

09 Ağustos 2017 Çarşamba

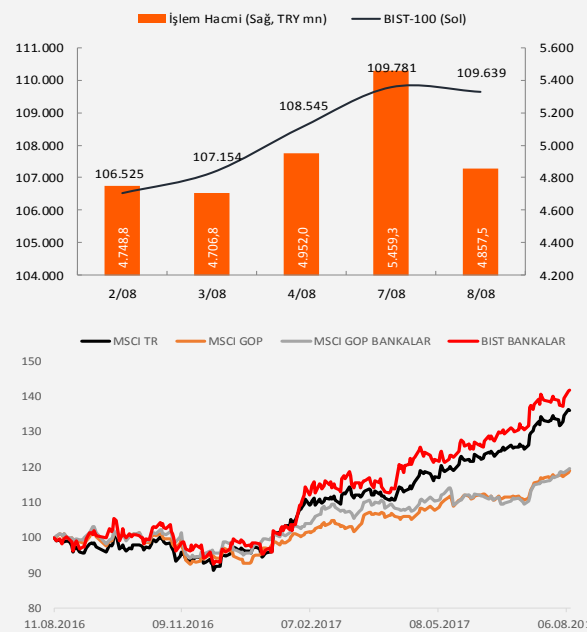
Piyasa Verileri

Endeksler		8 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	109.639,1	-0,1%	40,3%
BIST030	▼	134.781,5	-0,1%	41,1%
VIOP030 Endeks	▼	136,000	-0,2%	41,3%
S&P 500	▼	2.474,9	-0,2%	10,5%
DJI	▼	22.085,3	-0,1%	11,8%
DAX	▲	12.292,1	0,3%	7,1%
RTS	▲	1.048,7	1,6%	-9,0%
Parite		8 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	3,5355	0,1%	0,3%
EUR/TRY	▼	4,1499	0,0%	12,0%
(\$+€)/TRY	▲	3,8425	0,0%	6,2%
EUR/USD	▼	1,1734	-0,2%	11,6%
Emtia		8 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	51,9	-0,4%	-11,7%
Bakır (\$/ton)	▲	6.480,0	1,0%	17,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.265,2	0,7%	9,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,6	0,9%	3,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
IHYAY 19%	HDFGS -20%	THYAO 417
IHLGM 18%	ARTI -9%	KOZAA 387
IHEVA 11%	KUYAS -9%	IHLGM 348
FONET 10%	ESEMS -9%	GARAN 314
IHGZT 9%	EGCYH -7%	ASELS 308

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne yeni rekorla 110.000 seviyelerinden başlayan BİST, yurt dışı piyasalardaki negatif görünüme karşın açılış sonrasında da 110.300 seviyelerini test etti. Bu seviyelerden itibaren satış baskısında kalan BİST, 109.400 seviyelerine kadar gerilese de kapanışını 109.639 seviyesinden gerçekleştirdi.

Çin ve Almanya'da beklentinin altında gelen dış ticaret verilerinin ardından parite 1,18 düzeyinin altına gerilerken, borsalar ise değer kazandı. ABD'de ise artan jeopolitik gerilimin de etkisi ile borsalar düşüşler gösterdi.

Bugün yurt içi ve yurt dışında önemli bir veri akışı görünmemektedir. Sabah Çin'de açıklanan TÜFE rakamları beklentilerin altında artış gösterirken, enflasyon rakamları ardından Çin piyasalarında satıcı seyrini görüyoruz. Japonya piyasalarında da satış baskısı sürüyor. Avrupa ve ABD vadelerinde de satıcı seyriler ön plandadır. Yurt dışı piyasalarda artan satış baskısı nedeniyle BİST'in güne 109.300-109.000 aralığına gerileyerek başlamasını bekliyoruz. Satış baskısının günün devamında derinleşip derinleşmeyeceği yakından izlenmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sanayi üretimi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %3,6 azaldı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Anadolu Efes (AEFES) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin altında (-)
- Bagfaş (BAGFS) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Tahminlerin oldukça altında sonuçlar (-)
- Bizim Toptan (BIZIM) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (-)
- Erdemir (EREGL) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında FAVÖK marjı (=)
- Torunlar GYO (TRGYO) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın sonuçlar (=)
- Kısa Kısa Şirket Haberleri: EREGL, SKBNK, TKFEN, VAKBN

