

Hisse Teknik Bülten

Hisse Önerileri

FX

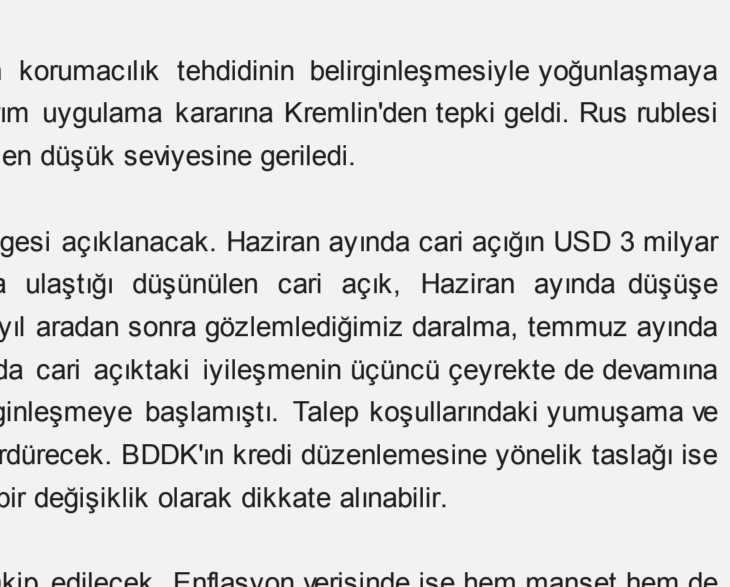
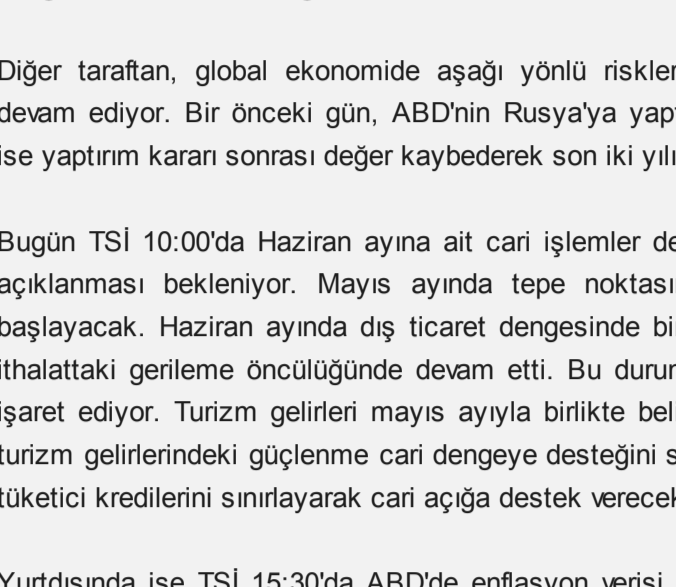
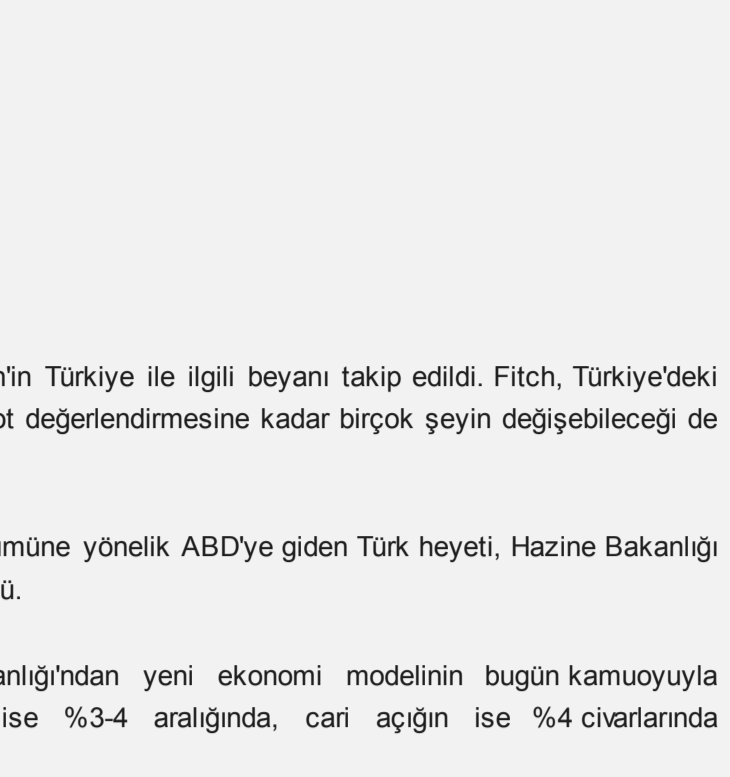
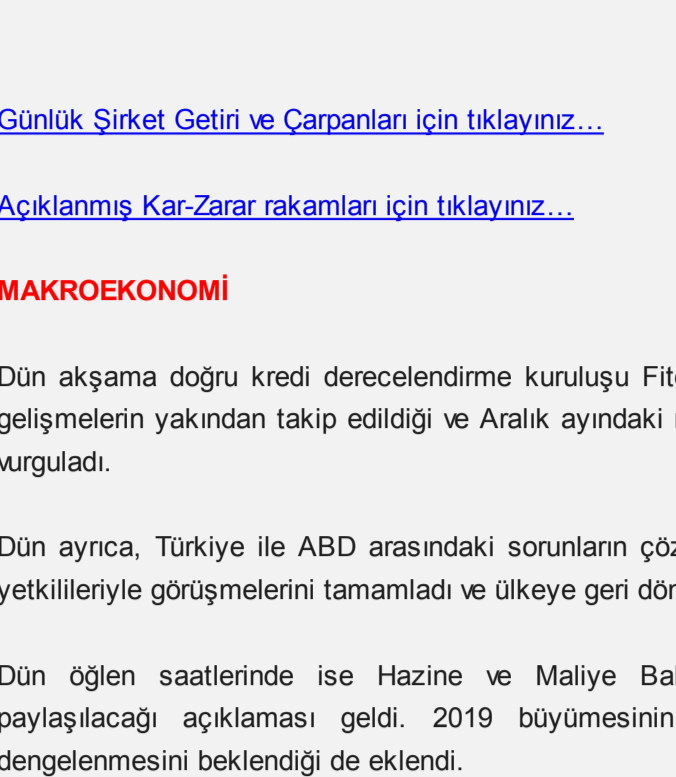
## SABAH STRATEJİSİ

