

## GÜNÜN YORUMU

ABD ile Çin ticaret müzakereleri piyasalarda gündemin ana maddesi olmayı sürdürüyor. Başkan Trump'ın Çin'den ithal edilen 300 milyar dolarlık ürüne 1 Eylül itibarı ile %10 ek gümrük vergisi getireceği açıklaması ile hisse senedi piyasaları gerilerken ABD tahvil faizleri değer kazandı. Mevcut gelişmeler Fed'in geçtiğimiz gün 25baz puan ile başlattığı faiz indirim sürecini destekleyecektir. Yurtiçinde 2. Çeyrek finansallarını açıklayan bankalara gelen kar satışları ve küresel hisse senedi piyasalarında ki satıcılı görünüm BİST'de kar satışlarının hızlanmasını sağlayabilir. ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik verileri günün en önemli verisi olarak izlenecek. BİST'de satıcılı bir açılış bekliyoruz.

## GÜNDEM

## 2 AĞUSTOS 2019

S&P Not değerlendirmesi

FROTO 2Ç19 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:TL8,967/758/427mn

OYAK:TL8,690/745/427mn

## 5 AĞUSTOS 2019

10:00 TÜFE ve Yurtiçi ÜFE - Tem-19

BRISA 2Ç19 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:TL822/137/18mn

OYAK:TL783/135/19mn

## 6 AĞUSTOS 2019

Koza-İpek davası

14:30 Reel Efektif Döviz Kuru - Tem-19

BIMAS 2Ç19 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:TL10,209/739/306mn

OYAK: TL10,295/772/281mn

MGROS 2Ç19 (Satışlar/VAFÖK/Net kar) PB:TL5,651/488/-163mn

OYAK: TL5,745/528/-158mn

ASELS 2Ç19 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:TL 2,757/571/698mn

OYAK:TL2,680/563/708mn

KORDS 2Ç19 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:TL1,298/199/93mn

OYAK:TL1,303/199/92mn

ENJSA 2Ç19 (Satışlar/VAFÖK/Net Kar) PB:TL 4,588/1,056/228mn

OYAK:TL4,576/1,199/249mn

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

**YKBNK:** Yapı Kredi 2Ç19'da beklentimiz olan 1,007mn TL ve piyasa beklentisi olan 1,003mn TL'nin üzerinde 1,120mn TL net kar açıkladı (çeyrek bazda %10 ve yıllık bazda %9 düşüş).

**TKFEN:** TKFEN 2Ç19'da piyasa beklentilerine paralel 400mn TL net kar açıkladı (Piyasa Bekl: 378mn TL net kar; OYAK Bekl: 418mn TL net kar)

## YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

2 Ağustos 19	Beklenti	Önceki
15:30 ABD Tarım Dışı İstihdam (Tem)	164K	224K
15:30 ABD İşsizlik Oranı (Tem)	3.7%	3.7%

## PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	101,900	-%0.2	%1.7	%7.8
BİST-30	128,050	-%0.2	%1.9	%9.7
BİST-BANKA	145,211	-%1.4	%0.5	%28.3
BİST-SINAI	116,767	%0.5	%3.2	-%3.3

## YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	2,858	-%1.7	-%6.1	%3.2
NIKKEI 225*	21,013	-%2.5	-%3.4	-%6.7
Hang Seng*	26,922	-%2.3	-%6.8	-%2.9
Dow Jones	26,583	-%1.0	-%0.8	%5.0
S&P	2,954	-%0.9	-%0.7	%4.5
NASDAQ	8,111	-%0.8	%0.0	%4.0
Almanya DAX	12,253	%0.5	-%2.2	-%2.3
İngiltere FTSE 100	7,585	%0.0	%0.3	%0.1
Fransa CAC 40	5,557	%0.7	-%0.3	%1.8
Rusya RTS	1,346	-%1.0	-%3.7	%18.0
Brezilya BOVESPA	102,126	%0.3	%1.5	%28.2
Hindistan SENSEX	36,696	-%0.9	-%7.8	-%1.3
MSCI GOP Endeksi	1,025	-%1.2	-%3.7	-%4.0

## DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	5.6040	%0.4	%0.9	%10.6
EUR/TL	6.2209	%0.6	%2.8	%5.8
EUR/USD	1.1078	-%0.1	-%1.8	-%4.4
USD/JPY	107.12	%0.2	%0.7	-%4.1

## EMTİALAR\*

Altın (\$/ons)	1433.5	-%0.8	%1.0	%18.7
Gümüş (\$/ons)	16.2	-%0.9	%5.7	%5.7
Brent (\$/varil)	62.0	%2.4	-%0.3	-%13.6

## EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	1.885	-0.01 bp	-0.09 bp	-1.10 bp
VIX	17.87	%10.9	%38.2	%46.6

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

**YKBNK:** Yapı Kredi 2Ç19'da beklentimiz olan 1,007mn TL ve piyasa beklentisi olan 1,003mn TL'nin üzerinde 1,120mn TL net kar açıkladı (çeyrek bazda %10 ve yıllık bazda %9 düşüş). Özkaynak karlılığı 2Ç19'da %11.3 olarak gerçekleşti (1Ç19: %12.7). Güçlü TL kredi büyümesi ve kredi mevduat faiz makasındaki iyileşme 2Ç19'da öne çıkan faktörler oldu. Banka'nın net faiz gelirleri, kredi mevduat faiz makasındaki iyileşmenin etkisiyle çeyrek bazda %15.3 artış göstermiştir. Diğer taraftan swap maliyetlerindeki artış sebebiyle düzl. net faiz marjı çeyrek bazda yatay %3.9 seviyesinde yatay kalmıştır. Yüksek swap maliyeti (2Ç19: 933mn TL in 2Q19; 1Ç19:551mn TL) ve ticari kar zarar kaleminin düşük katkısı (2Ç19: 172mn TL in 2Q19; 1Ç19:529mn TL) net kardaki çeyrek bazda düşüşün ana sebepleri olmuştur. Daralan sektör rakamlarına karşın Yapı Kredi TL kredi ve TL mevduatta tek haneli büyüme kaydederek Pazar payı elde etmiştir. TL kredilerle çeyrek %3.9'luk artış kaydedilirken, YP krediler ise aynı dönemde %5.3 düşüş göstermiştir. Diğer taraftan TL mevduatta %7'lik çeyrek artış yaşanırken, YP mevduat bakiyesi 1Ç19'a göre %3.8 gerilemiştir. Yönetim yılının ikinci yarısında görece düşük faiz ortamının etkisiyle kredi büyümesinde ivmelenme beklemekte ve pazar payını korumayı öngörmektedir. 1.7mn TL'lik satışına rağmen, tahsili gecikmiş alacaklardaki artış sebebiyle 2Ç19'da takipteki krediler oranı %5.9 olurken (1Ç19: %5.2), Banka'nın net risk maliyeti 292 baz puana yükselmiştir (1Ç19: 287 baz puan). Yönetim yılının ikinci yarısında tahsili gecikmiş alacak satışlarının devam etmesini öngörmektedir. Konsolide sermaye yeterlilik ve Tier-1 oranları 2Ç19 sırasıyla %15.7 (1Ç19: 15.0) ve %12.8 (1Ç19: %12.1) olarak gerçekleşmiştir.

**TKFEN:** TKFEN 2Ç19'da piyasa beklentilerine paralel 400mn TL net kar açıkladı (Piyasa Bekl: 378mn TL net kar; OYAK Bekl: 418mn TL net kar).Açıklanan net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %43 yukarıdadır ve bir önceki çeyrek rakamının %49 altındadır. Şirketin satış gelirleri 2Ç19'da yıllık bazda %31 artarak 3,718mn TL olmuştur (Piyasa Bekl: 3,719mn TL; OYAK Bekl: 3,759mn TL). FAVÖK rakamı ise 2Ç19'da geçen yılın aynı dönemine göre %53 artışla 451mn TL olarak gerçekleşirken (Piyasa Bekl: 444mn TL; OYAK Bekl: 458mn TL) çeyrek bazda ise %52 gerileme göstermiştir. İkinci çeyrekte şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 1.8 puan artış göstererek %12.1 olmuştur. Diğer yandan, şirketin Net Nakdi 3,533mn TL olarak gerçekleşirken, Net Nakit/FAVÖK çarpanı ise 1.5x olmuştur. Hedef fiyatımıza göre %32 oranında artış potansiyeli taşıyan Tekfen Holding için Endeks Üzeri Getiri beklentimizi devam ettiriyoruz.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
OSMEN	OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	07 Ağustos 19
EGCYH	EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	08 Ağustos 19
EGCYO	EGELİ & CO TARIM GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	08 Ağustos 19
EGCEY	EGELİ & CO ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.	08 Ağustos 19
ALYAG	ALTINYAĞ KOMBİNALARI A.Ş.	08 Ağustos 19
DARDL	DARDANEL ÖNENTAŞ	08 Ağustos 19
SAYAS	SAY REKLAMCILIK YAPI DEKORASYON	08 Ağustos 19
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	09 Ağustos 19
IHLGM	İHLAS GAYRİMENKUL	19 Ağustos 19
SANFM	SANİFORM SÜNGER	20 Ağustos 19
RYGYO	REYSAŞ GYO	21 Ağustos 19
RYSAS	REYSAŞ TAŞIMACILIK	21 Ağustos 19
ODAS	ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ	22 Ağustos 19
ATSYH	ATLANTİS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	23 Ağustos 19
TSPOR	TRABZONSPOR SPOR TİF	23 Ağustos 19
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ	23 Ağustos 19
BANVT	BANVİT BANDIRMA	02 Eylül 19
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	06 Eylül 19
TCELL	TURKCELL	12 Eylül 19
KERVN	KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG AŞ.	18 Ekim 19

