# Günlük Strateji Bülteni

Vakıf Yatırım

10 Kasım 2016 Perşembe

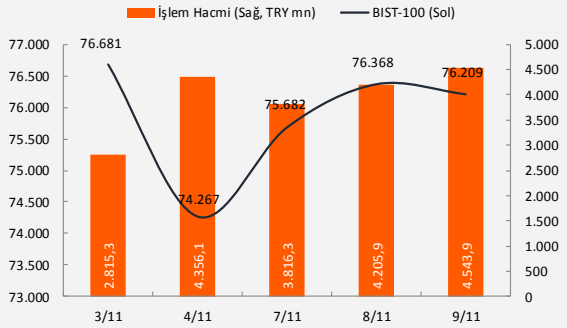
## Piyasa Verileri

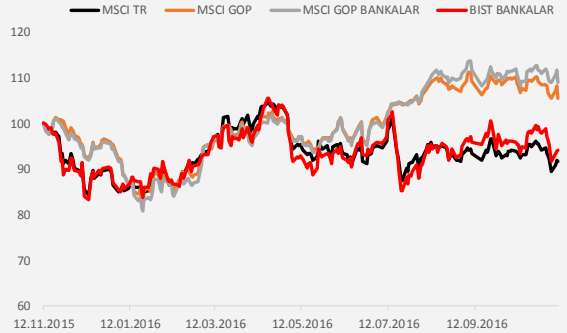
| Endeksler | | 9 Kasım | %Değ. | Ybb |
|---|---|---|---|---|
| BIST100 | ▼ | 76.209,0 | -0,2% | 6,2% |
| BIST030 | ▼ | 92.992,6 | -0,4% | 6,4% |
| VIOP030 Endeks | ▼ | 93,850 | -0,6% | 7,3% |
| S&P 500 | ▲ | 2.163,3 | 1,1% | 5,8% |
| DJI | ▲ | 18.589,7 | 1,4% | 6,7% |
| DAX | ▲ | 10.646,0 | 1,6% | -0,9% |
| RTS | ▲ | 990,4 | 1,8% | 30,8% |
| **Parite** | | **9 Kasım** | **%Değ.** | **Ybb** |
| USD/TRY | ▲ | 3,2148 | 1,7% | 10,2% |
| EUR/TRY | ▲ | 3,5186 | 0,9% | 11,0% |
| ($+€)/TRY | ▲ | 3,3665 | 1,3% | 10,6% |
| EUR/USD | ▼ | 1,0939 | -0,8% | 0,7% |
| **Emtia** | | **9 Kasım** | **%Değ.** | **Ybb** |
| Brent Petrol(bbl) | ▲ | 46,4 | 0,7% | 3,1% |
| Bakır ($/ton) | ▲ | 5.413,0 | 3,4% | 15,0% |
| Altın ($/ons) | ▼ | 1.276,1 | -0,1% | 20,1% |
| Gümüş ($/ons) | ▲ | 18,5 | 0,2% | 33,1% |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler | (%) | Düşenler | (%) | Hacim | (TL) |
|---|---|---|---|---|---|
| ORGE | 15% | ALCTL | -11% | GARAN | 1099 |
| SANFM | 13% | KPHOL | -8% | THYAO | 306 |
| ALARK | 11% | OSMEN | -8% | HALKB | 241 |
| DOHOL | 11% | SARKY | -5% | SAHOL | 236 |
| MEGAP | 8% | AYES | -5% | AKBNK | 214 |

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler




## Piyasalara Bakış

ABD başkanlık seçimlerinin sürpriz bir sonuçla Donald Trump tarafından kazanılması, yurt dışı piyasalara benzer olarak BİST tarafında da satıcılı bir açılışa neden oldu. Ancak, güne 74.500 seviyesinden başlaması ardından yurt dışı piyasalara göre daha hızlı toparlanan BİST, ilk aşamada 75.800 seviyelerine kadar yükselişine devam etti. Bu seviyelerde gelen satışları karşılayan BİST, günün kapanışını da 76.209 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD'de başkanlık seçimleri ardından dün güne satış baskısı ile başlayan küresel hisse senedi piyasaları daha sonra kayıplarını toparlayarak günü yükselişlerle tamamladı. Trump'ın altyapı harcamaları politikasına yönelik açıklamalarının etkisi ile gün içerisinde rekor seviyeleri aşan Dow Jones endeksi günü 18.589,69 puan ile 15 Ağustos'tan bu yana en yüksek seviyede tamamladı.

Bugün veri takvimi olarak nispeten daha rahat bir gün olarak göze çarparken, yurt dışında Fed üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek. ABD seçim sonuçlarına ilişkin ilk fiyatlamaların ardından yurt içi ve yurt dışı piyasalarda hareketliliğin bugün de devam edeceğini düşünüyoruz. Dün seçim sonuçlarını ilk fiyatlamalarda %5 gerileyerek fiyatlayan Japonya piyasalarında bugün %7 yükseliş gözleniyor. Çin piyasaları da alıcılı seyretmekte. Yurt dışı piyasalarda dün gözlenen alımların bugün de devam etmesine bağlı olarak BİST'in de güne alımlarla başlayacağını, yükselişini de 77.000 üzerine taşımaya çalışacağını düşünüyoruz.

## Sektör ve Şirket Haberleri

- **Anadolu Cam (ANACM) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Net kar beklentilerin üzerinde ancak...(=)
- **Doğuş Otomotiv (DOAS) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Beklentilerin altında sonuçlar (-)
- **Anel Elektrik (ANELE) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Beklentinin üzerinde net kar (+)
- **Pegasus (PGSUS) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Beklentinin üzerinde net kar (+)
- **Şişe Cam (SISE) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Net kar beklentilerin altında (=)
- **Trakya Cam (TRKCM) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Net kar beklentilerin üzerinde (+)
- **Türk Hava Yolları (THYAO) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Beklentiye yakın net kar (=)
- **Tümosan (TMSN) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** FAVÖK marjı ve net kar tahminlerin altında gerçekleşti (=)
- **Kısa Kısa Şirket Haberleri:** AKGRT, CLEBI, ECILC, IHLAS, NETAS, TCZB, VAKBN

## Takvim

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10 Kas. | Japonya | 02:50 | Eyl. | Makine Siparişleri- Aylık % | | -2,00% | -2,20% |
| 10 Kas. | Japonya | 02:50 | Eyl. | Makine Siparişleri- Yıllık % | | 3,70% | 11,60% |
| 10 Kas. | ABD | 05:00 | | Fed Williams konuşması | | | |
| 10 Kas. | Fransa | 10:45 | Eyl. | Sanayi Üretimi- Aylık % | | | 2,10% |
| 10 Kas. | Fransa | 10:45 | Eyl. | Sanayi Üretimi- Yıllık % | | | 0,50% |
| 10 Kas. | ABD | 16:30 | 5 Kas. | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | | | 265 Bin |
| 10 Kas. | ABD | 17:15 | | Fed Bullard konuşması | | | |
| 10 Kas. | ABD | 22:00 | Eki. | Hazine Bütçe Dengesi | | -81,9 Mlr $ | 33,4 Mlr $ |

**Anadolu Cam (ANACM) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde ancak...(=)**

- Şirket 3Ç16'da 24 mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde 36,6 mn TL net kar açıkladı. 3Ç15 döneminde ise şirket 8 mn TL net kar açıklamıştı. Operasyonel taraftaki iyileşmelerin yanısıra finansman giderlerinde geçen yıla göre gözlenen gerileme, net kar tarafındaki iyileşmeyi beraberinde getirmiştir.
- Ciro tarafında piyasa beklentilerine paralel olarak 491 mn TL'lik satış gelirine ulaşılırken, FAVÖK tarafında ise 113 mn TL ile 99 mn TL'lik piyasa beklentisi aşılmıştır. FAVÖK marjı tarafında ise hem çeyreklik hem de yıllık bazda 4 puana yakın iyileşme görülmüştür.

