

01 Kasım 2016 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler		31 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	78.536,2	0,3%	9,5%
BIST030	▲	96.017,6	0,3%	9,8%
VIOP030 Endeks	▼	96,725	-0,1%	10,6%
S&P 500	▼	2.126,2	0,0%	4,0%
DJI	▼	18.142,4	-0,1%	4,1%
DAX	▼	10.665,0	-0,3%	-0,7%
RTS	▼	988,7	-0,4%	30,6%

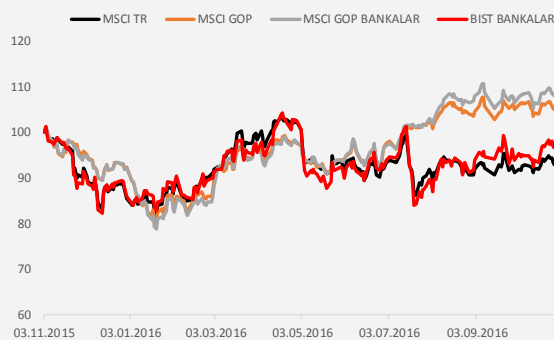
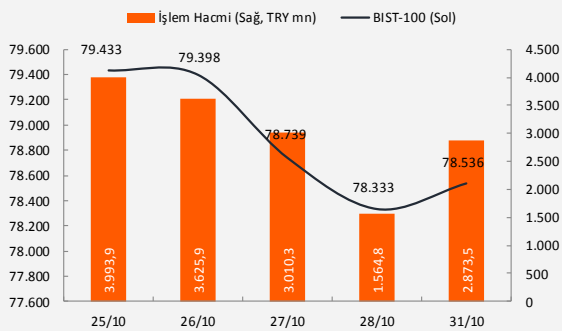
Parite		31 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	3,0944	0,0%	6,1%
EUR/TRY	▼	3,3932	0,0%	7,0%
(\$+€)/TRY	▼	3,2435	0,0%	6,6%
EUR/USD	▲	1,0964	0,0%	0,9%

Emtia		31 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▲	48,9	0,6%	8,7%
Bakır (\$/ton)	▲	4.853,0	0,2%	3,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.277,5	0,3%	20,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,9	0,6%	29,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
SKTAS 16%	TEKTU -20%	GARAN 167
EUHOL 14%	BURVA -10%	THYAO 129
SILVR 13%	BURCE -8%	GSRAY 127
OZRDN 9%	KLNMA -6%	HALKB 97
GNPWR 8%	LIDFA -5%	VESTL 97

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla 78.500 seviyelerinden başlayan BİST, yurt dışı piyasalardaki satış baskılı seyirlerle karşın günün devamında da yukarı denemelerine devam etti. Gerilemelerde 78.000 üzerinde tutunan BİST, günün kapanışını ise 78.536 seviyesinden tamamladı.

Hafta sonunda büyük petrol üreticilerinin gerçekleştirdiği toplantıda petrol üretiminde kesintilerin nasıl uygulanacağı konusunda henüz anlaşmaya varamadığı haberi üzerine dün petrol fiyatlarının düşüş göstermesi ile enerji sektörü hisselerinde satış baskısını arttırması Avrupa borsalarına düşüş getirdi. ABD'de ise olumlu sinyaller veren makroekonomik verilere karşın zayıf petrol fiyatları ve seçim belirsizliği nedeniyle borsalar haftanın ilk işlem gününde değer kaybetti.

Bugün yurt içinde İmalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi açıklanırken, ABD'den de ISM imalat endeksi verileri izlenecek. Sabah Japonya Merkez Bankası'nın para politikasında herhangi bir değişime gitmemesi ardından Japonya piyasaları yatay seyreliyor. Çin tarafında ise beklentilerin üzerinde gelen satın alma yöneticileri endeksi verisi ardından Çin piyasaları pozitif seyir izlemekte. Avrupa piyasalarının ise güne karışık seyirlerle başlaması beklenmekte. Dün yurt dışı piyasalardaki satışlara karşın direnç gösteren BİST'in bugüne de alımlarla başlayabileceğini düşünüyoruz. Günün devamında ise, yurt dışı piyasaların seyri ve haber akışları izleyerek yukarı denemeler sürdürülmeye çalışılacaktır.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Merkez Bankası'ndan yeni adım geldi
- BDDK, bankacılık sektörü Eylül verilerini açıkladı (=)
- Başbakan Binali Yıldırım bugün banka temsilcileri ile bir araya gelecek

