Günlük Strateji Bülteni

Vakıf Yatırım

10 Ağustos 2016 Çarşamba

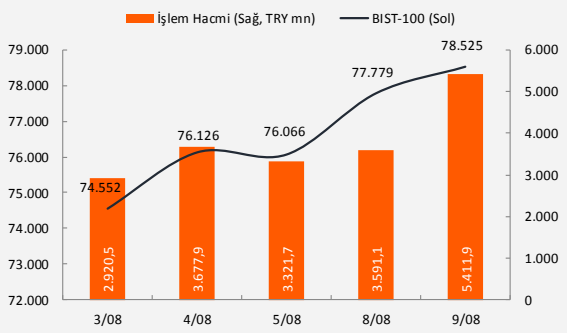
Piyasa Verileri

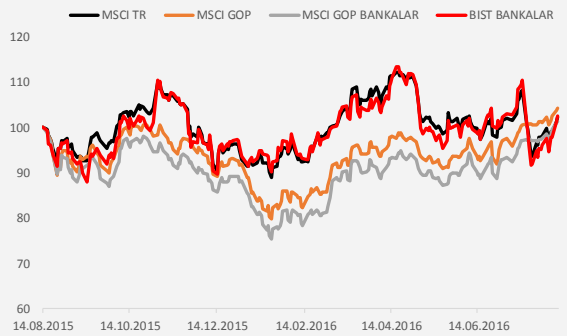
Endeksler		9 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	78.524,9	1,0%	9,5%
BIST030	▲	96.447,0	0,9%	10,3%
VIOP030 Endeks	▲	96,925	0,8%	10,8%
S&P 500	▲	2.181,7	0,0%	6,7%
DJI	▲	18.533,1	0,0%	6,4%
DAX	▲	10.692,9	2,5%	-0,5%
RTS	▲	954,0	0,0%	26,0%
Parite		**9 Ağustos**	**%Değ.**	**Ybb**
USD/TRY	▼	2,9641	-0,2%	1,6%
EUR/TRY	▲	3,3056	0,2%	4,3%
($+€)/TRY	▲	3,1351	0,0%	3,0%
EUR/USD	▲	1,1150	0,4%	2,6%
Emtia		**9 Ağustos**	**%Değ.**	**Ybb**
Brent Petrol(bbl)	▲	45,0	0,1%	4,3%
Bakır ($/ton)	▼	4.779,0	-0,6%	1,6%
Altın ($/ons)	▲	1.351,5	0,8%	27,2%
Gümüş ($/ons)	▲	20,2	1,8%	45,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler	(%)	Düşenler	(%)	Hacim	(TL)
MIPAZ	15%	IDGYO	-16%	THYAO	1132
ETILR	14%	GEDIZ	-11%	GARAN	837
RODRG	11%	YAYLA	-10%	HALKB	387
PGSUS	10%	YONGA	-10%	EKGYO	284
BANVT	10%	KLMSN	-9%	AKBNK	266

BIST 100 ve Gösterge Endeksler





Piyasalara Bakış

Güne 77.900 seviyelerinden hafif alımlarla başlayan BİST, açılış ardından Cumhurbaşkanı Erdoğan ile Rusya lideri Putin arasındaki görüşmeden gelecek haberleri olumlu fiyatlama yoluna gitti. 78.400 seviyelerine kadar yükselen BİST, günün devamında TCMB'nin zorunlu karşılıklarda 50 baz puanlık indirime gitmesi ardından yükselişini 79.000 seviyelerine ulaştırmaya çalıştı. Günün kapanışı ise 78.525 seviyesinden gerçekleşti.

Dün beklentinin üzerinde gelen şirket karlılıklarının desteği ile Avrupa borsaları yükselişler gösterdi. Böylece Avrupa'da gösterge endeks 23 Haziran'da bu yana en yüksek seviyeden kapanırken, Almanya'da DAX endeksi ise 'boğa' piyasasına girdi. ABD'de ise zayıf makroekonomik veri ve gerileyen petrol fiyatları nedeniyle endeksler enerji sektöründe artan satış baskısı ile gün içindeki kazançlarını geri vererek günü yatay bir görünümle tamamlarken, Nasdaq endeksi ise rekor tazelemeye devam etti.

Bugün yurt içi ve yurt dışında önemli bir gündem maddesi bulunmamakta. Erdemir ve Akçansa'nın 2Ç16 sonuçlarını gün sonunda açıklaması bekleniyor. Sabah Çin ve Japonya piyasalarında yatay hareketler görüyoruz. Avrupa piyasalarının bugüne satışlarla başlaması beklenmekte. Dün gün sonunda gelen hafif çaplı satışların devamıyla bugüne başlamasını beklediğimiz BİST'in, açılış sonrasında da yurt dışı piyasaların seyri ile kur tarafındaki hareketlere göre yön belirlemeye çalışacağını düşünüyoruz.