***Yorum:*** *Net kar beklentileri aşarken, operasyonel verileri de olumlu değerlendiriyoruz. Ancak, son 1 aylık dönemde hisse getirisi piyasa performansının %12 üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, pozitif 3Ç16 verilerinin fiyatlara yansıdığını düşünüyoruz.*

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Kısa Vadeli Öneri | - | Hedef Fiyat (TL) | - | FD/FAVÖK (Cari): | 5,5x |
| Uzun Vadeli Öneri | - | Kapanış Fiyatı (TL) | 2,3 | F/K (Cari): | 3x |

| UFRS Gelir Tablosu - Özet | | | Açıklanan | | | Beklenti | | Sapma % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mn TL) | 3Ç16 | 2Ç16 | Çeyreksel % | 3Ç15 | Yıllık % | VKY | Kons. | VKY | Kons. |
| Net Satışlar | 491 | 489 | 0% | 421 | 17% | - | 490 | m.d. | 0% |
| Brüt Kar | 115 | 116 | -1% | 91 | 27% | - | - | m.d. | m.d. |
| FAVÖK | 113 | 96 | 18% | 82 | 39% | - | 99 | m.d. | 14% |
| Net Dönem Karı | 37 | 129 | -72% | 8 | 355% | - | 24 | m.d. | 55% |
| Brüt Kar Marjı | 23% | 24% | -0,3 yp | 22% | 1,9 yp | m.d. | m.d. | m.d. | m.d. |
| FAVÖK Marjı | 23,1% | 19,6% | 3,4 yp | 19% | 3,7 yp | m.d. | 20,3% | m.d. | 2,8 yp |
| Net Kar Marjı | 7% | 26% | -19 yp | 2% | 5,5 yp | m.d. | 4,8% | m.d. | 2,6 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*

**Doğuş Otomotiv (DOAS) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında sonuçlar (-)**

- Doğuş Otomotiv'in 3Ç16 net karı 46 mn TL olan Research Turkey beklentisinin altında 29,4 mn TL mn TL (2Ç16: 66 mn TL, 3Ç15: 47 mn TL) olarak açıklandı. Şirketin 3Ç16 net karının 55 mn TL olan beklentimizden sapmasında tahminlerimizin altında gerçekleşen brüt marj etkili oldu.
- Doğuş Otomotiv satış gelirleri 3Ç16'da toptan satış hacminin yıllık %14,1 düşmesine rağmen, ağırlığı yüksek binek satışlarının daha az gerilemesinin sınırlandırıcı etkisi ve Euro/TL desteğiyle, yıllık bazda %13 azalarak 2,6 mlr TL (VKY Beklentisi: 2,6 mlr TL, Research Turkey Beklentisi: 2,7 mlr TL) düzeyinde gerçekleşmiştir. 3Ç16'da çeyreklik bazda hacim %8,7 gerilerken, satışlar %16 düşüş göstermiştir.
- Şirket'in 3Ç16'da brüt kar marjı geçen yılın 0,3, önceki çeyreğin ise 0,1 puan üzerinde %9,8 (hedef %10-11 aralığı) olarak gerçekleşmiştir. Detayda ise binek araçların brüt kar marjı 3Ç16'da %7,6 (3Ç15: %7,4 2Ç16: %%7,6), ticari araçların brüt kar marjı ise %8,4 (3Ç15: %8,7 2Ç16: %9,3) düzeyinde oluşmuştur.
- Faaliyet giderleri/satışlar oranı 3Ç16'da %7,2 (2Ç16: %7,1) ile Şirketin konsolide maksimum %8,0 hedefinin altında seyretmiştir.
- Şirketin FAVÖK'ü 3Ç16'da yıllık %37, çeyreklik %23 gerileyerek 84 mn TL (Research Turkey Beklentisi: 102 mn TL) ile 105 mn TL olan beklentimizin %20 altında gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 3Ç16'da %3,2 ile yıllık 1,3 puan, çeyreklik 0,3 puan gerilemiş, tahminimizin 0,8 puan gerisinde oluşmuştur.
- Şirketin finansal borçları (3Ç16: 2,7 mlr TL) 2Ç16'ya göre 354 mn TL, yılbaşına göre 770 mn TL artış göstermiştir. Yükselen finansal borçların etkisiyle finansman giderleri 3Ç16'da 71,7 mn TL (2Ç16: 70 mn TL) olarak kaydedilmiştir.

***Yorum:*** *Zayıf operasyonel performansın yanında hükümetin ÖTV oranlarında yapacağı olası değişiklikler, Doğuş Otomotiv'in satışını yaptığı araçlarda fiyat artışları doğurarak Şirketin rekabet gücünü zayıflatmasına neden olabileceği beklentimiz nedeniyle 3Ç16 sonuçların bugün hisse üzerinde negatif fiyatlanacağını düşünmekteyiz.*

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Kısa Vadeli Öneri | - | Hedef Fiyat (TL) | - | FD/FAVÖK (Cari): | 12,8x |
| Uzun Vadeli Öneri | - | Kapanış Fiyatı (TL) | 9,8 | F/K (Cari): | 14,5x |

| UFRS Gelir Tablosu - Özet | | | Açıklanan | | | Beklenti | | Sapma % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mn TL) | 3Ç16 | 2Ç16 | Çeyreksel % | 3Ç15 | Yıllık % | VKY | Kons. | VKY | Kons. |
| Net Satışlar | 2.601 | 3.107 | -16% | 2.989 | -13% | 2.631 | 2.710 | -1% | -4% |
| Brüt Kar | 255 | 302 | -16% | 283 | -10% | - | - | m.d. | m.d. |
| FAVÖK | 84 | 109 | -23% | 135 | -37% | 105 | 102 | -20% | -18% |
| Net Dönem Karı | 29 | 66 | -55% | 82 | -64% | 55 | 46 | -47% | -36% |
| Brüt Kar Marjı | 10% | 10% | 0,1 yp | 9% | 0,3 yp | m.d. | m.d. | m.d. | m.d. |
| FAVÖK Marjı | 3,2% | 3,5% | -0,3 yp | 4% | -1,3 yp | 4,0% | 3,8% | -0,8 yp | -0,5 yp |
| Net Kar Marjı | 1% | 2% | -1 yp | 3% | -1,6 yp | 2,1% | 1,7% | -1 yp | -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*

**Anel Elektrik (ANELE) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentinin üzerinde net kar (+)**

- Anel Elektrik (ANELE) 3Ç16 döneminde 6,6 mn TL net dönem karı kaydetmiştir. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 3 mn TL net kar elde etmişti. Genel olarak yıllık bazda bir önceki yıla paralel gelen satış gelirlerine karşın operasyonel performanstaki yavaşlamanın, operasyonel olmayan kalemlerdeki iyileşme ile telafi edildiği görülmektedir.
- Şirketin satış gelirleri yıllık %2 artarak 139 mn TL olarak gerçekleşmiştir, FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %23 gerilemeyle 13 mn TL seviyesine düşmüştür.
- Yıllık bazda FAVÖK marjındaki gerileme ise 310 baz puan olmuş ve şirket 3Ç16 döneminde %9,5 FAÖK marjı kaydetmiştir.
- Şirketin net karındaki iyileşmede net faaliyet dışı giderlerin azalması ve kısmen de artan ertelenmiş vergi gelirleriydi.