Sektör ve Şirket Haberleri

- **Aygaz (AYGAZ) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Beklentilere paralel gerçekleşmeler (=)
- **Bagfaş (BAGFS) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Beklentilerin altında FAVÖK (=)
- **Bolu Çimento (BOLUC) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Net kar piyasa beklentilerine paralel (=)
- **Emlak Konut GYO (EKGYO) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Her açıdan güçlü sonuçlar (+)
- **Halk Bankası (HALKB) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Beklentinin hafif altında net kar (-)
- İş Bankası (ISCTR) 3Ç16 finansal sonuçlarının açıklayacak (=)
- **Teknosa (TKNSA) 3Ç16 Finansal Sonuçları:** Beklentilerin altında operasyonel sonuçlar ve net kar (-)
- **Tüpraş (TUPRS) 3Ç16 Finansal sonuçları:** Beklentilere paralel operasyonel sonuçlar, güçlü net kar (+)
- Doğu Otomotiv (DOAS) hisse alım işlemleri (=)
- **Kısa Kısa Şirket Haberleri:** ARCLK, AKSA, GUSGR

Takvim

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Kas.	Çin	04:00	Ekl.	CFLP PMI İmalat	▲	50,30	50,40
1 Kas.	Çin	04:00	Ekl.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲		53,70
1 Kas.	Çin	04:45	Ekl.	Caixin PMI İmalat	▲	50,10	50,10
1 Kas.	Japonya	06:30	Kas.	BOJ Para Politikası Toplantısı	▲	-0,10%	-0,10%
1 Kas.	Türkiye	10:00	Ekl.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		48,30
1 Kas.	Türkiye	11:00	Ekl.	TİM İhracat Rakamları- Yıllık %	▲		-0,80%
1 Kas.	İngiltere	12:30	Ekl.	Markit PMI İmalat	▲	54,40	55,40
1 Kas.	Türkiye	12:00	Ekl.	İstanbul'da Perakende Fiyatlar- Aylık %	▲		0,57%
1 Kas.	ABD	16:45	Ekl.	Markit PMI İmalat	▲		53,20
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları	▲	0,50%	-0,70%
1 Kas.	ABD	17:00	Ekl.	ISM İmalat Endeksi	▲	51,50	51,50
1 Kas.	Türkiye		3Ç16	ISCTR Finansal Sonuçları			

Merkez Bankası'ndan yeni adım geldi

- TCMB, finansal sisteme ek döviz likiditesi imkanı sağlanması amacıyla, rezerv opsiyonu katsayılarında değişiklik yapıldığını duyurdu. Bu çerçevede, Rezerv Opsiyonu Mekanizması kapsamında döviz imkânının ikinci, üçüncü ve dördüncü dilimlerinde katsayıların 0,2 puan azaltıldığı açıklandı. Rezerv opsiyonu kullanımlarının aynı seviyede kalması halinde, söz konusu değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 620 mn \$ ilave likidite sağlanmış olacak.
- Ayrıca, TCMB, bankaların yabancı para likidite yönetimine esneklik kazandırmak üzere, yabancı para yükümlülükler için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıkların ortalama olarak tesis edilebilecek kısmının üst sınırını 3 puandan 4 puana yükseltildiğini açıkladı. Söz konusu değişiklik ile yaklaşık 2,9 mlr \$ tesis dönemi içerisinde bankaların serbest kullanımına açılmış olacağı belirtildi.