Makro Ekonomi & Politika Haberleri

- TCMB, TL zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 50 bp indirdi (+)

Sektör ve Şirket Haberleri

- TETAŞ yerli kömürle çalışan santrallerden bu yıl 6 milyar KWh enerji temin edecek
- Bizim Toptan (BIZIM) 2Ç16 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentileri ile uyumlu sonuçlar (=)
- Bagfaş (BAGFS) 2Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin oldukça altında operasyonel sonuçlar (-)
- Emlak Konut GYO (EKGYO) 2Ç16 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentilerinden güçlü sonuçlar (+)
- Park Elektrik (PRKME) 2Ç16 Finansal Sonuçları: Net kar beklentisine karşın net zarar açıkladı (-)
- Akçansa (AKCNS) 2Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak (=)
- **Açıklanacak finansal sonuçlar:** AKCNS, EREGL
- **Kısa Kısa Şirket Haberleri:** VAKBN, TCZB

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Makine Siparişleri- Aylık %		3,30%	-1,40%
10 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Makine Siparişleri- Yıllık %		-4,60%	-11,70%
10 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Aylık %		-0,10%	-0,10%
10 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %		-4,00%	-4,20%
10 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	-0,50%
10 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			0,50%
10 Ağu.	ABD	14:00	5 Ağu.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)			-3,50%
10 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	Hazine Bütçe Dengesi		-129 Mlr $	-149 Mlr $
10 Ağu.	Türkiye		2Ç16	EREGL ve AKCNS 2Ç16 Finansal Sonuçları			

TCMB, TL zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 50 bp indirdi (+)

TCMB, zorunlu karşılık oranları ile rezerv opsiyonu katsayılarında aşağıdaki değişiklikler yapmıştır.

- TL zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 50 bp indirildi.
- Rezerv Opsiyonu Mekanizması kapsamında döviz imkânının ikinci, üçüncü ve dördüncü dilimleri ile altın imkânının ilk iki diliminde katsayılar 0,1 puan artırıldı.

Rezerv opsiyonu kullanımlarının aynı seviyede kalması halinde, söz konusu değişiklikler ile finansal sisteme yaklaşık 1,1 mlr TL ve 600 mn $ ilave likidite sağlanmış olacağı belirtildi.

Yorum: *Finansal sistemde likiditeyi arttırmak için açıklanan adımların bankacılık sektöründe özellikle fonlama maliyetlerini bir miktar aşağı çekebileceği için olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Pasif tarafta (mevduat ve repo) TL ağırlıklı bilanço kompozisyonuna sahip* ***Halk Bankası (HALK), İş Bankası (ISCTR) ve Akbank (AKBNK)'ın*** *daha olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. Ayrıca yapılan değişiklik tüm bankaların kredi büyümesine de olumlu katkı sağlayabileceği ve bir sonraki aşamada kredi faizlerine de etkisi olabilir.*

TETAŞ yerli kömürle çalışan santrallerden bu yıl 6 milyar KWh enerji temin edecek

- Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt Anonim Şirketi'nin (TETAŞ), yerli kömür yakıtlı elektrik üretim santrallerini işleten özel şirketlerden elektrik enerjisi teminine ilişkin usul ve esaslar belli oldu.

- Buna göre, TETAŞ'ın mevcut sözleşmeleri dışında karşılaması gereken elektrik enerjisi miktarı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından uygun bulunan talep profilleri ile TETAŞ'ın mevcut sözleşmeleri kapsamındaki miktarlar dikkate alınarak uzlaştırma dönemi bazında belirlenecek.

- Profil tespitinde kullanılmak üzere elektrik dağıtım şirketleri ve görevli tedarik şirketleri bir sonraki yıla ilişkin uzlaştırma dönemi bazındaki taleplerini eylül sonuna kadar TETAŞ'a bildirecek.

- Şirketlerden temin edilecek elektrik enerjisine ilişkin olarak ilgili yıla ait süre, miktar ve birim fiyatı Bakanlar Kurulu tarafından bir önceki yılın ekim ayında belirlenecek.

- Şirketler, TETAŞ'a satabilecekleri enerji miktarını, lisanslarında belirtilen gücü ve Türkiye Elektrik Anonim Şirketi (TEİAŞ) tarafından onaylı bakım programlarını dikkate alarak TETAŞ'ın ilanında belirlediği süre içerisinde sunacak.

- 2016 yılı için yerli kömürden elektrik üreten şirketlerden temin edilecek toplam enerji miktarı 6 milyar MWsa, fiyatının ise 185 TL/MWsa olarak belirlendi.

***Yorum**: Ülkemizde kömür/linyit/taşkömürü ile üretim yapan santrallerin toplam kapasitesi 7000MW civarındadır. TETAŞ tarafından 2016 yılı için alınması planlanan 6 milyar MWsa kabaca 1000MW'lık ve %70 kapasite faktörüyle çalışan bir kömür santralinin yıllık üretimine denk gelmektedir ki bu da yıllık kapasiteye göre %15'lik üretim miktarının satın alınabileceğine işaret etmektedir. Ortalama 130TL/MWsa piyasa satış fiyatı ve %15'lik kısmın 185TL/MWsa'lik fiyattan satın alınmasının şirketlerin cirolarına %6-7, FAVÖK marjlarına ise 3-5 yüzde puan katkı yapabileceğini tahmin ediyoruz.*

Bizim Toptan (BIZIM) 2Ç16 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentileri ile uyumlu sonuçlar (=)

- Bizim Toptan 2Ç16 döneminde 3,6 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 3,7 mn TL'lik 2Ç15 rakamı ve piyasa beklentisine de paralel gerçekleşmiştir. Yılın ilk yarısında şirketin net karı toplamda 7 mn TL seviyesine ulaşmıştır.