Kaynak: BİST

## Temettü Tablosu

2 Ağustos 19

Hisse	2018 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 (%)
YONGA	6.7	2.0	29.7%	0.1176	05/08/19	20/03/19	6.99	1.68%
ISBIR	15.1	1.0	6.3%	1.5000	20/08/19	29/04/19	389.90	0.38%
VERTU	15.5	12.2	78.9%	0.2350	16/09/19	08/05/19	3.15	7.46%
EGPRO	106.0	20.1	19.0%	0.2484	18/09/19	07/05/19	9.11	2.73%
ASELS	2,319.3	58.0	2.5%	0.0509	18/09/19	19/03/19	19.58	0.26%
VERUS	54.2	2.3	4.2%	0.0325	23/09/19	08/05/19	15.02	0.22%
AKMGY	88.6	31.7	35.7%	0.8500	24/09/19	29/03/19	19.28	4.41%
ADEL	13.8	20.0	144.7%	0.8470	30/09/19	08/04/19	11.06	7.66%
TCELL	2,177.3	252.5	11.6%	0.1148	22/10/19	12/09/19	12.87	0.89%
TGSAS	10.6	1.5	14.1%	0.1000	31/10/19	30/04/19	3.37	2.97%
BIMAS	1,250.5	364.3	29.1%	0.6000	18/11/19	21/05/19	47.00	1.28%
SRVGY	28.4	2.8	9.7%	0.0532	21/11/19	25/04/19	4.34	1.23%
LKMNH	13.3	1.2	9.0%	0.0500	25/11/19	05/05/19	3.72	1.34%
AVISA	191.2	39.6	20.7%	0.2200	27/11/19	04/03/19	8.73	2.52%
KRDMA	171.6	149.9	87.3%	0.1315	27/11/19	02/04/19	2.08	6.32%
KRDMB	85.3	149.9	175.7%	0.1315	27/11/19	02/04/19	2.09	6.29%
KRDMD	557.3	149.9	26.9%	0.1315	27/11/19	02/04/19	2.17	6.06%
HEKTS	106.2	37.9	35.7%	0.5000	02/12/19	29/03/19	14.00	3.57%
AKMGY	88.6	18.6	21.0%	0.5000	17/12/19	29/03/19	19.28	2.59%
TCELL	2,177.3	252.5	11.6%	0.1148	17/12/19	12/09/19	12.87	0.89%
ASELS	2,319.3	58.0	2.5%	0.0509	18/12/19	19/03/19	19.58	0.26%
TCELL	2,177.3	252.5	11.6%	0.1148	14/01/20	12/09/19	12.87	0.89%
TCELL	2,177.3	252.5	11.6%	0.1148	17/03/20	12/09/19	12.87	0.89%
FORMT	8.1	1.0	13.0%	0.0173		15/05/19	4.39	0.39%
UNYEC	24.3	12.1	50.0%	0.0982		29/03/19	2.80	3.51%
BOLUC	69.5	34.7	50.0%	0.2425		29/03/19	2.48	9.78%
GOLTS	0.3	2.7	943.7%	0.1500		26/04/19	11.10	1.35%
BIZIM	21.6	10.3	47.6%	0.1717		25/03/19	7.57	2.27%
ADANA	260.9	492.4	188.7%	1.4647		29/03/19	6.88	21.29%
ADBGR	173.9	350.2	201.3%	1.0415		29/03/19	4.83	21.56%
ADNAC	48.3	48.6	100.7%	0.1447		29/03/19	1.15	12.58%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

## Planlanan Sermaye Arttırmaları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AYEN	62.24%			
ASELS		8.77%		
DMSAS	50.00%			
DENGE	200.00%			
DERIM	400.00%			
DENCM	150.00%			
DIRIT	100.00%			
DGKLB**	28.70%			
ETILR	175.25%			
FORMT		25.66%		
FLAP	150.00%	50.00%		
ITTFH	100.00%	125.00%		
IZTAR	100.00%			
IDEAS		84.79%		
GRNYO		4.48%		
KARSN	50.00%			
MERKO	12.17%			
METUR	66.67%			
MARKA**	34.70%			
MEGAP	100.00%			
NUGYO**	156.25%			
SASA		37.19%		
SANEL	50.00%	48.00%		
SNKRN	200.00%			
OZRDN		21.39%		
OSMEN**	3.23%			
OYLUM**	14.12%			
RTALB	100.00%			
TACTR	100.00%			
VAKFN		25.00%		

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.