

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz haftayı 106.963 seviyesinden tamamlayan BİST'in, haftalık bazdaki kaybı ise %1,5 seviyesinde gerçekleşti. Hafta içinde görülen 110.322 seviyesi ise Endeksin TL bazındaki yeni rekor seviyesi olarak kayda geçti.
- Yurt içi piyasalar, bugün gelecek TCMB beklenti anketinin yanı sıra Salı günü açıklanacak olan istihdam rakamlarını takip edecektir. Aynı zamanda, BİST şirketlerinin 2Ç17 finansalları da piyasalar tarafından yakından izlenmeye devam edilecektir.
- Yurt dışında bu hafta hem Avrupa hem de ABD Merkez Bankası'nın toplantı tutanakları izlenecektir. Veri akışı tarafında Avro Bölgesi'nde Çarşamba günü 2Ç17 büyüme verisi, Perşembe enflasyon ve Cuma günü de cari denge yakından takip edilecektir. ABD tarafında ise Salı günü perakende satışlar, Perşembe de sanayi üretimi piyasaların izleyeceği önemli veri akışları olacaktır.
- Yeni haftaya yurt dışı piyasalardaki pozitif seyirlere paralel alımlarla başlayan BİST, risk iştahının devamına bağlı olarak 109.400 ardından da yeniden 110.000 seviyelerini aşmaya çalışacaktır. Jeopolitik gerginliklerin yeniden tırmanması ya da veri akışına bağlı dalgalanmalarda, BİST tarafında 107.700 ve 106.800 seviyeleri gerilemelerde izlenecek önemli destek seviyeleri olarak ön plana çıkacaktır.

Haftalık Strateji [14 - 18 Ağustos Haftası]

Haftaya 109.000 üzerinden başlayan ve rekorlarını yenileyerek 110.300 seviyelerine ulaşan BİST, yurt dışı piyasalarda, jeopolitik risklere bağlı gözlenen satışlardan olumsuz etkilendi. Satışlarla haftanın son işlem gününde 106.000 seviyelerine kadar gerileyen BİST, haftanın kapanışını da 106.963 seviyesinden gerçekleştirdi. Bu kapanış sonrasında Borsa İstanbul'da haftalık bazdaki kayıp %1,5 seviyesinde oluştu.

Geçtiğimiz hafta ABD ve Kuzey Kore arasındaki gerilimin artması sonucu hem Avrupa hem de ABD borsaları düşüşler gösterdi. Böylece Avrupa'da gösterge endeks haftalık bazda %2,7 düşüş ile yaklaşık son 9 ayın en kötü performansını kaydetti. ABD'de ise haftanın son işlem gününde toparlanma görülse de, haftalık bazda Dow Jones %1,1, S&P 500 %1,4, Nasdaq %1,5 değer kaybetti.

Yurt içinde bu haftanın veri akışında, bugün açıklanacak olan TCMB'nin Ağustos ayı beklenti anketi ile Salı günü açıklanacak olan Mayıs ayı istihdam rakamları bulunmaktadır. Hafta boyunca BİST şirketlerinin 2Ç17 dönemine ilişkin finansalları da piyasalar tarafından takip edilecektir.

Avrupa tarafında bu hafta piyasaların takip edeceği önemli veriler açıklanacaktır. Pazartesi sanayi üretimi, Çarşamba 2Ç17 büyüme verisi, Perşembe enflasyon verileri ile Avrupa Merkez Bankası tutanakları ve Cuma günü de Avro Bölgesi cari denge verileri ön planda olacaktır. ABD tarafında ise haftanın en önemli gündem maddesi Çarşamba günü açıklanacak Fed tutanaklarıdır. Veri takviminde ise Salı günü perakende satışlar, Çarşamba konut başlangıçları ve Perşembe sanayi üretimi verileri izlenirken, Fed üyelerinin açıklamaları da takip edilecek gündem maddeleri arasında olacaktır.

ABD ile Kuzey Kore gerginliğinin azalması, yurt dışı piyasaların yeni haftaya alımlarla başlamasını sağlarken, Borsa İstanbul'da da açılıştaki 107.900 seviyeleri test edildi. Yurt dışı piyasalardaki alıcılı seyrin devam etmesi, haftanın devamında BİST tarafında 109.400 ardından da yeniden 110.000 seviyelerinin aşılmasını beraberinde getirebilir.

Bu hafta veri takviminin hem Avrupa hem de ABD tarafında yoğun olduğunu görüyoruz. Jeopolitik tansiyonda gözlenen düşüşe karşın, veri akışlarına bağlı olarak piyasalarda yeniden satış baskısının ön plana gelmesi, BİST tarafında da yeniden satıcılı seyrin geri gelmesine neden olacaktır. BİST tarafında olası aşağı yönlü hareketlerde, 107.700 ve 106.800 seviyeleri piyasaların yakından izleyeceği destek seviyeleri olarak ön plana çıkacaktır.

Reel döviz kuru endeksi TÜFE bazlı %2,2 geriledi

- Türk Lirası reel döviz kuru endeksi Temmuz'da tüketici fiyatları bazlı olarak düşüş gösterdi. Reel efektif döviz kuru endeksi TÜFE bazında aylık %2,2 düşüş kaybederek 89,39 puana indi.
- Haziran TÜFE bazlı reel döviz kuru 91,38'den 91,42'ye revize edildi. Gelişmekte olan ülkeler bazlı reel efektif endeksi 62,43 puandan 61,46 puana geldi. Gelişmiş ülkeler bazlı reel efektif endeksi 104,59 puandan 101,69 puana geldi.

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.

Eximbank döviz kredisi faizleri düşürüldü (=)

- Dünya gazetesi haberine göre, Türk Eximbank'ın reeskont döviz kredi faizlerinde 10 baz puan indirmeye gidildi.
- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci yaptığı açıklamada, daha fazla üretim, yatırım, istihdam ve ihracat için Türk Eximbank'ın uyguladığı faizleri ve finansman maliyetlerini düşürdüklerini bildirdi.

Borsa İstanbul'da 2017 yılı Temmuz ayında yabancı yatırımcılar 743 mn TL net alım gerçekleştirdi

Bu ay dikkati çeken gelişmeler;

- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler HALKB (198 mn TL), TCELL (182 mn TL), EKGYO (130 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla SAHOL (-85 mn TL), TUPRS (-81 mn TL), KOZAL (-58 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Bankacılık endeksi hisselerinde Temmuz ayı toplamında gerçekleşen net alım miktarı 348 mn TL olarak gerçekleşirken en çok alınan banka hisseleri sırasıyla HALKB, GARAN, VAKBN oldu.
- Yabancı Yatırımcıların Temmuz ayı genelinde yaptıkları işlem hacmi miktarı 56 mlr TL olurken toplam işlem hacmi içindeki payları ise %25,1'den %23,8'e geriledi.
- Yabancı yatırımcıların Temmuz sonunda toplam BİST payı %65,40 olarak gerçekleşti.

Temmuz 2017 Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	2.811,8	THYAO	2.738,5	HALKB	198,0	SAHOL	-85,3
THYAO	2.725,6	GARAN	2.688,1	TCELL	182,3	TUPRS	-81,4
AKBNK	1.833,0	AKBNK	1.834,7	EKGYO	130,5	KOZAL	-57,9
HALKB	1.732,8	HALKB	1.534,8	GARAN	123,7	SISE	-56,8
TCELL	1.633,4	TCELL	1.451,1	PGSUS	76,8	PETKM	-45,1
ISCTR	1.243,1	ISCTR	1.245,1	KRDM	59,6	ASELS	-35,0
EREGL	1.131,8	EREGL	1.100,5	NTTUR	45,3	MAVI	-24,1
TUPRS	981,2	TUPRS	1.062,6	VAKBN	39,4	ULKER	-23,1
VAKBN	845,7	KCHOL	809,2	VESTL	33,1	TOASO	-18,7
KCHOL	815,6	VAKBN	806,3	EREGL	31,3	AKGRT	-18,1
EKGYO	730,8	SAHOL	803,9	FROTO	28,7	ECILC	-17,8
SAHOL	718,6	PETKM	763,6	TKFEN	28,7	ALARK	-17,0
PETKM	718,5	ASELS	730,3	PRKME	23,6	BIMAS	-15,8
YKBNK	711,1	YKBNK	725,8	TSKB	22,9	TTKOM	-15,6
ASELS	695,3	KOZAL	640,3	KOZAA	22,9	YKBNK	-14,6

YBB Kümülatif Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	27.763,6	GARAN	26.734,2	THYAO	1.041,5	ASELS	-390,6
THYAO	14.539,7	AKBNK	13.736,9	GARAN	1.029,4	EKGYO	-248,7
HALKB	14.328,2	HALKB	13.530,9	ISCTR	937,9	KOZAL	-148,5
AKBNK	14.024,3	THYAO	13.498,2	HALKB	797,3	SASA	-79,0
ISCTR	10.022,2	ISCTR	9.084,3	SAHOL	351,7	TOASO	-77,1
TCELL	8.113,4	TCELL	8.126,6	VAKBN	327,4	SISE	-58,6
TUPRS	7.552,5	TUPRS	7.275,9	AKBNK	287,4	DOAS	-51,9
EREGL	7.449,6	EREGL	7.271,6	TUPRS	276,6	TTRAK	-35,2
KCHOL	6.347,7	KCHOL	6.358,9	BIMAS	252,0	NTHOL	-31,6
VAKBN	6.263,0	VAKBN	5.935,5	YKBNK	248,8	KLMSN	-29,4
YKBNK	5.681,9	YKBNK	5.433,1	FROTO	242,0	AYGAZ	-23,8
SAHOL	5.134,4	SAHOL	4.782,7	GLYHO	225,8	TATGD	-21,6
PETKM	4.350,1	EKGYO	4.575,1	KRDM	205,8	SKBNK	-18,7
EKGYO	4.326,4	ASELS	4.542,4	TKFEN	203,4	BMEKS	-18,4
ASELS	4.151,8	PETKM	4.231,9	PGSUS	194,5	VESBE	-17,2

