

**Haftanın Gündem Konuları**

- Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta dalgalı seyre karşılık %1,6'lık prim gözlenirken, kapanış 95.585 seviyesinden gerçekleşti.
- Yurt içinde bu haftanın en önemli gündem maddesi enflasyon olarak ön plana çıkacaktır. TCMB'nin Salı günü Enflasyon Raporu sunumu ve Başkan Çetinkaya'nın açıklamaları TL varlık fiyatlamaları tarafında yakından izlenecektir. Yurt dışında ise Fed ve İngiltere MB faiz kararı takip edilecek. Fed tarafında faizlerde bir değişim beklenmemekle birlikte, İngiltere MB tarafında 25 baz puanlık bir artış yaşanabileceği fiyatlanmaktadır.
- Yeni haftaya Asya piyasalarından başlamak üzere satış baskısıyla başladık. Avrupa piyasaları da haftaya satıcılık başlarken, ABD piyasalarının açılışında satış baskısı görülmesi beklenmektedir. BİST ise kur tarafında sabah gözlenen yukarı yönlü seyre paralel satış baskısıyla güne başlarken mevcut durumda 95.000 seviyeleri üzerinde tutunma arayışındadır.
- Haftanın devamında 94.200 yine ana destek seviyemiz. Bu seviye üzerinde BİST tarafında yukarı denemeler 96.700 ve 97.300 hedefleri ile sürecektir görüşünderiz. 200 haftalık ortalamanın geçtiği 94.200 seviyelerinin altına gelinmesi halinde ise BİST tarafında satış baskısının daha da artması beklenmelidir.

**Yükseliş denemeleri sürse de temkinli olunmalıdır...**

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul tarafında dalgalı bir seyir izlese de yukarı yönlü denemelerin sürdüğünü gördük. 94.000 üzerinden haftaya başlayan BİST, bir ara 91.700 seviyelerine sarkarken, haftanın kapanışı 95.585 seviyesinden gerçekleşti. BİST'in haftalık bazdaki kazancı ise %1,6 seviyesinde oluştu.

Hem Avrupa hem de ABD tarafında geçtiğimiz hafta açıklanan bilançolar yakından izlenirken, ABD Başkanı Trump ve AB Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker'in, yükselen ticaret gerilimlerini sonlandırmak üzere yaptıkları toplantının uzlaşmayla sonuçlanması borsaları olumlu etkiledi. Ayrıca geçen hafta 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 tekrarladı. Böylece Avrupa'da gösterge endeks haftalık bazda %1,7 değer kazanarak Mart ayından bu yana en iyi haftalık performansı kaydederken, ABD'de geçen hafta Dow Jones %1,6, S&P 500 %0,6 yükseliş, Nasdaq ise %1,1 düşüş gösterdi.

Yurt içinde bu haftanın ana gündem maddesi enflasyon olarak izlenecek. Salı günü TCMB'nin 3. Enflasyon Raporu sunumu ve Başkan Çetinkaya'nın açıklamaları izlenecek. Cuma günü de Temmuz ayı enflasyon verisini göreceğiz. Bizim beklentimiz enflasyonda aylık bazda %0,85, yıllık bazda ise %16,20 artış gerçekleşeceği yönündedir. Yurt dışında ise Çarşamba Fed faiz kararı (faizlerde değişim beklenmiyor), Perşembe ise İngiltere MB faiz kararı (25 baz puan faiz artışı beklenmektedir) izlenecektir. Ayrıca, Cuma günü ABD'den tarım dışı istihdam verisi de izlenecek bir diğer veri akışı olarak karşımıza çıkacaktır.

Yeni haftaya yurt dışı piyasalarda satış baskısıyla başladık. Başta Asya olmak üzere Avrupa tarafında da satışlar izlenirken, ABD'nin de güne satıcılık başlaması beklenmektedir. Sabah kur tarafında gözlenen yukarı hareketlilik ardından ise BİST tarafında da 95.000 üzerinde tutunma çabalarının ön plana çıktığını görmekteyiz.