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
ABD	14:00	4 Ağu.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)		-2,80%
ABD	17:00	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %	0,60%	0,60%
Türkiye		2Ç17	VAKBN, PRKME, EKGYO 2Ç17 Finansal Sonuçları		

Sanayi üretimi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %3,6 azaldı

- Sermaye malı ithalatında yıllık bazda %35'in üzerinde düşüş yaşanmasının yanı sıra Ramazan Bayramı nedeniyle çalışma gün sayısının azalması Haziran ayında üretimde yaşanan daralmada belirleyici oldu ve sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle bir önceki yılın aynı ayına göre %3,6 azaldı. Sanayi üretim endeksi, Haziran ayında takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %3,4 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %0,4 azaldı.
- Özellikle sermaye malı ithalatında düşüş yaşanırken, üreticilerin yerli üretime kaymaları sonucunda sermaye malı imalatı grubu %11,4 ile en yüksek artışı gösteren grup oldu. Beyaz eşya ve mobilya sektörlerinde devam eden ÖTV indirimlerinin sonucunda dayanıklı tüketim malı imalatında yaşanan yükseliş Haziran ayı ile birlikte son altı aydır devam ediyor. Ancak Eylül ayı itibarıyla ÖTV indirimlerinin sona erecek olması nedeniyle dayanıklı tüketim malı imalatı grubunun sanayi üretim endeksi üzerindeki olumlu etkisi bir miktar azalabilir.
- Haziran ayı gerçekleşmesi ile birlikte sanayi üretimi yılın ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğinin üzerinde kaldı ve çeyreklik bazda yılın ilk çeyreğinde %1,69 artış gösteren sanayi üretim endeksi yılın ikinci çeyreğinde %2,11 artış gösterdi. Büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretiminin yılın ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğine kıyasla yüksek performans göstermiş olması, yılın ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğine kıyasla büyümede ivmelenme yaşanacağına işaret ediyor.

Anadolu Efes (AEFES) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin altında (-)

- Anadolu Efes, 2Ç17 dönemini 175 mn TL net kar ile tamamladı. Açıklanan net kar, piyasa beklentisi olan 256 mn TL'nin altında gerçekleşirken, yıllık bazda ise %2 artışa işaret etmiştir. Net karın aynı zamanda, en düşük piyasa beklentisi olan 189 mn TL'nin de altında geldiğini belirtelim.
- Şirketin 2Ç17 cirosu 3,76 mlr TL ile yıllık bazda %21,6 artış gösterirken, 3,71 mlr TL'lik piyasa beklentisine yakın gerçekleşmiştir. Konsolide satış hacminde yıllık bazda %3,3'lük artış yaşanması, fiyat artışları ve uluslararası operasyonların yerel para birimlerinin TL'ye karşı değer kazanması ise birlikte, ciroda bu seviyede bir artış gerçekleşmiştir. Satış maliyetleri ve operasyonel giderlerdeki yükselişe bağlı olarak şirketin 2Ç17 FAVÖK'ü, yıllık bazda %9 yükselerek 676,9 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi şirketin 2Ç17'de 707 mn TL FAVÖK açıklaması yönünde yer alıyordu. FAVÖK marjı ise 2Ç17 döneminde %18 gerçekleşerek, 2Ç16'ya göre 2 puan daralmıştır.
- 2017 yılında şirketin, konsolide bazda satış hacminde orta-tek haneli büyüme (önceki: düşük-orta tek haneli büyüme), satış gelirlerinde tüm segmentlerde satış hacimlerinin üzerinde performans ve FAVÖK tarafında ise konsolide bazda yatay performans beklentisi bulunmaktadır.