- Ciro tarafında 709,6 mn TL'lik satış geliri de 705 mn TL'lik piysa beklentisi ile uyumlu gerçekleşirken, 2Ç15 dönemindeki 639,7 mn TL'nin %11 üzerine çıkmıştır. 2Ç16 döneminde, 2Ç15 dönemine göre Bizim Toptan'ın sigara dışı satış gelirlerinde %10 artış yaşanırken, sigara satış gelirlerinde ise %13 düzeyinde gelir artışı olmuştur.

- FAVÖK tarafında ise 20,7 mn TL'lik 2Ç16 gerçekleşmesi, piyasa beklentisi olan 19 mn TL'ye paralel oluşurken, 2Ç15'e göre %21 artış göstermiştir. Aynı dönemde, FAVÖK marjı ise %2,7 seviyesinden %2,9 seviyesine yükselmiştir.

***Yorum**: 2Ç16'da piyasa beklentilerine paralel sonuçlar açıklayan şirket hisseleri, son 1 aylık dönemde BİST'in %2 altında getiri performansı sergiledi. Hissenin 2Ç16 sonuçlarına nötr bir tepki vereceğini düşünüyoruz.*

Kısa Vadeli Öneri	-	**Hedef Fiyat (TL)**	-	**FD/FAVÖK (Cari):**	**6,3x**
Uzun Vadeli Öneri	-	**Kapanış Fiyatı (TL)**	*14,2*	**F/K (Cari):**	**32,4x**

UFRS Gelir Tablosu - Özet			**Açıklanan**			***Beklenti***		***Sapma %***	
(mn TL)	**2Ç16**	**1Ç16**	***Çeyreksel %***	**2Ç15**	***Yıllık %***	***VKY***	***Kons.***	***VKY***	***Kons.***
Net Satışlar	710	639	*11%*	640	*11%*	-	*705*	*m.d.*	*1%*
Brüt Kar	63	62	*2%*	58	*8%*	-	-	*m.d.*	*m.d.*
FAVÖK	21	19	*9%*	17	*21%*	-	*19*	*m.d.*	*9%*
Net Dönem Karı	4	4	*2%*	4	*-1%*	-	*4*	*m.d.*	*-10%*
Brüt Kar Marjı	*9%*	*10%*	*-0,8 yp*	*9%*	*-0,2 yp*	*m.d.*	*m.d.*	*m.d.*	*m.d.*
FAVÖK Marjı	*2,9%*	*3,0%*	*-0,1 yp*	*3%*	*0,3 yp*	*m.d.*	*2,7%*	*m.d.*	*0,2 yp*
Net Kar Marjı	*1%*	*1%*	*0 yp*	*1%*	*-0,1 yp*	*m.d.*	*0,6%*	*m.d.*	*-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: Konsensüs

Bagfaş (BAGFS) 2Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin oldukça altında operasyonel sonuçlar (-)

- Bagfaş 2Ç16'da 7 mn TL olan kar beklentilerinin aksine 3,2 mn TL (1Ç16: +14,7 mn TL, 2Ç15: +6,2 mn TL) zarar açıkladı. Şirketin operasyonel performansı ise beklentilerin oldukça altında gerçekleşti.

- Şirketin 2Ç16'da yurtiçi satış gelirleri hacimdeki yıllık %52'lik yükselişin altında %20 artarak 71 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 2Ç16 ihracat gelirleri, 2Ç15'te alınan yüklü DAP siparişlerinin olmaması nedeniyle, yıllık %94 düşüşle 3 mn TL'ye gerilemiştir. Böylece Şirketin 2Ç16'da net satış gelirleri 166 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin oldukça uzağında yıllık %35 gerileyerek 75 mn TL olarak gerçekleşmiştir.

- Brüt kar marjı %1,6 gibi düşük seviyede oluşan Bagfaş'ın faaliyet giderleri 2Ç16'da yıllık %9 artarken faaliyet giderlerinin net satışlara oranı %11,9 ile 4Ç14'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Böylece Şirketin FAVÖK'ü 2Ç16'da 26 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin %67 altında yıllık %29 düşerek 8,5 mn TL seviyesinde oluşmuştur.

- Şirket operasyonel olmayan kalemlerden 2Ç15'te 1,8 mn TL net gider kaydederken, 2Ç16'da net 1,8 mn TL gelir elde etmiştir.

