

GÜNÜN YORUMU

TL'si likiditeye yönelik alınan tedbirlerin etkisi ile hafta başından bu yana gösterdiği güçlü seyri bu sabahta devam ettiriyor. 1 Mayıs'ta Türkiye'nin kredi notunu BB-'ye indiren S&P'nin Türkiye kredi notu değerlendirmesini bugün piyasa kapanışından sonra açıklaması bekleniyor. Bugün yurtiçinde Ağustos ayına ait tüketici güven endeksi ve TCMB beklenti anketi açıklanacak. Uluslararası piyasalarda güçlü bilanço açıklamaları ve Amerika ile Çin'in ticaret müzakerelerine yeniden başlayacağı haberi ile olumlu bir seyir hakim. Bugün BİST'te TL'deki sakin seyrin ve olumlu yurtdışı piyasaların etkisi ile hafif yukarı açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

17 Ağustos 2018

S&P Türkiye Gözden Geçirmesi

EREGL 2Q18 finansalları (Satış/VAFÖK/NK)PB:

TL6,239/1,943/1,406mn OYAK: TL6,443/2,079/1,524mn TL

GUBRF 2Ç18 finansalları (Satış/VAFÖK/NK) PB: 875/74/-77 mn

TL OYAK: 943/90/-68 mn TL

ODAS 2Q18 finansalları (Satış/VAFÖK/NK) OYAK: TL250/9/-81mn

20 Ağustos 2018

Arife

21-24 Ağustos 2018

Kurban Bayramı

AÇIKLANACAK 2.ÇEYREK FİNANSALLARI

EREGL:Erdemir beklenen yatırım projesine ilişkin detayları açıkladı.

GUBRF: Güçlü amonyak fiyatlarının İran faaliyetlerindeki olumlu etkisinin ikinci çeyrekte de devam etmesini bekliyoruz.

ODAS: Urfa santralinden daha az katkı nedeniyle FAVÖK'ün geçen seneye göre %20 daralmasını bekliyoruz.

AÇIKLANAN 2.ÇEYREK FİNANSALLARI

DOAS: DOAS 2Ç18'de, beklentilere paralel olarak, net karını %34 oranında arttırarak 56mn TL net kar elde etmiştir.

ZOREN: Zorlu Enerji ikinci çeyrekte piyasa beklentisi olan 16mn TL zarara rağmen 42mn TL net kar açıkladı.

ŞİRKET HABERLERİ

PGSUS: Pegasus, Yönetim Kurulu tarafından 2012 Airbus Siparişi kapsamında Ocak – Aralık 2019 döneminde teslimi planlanan 7 adet Airbus A320neo ve 7 adet Airbus A321neo uçağın finansmanının (bilançoda yer alacak yöntemler kullanılarak ve/veya uçak kiralama firmaları aracılığıyla) finansal kiralama yöntemiyle sağlanmasına karar verildiğini açıklamıştır.

HEKTS: Hektaş Yönetim Kurulu vadesi 48 ayı geçmeyecek şekilde ve nitelikli yurt içi yatırımcılara satılmak üzere 400mn TL'lik borçlanma aracı ihracına karar verdi.

TTKOM/BANKA:Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK) Türk Telekom'un, şirketin %55 hissesinin OTAŞ'a kredi veren bankaların ortak olacağı bir ortak girişim şirketine devrolmasına izin verdi.

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

17 Ağustos 18

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	87,143	-%3.5	-%4.9	-%18.4
BİST-30	107,372	-%3.7	-%4.6	-%18.3
BİST-BANKA	94,653	-%2.5	-%15.5	-%47.3
BİST-SINAI	115,860	-%4.2	%0.5	-%0.2

YURTDIŞI PİYASALAR

Shangai Comp*	2,689	-%0.6	-%3.9	-%17.7
NIKKEI 225*	22,299	%0.5	-%1.8	%13.2
Hang Seng*	27,236	%0.5	-%3.4	-%0.4
Dow Jones	25,559	%1.6	%1.7	%17.5
S&P	2,841	%0.8	%1.1	%16.9
NASDAQ	7,807	%0.4	-%0.6	%25.5
Almanya DAX	12,237	%0.6	-%3.4	%0.3
İngiltere FTSE 100	7,556	%0.8	-%0.9	%2.3
Fransa CAC 40	5,349	%0.8	-%1.4	%3.9
Rusya RTS	1,067	%1.1	-%8.5	%3.1
Brezilya BOVESPA	76,819	-%0.3	-%1.7	%13.0
Hindistan SENSEX	37,968	%0.8	%4.0	%19.4
MSCI GOP Endeksi	1,022	-%0.2	-%4.6	-%3.9

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	5.8592	%0.0	-%18.2	%66.5
EUR/TL	6.6969	-%0.5	-%16.6	%62.0
EUR/USD	1.1381	%0.1	-%2.3	-%3.1
USD/JPY	110.88	%0.0	%1.8	%1.0

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1175.5	-%0.2	-%4.2	-%8.7
Gümüş (\$/ons)	14.6	-%0.5	-%6.1	-%14.2
Brent (\$/varil)	71.4	-%0.1	-%1.2	%39.6
Buğday (\$/ton)	558.3	-%0.7	%9.0	%6.0