BDDK, bankacılık sektörü Eylül verilerini açıkladı (=)

Mn TL	Aylık					Çeyreksel				Kümülatif			
	Eylül 16	Eylül 15	Y/Y(%)	Ağustos 16	A/A(%)	3Ç16	3Ç15	Y/Y(%)	2Ç16	Ç/Ç(%)	Eylül 16	Eylül 15	Y/Y(%)
Net Kar/Zarar	2.488	2.505	-0,7%	3.769	-34,0%	10.005	5.124	95,2%	10.842	-7,7%	29.038	18.755	54,8%
Sektör	2.216	2.402	-7,8%	3.446	-35,7%	8.837	4.651	90,0%	9.934	-11,0%	26.340	16.934	55,5%
Mevduat Bankaları	96	31	207,7%	115	-16,7%	631	107	492,8%	187	237,1%	889	520	71,0%
Katılım Bankaları	176	72	145,7%	208	-15,5%	537	366	46,4%	721	-25,5%	1.809	1.302	39,0%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2016 Eylül ayında net kârı 2015 yılının aynı dönemine göre %0,7, bir önceki aya göre %34,0 oranında azalarak 2,49 mlr TL olarak gerçekleşti. Bir önceki aya göre net faiz gelirlerinde %4'lük artışa karşın, artan karşılık giderleri (+%48,2) net karı olumsuz etkiledi. Böylece sektörün 2016 yılı üçüncü çeyrek net dönem karı yıllık bazda %95,2 artış, çeyrek bazda %7,7 düşüşle 10,0 mlr TL olarak gerçekleşirken, net dönem karı Ocak-Eylül döneminde ise yıllık bazda %54,8 artış ile 29,04 mlr TL oldu.
- Detaya bakıldığında, Eylül'de mevduat kamu bankalarının net dönem karı temel olarak artan karşılık giderleri nedeniyle bir önceki aya göre %32,3, yıllık bazda %26,5 düşüş ile 792 mn TL'ye geriledi.
- Sektörün net faiz gelirleri Eylül'de yıllık bazda %24,5, bir önceki aya göre %4,1 artış gösterdi. 3Ç'de sektörün toplam net faiz gelirleri ise yıllık bazda %23,5 artışla 23,95 mlr TL'ye ulaştı. Detaya bakıldığında, 3Ç'de menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirleri yıllık bazda %23,0 yükseliş kaydetmesinin yanı sıra, kredi-mevduat makasındaki iyileşmenin devam etmesi net faiz gelirlerini olumlu etkiledi. Böylece sektörün net faiz marjı 3Ç'de bir önceki çeyreğe göre 30 bp artış ile %4,09'a ulaşırken, 12 aylık verilere göre hesaplanan net faiz marjı ise Haziran sonuna göre sınırlı değişim göstererek %3,77 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret komisyon gelirleri Eylül ayında yıllık bazda %3,7 artış, bir önceki aya göre %2,4 yükseliş gösterirken, 3Ç'de net ücret komisyon gelirleri yıllık bazda %3,1 artışla 5,76 mlr TL oldu.
- Eylül ayında sektörün toplam karşılık giderleri 2015 yılının aynı dönemine göre %100,8, bir önceki aya göre %48,2 oranında artış ile 3,19 mlr TL oldu. Özellikle aynı ayda mevduat kamu bankalarının genel karşılıklarının çeyrek bazda yaklaşık 4 kat artarak 614 mn TL'ye ulaşması toplam karşılık giderlerindeki yükselişe önemli katkı sağladı. 3Ç'de ise sektörün karşılık giderleri ise yıllık bazda %16,9 artışla 6,5 mlr TL'ye yükseldi.
- 2015 sonunda %3,10 olan takipteki krediler oranı 2016 Eylül'de %3,32 seviyesine ulaşırken, takipteki krediler karşılık oranı %76,4 düzeyinde gerçekleşmiştir. Brüt risk maliyeti ise Eylül'de %1,25 seviyesinde gerçekleşti.
- 2015 yılı Aralık ayında %15,57 sektörün sermaye yeterliliği standart oranı 2016 Eylül'de %16,0 düzeyine yükselirken, ortalama özkaynak karlılık oranı ise yıl başından bu yana 2,9 puan artış ile %13,5 olmuştur.

