

GÜNÜN YORUMU

Küresel piyasalar zayıf veri akışının olduğu bu hafta Fed Başkanı Yellen ve ECB Başkanı Draghi'nin de katılacağı Jackson Hole toplantılarında para politikalarına ilişkin verilecek mesajlara odaklanacak. İki hafta önce ABD ile Kuzey Kore arasında tırmanan gerginlik küresel hisse senedi fonlarından 1.3 milyar \$'lık para çıkışına neden oldu. ABD hisse senedi fonlarından çıkış Trump yönetiminin ekonomik büyümeye ivme kazandıracak planların akıbetine dair endişelerin artmasıyla belirginleşti. BİST'de Endeksin dolar bazında 30,000 seviyesinden verdiği tepkilerle güçlü görünümü sürüyor. Yatay bir açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

22 Ağustos 2017

ASELS Analist Toplantısı
SISE 2. Çeyrek Telekonferansı

23 Ağustos 2017

Tüketici Güveni Endeksi

24 Ağustos 2017

Konut Satışları
TRCAS Telekonferans

25 Ağustos 2017

Kapasite Kullanımı
Reel Sektör Güven Endeksi

AÇIKLANAN 2.ÇEYREK KARLARI

ASELS: Aselsan 2Ç17'te piyasa beklentisi olan 204mn TL net karın oldukça üzerinde 244mn TL net kar açıklamıştır.

ALKIM: ALKIM yılın ikinci çeyreğinde 23 milyon TL net kar açıklarken bu rakam hem 2016 ikinci çeyrek rakamı olan 12.7 milyon TL hem de 2017 ilk çeyrek rakamı olan 13.9 milyon TL'nin oldukça üzerinde geldi.

EMKEL: EMKEL yılın ikinci çeyreğinde 1.2 milyon TL net kar açıklarken geçtiğimiz yılın aynı ayında 1.1 milyon TL zarar ve ilk çeyrekte ise 0.6 milyon TL zarar bulunmaktaydı.

GLYHO: GLYHO yılın ikinci çeyreğinde 81 milyon TL zarar açıklarken 2016 ikinci çeyrekte 10.2 milyon TL'lik zarar bulunmaktaydı.

GUBRF: GUBRF yılın ikinci çeyreğinde 14 milyon TL kar açıklarken bu rakam piyasa beklentisi olan 13 milyon TL paralelinde gerçekleşti.

ODAS: Odaş yılın ikinci çeyreğinde 7.8 milyon TL net kar açıklarken piyasa beklentisi 2 milyon TL zarar seviyesindeydi.

TRCAS: TRCAS yılın ikinci çeyreğinde 18 milyon TL zarar açıklarken 2016 yılının aynı çeyreğinde 12 milyon TL net kar bulunmaktaydı.

ŞİRKET HABERLERİ

EKGYO: Emlak Konut Küçükçekmece'de bulunan ve yaklaşık 1milyar TL ekspertiz değeri bulunan arsasının ihalesini iki etapta yapacağını ve iki etabın ilk oturumlarının sırasıyla 26 ve 28 Eylül'de gerçekleştirileceğini açıkladı.

HURGZ: HURGZ Bodrum/Muğla'da bulunan 72 bin metrekarelik arazisini 24.5 milyon TL karşılığında satmak üzere anlaşmaya vardığını açıkladı.

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

	Beklenti	Önceki
12:00 Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı	15.0%	17.5%
12:00 ZEW Ekonomik Hissiyat	34.2%	35.6%
13:00 İngiliz Sanayi Birliği Sanayi Sipariş Trendi	9.0%	10.0%
15:00 ECB'den Constancio'nun Konuşması		
15:30 Kanada Çekirdek Perakende Satışlar	0.3%	-0.1%

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	108,615	%1.3	%1.7	%39.3
BİST-30	133,647	%1.4	%1.5	%39.5
BİST-BANKA	181,694	%1.7	-%0.5	%39.0
BİST-SINAI	118,457	%1.3	%1.7	%44.2

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,292	%0.1	%1.7	%6.7
NIKKEI 225*	19,394	%0.0	-%3.5	%16.8
Hang Seng*	27,435	%1.0	%2.7	%19.3
Dow Jones	21,704	%0.1	%0.6	%17.1
S&P	2,428	%0.1	-%1.8	%11.3
NASDAQ	6,213	-%0.1	-%2.7	%18.5
Almanya DAX	12,066	-%0.8	-%1.4	%15.0
İngiltere FTSE 100	7,319	-%0.1	-%1.8	%7.2
Fransa CAC 40	5,088	-%0.5	-%0.6	%15.9
Rusya RTS	1,034	%0.6	%0.9	%7.4
Brezilya BOVESPA	68,635	-%0.1	%6.1	%18.8
Hindistan SENSEX	31,336	%0.2	-%2.2	%12.0
MSCI GOP Endeksi	1,064	%0.4	%0.3	%17.6