**Yorum:** *Şirket karlılığındaki büyümeye karşın, operasyonel taraftaki zayıflama ve son dönemde (3 ay) endeksin üzerinde gösterilen performans nedeniyle finansalların hisseye sınırlı olumlu etki edeceğini düşünüyoruz.*

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kısa Vadeli Öneri | - | Hedef Fiyat (TL) | - | FD/FAVÖK (Cari): | a.d. |
| Uzun Vadeli Öneri | - | Kapanış Fiyatı (TL) | 1,7 | F/K (Cari): | 6,3x |

| UFRS Gelir Tablosu - Özet | | | Açıklanan | | | Beklenti | | Sapma % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mn TL) | 3Ç16 | 2Ç16 | Çeyreksel % | 3Ç15 | Yıllık % | VKY | Kons. | VKY | Kons. |
| Net Satışlar | 139 | 146 | -5% | 137 | 2% | - | - | m.d. | m.d. |
| Brüt Kar | 15 | 13 | 21% | 20 | -24% | - | - | m.d. | m.d. |
| FAVÖK | 13 | 7 | 86% | 17 | -23% | - | - | m.d. | m.d. |
| Net Dönem Karı | 7 | 9 | -28% | 3 | 113% | - | - | m.d. | m.d. |
| Brüt Kar Marjı | 11% | 9% | 2,4 yp | 15% | -3,8 yp | m.d. | m.d. | m.d. | m.d. |
| FAVÖK Marjı | 9,5% | 4,9% | 4,6 yp | 13% | -3,1 yp | m.d. | m.d. | m.d. | m.d. |
| Net Kar Marjı | 5% | 6% | -1,5 yp | 2% | 2,5 yp | m.d. | m.d. | m.d. | m.d. |

*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*

**Pegasus (PGSUS) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentinin üzerinde net kar (+)**

- Pegasus 3Ç16 için 202 mn TL olan piyasa beklentisinin %20 üzerinde 242,8 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam yıllık bazda %3,9 artışa işaret ederken, Şirket 2Ç16'da 13,6 mn TL zarar açıklamıştı. Bir önceki çeyreğe göre operasyonel karlılıktaki iyileşmenin yanı sıra 47,4 mn TL'lik finansman geliri net karı olumlu etkiledi.
- 3Ç'de Pegasus'un toplam gelirleri yan gelirler ve hacimsel etkinin katkısı ile yıllık bazda %3,9, çeyreksel bazda %71,9 artarak 1,37 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. (Research Turkey anketi beklentisi: 1,28 mlr TL)
- 2Ç'de 43,3 mn TL olan FAVKÖK'ü 3Ç'de 512,4 mn TL'ye ulaşırken, bu rakam 3Ç15'e göre sınırlı değişime işaret etmektedir.

**Yorum:** *3Ç16'da Pegasus'un net karının piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesinin hisseye olumlu etkisinin olabileceğini düşünüyoruz.*

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Kısa Vadeli Öneri | - | Hedef Fiyat (TL) | - | FD/FAVÖK (Cari): | 14,7x |
| Uzun Vadeli Öneri | - | Kapanış Fiyatı (TL) | 12,9 | F/K (Cari): | a.d. |

| UFRS Gelir Tablosu - Özet | | | Açıklanan | | | Beklenti | | Sapma % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mn TL) | 3Ç16 | 2Ç16 | Çeyreksel % | 3Ç15 | Yıllık % | VKY | Kons. | VKY | Kons. |
| Net Satışlar | 1.371 | 798 | 72% | 1.320 | 4% | - | 1.285 | m.d. | 7% |
| Brüt Kar | 423 | -30 | a.d. | 439 | -4% | - | - | m.d. | m.d. |
| FAVÖK | 399 | -61 | a.d. | 423 | -6% | - | 311 | m.d. | 29% |
| Net Dönem Karı | 243 | -14 | a.d. | 234 | 4% | - | 202 | m.d. | 20% |
| Brüt Kar Marjı | 31% | -4% | 34,5 yp | 33% | -2,4 yp | m.d. | m.d. | m.d. | m.d. |
| FAVÖK Marjı | 29,1% | -7,7% | 36,8 yp | 32% | -2,9 yp | m.d. | 24,2% | m.d. | 4,9 yp |
| Net Kar Marjı | 18% | -2% | 19,4 yp | 18% | 0 yp | m.d. | 15,7% | m.d. | 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*

**Şişe Cam (SISE) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin altında (=)**

- Şişe Cam, 3Ç16 dönemini 162 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı yıllık bazda %13 gerilemeye işaret ederken, piyasa beklentisi olan 179 mn TL'nin de altında kalmıştır.
- Satış gelirleri ve FAVÖK tarafına baktığımızda, ciro piyasa beklentisine paralel olarak 2 mlr TL seviyesinde gelirken, FAVÖK de 413 mn TL'lik piyasa beklentisine paralel 409 mn TL olarak açıklanmıştır.

***Yorum:*** *Operasyonel veriler piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, net kar tarafında piyasa beklentilerinin altında kalınmıştır. Son 1 aylık hisse getirisi ise piyasa performansına paraleldir. 3Ç16 verilerinin hisse performansına kayda değer bir etki yapmasını beklemiyoruz.*

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kısa Vadeli Öneri** | - | **Hedef Fiyat (TL)** | - | **FD/FAVÖK (Cari):** | **5,6x** |
| **Uzun Vadeli Öneri** | - | **Kapanış Fiyatı (TL)** | *3,2* | **F/K (Cari):** | **10,7x** |

| **UFRS Gelir Tablosu - Özet** | | | **Açıklanan** | | | ***Beklenti*** | | ***Sapma %*** | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **(mn TL)** | **3Ç16** | **2Ç16** | ***Çeyreksel %*** | **3Ç15** | ***Yıllık %*** | ***VKY*** | ***Kons.*** | ***VKY*** | ***Kons.*** |
| **Net Satışlar** | 2.005 | 2.128 | *-6%* | 1.860 | *8%* | - | *2.052* | *m.d.* | *-2%* |
| **Brüt Kar** | 609 | 617 | *-1%* | 533 | *14%* | - | - | *m.d.* | *m.d.* |
| **FAVÖK** | 409 | 391 | *5%* | 352 | *16%* | - | *413* | *m.d.* | *-1%* |
| **Net Dönem Karı** | 162 | 170 | *-4%* | 186 | *-13%* | - | *179* | *m.d.* | *-9%* |
| ***Brüt Kar Marjı*** | *30%* | *29%* | *1,4 yp* | *29%* | *1,7 yp* | *m.d.* | *m.d.* | *m.d.* | *m.d.* |
| ***FAVÖK Marjı*** | *20,4%* | *18,4%* | *2 yp* | *19%* | *1,5 yp* | *m.d.* | *20,1%* | *m.d.* | *0,2 yp* |
| ***Net Kar Marjı*** | *8%* | *8%* | *0,1 yp* | *10%* | *-1,9 yp* | *m.d.* | *8,7%* | *m.d.* | *-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*

**Trakya Cam (TRKCM) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde (+)**

- Trakya Cam, 3Ç16 döneminde 66 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, piyasa beklentisi olan 45 mn TL'nin %47 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda ise net kar tarafındaki artış %106 seviyesinde oluştu. Satış gelirleri ve FAVÖK tarafında piyasa beklentilerine uyumlu gelen sonuçlara karşın net karda beklentilerin aşıldığı gözlendi. Faaliyet dışı gelirler net kara pozitif katkı yaparken, finansman giderleri bu etkiyi nötrlemiştir. Net kardaki artışta ise asıl rolün, 3Ç15'e göre vergi giderinde gözlenen düşüş olduğu görülmektedir.
- Şirketin FAVÖK marjında ise hem yıllık bazda hem de çeyreklik bazda iyileşme görülmektedir. 3Ç15'da %12, 2Ç16'da da %16,5 olan FAVÖK marjı, 3Ç16 döneminde ise %17,6 seviyesine ulaşmıştır.