10 Ağustos 2018

BIST100 : 97.185 ↑ +%0,22 \*CDS (5 Yıllık) : 370 ↑ +16bp \*2 Yıllık Tahvil Faizi : 22,80% ↑ +38bp

\*Egeli okulumlaya kırmızı okulumuzu göstermektedir.

Kurdaki yükseliş hareketi bu sabah da devam ediyor. Dün 5,5480 seviyesinden kapatan Dolar / TL bu sabah 5,70'ın üzerinde. Dün küresel piyasalar bilanço kaynaklı bazı hisselerle yaşanan sert yükselişler endeksi de desteklerken, kapanış pozitif bölgede gerçekleşti. Diğer yandan, işlem hacmi ise tarihteki en yüksek miktarda gerçekleşerek 14.4 milyar TL oldu. Bu sabah TL'deki değer karşılıklı olarak eşitlendi. Diplomatik zarfata olası haber akışı Birat varlıklar üzerindeki etkisi takip edilmeye devam edilecekken, bugün saat TSİ 14:30'da Hazine ve Maliye Bakanı Nisa Albayrak'ın açıkladığı yeni ekonomi modeli yaklaşımını izlenecektir. Veri tarafında ise yurtiçinde sabahın cari denge, yurtdışında ise ABD'de enflasyon verisi takip edilecek. Parite ise daha önce üç defa test ettiği 1,15 civarındaki desteğinin altında bu sabah sert bir kayış kaydedti. ABD on yıllık tahvil faizi de %2,91'e kadar genişlemiş durumunda.

[Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları için tıklayınız...](#)[Açıklanmış Kar-Zarar rakamları için tıklayınız...](#)

## MAKROEKONOMİ

Dün akşama doğru kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye ile ilgili beyanı takip edildi. Fitch, Türkiye'deki gelişmelerin yakından takip edildiği ve Aralık ayındaki net değerlendirmesine kadar birçok şeyin değişebileceği de vurguladı.

Dün ayrıca, Türkiye ile ABD arasındaki sorunların çözümüne yönelik ABD'ye giden Türk heyeti, Hazine Bakanlığının yetkilileri görüşmelerini tamamladı ve ülkeye geri döndü.

Dün öğlen saatlerinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan yeni ekonomi modelinin bugün kamuoyuyla paylaşılacağı açıklaması geldi. 2019 büyümesinin ise %3-4 aralığında, cari açığın ise %4 civarlarında dengelenmesini beklendiği de eklendi.

Diğer taraftan, global ekonomide aşağı yönlü risklerin korumacı tahdidinin belirginleşmesiyle yoğunlaşmaya devam ediyor. Bir önceki gün, ABD'nin Rusya'ya yaptırım uygulama kararına Kremlin'den tepki geldi. Rus rublesi ise yatırımcı karar sonrası değer kaybederek son iki yılın düşüklü seviyesine geriledi.

Bugün TSİ 10:00'da Haziran ayına ait cari işlemler dengesi açıklanacak. Haziran ayında cari açığın USD 3 milyar açıklanması bekleniyor. Mayıs ayında tepe noktasına ulaştığı düşünülen cari açık, Haziran ayında düşüşe başlayacak. Haziran ayında dış ticaret dengesinde bir yıl aradan sonra pozitifleşmesi daralma, Temmuz ayında ithalattaki gerileme öncülüğünde devam etti. Bu durumda cari açığı yönetiminin ölçümlü çeyrekte de devamına işaret ediyor. Turizm geliri mayıs ayıyla birlikte takip edilmeceğe başlandı. Talep koşullarındaki yumuşama ve turizm gelirlerindeki güçlenme cari dengeye desteğini sürdürmeye devam edecek. BDDK'nın kredi düzenlenmesi yönelik taslağı ise tüketici kredilerinin sınırlayarak cari açığa destek verecek bir değişiklik olarak dikkate alınabilir.

Yurtdışında ise TSİ 15:30'da ABD'de enflasyon verisi takip edilecek. Enflasyon verisinde ise hem manşet hem de çekirdek %0,2 artış bekleniyor. Yıllık olarak manşet enflasyon ve çekirdek enflasyonun da %2,9 ve %2,3 olması bekleniyor. Dün yıllık ÜFE yıllık %3,3 ile %3,4 olan beklentilerin bir miktar altında kalmıştı.

## ŞİRKET HABERLERİ

**Aksa Enerji (AKSEN, Pozitif):** Şirketin 2018 yılının ikinci çeyreğinde ana ortaklık net dönem karı 54,9mn TL olmuş ve bir önceki yılın aynı döneminde kaydedilen 4,7mn TL'lik zarara göre oldukça iyi bir performans sergilemiştir. Piyasa beklentisi şirketin 73mn TL ana ortaklık net dönem zararını açıklaması yönündedir. Satış gelirleri %18,5 oranında artan şirketin brüt kar ise 52mn TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet karı %42,1 artışla 617,9mn TL'den 2Ç2018'de 163,3mn TL'ye ulaşmıştır. Finansman gideri de 91,5mn TL'den 69,5mn TL'ye genişlemiş ve karlılığı desteklemiştir. 2Ç2018 ana ortaklık net dönem zararıyla beraber 2018 yılı ilk ayında ana ortaklık dönem karı 113,1mn TL'ye ulaşmış ve geçen yılın aynı dönemindeki 87,8mn TL zarara göre oldukça iyi bir görüntü sergilemiştir.