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	3.4975	%0.0	%1.7	%18.9
EUR/TL	4.1281	%0.1	%0.3	%23.9
EUR/USD	1.1800	-%0.1	%1.4	%4.2
USD/JPY	109.26	-%0.3	%1.7	%8.9

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1288.0	-%0.3	%2.6	-%3.8
Gümüş (\$/ons)	17.0	-%0.1	%3.1	-%10.1
Brent (\$/varil)	51.9	%0.4	%7.3	-%2.2
Buğday (\$/ton)	440.3	%0.7	-%15.7	-%14.6

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	2.190	0.01 bp	-0.05 bp	0.65 bp
VIX	13.19	-%7.5	%40.9	%7.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



AÇIKLANAN 2.ÇEYREK KARLARI

ASELS: Aselsan 2Ç17'te piyasa beklentisi olan 204mn TL net karın oldukça üzerinde 244mn TL net kar açıklamıştır. Şirketin karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %96 oranında yükselmiştir. Net karın piyasa beklentisinin üzerinde gelmesinin en büyük sebepleri iyileşen operasyonel performansı ve bu çeyrekte 78mn TL ertelenmiş vergi geliri elde etmiş olmasıdır. Aselsan'ın satış gelirleri %49 oranında artarak 1,2 milyar TL olurken FAVOK'ü %74 oranında artarak 227mn TL olarak gerçekleşmiş ve piyasa beklentilerinin üzerinde gelmiştir. 1Ç17 itibarıyla toplam sipariş tutarı 6.4 milyar \$ ve 1Y17'de alınan yeni sipariş tutarı 780mn \$ olmuştur. Şirket 2017 yılında en az %25 oranında satış geliri büyümesi ve %18-19 oranında FAVÖK marjı elde etmeyi planlamaktadır. Hedef fiyatımızı tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlar neticesinde 25.2TL'ye yükseltiyoruz. Yılbaşından bu yana %109 oranında artan ve endeksin %66 üzerinde getiri sağlayan Aselsan için tavsiyemizi Piyasaya Paralel olarak değiştiriyoruz. Bugun Aselsan'ın kuvvetli 2Ç17 sonuçlarına olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

ALKIM: ALKIM yılın ikinci çeyreğinde 23 milyon TL net kar açıklarken bu rakam hem 2016 ikinci çeyrek rakamı olan 12.7 milyon TL hem de 2017 ilk çeyrek rakamı olan 13.9 milyon TL'nin oldukça üzerinde geldi. İkinci çeyrekte yazılan 11.2 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri karı etkileyen en önemli unsur oldu. Bu etki dışarıda bırakıldığında şirketin vergi öncesi karının 14.5 milyon TL seviyesinde gerçekleştiği (1Ç17: 17.9mn TL, 2Ç16: 15.3 milyon TL) görülüyor. Alkim'in FAVÖK rakamı ise 19.5 milyon TL ile ilk çeyrekteki 19.3 milyon TL paralelinde gelmiş oldu. Ancak marjın ilk çeyrekteki %22.4'e göre %19.6'ya gerilediği görülüyor.

EMKEL: EMKEL yılın ikinci çeyreğinde 1.2 milyon TL net kar açıklarken geçtiğimiz yılın aynı ayında 1.1 milyon TL zarar ve ilk çeyrekte ise 0.6 milyon TL zarar bulunmaktaydı. Şirketin FAVÖK rakamı ise ikinci çeyrekte 2.5 milyon TL seviyesine yükselirken 2016 ikinci çeyrekte 1 milyon TL'lik FAVÖK rakamı bulunmaktaydı. Böylelikle şirketin FAVÖK marjı 2016 ikinci çeyrekteki %6.9 ve 2017 ilk çeyrekteki %-4.2'ye göre artarak %13.8 seviyesine ulaşmış oldu. EMKEL'in gelirlerindeki artış ise %30 seviyelerine ulaşarak güçlü büyümesini sürdürdü. Şirket gelirlerin 2017 yılı sonunda 24 milyon Euro seviyesine yükselmesini bekliyor.

GLYHO: GLYHO yılın ikinci çeyreğinde 81 milyon TL zarar açıklarken 2016 ikinci çeyrekte 10.2 milyon TL'lik zarar bulunmaktaydı. Özellikle bir HES lisansı için yazılan 51 milyon TL'lik değer düşüklüğü ve net 45 milyon TL'lik finansal giderler şirketin finansallarına olumsuz yansımış oldu. Şirketin düzeltilmiş FAVÖK rakamı ise 79 milyon TL ile 2016 aynı çeyrek rakamı olan 76 milyon TL paralelinde geldi. FAVÖK'de liman grubu 79 milyon TL ile katkı verirken enerji grubunun katkısı 3 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bunun yanında şirketin defter değeri ise yapılan sermaye artırım ve Liman hisse satışı neticesinde 650 milyon TL artarak 1,116 milyon TL seviyesine ulaştı.