Haftanın devamında içeride devam eden 2Ç18 finansallarına bağlı olarak şirket bazlı hareketlerin ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Özellikle Salı günü TCMB Başkanı Çetinkaya'nın enflasyon sunumunun TL varlık fiyatlamaları için yakından izlenmesi gerektiği görüşünderiz. Yurt dışında ise merkez bankalarının kararlarından sürpriz çıkmasını beklememekteyiz. 95.000 seviyeleri üzerinde seyreden BİST için gerilemelerde en önemli seviye olarak 200 haftalık ortalamanın geçtiği 94.200 seviyeleri yakından izlenecektir. Bu seviye üzerinde BİST'in hedefleri 96.700 ve 97.300 seviyeleri olacaktır. 94.200 altına her gelişimizde ise BİST tarafında sert satış baskısıyla karşılaşma riskimiz bulunmaktadır.

**Fitch, 24 Türk banka ve finansal kuruluşun notunu düşürdü (=)**

- Fitch, Türkiye'nin notunu düşürmesinin ardından, 24 banka ve finansal kuruluşun da notunu aşağı çekti.
- Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, bu kuruluşlar 'Negatif' izlemeden çıkarıldı.
- Buna göre, yabancı sahiplik ilişkisi olan bankaların notu, ülke notunun bir yansıması olarak BBB'-den BB'ye indirildi. Devlet bankalarının notu ise aynı gerekçelerle BB+'dan BB-'ye çekildi.

**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)

**Ocak-Haziran'da yurt içi beyaz eşya satışları %15,0 geriledi, ihracat %5,4 arttı**

- Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESE) verilerine göre; buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana ürün bazında yurt içi beyaz eşya satışları yılın ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %15 daralırken, ihracat %5,4 artış gösterdi. İhracat ve iç piyasa toplamı ise 12,1 mn adet ürün ile %0,9'luk küçülmeye işaret ediyor.
- TÜRKBESE yönetimi Haziran sonuçları ile birlikte 2018 yılı yurt içi satışlar için %5,5 olan büyüme öngörüsünü -%5,0'e düşürdü. İhracat öngörüsünü ise %6,4 düzeyinde korudu. Böylece %6,3 olan toplam pazar hacmi (yurt içi+ihracat) büyüme öngörüsü ise %3,1'e revize edildi.

**Yorum:** Beyaz eşyada %6,7 olarak uygulanan ÖTV, Şubat-Eylül 2017 döneminde sıfırlanmış, yurt içi satışlar 2017'de %14 yükselmişti. Beyaz eşya satışları, ÖTV teşvikinin bittiği 2017 Eylül sonundan bu yana sert şekilde geriliyor. Ocak-Haziran 2018 döneminde iç pazarda yaşanan gerilemenin önemli bir kısmı ihracatla telafi edilse de toplam pazarın %0,9 oranında daraldığını gözlemliyoruz. Yurt içi pazardaki daralmada, ÖTV teşvikinin yarattığı baz etkisinin yanında tüketici güvenindeki düşüşün de etkili olduğu düşünülüyor. Karlılığı yüksek yurt içi pazarda devam eden gerilemeyi ARCLK ve VESTL operasyonel marjları açısından hafif olumsuz buluyoruz.

**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**

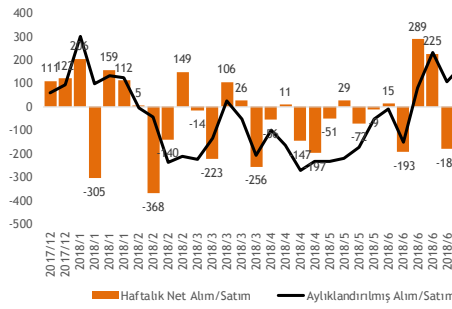
Bilanço (Sektör), Mn TL	20.07.2018	13.07.2018	Önceki		Önceki		YBB-Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	29.06.2018	Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	
Menkul Değerler Portföyü	450.870	449.950	0,2%	434.238	3,8%	401.255	12,4%
Krediler	2.450.186	2.458.891	-0,4%	2.406.416	1,8%	2.134.607	14,8%
Mevduat	2.078.493	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 &amp; Strateji

