

## GÜNÜN YORUMU

Emtia fiyatlarında yaşanan yükseliş küresel ekonomik büyümenin momentum kazanacağı iyimserliğini desteklerken, ham madde üreticisi şirketlerin hisseleri önderliğinde endekslerin yükselişine neden oldu. Petrol fiyatları geçen hafta yaşanan güçlü yükselişin ardından hareketine devam ediyor. Çin satın alma yöneticileri endeksi, ABD ikinci çeyrek büyüme ve Japonya sanayi üretimi verileri Dünya'nın üç büyük ekonomisinin sürekli büyüme eğilimini koruduğunu ortaya koydu. BİST'de 2. Çeyrek finansalların olumlu etkisi ile yükseliş momentumu gücünü koruyor. Yatay bir açılış bekliyoruz.

## GÜNDEM

## 31 Temmuz 2017

ARCLK 2Ç17 finansalları

HEKTS 2Ç17 finansalları

## 01 Ağustos 2017

TCMB Enflasyon Raporu

Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti

## 03 Ağustos 2017

Temmuz ayı enflasyon verileri

TKFEN 2Ç17 finansalları

TUPRS 2Ç17: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 12060/1314/992mn TL OYAK: 11857/1365/1029mn TL

AYGAZ 2Ç17: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 1983/96/155mn TL OYAK: 1958/110/165mn TL

## 04 Ağustos 2017

Reel Efektif Kur Endeksi (Temmuz)

## 07 Ağustos 2017

CCOLA 2Ç17: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 2528/487/242mn TL OYAK: 2579/511/265mn TL

TKNSA 2Ç17: (Satış/VAFÖK/NK) PB: 784/33/2mn TL

## AÇIKLANACAK 2.ÇEYREK KARLARI

**ARCLK:** Arçelik 2Ç16'da KFH'deki hisselerinin satışından 414mn TL kar elde etmişti. Bu bir defaya mahsus elde edilen karı çıkartarak, 2Ç17'de şirketin net karının %8 artarak 257mn TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.

**HEKTS:** Şirketin ikinci çeyrekte satış hacmindeki artış beklentimiz paralelinde gelirlerinde %40'ları aşan bir artış bekliyoruz.

## AÇIKLANAN 2.ÇEYREK KARLARI

**TTRAK:** Türk Traktör, 2Ç17'de beklentilerin üzerinde 83mn TL net kar açıklamıştır.

## ŞİRKET HABERLERİ

**NTTUR/NTHOL:** NTHOL ve NTTUR'un birleşme işlemlerinin görüşüleceği Genel Kurullarının 28 Ağustos tarihinde yapılması kararlaştırıldı.

**KRDMD:** Ekonomi Bakanlığı Cuma yürürlüğe giren kararla birlikte serbest ticaret anlaşmamız olmayan ülkelere ithal edilen inşaat demiri için gümrük vergisi oranını %30'dan %10'a indirdi

## PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	107,700	-%0.6	%7.2	%42.8
BİST-30	132,280	-%0.6	%7.3	%43.1
BİST-BANKA	182,711	-%0.8	%7.1	%48.4
BİST-SINAI	117,201	-%0.7	%7.6	%46.1

## YURTDIŞI PİYASALAR

Shangai Comp*	3,270	%0.5	%2.4	%9.8
NIKKEI 225*	19,925	-%0.2	-%0.5	%20.3
Hang Seng*	27,250	%1.0	%5.8	%24.5
Dow Jones	21,830	%0.2	%2.3	%18.4
S&P	2,472	-%0.1	%2.0	%13.7
NASDAQ	6,375	-%0.1	%3.8	%23.5
Almanya DAX	12,163	-%0.4	-%1.3	%17.7
İngiltere FTSE 100	7,368	-%1.0	%0.8	%9.6
Fransa CAC 40	5,131	-%1.1	%0.2	%15.6
Rusya RTS	1,014	-%1.6	%1.3	%9.4
Brezilya BOVESPA	65,497	%0.3	%4.1	%14.3
Hindistan SENSEX	32,442	%0.4	%4.9	%15.7
MSCI GOP Endeksi	1,063	-%0.6	%5.2	%21.7

## DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	3.5317	-%0.1	-%0.3	%18.1
EUR/TL	4.1432	%0.1	-%2.9	%24.1
EUR/USD	1.1728	-%0.2	%2.6	%5.1
USD/JPY	110.60	%0.1	%1.6	%8.0

## EMTİALAR\*

Altın (\$/ons)	1268.4	-%0.1	%2.2	-%6.3
Gümüş (\$/ons)	16.7	-%0.3	%0.4	-%18.3
Brent (\$/varil)	52.8	%0.6	%8.3	%9.7
Buğday (\$/ton)	477.0	-%0.8	-%9.3	-%3.0

## EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	2.282	-0.01 bp	-0.02 bp	0.83 bp
VIX	10.29	%1.8	-%8.0	-%13.3

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



## AÇIKLANACAK 2.ÇEYREK KARLARI

### ARCLK

Yurtiçi beyaz eşya satışları 2Ç17’de de özel tüketim vergisinin kaldırılmasından dolayı kuvvetli bir seyir izledi. Nisan ve Mayıs aylarında yurtiçi beyaz eşya satışları %28 oranında büyüdü. Türkiye’den yapılan beyaz eşya ihracatıda bu dönemde 1Ç17’ye göre hızlanarak %5.3 artış kaydetti. Bunlara ek olarak Arçelik’in gelirleri Pakistan’daki Dawlance şirketinin konsolide edilmesi ile birlikte olumlu etkilendi. 2Ç16’da Dawlance Arçelik’in finansallarında yer almıyordu. Diğer taraftan yüksek ham madde fiyatları şirketin karlılığı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. 2Ç17’de Arçelik’in satış geliri ve FAVOK’ünün sırasıyla %24 ve %18 oranlarında büyümesini FAVÖK marjının 53 baz puan gerileyerek %10.1’e düşmesini bekliyoruz. Arçelik 2Ç16’da KFH’deki hisselerinin satışından 414mn TL kar elde etmişti. Bu bir defaya mahsus elde edilen karı çıkartarak, 2Ç17’de şirketin net karının %8 artarak 257mn TL’ye ulaşmasını bekliyoruz.

### HEKTS

Şirketin ikinci çeyrekte satış hacmindeki artış beklentimiz paralelinde gelirlerinde %40’ları aşan bir artış bekliyoruz. Hacim artışının yanısıra marjlarında da iyileşme beklediğimiz şirketin net karının ise ikinci çeyrekte 2016 ikinci çeyreğe göre %39 seviyelerinde artış gösterebileceğini düşünüyoruz. Şirketin satışlarındaki mevsimsellik nedeniyle bir önceki çeyrek ile karşılaştırması ise anlamlı olmayacaktır.

## AÇIKLANAN 2.ÇEYREK KARLARI

### TTRAK

Türk Traktör, 2Ç17’de beklentilerin üzerinde 83mn TL net kar açıklamıştır. Her ne kadar şirketin operasyonel performansı beklentilerin altında olsa da şirketin net karı azalan finansman giderlerinden ve düşük vergi harcamasından olumlu etkilenmiştir. Şirketin satış gelirleri, satış hacminin %6 oranında artmasından olumlu etkilenerek, %16 oranında artarak 1.09 milyar TL’ye ulaşmıştır. Artan üretim maliyetleri şirketin karlılığına olumsuz yansımış ve FAVÖK marjı 361 baz puan daralarak %11.1 oranına düşmüştür, piyasa beklentisi %12.1’dir. FAVÖK ise bu dönemde %12 oranında daralmış ve 121mn TL olmuştur (Piyasa beklentisi 131mn TL). 90TL olan hedef hisse fiyatımıza göre %8 oranında yükselme potansiyeli taşıyan Türk Traktör için Piyasaya Paralel tavsiyemizi sürdürüyoruz.

## ŞİRKET HABERLERİ

### NTTUR/NTHOL

NTHOL ve NTTUR’un birleşme işlemlerinin görüşüleceği Genel Kurullarının 28 Ağustos tarihinde yapılması kararlaştırıldı. Hatırlanacağı gibi NTTUR ortaklarına 0.97861’lik değişim rasyosu ile NTHOL ve NTTUR’un birleşmesine karar verilmişti. Bu genel kurullarda birleşmeye onay vermeyen hissedarlar içinse NTHOL’da 3.1762TL ve NTTUR’da 1.2033TL fiyattan ayrılma hakkı bulunuyor. Değişim rasyosu Cuma NTHOL kapanışı olan 3.05TL ile hesaplandığında NTTUR için 2.98TL ile Cuma kapanışı olan 2.18’in %36 üzerini işaret ediyor. Birleşmenin ise önceki şirket birleşmeleri incelendiğinde Eylül sonuna doğru tamamlanabileceğini düşünüyoruz.

### KRDMD

Ekonomi Bakanlığı Cuma yürürlüğe giren kararlar birlikte serbest ticaret anlaşmamız olmayan ülkelerden ithal edilen inşaat demiri için gümrük vergisi oranını %30’dan %10’a indirdi. Bakanlık son dönemde inşaat demiri fiyatlarında yaşanan yükselişlerin ardından gümrük vergisini düşürerek fiyatları aşağı çekmeyi planlıyordu. Bu karar, düşük fiyatlı ithalatın önünü açacak olup üretimi ve üretim kapasitesi talebin çok üzerinde olan yurtiçi inşaat demiri piyasasında ürün fiyatlarını baskılayabilir.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
NETAS	NETAS TELEKOMÜNİKASYON	28 Temmuz 17
SAYAS	SAY REKLAMCILIK	28 Temmuz 17
IHEVA	İHLAS EV ALETLERİ	31 Temmuz 17
IHLAS	İHLAS HOLDİNG	31 Temmuz 17
MSGYO	MİSTRAL GYO	01 Ağustos 17
KRDMB	KARDEMİR KARABÜK DEMİR	02 Ağustos 17
KRDMD	KARDEMİR KARABÜK DEMİR	02 Ağustos 17
KRDMA	KARDEMİR KARABÜK DEMİR	02 Ağustos 17
ARTI	ARTI YATIRIM HOLDİNG	03 Ağustos 17
EGLYO	EGELİ & COYATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	04 Ağustos 17
EGCYO	EGELİ & CO TARIM	04 Ağustos 17
EGCYH	EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	04 Ağustos 17
EUHOL	EURO YATIRIM HOLDİNG	07 Ağustos 17
KPHOL	KAPİTAL YATIRIM	08 Ağustos 17
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ VE YAPI	14 Ağustos 17
USAS	USAŞ YATIRIMLAR HOLDİNG	14 Ağustos 17
BUCIM	BURSA ÇİMENTO	17 Ağustos 17