Yorum: 9 Haziran 2016'da Tarım *Bakanlığı tarafından %28 ve üzeri oranda amonyum nitrat içeren gübrelerin ambalajsız ve perakende olarak satışına geçici olarak yasaklanmasına karar verilmişti. Bu etki 2Ç16 sonuçlarında sınırlı olmasına rağmen yurtiçinde fiyatlama, yurtdışında talep açısından sıkıntı yaşandığı görülmektedir. Yasaklamaların tam etkisinin yurtiçinde 3Ç16 finansallarında gözleneceğini de dikkate alarak zayıf gelen sonuçların hisse üzerinde satış baskısı yaratacağı kanaatindeyiz.*

Kısa Vadeli Öneri	-	**Hedef Fiyat (TL)**	-	**FD/FAVÖK (Cari):**	**9,5x**
Uzun Vadeli Öneri	-	**Kapanış Fiyatı (TL)**	*11,7*	**F/K (Cari):**	**2,4x**

UFRS Gelir Tablosu - Özet			**Açıklanan**			***Beklenti***		***Sapma %***	
(mn TL)	**2Ç16**	**1Ç16**	***Çeyreksel %***	**2Ç15**	***Yıllık %***	***VKY***	***Kons.***	***VKY***	***Kons.***
Net Satışlar	75	256	*-71%*	114	*-35%*	-	*166*	*m.d.*	*-55%*
Brüt Kar	1	45	*-97%*	18	*-93%*	-	-	*m.d.*	*m.d.*
FAVÖK	9	48	*-82%*	12	*-29%*	-	*26*	*m.d.*	*-67%*
Net Dönem Karı	-3	15	*a.d.*	6	*a.d.*	-	*7*	*m.d.*	*-145%*
Brüt Kar Marjı	*2%*	*18%*	*-16 yp*	*16%*	*-14,5 yp*	*m.d.*	*m.d.*	*m.d.*	*m.d.*
FAVÖK Marjı	*11,4%*	*18,7%*	*-7,3 yp*	*11%*	*0,9 yp*	*m.d.*	*15,7%*	*m.d.*	*-4,3 yp*
Net Kar Marjı	*-4%*	*6%*	*-10 yp*	*5%*	*-9,7 yp*	*m.d.*	*4,2%*	*m.d.*	*-8,5 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

Emlak Konut GYO (EKGYO) 2Ç16 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentilerinden güçlü sonuçlar (+)

- Emlak Konut, 2Ç16'da 454 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam, piyasa beklentisi olan 351 mn TL'nin %29 üzerinde gelirken, 2Ç15 dönemindeki 143,6 mn TL'nin de önemli derece de üzerinde gerçekleşti. Toplamda ise şirketin 6 aylık net kar rakamı 630,8 mn TL'ye ulaşırken, 1Y15 dönemindeki 281,9 mn TL'ye göre de %124 artış gösterdi.

- Geçen yılın Nisan-Haziran dönemindeki 253 mn TL'lik satış hasılatının bu dönemde 1,14 mlr TL'ye yükselmesi, şirketin net karındaki büyümede itici rol oynamıştır. Konut ve ticari ünite satışlarından elde edilen 794 mn TL'lik rakamın (2Ç15: 35 mn TL) yanı sıra ASKGP yöntemi ile projelendirilen arsaların satışından 2Ç16'da elde edilen 344,9 mn TL'lik gelir (2Ç15: 218 mn TL), 2Ç16'da toplam cironun 1,14 mlr TL'ye ulaşmasını sağlamıştır. Açıklanan 1,14 mlr TL'lik ciro rakamı, 800 mn TL'lik piyasa beklentisinin de %42 üzerinde gerçekleşmiştir.

- Şirket ayrıca, 1 Ocak-31 Temmuz 2016 dönemine toplamda 1,9 mlr TL'lik (KDV Hariç) 2.887 adet bağımsız bölüm satışı gerçekleştirildiğini bildirdi. Temmuz ayı içerisinde satışı gerçekleşen bağımsız bölüm sayısını 244 adet, KDV hariç peşin satış değerini ise toplam 174,9 mn TL olarak açıkladı.

Yorum: *Piyasa beklentilerine göre oldukça güçlü gelen 2Ç16 sonuçları ardından, son 1 aylık dönemde BİST'in %2,5 altında getiri performansı sergileyen şirket hisselerinin bugün yukarı yönlü sert hareketler sergileme potansiyeli olduğunu düşünüyoruz. Şirketin, 1 Ağustos-31 Ağustos tarihleri arasında geçerli olmak üzere düzenlediği "TÜFE'li Satış Kampanyası' ile ilgili haber akışları ve satış sonuçlarına ilişkin bilgilendirmeler de Ağustos ayı içinde hisse performansını destekleyecektir.*

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	7,9x
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	2,9	F/K (Cari):	8,4x

UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	2Ç16	1Ç16	Çeyreksel %	2Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.140	129	787%	253	350%	-	800	m.d.	42%
Brüt Kar	454	112	307%	140	223%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	414	72	474%	112	270%	-	289	m.d.	43%
Net Dönem Karı	454	177	157%	144	216%	-	351	m.d.	29%
Brüt Kar Marjı	40%	87%	-47 yp	55%	-15,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	36,3%	56,1%	-19,8 yp	44%	-7,9 yp	m.d.	36,1%	m.d.	0,2 yp
Net Kar Marjı	40%	138%	-97,7 yp	57%	-16,9 yp	m.d.	43,9%	m.d.	-4 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

Park Elektrik (PRKME) 2Ç16 Finansal Sonuçları: Net kar beklentisine karşın net zarar açıkladı (-)

- Park Elektrik 2Ç16 döneminde 25 mn TL net satış geliri elde ettiğini bildirdi. Açıklanan rakam 2Ç15 dönemine göre %52,6 gerilerken, piyasa beklentisi olan 50 mn TL'nin oldukça gerisinde kalmıştır. Satış hacmindeki gerileme ve bakır fiyatlarında dolar bazındaki sert düşüş 2Ç16'da piyasa beklentilerinin oldukça altında gelen satış geliri rakamında etkili olmuştur.