***Yorum:*** *Operasyonel tarafta piyasa beklentilerine paralel sonuçlara karşın, vergi giderindeki gerileme net kardaki yükselişin beklentiler üzerinde kalmasında etkili olmuştur. Son 1 aylık hisse getirisi ise piyasa performansına paralel görünmektedir. Net kar tarafındaki yükselişe bağlı olarak bugün hisse pozitif bir performans sergileyebilir.*

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Kısa Vadeli Öneri** | - | **Hedef Fiyat (TL)** | - | **FD/FAVÖK (Cari):** | **7,6x** |
| **Uzun Vadeli Öneri** | - | **Kapanış Fiyatı (TL)** | *2,5* | **F/K (Cari):** | **4,6x** |

| **UFRS Gelir Tablosu - Özet** | | | **Açıklanan** | | | ***Beklenti*** | | ***Sapma %*** | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **(mn TL)** | **3Ç16** | **2Ç16** | ***Çeyreksel %*** | **3Ç15** | ***Yıllık %*** | ***VKY*** | ***Kons.*** | ***VKY*** | ***Kons.*** |
| **Net Satışlar** | 704 | 723 | *-3%* | 507 | *39%* | - | *699* | *m.d.* | *1%* |
| **Brüt Kar** | 201 | 212 | *-5%* | 126 | *59%* | - | - | *m.d.* | *m.d.* |
| **FAVÖK** | 124 | 119 | *4%* | 60 | *106%* | - | *121* | *m.d.* | *2%* |
| **Net Dönem Karı** | 66 | 321 | *-80%* | 32 | *106%* | - | *45* | *m.d.* | *47%* |
| ***Brüt Kar Marjı*** | *29%* | *29%* | *-0,8 yp* | *25%* | *3,7 yp* | *m.d.* | *m.d.* | *m.d.* | *m.d.* |
| ***FAVÖK Marjı*** | *17,6%* | *16,5%* | *1,1 yp* | *12%* | *5,7 yp* | *m.d.* | *17,4%* | *m.d.* | *0,2 yp* |
| ***Net Kar Marjı*** | *9%* | *44%* | *-35,1 yp* | *6%* | *3 yp* | *m.d.* | *6,4%* | *m.d.* | *2,9 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 Hava Yolları (THYAO) : 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentiye yakın net kar (=)**

- Türk Hava Yolları 3Ç'de piyasa beklentisi olan 578 mn TL 'nin %5 altında 548 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre %59 düşüşe işaret ediyor. Şirket bir önceki çeyrekte 656 mn TL net zarar açıklamıştı.
- Şirket'in 3Ç'de esas faaliyet karında yıllık bazda %62 gerilemesi net karı olumsuz etkiledi. Ancak yıllık bazda net finansman giderlerinin ve vergi giderlerinin azalması net kardaki düşüşü sınırladı.
- Şirket'in net satış gelirleri ise 3Ç16'da bir önceki çeyreğe göre %22 artış, bir önceki yılın aynı dönemine göre %7 azalarak 8,66 mlr TL ile piyasa beklentisinin %5 altında gerçekleşti.
- Şirket'in FAVÖK'ü 3Ç16'da yıllık bazda %41 düşüş ile 1,53 mlr TL'ye geriledi. Piyasa beklentisi 1,67 mlr TL idi.

***Yorum:*** *Operasyonel karlılığın ve net karın piyasa beklentisine paralel gerçekleşmesi nedeniyle açıklanan sonuçların hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kısa Vadeli Öneri | - | Hedef Fiyat (TL) | - | FD/FAVÖK (Cari): | 14,6x |
| Uzun Vadeli Öneri | - | Kapanış Fiyatı (TL) | 5,4 | F/K (Cari): | a.d. |

| UFRS Gelir Tablosu - Özet | | | Açıklanan | | | Beklenti | | Sapma % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mn TL) | 3Ç16 | 2Ç16 | Çeyreksel % | 3Ç15 | Yıllık % | VKY | Kons. | VKY | Kons. |
| Net Satışlar | 8.662 | 7.077 | 22% | 9.291 | -7% | - | 9.151 | m.d. | -5% |
| Brüt Kar | 1.760 | 643 | 174% | 2.916 | -40% | - | - | m.d. | m.d. |
| FAVÖK | 1.534 | 230 | 567% | 2.612 | -41% | - | 1.674 | m.d. | -8% |
| Net Dönem Karı | 548 | -656 | a.d. | 1.342 | -59% | - | 578 | m.d. | -5% |
| Brüt Kar Marjı | 20% | 9% | 11,2 yp | 31% | -11,1 yp | m.d. | m.d. | m.d. | m.d. |
| FAVÖK Marjı | 17,7% | 3,2% | 14,5 yp | 28% | -10,4 yp | m.d. | 18,3% | m.d. | -0,6 yp |
| Net Kar Marjı | 6% | -9% | 15,6 yp | 14% | -8,1 yp | m.d. | 6,3% | m.d. | 0 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*

**Tümosan (TMSN) 3Ç16 Finansal Sonuçları: FAVÖK marjı ve net kar tahminlerin altında gerçekleşti (=)**

- Tumosan 3Ç16'te 11 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin altında 9 mn TL (3Ç15: 8 mn TL, 2Ç16: 17 mn TL) net kar açıkladı.
- Şirket 3Ç16'da yıllık bazda %7 düşüşle 1,531 adet traktör üretimi gerçekleştirirken, satış hacmi %14 gerileyerek 1,859 adet olarak açıklandı. Satış gelirleri fiyat artışlarının etkisiyle yıllık %14 artarken, çeyreklik %6 düşüşle ile 122 mn TL olarak gerçekleşti. (Research Turkey Beklentisi: 114 mn TL).
- 3Ç16'da FAVÖK yıllık %14 artış, çeyreklik %14 düşüş ile 17 mn TL olan Research Turkey beklentilerine paralel açıklandı. FAVÖK marjı ise yıllık 0,1 puan, çeyreklik 1,3 puan azalışla %14,3 (Research Turkey beklentisi: %14,9) olarak gerçekleşti.