Cep Telefonu Bandrol Ücretlerine Zam

- Sanayi sicil belgesine sahip sanayi işletmelerinin yapılan düzenleme ile 1 Temmuz 2017'den bu yana TRT enerji payı ödememeleri kurumun "enerji payı gelirlerinde" yaklaşık %47'lik kayba yol açtı.
- TRT'nin gelir kayıplarının telafisi amacıyla cep telefonu bandrol ücretlerinde değişikliğe gidilerek, yeni düzenleme ile cep telefonlarında matrahı oluşturan üretim veya ithalat rakamlarından daha önce %6 oranında alınan bandrol ücretine %4 ilave yapıldı.
- Düzenleme öncesi tüketiciye KDV ve ÖTV dahil bin TL'ye mal olan cep telefonlarına 38,40 TL bandrol ücreti yansyordu. Yeni düzenlemeyle bin liralık bir cep telefonuna 25,55 TL ek bandrol ücreti getirildi. Böylece bandrol için ödenen tutar bin TL'lik bir cep telefonu için 63,95 TL'ye çıkmış oldu. **Kaynak: Dünya**

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DMHİ) Temmuz verileri açıklandı (=)

- DMHİ verilerine göre, Türkiye geneli Havalimanlarından Temmuz ayında hizmet alan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %22,9 artışla 20,9 mn olarak gerçekleşti. 2017 yılı Temmuz ayında iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %16,2 artışla 10,7 mn olurken, dış hat yolcu trafiği ise yıllık bazda %31,0 yükselişle 10,2 mn oldu.
- 2017 Ocak-Temmuz döneminde ise yolcu sayısı yıllık bazda %7,4 artışla 104,9 mn oldu. Aynı dönemde iç hat yolcu trafiği %4,1, dış hat yolcu trafiği ise %12,4 yükseldi.
- Ayrıca **Tav Havalimanları (TAVHL)'nin** Türkiye'de işlettiği 5 havalimanında yolcu sayısı 2017 yılı Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %15,8 artışla 9,68 mn oldu. Türkiye'nin en büyük havalimanı olan Atatürk Havalimanı'nda Temmuz yolcu sayısı %11,5 artarken, Esenboğa Havalimanı'nda ise aynı ayda yolcu sayısı %42,3 artış gösterdi. Böylece 2017 Ocak-Temmuz döneminde Şirket'in yurt içinde işlettiği 5 havalimanında yolcu sayısı %3,0 artış göstererek 52,4 mn olarak gerçekleşmiş oldu. Şirketin yurt dışında işlettiği havalimanlarında (Medinah, Tunisia (Monastir&Enfidha, Georgia (Tbilisi&Batumi), Macedonia (Skopje&Ohrid), Zagreb Airport), ise yolcu sayısı Temmuz ayında yıllık bazda %24,3 artarken, 2017 Ocak-Temmuz döneminde ise %16,0 yükselerek 9,84 mn'a ulaştı.

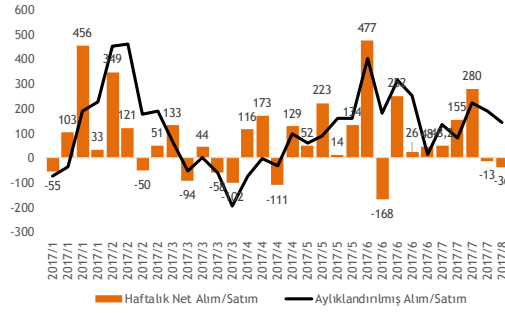
Kamu bankalarının donuk alacaklarını varlık yönetim şirketlerine satabilmesine ilişkin yönetmelik yayınlandı (=)

- Resmi Gazete'de yayınlanan yönetmeliğe göre, varlık yönetim şirketine satışa konu edilecek donuk alacakların nitelikleri ile bunların satışına ilişkin yazılı politikalar, kamu bankaları ile bunların bağlı ortaklığı niteliğini haiz finansal kuruluşların yönetim kurullarınca, verimlilik ilkeleri, piyasa şartları, ödeme potansiyeli, teminat durumu, kredi borçlusunun varlık durumu, yasal takiplerden alınabilecek sonuçların neler olduğu gibi hususlar göz önüne alınarak, gerekli fayda ve maliyet analizlerine ilişkin ilkeler çerçevesinde belirlenecek.
- Yönetmeliğe göre, donuk alacakların satışına ilişkin süreçlerin bankacılık kanununun iç sistemlere ilişkin hükümlerine ve ilgili alt düzenlemelere uygun olarak oluşturulması zorunlu olacak. **Kaynak: Business HT**

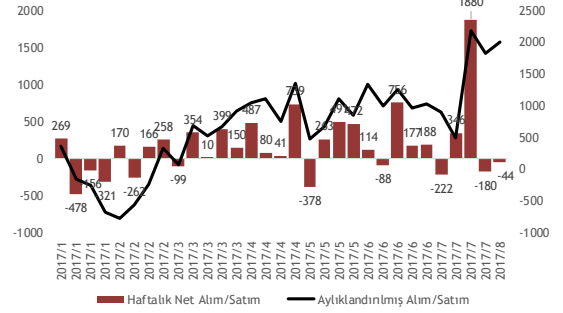
Yabancı yatırımcılar 04 Ağustos 2017 haftasında 36 mn \$ hisse, 44 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 04 Ağustos ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 36 mn \$ net satım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 44 mn \$ düşüş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 52,6 mlr \$ olan hisse senedi stoku 04 Ağustos ile sona eren haftada 52,5 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 33,1 mlr \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde repo miktarı 2,6 mlr \$ oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Hazine'den Otaş'a ikinci mektup gitti, 60 gün süre verildi (TTKOM =)

- Bloomberg haberine göre, Hazine Müsteşarlığı, Ağustos'un ilk haftasında Türk Telekom (TTKOM)'un büyük ortağı Otaş'a ikinci kez mektup göndererek temerrüt sorununun çözülmesini istedi.
- Habere göre, mektupta Türk Telekom (TTKOM) ana sözleşmesinin 6. maddesine atıf yapıldı. Madde, ortaklardan birinin temerrüde düşmesi durumunda diğer ortak Hazine'nin yönetimi değiştirebilmesine yetki veriyor.
- Haberde, bu sürede kredi sorununun çözülmemesi durumunda, Ekim'in ilk haftasında Türk Telekom (TTKOM) yönetiminin Hazine tarafından değiştirilebileceği belirtildi.
- Hazine, Türk Telekom (TTKOM) ve Otaş konuya ilişkin yorum yapmadı. *Kaynak: Business HT*

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	Çeyreksel %	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 % Kons.
	2Ç17	1Ç17	Çeyreklik %	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 görüşündeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma % Kons.
	2Ç17	1Ç17	Çeyreklik %	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:

Coca-Cola İçecek (CCOLA) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın sonuçlar (=)

- Coca-Cola İçecek, 2Ç17 döneminde 242 mn TL'lik piyasa beklentisinin hafif altında, 231 mn TL net kar açıkladı. Şirketin net karı, 2Ç16 dönemindeki 148 mn TL'ye göre ise %56 artış gösterdi. Artan ciroya karşılık, Türkiye operasyonlarına bağlı düşük faaliyet giderleri, net kardaki büyümeyi destekledi. Toplamda ise şirketin yılın ilk yarısındaki net karı 145 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, 2016 yılının ilk yarısına göre %18 gerileme kaydetti.
- Şirketin satış gelirleri, 2Ç17'de yıllık %20 artışla 2,56 mlr TL seviyesine yükselirken, piyasa beklentisi olan 2,53 mlr TL'ye paralel gerçekleşti. Fiyat ve hacim etkisinin yanı sıra uluslararası operasyonlar kaynaklı çevrim farklarıyla birlikte ciro artışı %20 seviyesine ulaşmış oldu. Kur etkisinden arındırıldığında ise gelir artışı %7 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK tarafına baktığımızda 2Ç17'de ulaşılan 492 mn TL'lik FAVÖK rakamı, yıllık bazda %19 artışı işaret ederken, piyasa beklentisi olan 487 mn TL'ye de paralel oluştu. Marj tarafında 2Ç17'de ulaşılan %19,3 seviyesindeki FAVÖK marjı, 2Ç16'ya paralel bir seyir izledi.
- Şirket, 2017 için satış hacim artışı beklentisini konsolide olarak orta tek haneli seviyede olması, 2017 yılında konsolide satış gelirlerindeki artışın satış hacmindeki artışın üzerinde olması ve FAVÖK marjının 2016 yılına göre yatay bir seyir izlemesini ya da sınırlı bir artış göstermesi öngörülerinde, 2Ç17 finansalları ardından değişime gitmedi.

Yorum: 2Ç17 rakamları, FAVÖK tarafında beklentilere paralel, net kar tarafında da piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşmiştir. Şirket hisseleri, son 1 ayda piyasa getirisinin %3 altında bir getiri performansı sergilemiştir. Önemli bir sürpriz içermeyen 2Ç17 sonuçlarının hisse performansına nötr yansımaları bekliyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan					Beklenti	Sapma %
(mn TL)	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	2.559	1.556	65%	2.129	20,2%	2.528	1%
Brüt Kar	920	481	91%	803	14,5%	-	m.d.
FAVÖK	493	181	172%	413	19,2%	487	1%
Net Dönem Karı	231	-86	a.d.	148	56,2%	242	-5%
Brüt Kar Marjı	35,9%	30,9%	5 yp	37,7%	-1,8 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	19,3%	11,6%	7,6 yp	19,4%	-0,2 yp	19,3%	0 yp
Net Kar Marjı	9,0%	-5,5%	14,6 yp	7,0%	2,1 yp	9,6%	-0,5 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:

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 konumunda 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: Konsensü

Emlak Konut GYO (EKGYO) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde (+)

- Emlak Konut GYO'nun net karı yılın ikinci çeyreğinde 306 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, yıllık bazda %33 gerilemeye işaret ederken, piyasa beklentisi olan 237 mn TL'nin üzerindedir. Net kar aynı zamanda, en yüksek piyasa beklentisi olan 308 mn TL'ye yakın gerçekleşti. Toplamda ise yılın ilk yarısında elde edilen 625,8 mn TL'lik net kar, 2016 yılının ilk yarısındaki 630,8 mn TL'ye paralel bir seyir izlemiştir.
- Şirketin satış gelirlerinde bu çeyrekte yıllık bazda %53 daralma gözlenirken, elde edilen 533 mn TL'lik ciro, 569 mn TL'lik piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. FAVÖK tarafında ise açıklanan 297 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %28 daralmaya işaret ederken, piyasa beklentisi olan 293 mn TL'ye paralel sonuçlara ulaşıldı. FAVÖK marjı ise 2Ç17'de piyasa beklentisi olan %51,5 seviyesinin üzerinde %55,7 seviyesine ulaşırken, yıllık bazda 19 puan iyileşmiştir.