**Anadolu Efes (AEFES, Sınırlı Pozitif):** Şirket 2Ç2018'de 90,9mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmiştir. Piyasa beklentisi 33mn TL ana ortaklık net dönem karıydı. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 175,1mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmişti. Satış gelirleri 2Ç2018'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %45,1 artan şirketin brüt kar ise %47,9 oranında artarak 2,196mn TL'ye ulaştı. Faaliyet karı %42,1 artışla 617,9mn TL'ye ulaşmıştır. 29,4mn TL'lik finansman gideri sonrası vergi öncesi net kar 302,8mn TL olmuştur. Vergi gideri ise 68,5mn TL ile geçen senenin %1,6 altında gerçekleşmiştir. Ancak 143,3mn TL'si kontrol dışında olmayan paylara ait olduğu için ana ortaklık net dönem karı 90,9mn TL olarak hesaplanmıştır. 2. çeyrekteki kar rakamına rağmen şirketin 6 aylık ana ortaklık net dönem zararı 15,2mn TL olmuştur. 2017'nin ilk 6 ayındaki ana ortaklık net dönem karı 90,2mn TL idi.

**Aygaz (AYGAZ, Pozitif):** Aygaz'ın 2018 yılı ikinci çeyrek net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %12 oranında azalarak 148,3mn TL'ye genişlemiş ancak bizim beklentimiz olan 99mn TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 86mn TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşerek iyi bir görüntü sergilemiştir. Tahminimizdeki sapmada, brüt karlık ile Tüpraş'ın karının beklentimizin üzerinde gelmesine bağlı olarak özkaynak yönündeki değerlerin yatırımlardan elde edilen gelirlerin (Aygaz Tüpraş'ta %10,2 dolaylı paya sahip) beklentimizden yüksek gerçekleşmesi etkili olmuştur. Şirketin ikinci çeyrek satış gelirleri, satış miktarının bir önceki yılın aynı dönemine %1 oranında genişlemesine karşın, satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle %18,2 oranında artarak 2.222,3mn TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan satış maliyetlerindeki yüzde düşük artışa bağlı olarak brüt kar ise %55,3 oranında artarak 223,6mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı da %7,7'den %10,1'e yükselmiştir. Buna ilaveten, operasyonel giderlerdeki %9,7'lik düşüş artış da karlılığı olumlu etkilerken, faaliyet karı 33,1mn TL'den 92,8mn TL'ye ulaşmıştır. Diğer taraftan, Tüpraş'ın bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ikinci çeyrekte yüzde düşük karına bağlı olarak bu çeyrek katkısı daha düşük olmuş ve istikrarlı gelirler bir önceki yılın aynı dönemdeki 151mn TL'den 93,1mn TL'ye genişlemiş ve kann bir önceki yılın aynı dönemine göre düşük gerçekleşmesine ana etken olmuştur. İkinci çeyrek kar rakamıyla birlikte Şirketin Ocak-Haziran dönemi ana ortaklık karı 203,6mn TL'ye ulaşmış ancak ilk çeyrekteki düşük kar rakamının etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %37,5 oranında gerileme kaydetmiştir.

Aygaz ayrıca 2018 yılı beklentilerinde otogaz satışındaki Pazar payı beklentisini %23,2-%24,5 aralığında %22,5-23,7ye aralığına çeken diğer beklentilerini ise aynı korumuştur. Şirket 2018 yılında 750-785 bin ton aralığında otogaz satışı, 320-335 bin ton aralığında da tüp gaz satışı hedeflemektedir. Ayrıca şirket tüp gaz satışında Pazar payının %41,5-43,5 aralığında oluşmasını beklemektedir.

**Bolu Çimento (BOLUC, Nötr):** Şirketin 2Ç2018 dönemindeki net dönem karı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,2 oranında artarak 31,9mn TL'ye yükselmiştir. Beklentisi Şirket'in bu çeyrekte 35mn TL kar elde edeceği yönündeydi. Brüt kar ise aynı dönemler itibarıyla %29 oranında artarak 53,1mn TL olmuştur. Diğer yandan, Şirketin 2Ç2018'deki net ve brüt kar marjı sırasıyla %8 ve %35 oranında gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı çeyreğindeki net ve brüt kar marjı sırasıyla %22 ve %35 idi. İkinci çeyrek kar ile birlikte Şirketin 2018 yılının ilk yansındaki net dönem karı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %52 oranında artarak 62,3mn TL olmuştur.

**Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr):** Emlak Konut GYO'nun 2Ç2018'deki net dönem karı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %14 oranında azalarak 263,5mn TL olmuştur. Net kar rakamı piyasa beklentisi olan 267mn TL ve bizim beklentimiz olan 278mn TL'ye yakın gerçekleşmiştir. Şirketin brüt kar 2Ç2018'de 373,4mn TL'ye ulaşmış ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %7 oranında artış kaydetmiştir. Diğer yandan, Şirketin 2Ç2018'deki net ve brüt kar marjı sırasıyla %30 ve %43 oranında gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı çeyreğindeki net ve brüt kar marjı sırasıyla %57 ve %65 idi. İkinci çeyrek kar ile birlikte Şirketin 2018 yılının ilk yansındaki net dönem karı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %81 oranında artarak 1.131mn TL olmuştur.