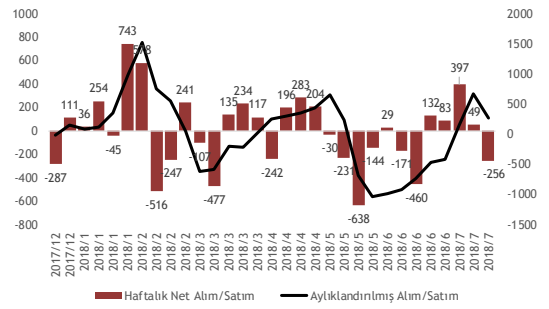
**Yabancı yatırımcılar 20 Temmuz haftasında 210 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)**

- 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 \$

**Akbank (AKBNK) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Takipteki Krediler Oranı %2,7'e çıktı (=)**

- Akbank 2Ç18 için beklentimizin %3 altında, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %5 üzerinde 1,6 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %6 düşüğe, yıllık bazda ise %2 yükselişe işaret etmektedir.
- Akbank'ın 2Ç'de toplam karşılık giderleri bir önceki çeyreğe göre %150 oranında artarken, Takipteki Krediler Oranı %2,0'den %2,7 seviyesine çıkmıştır.
- 250 mn TL'lik serbest karşılığın geri çevrilmesi ve 2. Aşamadaki kur bazlı artışın hedge edilmesi sonucunda karşılık giderlerindeki artışın net kar üzerindeki etkisi sınırlanmıştır.
- Banka'nın 2Ç'de çekirdek gelirleri çeyreksel bazda güçlü artış gösterirken (+%21), faaliyet giderleri ise beklentimize paralel %1 artış göstermiştir.

**Yorum:** Piyasa beklentilerine yakın gelen 2Ç sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde Akbank hisselerinin BIST-100 endeksine göre %1,7 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. Akbank için hedef fiyatımızı 10,42 TL, kısa vadeli önerimizi "Endeks Üzeri Getiri", Uzun Vadede ise önerimizi ise "TUT" olarak koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	10,42	F/K (Cari):	4,77				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	7,04	F/DD (Cari):	0,73				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyreksel %	2Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	3.640	3.099	17%	2.572	42%	3.309		10%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	852	743	15%	700	22%	766		11%	
Net Dönem Kar	1.602	1.709	-6%	1.568	2%	1.653	1.527	-3%	5%
Net Faiz Marjı	4,51%	3,99%	0,5 yp	3,66%	0,9 yp	4,23%		0,3 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	16,7%	16,8%	-0,1 yp	16,1%	0,6 yp	16,9%		-0,2 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

### 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 Alacalarda 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 karlılık 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	Çeyreksel %	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 Kar	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

### Enka İnşaat (ENKAI) hisse alım işlemleri (=)

- Şirket 25 Temmuz 2018 itibarıyla, 12 Temmuz 2018'de açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesinde 4,35 mn adet, 19,9 mn TL'lik hisse geri alımı gerçekleştirmiştir.
- Önceki programlarda yapılan geri alımlarla birlikte toplam hisse alımı 18,6 mn adete, ödenmiş sermayeye oranı ise %0,50'ye ulaşmıştır. Şirket hisse geri alım programı ile 5 mn adet payın azami 50 mn TL bedel ile alınmasını planlanmaktaydı. Program çerçevesinde azami 3,0 mn adet, 40,9 mn TL'lik tutar alınabilecek durumdadır.