***Yorum:*** *Operasyonel sonuçlar beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen, net kar vergi giderlerindeki yükseliş nedeniyle tahminlerin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise geçen yılın paralel oluşsa da piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. Sonuçların hisse üzerinde etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.*

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Kısa Vadeli Öneri | - | Hedef Fiyat (TL) | - | FD/FAVÖK (Cari): | 13,8x |
| Uzun Vadeli Öneri | - | Kapanış Fiyatı (TL) | 7,8 | F/K (Cari): | 21,1x |

| UFRS Gelir Tablosu - Özet | | | Açıklanan | | | Beklenti | | Sapma % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mn TL) | 3Ç16 | 2Ç16 | Çeyreksel % | 3Ç15 | Yıllık % | VKY | Kons. | VKY | Kons. |
| Net Satışlar | 122 | 130 | -6% | 107 | 14% | - | 114 | m.d. | 7% |
| Brüt Kar | 29 | 32 | -8% | 26 | 12% | - | - | m.d. | m.d. |
| FAVÖK | 17 | 20 | -14% | 15 | 14% | - | 17 | m.d. | 3% |
| Net Dönem Karı | 9 | 17 | -43% | 8 | 15% | - | 11 | m.d. | -15% |
| Brüt Kar Marjı | 24% | 24% | -0,6 yp | 24% | -0,4 yp | m.d. | m.d. | m.d. | m.d. |
| FAVÖK Marjı | 14,3% | 15,6% | -1,3 yp | 14% | -0,1 yp | m.d. | 14,9% | m.d. | -0,6 yp |
| Net Kar Marjı | 8% | 13% | -5 yp | 8% | 0,1 yp | m.d. | 9,7% | m.d. | -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*

**Kısa Kısa Şirket Haberleri:**

- **(+) Aksigorta (AKGRT):** Sabancı Holding (SAHOL) , iştiraklerinden Aksigorta hisse senetlerinin Borsa İstanbul'dan 1 yıl içerisinde Aksigorta'nın sermayesinin %2'sine kadar satın alınmasına karar verildiğini duyurdu. Ayrıca, Holding'in Aksigorta'daki ortağı Ageas Insurance International N.V.' de ortak yönetim prensibi doğrultusunda Aksigorta'nın sermayesinin %2'sine tekabül eden hisse senetlerini 1 yıl içerisinde Borsa İstanbul'dan satın alacak.
- **(=) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Çelebi'nin 3Ç16'da net dönem karı yıllık bazda %58 düşüş, çeyreksel bazda %299 artarak 21,9 mn TL ile piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Şirket'in satış gelirleri üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %18 düşüş göstermesinin yanı sıra esas faaliyet karının ise aynı dönemde yıllık bazda %53 azalması net karı olumsuz etkiledi. Ayrıca yıllık bazda %58,6 azalan net finansman giderleri net karlılıktaki düşüşü sınırladı.
- **(-) Eczacıbaşı İlaç (ECILC) :** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte şirket 3Ç16 döneminde 26,6 mn TL net kar açıkladı. Şirketin net karı, yıllık bazda %57 gerilerken, çeyreklik bazda ise %65 gerilemiştir. Yıllık bazda ciro ve operasyonel verilerdeki iyileşmelere karşın, net kar tarafındaki gerileme, kur farkı gelirlerindeki düşüşten kaynaklanmıştır. Son 1 ayda hissenin piyasa getirisine göre %13 daha iyi bir performans sergilemiş olması nedeniyle, net kardaki gerileme hisseye olumsuz yansıyabilir.
- **(-) Ihlas Holding (IHLAS):** Şirket 3Ç16 döneminde 14 mn TL net dönem zararı açıkladı. Kaydedilen zararda etken, şirketin en önemli faaliyet alanı olan inşaat segmentindeki zayıf teslimat performansıydı. Bir önceki çeyrekte kaydedilen 53 mn TL'ik karın ardından gelen zararı

olumsuz değerlendirmekle birlikte, şirketin 2016 yılını son çeyrekte yapılması beklenen teslimatların etkisiyle tarihi bir kar seviyesi ile tamamlayabileceği yönündeki beklentimiz devam etmektedir.

- **(-) Netaş (NETAS) :** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte şirket 3Ç16 döneminde 5,8 mn TL net zarar açıkladı. Şirket 3Ç15 döneminde ise 19,8 mn TL net kar açıklamıştı. 3Ç15 döneminde 24,5 mn TL'lik kur farkı gelirinin, 3Ç16'da 2,7 mn TL finansman giderine dönmesi de, karın zarara dönmesinde etkilidir. Son 1 ayda hisse, piyasa getirisine paralel bir performans sergilemiştir. Açıklanan net zarar rakamı ardından hissede negatif fiyatlama görebiliriz.
- **Ziraat Bankası (TCZB):** Ziraat Bankası'nın üçüncü çeyrekte solo net dönem karı yıllık bazda %41 artış, çeyreksel bazda %9 düşüşle 1,62 mlr TL olarak gerçekleşti. Banka'nın 3Ç16'da net faiz gelirleri çeyreksel bazda %14 artış, net ücret ve komisyon gelirleri ise %4 gerileme gösterdi. Banka'nın 3Ç'de faaliyet giderlerinin bir önceki çeyreğe göre %2,4 gerilemesi, karşılık giderlerinin ise çeyreksel bazda %0,7 artış göstermesine karşın, %55 oranında düşüş gösteren faaliyet gelirleri nedeniyle bankanın net karı çeyreksel bazda sınırlı düşüş gösterdi.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Vakıfbank'ın 3Ç'de solo net dönem karı yıllık bazda %81 artış, çeyreksel bazda %39 artışla 817,4 mn TL ile piyasa beklentisinin %9,8 üzerinde gerçekleşti.