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	2.870	0.00 bp	0.01 bp	0.68 bp
VIX	13.45	-%8.1	%11.5	-%13.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



AÇIKLANACAK 2.ÇEYREK FİNANSALLARI

EREGL

Erdemir beklenen yatırım projesine ilişkin detayları açıkladı. Açıklamaya göre Ereğli tesisindeki 2 yüksek fırından 1.7mn ton kapasiteye sahip bir fırın 1.9mn tonluk yeni bir yüksek fırın ve Iskenderun tesisindeki mevcut 4 fırından 1.9mn ton kapasiteli bir fırın 3mn ton kapasiteli yeni bir fırın ile değiştiriliyor olacak. İlaveten Ereğli tesisindeki 2 HRC haddehanesinden birinde modernizasyon çalışmaları planlanmaktadır. Erdemir'in toplam fırın kapasitesi 9mn ton seviyesindedir (3.4mn ton Ereğli tesisi ve 5.6mn ton Iskenderun tesisi). Buna göre net fırın kapasitesi artışını Erdemir için %14 ve Iskenderun için %23 olarak hesaplamaktayız. Şirket'in tam kapasite ile çalıştığı düşünülürse, yatırım hissede büyüme hikayesini canlandırabilir, görüşünderiz. Erdemir bugün 2Ç18 sonuçlarını açıklayacak ve sonrasında bir telekonferans düzenliyor olacak. Yatırıma ilişkin ilave detayların telekonferans sırasında paylaşılacağını düşünüyoruz.

GUBRF

Güçlü amonyak fiyatlarının İran faaliyetlerindeki olumlu etkisinin ikinci çeyrekte de devam etmesini bekliyoruz. Konsolide FAVÖK'ün, yurtiçinden herhangi bir katkı olmamasına rağmen yıllık bazda %441 artarak 90 milyon TL'ye ulaşmasını öngörüyoruz. Öte yandan, ciddi kur zararları nedeniyle 68 milyon TL net zarar açıklanmasını bekliyoruz.

ODAS

Urfa santralinden daha az katkı nedeniyle FAVÖK'ün geçen seneye göre %20 daralmasını bekliyoruz. Şirketin 2018 ilk çeyrek sonu itibari ile 176mn Euro açık pozisyonu bulunduğundan yüksek kur giderlerinin şirketin net karını baskılamasını öngörüyoruz. İkinci çeyrek için 81mn TL net zarar bekliyoruz.

AÇIKLANAN 2.ÇEYREK FİNANSALLARI

DOAS

DOAS 2Ç18'de, beklentilere paralel olarak, net karını %34 oranında arttırarak 56mn TL net kar elde etmiştir. Satış hacminin %26 oranında daralmasına karşılık şirketin satış gelirleri, artan satış fiyatları sayesinde, sadece %3 oranında gerilemiştir. Karlılık odaklı fiyatlama politikası sayesinde DOAS'ın brüt kar marjı 0.9 puan artarak 10.6%ya yükselirken faaliyet giderlerindeki %8'lik tasarruf FAVÖK marjının 1.2 puan iyileşerek %5'e yükselmesini sağlamıştır. DOAS 2Ç18'de, beklentilere paralel, 151mn TL FAVÖK elde etmiştir. 2018 tahminlerimize göre 3,9x F/K ve 4,1x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem gören DOAS hedef değerimiz olan 9TL/hisse göre %64 yükselme potansiyeli taşımaktadır.

ZOREN

Zorlu Enerji ikinci çeyrekte piyasa beklentisi olan 16mn TL zarara rağmen 42mn TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz ise 28mn TL'ydi. Net kar 128mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri etkisiyle beklentilerin üzerinde geldi. FAVÖK ise 336mn TL ile beklentiye paralel gerçekleşti. Net borç Trakya ve Gaziantep Doğalgaz'ın satın alınmasıyla geçen çeyreğe göre %31 artarken net borç/FAVÖK 9,6'ye ulaştı. Şirketin FAVÖK'ü zayıf TL ve Kızıldere III jeotermal santralının katkısıyla geçen seneye göre %66 büyüdü. Dönem içinde 155mn TL kur farkı zararı yazılmış olsa da bunun etkisi vergi karıyla büyük ölçüde telafi edildi. Güçlü FAVÖK yaratımı ile net borç/FAVÖK'ün sene sonunda 7,5'e, 2019'da da 6,0'a düşmesini bekliyoruz. Daha yüksek kur varsayımımıza dayanarak 2018 için net kar beklentimizi 144mn TL'den 85mn TL'ye düşürdük. Ayrıca daha yüksek risksiz getiri oranı ve net borç varsayımlarımız sonucunda hedef fiyatımızı 2,30 TL'den 1,80 TL'ye düşürdük. Hisseler ile ilgili AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ

PGSUS

Pegasus, Yönetim Kurulu tarafından 2012 Airbus Siparişi kapsamında Ocak – Aralık 2019 döneminde teslimi planlanan 7 adet Airbus A320neo ve 7 adet Airbus A321neo uçağın finansmanının (bilançoda yer alacak yöntemler kullanılarak ve/veya uçak kiralama firmaları aracılığıyla) finansal kiralama yöntemiyle sağlanmasına karar verildiğini açıklamıştır. Nötr.