Tarih	Alınan Adet		Kapanış (TL)	Ortalama Alım Fiyatı (TL)		Alınan Tutar (TL)		Sermayedeki Payı (%)
	İlgili gün	Toplam		İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam	
18.07.2018	650.000	2.650.000	4,50	4,52	4,53	2.938.378	11.995.554	0,46%
19.07.2018	500.000	3.150.000	4,52	4,53	4,53	2.263.699	14.259.253	0,47%
20.07.2018	100.000	3.250.000	4,68	4,60	4,53	459.884	14.719.137	0,48%
23.07.2018	500.000	3.750.000	4,66	4,69	4,55	2.344.137	17.063.274	0,49%
25.07.2018	600.000	4.350.000	4,76	4,76	4,58	2.854.657	19.917.931	0,50%

**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 büyümeye 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 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.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	6,2x					
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	22,02	F/K (Cari):	7,9x					
<b>UFRS Gelir Tablosu - Özet</b>										
	<b>Açıklanan</b>			<b>Beklenti Sapma %</b>						
(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

**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, yalnız 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 (mn TL)	Açıklanan						Beklenti		Sapma %	
	2Ç18	1Ç18	Çeyreksel %	2Ç17	Yıllık %	6A18	6A17	Yıllık %	Kons.	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

Kisaltmalar: 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.
- **(+) Aselsan (ASELS):** Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile 11.05.2017 tarihinde imzalanan "FIRAT-M60T Projesi Sözleşmesi" kapsamında yapılan ilavelere bağlı olarak, 96,8 mn € ve 25 mn TL sözleşme artışı için sözleşme değişikliği imzaladığını ve söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2018-2020 yıllarında gerçekleştirileceğini bildirdi. **Yorum:** Söz konusu ilave sözleşme tutarı Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin yaklaşık %1,6'sına denk gelmekte olup, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) 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 çeyrek 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.
- **(=) Demirören Gazetecilik (DGZTE):** Demirören Medya Yatırımları tarafından Doğan Gazetecilik'in %93,07'sinin devralınması nedeniyle doğan zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğü kapsamında, pay alım fiyatı hesaplamasında 22 Mart tarihli TCMB döviz alış kurunun kullanılmasına ilişkin SPK'ya yapılan başvuru sürecinde, henüz gelişme olmadığını bildirdi.