GUBRF: GUBRF yılın ikinci çeyreğinde 14 milyon TL kar açıklarken bu rakam piyasa beklentisi olan 13 milyon TL paralelinde gerçekleşti. Diğer taraftan FAVÖK ise 17 milyon TL ile piyasa beklentisi olan 34 milyon TL'nin oldukça altında kaldı. Şirketin Türkiye faaliyetlerinde marjın %0.4 seviyelerine gerilemesi gelirlerdeki %64 artışa rağmen FAVÖK'ün 2 milyon TL'de kalmasına neden oldu. Gübre Fabrikalarının İran iştiraki Razi ise bu çeyrekte gelirlerini yıllık %98 ve çeyreksel olarak ise %45 artarken amonyak fiyatlarının zayıf seyretmesi karlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Razi'nin FAVÖK rakamı 15 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken 2016'nın ikinci çeyreğinde 17 milyon TL seviyesindeydi.

ODAS: Odaş yılın ikinci çeyreğinde 7.8 milyon TL net kar açıklarken piyasa beklentisi 2 milyon TL zarar seviyesindeydi. Özellikle finansal gelirler şirketin karlılığına olumlu yansıdı. Diğer taraftan FAVÖK ise ikinci çeyrekte 11.3 milyon TL ile piyasa beklentisi olan 11.7 milyon TL paralelinde gelmiş oldu. Şirket Çan kömür santrali yatırımının inşaat kısmının Ağustos sonunda tamamlanmasını beklerken santralin faaliyete alınması çalışmalarının ise altı ay içerisinde tamamlanmasını bekliyor. Şirket için hedef fiyatımızı %15'lik iskontoyu kaldırmamız neticesinde 4.90TL seviyesinden 5.80 TL seviyesine yükseltirken Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

TRCAS: TRCAS yılın ikinci çeyreğinde 18 milyon TL zarar açıklarken 2016 yılının aynı çeyreğinde 12 milyon TL net kar bulunmaktaydı. Şirketin ikinci çeyrekteki zararı özellikle Shell'den beklenen işletme bedeli gelirlerindeki gecikmeden kaynaklandı. Şirket işletme bedeli geliri olarak 2016 ikinci çeyrekte 24 milyon TL alırken bu yıl üçüncü çeyrekte 7.6 milyon dolar (26.6 milyon TL) bekleniyor. Turcas'ın ikinci çeyrekteki net 10 milyon TL seviyesindeki finansal giderleri ise TL'nin EUR karşısında değer kaybetmesinden olumsuz etkilendi. Şirketin Shell & TRCAS iştiraki bu çeyrek petrol fiyatlarındaki volatiliteden olumsuz etkilenirken Turcas'ın net karına katkısı 7.5 milyon TL seviyesine geriledi. RWE & TRCAS ise geçtiğimiz seneye göre finansal giderlerdeki iyileşmeye rağmen net kara -5.5 milyon TL'lik olumsuz katkı yaptı.

ŞİRKET HABERLERİ

EKGYO: Emlak Konut Küçükçekmece'de bulunan ve yaklaşık 1milyar TL ekspertiz değeri bulunan arsasının ihalesini iki etapta yapacağını ve iki etabın ilk oturumlarının sırasıyla 26 ve 28 Eylül'de gerçekleştirileceğini açıkladı. Küçükçekmece Emlak Konut'un arsa portföyü içerisinde en büyük arsa varlıklarından biri olarak göze çarpmaktadır.

HURGZ: HURGZ Bodrum/Muğla'da bulunan 72 bin metrekarelik arazisini 24.5 milyon TL karşılığında satmak üzere anlaşmaya vardığını açıkladı. Şirketin bu satıştan 1.7 milyon TL'lik kar yazması bekleniyor. Atıl durumda bulunan bu arazinin satışı şirketin ilk yarı sonunda 280 milyon TL seviyesinde bulunan net borçluluğunu azaltacak olması nedeniyle olumlu olarak değerlendirilebilir.