- Bakır fiyatlarındaki gerileme ve düşük tenörden kaynaklanan maliyet artışları ise şirketin 2Ç16'da 6,5 mn TL FAVÖK rakamı açıklamasında etkili oldu. Piyasada ise 2Ç16 döneminde şirketin 23 mn TL FAVÖK rakamı açıklayacağı öngörülmekteydi. 2Ç15 döneminde ise şirket 34 mn TL FAVÖK rakamı açıklamıştı.

- 2Ç16 döneminde 6 mn TL net zarar açıklayan şirketin, 5 mn TL net kar açıklaması bekleniyordu. Şirket 2Ç15 döneminde 16 mn TL net kar açıklamıştı.

Yorum: *Görece zayıf operasyonel performans, net kar beklentisine karşılık açıklanan 2Ç16 net zarar rakamı ve şirketin son 1 aylık dönemde BİST'in %3 üzerinde getiri performansı sergilediğini göz önüne aldığımızda, şirket hisselerinde bugün negatif fiyatlamalar görebiliriz.*

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	6x
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	2,3	F/K (Cari):	a.d.

UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	2Ç16	1Ç16	Çeyreksel %	2Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	25	58	-57%	53	-53%	-	50	m.d.	-50%
Brüt Kar	-8	4	a.d.	20	a.d.	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	7	18	-64%	30	-78%	-	23	m.d.	-72%
Net Dönem Karı	-6	-1	371%	16	a.d.	-	5	m.d.	-223%
Brüt Kar Marjı	-31%	7%	-38,3 yp	38%	-69,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	26,1%	31,4%	-5,4 yp	56%	-30,2 yp	m.d.	46,0%	m.d.	-19,9 yp
Net Kar Marjı	-25%	-2%	-22,3 yp	30%	-54,6 yp	m.d.	10,0%	m.d.	-34,5 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

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

Bugün açıklanacak finansal sonuçlar

Akçansa (AKCNS) 2Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak (=)

- Akçansa'nın 2Ç16 döneminde 419 mn TL düzeyinde ciro açıklamasını bekliyoruz. Piyasa beklentisi de bizim beklentimize yakın 418 mn TL seviyelerindedir.
- Şirketin 2Ç16 döneminde ise 129 mn TL FAVÖK açıklamasını bekliyoruz. Piyasada ortalama FAVÖK beklentisi ise 127 mn TL düzeyinde yer almaktadır. Net kar tarafında ise Akçansa için 2Ç16 beklentimiz 81 mn TL olup, piyasa beklentisi olan 79 mn TL'nin hafif üzerinde yer almaktadır.

Yorum: *Şirket, bu yılın ilk çeyreğinde 69 mn TL net kar açıklarken, 2Ç15 döneminde ise 79 mn TL net kar açıklamıştı. Dolayısıyla da net kar tarafında piyasa beklentisi, geçen yılın aynı dönemindekine paralel görünmektedir. Beklentilere paralel gelecek net kar rakamına, hissenin nötr bir tepki vereceğini düşünüyoruz.*

Erdemir (EREGL): Şirket 2Ç16 finansal tablolarını bugün açıklayacak. Piyasa beklentileri şirketin 2286 mn TL satış geliri, 528 mn TL FAVÖK ve 308 mn TL net kar açıklayacağı yönünde

Kısa Kısa Şirket Haberleri

- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %14, bir önceki yılın aynı dönemine göre %52 artış ile 587 mn TL net kar açıkladı. (Research Turkey beklenti: 596 mn TL)

- **Ziraat Bankası (TCZB):** Ziraat Bankası'nın ikinci çeyrekte solo net dönem karı yıllık bazda %34, çeyreksel bazda %11 artışla 1,78 mlr TL olarak gerçekleşti. Banka'nın 2Ç16'da net faiz gelirleri bir önceki çeyreğe göre %3, net ücret ve komisyon gelirleri %8 artış gösterdi. 2Ç'de toplam bankacılık gelirlerinde %9,1 yükselişe karşın, 1Ç'de 447 mn TL olan karşılık giderlerinin 2Ç'de 1,01 mlr TL düzeyine yükselmesi dikkat çekti. 2Ç'de 255 mn TL'lik temettü geliri net kardaki düşüşü sınırladı.