- **(+) Eczacıbaşı İlaç (ECILC):** Eczacıbaşı Holding 'in Kartal'daki arazisi üzerinde bir konut projesi geliştirilmesi amacıyla anlaşma imzalayacağına ilişkin basına yansıyan haberlerle ilgili açıklama yapan şirket, ana ortağı olduğu aynı zamanda da sermayesinde pay sahibi olduğu Eczacıbaşı Holding tarafından kendilerine yapılan açıklamaya göre; Kartal'daki taşınmaz ile ilgili projenin gerçekleştirilebilmesine yönelik hasılat paylaşımı esaslı bir konut projesi geliştirilmesi amacıyla anlaşma imzaladığını belirtti. Basına proje ile ilgili yansıyan detayların ise projenin gelişim sürecine bağlı olarak belirginlik kazanacağını açıkladı.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka, Gürcistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklığı JSC Isbank Georgia'nın ödenmiş sermayesinin 16 mn \$ karşılığı Gürcistan Larisi tutarında artırılmasına ve söz konusu sermaye artırımından doğacak 16 mn \$ tutarındaki rüçhan hakkının kullanılması için yetkilendirilme yapıldığını bildirdi.
- **(+) Kardemir (KRDMA, KRMD, 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.
- **(=) Koza Altın (KOZAL):** Ovacık Altın Madeni projesi ile ilgili olarak "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu" kararı hakkındaki davada mahkemece verilen yürütmeyi durdurma kararının 23 Temmuz tarihinde kendilerine tebliğ edildiğini bildirdi. Geline hukuksal durumun üretim faaliyetlerini etkilememesi için teknik ve idari tedbirler üzerinde çalışıldığını açıkladı.
- **(=) Karsan (KARSN):** Romanya Brasov Belediyesi'nin toplam 105 adet dizel araç alımı ile 3 yıllık bakım sözleşmesini kapsayan ihalesinde kazanan teklifi verdiğini 3 Temmuz tarihinde açıklayan şirket, Brasov Belediyesi ile sözleşmenin 20 Temmuz tarihinde imzalandığını açıkladı. Teslimatların 2018 ve 2019 yılları içinde partiler halinde tamamlanmasının öngörüldüğü açıklandı.
- **(+) Kordsa (KORDS):** BloombergHT'de yer alan bir habere göre, Şirket Genel Müdürü Ali Çalışkan 100 mn \$ yatırımla ABD'de ticari havacılık için üretim yapılacağını bildirdi.
- **(+) Lokman Hekim (LKMNH):** Toplam 3.831 yatak kapasiteli Ankara Bilkent Şehir Hastanesi'nin 300 yataklı Fizik Tedavi ve Rehabilitasyon Hastanesi sağlık hizmet sunumunu gerçekleştirmek üzere CCN Holding kuruluşu BDB Klinik Destek Hizmetleri ile 5 yıl süreli sözleşme imzaladı. 2018 yılı son çeyreğinde faaliyete geçmesi planlanan Bilkent FTR Projesine ilişkin finansal detaylar ve geleceğe yönelik beklentilerinin yıl içerisinde yatırımcılarla ve kamuoyu ile paylaşılacağı belirtildi.
- **(=) Menderes Tekstil (MNDRS):** Şirket, Manisa'nın Alaşehir ilçesinde yatırımı tamamlanan 19,4 MW kurulu güçteki Baklacı Jeotermal Enerji Santralini işletmeye geçerek elektrik üretimine başladığını bildirdi.
- **(=) Migros (MGROS), (+) KIPA (KIPA):** Migros tarafından Kipa'nın tüm aktif ve pasifiyle birlikte devralınmasına ilişkin duyuru metninde; KIPA ortaklarının isterlerse 1 KIPA hissesi karşılığı 0,0604538 MGROS hissesi alarak ortak olmaya devam edebilecekleri ya da ayrılma hakkını kullanarak ortaklıktan ayrılacakları belirtildi. Ayrılma hakkı tercihini kullanacak olan KIPA ortaklarının sermaye artışı dolayısıyla sahibi olacakları MGROS payını, MGROS'a devrederek ayrılma hakkı karşılığını nakit olarak tahsil edebilecekler. Ayrılma hakkının kullanılmasına, birleşmenin tescilinden sonraki iş gününde başlanacağı ve kullanım süresinin 10 gün olduğu belirtildi. Ayrılma hakkı tercihini kullanmak isteyen KIPA pay sahiplerinin bu seçimli haklarını, sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorunda oldukları belirtildi. **Yorum:** Hatırlanacağı gibi SPK Kipa payları için ayrılma hakkının 2,56 TL'den aşağı olmayacak şekilde belirlenmesine karar vermişti. Son açıklanan 0,0604538 değiştime oranı KIPA hisedarları için ellerindeki 1 KIPA hissesinin 1.1546TL (1 MGROS hisse fiyat x 0,0604538 ) olarak fiyandığı anlamına gelmektedir. Bu nedenle KIPA yatırımcıları için ayrılma hakkının kullanılmasının avantajlı olacağını değerlendiriyoruz.

- **(+) 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 kârlılıkta 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.
- **(=) 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.