**Halkbank (HALKB, Sınırlı Pozitif):** Halkbank'ın net dönem karı 2018 yılının ikinci çeyreğindeki bir önceki çeyreğe göre %40,8 oranında artarak 1.113mn TL'ye yükselmiş ve bizim beklentimiz olan 1.067mn TL hem de piyasa beklentisi olan 1.073mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Beklentimizdeki ufak çaplı sapmada temettü gelirlerinin beklentimizin üzerinde gelmesi etkili olmuştur. [Ayrıntılar için tıklayınız...](#)

**Halk GYO (HLGYO, Sınırlı Pozitif):** Şirketin 2Ç2018 dönemindeki net dönem karı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %71,2 oranında artarak 23,5mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar ise aynı dönemler itibarıyla %66,5 oranında artarak 29mn TL olmuştur. Şirketin satış gelirleri artışı dönemler itibarıyla 60,8mn TL artarak 82,9mn TL'ye yükselirken, konut satış gelirlerindeki 59,9mn TL'lik artış bu çeyrekteki etkili olmuştur. Kar gelirleri ise %13 oranında artarak 14,2mn TL'ye yükselmiştir. İkinci çeyrek kar ile birlikte Şirketin 2018 yılının ilk yansındaki net dönem karı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %34 oranında artarak 33,2mn TL olmuştur.

**İsdenir (ISDMR, Pozitif):** Ereğli Demir Çelik'in bağlı ortaklığı olan şirketin 2018 2. çeyrek net dönem karı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %103,2 oranında artarak 1.134mn TL'ye yükselmiş ve iyi bir performans kaydetmiştir. Güçlü artışın sebebi brüt karın %105,5 artmasıdır. Operasyonel giderlerdeki artış %24,1 ile 54,6mn TL olurken, diğer faaliyetlerden 20,7mn TL gelir kaydedildi. Bu gelişmeler neticesinde faaliyet karı geçen yıla göre %112,1 artışla 1.285mn TL'ye yükseldi. Finansman giderleri kur farkı geliriye istinaden 393,5mn TL'lik gelir yazılması net kar artışını oldukça pozitif etkilemiştir. 540mn TL'lik vergi gideri sonrası net dönem karı 1.134mn TL ile geçen seneye aynı dönemdeki 558mn TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. 2. çeyrek sonuçlarıyla birlikte İskenderun Demir Çelik'in 2018 yılı birinci yarılı net dönem karı 2017'ye göre %83,6 artışla 1.921mn TL olarak gerçekleşmiştir.

**Kiler GYO (KLGYO, Sınırlı Negatif):** Şirket 2Ç2018'de 3,6mn TL net dönem zararı kaydetmiştir. Geçen yılın aynı dönemine azalarak, 36,3mn TL kar elde edilmiştir. Brüt kar 2Ç2018'de 5,7mn TL ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %57 oranında azalmış, aynı dönemler itibarıyla net finansman giderinin 28,2mn TL artması zarar kaydedilmesinde ana etken olmuştur. İkinci çeyrek zararı ile birlikte Şirketin yılın ilk yansındaki zararı ise 13,2mn TL olmuştur. Geçen yılın aynı dönemdeki kar 251,6mn TL idi.

**İpek Enerji (İPEKE, Sınırlı Negatif):** Şirketin bu yılın ilk çeyreğindeki net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,9 oranında azalarak 97,8mn TL'ye genişlemiştir. Şirketin brüt kar da %21 oranında azalarak 115mn TL olmuştur. Diğer yandan, Şirketin 1Ç2018'deki net ve brüt kar marjı sırasıyla %45 ve %53 oranında gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı çeyreğindeki net ve brüt kar marjı sırasıyla %49 ve %57 idi.

**Koza Anadolu (KOZA, Sınırlı Negatif):** Şirketin bu yılın ilk çeyreğindeki net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,6 oranında azalarak 97,8mn TL'ye genişlemiştir. Şirketin brüt kar da %21 oranında azalarak 112,1mn TL olmuştur. Diğer yandan, Şirketin 1Ç2018'deki net ve brüt kar marjı sırasıyla %45 ve %52 oranında gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı çeyreğindeki net ve brüt kar marjı sırasıyla %49 ve %57 idi.

**Koza Altın İşletmeleri (KOZAL, Sınırlı Pozitif):** Şirketin bu yılın ikinci çeyreğindeki net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %159 oranında artarak 357,2mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin brüt kar ise %81,8 oranında artarak 291,2mn TL olmuştur. Şirket bu çeyrekte 145,3mn TL net finansman geliri kaydetmiş ve yurum karı olumlu etkilemiştir. Diğer yandan, Şirketin 2Ç2018'deki net ve brüt kar marjı sırasıyla %61 ve %66,1 oranında gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı çeyreğindeki net ve brüt kar marjı sırasıyla %55,4 ve %64,3 idi. İkinci çeyrek kar rakamı ile şirketin Ocak-Haziran dönemi net karı %85,1'lik artışla 498,7mn TL'ye yükselmiştir.