Başbakan Binali Yıldırım bugün banka temsilcileri ile bir araya gelecek

- Görüşmenin TSİ 18:00'de Ankara'da yapılacağı duyuruldu.

Aygaz (AYGAZ) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel gerçekleşmeler (=)

- Aygaz, 3Ç16 döneminde 118 mn TL net kar rakamı açıklamıştır. Açıklanan kar rakamı, yıllık bazda %5 artışa denk gelirken, piyasa beklentisinin de %13 üzerinde gerçekleşmiştir. Çeyrek bazda baktığımızda ise net kar rakamı büyümesi %28 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Yıllık bazda satış gelirleri paralel bir seyir izlerken, çeyreklik bazda ise %20 artış göstermiş, 3Ç16'da ulaşılan 1,85 mlr TL'lik satış geliri toplamda ise piyasa beklentisi olan 1,76 mlr TL'nin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Şirketin 3Ç16'da yurt içi LPG satışları %1 artarak 343.000 olurken, toptan ve yurt dışı satışların katkısıyla toplamda 626.000 gerçekleştirerek yıllık bazda %8 artış kaydetmiştir.
- FAVÖK tarafında ise 106 mn TL'lik 3Ç16 rakamı, yıllık bazda %15, çeyreklik bazda ise %9 artarak, piyasa beklentisi olan 105 mn TL'ye paralel gerçekleşmiştir. Marjlar tarafında ise FAVÖK marjı, 3Ç15'deki %5 seviyesinden 3Ç16'da %5,7 seviyesinde oluşmuş ve bir önceki çeyreğin (%6,3) altında kalmıştır.

Yorum: Piyasa beklentilerine paralel gelen 3Ç16 verileri, şirketin son 1 aylık piyasa getirisine paralel hisse performansı ile örtüşmektedir. Dolayısıyla da hissenin 3Ç16 verilerine nötr bir tepki verebileceğini düşünüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	8,5x				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	10,9	F/K (Cari):	7,8x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.845	1.535	20%	1.851	0%	-	1.756	-	5%
Brüt Kar	217	194	12%	181	20%	-	-	-	m.d.
FAVÖK	106	97	9%	92	15%	-	105	-	0%
Net Dönem Karı	118	93	28%	113	5%	-	105	-	13%
Brüt Kar Marjı	12%	13%	-0,9 yp	10%	2 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	5,7%	6,3%	-0,6 yp	5%	0,7 yp	m.d.	6,0%	m.d.	-0,3 yp
Net Kar Marjı	6%	6%	0,4 yp	6%	0,3 yp	m.d.	6,0%	m.d.	0,5 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Bagfaş (BAGFS) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında FAVÖK (=)

- Bagfaş 3Ç16'da 13 mn TL olan zarar beklentilerinin altında 10 mn TL (2Ç16: -3 mn TL, 3Ç15: -18 mn TL) zarar açıkladı. Şirketin cirosu piyasa tahminlerinin %26 üzerinde, FAVÖK'ü ise beklentilerin %49 altında gerçekleşti.
- Bagfaş'ın 3Ç16'da yurtiçi satış gelirleri yıllık %47, çeyreklik %10 artarak 78 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 3Ç16 ihracat gelirleri, ağırlıklı olarak DAP siparişlerinin düşüşünden kaynaklı yıllık %53 düşerken, önceki çeyreğe göre kayda değer düzeyde toparlanarak (2Ç16: 3 mn TL) 19 mn TL olarak açıklanmıştır. Böylece Şirketin 3Ç16'da net satış gelirleri 76 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin %26 üzerinde yıllık %4, çeyreklik %29 yükselerek 96 mn TL olarak gerçekleşmiştir.
- Brüt kar marjı 3Ç16'da yıllık bazda 1,5 puan gerileyerek %18,9 seviyesinde oluşurken, önceki çeyrekte kaydedilen %1,6'nın oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.
- Bagfaş'ın faaliyet giderleri 3Ç16'da yıllık %36 artarken faaliyet giderlerinin net satışlara oranı %10,0 ile oldukça yüksek seviyede açıklanmıştır.
- 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla aktifleşen CAN/AN kimyevi gübre üretim tesisi için; 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla yapılan teknik değerlendirmede tesis kullanım ömrünün 20 yıl olması gerektiği tespit edilmiş ve tesisin kalan defter değeri üzerinden bu değerlendirme çerçevesinde amortisman ayrılmıştır. Şirketin 3Ç16'da amortisman düzeltilmesi nedeniyle FAVÖK'ü 3Ç16'da 11 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin %49 altında yıllık %60 düşerek 6 mn TL seviyesinde oluşmuştur.
- Şirket operasyonel olmayan kalemlerden 2Ç16'da net 24,1 mn TL (3Ç15: 35 mn TL net gider) gider kaydetmiştir.