# Açıklanan 2016/09 Finansal Sonuçları

Vakıf Yatırım

10 Kasım 2016 Perşembe

| Şirket | BİST Kodu | Net Dönem Karı | | | FVAÖK | | | Net Dönem Karı- Yıllık | | | FVAÖK - Yıllık | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 3Ç16 | 3Ç15 | % Değişim | 3Ç16 | 3Ç15 | % Değişim | 3Ç16 | 3Ç15 | % Değişim | 3Ç16 | 3Ç15 | % Değişim |
| Adese | ADESE | 0 | 1 | -91% | 9 | 5 | 86% | 53 | 21 | 159% | 33 | 13 | 141% |
| Akfen Holding | AKFEN | -56 | -207 | -73% | 12 | 14 | -19% | 336 | -336 | a.d. | 72 | 120 | -40% |
| Akdeniz Güvenlik Hizmetleri | AKGUV | 3 | 1 | 131% | 4 | 1 | 343% | 9 | 11 | -18% | 9 | 12 | -23% |
| Aksel Enerji Yatırım Holding | AKSEL | 1 | 0 | 150% | 0 | 0 | 55% | 2 | 0 | 223% | -1 | 0 | 515% |
| Aksa Enerji | AKSEN | -74 | -191 | -61% | 121 | 123 | -2% | -74 | -255 | -71% | 416 | 426 | -2% |
| Anadolu Cam | ANACM | 37 | 8 | 355% | 113 | 82 | 39% | 346 | 210 | 65% | 332 | 261 | 27% |
| Anel Elektrik | ANELE | 7 | 3 | 113% | 13 | 17 | -23% | 29 | 11 | 166% | -11 | 65 | a.d. |
| Ansa Yatırım Holding | ANSA | 0 | -3 | -98% | 0 | 0 | a.d. | 0 | -6 | a.d. | 0 | 0 | a.d. |
| Arsan Tekstil | ARSAN | -2 | -1 | 35% | -2 | 7 | a.d. | 23 | 47 | -51% | 7 | 15 | -56% |
| Akın Tekstil | ATEKS | 0 | 26 | -99% | 0 | 4 | a.d. | 50 | 120 | -58% | 5 | 13 | -61% |
| Atlantis Yatırım Holding | ATSYH | 0 | 0 | a.d. | 0 | 0 | -57% | 0 | -2 | -85% | 0 | -1 | -71% |
| Avod Gıda | AVOD | 4 | 2 | 81% | 1 | 5 | -81% | 8 | 0 | 3603% | 7 | 10 | -32% |
| Ayen Enerji | AYEN | -18 | -49 | -62% | 24 | 10 | 132% | 21 | -33 | a.d. | 114 | 83 | 37% |
| Bak Ambalaj | BAKAB | 2 | 1 | 182% | 8 | 6 | 32% | 8 | 2 | 337% | 27 | 17 | 59% |
| Bimeks Bilgi İşlem | BMEKS | -1 | 3 | a.d. | 23 | 28 | -17% | 2 | 10 | -85% | 93 | 85 | 9% |
| Birko Birleşik Koyunlulular Mensucat | BRKO | -2 | -6 | -71% | 0 | 1 | a.d. | -9 | -11 | -24% | -6 | 7 | a.d. |
| Burçelik | BURCE | -1 | 0 | 111% | 1 | 1 | -26% | -2 | -1 | 336% | 1 | 2 | -35% |
| Çemaş Döküm | CEMAS | -1 | -26 | -95% | -1 | 1 | a.d. | -4 | -43 | -91% | 3 | -3 | a.d. |
| Çelebi | CLEBI | 22 | 52 | -58% | 42 | 78 | -46% | 42 | 79 | -47% | 109 | 152 | -29% |
| Cosmos Yatırım Holding | COSMO | 0 | 0 | -86% | 1 | 1 | -49% | -1 | -1 | -10% | 1 | 3 | -61% |
| Dardanel | DARDL | -5 | -28 | -83% | 5 | -5 | a.d. | 20 | -56 | a.d. | 28 | 8 | 248% |
| Doğtaş Kelebek Mobilya | DGKLB | -1 | -15 | -92% | 16 | 14 | 14% | -2 | -34 | -95% | 32 | 34 | -6% |
| Doğuş Otomotiv | DOAS | 29 | 82 | -64% | 84 | 135 | -37% | 149 | 370 | -60% | 376 | 505 | -26% |
| Doğan Holding | DOHOL | -76 | -135 | -43% | 125 | 101 | 24% | -42 | -354 | -88% | 604 | 320 | 89% |
| Duran Doğan Basım Ve Ambalaj | DURDO | -3 | -7 | -62% | 1 | 2 | -51% | -2 | -11 | -81% | 8 | 8 | -9% |
| Eczacıbaşı İlaç | ECILC | 27 | 62 | -57% | 23 | 14 | 62% | 94 | 86 | 9% | 71 | 30 | 135% |
| Eczacıbaşı Yatırım | ECZYT | 32 | 1 | 2099% | -1 | -4 | -75% | 118 | 39 | 206% | -2 | -3 | -26% |
| Ege Endüstri | EGEEN | 22 | 34 | -36% | 18 | 26 | -30% | 82 | 96 | -15% | 95 | 90 | 5% |
| Ege Profil | EGPRO | 14 | 7 | 96% | 22 | 13 | 74% | 61 | 22 | 183% | 87 | 44 | 96% |
| Emek Elektrik | EMKEL | 1 | 1 | -14% | 2 | 1 | 43% | 2 | 2 | 30% | 8 | 5 | 63% |
| Enka İnşaat | ENKAI | 340 | 282 | 20% | 544 | 596 | -9% | 1.692 | 1.486 | 14% | 2.051 | 2.082 | -1% |
| Escort Computer | ESCOM | 0 | 1 | a.d. | 0 | 0 | -95% | 1 | 2 | -25% | -1 | -1 | 50% |
| Esem Spor Giyim | ESEMS | -2 | -1 | 67% | 0 | 1 | a.d. | -3 | -5 | -41% | 3 | 4 | -35% |
| Frigo Pak Gıda | FRIGO | 0 | -2 | -98% | 1 | 0 | 214% | 0 | -5 | a.d. | 0 | 1 | a.d. |
| Gedik Yatırım | GEDIK | -12 | 3 | a.d. | -17 | 9 | a.d. | -5 | 17 | a.d. | 13 | 28 | -53% |
| Gediz İplik | GEDIZ | -1 | 0 | 842% | | | | -1 | -1 | 53% | | | |
| Global Menkul Değ. | GLBMD | -3 | -1 | 127% | -4 | 0 | a.d. | -10 | -1 | 1023% | -22 | -2 | 1145% |
| Global Yatırım Holding | GLYHO | -18 | -9 | 89% | 85 | 67 | 27% | -50 | -134 | -63% | 197 | 150 | 31% |
| Göltaş Çimento | GOLTS | -5 | -19 | -76% | 11 | 7 | 58% | 22 | 22 | 0% | 65 | 71 | -8% |
| Gsd Denizcilik | GSDDE | -5 | -6 | -7% | 2 | 2 | 14% | -16 | -15 | 9% | 5 | 8 | -42% |
| Gsd Holding | GSDHO | 27 | 66 | -59% | 17 | 4 | 269% | -9 | 242 | a.d. | 22 | 13 | 71% |
| İhlas Ev Aletleri | IHEVA | -1 | 0 | 563% | 1 | 1 | 120% | 6 | 17 | -66% | 3 | 2 | 74% |
| İhlas Holding | IHLAS | -14 | -48 | -70% | 7 | -18 | a.d. | 78 | -107 | a.d. | 62 | -124 | a.d. |
| İhlas Madencilik | IHMAD | -1 | 0 | 2016% | -2 | -1 | 153% | -1 | 2 | a.d. | -3 | -2 | 31% |
| İhlas Yayın Holding | IHYAY | -2 | -5 | -54% | -10 | -4 | 163% | -1 | 21 | a.d. | -16 | -33 | -51% |
| İntema | INTEM | -6 | 2 | a.d. | -5 | 3 | a.d. | -18 | 1 | a.d. | -13 | 6 | a.d. |
| İttifak Holding | ITTFH | 8 | 5 | 48% | 14 | 27 | -47% | 54 | 22 | 145% | 51 | 82 | -37% |
| Karsan Otomotiv | KARSN | -32 | -5 | 587% | 8 | 15 | -47% | -117 | -82 | 43% | 17 | 5 | 241% |
| Kartonsan | KARTN | -4 | 0 | 935% | 6 | 9 | -35% | 7 | 27 | -73% | 37 | 11 | 234% |
| Klimasan Klima | KLMSN | 10 | -15 | a.d. | 5 | 6 | -14% | 47 | 10 | 366% | 41 | 30 | 34% |
| Konfrut Gıda | KNFRT | 2 | 2 | 0% | 3 | 2 | 72% | 10 | 7 | 44% | 11 | 7 | 44% |
| Konya Çimento | KONYA | 13 | 14 | -11% | 19 | 20 | -5% | 43 | 42 | 2% | 58 | 60 | -4% |
| Karsusan Karadeniz Su Ürünleri | KRSAN | 0 | 2 | a.d. | 0 | -1 | -52% | -2 | -8 | -74% | -1 | -3 | -60% |
| Kütahya Porselen | KUTPO | 9 | 7 | 39% | 8 | 7 | 4% | 44 | 20 | 120% | 47 | 26 | 82% |
| Logo Yazılım | LOGO | 14 | 18 | -21% | 20 | 21 | -6% | 45 | 45 | 0% | 65 | 56 | 14% |
| Makina Takım | MAKTK | -4 | -11 | -61% | 3 | 2 | 75% | -5 | -22 | -78% | 13 | 11 | 24% |
| Mensa Holding A.Ş | MEMSA | -2 | -3 | -48% | 2 | 2 | 5% | -4 | -21 | -82% | 7 | 11 | -41% |