Açıklanan 2Ç16 Finansal Sonuçları

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK			Net Dönem Karı- Yıllık			FVAÖK - Yıllık		
				2Ç16	2Ç15	% Değişim	2Ç16	2Ç15	% Değişim	2Ç16	2Ç15	% Değişim	2Ç16	2Ç15	% Değişim
Acıselsan Acıpayam Selüloz	ACSEL	2016/06	09.08.2016	0	0	47%	0	0	38%	1	0	a.d.	1	1	39%
Adel Kalemcilik	ADEL	2016/06	09.08.2016	18	20	-10%	32	35	-9%	69	25	181%	58	58	-1%
Aksu Enerji	AKSUE	2016/06	09.08.2016	0	1	-93%	0	1	-93%	-3	3	a.d.	0	2	a.d.
Akyürek Pazarlama	AKPAZ	2016/06	09.08.2016	2	-1	a.d.	-3	0	a.d.	-32	-6	412%	-37	5	a.d.
Altınyunus Çeşme	AYCES	2016/06	09.08.2016	-4	-2	81%	-2	-1	163%	-3	-2	2%	3	3	29%
Atlantik Petrol	ATPET	2016/06	09.08.2016	0	0	a.d.	0	0	47%	0	-1	-61%	1	-1	a.d.
Avivasa Emeklilik	AVISA	2016/06	09.08.2016	19	13	49%				47	43	9%			
Ayes Çelik Hasır	AYES	2016/06	09.08.2016		1					5	-1	a.d.	7	3	155%
Bagfaş	BAGFS	2016/06	09.08.2016	-3	6	a.d.	9	12	-29%	223	34	553%	86	47	81%
Balatacılar Balatacılık	BALAT	2016/06	09.08.2016		0					-2	-1	91%	2	1	65%
Baştaş Başkent Çimento	BASCM	2016/06	09.08.2016	17	14	16%				54	51	6%	81	84	-3%
Beyaz Filo Oto Kiralama	BEYAZ	2016/06	09.08.2016							49	2	1888%	73	71	3%
Bisaş Tekstil	BISAS	2016/06	09.08.2016	0	-1	-54%	-1	0	201%	11	-4	a.d.	-3	-1	102%
Bizim Toptan Satış Mağazaları	BIZIM	2016/06	09.08.2016	4	4	-1%	21	17	21%	18	5	267%	81	58	40%
Bursa Çimento	BUCIM	2016/06	09.08.2016	31	13	134%	41	17	138%	81	33	144%	121	50	144%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2016/06	09.08.2016	6	6	-3%				26	25	3%			
Demisaş Döküm	DMSAS	2016/06	09.08.2016	-1	0	116%	1	2	-59%	5	2	194%	13	9	49%
Derimod	DERIM	2016/06	09.08.2016	0	1	-68%	-1	2	a.d.	6	4	32%	9	11	-11%
Despec Bilgisayar	DESPC	2016/06	09.08.2016	1	2	-56%	1	1	-51%	6	11	-46%	6	8	-28%
Dyo Boya	DYOBY	2016/06	09.08.2016	24	7	227%	49	27	85%	23	2	1260%	121	77	57%
Ege Seramik	EGSER	2016/06	09.08.2016	10	10	-8%	14	19	-25%	48	39	25%	65	57	14%
Egeli & Co Girişim Srmy. Y.O.	EGLYO	2016/06	09.08.2016	0	-1	a.d.	0	0	3%	-2	-11	-80%	-2	-1	52%
Egeli & Co. Tarım Girişim Srmy. Y.O.	EGCYO	2016/06	09.08.2016	0	0	a.d.				-9	0	a.d.			
Egeli & Co. Yatırım Holding	EGCYH	2016/06	09.08.2016	1	-10	a.d.	-2	-1	126%	-55	11	a.d.	-4	-4	15%
Ekiz Yağ Ve Sabun	EKIZ	2016/06	09.08.2016	1	-1	a.d.	-1	0	107%	1	-3	a.d.	-2	-1	208%
Eminiş Ambalaj	EMNIS	2016/06	09.08.2016	-3	-1	387%	-2	0	1193%	-12	-9	41%	-4	0	a.d.
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2016/06	09.08.2016	454	144	216%	414	112	270%	1.301	679	92%	1.066	530	101%
Ersu Gıda	ERSU	2016/06	09.08.2016	0	1	a.d.	0	-1	-77%	-1	-1	20%	-1	-1	22%
Euro Yatırım Holding	EUHOL	2016/06	09.08.2016	0	4	a.d.	0	0	70%	-75	6	a.d.	-1	-1	-28%
Feniş Alüminyum	FENIS	2016/06	09.08.2016	1	-2	a.d.	-1	-1	1%	4	24	-82%	-2	-2	-29%
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	2016/06	09.08.2016	0	-1	a.d.	0	0	a.d.	8	4	91%	8	3	188%
Gedik Girişim Srmy. Y.O.	GDKGS	2016/06	09.08.2016	0	1	-49%	0	0	3%	1	1	85%	1	0	384%
Gedik Yatırım Holding	GYHOL	2016/06	09.08.2016	2	0	292%	2	0	320%	6	1	475%	6	1	428%
Haznedar Refrakter	HZNDR	2016/06	09.08.2016	3	1	369%	4	1	246%	8	3	191%	9	5	92%
Hedef Girişim Srmy. Y.O.	HDFGS	2016/06	09.08.2016	-1	0	897%	-1	1	a.d.	1	6	-77%	1	6	-85%
İhlas Gazetecilik	IHGZT	2016/06	09.08.2016	1	1	37%	-4	-4	-1%	0	53	a.d.	-13	-20	-34%
İnfo Yatırım	INFO	2016/06	09.08.2016	1	0	113%	2	0	1181%	4	2	138%	5	1	707%
İz Hayvancılık Tarım Ve Gıda	IZTAR	2016/06	09.08.2016							0	0	a.d.	2	2	7%
Kaplamin	KAPLM	2016/06	09.08.2016	1	-3	a.d.	3	0	a.d.	-2	-6	-57%	5	1	563%