Yorum: 2Ç17 finansalları, FAVÖK ve ciro tarafında piyasa beklentilerine yakın, net kar tarafında ise beklentinin üzerinde gerçekleşmeye işaret etmektedir. Son 1 ayda şirket hisseleri, piyasa getirisinin %2 altında bir getiri performansı sergiledi. Beklentileri aşan net kar, hisse performansına pozitif yansıtılabilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.	Kons.	Kons.
Net Satışlar	533	834	-36%	1.140	-53,2%	569	-	-6%	-6%
Brüt Kar	348	449	-23%	454	-23,5%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	297	400	-26%	414	-28,2%	293	293	1%	1%
Net Dönem Karı	306	320	-4%	454	-32,6%	237	237	29%	29%
Brüt Kar Marjı	65,2%	53,8%	11,3 yp	39,9%	25,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	55,7%	48,0%	7,7 yp	36,3%	19,4 yp	51,5%	51,5%	4,2 yp	4,2 yp
Net Kar Marjı	57,4%	38,3%	19,1 yp	39,8%	17,6 yp	41,6%	41,6%	15,8 yp	15,8 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:

Kardemir 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerimizin üzerinde sonuçlar (+)

- Kardemir 2Ç17'de 68 mn TL olan tahminlerimizin, 80 mn TL düzeyindeki piyasa beklentilerinin üzerinde 110 mn TL net kar açıkladı. Satış gelirleri tahminlerimizin %4, FAVÖK %6 üzerinde oluştu. Operasyonel tarafta beklentilerimizden hafif daha iyi gelen sonuçlar, azalan net borç ile finansman giderlerinde öngördüğümüz seviyelerin altındaki gerçekleşmeler ve efektif vergi oranının tahminlerimizin altında oluşması nedeniyle net kar hesaplamalarımızın ötesinde gerçekleşti.
- Kardemir, 2Ç17'de geçen yılın %28, önceki çeyreğin %7 üzerinde 612 bin ton nihai ürün satışı gerçekleştirdi. Şirketin satış gelirleri 2Ç17'de ürün fiyatlarında gözlenen artış ve ürün miksindeki pozitif değişim ile 956 mn TL olan beklentilerimizin %4 üzerinde 998 mn TL olarak açıklandı. Kardemir'in bu çeyrekte kaydettiği satış gelirleri geçen yılın %88, önceki çeyreğin ise %15 yukarısında açıklanarak çeyreklik anlamda rekor düzeyde gerçekleşti. Şirketin hacim ağırlıklı satış fiyatı 2Ç17'de yıllık bazda %50, çeyreklik bazda ise %8 yükseliş gösterdi. Gelirlerin tahminlerimizin ötesinde gerçekleşmesinde kütük satış fiyatlarının tahminlerimizin üzerinde oluşması etkili oldu. 2Ç17'de ray satışları geçen yılın üzerinde gerçekleşse de önceki çeyreğe göre ivme kaybetmesi dikkat çekiyor. Öte yandan şirketin yıllık beklentilerini göz önüne aldığımızda önümüzdeki çeyreklerde toplam içerisindeki ray satışlarının ağırlığının artmasını bekliyoruz, bunu da karlılığı açısından pozitif buluyoruz.
- Kardemir'in FAVÖK'ü 2Ç17'de 146 mn TL ile 138 mn TL olan tahminlerimizin %6 üzerinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK marjı %14,7 ile beklentilerimizin 0,3 puan yukarısında oluştu.

2Ç17'de 63 \$ olmasını beklediğimiz ton başına FAVÖK'ün 67 \$ (2Ç16: 70\$, 1Ç17: 51 \$) olarak gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Toplam satış hacminde küçük payı azalması, profil, yuvarlak ve kangal ürünler lehine yaşanan artış geçen yıla göre yükselen karlılıkta etkili olmuştur.

- Şirket 2Ç17'de operasyonel olmayan tarafta ise kurdaki gerilemenin katkısı ve borcunun azalmasıyla net finansman giderleri 1,5 mn TL'ye gerilemiş, 3,6 mn TL ise net vergi gideri kaydetmiştir.

Yorum: Şirket 217'de artan ürün fiyatları ve satış hacmi sayesinde operasyonel büyümesini, azalan borçluluk sayesinde net karlılığını yükseltti. Açıklanan finansal sonuçların bizim beklentilerimizin ve piyasa tahminlerinin üzerinde gerçekleşmesi, önümüzdeki çeyreklerde gelir ve karlılığın büyüyeceği beklentisi nedeniyle hissedeki pozitif seyrin devam edeceği kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	998	867	15%	532	88%	956	-	4%	m.d.
Brüt Kar	136	99	38%	77	78%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	146	108	36%	95	54%	138	-	6%	m.d.
Net Dönem Karı	110	-6	a.d.	31	255%	68	81	62%	36%
Brüt Kar Marjı	13,7%	11,4%	2,2 yp	14,4%	-0,7 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	14,7%	12,4%	2,2 yp	17,9%	-3,2 yp	14,4%	m.d.	0,2 yp	m.d.
Net Kar Marjı	11,0%	-0,6%	11,7 yp	5,8%	5,2 yp	7,1%	m.d.	3,9 yp	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: Konsensü

Kardemir (KRDMA, KRMDA, KRMD) kapasite artırımını için yeni bir sürekli döküm makinesi kuracak (=)

- Kardemir, mevcut 2,4 milyon ton/yıl sıvı çelik kapasitesini 3,5 milyon ton/yıla yükseltmek için 4 no'lu yeni bir sürekli döküm makinesi kurulmasına karar verdiğini bildirdi. 1,25 mn ton/yıl kapasite ile kurulacak olan yeni sürekli döküm makinesi için ihale hazırlıklarının devam etmekte olduğunu, Kasım 2017 sonuna kadar yüklenici firmanın belirlenmesi hedeflendiğini açıklamıştır. 16 ayda tamamlanması planlanan yatırımla birlikte şirketin döküm kapasitesi 2019 yılında 3,5 milyon ton seviyesine ulaşacaktır.
- Ayrıca mevcut 90'ar tonluk 1 ve 2 no'lu konvertör kapasitelerinin 120 tona çıkartılması için üretim planı kapsamında montajlama işleminin gerçekleştirileceği açıklanmıştır.

Yorum: Kardemir'in mevcut sıvı çelik kapasitesi 2,4 mn ton düzeyindedir. Şirketin haddehane kapasitesi ise yaklaşık 2,0 mn ton düzeyinde olup, 2018'de Demiryolu Teker Tesisinin de devreye girmesiyle 2,2 mn tona yükseltilmesi planlanmaktadır. Kardemir hem hammaddede temini, hem de ürün sevkiyatında lojistik giderlerini düşürmek için ciddi liman ihtiyacı içerisinde bulunmaktadır. Hali hazırda Eren Enerji Limanını kullanan şirketin sıvı çelik üretim kapasitesi 3,4 mn ton seviyesine yükselse dahi tam kapasiteye ulaşması için Eren Enerji Limanındaki sınırlı imkanlar nedeniyle Filyos Limanı'nın tamamlanmasının zaruri olduğunu düşünüyoruz. Temeli atılan 25 mn ton kapasiteli Filyos Limanı'nın 15 Temmuz 2019'da açılması hedeflenmekte olup, Kardemir yaklaşık 10 mn tonunun kullanım haklarını, vinç yatırımını kendi yaparak kiralama yoluna gidecek. Limanın yapımının tamamlanmasıyla Şirketin lojistik maliyetlerindeki azalmanın yılda ton başına yaklaşık 10 \$ civarında FAVÖK artışını beraberinde getirmesini, üretim kısıtını ise ortadan kaldırmasını bekliyoruz.

Migros (MGROS) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net zarar (-)

- Migros, yılın ikinci çeyreğini 117,5 mn TL net zararlarla tamamladı. Şirket 2Ç16'da 36 mn TL net zarar açıklamıştı. Aynı zamanda şirketin net zararı, piyasa beklentisi olan 90 mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. 2Ç16'da 47 mn TL seviyesindeki net finansal giderin, bu çeyrekte 135 mn TL seviyesine yükselmesi, Migros'un net zararındaki artışta etkili olmuştur.
- Kipa'nın katkısı ile şirket 2Ç17'de 3,92 mlr TL ciroya ulaşmış ve cirosunu yıllık %47 artırmıştır. Açıklanan ciro, piyasa beklentisi olan 3,76 mlr TL'ye paralel gerçekleşmiştir. Kipa hariç tutulduğunda ise cirodaki büyümenin %24 seviyesinde gerçekleştiğini görüyoruz. FAVÖK tarafına baktığımızda, şirketin 2Ç17'yi 158 mn TL FAVÖK ile tamamladığını görüyoruz. Piyasa beklentisine paralel gerçekleşen FAVÖK, yıllık bazda ise %18 artışa işaret etmektedir. FAVÖK marjı ise 2Ç16'daki %5 seviyesinden 2Ç17'de %4 seviyesine gerilemiştir.
- 2Ç17 finansalları ardından şirket 2017 yıl sonu hedeflerinde, Kipa'nın 10 aylık sonuçları dahil olmak üzere revizyona gitmiştir. Migros, 2017 yılı ciro büyümesini %35 üzeri (önceki: %30-35), FAVÖK marjını %5-5,5 (önceki: %5-5,5), mağaza açılış hedefini 120-180 üzeri yeni mağaza (önceki: 120-150 yeni mağaza) olarak güncelleştirir.