Yorum: 9 Haziran 2016'da Tarım Bakanlığı tarafından %28 ve üzeri oranda amonyum nitrat içeren gübrelerin ambalajsız ve perakende olarak satışına geçici olarak yasaklanmasına karar verilmişti. Bu etkiyi 3Ç16 sonuçlarında gözleyeceğimizi düşünmekteydik. Ancak satış gelirlerinin beklentilerin üzerinde gelmesi, tahminlerin altında kalan FAVÖK'e rağmen son 3 ayda BIST100'e rölatif %8,6 kötü performans gösteren hisse üzerindeki baskıyı hafifletebilir.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	10,4x				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	10,8	F/K (Cari):	2,1x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan		Beklenti		Sapma %			
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	96	75	29%	92	4%	-	76	m.d.	26%
Brüt Kar	18	1	1384%	19	-3%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	6	9	-32%	15	-60%	-	11	m.d.	-49%
Net Dönem Karı	-10	-3	207%	-18	-47%	-	-13	m.d.	-24%
Brüt Kar Marjı	19%	2%	17,2 yp	20%	-1,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	6,0%	11,4%	-5,4 yp	16%	-9,8 yp	m.d.	14,9%	m.d.	-8,9 yp
Net Kar Marjı	-10%	-4%	-5,8 yp	-20%	10 yp	m.d.	-16,6%	m.d.	6,5 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Bolu Çimento (BOLUC) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Net kar piyasa beklentilerine paralel (=)

- Şirket, Ç16 dönemini 31 mn TL net kar ile tamamlamıştır. Açıklanan kar rakamı yıllık bazda %13 artışa denk gelse de piyasa beklentisine paralel, bizim 34 mn TL'lik beklentimizin ise altında gerçekleşmiştir.
- Ciro tarafında ise hem bizim 126 mn TL'lik hem de 125 mn TL'lik piyasa beklentisi altında 115 mn TL'lik bir gerçekleşme görüyoruz. Bu ise çeyrek bazda %15 daralmaya, yıllık bazda ise 2015'e paralel bir gerçekleşmedir. FAVÖK tarafında ise ulaşılan 48 mn TL'lik rakam, hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Yıllık bazda %11 büyümeye işaret eden FAVÖK rakamı, çeyrek bazda ise %7 daralma anlamına gelmekte.

Yorum: Operasyonel tarafta performans beklentileri aşarken, net kar beklentilere paraleldir. Hisse son 1 ayda ise piyasaya paralel bir performans sergilemiştir. Hissenin 3Ç16 verilerine nötr tepki vereceğini düşünüyoruz. Veriler ardından şirketin 2016 yılını 454 mn TL ciro, 149 mn TL FAVÖK ve 114 mn TL net kar ile tamamlamasını bekliyoruz. Ciroda %1, FAVÖK tarafında %8, ve net kar tarafında %4 aşağı revizyon yapıyoruz. Tüm bunların sonrasında hisse için 8.84 TL olan hedef değerimizi 8,51 TL seviyesine çekiyor, hissede alım önerimiz sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	6,2x				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	6,2	F/K (Cari):	8x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan		Beklenti		Sapma %			
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	115	135	-15%	115	-1%	126	125	-9%	-8%
Brüt Kar	48	53	-9%	44	10%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	48	52	-7%	43	11%	42	45	14%	6%
Net Dönem Karı	31	36	-13%	27	13%	34	31	-9%	-1%
Brüt Kar Marjı	42%	39%	2,7 yp	38%	4,1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	41,9%	38,3%	3,6 yp	38%	4,3 yp	33,3%	36,3%	8,5 yp	5,6 yp
Net Kar Marjı	27%	26%	0,8 yp	24%	3,3 yp	27,0%	25,1%	0 yp	2 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Emlak Konut GYO (EKGYO) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Her açıdan güçlü sonuçlar (+)

