havacılık gelirleri yıllık bazda %12 artarken, yer hizmetleri gelirleri %10 yükseldi. Şirketin 2Ç18'de personel giderleri kur etkisiyle yıllık bazda %7 gerileyerek operasyonel kârlılığı destekledi. Ayrıca, Antalya Havalimanı'ndan bu dönemde 8,5 mn €'luk katkı gerçekleşti. Şirketin 2Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin ~%11 üzerinde, yıllık bazda %25 artarak 157 mn €, FAVÖK marjı da yıllık bazda 8 puan artarak %52 seviyesinde gerçekleşti (piyasa ortalama beklentisi: %46,7). Şirketin net finansman giderleri yıllık bazda %34 düşüşle 18,8 mn €'ya gerileyerek net kârı olumlu yönde etkiledi. 2Ç18 sonuçlarıyla birlikte Şirket 2018 yılının tamamına ilişkin beklentilerinde revizyona gitti. Buna göre, Şirket 2018 yılında net satış gelirlerinde yıllık bazda %4-6 artış (önceki: +%2-4) ve FAVÖK'te %14-16 artış (önceki: %5-7) bekliyor. *Yorum: TAVHL hisseleri son 1 ve 3 aylık dönemlerde BIST100 endeksine göre sırasıyla yaklaşık %25 ve %30 oranlarında pozitif ayrışsa da, operasyonel kârlılıktaki iyileşmeyle sonuçlanan 2Ç18 sonuçlarının ve Şirket yönetiminin yukarı yönde revize ettiği 2018 yılı beklentilerinin, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.*
- **(=) Trakya Cam (TRKCM):** Çıkarılmış sermayesinin %10,6 artırılarak 1,25 mlr TL'ye yükseltilmesine ilişkin bedelsiz payların 31 Temmuz tarihinden itibaren dağıtılacağını bildirdi.

27 Temmuz 2018 Cuma

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%			
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/06	26.07.2018	63	63	0%			
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.
Denizli Cam	DENCM	2018/06	25.07.2018	-1	-2	-73%	2	0	488%
Metro Yatırım Ortaklığı	MTRYO	2018/06	13.07.2018	-2	1	a.d.	-2	1	a.d.
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2018/06	26.07.2018	35	23	53%			
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 Srm. Y.O.	HDFGS	2018/06	25.07.2018	31	2	1544%	31	2	1688%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2018/06	26.07.2018	27	29	-6%			
Metro Holding	METRO	2018/06	17.07.2018	-129	-6	2183%	-1	-1	-19%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2018/06	26.07.2018	4	4	16%	16	5	228%
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%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/06	26.07.2018	-31	-5	496%	3	2	22%
Türk Telekom	TTKOM	2018/06	24.07.2018	-889	890	a.d.	2.010	1.737	16%
Yayla Enerji	YAYLA	2018/06	21.07.2018	-1	1	a.d.	1	0	74%

27 Temmuz 2018 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Tem.	Çin	04:30	Haz.	Sanayî 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
27 Tem.	Türkiye		2Ç18	ARCLK, TSKB 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
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	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			
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		55,50	57,30
1 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat		54,70	55,10
1 Ağu.	ABD	15:15	Tem.	ADP İstihdam Raporu		177 Bin	177 Bin
1 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat		55,10	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)			
1 Ağu.	ABD	21:00	Ağu.	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)			
2 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Aylık %			0,80%
2 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %			3,00%
2 Ağu.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı			
2 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
2 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Fabrika Siparişleri		1,85%	0,40%

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.