Yorum: 2Ç17 finansalları, net zarar hariç piyasa beklentileri ile uyumlu görünmektedir. Son 1 ayda şirket hisseleri piyasa getirisine paralel bir seyir izlemiştir. Net zarar tarafındaki artış, hisse performansında negatif fiyatlamalara neden olabilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	3.923	3.114	26%	2.668	47,1%	3.763	4%
Brüt Kar	1.015	817	24%	709	43,0%	-	m.d.
FAVÖK	158	134	18%	133	18,1%	158	0%
Net Dönem Karı	-118	907	a.d.	-36	223,7%	-90	30%
Brüt Kar Marjı	25,9%	26,2%	-0,4 yp	26,6%	-0,7 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	4,0%	4,3%	-0,3 yp	5,0%	-1 yp	4,2%	-0,2 yp
Net Kar Marjı	-3,0%	29,1%	-32,1 yp	-1,4%	-1,6 yp	-2,4%	-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:

Otokar (OTKAR) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında sonuçlar (-)

- Otokar, yılın ikinci çeyreğinde 9 mn TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi şirketin 1 mn TL net zarar açıklaması yönünde yer alırken, şirket, 2Ç16 döneminde 7,6 mn TL net kar açıklamıştı. Şirketin net zarar açıklamasında, 2Ç16'da kaydedilen 19 mn TL'lik net finansal giderin, 2Ç17 döneminde 28 mn TL seviyesine yükselmesi önemli bir rol oynamıştır.
- Şirketin satış gelirleri, 2Ç17'de yıllık %18 artışla 394,8 mn TL'ye yükselirken, 404 mn TL'lik piyasa beklentisinin hafif altında kalmıştır. Şirketin 2Ç17'de ticari araç satış gelirleri, 2Ç16'ya paralel olarak gerçekleşerek 130 mn TL seviyesinde oluşurken, savunma sanayi araç satış gelirleri yıllık %65 artarak 200,6 mn TL seviyesinde açıklanmıştır. Dolayısıyla da ciroda yaşanan artışta savunma sanayi araç satışlarının önemli katkısı bulunmaktadır. FAVÖK tarafına baktığımızda ise 2Ç17'de ulaşılan 20 mn TL 2Ç16'ya göre %37,5 gerilemeye işaret etmektedir. Aynı zamanda kaydedilen FAVÖK rakamı, en düşük piyasa beklentisi olan 21 mn TL'ye paralel oluşmuştur. Marj tarafında da 2Ç17'de ulaşılan %5,2'lik FAVÖK marjı, 2Ç16'ya göre 4,6 puan gerilemeye işaret etmektedir.

Yorum: Şirketin 2Ç17 rakamları, hem FAVÖK hem de net zarar olarak piyasa beklentilerini karşılamamıştır. Şirket hisseleri, son 1 ayda piyasa getirisinin %3 altında bir getiri performansı sergiledi. 2Ç17 finansalları ardından hissede satış baskısı oluşabileceğini ancak, Altay tankının seri üretimine ilişkin sürecin halen devam ediyor olması nedeniyle hissede aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	395	566	-30%	335	17,9%	404	-2%
Brüt Kar	79	139	-43%	83	-4,7%	-	m.d.
FAVÖK	20	65	-69%	33	-37,5%	30	-31%
Net Dönem Karı	-9	37	a.d.	8	a.d.	-1	1714%
Brüt Kar Marjı	20,1%	24,5%	-4,5 yp	24,8%	-4,8 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	5,2%	11,5%	-6,3 yp	9,7%	-4,6 yp	7,4%	-2,2 yp
Net Kar Marjı	-2,3%	6,6%	-8,9 yp	2,3%	-4,6 yp	-0,1%	-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:

Petkim (PETKM) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın sonuçlar (=)

- Petkim, 2Ç17 döneminde 326 mn TL'lik piyasa beklentisinin hafif altında, 302,5 mn TL net kar açıkladı. Şirketin net karı, 2Ç16 dönemindeki 226,9 mn TL'ye göre %33 artış gösterirken, çeyreklik bazda ise %17 düşüş göstermiştir. Şirketin cirosu yıllık bazda %56'lık artışla 1,84 mlr TL'ye ulaşırken, yurt içi satış gelirleri %45, ihracat gelirlerinde ise %81 artış gerçekleşmiştir. Ulaşılan bu ciro ise 1,64 mlr TL'lik piyasa beklentisi ve 1,75 mlr TL'lik en yüksek piyasa beklentisini aşmıştır.
- Petkim 2Ç17'yi 418 mn TL FAVÖK ile tamamlarken, FAVÖK'de yıllık bazda %69 yükseliş görülmüştür. 2Ç17'de ulaşılan FAVÖK, piyasa beklentisi olan 413 mn TL'ye paralel gerçekleşmiştir. Marj tarafında 2Ç17'de ulaşılan %22,8 seviyesindeki FAVÖK marjı, 2Ç16'daki %21'e göre 1,8 puan artış göstermiştir.

Yorum: 2Ç17 sonuçlarına baktığımızda, Petkim'in FAVÖK tarafında beklentilere paralel, net kar tarafında ise beklentilerin hafif altında bir sonuca ulaştığını görmekteyiz. Şirket hisseleri, son 1 ayda piyasa getirisinin %2 altında bir getiri performansı sergilemiştir. Dolayısıyla da 2Ç17 sonuçlarının kısmen fiyatlandığını ve hisse performansına nötr yansımaları bekliyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	1.836	1.790	3%	1.177	56,1%	1.640	12%
Brüt Kar	448	491	-9%	267	68,1%	-	m.d.
FAVÖK	418	459	-9%	247	69,4%	413	1%
Net Dönem Karı	303	360	-16%	227	33,3%	326	-7%
Brüt Kar Marjı	24,4%	27,4%	-3 yp	22,7%	1,8 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	22,8%	25,6%	-2,8 yp	21,0%	1,8 yp	25,2%	-2,4 yp
Net Kar Marjı	16,5%	20,1%	-3,6 yp	19,3%	-2,8 yp	19,9%	-3,4 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:

Tat Gıda (TATGD) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilere göre zayıf gerçekleştirmeler (-)

- Tat Gıda, yılın ikinci çeyreğini 9 mn TL net kar ile tamamlarken, şirketin net karı, piyasa beklentisi olan 15 mn TL'nin altında kalmış, yıllık bazda ise %56 gerileme göstermiştir. Ciroda geçen yıla paralel bir gerçekleşme gözlenirken, satış maliyetlerinde yaşanan artış, net karda gözlenen geri çekilmeye etkili olmuştur. Toplamda ise şirket 2017 yılının ilk yarısını 20,8 mn TL net kar ile tamamlarken, 2016 yılının ilk yarısındaki 41 mn TL'ye göre net karında %49 gerileme gözlenmiştir.
- Şirketin cirosu 2Ç17 döneminde 250,7 mn TL gerçekleşerek, 2Ç16'daki 249,6 mn TL'ye yakın bir sonuca ulaşırken, piyasa beklentisi olan 271 mn TL'nin altında kalmıştır. Salça ve konserve iş kolunun cirosunda 2Ç16'ya göre %49'luk daralma, süt ve süt ürünleri iş kolunun cirosunda yaşanan %119'luk artışla kompanse edilirken, makarna ve unlu mamüller tarafında geçen yıla paralel gerçekleşme gözlenmiştir. 2Ç17'de ulaşılan 10,9 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %48 daralmaya işaret ederken, piyasa beklentisi olan 19 mn TL'nin de altında gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamının aynı zamanda piyasanın en düşük beklentisi olan 11 mn TL'ye yakın geldiği görülmektedir. Marj tarafına baktığımızda, FAVÖK marjı 2Ç17'de %4,4 gerçekleşerek yıllık bazda 4 puan gerilemiştir.

Yorum: 2Ç17 rakamları piyasa beklentilerine göre daha zayıf sonuçlara işaret etmektedir. Hissenin performansı ise son 1 ayda piyasa getirisine göre %7 daha kötü bir performans sergilemiştir. Beklentilerin altında kalan 2Ç17 rakamlarının ardından da kısa vadede hissede negatif fiyatlamalar görebiliriz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	251	265	-5%	250	0,5%	271	-8%
Brüt Kar	54	58	-7%	61	-11,8%	-	m.d.
FAVÖK	11	12	-12%	21	-47,8%	19	-42%
Net Dönem Karı	9	12	-21%	21	-56,1%	15	-38%
Brüt Kar Marjı	21,4%	21,7%	-0,3 yp	24,4%	-3 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	4,4%	4,7%	-0,3 yp	8,4%	-4 yp	7,0%	-2,6 yp
Net Kar Marjı	3,7%	4,4%	-0,7 yp	8,4%	-4,7 yp	5,4%	-1,8 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:

Teknosa (TKNSA) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleştirmeler (+)

- Teknosa, 2Ç17 döneminde piyasa beklentisi olan 2 mn TL'nin üzerinde 8 mn TL net kar açıkladı. Şirket, 2Ç16 döneminde 30 mn TL net zarar açıklamıştı. Artan ciro ve operasyonel giderlerdeki azalma, şirketin net kar açıklamasında etkili olmuştur. Teknosa, yılın ilk altı ayını ise toplamda 9 mn TL net kar ile tamamlamıştır. Şirket, 2016 yılının ilk yarısında 48 mn TL net zarar açıklamıştı.
- Şirketin 2Ç17 cirosu 842 mn TL gerçekleşerek 784 mn TL'lik piyasa beklentisini aşmış, yıllık bazda ise %3,6 büyüme göstermiştir. Toplamda ise yılın ilk yarısındaki ciro, 2016 yılına göre %4 daralmıştır. Bu daralmada ise zarar eden mağazaların kapatılması önemli rol oynamıştır.

2Ç17'de şirketin mağazacılık satışları 2Ç16'nın hafif üzerinde gerçekleşerek 758 mn TL seviyesine ulaşırken, bayi grubu satış gelirleri ise %40 artışla 84 mn TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK tarafında 2Ç17'de ulaşılan 42,7 mn TL'lik FAVÖK rakamı, piyasa beklentisi olan 33 mn TL'yi aşarken, yıllık bazda ise 3,8 kat artış göstermiştir. Aynı zamanda 2Ç17 FAVÖK marjı, 2Ç16'ya göre 4 puan iyileşerek %5,1 seviyesinde oluşmuştur.

- 2017 yılında şirket, benzer mağazacılık satışlarında çift haneli büyüme (önceki: yüksek tek haneli veya düşük çift haneli büyüme), FAVÖK marjı hedefinin %3-%4 aralığında (önceki: %3-%4 aralığında) gerçekleşeceğini öngörürken, yatırım hedefini ise 25-30 mn TL (önceki: 25-30 mn TL aralığında) aralığında planlamaktadır.

Yorum: Şirketin 2Ç17 verileri piyasa beklentilerin üzerinde gerçekleşmelere işaret etmektedir. Şirket hisseleri son 1 ayda, piyasa getirisine göre %6 daha negatif bir getiri performans sergilemiştir. Dolayısıyla da şirket hisselerinde 2Ç17 finansalları ardından pozitif hareketlilik görülebilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyrek %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	842	689	22%	813	3,6%	784	7%
Brüt Kar	153	136	13%	136	12,8%	-	m.d.
FAVÖK	43	30	45%	9	380,8%	33	29%
Net Dönem Karı	8	1	743%	-30	a.d.	2	306%
Brüt Kar Marjı	18,2%	19,7%	-1,5 yp	16,7%	1,5 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	5,1%	4,3%	0,8 yp	1,1%	4 yp	4,2%	0,8 yp
Net Kar Marjı	1,0%	0,1%	0,8 yp	-3,7%	4,7 yp	0,3%	0,7 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:

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	Çeyrek %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
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:

Türk Hava Yolları (THYAO) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentinin üzerinde sonuçlar (+)

- Türk Hava Yolları 2Ç17'de piyasa beklentisi olan 460 mn TL'nin %58 altında 194 mn TL net zarar açıkladı. Şirket bir önceki çeyrekte 1,4 mtlr TL net zarar açıklamıştı. Özellikle ikinci çeyrekte operasyonel karlılığın artması net karı olumlu etkiledi.