Yorum: 2Ç17 finansalları, FAVÖK tarafında beklentiye yakın, net kar tarafında ise beklentilerin altında gerçekleşmeye işaret etmektedir. Şirket hisseleri son 1 ayda, piyasa getirisine göre %10 daha negatif bir getiri performans sergilemiştir. Net kar tarafında beklentilerin altında kalınması, hisse performansında kısmen fiyatlansa da negatif yönlü fiyatlamaların devam edebileceği görüşündeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan			Beklenti Sapma %			
	2Ç17	1Ç17	Çeyrek %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	3.757	2.426	55%	3.089	21,6%	3.707	1%
Brüt Kar	1.485	870	71%	1.305	13,8%	-	m.d.
FAVÖK	677	271	149%	622	8,9%	707	-4%
Net Dönem Karı	175	-85	a.d.	172	1,9%	256	-32%
Brüt Kar Marjı	39,5%	35,8%	3,7 yp	42,2%	-2,7 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	18,0%	11,2%	6,8 yp	20,1%	-2,1 yp	19,1%	-1 yp
Net Kar Marjı	4,7%	-3,5%	8,2 yp	5,6%	-0,9 yp	6,9%	-2,2 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:

Bagfaş (BAGFS) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Tahminlerin oldukça altında sonuçlar (-)

- Bagfaş 2Ç17'de sınırlı düzeyde de olsa kar beklentilerinin aksine 15 mn TL (2Ç16: -3 mn TL, 1Ç17: +7 mn TL) zarar açıkladı. Net karın yıllık bazdaki düşüşü, finansal giderlerin geçen seneki seviyesine göre artışından kaynaklandı. Şirketin cirosu piyasa tahminlerinin %22, FAVÖK'ü ise %55 altında gerçekleşti.
- Bagfaş'ın 2Ç17'de yurtiçi satış gelirleri yıllık %4 artarken, çeyreklik %53 gerileyerek 74 mn TL olarak açıklandı. Bu dönemde önceki çeyreğin ve geçen yılın aksine ihracat geliri kaydedemedi. Böylece şirketin 2Ç17'de net satış gelirleri 95 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin %22 altında, yıllık %1 çeyreklik %62 azalarak 74 mn TL seviyesinde oluştu.
- Brüt kar marjı 2Ç17'de yıllık bazda 3,8 puan iyileşse de, amonyak fiyatlarındaki artışın etkisiyle önceki çeyreğin oldukça altında %5,4 düzeyinde oluştu. Bagfaş'ın faaliyet giderlerinin net satışlara oranı %11,6 ile geçen yılki seviyesinin 0,3 puan altında gerçekleşti. Şirketin 2Ç17'de FAVÖK'ü 13 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin %55 altında 6 mn TL, FAVÖK marjı ise %7,8 (2Ç16: %11,4) seviyesinde oluşmuştur. Brüt kar marjı ve faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki yıllık iyileşmeye rağmen FAVÖK marjındaki gerilemede CAN tesisinin kullanım ömrüyle ilgili amortisman hesaplama farkı etkili olmuştur.

Yorum: Bagfaş hissesi son 3 ayda BIST100'e kıyasla %4 kötü performans göstermesine rağmen, tüm kalemlerin tahminlerin oldukça altında gerçekleşmesinin hisse üzerinde negatif fiyatlanacağı kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan			Beklenti Sapma %			
	2Ç17	1Ç17	Çeyrek %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	74	196	-62%	75	-0,5%	95	-22%
Brüt Kar	4	50	-92%	1	227,4%	-	m.d.
FAVÖK	6	48	-88%	9	-32,4%	13	-55%
Net Dönem Karı	-15	7	a.d.	-3	370,9%	0	a.d.
Brüt Kar Marjı	5,4%	25,6%	-20,2 yp	1,6%	3,8 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	7,8%	24,4%	-16,6 yp	11,4%	-3,6 yp	13,6%	-5,8 yp
Net Kar Marjı	-20,0%	3,8%	-23,9 yp	-4,2%	-15,8 yp	0,1%	-20,2 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:

Bizim Toptan (BİZİM) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (-)

- Bizim Toptan, yılın ikinci çeyreğini 9,7 mn TL net zarar ile tamamladı. Şirketin net zararı, piyasa beklentisi olan 10 mn TL'ye paralel gerçekleşti. 2Ç16'da ise şirket 3,6 mn TL net kar açıklamıştı. 2Ç17'de kaydedilen net zararda, 2Ç16'ya göre artan satış maliyetleri, operasyonel giderler ve finansal gider önemli rol oynamıştır. Ciroda 2Ç17'de yıllık bazda %2,5 artış gözlenirken, hem ana kategori hem de tütün satış gelirlerinde artış gerçekleşmiştir. Ciro, 713 mn TL'lik piyasa beklentinin hafif üzerinde gerçekleşerek 727 mn TL seviyesine ulaşmıştır.
- Şirketin 2Ç17'de ulaştığı 8 mn TL'lik FAVÖK, 5 mn TL'lik piyasa beklentisine yakın bir seviyede oluşurken, 21 mn TL'lik 2Ç16 FAVÖK'e göre yıllık bazda %62 daralma göstermiştir. Aynı zamanda, FAVÖK marjı 2Ç17'de %1,1 gerçekleşerek yıllık bazda 1,8 puan daralmıştır.