- **(+) Turkcell (TCELL):** Şirketin 2Ç18'de net kârı net finansman giderlerinin ağırlıklı etkisiyle piyasa ortalama beklentisinin %11 altında, yıllık bazda %41 düşüşle 415 mn TL oldu. Bu dönemde net satış gelirleri ise piyasa ortalama beklentisiyle uyumlu yıllık bazda %18,3 artarak 5,1 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Turkcell Türkiye gelirleri yıllık bazda %15,8 artarak 4,4 mlr TL'ye yükselirken, Turkcell Uluslararası gelirleri lifecell gelirlerindeki artışın ağırlıklı etkisiyle yıllık bazda %28,6 artarak 332 mn TL'ye yükseldi. Şirketin 2Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %5 üzerinde, yıllık bazda %46,5 artarak 2,13 mlr TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 1,3 puan üzerinde, yıllık bazda 8 puanlık artışla %41,8 oldu. Şirket, yeni IFRS standartlarının FAVÖK'e 343 mn TL'lik pozitif etkide bulunduğunu açıkladı (IFRS etkilerini hariç tuttuğumuzda FAVÖK yıllık bazda %23 arttı). Şirket, yüksek kur farkı ve faiz giderlerinin yanı sıra yeni IFRS standartlarının da etkisiyle 2Ç18'de 486 mn TL net finansman gideri kaydetti (2Ç17'de 96 mn TL net finansman geliri kaydetmişti). 2Ç18 finansalları ile birlikte Şirket 2018 yılına ilişkin ciro büyümesi beklentisini %14-16 aralığından %16-18 aralığına revize ederken, FAVÖK marjı beklentisini %37-40 bandında sabit bıraktı. **Yorum:** TCELL hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde %1,4 ve %4,8 oranında negatif ayrışmıştır. Beklentilerin altında kalan net kârı rağmen, operasyonel kârlılıkta beklentileri karşılayan performans ve sınırlı da olsa Şirketin yukarı yönde revize ettiği ciro büyümesi beklentisinin hisse fiyatına 'sınırlı olumlu' yansımaları bekliyoruz.
- **(=) Tüpraş (TUPRS):** Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, Tüpraş, ABD'nin İran'a yönelik yaptırımları tekrar başlatacağını açıkladığı mayıs ayından itibaren bu ülkeden petrol alımını azalttı. **Yorum:** Trump yönetimi ABD müttefiklerini İran'dan petrol alımının tamamını en geç 4 Kasım'a kadar durdurmak için baskı yapıyordu. Tüpraş'ın 2017'de ham petrol ithal ettiği 14 ülkenin başında İran yer almakta olup, Tüpraş'ın ham petrol ithalatının yarısına yakını İran'dan yapılmaktadır. Tüpraş'ın Fuel Oil Dönüşüm Ünitesi (RUP) İran ve Kuzey Irak petrolü gibi ağır petrol türlerini yüksek verimlilikle işleyebilmesini sağlamaktadır. Ağır petrolün hafif petrole göre daha ucuz olması nedeniyle rafineri kar marjının da artması anlamına geliyor. İran'dan petrol alımının azaltılmasının Tüpraş'ın rafineri maliyetlerini artırabileceğinden gelişmeyi hafif olumsuz buluyoruz. (Kaynak: Dünya)
- **(=) Tüpraş (TUPRS):** BusinessHT'de yer alan bir habere göre, Tüpraş, ABD yönetiminin İran'a yaptırımları yeniden dayatacağını açıklaması üzerine bu ülkeden ham petrol ithalatını





















































azaltmaya yöneldiği haberleri üzerine açıklamada bulundu. Tüpraş, yaptırımlara ilişkin “Wind Down” olarak adlandırılan geçiş sürecinin devam etmekte olduğunu ve şirketin operasyonlarının da optimizasyon programları çerçevesinde planlandığı şekilde yürütüldüğünü belirtti. (Kaynak: BusinessHT)

- **(=) Tüpraş (TUPRS):** Şirket, sektördeki benzer uygulamaların değerlendirilmesi sonucunda uluslararası piyasa fırsatlarını yakından takip ederek ithalat ve ihracat operasyonlarına yardımcı olmak ve ikmal ve satış zincirinden ilave değer kazanabilmek amaçlarıyla ticaret yapmak üzere Londra’da bir ofis açılmasına karar verildiğini bildirdi.
- **(+) Tümosan (TMSN):** Şirket, Milli Savunma Bakanlığı İzmir İç Tedarik Bölge Başkanlığı tarafından ihalesi yapılan 73 adet çok maksatlı modern traktör alımı ihalesini 13,87 mın 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 Havayolları 247.485 yolcu taşıırken Türk Hava Yolları aynı dönemde 246.021 yolcu taşıdı.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Rekabet Kurulu tarafından, Türk Hava Yolları Teknik A.Ş ile HAVELSAN Hava Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında bir ortak girişim şirketi kurulması işlemine izin verildiği belirtildi.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Hürriyet gazetesinde yer alan bir habere göre, CNN International’ın ekonomi programı Quest’e konuk olan THY Yönetim Kurulu Başkanı İlker Aycı, 2018 yılında da hem Türk Hava Yolları hem de Turkish Cargo olarak hedeflerin üzerinde rakamlara ulaşıldığını belirtti. (Kaynak: Hürriyet)
- **(=) Yataş (YATAS):** Şirket, Ankara Modüler fabrikasının arsası üzerinde yatırım kapsamında fabrika inşaatının sürdüğünü, kaba inşaat kısmının Eylül ayında tamamlanmasının hedeflendiğini bildirdi.
- **(=) 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)		Sermayedeki 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%