- Şirketin net satış gelirleri 2Ç17'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 artarak 9,36 mlr TL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü ise 2Ç17'da 1,4 mlr TL ile piyasa beklentisinin %24 üzerinde gerçekleşti.
- Ayrıca Şirket Temmuz ayı trafik sonuçlarını da açıkladı. Temmuz ayında Şirket'in toplam yolcu sayısı yıllık bazda %24,3 artarak 7,2 mn olarak gerçekleşti. Yolcu sayısındaki artış iç hatlarda %26,8, dış hatlarda %22,5 oranındadır. Yolcu doluluk oranı yıllık bazda 10,5 puanlık artış ile %83,8 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde dış hat seferlerde doluluk oranı 10,7 puanlık artış göstermiştir. Ücretli Yolcu Km (ÜYK), Temmuz'da yıllık bazda %19,6 artarak 13,9 mlr oldu.

Yorum: Türk Hava Yolları hisselerinin son bir ayda BIST 100 getirisine göre %4,4 daha kötü performans gösterdiği görülmektedir. Operasyonel karlılığın yanı sıra net dönem karının beklentinin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle açıklanan sonuçların hisse performansı üzerine etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	9.364	7.310	28%	7.077	32,3%	9.340	0%
Brüt Kar	1.848	403	359%	643	187,4%	-	m.d.
FAVÖK	1.425	149	856%	230	519,6%	1.145	24%
Net Dönem Karı	-194	-1.421	-86%	-656	-70,4%	-460	-58%
Brüt Kar Marjı	19,7%	5,5%	14,2 yp	9,1%	10,6 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	15,2%	2,0%	13,2 yp	3,2%	12 yp	12,3%	3 yp
Net Kar Marjı	-2,1%	-19,4%	17,4 yp	-9,3%	7,2 yp	-4,9%	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:

Vestel Elektronik (VESTL) 2Ç17 Finansal Sonuçları: Olumlu operasyonel sonuçlar (+)

- Vestel Elektronik 2Ç17'de 94 mn TL (yıllık +%36, çeyreklik +%145) net kar açıkladı. Şirketin operasyonel karlılığı geçen yıla paralel seyrederken, önceki çeyreğin üzerinde gerçekleşti.
- Şirketin satış gelirleri yurtiçi beyaz eşya segmentinde uygulanan geçici ÖTV indirimlerinin, pazar payı kazanımlarının, klima ve akıllı telefon satışlarındaki yükselişin, kurlardaki artışın, TV segmentindeki fiyat düzeltmelerinin ve Avrupa pazarlarındaki güçlü talebin etkisiyle 2Ç17'de yıllık bazda %23 artarak, önceki çeyreğin %24 üzerinde 2,96 mlr TL düzeyinde oluştu. Şirketin bu çeyrekte yıllık bazda yurtiçi gelirleri %30, ihracat gelirleri %19 artış gösterdi. Beyaz eşya segmentinde gelirler %40 artarken, yurtiçi ve yurtdışı TV talebinin zayıflamasına paralel tüketici elektroniğindeki büyüme %8 ile sınırlı kaldı.
- FAVÖK 2Ç17'de 243 mn TL düzeyinde oluşurken, geçen yıla göre %22, önceki çeyreğe göre %34 oranında yükseldi. 2Ç17'de çelik, plastik, panel maliyetlerindeki yükselişin ve zayıf TL'nin yurtiçi marjlara negatif etkisinin brüt kar marjında 1,3 puan gerilemeye sebep olmasına rağmen, faaliyet giderlerinin satışlara oranının yıllık bazda 1,5 puan azalmasının desteğiyle, FAVÖK marjı geçen yıla paralel önceki çeyreğin 0,6 puan üzerinde %8,2 olarak gerçekleşti.
- Açıklanan 2Ç17 sonuçlarıyla birlikte şirket yayınladığı sunumda, Eylül sonunda sona erecek ÖTV indirimleri nedeniyle 3Ç17'de beyaz eşya satışlarındaki büyümenin hız kesebileceği yorumuna yer verdi. Bununla birlikte ihracat tarafındaki beyaz eşya satışları düşük baz etkisi ve yeni projelerin katkısıyla büyümeye devam edecek. TV satışlarında yeni ürünlerin, daha yüksek ortalama satış fiyatının, zayıf TL'nin ve düşük baz etkisinin desteğiyle 3Ç17'de toparlanma bekleniyor. Çelik maliyetlerindeki gerilemenin etkisinin ve Euro/TL'deki seyrin 3Ç17 beyaz eşya marjlarına destek olacağı düşünülüyor. TV panel fiyatlarındaki düşüş trendinin zayıf talep ve yeni kapasitelerin devreye girmesiyle yılın ikinci yarısında devam edeceği tahmin ediliyor.

Yorum: Vestel Elektronik'in, hammadde maliyetlerindeki artışın ve düşük maliyetli stokların tüketilmesinin etkisinin 2Ç17 finansallarında hissedeceği bekleniyordu. Ancak şirketin gelirler tarafındaki güçlü performansı ve faaliyet giderlerinin sıkı yönetimi sayesinde, maliyetlerdeki baskıyı azaltmış görünüyor. Son zamanlarda endeksin altında performans gösteren hisselerin olumlu 2Ç17 sonuçlarına pozitif tepki vereceğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan				
	2Ç17	1Ç17	Çeyreksel %	2Ç16	Yıllık %
Net Satışlar	2.958	2.383	24%	2.400	23,3%
Brüt Kar	622	478	30%	535	16,1%
FAVÖK	243	181	34%	200	21,5%
Net Dönem Karı	94	38	145%	69	36,4%
Brüt Kar Marjı	21,0%	20,1%	1 yp	22,3%	-1,3 yp
FAVÖK Marjı	8,2%	7,6%	0,6 yp	8,3%	-0,1 yp
Net Kar Marjı	3,2%	1,6%	1,6 yp	2,9%	0,3 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: Konsensüs

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- (-) **Afyon Çimento (AFYON):** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte, şirket 2Ç17'de 1 mn TL net zarar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise şirket 3,7 mn TL net kar açıklamıştı. Şirketin 2Ç17 döneminde 2Ç16'ya göre cirosu %113 artarak 39,8 mn TL'ye yükselirken, FAVÖK rakamı da 2,3 kat artarak 13 mn TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise 2Ç16 dönemindeki %21 seviyesinden, 2Ç17'de %33,6 seviyesine yükselmiştir. Operasyonel taraftaki bu olumlu gerçekleştirmelere karşın, 2Ç16'deki 3,6 mn TL'lik net finansal gelirin, 2Ç17'de 13,5 mn TL net finansal gidere dönmesi, şirketin net zarar açıklamasında etkili olmuştur. Son 1 ayda BİST performansına göre %6 daha negatif bir performans sergileyen şirket hisselerinde, 2Ç17 finansalları ardından satış baskısı görülebileceğini düşünüyoruz.
- (+) **Aksa Akrilik (AKSA):** Şirket'in Modakrilik elyaf polimerine ait yeni yatırımı kapsamında TC. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne yapmış olduğu teşvik başvurusunun stratejik ürün yatırımları kapsamına alındığı ve 4 Ağustos 2017'de onaylandığı açıklandı. Şirketin Ar-ge çalışmaları sonucunda geliştirmiş olduğu Modakrilik elyaf geç tutuşma ve yanmama özelliğine sahip olup, ağırlıklı olarak koruyucu iş kıyafetleri, yapay saç üretimi, tekstil, plastik ve çeşitli endüstriyel alanlarda kullanılmaktadır. Teşviğe konu yatırım 70 mn TL olup, teşvik kapsamında desteklenen unsurlar şu şekildedir: Vergi İndirim oranı: %90, Yatırıma katkı oranı: %50, Sigorta primi işveren desteği: 7 Yıl, KDV ve Gümrük vergisi istisnası, Faiz desteği.
- (+) **Aksa Enerji (AKSEN):** Madagaskar Cumhuriyeti'nde kurmakta olduğu HFO yakıtlı enerji santralinin kurulu gücünün 36 MW'tan 50 MW'a yükseldiğini, toplam 66 MW kurulu güçteki ilk fazın kalan 16 MW gücündeki bölümünün Ağustos ayı içinde devreye alınacağını bildirdi. 2017 yılında 17,6 mn \$ FAVÖK yaratması beklenen toplam 66 MW kurulu güçteki ilk fazın, 2018 yılında tüm yıl boyunca çalışmasıyla 45 mn \$ FAVÖK yaratacağının öngörüldüğünü bildirdi. Şirket ayrıca, Mali Cumhuriyeti'nin başkenti Bamako'da kurulmakta olan 40 MW kurulu güçteki HFO santralının ilk motorlarının devreye alınarak 10 MW kurulu gücün geçici kabulünün gerçekleşerek, ticari faaliyetine başladığını bildirdi. Toplam 40 MW kurulu güçteki santralin kalan 30 MW'lık bölümünün Ağustos ayı içerisinde peyderpey devreye alınmaya devam edeceği ifade edildi. Euro cinsinden enerji satışı yapacak olan santralin, yılda 10 mn \$ FAVÖK yaratmasının beklendiğini açıkladı.
- (+) **Alkim Kağıt (ALKA):** Şirket, Devlet Malzeme Ofisinin 850.000 Top 1. Hamur 80gr/m2 A4 Fotokopi Kağıdı ihalesinin 650.000 Topu 31.07.2017 tarihi itibarıyla ihaleyi kazandığını ve sözleşmesinin 10.08.2017'de imzalandığını duyurdu. İhale bedeli 5,1 mn TL olup, bu tutar Şirket'in 31.12.2016 tarihli brüt satış hasılatının %2,88'sine denk gelmektedir.
- (+) **Anadolu Efes (AEFES):** Anadolu Efes ve Belçika merkezli dünyanın en büyük bira şirketi Anheuser Busch InBev SA/NV ("AB InBev"), şirketlerin Rusya ve Ukrayna'daki operasyonlarının 50:50 birleşmesine yönelik bağlayıcı olmayan bir anlaşmaya vardıklarını açıkladı. Şirketlerin Rusya ve Ukrayna'daki operasyonlarının birleşmesi sonucunda, Rusya ve Ukrayna bira pazarlarında lider konumda olmak amaçlandığı belirtildi. İşlemin tamamlanmasının ardından, birleşmiş şirketin finansallarının Anadolu Efes'in finansallarına tam konsolide edileceği belirtildi. Sürecin, 2018 yılının ilk yarısında tamamlanmasının öngörüldüğü açıklandı.
- (-) **Avivasa Emeklilik ve Hayat (AVISA):** Şirket'in 2017 yılı ikinci çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %29,5, 2016 yılının aynı dönemine göre %23 artarak 23,6 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Research Turkey beklenti anketi sonuçlarına göre, Avivasa'nın 2Ç17 için 30 mn TL net kar açıklayacağı tahmin ediliyordu. Şirket'in 2Ç17'de hayat branşında teknik karı çeyrek bazda %105 artarken, emeklilik branşında ise bir önceki çeyrekte 1,5 mn TL olan teknik kar ikinci çeyrekte 3,2 mn TL zarar olarak gerçekleşti. **Yorum:** Son 1 ayda şirket hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %6,9 daha kötü performans göstermiştir. Beklentinin %21 altında gelen net karın hisse performansına sınırlı olumsuz yansıtılabileceğini düşünüyoruz.