Yorum: 2Ç17 sonuçlarının piyasa beklentilerine paralel oluştuğunu ancak, hisse performansının son 1 ayda piyasa getirisine göre %4 daha pozitif bir seyir izlediğini görüyoruz. 2Ç17 finansalları ardından bu pozitif fiyatlamada ivme kaybı oluşabileceği görüşüdeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.		
Net Satışlar	727	598	22%	710	2,5%	713	2%		
Brüt Kar	58	40	43%	63	-8,4%	-	m.d.		
FAVÖK	8	-6	a.d.	21	-61,6%	5	57%		
Net Dönem Karı	-10	-19	-50%	4	a.d.	-10	-4%		
Brüt Kar Marjı	7,9%	6,7%	1,2 yp	8,9%	-0,9 yp	m.d.	m.d.		
FAVÖK Marjı	1,1%	-0,9%	2 yp	2,9%	-1,8 yp	0,7%	0,4 yp		
Net Kar Marjı	-1,3%	-3,2%	1,9 yp	0,5%	-1,8 yp	-1,4%	0,1 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:

Erdemir (EREGL) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında FAVÖK marjı (=)

- Erdemir, 2Ç17'de 811 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin %7 üzerinde 867 mn TL (yıllık+%173, çeyreklik -%4) net dönem karı açıklarken, sonuçlar 850 mn TL seviyelerindeki beklentilerimize paralel gerçekleşti. Genel olarak hem operasyonel hem operasyonel olmayan sonuçlar beklentilerimiz dahilinde oluşurken; 2Ç17'de satış gelirleri, satış hacminin ve fiyatların tahminlerimizin hafif üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle öngörülerimizin %5 yukarısında, maliyetlerin tahminlerimizin üzerinde oluşmasıyla FAVÖK beklentilerimizin %2 altında gerçekleşti. Erdemir'in 2Ç17 satış hacmi geçen yılın %6, önceki çeyreğin %11 üzerinde 2,3 mn ton olarak gerçekleşirken, ağırlıklı ortalama satış fiyatı 546 \$/ton olan beklentilerimizin yukarısında 561 \$/ton (yıllık +%35, çeyreklik +%4) seviyesinde oluştu. Böylece Erdemir'in satış gelirleri; artan hacmin, fiyatların ve kurların etkisiyle, 4,45 mlr TL olan tahminlerimizin %5 üzerinde 4,68 mlr TL (yıllık+%76, çeyreklik +%12) olarak açıklandı.
- 2Ç17 döneminde FAVÖK bizim beklentilerimize ve piyasa tahminlerine paralel 1,2 mlr TL düzeyinde oluşurken, FAVÖK marjı ise %25,8 ile %27,6 seviyelerindeki beklentilerimizin 1,8 puan gerisinde gerçekleşti. Piyasa tahmini %27,3 düzeyindeydi. Diğer taraftan şirket için ton başına FAVÖK beklentimiz 2Ç17'de 154 \$ iken, 147 \$ ile geçen yılın aynı çeyreğindeki 89 \$'ın hayli üzerinde, önceki çeyrekteki 172 \$'ın ise altında oluştu.
- Şirket 2Ç17'de operasyonel olmayan tarafta ağırlıklı olarak kur farkı kaynaklı 41 mn TL net faaliyet dışı gider kaydetmiş, öte yandan vergi gideri 85 mn TL'ye (Efektik vergi oranı-2Ç17:%8,7, 1Ç17: %23,7, 2Ç16: %27) gerilemiştir.
- Erdemir'in 2Ç17'de 1,44 mlr TL düzeyinde temettü dağıtmasına, 46 mn \$ net borç ödeyicisi konumda olmasına ve yükselen hammadde maliyetleri rağmen, düşük yatırım harcamaları ve işletme sermayesindeki güçlü performansına bağlı, 282 mn \$ düzeyinden gerilemekle birlikte hala 64 mn \$ net nakdi bulunmaktadır.