**Migros (MGROS, Sınırlı Negatif):** Migros'un 2018 yılı 2. çeyrek ana ortaklık net dönem zararını 290mn TL ile piyasasını 286mn TL olan zarar beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Satış gelirleri %15,3 artışla ardan Migros'un 2. çeyrek brüt karı %24,3 artışla 1.261mn TL olmuştur. Operasyonel giderler %18,1 artışla 1.022mn TL'ye yükselmiş ve brüt karın büyük bir kısmını oluşturmuştur. 94,6mn TL'deki diğer faaliyet gelirleri sonrasında faaliyet karı 52,5mn TL yükselişle 74,1mn TL'yi göstermiştir. Faaliyet kar marjı ise 1,1 puan artışla %16 olarak hesaplanmaktadır. Migros'un FAVÖK'ü 2Ç2017'deki 192,7mn TL'den 2Ç2018'de 275,2mn TL'ye yükselirken, FAVÖK'ü 44,9'dan %6,1'e yükselmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 3,5mn TL gelir kaydeden şirketin finansman öncesi karı 77,6mn TL'yi göstermiştir. Finansman tarafında ise 349mn TL gider kaydeden Migros'un vergi öncesi zararı 270,9mn TL'ye ulaşmıştır. 19,9mn TL vergi gideri yatan şirketin ana ortaklık net dönem zararını 289,8mn TL'ye yükselmiştir. Şirket geçen sene 2. çeyrekte 177,5mn TL ana ortaklık net dönem zarar kaydetmişti. İkinci çeyrek zarar rakamı sonrası şirketin Ocak Haziran dönemi ana ortaklık net dönem zararını 528,2mn TL olmuştur. 2. çeyrek sonucularından ardından Migros 2018 yılı beklentilerini güncellemiştir. Buna göre daha önce 120-150 adet arasında satılacak beklenen mağaza sayısı 200'ün üstünde olacak şekilde revize edilmiştir. %15-18 arasında olması beklenen konsolide satış büyümesinin ise %20 civarında gerçekleşilebileceği öngörülmektedir. %5-6 mertebesinde oluşmasına beklenen VAFOK marjı beklentisi ise korunmuştur. 400mn TL'lik yatırım harcamaları beklentisi ise 440mn TL olarak güncellenmiştir.

**Mardin Çimento (MRDİN, Nötr):** Şirketin 2Ç2018 dönemindeki net dönem karı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %22,9 oranında azalarak 9mn TL'ye genişlemiştir. Brüt kar ise aynı dönemler itibarıyla %3,2 oranında artarak 15mn TL olmuştur. Diğer yandan, Şirketin 2Ç2018'deki net ve brüt kar marjı sırasıyla %5 ve %31 oranında gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı çeyreğindeki net ve brüt kar marjı sırasıyla %25 ve %31 idi. İkinci çeyrek kar ile birlikte Şirketin 2018 yılının ilk yansındaki net dönem karı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 oranında azalarak 19,9mn TL olmuştur.

**Şekerbank (SBKNB, Nötr):** Banka'nın 2Ç2018'deki net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %58 oranında artarak 43,7mn TL'ye yükselmiştir. Banka'nın faiz gelirleri bir önceki çeyreğe göre %19 oranında artarak 399,6mn TL'ye yükselmiştir. İkinci çeyrek karı ile birlikte Banka'nın 2018 yılı ilk yansındaki net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %38 oranında artarak 71,4mn TL'ye yükselmiştir.

**Şok Marketler (SOKM, Sınırlı Pozitif):** Şirketin 2Ç2018'deki ana ortaklık net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %33 oranında artarak 2,884mn TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise %31,7 oranında artış kaydedilmiş ve buna bağlı olarak brüt kar %37,7 oranında artarak 683mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise 0,8 puan artışla %23,7'yi göstermiştir. Şok Marketler'in operasyonel giderleri aynı dönemde %33,1 oranında artmış ve 595,4mn TL olmuştur. Diğer faaliyetlerden de 111,3mn TL gider kaydedilmesinin ardından faaliyet zarar 23,8mn TL olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden 7,9mn TL gelir kaydeden şirketin finansman öncesi zarar 15,9mn TL olmuştur. Finansman tarafında 84,8mn TL'lik gider kaydedilmiştir. Tüm bunları etkisiyle de vergi öncesi net zarar 100,6mn TL seviyesinde gerçekleşirken, 331,5mn TL'lik vergi geliriye bağlı olarak, ana ortaklık net zarar da 229,5mn TL olmuştur. Şirketin 6 aylık ana ortaklık net dönem karı 110mn TL olmuştur. Geçen sene aynı dönemdeki ana ortaklık net dönem zararı 170,3mn TL idi.

**Tüpraş (TUPRS, Sınırlı Pozitif):** Tüpraş'ın 2018 yılı ikinci çeyrek ana ortaklık net dönem karı 1026,7mn TL ile hem bizi hem de piyasa beklentisi olan 887mn TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 762mn TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşmesi ve iyi bir görüntü sergilemiştir. Tahminimizdeki sapmada brüt kar marjının beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi ile kaydedilen 110mn TL'lik vergi geliri etkili olmuştur. Tüpraş bir önceki yılın aynı dönemine 1.457,2mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı. Şirket'in satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre, satış miktarındaki %8,7'lik düşüş karşın, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüksek petrol fiyatları ve kurtardaki artışın etkisiyle %59 oranında artarak 20,08 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Pünlü bakım ve yenileme çalışmaları nedeniyle üretilen %20,4 oranında gelirine bağlı olarak satış miktarı da güçlü çık talebe karşın azalmıştır. Brüt kar ise aynı dönemde %39,2 oranında artarak 2Ç2018'de 2,221mn TL'ye ulaşmıştır. Böylece brüt kar marjı 2Ç2017'deki %12,6'dan 2Ç2018'de %11,1'e gerilemiş ancak özellikle 1Ç2018'deki %8'in oldukça üzerinde gerçekleşerek iyi bir görüntü sergilemiştir. Akdeniz rafineri marjlarındaki artış görüntüye karşın %92'lik güneze yüksek kapasite kullanımı (ilk çeyrek kapasite kullanımı İzmir, Kırklareli ve Batman rafinerilerinde yenilenen ve bakım çalışmaları nedeniyle %78 idi) ve 231,4m dolarlık stok geliri ile jet ve dizel yakıtı marjlarındaki iyileşmenin etkisiyle Tüpraş'ın net rafineri marjı 2Ç2017'deki 7,8\$/varliden 2Ç2018'de 12,3\$/varile yükselmiştir. (1Ç2018'de net rafineri marjı 4,8\$/varlidir). Operasyonel giderler aynı dönemde %7,6 oranında artarak, kur kaynaklı diğer faaliyetlerden net 877,2mn TL gider kaydedilmiş ve buna bağlı olarak da faaliyet karı 1066,3mn TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman tarafında da 226,9mn TL finansman gideri kaydedilmiştir. Diğer taraftan 2Ç2018'de 110,1mn TL vergi geliri kaydedilmiş ve bu durum dönem karını desteklemiştir. İkinci çeyrek kar rakamıyla birlikte Şirketin Ocak-Haziran dönemi ana ortaklık karı 1.405mn TL'ye ulaşmış ancak ilk çeyrekteki düşük kar rakamının etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %39,6 oranında gerileme kaydetmiştir.