- (=) **Brisa (BRISA)**: 2017 yılında yaklaşık 22 m TL Ar-Ge yatırımı yapmayı ve 2017 yılı sonunda ihracat rakamını yaklaşık 5 m adet karşılığı 180 m \$'a taşımayı hedeflediğini bildirdi.
- (+) **Bossa (BOSSA)**: Şirketin %93,75'ine sahip olan Akkardan Sanayi paylarının tamamının İsrail Uçurum ve Yusuf Uçurum tarafından satın alınması nedeniyle, Akkardan'ın Bossa'nın diğer ortaklarına ait payları 4,07 TL fiyat üzerinden satın almak üzere zorunlu pay alım teklifinde bulunması SPK tarafından olumlu karşılandı.
- (=) **DO&CO (DOCO)**: DO & CO Aktiengesellschaft'ın 2017/2018 mali yılının ilk çeyrek dönemi finansal sonuçlarının 17 Ağustos 2017 tarihinde yayınlanacağı duyuruldu.
- (+) **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.
- (+) **Enka İnşaat (ENKAİ)**: Borsada nominal bedeli 4,6 m TL tutarına kadar kendi paylarının geri alımını gerçekleştirmesine, geri alım için ayrılacak fonun en fazla 50 m TL olarak belirlenmesine karar verildiğini bildirdi.
- (+) **Kardemir (KRDMA, KRMD, KRMDM)**: 1) Kardemir 27 Temmuz'da yayınladığı listeye göre, yuvarlak ve nervürlü demir fiyatlarında %5, profilde %6, kütükte %10-13, kangalda ise %4-5 oranında artışına gitti. Şirketin devam eden fiyat artışlarını olumlu buluyoruz. 2) Ayrıca Çağ Çelik Kardemir'de 2,14 - 2,16 TL'den 95.000 lot KRDMA satış işlemi, 2,32 TL'den 115.000 lot KRDMB alış işlemi yaptığını açıklamıştır. 3) Şirket 2017 yılı FAVÖK marjı beklentisini %14-16 aralığından %16-18 aralığına yükseltti.
- (=) **Şekerbank (SKBNK)**: Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte, Şekerbank'ın 2Ç17'de solo net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %5, yıllık bazda %164 artışla 26 m TL olarak gerçekleşti. 2Ç'de bankanın net faiz gelirleri çeyreksel 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 özkaynak 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.*
- (=) **Şişe Cam (SISE)**: Bağlı ortaklıklarından Çayırova Cam'ın aktifinde kayıtlı bulunan Çayırova gayrimenkullerinin likit hale getirilmesi konusunda şirket yönetimi tarafından herhangi bir karar alınmadığını ve bazı yerel medya kuruluşlarında yer alan haberlerin gerçeği yansıtmadığını bildirdi. Ayrıca Şirket, bağlı ortaklıklarından Paşabahçe Cam'ın, cam ev eşyası sektöründeki daralma sonucu Türkiye'de kapasite optimizasyonu sağlanması amacıyla Kırklareli fabrikasının dört fırından ekonomik ömrünün sonuna gelen D Fırını'nın faaliyetine 10 Eylül tarihi itibarıyla son verileceğini bildirdi.
- (+) **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 m \$ yatırım planladığını bildirdi. Uzun vadede ise Toros Tarım'ın halka açılmasının hedeflendiği açıklandı. (Kaynak: Businessst)
- (+) **Türk Prysmian Kablo (PRKAB)**: TEİAŞ'ın toplam tutarı 55,1 m TL (KDV Hariç) olan ihalesi için en düşük teklifin Haziran'da Şirket tarafından verildiği açıklanmıştı. İlgili projeye ilişkin, Şirket tarafından verilen teklif uygun görüldüğü ve TEİAŞ tarafından gönderilen sözleşmeyi imzalamak üzere davet yazısının tebliğ alındığı bildirildi.
- **Vakıfbank (VAKBN)**: Banka 2017 yılının ikinci çeyreği için bir önceki çeyreğe göre %27 düşüş, bir önceki yılın aynı dönemine göre %53 artış ile 897 m TL net kar açıkladı. (Research Turkey beklenti: 843 m TL) Banka'nın 2Ç'de net faiz gelirleri çeyreksel bazda %10,7 gerilerken, net ücret & komisyon gelirleri ise %7,2 artış gösterdi. Aynı dönemde karşılık giderleri %16 azalırken, Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 20 bp düşüş ile %4,04 düzeyine geriledi. Banka'nın 1Ç17'de %24,6 olan özkaynak karlılık oranı 2Ç'de %17 düzeyinde gerçekleşti.
- **Vakıf GYO (VKGYO)**: Şirketin İstanbul Uluslararası Finans Merkezi'nde maliki olduğu arsaların, 2012 yılı emlak vergisine ilişkin vergi ziyai cezasının iptali için açılan davada; İstanbul 8. Vergi Mahkemesinin E:2015/1652 dosyası kararının, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi 6. Vergi Dava Dairesi E:2017/680 K: 2017/3787 kararı ile karar düzeltme yolu açık olmak üzere Şirket lehine onandığı açıklandı.

Açıklanan 2Ç17 Karlar

14 Ağustos 2017 Pazartesi

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				2Ç17	2Ç16	% Değişim	2Ç17	2Ç16	% Değişim
Aciselsan Acipayam Selüloz	ACSEL	2017/06	09.08.2017	0	0	-29%	0	0	18%
Adana Çimento (A)	ADANA	2017/06	31.07.2017	11	20	-48%	9	20	-57%
Adana Çimento (B)	ADBGR	2017/06	31.07.2017	7	13	-48%	6	14	-57%
Adel Kalemcilik	ADEL	2017/06	09.08.2017	12	18	-31%	27	32	-14%
Adana Çimento (C)	ADNAC	2017/06	31.07.2017	2	4	-48%	2	4	-57%
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	2017/06	08.08.2017	175	172	2%	677	622	9%
Afyon Çimento	AFYON	2017/06	04.08.2017	-1	4	a.d.	13	4	235%
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2017/06	07.08.2017	-1	5	a.d.	-1	0	14%
Akbank	AKBNK	2017/06	26.07.2017	1.501	1.332	13%			
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2017/06	04.08.2017	-31	8	a.d.	11	9	26%
Aksigorta	AKGRT	2017/06	27.07.2017	34	-10	a.d.			
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	2017/06	07.08.2017	20	23	-15%	20	24	-15%
Akyürek Pazarlama	AKPAZ	2017/06	09.08.2017	-4	2	a.d.	-2	-3	-17%
Aksu Enerji	AKSUE	2017/06	09.08.2017	0	0	a.d.	1	0	1556%
Albaraka Türk Katılım Bankası	ALBRK	2017/06	28.07.2017	96	65	46%			
Alarko Carrrier	ALCAR	2017/06	08.08.2017	9	6	64%	8	4	122%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2017/06	08.08.2017	-6	10	a.d.	3	3	-11%
Alkim Kağıt	ALKA	2017/06	09.08.2017	4	6	-24%	8	8	-4%
Alternatifbank	ALNTF	2017/06	26.07.2017	37	-15	a.d.			
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2017/06	26.07.2017	63	45	41%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2017/06	27.07.2017	24	44	-45%			
Arçelik	ARCLK	2017/06	31.07.2017	257	652	-61%	490	420	17%
Arena Bilgisayar	ARENA	2017/06	27.07.2017	0	4	-89%	4	9	-53%
Armada Bilgisayar	ARMDA	2017/06	11.08.2017	2	3	-36%	6	5	8%
Aslan Çimento	ASLAN	2017/06	31.07.2017	12	18	-34%	22	30	-26%
Anadolu Isuzu	ASUZU	2017/06	10.08.2017	-4	-8	-43%	5	10	-53%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2017/06	08.08.2017	0	1	a.d.	0	0	494%
Atlas Y.O.	ATLAS	2017/06	14.07.2017	3	-1	a.d.	3	-1	a.d.
Atlantik Petrol	ATPET	2017/06	09.08.2017	0	0	a.d.	0	0	29%
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2017/06	16.07.2017	3	1	332%	4	1	282%
Avrupa Yatırım Holding	AVHOL	2017/06	08.08.2017						
Avivasa Emeklilik	AVISA	2017/06	07.08.2017	24	19	23%			
Altinyunus Çeşme	AYCES	2017/06	07.08.2017	-3	-4	-12%	-1	-2	-42%
Ayes Çelik Hasır	AYES	2017/06	09.08.2017						
Aygaz	AYGAZ	2017/06	03.08.2017	168	93	82%	45	97	-54%
Bagfaş	BAGFS	2017/06	08.08.2017	-15	-3	371%	6	9	-32%
Baştaş Başkent Çimento	BASCM	2017/06	09.08.2017	8	17	-50%			
Beyaz Filo Oto Kiralama	BEYAZ	2017/06	09.08.2017						
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2017/06	02.08.2017	4	3	47%	6	3	63%
Bişaş Tekstil	BISAS	2017/06	11.08.2017	0	0	-29%	-1	-1	75%
Bizim Toptan Satış Mağazaları	BIZIM	2017/06	08.08.2017	-10	4	a.d.	8	21	-62%
Bomonti Elektrik	BMELK	2017/06	31.07.2017						
Bantaş Bandırma Ambalaj	BNTAS	2017/06	08.08.2017	0	1	-70%	1	1	-21%
Bolu Çimento	BOLUC	2017/06	31.07.2017	31	36	-14%	45	52	-13%
Boyner Perakende Ve Tekstil	BOYP	2017/06	09.08.2017	-39	-78	-50%	84	65	29%
Brisa	BRISA	2017/06	04.08.2017	2	28	-93%	54	73	-26%
Batısöke Çimento	BSOKE	2017/06	09.08.2017	-3	5	a.d.	-1	9	a.d.
Burçelik Vana	BURVA	2017/06	09.08.2017	0	0	-86%	1	0	6%
Coca Cola İçecek	CCOLA	2017/06	07.08.2017	231	148	56%	493	413	19%
Çelik Halat	CELHA	2017/06	03.08.2017	2	2	-6%	5	4	35%
Çemtas	CEMTS	2017/06	03.08.2017	12	10	16%	17	13	34%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2017/06	04.08.2017	5	6	-9%			
Carrefoursa	CRFSA	2017/06	11.08.2017	-61	-173	-65%	20	-60	a.d.
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	2017/06	03.08.2017	0	1	a.d.	0	0	-35%
Dagi Giyim	DAGI	2017/06	03.08.2017	0	0	76%	2	1	72%
Denizli Cam	DENCM	2017/06	09.08.2017	-2	-2	-7%	0	-2	a.d.
Denizbank	DENIZ	2017/06	03.08.2017	440	460	-4%			