HEKTS

Hektaş Yönetim Kurulu vadesi 48 ayı geçmeyecek şekilde ve nitelikli yurt içi yatırımcılara satılmak üzere 400mn TL'lik borçlanma aracı ihracına karar verdi.

TTKOM/BANKA

Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK) Türk Telekom'un, şirketin %55 hissesinin OTAŞ'a kredi veren bankaların ortak olacağı bir ortak girişim şirketine devrolmasına izin verdi.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	16 Ağustos 18
AVOD	A.V.O.D. KURUTULMUŞ GIDA VE TARIM ÜRÜNLERİ A.Ş.	29 Ağustos 18
KLNMA	TÜRKİYE KALKINMA BANKASI A.Ş.	29 Ağustos 18
GRNYO	GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	03 Eylül 18
SELGD	SELÇUK GIDA ENDÜSTRİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.	06 Eylül 18

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

17 Ağustos 18

Hisse	2017 Net Kar	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
VAKBN	3,723.4	125.0	3.4%	0.0500	16 Ağu 2018	13 Ağu 2018	3.33	1.5%
BAKAB	31.3	5.0	16.0%	0.1389	27 Ağu 2018	7 Haz 2018	5.49	2.5%
CEMST	91.0	5.9	6.5%	0.0588	28 Ağu 2018	20 Mar 2018	5.64	1.0%
SUMAS	7.1	1.6	21.9%	0.2500	3 Eyl 2018	12 Nis 2018	6.80	3.7%
ASELS	1,387.8	28.2	2.0%	0.0247	13 Eyl 2018	2 Nis 2018	25.86	0.1%
LKMNH	6.3	2.4	38.1%	0.1000	17 Eyl 2018	1 Nis 2018	4.94	2.0%
TCELL	1,979.1	633.3	32.0%	0.2879	17 Eyl 2018	29 Mar 2018	10.26	2.8%
BAKAB	31.3	5.0	16.0%	0.1389	22 Eki 2018	7 Haz 2018	5.49	2.5%
MTRYO	3.9	0.8	21.5%	0.0400	30 Eki 2018	5 May 2018	1.01	4.0%
BIMAS	863.0	242.9	28.1%	0.8000	7 Kas 2018	25 Nis 2018	65.75	1.2%
EGPRO	64.2	12.4	19.4%	0.1533	14 Kas 2018	24 Nis 2018	8.12	1.9%
OSMEN	6.1	0.3	4.1%	0.0126	29 Kas 2018	11 May 2018	2.67	0.5%
BLCYT	15.1	2.3	14.9%	0.0500	30 Kas 2018	27 Mar 2018	1.39	3.6%
MSGYO	153.0	15.6	10.2%	0.2000	3 Ara 2018	13 Nis 2018	1.91	10.5%
ASELS	1,387.8	28.2	2.0%	0.0247	13 Ara 2018	2 Nis 2018	25.86	0.1%
TCELL	1,979.1	633.3	32.0%	0.2879	17 Ara 2018	29 Mar 2018	10.26	2.8%
AKMGY	77.8	37.3	47.9%	1.0000	24 Ara 2018	28 Mar 2018	17.70	5.6%
SONME	11.8	4.4	37.2%	0.0780	27 Ara 2018	5 Haz 2018	3.03	2.6%
OSMEN	6.1	0.7	12.2%	0.0378	31 Ara 2018	11 May 2018	2.67	1.4%
ATLAS	9.3	1.4	15.5%	0.0482	31 Ara 2018	13 Haz 2018	0.71	6.8%
ULKER	383.2	88.0	23.0%	0.2573		5 Haz 2018	14.79	1.7%
AKGUV	6.5	0.5	7.4%	0.0131		10 Ağu 2018	2.07	0.6%
GOLTS	8.9	3.6	40.6%	0.5000		4 May 2018	40.00	1.3%
KLMSN	14.7	1.0	6.8%	0.0303		25 May 2018	4.99	0.6%
SNGYO	-86.7	40.0	-46.1%	0.0458		24 May 2018	0.44	10.4%
KUTPO	32.2	4.0	12.4%	0.1002		6 Nis 2018	5.30	1.9%
KLNMA	128.3	6.1	4.7%	0.0122		29 Ağu 2018	5.33	0.2%

Kaynak: KAP Açıklamaları

* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Planlanan Sermaye Arttırmaları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKGUV		11.80%		
ALARK		94.66%		
AVOD	100.00%			16.08.2018
AVHOL		50.00%		
DMSAS	50.00%			
ETILR	142.87%			
GEREL		100.00%		
GEREL**	12.00%			
GRNYO		4.69%		
KLMSN		20.00%		
SEYKM		74.10%		
SELGD	57.14%		67.16%	
SNKRN**	15.67%			
OSMEN**	3.23%			
OZGYO	56.25%			

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

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.