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ULUSE	31.07.2018	0,65	0,56	5,7%		17.04.2018
ACSEL	10.08.2018	0,06	0,05	2,5%		30.06.2018
ISBIR	15.08.2018	1,50	0,28	0,8%		08.05.2018
OZRDN	15.08.2018	0,04	0,04	1,4%		20.04.2018
HALKB	15.08.2018	0,15	0,13	2,2%	-61	13.08.2018
EUKYO	15.08.2018	0,02	0,02	2,8%		19.07.2018
ETYAT	15.08.2018	0,02	0,02	3,1%		19.07.2018
EUYO	15.08.2018	0,02	0,02	3,0%		19.07.2018
VAKBN	16.08.2018	0,05	0,04	1,2%	-21	13.08.2018
BAKAB	27.08.2018	0,14	0,12	2,3%		07.06.2018
CEMTS	28.08.2018	0,06	0,05	0,9%		20.03.2018
SUMAS	03.09.2018	0,25	0,21	4,3%		12.04.2018
ASELS	13.09.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.09.2018	0,29	0,24	2,3%	-207	29.03.2018
LKMNH	17.09.2018	0,10	0,09	1,7%		01.04.2018
BAKAB	22.10.2018	0,14	0,12	2,3%		07.06.2018
MTRYO	31.10.2018	0,04	0,04	3,2%		03.05.2018
BIMAS	07.11.2018	0,80	0,68	1,1%	-97	25.04.2018
EGPRO	14.11.2018	0,15	0,14	1,6%		24.04.2018
OSMEN	29.11.2018	0,01	0,01	0,5%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	3,7%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,10	0,10	4,1%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,29	0,24	2,3%	-207	29.03.2018
AKMGY	24.12.2018	1,00	1,00	5,3%		28.03.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	1,4%		11.05.2018
AKGUV		0,01	0,01	0,5%		10.08.2018
ULKER		0,26	0,22	1,5%		05.06.2018
KLMSN		0,03	0,03	0,7%		25.05.2018
SNGYO		0,05	0,05	8,2%		24.05.2018
KUTPO		0,10	0,09	2,0%		06.04.2018
GOLTS		0,50	0,43	1,2%		04.05.2018
KLNMA		0,01	0,01	0,3%		30.04.2018

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
30 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomi Güven Endeksi			90,40
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi		-0,60	-0,60
30 Tem.	Türkiye	14:00	Haz.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		2,10%	2,10%
30 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,40%	-0,50%
30 Tem.	Türkiye		2Ç18	AKGRT, BİZİM 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
31 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	İşsizlik Oranı		2,30%	2,20%
31 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,30%	-0,20%
31 Tem.	Çin	04:00	Tem.	CFLP PMI İmalat Dışı		55,00	55,00
31 Tem.	Çin	04:00	Tem.	CFLP PMI İmalat		51,30	51,50
31 Tem.	Japonya	06:00		BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%	-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%	5,20%
31 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			27,30%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	İşsizlik Oranı		8,30%	8,40%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		2,00%	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		61,80	64,10
31 Tem.	ABD	17:00	Tem.	CB Tüketici Güven Endeksi		126,00	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		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			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Raporun tamamına ulaşmak için lütfen [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 İLBI**

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, Sabit Getirili  
Menkul Kıymetler

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