- Emlak Konut GYO, 3Ç16 döneminde 894 mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi ise 642 mn TL seviyesinde olup, net kar bir önceki çeyreğe göre %97, yıllık bazda ise %563 artış göstermiştir. Gelir paylaşımı proje satışları kaynaklı 3Ç16 döneminde 1 mlr TL'lik satış rakamı (3Ç15: 190 mn TL) ve konut satış gelirleri kaynaklı 773 mn TL'lik (3Ç15: 84 mn TL) gelir kaydedilmesi ile toplamda 1,79 mlr TL satış geliri ulaşılmıştır. Yıllık bazda satış gelirleri %698, çeyreklik bazda ise %57 artarken, piyasa beklentisi olan 1,28 mlr TL'lik beklenti de aşılmıştır.
- FAVÖK tarafında da şirketin FAVÖK rakamı 924 mn TL seviyesine ulaşarak, yıllık bazda %781, çeyreklik bazda ise %123 büyümeye kaydetmiştir. Aynı zamanda ulaşılan 924 mn TL'lik FAVÖK rakamı, piyasa beklentisi olan 644 mn TL'nin de %44 üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da 3Ç15'deki %47'den, 3Ç16'da %51,5 seviyesine yükselmiştir.

- Ayrıca şirketten yapılan açıklamada, 2016 yılı için 1,5 mlr TL'lik kar hedefinin, projelerdeki inşaatların hızlı ilerlemesi ve bu projelerdeki satışların da güçlü olmasının katkısıyla 3Ç16'da yakalanarak 9A15'de net karın yaklaşık 1,53 mlr TL seviyesine ulaştığı belirtildi. Bu nedenle de yılsonuna ilişkin net kar hedefinin de yukarı yönde 1,8 mlr TL'ye revize edildiği hatırlatıldı.

Yorum: Hem operasyonel hem de net kar tarafındaki veriler 3Ç16 döneminde beklentilerin oldukça üzerinde gelmiştir. Son dönemde şirket performansını destekleyen satış sonuçları ve haber akışına karşın, son 1 aylık dönemde hisse performansına baktığımızda; BİST'e göre %2 daha pozitif bir performans sergilediği gözlenmektedir. Dolayısıyla da güçlü gelen verilerin fiyatlanmadığını ve bugün hissede yukarı yönlü fiyatlamalar göreceğimizi düşünüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	4,8x				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	3,2	F/K (Cari):	5,8x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.794	1.140	57%	225	698%	-	1.276	-	41%
Brüt Kar	977	454	115%	115	751%	-	-	-	m.d.
FAVÖK	924	414	123%	105	781%	-	644	-	44%
Net Dönem Karı	894	454	97%	135	563%	-	642	-	39%
Brüt Kar Marjı	54%	40%	14,6 yp	51%	3,4 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	51,5%	36,3%	15,2 yp	47%	4,8 yp	m.d.	50,5%	m.d.	1 yp
Net Kar Marjı	50%	40%	10 yp	60%	-10,2 yp	m.d.	50,3%	m.d.	-0,5 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Halk Bankası (HALKB) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentinin hafif altında net kar (-)

- Halk Bankası 3Ç16 için 700 mn TL olan beklentimizin %10, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %9 altında 630 mln TL (çeyreksele %29 düşüş, yıllık %44 büyüme) net kar açıkladı.
- Bankanın 3Ç'de net faiz gelirleri beklentimizden %6 daha iyi gerçekleşmesine karşın, 445 mn TL ile tahminlerimizin üzerinde ilave karşılık ayırması net karda aşağı yönlü sapmaya neden oldu.