# Açıklanan 2016/09 Finansal Sonuçları

Vakıf Yatırım

10 Kasım 2016 Perşembe

| Şirket | BİST Kodu | Net Dönem Karı | | | FVAÖK | | | Net Dönem Karı- Yıllık | | | FVAÖK - Yıllık | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 3Ç16 | 3Ç15 | % Değişim | 3Ç16 | 3Ç15 | % Değişim | 3Ç16 | 3Ç15 | % Değişim | 3Ç16 | 3Ç15 | % Değişim |
| Merko Gıda | MERKO | -2 | 0 | a.d. | 0 | 4 | -97% | -1 | -1 | -3% | 2 | 6 | -62% |
| Metemtur Otelcilik | METUR | 7 | -3 | a.d. | 9 | 1 | 1351% | 5 | 13 | -64% | 6 | 28 | -79% |
| Mmc Sanayi Ve Ticari Yatırımlar | MMCAS | 0 | 0 | -89% | 0 | 0 | a.d. | 0 | 3 | -94% | 0 | 0 | 64% |
| Menderes Tekstil | MNDRS | 19 | -31 | a.d. | 39 | 33 | 19% | 58 | -51 | a.d. | 48 | 52 | -8% |
| Marshall | MRSHL | 0 | -1 | -81% | 8 | 6 | 41% | 0 | 1 | -54% | 20 | 20 | 0% |
| Netaş Telekom. | NETAS | -6 | 20 | a.d. | 13 | 15 | -17% | 9 | 37 | -75% | 81 | 49 | 66% |
| Net Holding | NTHOL | 2 | 10 | -83% | 24 | 33 | -29% | 77 | -12 | a.d. | 81 | 98 | -17% |
| Net Turizm | NTTUR | 19 | 2 | 994% | 0 | 1 | a.d. | 99 | 145 | -32% | -4 | 2 | a.d. |
| Nuh Çimento | NUHCM | 41 | 30 | 38% | 62 | 81 | -23% | 205 | 169 | 21% | 336 | 315 | 7% |
| Odaş Elektrik | ODAS | -2 | -29 | -92% | 14 | 8 | 62% | 34 | -27 | a.d. | 53 | 30 | 73% |
| Özak G.M.Y.O. | OZKGY | 2 | 2 | -2% | 12 | 31 | -60% | 143 | 154 | -7% | 29 | 85 | -66% |
| Parsan | PARSN | -9 | -3 | 246% | 5 | 9 | -37% | 10 | 9 | 16% | 21 | 35 | -39% |
| Penguen Gıda | PENGD | 0 | -2 | -83% | 3 | 3 | 24% | 7 | -13 | a.d. | 7 | 0 | 2014% |
| Pegasus Hava Taşımacılığı | PGSUS | 243 | 234 | 4% | 399 | 423 | -6% | -43 | 103 | a.d. | 169 | 432 | -61% |
| Pimaş | PIMAS | 4 | -3 | a.d. | 3 | 0 | 1473% | -2 | -19 | -88% | -1 | 5 | a.d. |
| Türk Prysmian Kablo | PRKAB | -4 | 11 | a.d. | -1 | 12 | a.d. | 15 | 25 | -41% | 47 | 39 | 21% |
| Reysaş Taşımacılık | RYSAS | 1 | -24 | a.d. | 30 | 22 | 37% | 10 | -33 | a.d. | 100 | 80 | 25% |
| Sarkuysan | SARKY | 1 | 12 | -94% | 17 | 35 | -50% | 19 | 40 | -51% | 81 | 88 | -9% |
| Say Reklamcılık | SAYAS | 0 | 3 | a.d. | 5 | 6 | -13% | 4 | 9 | -52% | 14 | 18 | -20% |
| Şeker Fin. Kir. | SEKFK | 0 | 2 | -78% | | | | 3 | 7 | -48% | | | |
| Selçuk Ecza Deposu | SELEC | 60 | 50 | 19% | 73 | 55 | 33% | 253 | 183 | 38% | 270 | 175 | 54% |
| Sılverlıne Endüstri Ve Ticaret | SILVR | -1 | -1 | 164% | 0 | 2 | -89% | 2 | 6 | -65% | 8 | 13 | -38% |
| Şişe Cam | SISE | 162 | 186 | -13% | 409 | 352 | 16% | 617 | 588 | 5% | 1.547 | 1.320 | 17% |
| Söktaş | SKTAS | -15 | -23 | -36% | 6 | 11 | -49% | -15 | -34 | -57% | 29 | 39 | -24% |
| Sinpaş G.M.Y.O. | SNGYO | -13 | -33 | -61% | 1 | -4 | a.d. | -39 | 5 | a.d. | -49 | 53 | a.d. |
| Soda Sanayii | SODA | 133 | 162 | -18% | 136 | 113 | 21% | 399 | 514 | -22% | 484 | 380 | 27% |
| Servet G.M.Y.O. | SRVGY | 7 | -3 | a.d. | 7 | 6 | 14% | 64 | 24 | 163% | 96 | 62 | 55% |
| T. Tuborg | TBORG | 89 | 58 | 55% | 126 | 75 | 67% | 205 | 163 | 26% | 331 | 231 | 43% |
| Tgs Dış Ticaret | TGSAS | 1 | 1 | 10% | 1 | 1 | 0% | 3 | 2 | 35% | 7 | 6 | 7% |
| Türk Hava Yolları | THYAO | 548 | 1.342 | -59% | 1.534 | 2.612 | -41% | -728 | 2.649 | a.d. | 2.354 | 4.269 | -45% |
| Tümosan Motor Ve Traktör | TMSN | 9 | 8 | 15% | 17 | 15 | 14% | 42 | 29 | 44% | 69 | 49 | 40% |
| Turcas Petrol | TRCAS | 3 | -30 | a.d. | -5 | -5 | 10% | 16 | -53 | a.d. | -19 | -19 | 1% |
| Trakya Cam | TRKCM | 66 | 32 | 106% | 124 | 60 | 106% | 509 | 229 | 122% | 422 | 274 | 54% |
| Ulusoy Un | ULUUN | 3 | -1 | a.d. | 7 | 11 | -40% | 13 | 10 | 41% | 33 | 36 | -10% |
| Utopya Turizm | UTPYA | -3 | -7 | -50% | 3 | 9 | -64% | -13 | -28 | -54% | -2 | 7 | a.d. |
| T. Vakıflar Bankası | VAKBN | 817 | 453 | 81% | | | | 2.578 | 1.956 | 32% | | | |
| Vakko Tekstil | VAKKO | -4 | -3 | 47% | 1 | 3 | -51% | 7 | 0 | a.d. | 33 | 25 | 29% |
| Verusa Holding | VERUS | -5 | 6 | a.d. | -2 | -1 | 295% | 44 | 40 | 9% | -7 | 5 | a.d. |
| Yataş | YATAS | 5 | 1 | 429% | 16 | 11 | 45% | 16 | 6 | 150% | 46 | 33 | 38% |
| Yayla Enerji | YAYLA | -1 | 2 | a.d. | -1 | 0 | a.d. | -9 | 7 | a.d. | -6 | 5 | a.d. |
| Yazıcılar Holding | YAZIC | -48 | -356 | -86% | 94 | 87 | 9% | 66 | -525 | a.d. | 246 | 260 | -5% |
| Yeşil G.M.Y.O. | YGYO | -1 | 0 | a.d. | -1 | -3 | -54% | 3 | -14 | a.d. | -12 | -13 | -10% |