Tüpraş 2018 yılının beklentilerinde ortalama Brent petrol fiyatını 65-70 dolardan 70-75 dolara yükseltirken diğer beklentilerini aynen korumuştur. Tüpraş 2018 yılında Akdeniz rafineri marjını 4,75-5,00\$/varil, kendi net rafineri marjını ise 7,50-8,00\$/varil olarak öngörmektedir. Tüpraş ilk çeyrekteki düşük rakamlara karşın 28,3 milyon ton üretim ve 31 milyon ton satış miktarını da aynen korumuştur. Ayrıca şirket 2018 yılı için 250mn dolarlık yatırım öngörmüştür.

**Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr):** Dünya'da yer alan habere göre Türk Hava Yolları'nın (THY) Sabiha Gökçen Havalimanı'nın işletmesine talip olduğu iddia edildi.

**Ülker Bisküvi (ULKER, Pozitif):** Şirketin 2Ç2018'deki ana ortaklık net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %167,7 oranında artarak 241,7mn TL'ye yükselmiştir. Piyasa beklentisi şirketin 183mn TL'ye açıklaması yönündeydi. Ülker Bisküvi'nin satış gelirleri 2. çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,9 oranında artarak 1.330mn TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise %14,6 oranında artış kaydetmiş ve buna bağlı olarak brüt kar %12,5 oranında artarak 344,5mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise 0,3 puan düşüşle %25,9'ü göstermiştir. Ülker Bisküvi'nin operasyonel giderleri aynı dönemde %5,2 oranında artmış ve 178,5mn TL olmuştur. Diğer faaliyetlerden de 2,2mn TL gelir kaydedilmesinin ardından faaliyet karı %26,8 artışla 168,2mn TL olmuştur. Faaliyet kar marjı 1,3 puan artışla %12,6'ya göstermiştir. FAVÖK marjı bir önceki dönemden 1 puan artarak %15,1 olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden, kur farkı gelirlerine bağlı olarak, 674,3mn TL gelir kaydeden şirketin finansman öncesi karı 842,5mn TL olmuştur. Finansman tarafında 512,2mn TL'lik gider kaydedilmiştir. Tüm bunları etkisiyle de vergi öncesi net kar 330,3mn TL seviyesinde gerçekleşirken, net dönem karı da 261,7mn TL olmuştur. Ana ortaklık payına düşen net dönem karı ise 241,7mn TL'dir. Net kat marjı yüksek yatırım gelirlerinin etkisiyle 10,4 puan yükselişle %18,2 olmuştur. Şirketin 6 aylık ana ortaklık net dönem karı %80,2 ile 370,3mn TL'ye ulaşmıştır.

## SEKTÖR HABERLERİ

**Havacılık:** IATA'dan yapılan açıklamaya göre küresel hava yolcu trafiğinde km başına düşen gelir Haziran ayında %7,8 oranında arttı. Küresel hava yük talebi ise aynı ayda %2,7 arttı. Ayrıca İstanbul'un yeni havalimanında ilk uçuş tarihi belli oldu. İlk uçuşun 31 Ekim 2018 saat 14:00'de İstanbul'dan Ankara'ya yapılacağı bildirildi.

## DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

**Adel Kalemçilik (ADEL, Nötr):** Şirketin net dönem karı 2Ç2018'de 9,2mn TL olmuştur. Brüt kar ise geçen yılın aynı dönemine göre %23,7 oranında artarak 63,8mn TL olarak gerçekleşmiştir. İkinci çeyrek kar rakamı ile birlikte 2018 yılı ikinci dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,9 oranında azalarak 28,7mn TL olarak gerçekleşmiştir.