Yorum: Piyasa beklentilerinin bir miktar altında 3Ç net karının hisse üzerine etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Detaylı analizimiz için [TIKLAYINIZ](#)

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	14,35	F/K (Cari):	4,3				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	9,4	F/DD (Cari):	0,5				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksele %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	1.881	1.572	20%	1.378	36%	1.774		6%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	344	324	6%	271	27%	333		4%	
Net Dönem Karı	630	886	-29%	438	44%	700	693	-10%	-9%
Net Faiz Marjı	3,80%	3,30%	0,5 yp	3,14%	0,7 yp	3,60%		0,19 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	14,8%	16,1%	-1,3 yp	13,1%	1,7 yp	15,2%		-0,4 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

İş Bankası (ISCTR) 3Ç16 finansal sonuçlarının açıklayacak (=)

- İş Bankası'nın üçüncü çeyrekte 920 mn TL (%30 çeyreksele düşüş) net kar açıklamasını öngörmekteyiz. (Research Turkey anketi beklentisi: 955 mn TL)
- İş Bankası'nın 3Ç'de kredi-mevduat farkının iyileşmesi nedeniyle net faiz gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre %13,4 artış göstermesini, önceki çeyrek kaydedilen Visa birleşmesinden kaynaklanan tek seferlik gelirin ve temettü gelirlerinin olmaması nedeni ile net karda çeyreksele bazda %30,2 düşüş öngörüyoruz.

Teknosa (TKNSA) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında operasyonel sonuçlar ve net kar (-)

- Teknosa 3Ç16'da 27 mn TL zarar beklentisinin üzerinde, 123 mn TL (2Ç16: 30 mn TL zarar, 3Ç15: 1 mn TL kar) net zarar açıkladı. Stok temizleme ve yeniden yapılanma çalışmaları ile oluşan tek seferlik giderleri hariç tuttuğumuzda Şirketin net zararı ise beklentilere paralel 26 mn TL olarak hesaplanmaktadır.

- Teknosa'nın net satış alanı 3Ç16'da kapanan mağazalar etkisiyle yıllık bazda 31bin m² azalarak 134 bin m²'ye geriledi. Şirketin satış gelirleri 3Ç16'da kapanan mağazalardaki indirimli satışların baskısı altında kalması sonucu yıllık %15, çeyreklik %14 azalarak 691 mn TL'ye düştü.
- 3Ç16'da Şirketin FAVÖK'ü, -1 mn TL olan beklentinin de altında kalarak, 44 mn TL zarar (3Ç15: +22 mn TL, 2Ç16: -1 mn TL) olarak gerçekleşti. Şirket düzeltilmiş FAVÖK'ünü ise -10 mn TL olarak hesaplamaktadır.
- Şirket yönetiminin değişmesiyle yenilediği karlılık odaklı stratejisi çerçevesinde 3Ç16'da zarar eden 54 mağazasını kapatmıştır. Kapanan mağazalarda stok eritmek için yapılan kampanyalar ve yaşanan stoklardaki azaltma çalışmaları brüt kar marjına (3Ç16: %9,7, 2Ç16: %15,7) çeyreklik bazda 6 puan negatif etki etmiştir. Eylül ayı verileri %18,6 brüt kar marjı, %2 FAVÖK marjı ve başabaş net karda olduğu açıklanmıştır. Şirketin aldığı önlemlerin olumlu sonuçlarının 4Ç16'da gözleneceği bildirilmiştir.
- Şirket stratejisi karlılık+pazar payı iken, Zafer Kurtul'un Yönetim Kurulu Başkanı olmasıyla karlılığa odaklanmak olarak tanımlanmaktadır. Haziran itibariyle değişen yönetim, bu çeyrekle birlikte yayınladıkları sunumda beklentilerini şu şekilde revize etmiştir.