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				2Ç17	2Ç16	% Değişim	2Ç17	2Ç16	% Değişim
Derimod	DERIM	2017/06	09.08.2017	-3	1	a.d.	1	-1	a.d.
Desa	DESA	2017/06	09.08.2017	2	0	400%	1	0	a.d.
Despec Bilgisayar	DESPC	2017/06	07.08.2017	0	1	-41%	2	1	171%
Deva Holding	DEVA	2017/06	10.08.2017	20	22	-11%	40	44	-7%
Doğuş G.M.Y.O.	DGGYO	2017/06	08.08.2017	11	10	6%	14	11	31%
Doğtaş Kelebek Mobilya	DGKLB	2017/06	09.08.2017	6	-2	a.d.	21	9	132%
Doğan Gazetecilik	DGZTE	2017/06	07.08.2017	3	11	-77%	5	9	-45%
Demisaş Döküm	DMSAS	2017/06	09.08.2017	2	-1	a.d.	8	1	718%
Doğan Burda Rızzoli	DOBUR	2017/06	04.08.2017	-1	1	a.d.	-1	0	a.d.
Doğusan	DOGUB	2017/06	08.08.2017	0	0	-5%	0	0	a.d.
Dyo Boya	DYOBY	2017/06	07.08.2017	-1	24	a.d.	20	49	-60%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2017/06	02.08.2017	3	1	103%	2	1	63%
Eczacıbaşı Y.O.	ECBYO	2017/06	31.07.2017	1	-1	a.d.	1	-1	a.d.
Egeli & Co. Yatırım Holding	EGCYH	2017/06	09.08.2017	0	1	a.d.	0	-2	-84%
Egeli & Co. Tarım Girişim Srm. Y.C	EGCYO	2017/06	09.08.2017	0	0	a.d.			
Ege Gübre	EGGUB	2017/06	09.08.2017	5	3	46%	6	8	-28%
Egeli & Co Girişim Srm. Y.O.	EGLYO	2017/06	09.08.2017	0	0	-72%	0	0	-58%
Ege Seramik	EGSER	2017/06	09.08.2017	12	10	27%	22	14	55%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2017/06	09.08.2017	306	454	-33%	297	414	-28%
Ekiz Yağ Ve Sabun	EKIZ	2017/06	09.08.2017	0	1	a.d.	0	-1	a.d.
Eminiş Ambalaj	EMNIS	2017/06	09.08.2017	-2	-4	-52%	1	-2	a.d.
Erbosan	ERBOS	2017/06	31.07.2017	11	8	34%	14	8	69%
Ereğli Demir Çelik	EREGL	2017/06	08.08.2017	867	318	173%	1.209	559	116%
Ersu Gıda	ERSU	2017/06	08.08.2017	1	0	a.d.	1	0	a.d.
Escort Computer	ESCOM	2017/06	09.08.2017	1	0	a.d.	0	0	-27%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2017/06	02.08.2017	0	-1	a.d.	0	-1	a.d.
Euro Yatırım Holding	EUHOL	2017/06	09.08.2017	0	0	a.d.	0	0	-9%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2017/06	02.08.2017	0	-1	a.d.	0	-1	a.d.
Euro Yat. Ort.	EUYO	2017/06	02.08.2017	0	-1	a.d.	0	-1	a.d.
Finans Fin. Kir.	FFKRL	2017/06	27.07.2017	23	14	59%			
Qnb Finansbank	FINBN	2017/06	31.07.2017	388	391	-1%			
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	2017/06	09.08.2017	3	0	1832%	1	0	a.d.
F-M İzmit Piston	FMIZP	2017/06	09.08.2017	5	4	12%	5	4	18%
Ford Otosan	FROTO	2017/06	03.08.2017	362	261	39%	477	391	22%
Garanti Bankası	GARAN	2017/06	27.07.2017	1.554	1.540	1%			
Garanti Faktoring	GARFA	2017/06	26.07.2017	7	8	-4%			
Gedik Girişim Srm. Y.O.	GDKGS	2017/06	08.08.2017	0	0	-43%	0	0	6%
Güler Yatırım Holding	GLRYH	2017/06	02.08.2017	-3	2	a.d.	-5	1	a.d.
Good-Year	GOODY	2017/06	03.08.2017	29	23	29%	42	35	20%
Gözde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	2017/06	08.08.2017	-10	-11	-7%	-1	10	a.d.
Garanti Y.O.	GRNYO	2017/06	25.07.2017	1	1	-13%	1	1	19%
Güneş Sigorta	GUSGR	2017/06	31.07.2017	-8	-57	-86%			
Gedik Yatırım Holding	GYHOL	2017/06	08.08.2017	1	2	-40%	1	2	-24%
Halk Bankası	HALKB	2017/06	03.08.2017	1.009	886	14%			
Halk Sigorta	HALKS	2017/06	02.08.2017	3	6	-51%			
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2017/06	26.07.2017	2	-1	a.d.	2	-2	a.d.
Hektaş	HEKTS	2017/06	31.07.2017	16	13	21%	20	16	23%
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2017/06	03.08.2017	14	11	21%	14	12	22%
Icbc Turkey Bank	ICBCT	2017/06		5					
İdealist G.M.Y.O.	IDGYO	2017/06	05.08.2017	0	0	51%	0	0	4%
İhlas Gazetecilik	IHGZT	2017/06	09.08.2017	1	1	-51%	-3	-4	-21%
İnfo Yatırım	INFO	2017/06	08.08.2017	0	1	a.d.	0	2	-95%
İş Bankası (C)	ISCTR	2017/06	28.07.2017	1.245	1.318	-6%			
İş Finansal Kiralama	ISFIN	2017/06	25.07.2017	29	25	16%			
İş Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2017/06	27.07.2017	1	0	264%	1	0	576%
İş G.M.Y.O.	ISGYO	2017/06	27.07.2017	32	57	-44%	40	45	-11%
İş Yatırım	ISMEN	2017/06	27.07.2017	43	14	220%	68	21	219%
İş Y.O.	ISYAT	2017/06	27.07.2017	8	4	112%	8	4	111%

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				2Ç17	2Ç16	% Değişim	2Ç17	2Ç16	% Değişim
İzmir Firça	IZFAS	2017/06	09.08.2017	0	0	a.d.			
İzmir Demir Çelik	IZMDC	2017/06	08.08.2017	49	24	107%	40	89	-55%
İzocam	IZOCM	2017/06	04.08.2017	2	4	-53%	9	8	12%
İz Hayvancılık Tarım Ve Gıda	IZTAR	2017/06	09.08.2017						
Jantsa Jant	JANTS	2017/06	08.08.2017	10	5	119%	13	5	158%
Kaplamin	KAPLM	2017/06	09.08.2017	1	1	-5%	3	3	-16%
Kent Gıda	KENT	2017/06	09.08.2017	15	4	253%	32	14	123%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2017/06	09.08.2017	36	6	491%	59	0	14996%
Klimasan Klima	KLMSN	2017/06	08.08.2017	-11	14	a.d.	19	15	23%
T. Kalkınma Bankası	KLNMA	2017/06	04.08.2017	37	21	78%			
Konfrut Gıda	KNFRT	2017/06	09.08.2017	1	2	-36%	4	3	28%
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	2017/06	01.08.2017	27	37	-27%	83	82	1%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	2017/06	09.08.2017	0	0	-48%			
Kardemir (A)	KRDMA	2017/06	04.08.2017	23	7	255%	31	20	54%
Kardemir (B)	KRDMB	2017/06	04.08.2017	12	3	255%	15	10	54%
Kardemir (D)	KRDMD	2017/06	04.08.2017	75	21	255%	100	65	54%
Körfez G.M.Y.O.	KRGYO	2017/06	08.08.2017	1	31	-96%	1	30	-98%
Karsu Tekstil	KRTEK	2017/06	09.08.2017	0	-1	a.d.	7	3	138%
Kuştur Kuşadası Turizm	KSTUR	2017/06	31.07.2017						
Lider Faktoring	LIDFA	2017/06	27.07.2017	4	5	-20%			
Link Bilgisayar	LINK	2017/06	08.08.2017	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Marmaris Altinyunus	MAALT	2017/06	31.07.2017	0	0	a.d.	1	0	a.d.
Mct Danışmanlık	MCTAS	2017/06	07.08.2017						
Mega Polietilen Köpük	MEGAP	2017/06	31.07.2017						
Merit Turizm	MERIT	2017/06	31.07.2017						
Merko Gıda	MERKO	2017/06	09.08.2017	0	1	-67%	1	2	-34%
Metal Gayrimenkul	METAL	2017/06	04.08.2017	1	0	a.d.	0	0	a.d.
Metro Holding	METRO	2017/06	09.08.2017	-6	-19	-70%	-1	-1	24%
Migros	MGROS	2017/06	10.08.2017	-118	-36	224%	158	133	18%
Milpa	MIPAZ	2017/06	03.08.2017	-1	0	490%	0	-1	-55%
Mardin Çimento	MRDIN	2017/06	01.08.2017	12	8	42%	11	10	9%
Marshall	MARSHL	2017/06	03.08.2017	3	10	-69%	13	11	21%
Niğbaş Niğde Beton	NIBAS	2017/06	08.08.2017	1	0	a.d.	0	0	610%
Nuröl G.M.Y.O.	NUGYO	2017/06	08.08.2017	24	-9	a.d.	7	2	317%
Orge Enerji	ORGE	2017/06	08.08.2017	8	5	59%	10	6	63%
Orma Orman Ürünleri	ORMA	2017/06	31.07.2017						
Ostim Endüstriyel Yatırımlar	OSTIM	2017/06	04.08.2017	1	-2	a.d.	1	1	15%
Otokar	OTKAR	2017/06	07.08.2017	-9	8	a.d.	20	33	-37%
Oyak Y.O.	OYAYO	2017/06	31.07.2017	1	0	898%			
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	2017/06	09.08.2017	0	0	a.d.	0	0	0%
Özbal Çelik Boru	OZBAL	2017/06	08.08.2017	0	0	-77%	-1	2	a.d.
Özderici G.M.Y.O.	OZGYO	2017/06	09.08.2017	13	0	8267%	0	1	-37%
Özerden Plastik Sanayi	OZRDN	2017/06	31.07.2017						
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2017/06	09.08.2017	-1	0	471%	0	1	a.d.
Petkim	PETKM	2017/06	10.08.2017	303	227	33%	418	247	69%
Pınar Entegre Et Ve Un	PETUN	2017/06	07.08.2017	10	14	-28%	11	14	-16%
Pınar Su	PINSU	2017/06	08.08.2017	-4	-8	-51%	4	-4	a.d.
Plastik Akıllı Kart	PKART	2017/06	31.07.2017	-1	1	a.d.	0	1	a.d.
Petrokent Turizm	PKENT	2017/06	07.08.2017	-3	-5	-48%	-2	-3	-40%
Pınar Süt	PNSUT	2017/06	07.08.2017	5	18	-72%	16	24	-34%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2017/06	04.08.2017	4	9	-58%	5	14	-65%
Prizma Pres Matbaacılık	PRZMA	2017/06	01.08.2017	0	0	a.d.	0	0	23%
Pergamon Status	PSDTC	2017/06	09.08.2017	1	1	37%	0	0	129%
Ray Sigorta	RAYSG	2017/06	09.08.2017	11	9	27%			
Rhea Girişim Srm. Y.O.	RHEAG	2017/06	09.08.2017	-8	1	a.d.	-1	-1	-2%
Rodrigo Tekstil	RODRG	2017/06	08.08.2017						
Reysaş G.M.Y.O.	RYGYO	2017/06	08.08.2017	16	0	a.d.	25	17	46%
Saray Matbaacılık	SAMAT	2017/06	09.08.2017	-1	-1	64%		2	