Kaynak: BİST

## Temettü Tablosu

28 Temmuz 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 (%)
ACSEL	0.7	0.5	77.9%	0.0500	10 Ağu 2017	12 May 2017	3.24	1.5%
SNPAM	13.4	4.0	29.9%	0.0500	14 Ağu 2017	13 Haz 2017	3.69	1.4%
ISBIR	-7.5	0.6	-8.5%	1.0000	15 Ağu 2017	28 Nis 2017	111.50	0.9%
VERUS	39.0	10.5	26.9%	0.1500	22 Ağu 2017	9 May 2017	15.39	1.0%
BAKAB	10.8	2.5	23.1%	0.0694	25 Ağu 2017		5.40	1.3%
ULUSE	36.5	18.2	50.0%	0.4557	6 Eyl 2017	21 Nis 2017	12.89	3.5%
ASELS	795.2	25.2	3.2%	0.0252	14 Eyl 2017	15 Mar 2017	24.30	0.1%
EGPRO	60.3	11.3	18.7%	0.1420	14 Eyl 2017		9.25	1.5%
TCELL	1,511.7	1000.0	66.1%	0.4545	15 Eyl 2017	25 May 2017	13.13	3.5%
VERTU	22.6	4.9	21.8%	0.0950	30 Eyl 2017	9 May 2017	3.11	3.1%
BIMAS	670.9	182.2	27.2%	0.6000	8 Kas 2017	18 Nis 2017	68.60	0.9%
CRDFA	25.4	22.3	87.8%	0.2786	21 Kas 2017	6 Tem 2017	1.83	15.2%
HEKTS	29.3	28.9	98.4%	0.3805	1 Ara 2017	31 Mar 2017	5.68	6.7%
ADANA	70.7	179.1	253.3%	0.5328	1 Ara 2017	31 Mar 2017	6.75	7.9%
ADBGR	47.1	127.4	270.2%	0.3789	1 Ara 2017	31 Mar 2017	4.87	7.8%
UNYEC	58.3	34.8	59.7%	0.2815	1 Ara 2017		4.19	6.7%
BOLUC	106.4	57.0	53.6%	0.3979	1 Ara 2017	31 Mar 2017	5.75	6.9%
ADNAC	13.1	17.7	135.1%	0.0526	1 Ara 2017	31 Mar 2017	0.88	6.0%
MRDIN	38.0	21.0	55.2%	0.1917	1 Ara 2017	31 Mar 2017	4.69	4.1%
ASELS	795.2	25.2	3.2%	0.0252	14 Ara 2017	15 Mar 2017	24.30	0.1%
TCELL	1,511.7	1000.0	66.1%	0.4545	15 Ara 2017	25 May 2017	13.13	3.5%
AKMGY	77.8	33.5	43.1%	0.9000	28 Ara 2017	27 Nis 2017	21.72	4.1%
PSDTC	3.6	3.1	87.2%	0.4169		30 Mar 2017	4.05	10.3%
TRCAS	18.0	18.0	100.0%	0.0667		3 May 2017	2.08	3.2%
GOLTS	8.8	3.6	41.0%	0.5000		22 May 2017	79.10	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

## 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%		
BSOKE	230.16%			
EMNIS**	24.00%			
EUYO	100.00%			
FINFK	66.67%			
FINBN		5.00%		
FRIGO**	10.00%			
GNPWR	13.00%			
GLRYH**	25.00%			
HALKS		44.96%		
HLGYO		3.80%		
KSTUR			1.56%	
MERIT	1150.02%			
TRNSK	100.00%		71.51%	
TACTR**	34.15%			
VAKFN		25.29%		
VKGYO		2.11%		
VKING	99.05%		53.11%	
UZERB**	61.62%			
OYLUM**	36.34%			

Kaynak: BİST

\*\* Tahsisli Sermaye Arttırımı

BIST – Bilanço Açıklama Son Tarihleri	2Ç17	3Ç17	4Ç17
<b>Bankalar Konsolide Olmayan</b>	09 Ağustos 2017	09 Kasım 2017	01 Mart 2018
<b>Bankalar Konsolide</b>	21 Ağustos 2017	20 Kasım 2017	12 Mart 2018
<b>Konsolide Olmayan</b>	09 Ağustos 2017	30 Ekim 2017	01 Mart 2018
<b>Konsolide</b>	21 Ağustos 2017	09 Kasım 2017	12 Mart 2018

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.