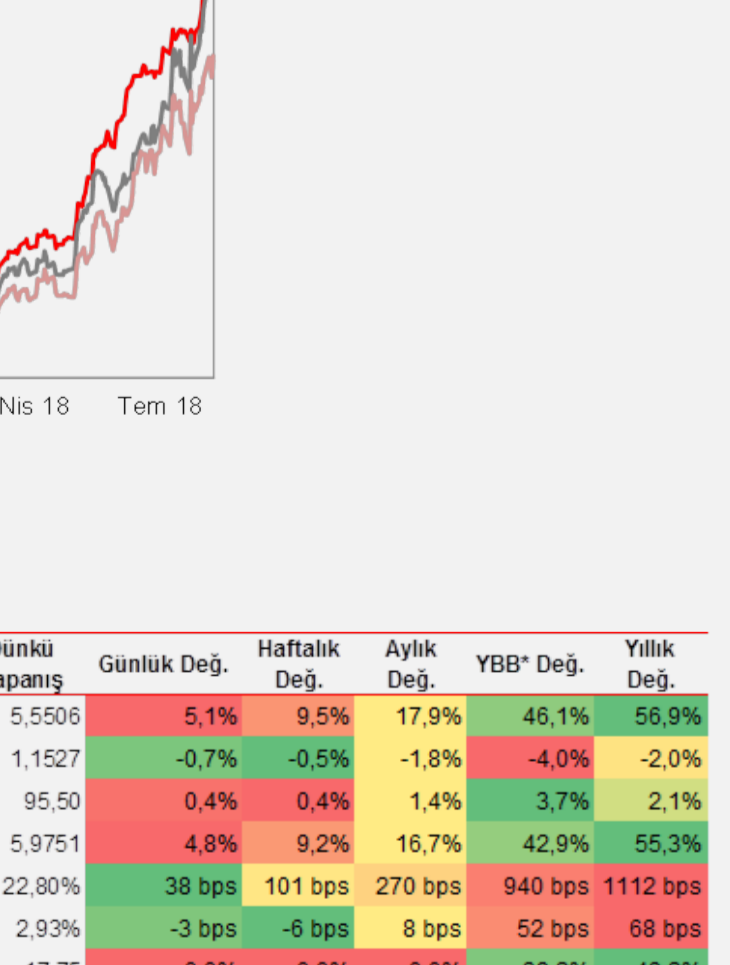
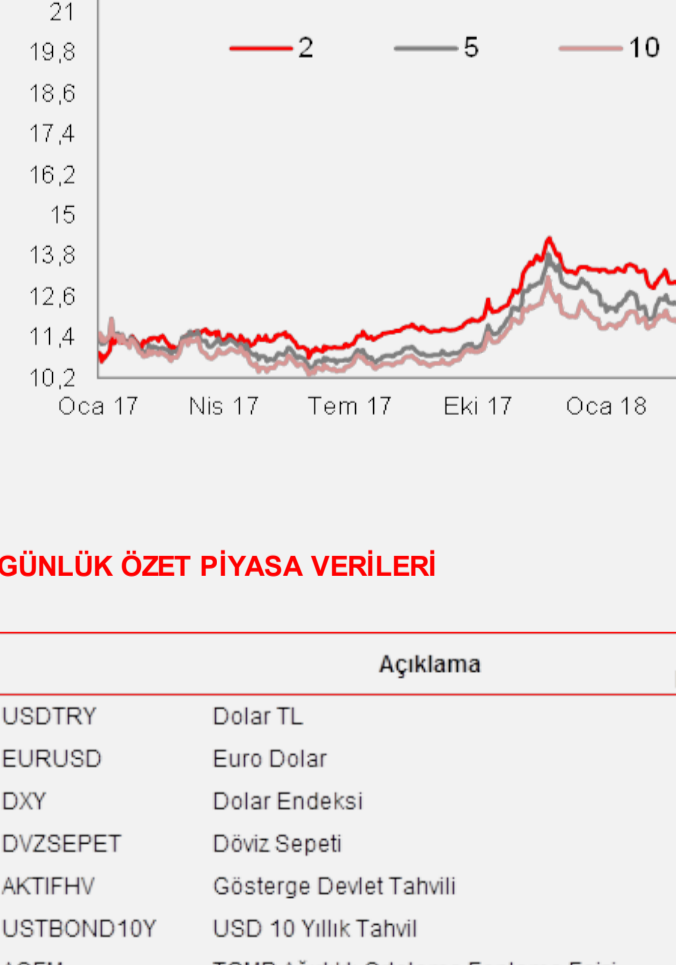
**Carrefoursa (CRFSA, Pozitif):** Şirket 2018 yılının ikinci çeyreğinde 318,5mn TL net dönem karı kaydetmiştir. Geçen yılın aynı dönemdeki zarar 60,8mn TL idi. Brüt kar aynı dönemler itibarıyla %5,7 oranında artarak 294,8mn TL'ye yükselmiş de, operasyonel giderler ve diğer faaliyet gelirleri sebebiyle faaliyet zarar 75,5mn TL olmuştur. 518,2mn TL'lik vergi gideri sonrasında net dönem karı 318,5mn TL'yi göstermiştir. Şirketin 6 aylık net dönem karı 265,4mn TL olmuştur. Geçen sene aynı dönemde 83,7mn TL net dönem zarar açıklanmıştı.

**Kron Telekomünikasyon (KRONT, Pozitif):** Şirket 2Ç2018'de 3,7mn TL net dönem karı açıklamıştır. Şirket, geçen yılın aynı çeyreğindeki 0,2mn TL net dönem karı elde etmişti. Brüt kar bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %86 oranında artarak 7,3mn TL'ye yükselirken, operasyonel giderler geçen yılın aynı dönemine göre 3mn TL olarak kaydederek 5,9mn TL olmuştur. Brüt kar marjı ise 2017 ikinci çeyreğe göre 11,7 puanlık artışla %90 olmuştur. 2018 yılı ilk alt aylık dönemde şirketin net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre 2,5 kat artarak 1,9mn TL olarak gerçekleşmiştir.

**Orge Enerji Elektrik (ORGE, Sınırlı Pozitif):** Şirketin 2018 yılının ikinci çeyreğindeki ana ortaklık net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %23,4 oranında artarak 10mn TL olmuştur. Satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %51,8 oranında artarak 30,1mn TL olurken, satışların maliyeti de %84,1 oranında artarak 16,4mn TL olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak brüt kar %25,3 oranında artarak 13,7mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise %45,5 olmuştur. Operasyonel giderler ise aynı dönemde 1,8mn TL artarak 2,7mn TL olarak gerçekleşmiştir. 0,9mn TL'lik diğer faaliyet gelirleri sonrasında faaliyet karı geçen seneye aynı dönemine göre %9,9 artışla 11,9mn TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman geliri ise 1,3mn TL olurken, 3,4mn TL'lik vergi gideri yazılmıştır. Şirketin ana ortaklık net dönem karı da 10mn TL olmuştur. 2. çeyrek karıyla birlikte şirketin 6 aylık net dönem karı %6,9 artışla 16,6mn TL olmuştur.