Açıklanan 2Ç17 Karlar

14 Ağustos 2017 Pazartesi

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				2Ç17	2Ç16	% Değişim	2Ç17	2Ç16	% Değişim
San-El Elektrik	SANEL	2017/06	09.08.2017	-1	0	2943%	0	0	a.d.
Sanko Pazarlama	SANKO	2017/06	08.08.2017	4	7	-35%	0	2	-86%
Sasa	SASA	2017/06	08.08.2017	32	31	5%	48	37	30%
Şeker Fin. Kir.	SEKFK	2017/06	08.08.2017	-1	3	a.d.			
Sekuro Plastik	SEKUR	2017/06	02.08.2017	2	0	2379%		2	
Selçuk Ecza Deposu	SELEC	2017/06	11.08.2017	88	60	45%	99	56	77%
Serve Kırtasiye	SERVE	2017/06	08.08.2017	-1	0	220%	-1	-1	-13%
Seyitler Kimya	SEYKM	2017/06	31.07.2017						
Şekerbank	SKBNK	2017/06	08.08.2017	26	10	164%			
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistem	SNKRN	2017/06	09.08.2017	-1	-2	-12%	-1	-2	-48%
Sönmez Pamuklu	SNPAM	2017/06	09.08.2017	1	3	-70%	2	1	36%
Sodaş Sodyum	SODSN	2017/06	31.07.2017						
Sönmez Filament	SONME	2017/06	09.08.2017	1	1	19%	1	1	3%
Taç Tarım	TACTR	2017/06	09.08.2017						
Tat Gıda	TATGD	2017/06	07.08.2017	9	21	-56%	11	21	-48%
Tav Havalimanları	TAVHL	2017/06	21.07.2017	190	55	244%	573	415	38%
Türkcell	TCELL	2017/06	27.07.2017	704	416	69%	1.453	1.021	42%
Salix Yatırım Holding	SALIX	2017/06	09.08.2017	0	0	a.d.	0	0	91%
Tek-Art Turizm	TEKTU	2017/06	09.08.2017	4	-1	a.d.	0	0	11%
Türk Hava Yolları	THYAO	2017/06	11.08.2017	-194	-656	-70%	1.425	230	520%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2017/06	04.08.2017	6	-1	a.d.	14	4	217%
Tekfen Holding	TKFEN	2017/06	03.08.2017	224	73	208%	174	94	86%
Teknosa	TKNSA	2017/06	07.08.2017	8	-30	a.d.	43	9	381%
Taze Kuru Gıda	TKURU	2017/06	29.07.2017						
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	2017/06	27.07.2017	312	239	31%	470	338	39%
Torunlar G.M.Y.O.	TRGYO	2017/06	08.08.2017	130	175	-25%	83	82	0%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2017/06	26.07.2017	-5	-1	341%	2	2	10%
T.S.K.B.	TSKB	2017/06	27.07.2017	151	117	29%			
Türk Telekom	TTKOM	2017/06	25.07.2017	890	248	259%	1.629	1.299	25%
Türk Traktör	TTRAK	2017/06	28.07.2017	83	134	-38%	121	138	-12%
Tuççelik Alüminyum Metal	TUCLK	2017/06	03.08.2017	1	1	14%	4	2	158%
Tüpraş	TUPRS	2017/06	02.08.2017	1.457	331	341%	1.480	633	134%
Türker Proje G.M.G.	TURGG	2017/06	08.08.2017	0	-2	a.d.	0	-1	-45%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2017/06	08.08.2017	0	-1	-99%	0	0	-16%
Ulusoy Elektrik	ULUSE	2017/06	10.08.2017	22	6	241%	28	8	238%
Ünye Çimento	UNYEC	2017/06	01.08.2017	23	17	34%	15	25	-42%
Uşak Seramik	USAK	2017/06	09.08.2017	3	0	a.d.	15	10	60%
Uzertaş Boya	UZERB	2017/06	28.07.2017						
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	2017/06	09.08.2017	897	587	53%			
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2017/06	07.08.2017	5	6	-4%			
Vanet Gıda	VANGD	2017/06	08.08.2017						
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	2017/06	09.08.2017	0	17	-98%	-1	0	53%
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2017/06	31.07.2017	67	129	-48%	106	149	-29%
Vestel	VESTL	2017/06	09.08.2017	94	69	36%	243	200	22%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	2017/06	07.08.2017	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2017/06	03.08.2017	2	5	-55%	-1	-3	-59%
Viking Kağıt	VKING	2017/06	07.08.2017	-3	-3	3%	2	4	-49%
Yayla Enerji	YAYLA	2017/06	09.08.2017	1	0	a.d.	0	0	98%
Yazıcılar Holding	YAZIC	2017/06	11.08.2017	-24	24	a.d.	105	83	27%
Yibitaş Yozgat İnşaat Malzemeleri	YBTAS	2017/06	31.07.2017						
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	2017/06	09.08.2017	12	0	a.d.		0	
Yeni Gimat G.M.Y.O	YGGYO	2017/06	03.08.2017	34	36	-6%	31	32	-2%
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2017/06	01.08.2017	892	848	5%			
Yapı Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2017/06	28.07.2017	0	-2	a.d.	0	0	37%
Yonga Mobilya	YONGA	2017/06	08.08.2017						
Yünsa	YUNSA	2017/06	07.08.2017	3	-4	a.d.	9	3	253%
Zorlu Enerji	ZOREN	2017/06	11.08.2017	74	-46	a.d.	205	115	79%

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.)	▲	-0,40%	1,30%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	▲	2,90%	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	▲	0,70%	0,60%
15 Ağu.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı	▲		10,45%
15 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Aylık %	▲	0,00%	0,00%
15 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %	▲	2,70%	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%	▲	0,10%	-0,20%
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi	▲	10,00	9,80
15 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aylık%	▲	0,40%	-0,20%
15 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	NAHB Konut Piyasası Endeksi	▲	65,00	64,00
15 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	İşletme Stokları	▲	0,40%	0,30%
16 Ağu.	İngiltere	11:30	Haz.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	▲	4,50%	4,50%
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç17	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)- Öncü	▲	0,60%	0,60%
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç17	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)- Öncü	▲	2,10%	2,10%
16 Ağu.	ABD	14:00	11 Ağu.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)	▲		3,00%
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları	▲	1.225 Bin	1.215 Bin
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri	▲	1.240 Bin	1.275 Bin
16 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	FOMC Toplantı Tutanakları (25-26 Temmuz)			
16 Ağu.	Türkiye		2Ç17	ASUZU, CİMSA 2Ç17 Finansal Sonuçları			
17 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	▲	353 mlr ¥	440 mlr ¥
17 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Aylık %	▲	0,00%	0,90%
17 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	▲	-0,50%	0,00%
17 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,30%	1,30%
17 Ağu.	Avro Bölgesi	14:30	Tem.	AMB Toplantı Tutanakları			
17 Ağu.	ABD	15:30	12 Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		244 Bin
17 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	▲	19,00	19,50
17 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	0,30%	0,40%
17 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı	▲	76,70%	76,60%
17 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	▲	0,30%	0,60%
17 Ağu.	ABD	20:00		Fed Kaplan konuşması			
17 Ağu.	Türkiye		2Ç17	DOAS 2Ç17 Finansal Sonuçları			
18 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	Konut Fiyatları			
18 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Aylık %	▲	0,00%	0,00%
18 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %	▲	2,20%	2,40%
18 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Cari Denge	▲		18,3 mlr €
18 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü	▲	94,00	93,40
18 Ağu.	ABD	17:15		Fed Kaplan konuşması			
18 Ağu.	Türkiye		2Ç17	SAHOL, ALKİM 2Ç17 Finansal Sonuçları			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Raporun tamamına ulaşmak için lütfen [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

vkyarastirma@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.