Karel Elektronik	KAREL	2016/06	09.08.2016	3	5	-46%	8	11	-26%	19	5	260%	40	39	2%
Karsu Tekstil	KRTEK	2016/06	09.08.2016	-1	-4	-85%	3	2	47%	-10	-16	-38%	10	3	259%
Klimasan Klima	KLMSN	2016/06	09.08.2016	14	12	11%	15	14	11%	22	25	-14%	41	28	46%
Konfrut Gıda	KNFRT	2016/06	09.08.2016	2	1	90%	3	1	163%	10	6	73%	9	8	16%
Kordsa Global Endüstriyel	KORDS	2016/06	10.08.2016	37	25	49%	82	59	40%	151	68	124%	295	180	64%
Körfez G.M.Y.O.	KRGYO	2016/06	09.08.2016	31	0	a.d.	30	-1	a.d.	30	0	a.d.	27	-3	a.d.
Kron Telekomünikasyon	KRONT	2016/06	09.08.2016	0	0	1%	1	0	663%	5	4	46%	6	5	39%
Kütahya Porselen	KUTPO	2016/06	09.08.2016	20	7	206%	19	7	157%	41	14	191%	47	26	82%
Merko Gıda	MERKO	2016/06	09.08.2016	1	1	-33%	2	2	5%	1	-1	a.d.	6	4	28%
Metal Gayrimenkul	METAL	2016/06	09.08.2016	0	0	a.d.	0	0	-23%	0	0	a.d.	0	0	18%
Mmc Sanayi Ve Ticari Yatırımlar	MMCAS	2016/06	09.08.2016	0	1	-95%	0	0	212%	0	2	-86%	-1	0	181%
Niğbaş Niğde Beton	NIBAS	2016/06	09.08.2016	0	0	751%	0	0	-87%	0	3	a.d.	0	0	264%
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	2016/06	09.08.2016	0	0	a.d.	0			0	0	a.d.	1	1	76%
Özderici G.M.Y.O.	OZGYO	2016/06	09.08.2016	0	25	-99%	1	6	-92%	80	78	2%	3	10	-68%
Park Elek. Madencilik	PRKME	2016/06	09.08.2016	-6	16	a.d.	7	30	-78%	1	27	-95%	57	101	-44%
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2016/06	09.08.2016	0	0	a.d.	1	1	-54%	1	2	-77%	3	10	-69%
Pergamon Status	PSDTC	2016/06	09.08.2016	1	1	48%	0	0	3%	4	2	76%	1	0	a.d.
Pınar Entegre Et Ve Un	PETUN	2016/06	09.08.2016	14	14	1%	14	12	10%	69	51	37%	63	52	21%
Pınar Su	PINSU	2016/06	09.08.2016	-9	-2	342%	-4	0	a.d.	-15	2	a.d.	-4	4	a.d.
Pınar Süt	PNSUT	2016/06	09.08.2016	18	7	139%	24	13	84%	75	81	-7%	92	74	24%
Ray Sigorta	RAYSG	2016/06	09.08.2016	9	-5	a.d.				11	-7	a.d.			
Reysaş G.M.Y.O.	RYGYO	2016/06	09.08.2016	-5	-7	-33%	17	13	29%	-17	-26	-33%	61	42	47%
Rhea Girişim Srmy. Y.O.	RHEAG	2016/06	09.08.2016	1	-2	a.d.	-1	-1	-43%	-15	-5	171%	-3	-4	-34%
San-El Elektrik	SANEL	2016/06	09.08.2016	0	0	-93%	0	0	152%	1	1	11%	1	2	-19%
Saray Matbaacılık	SAMAT	2016/06	09.08.2016	-1	0	a.d.	2	2	10%	0	-1	-44%	8	6	20%
Sekuro Plastik	SEKUR	2016/06	09.08.2016	0	0	-78%	2	1	6%	-5	0	a.d.	4	4	11%
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	2016/06	09.08.2016	-2	0	a.d.	-2	1	a.d.	-3	3	a.d.	-3	3	a.d.
Sinpaş G.M.Y.O.	SNGYO	2016/06	09.08.2016	-17	-9	84%	-20	-1	2350%	-59	55	a.d.	-54	81	a.d.
Sönmez Filament	SONME	2016/06	09.08.2016	1	1	-16%	1	0	160%	4	6	-34%	3	2	69%
Sönmez Pamuklu	SNPAM	2016/06	09.08.2016	3	3	-17%	1	2	-43%	11	11	5%	8	7	16%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	2016/06	09.08.2016	587	386	52%				2.213	1.851	20%			
Tacirler Yatırım Holding	TCHOL	2016/06	09.08.2016	0	0	-6%	0	0	11%	0	0	27%	0	0	1%
Taç Tarım	TACTR	2016/06	09.08.2016							-2	-1	105%	0	0	-45%
Tek-Art Turizm	TEKTU	2016/06	09.08.2016	-1	1	a.d.	0	2	a.d.	3	1	204%	6	7	-10%
Tuğçelik Alüminyum Metal	TUCLK	2016/06	09.08.2016	1	1	-45%	2	3	-49%	11	1	660%	7	8	-21%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2016/06	09.08.2016	-1	-2	-51%	0	-1	-25%	0	-5	a.d.	-1	0	a.d.
Uyum Gıda	UYUM	2016/06	09.08.2016	-1	3	a.d.	2	7	-76%	-1	3	a.d.	12	13	-7%
Verusaturk Girişim Srmy. Y.O.	VERTU	2016/06	09.08.2016	17	10	60%	0	5	a.d.	39	22	75%	-2	4	a.d.
Viking Kağıt	VKING	2016/06	09.08.2016	-3	-6	-58%	4	2	147%	-15	-15	2%	15	9	65%
Yeşil G.M.Y.O.	YGYO	2016/06	09.08.2016	-3	-7	-58%	1	-4	a.d.	5	-22	a.d.	-14	-17	-19%
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	2016/06	09.08.2016	0	0	a.d.	0	0	-40%	1	-1	a.d.	0	0	-18%