Yorum: FAVÖK marjının beklentilerimizin altında açıklanmasına rağmen, 2Ç17 sonuçlarını hisse için pozitif buluyoruz. Öte yandan 2Ç17'de işletme sermayesindeki olumlu performans ve düşük yatırım harcamaları nedeniyle nakit yaratma kabiliyetinin önceki çeyreğe göre yükseldiğini gözlemliyoruz. Erdemir için hedef fiyatımız 7,0 TL/hisse olmakla birlikte 2Ç17 sonuçları sonrası gözden geçireceğiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	4.684	4.191	12%	2.669	76%	4.448	4.392	5%	7%
Brüt Kar	1.152	1.260	-9%	514	124%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	1.209	1.313	-8%	559	116%	1.228	1.199	-2%	1%
Net Dönem Karı	867	902	-4%	318	173%	850	811	2%	7%
Brüt Kar Marjı	24,6%	30,1%	-5,5 yp	19,2%	5,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	25,8%	31,3%	-5,5 yp	20,9%	4,9 yp	27,6%	27,3%	-1,8 yp	-1,5 yp
Net Kar Marjı	18,5%	21,5%	-3 yp	11,9%	6,6 yp	19,1%	18,5%	-0,6 yp	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

Torunlar GYO (TRGYO) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın sonuçlar (=)

- Torunlar GYO, yılın ikinci çeyreğinde 130,4 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, piyasa beklentisi olan 127 mn TL'ye paralel gerçekleşirken şirketin net karı, 2Ç16 dönemindeki 174,6 mn TL'ye göre %25 gerileme göstermiştir. 2Ç16 finansallarında yer alan gayrimenkul değerlendirme farklarının bu çeyrekte olmaması, şirketin net karında gözlenen gerilemede etkili olmuştur. Ancak, 2Ç16'da kaydedilen 37 mn TL'lik finansal giderin, 2Ç17 finansallarında 35 mn TL finansal gelire dönmesi, net kardaki düşüşü sınırlandırmıştır.
- Şirketin satış gelirleri, 2Ç17'de yıllık %24 gerileyerek 129 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç17'de kira gelirleri ile ortak alan gelirleri, 2Ç16'ya göre paralel seyrederken, konut ve ofis satış gelirlerindeki gerileme, cirodaki düşüşün ana nedeni olmuştur. FAVÖK tarafında ise 2Ç17'de kaydedilen 82,7 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda değişim göstermemiştir. Ancak, FAVÖK rakamı, piyasa beklentisi olan 93 mn TL ve en düşük piyasa beklentisi olan 86 mn TL'nin altında kalmıştır.