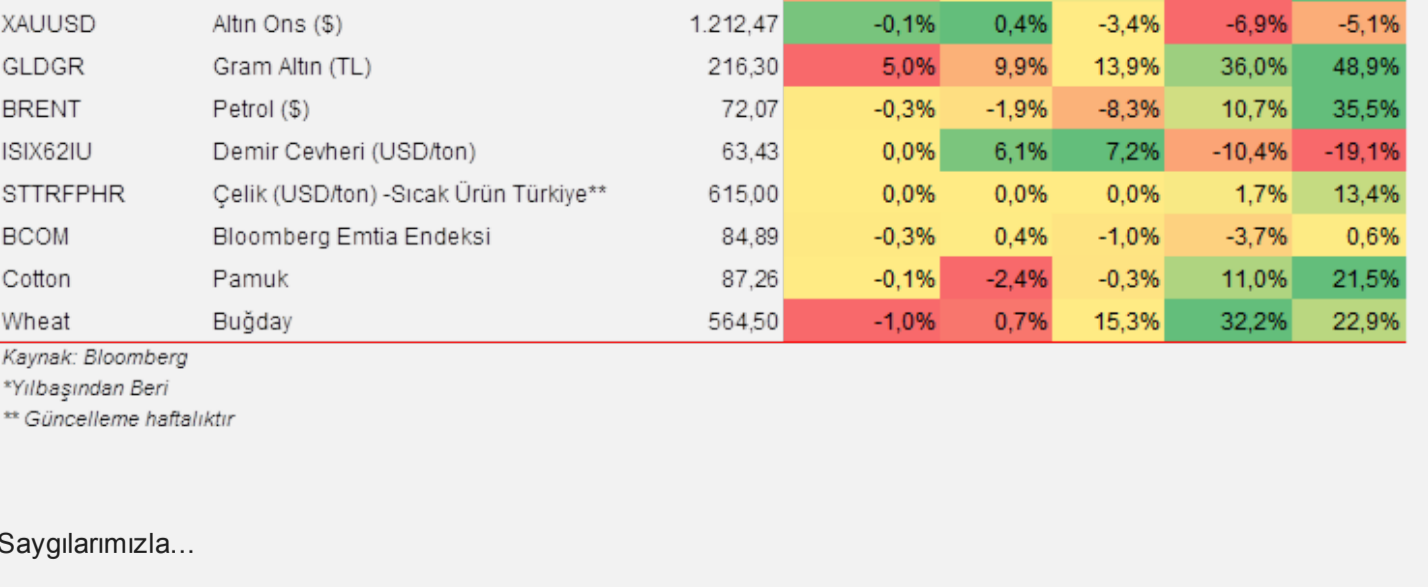
## FAİZ PİYASALARI

TCMB'nin piyasayı toplam fonlamayla 128 milyar TL'den 123 milyar TL'ye geriledi. Fonlamanın tamamı %17,75'ten API'den karşılarken ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde sabit kaldı.



Dün 5 ve 10 yıllık gösterege kağıtların arasındaki makas bir miktar düşerek 262 baz puanı gerilese de yüksek seviyede kalmaya devam etti. Diğer yandan, bir önceki gün faizlerle yaşanan gevşeme dün tekrar yılını yükselişe bıraktı. 2 ve 5 yıllık gösterege kağıtlar güncel olarak 38 ve 63 baz puanı yükseliş kaydederken, 10 yıllık gösterege kağıt 67 baz puanı yükseliş kaydetti. 2,5 ve 10 yıllık kağıtlar sırasıyla %22,80, %22,36 ve %19,74 seviyesinden kapandı.

ABD 10 yıllık tahvil faizinde ise gevşeme gözlemlenirken bu sabah %2,91 civarında hareketler gözlemlenkte. Risk iştahının azaldığı ortamda taleple karşılaşan ABD 10 yıllık faizi, risksiz faiz oranının göstergesi olarak kabul etmekte. 10 yıllık faizindeki yükseliş ise genellikle ABD dolarının güçlenmesine neden olmaktadır.



## GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü Kapama	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	5,5506	5,1%	9,5%	17,9%	46,1%	56,9%
EURUSD	Euro Dolar	1,1527	-0,7%	-0,5%	-1,8%	-4,0%	-2,0%
DXY	Dolar Endeksi	95,50	0,4%	0,4%	1,4%	3,7%	2,1%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	5,9751	4,8%	9,2%	16,7%	42,9%	55,3%
AKTIFHVB	Gösterge Devlet Tahvil	22,80%	38 bps	101 bps	267 bps	940 bps	112 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	2,93%	-3 bps	-6 bps	8 bps	52 bps	68 bps
CDS	TÜMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	17,75	0,0%	0,0%	0,0%	39,2%	48,2%
ADF5M	TCMB 5 Yıllık Ort. S. Faizi	37,013	4,5%	8,5%	25,8%	124,6%	113,3%
XU100	BIST-100	97,185	0,2%	2,8%	0,9%	-15,7%	-10,6%
XU030	BIST-30	119,951	-0,3%	2,8%	1,4%	-15,6%	-10,2%
XBANBK	BIST-Bankacılık	117,244	-1,0%	3,6%	-7,7%	-31,6%	-36,2%
XUSIN	BIST-Sinayi	123,659	0,9%	2,4%	2,6%	-4,4%	3,3%
MXWVO	MİSİC Döviz Borsa Endeksi	2,164	-0,2%	0,8%	1,3%	-2,9%	10,3%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1,079	-0,1%	1,1%	0,2%	-6,9%	0,9%
DAX	Almanya Borsası	12,676	-0,3%	1,0%	0,5%	-1,9%	4,3%
SPX	ABD Borsası	2,854	0,0%	0,9%	2,1%	6,7%	15,3%
UKX	İngiltere Borsası	7,742	-0,4%	2,2%			