Haftalık Ajanda

Vakıf Yatırım

10 Ağustos 2016 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Makine Siparişleri- Aylık %		3,30%	-1,40%
10 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Makine Siparişleri- Yıllık %		-4,60%	-11,70%
10 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Aylık %		-0,10%	-0,10%
10 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %		-4,00%	-4,20%
10 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	-0,50%
10 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			0,50%
10 Ağu.	ABD	14:00	5 Ağu.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)			-3,50%
10 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	Hazine Bütçe Dengesi		-129 Mlr $	-149 Mlr $
10 Ağu.	Türkiye		2Ç16	EREGL ve AKCNS 2Ç16 Finansal Sonuçları			
11 Ağu.	Fransa	09:45	Tem.	TÜFE- Aylık %		-0,40%	-0,40%
11 Ağu.	Fransa	09:45	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,20%	0,20%
11 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge		-4,30 Mlr $	-2,86 Mlr $
11 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		-0,30%	0,20%
11 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Yıllık%		-4,30%	-4,80%
11 Ağu.	ABD	15:30	6 Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			269 Bin
11 Ağu.	Türkiye		2Ç16	SAHOL ve TUPRS 2Ç16 Finansal Sonuçları			
11 Ağu.	Japonya			Japonya'da Tokyo Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
12 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,20%	6,20%
12 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %		10,50%	10,60%
12 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,30%
12 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,40%	0,40%
12 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç16	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)- Öncü		0,30%	0,70%
12 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç16	GSYH- Yıllık %- Öncü		1,40%	1,60%
12 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,60%	-1,20%
12 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		0,90%	0,50%
12 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç16	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)- Öncü		0,30%	0,30%
12 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç16	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)- Öncü		1,60%	1,60%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,40%	0,60%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Otomotiv hariç - Perakende Satışlar -Aylık%		0,20%	0,70%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,10%	0,50%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		0,30%	0,30%
12 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	İşletme Stokları		0,10%	0,20%
12 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü		91,50	90,00
12 Ağu.	Türkiye		2Ç16	AKSA ve SISE 2Ç16 Finansal Sonuçları			
12 Ağu.	ABD			MSCI 4Ç16 dönem için endeks revizyonlarını açıklayacak.			
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç16	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		0,20%	0,50%
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç16	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%		0,70%	1,90%
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,90%
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,90%
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-2,40%
15 Ağu.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı			9,30%
15 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Tarım ÜFE- Aylık %			1,04%
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi		1,00	0,55
15 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	NAHB Konut Piyasası Endeksi		60,00	59,00
15 Ağu.	Türkiye		2Ç16	PGSUS 2Ç16 Finansal Sonuçları			
16 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Aylık %			0,20%
16 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %			0,50%
16 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %			1,40%
16 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%			0,20%
16 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%			-0,40%
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			24,5 Mlr €
16 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Cari Endeksi			49,80
16 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi			-6,80
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi			-14,70
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları		1,178 Bin	1,189 Bin
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları -Aylık %		-1,00%	4,80%
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri		1,160 Bin	1,153 Bin
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri - Aylık %		0,60%	1,50%
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,00%	0,20%
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,90%	1,00%
16 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,20%	0,60%
16 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı		75,60%	75,40%
16 Ağu.	ABD	19:30		FED Lockhart konuşması			
16 Ağu.	Türkiye		2Ç16	BIMAS, CCOLA, AEFES, ULKER, KCHOL 2Ç16 Finansal Sonuçları			

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.