Yorum: Şirketin 2Ç17 rakamlarının, net kar ve ciro tarafında piyasa beklentilerine yakın gerçekleştiği, FAVÖK tarafında ise beklentilerin altında kaldığını görüyoruz. Şirket hisseleri, son 1 ayda piyasa getirisinin %2 altında bir getiri performansı sergiledi. 2Ç17 finansallarının şirket performansına nötr yansımaları beklenebilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Sapma %
Net Satışlar	129	135	-5%	171	-24,3%	130	-1%
Brüt Kar	102	96	6%	97	4,7%	-	m.d.
FAVÖK	83	89	-7%	82	0,5%	93	-11%
Net Dönem Karı	130	-33	a.d.	175	-25,3%	127	3%
Brüt Kar Marjı	78,7%	71,0%	7,7 yp	56,9%	21,8 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	63,9%	65,7%	-1,7 yp	48,2%	15,7 yp	71,6%	-7,7 yp
Net Kar Marjı	100,9%	-24,7%	125,5 yp	102,2%	-1,4 yp	97,5%	3,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- **(+) Erdemir (EREGL):** Şirket yüksek katma değerli çeliklerin üretimine yönelik Isıl İşlem Tesisi için çalışmalarına başlama kararı aldığını açıkladı. İki yıl içerisinde hayata geçmesi planlanan bu yatırımla Şirket, yüksek mukavemetli ve aşınmaya karşı dirençli çelikleri ürün gamına dahil edecek. Yapılacak tesis Erdemir'de bulunan, Türkiye'nin ilk ve tek levha haddehanesinin tamamlayıcısı konumunda olacak.
- **(+) Tekfen Holding (TKFEN):** Tekfen Grup Şirketler Başkanı Osman Birgili, Afrika'da çeşitli projelerle ilgilendiklerini, Kuveyt'in de büyük projelere hazırlandığını belirterek bu ülkede ihaleleri izlediklerini belirtti. Birgili, 2 mlr \$'lık yeni projenin radarlarında olduğunu açıklarken, Holding'in tarıma 300 mn \$ yatırım planladığını bildirdi. Uzun vadede ise Toros Tarım'ın halka açılmasının hedeflendiği açıklandı. (Kaynak: Businessst)
- **(=) Şekerbank (SKBNK):** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte, Şekerbank'ın 2Ç17'de solo net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %5, yıllık bazda %164 artışla 26 mn TL olarak gerçekleşti. 2Ç'de bankanın net faiz gelirleri çeyrek bazda %2 artarken, net ticari zararının yaklaşık 2 kat artması net kardaki yükselişi sınırladı. Banka'nın 2Ç'de Takipteki Krediler Oranı bir önceki çeyreğe göre 0,9 puan düşüş ile %5,7 düzeyinde gerçekleşirken, ortalama öz kaynak karlılık oranı ise %4,1 oldu. Yorum: Banka hisselerinin son 1 ayda BIST 100'e göre %5,2 daha kötü performans gösterdiği görülmektedir. Açıklanan 2Ç sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Bugün Vakıfbank (VAKBN)'ın 2Ç17 finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Research Turkey beklenti anketi sonuçlarına göre; 2Ç17'de ortalama olarak Vakıfbank'ın 843 mn TL net kar açıklaması bekleniyor.

09 Ağustos 2017 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		1,50%	1,50%
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		5,60%	5,50%
9 Ağu.	ABD	14:00	4 Ağu.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)			-2,80%
9 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,60%	0,60%
9 Ağu.	Türkiye		2Ç17	VAKBN, PRKME, EKGYO 2Ç17 Finansal Sonuçları			
9 Ağu.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 2Ç17 dönemine ilişkin konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi			
10 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Makine Siparişleri- Aylık %		3,70%	-3,60%
10 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %		2,30%	2,10%
10 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,60%	1,90%
10 Ağu.	İngiltere	11:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,10%	-0,10%
10 Ağu.	ABD	15:30	5 Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			240 Bin
10 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,10%	0,10%
10 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		2,30%	2,00%
10 Ağu.	ABD	17:00		Fed Dudley konuşması			
10 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	Hazine Bütçe Dengesi			-90,2 mlr \$
10 Ağu.	Türkiye		2Ç17	MGROS, DEVA, PETKM 2Ç17 Finansal Sonuçları			
11 Ağu.	ABD	01:00		MSCI 3Ç17 dönemi için endeks revizyonları açıklanacak.			
11 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Aylık %			0,40%
11 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %			1,70%
11 Ağu.	Fransa	09:45	Tem.	TÜFE- Aylık %		-0,30%	-0,30%
11 Ağu.	Fransa	09:45	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,70%	0,70%
11 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge			-5,24 mlr \$
11 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,00%
11 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		1,80%	1,60%
11 Ağu.	ABD	16:40		Fed Kaplan konuşması			
11 Ağu.	ABD	18:30		Fed Kashkari konuşması			
14 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç17	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)- Öncü		0,60%	0,30%
14 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %		10,80%	11,00%
14 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		7,10%	7,60%
14 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Tarım ÜFE- Aylık %			-1,46%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			1,30%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			4,00%
14 Ağu.	Türkiye	14:30	Ağu.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			8,41%
14 Ağu.	Türkiye		2Ç17	PGSUS, BIMAS, ENKAI, AKSA 2Ç17 Finansal Sonuçları			
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,60%
15 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç17	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)- Öncü			0,60%
15 Ağu.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı			10,45%
15 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Aylık %			0,00%
15 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %			2,60%
15 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%			0,00%
15 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%			3,30%
15 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%			-0,20%
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi			9,80
15 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,50%	-0,20%
15 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	NAHB Konut Piyasası Endeksi			64,00
15 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	İşletme Stokları			0,30%

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)



www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

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

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vykarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI

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.