Temettü Tablosu

18 Ağustos 2017

Hisse	2016 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
VERUS	39.0	10.5	26.9%	0.1500	22 Ağu 2017	9 May 2017	15.03	1.0%
BAKAB	10.8	2.5	23.1%	0.0694	25 Ağu 2017		5.48	1.3%
CRDFA	25.4	22.3	87.8%	0.2786	25 Ağu 2017	6 Tem 2017	1.76	15.8%
ULUSE	36.5	18.2	50.0%	0.4557	6 Eyl 2017	21 Nis 2017	14.45	3.2%
ASELS	795.2	25.2	3.2%	0.0252	14 Eyl 2017	15 Mar 2017	26.50	0.1%
EGPRO	60.3	11.3	18.7%	0.1420	14 Eyl 2017		9.19	1.5%
TCELL	1,511.7	1000.0	66.1%	0.4545	15 Eyl 2017	25 May 2017	12.67	3.6%
ENKAI	1,776.6	165.1	9.3%	0.0359	29 Eyl 2017	24 Mar 2017	5.30	0.7%
BIMAS	670.9	182.2	27.2%	0.6000	8 Kas 2017	18 Nis 2017	74.10	0.8%
HEKTS	29.3	28.9	98.4%	0.3805	1 Ara 2017	31 Mar 2017	5.86	6.5%
ADANA	70.7	179.1	253.3%	0.5328	1 Ara 2017	31 Mar 2017	6.32	8.4%
ADBGR	47.1	127.4	270.2%	0.3789	1 Ara 2017	31 Mar 2017	4.45	8.5%
UNYEC	58.3	34.8	59.7%	0.2815	1 Ara 2017		4.20	6.7%
BOLUC	106.4	57.0	53.6%	0.3979	1 Ara 2017	31 Mar 2017	5.51	7.2%
ADNAC	13.1	17.7	135.1%	0.0526	1 Ara 2017	31 Mar 2017	0.86	6.1%
MRDIN	38.0	21.0	55.2%	0.1917	1 Ara 2017	31 Mar 2017	4.32	4.4%
ASELS	795.2	25.2	3.2%	0.0252	14 Ara 2017	15 Mar 2017	26.50	0.1%
TCELL	1,511.7	1000.0	66.1%	0.4545	15 Ara 2017	25 May 2017	12.67	3.6%
EMKEL	3.1	0.3	8.5%	0.0108	24 Ara 2017		1.35	0.8%
SNPAM	13.4	4.0	29.9%	0.0500	27 Ara 2017	13 Haz 2017	3.53	1.4%
AKMGY	77.8	33.5	43.1%	0.9000	28 Ara 2017	27 Nis 2017	20.94	4.3%
EMKEL	3.1	0.3	8.5%	0.0108	25 Haz 2018		1.35	0.8%
TRCAS	18.0	18.0	100.0%	0.0667		3 May 2017	2.07	3.2%
GOLTS	8.8	3.6	41.0%	0.5000		22 May 2017	76.10	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

BIST – Bilanço Açıklama Son Tarihleri

2Ç17

3Ç17

4Ç17

Bankalar Konsolide Olmayan

09 Kasım 2017

01 Mart 2018

Bankalar Konsolide

21 Ağustos 2017

20 Kasım 2017

12 Mart 2018

Konsolide Olmayan

30 Ekim 2017

01 Mart 2018

Konsolide

21 Ağustos 2017

09 Kasım 2017

12 Mart 2018

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
VKING	VİKİNG KAĞIT	23 Ağustos 17
HURGZ	HÜRRİYET GAZETECİLİK	23 Ağustos 17
ANELE	ANEL ELEKTRİK	24 Ağustos 17
ANELT	ANEL TELEKOMİNİKASYON	25 Ağustos 17
EUKYO	EURO MENKUL KIYMET	25 Ağustos 17
EUYO	EURO KAPİTAL YO	25 Ağustos 17
NTHOL	NET HOLDİNG A.Ş.	28 Ağustos 17
NTTUR	NET TURİZM	28 Ağustos 17
GLRYH	GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	05 Eylül 17
ULKER	ÜLKER BİSKÜVİ	07 Eylül 17
TRNSK	TRANSTÜRK HOLDİNG	08 Eylül 17
IHLAS	İHLAS HOLDİNG	11 Eylül 17
IHEVA	İHLAS EV ALETLERİ	11 Eylül 17
KERVN	KERVANSARAY YATIRIM	15 Eylül 17

Kaynak: BİST

Sermaye Arttırımı

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
ANSA**	109.90%			
AKSUE	50.00%	50.00%		
ATSYH	41.25%			
ADESE		40.00%		
BIZIM		50.00%		
EMNIS**	24.00%			
EUYO	100.00%			
FINFK	66.67%			
FINBN		5.00%		
FRIGO**	10.00%			
GNPWR	13.00%			
GLRYH**	25.00%			
HALKS		44.96%		
KSTUR			1.56%	
MERIT	1150.02%			
TRNSK	100.00%		71.51%	
TACTR**	34.15%			
VAKFN		25.29%		
VKING	99.05%		53.11%	
UZERB**	61.62%			
OYLUM**	36.34%			

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Arttırımı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.