# Haftalık Ajanda

Vakıf Yatırım

10 Kasım 2016 Perşembe

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10 Kas. | Japonya | 02:50 | Eyl. | Makine Siparişleri- Aylık % | | -2,00% | -2,20% |
| 10 Kas. | Japonya | 02:50 | Eyl. | Makine Siparişleri- Yıllık % | | 3,70% | 11,60% |
| 10 Kas. | ABD | 05:00 | | Fed Williams konuşması | | | |
| 10 Kas. | Fransa | 10:45 | Eyl. | Sanayi Üretimi- Aylık % | | | 2,10% |
| 10 Kas. | Fransa | 10:45 | Eyl. | Sanayi Üretimi- Yıllık % | | | 0,50% |
| 10 Kas. | ABD | 16:30 | 5 Kas. | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | | | 265 Bin |
| 10 Kas. | ABD | 17:15 | | Fed Bullard konuşması | | | |
| 10 Kas. | ABD | 22:00 | Eki. | Hazine Bütçe Dengesi | | -81,9 Mlr $ | 33,4 Mlr $ |
| 11 Kas. | Japonya | 02:50 | Eki. | ÜFE - Aylık % | | 0,00% | 0,00% |
| 11 Kas. | Japonya | 02:50 | Eki. | ÜFE - Yıllık % | | -2,60% | -3,20% |
| 11 Kas. | Almanya | 10:00 | Eki. | TÜFE- Aylık % | | 0,20% | 0,20% |
| 11 Kas. | Almanya | 10:00 | Eki. | TÜFE- Yıllık % | | 0,80% | 0,80% |
| 11 Kas. | Türkiye | 10:00 | Eyl. | Cari Denge | | | -1,78 Mlr $ |
| 11 Kas. | ABD | 17:00 | | Fed Fischer konuşması | | | |
| 11 Kas. | ABD | 18:00 | Kas. | Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü | | 87,30 | 87,20 |
| 14 Kas. | Japonya | 02:50 | 3Ç16 | GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)- Öncü | | 0,20% | 0,20% |
| 14 Kas. | Japonya | 02:50 | 3Ç16 | GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%- Öncü | | 0,80% | 0,70% |
| 14 Kas. | Çin | 05:00 | Eki. | Sanayi Üretimi- Yıllık % | | 6,20% | 6,10% |
| 14 Kas. | Çin | 05:00 | Eki. | Perakende Satışlar- Yıllık % | | 10,70% | 10,70% |
| 14 Kas. | Japonya | 07:30 | Eyl. | Sanayi Üretimi- Aylık % | | | 0,00% |
| 14 Kas. | Japonya | 07:30 | Eyl. | Sanayi Üretimi- Yıllık % | | | 0,90% |
| 14 Kas. | Japonya | 07:30 | Eyl. | Kapasite Kullanım Oranı -Aylık % | | | 2,60% |
| 14 Kas. | Türkiye | 10:00 | Eki. | Tarım ÜFE- Aylık% | | | 1,01% |
| 14 Kas. | Avro Bölgesi | 13:00 | Eyl. | Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.) | | | 1,60% |
| 14 Kas. | Avro Bölgesi | 13:00 | Eyl. | Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %) | | | 1,80% |
| 15 Kas. | ABD | 01:00 | | Fed Lacker konuşması | | | |
| 15 Kas. | ABD | 01:00 | | MSCI 1Ç17 dönemi için endeks revizyonları açıklanacak. | | | |
| 15 Kas. | ABD | 02:30 | | Fed Williams konuşması | | | |
| 15 Kas. | Almanya | 10:00 | 3Ç16 | GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)- Öncü | | | 0,40% |
| 15 Kas. | Almanya | 10:00 | 3Ç16 | GSYH Yıllık %- Öncü | | | 3,10% |
| 15 Kas. | Fransa | 10:45 | Eki. | TÜFE- Aylık % | | | 0,00% |
| 15 Kas. | Fransa | 10:45 | Eki. | TÜFE- Yıllık % | | | 0,40% |
| 15 Kas. | Türkiye | 10:00 | Ağu. | İşsizlik Oranı | | | 10,70% |
| 15 Kas. | Türkiye | 11:00 | Eki. | Bütçe Dengesi | | | -16,9 Mlr TL |
| 15 Kas. | İngiltere | 12:30 | Eki. | TÜFE- Aylık % | | | 0,20% |
| 15 Kas. | İngiltere | 12:30 | Eki. | TÜFE- Yıllık % | | | 1,00% |
| 15 Kas. | İngiltere | 12:30 | Eki. | Çekirdek TÜFE- Yıllık % | | | 1,50% |
| 15 Kas. | İngiltere | 12:30 | Eki. | Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık% | | | 0,20% |
| 15 Kas. | İngiltere | 12:30 | Eki. | Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık% | | | 1,20% |
| 15 Kas. | Avro Bölgesi | 13:00 | Eyl. | Dış Ticaret Dengesi | | | 18,4 Mlr € |
| 15 Kas. | Almanya | 13:00 | Kas. | Zew Cari Endeksi | | | 59,50 |
| 15 Kas. | Almanya | 13:00 | Kas. | Zew Beklenti Endeksi | | | 6,20 |
| 15 Kas. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas. | Zew Beklenti Endeksi | | | 12,30 |
| 15 Kas. | Avro Bölgesi | 13:00 | 3Ç16 | GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)- Öncü | | | 0,30% |
| 15 Kas. | Avro Bölgesi | 13:00 | 3Ç16 | GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)- Öncü | | | 1,60% |
| 15 Kas. | ABD | 16:30 | Eki. | İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık% | | | 0,10% |
| 15 Kas. | ABD | 16:30 | Eki. | İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Yıllık% | | | -1,10% |
| 15 Kas. | ABD | 16:30 | Kas. | New York FED Sanayi Endeksi | | -1,00 | -6,80 |
| 15 Kas. | ABD | 16:30 | Eki. | Perakende Satışlar -Aylık% | | 0,50% | 0,60% |
| 15 Kas. | ABD | 16:30 | Eki. | Otomotiv hariç - Perakende Satışlar -Aylık% | | 0,60% | 0,50% |
| 15 Kas. | ABD | 18:00 | Eyl. | İşletme Stokları | | | 0,20% |
| 16 Kas. | ABD | 11:00 | | Fed Bullard konuşması | | | |
| 16 Kas. | İngiltere | 12:30 | Eyl. | Ortalama Haftalık Kazançlar-3 Aylık (Yıllık %) | | | 2,30% |
| 16 Kas. | İngiltere | 12:30 | Eyl. | ILO İşsizlik Oranı (3 aylık) | | | 4,90% |
| 16 Kas. | ABD | 15:00 | 11 Kas. | MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık) | | | |
| 16 Kas. | ABD | 16:30 | Eki. | ÜFE - Aylık % | | 0,30% | 0,30% |
| 16 Kas. | ABD | 16:30 | Eki. | ÜFE - Yıllık % | | | 0,70% |
| 16 Kas. | ABD | 17:15 | Eki. | Sanayi Üretimi- Aylık % | | 0,10% | 0,06% |
| 16 Kas. | ABD | 17:15 | Eki. | Kapasite Kullanımı | | 75,40% | 75,40% |
| 16 Kas. | ABD | 18:00 | Kas. | NAHB Konut Piyasası Endeksi | | | 63,00 |

*Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks*

**Rapora ulaşmak için tıklayınız...**

www.vakifyatirim.com.tr


## Genel Müdürlük

Akatlar Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

## Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vkyarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA



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