	2016 Önceki	2016 Revize
Net Satış Alanı (bin m ²)	170	125
Net Satış Gelirleri (mlr TL)	3,300	3,100
FAVÖK Marjı	3,5%	0,0%
Yatırım Harcamaları (mn TL)	35-40	35-40

Yorum: Şirketin açıkladığı zayıf sonuçların hisse üzerinde hafif negatif etkisi olacağı kanaatindeyiz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	a.d.				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	4,5	F/K (Cari):	a.d.				
UFRS Gelir Tablosu - Özet									
		Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreklik %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	691	803	-14%	813	-15%	-	786	m.d.	-12%
Brüt Kar	67	126	-47%	151	-55%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	-44	-1	4566%	22	a.d.	-	-1	m.d.	5217%
Net Dönem Karı	-123	-30	304%	1	a.d.	-	-27	m.d.	355%
Brüt Kar Marjı	10%	16%	-6 yp	19%	-8,9 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	-6,4%	-0,1%	-6,3 yp	3%	-9,1 yp	m.d.	-0,1%	m.d.	-6,3 yp
Net Kar Marjı	-18%	-4%	-14 yp	0%	-17,8 yp	m.d.	-3,4%	m.d.	-14,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Tüpraş (TUPRS) 3Ç16 Finansal sonuçları: Beklentilere paralel operasyonel sonuçlar, güçlü net kar (+)

- Tüpraş, 3Ç16 döneminde 581 mn TL (yıllık -%23, çeyreklik +%76) net dönem karı açıklarken sonuçlar 449 mn TL seviyelerindeki beklentilerin %29 üzerinde gerçekleşti. Şirketin operasyonel performansı beklentiler doğrultusunda gerçekleşirken operasyonel olmayan taraftaki -özellikle de esas faaliyet dışı giderlerin düşüşü nedeniyle - iyileşme oldukça güçlüydü.
- Ciro 9,45 mlr TL ile 9,3 mlr TL'lik beklentileri sınırlı da olsa aşarken yıllık %10 daralma, çeyreklik olarak ise %12 büyüme kaydetti. 3Ç16 döneminde 807 mn TL FAVÖK kaydeden şirketin FAVÖK rakamındaki yıllık daralma cirodaki daralmanın üstünde %27 olarak gerçekleşirken yıllık bazda FAVÖK marjı 210 baz puan daralarak %8,5 seviyesinde oluştu. Piyasanın Tüpraş için FAVÖK marjı beklentileri %8,4 düzeyindeydi.
- Operasyonel olmayan tarafta ise, azalan esas faaliyet dışı giderler ve özkaynak yöntemiyle konsolide edilen iştiraklerin katkısıyla şirket geçen yılın üzerinde VÖK açıklamasına karşın, yıllık bazda azalan ertelenmiş vergi geliri nedeniyle net dönem karı yıllık bazda %23 daralma gösterdi.

Yorum: Beklentilere paralel gerçekleşen operasyonel sonuçlara rağmen net dönem karındaki iyileşmeyi piyasanın olumlu karşılayacağını ancak son 1 ayda endeksin %8 üzerinde gerçekleşen performansın sonuçların hisse fiyatlarına yansımaları sınırlayabileceğini düşünüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (Cari):	7,1x				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	63,1	F/K (Cari):	8,7x				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan			Beklenti	Sapma %			
(m n TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	9.451	8.453	12%	10.446	-10%	-	9.305	-	2%
Brüt Kar	917	725	27%	1.213	-24%	-	-	-	m.d.
FAVÖK	807	633	28%	1.113	-27%	-	783	-	3%
Net Dönem Karı	581	331	76%	750	-23%	-	449	-	29%
Brüt Kar Marjı	10%	9%	1,1 yp	12%	-1,9 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	8,5%	7,5%	1,1 yp	11%	-2,1 yp	m.d.	8,4%	m.d.	0,1 yp
Net Kar Marjı	6%	4%	2,2 yp	7%	-1 yp	m.d.	4,8%	m.d.	1,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Doğuş Otomotiv (DOAS) hisse alım işlemleri (=)

- Doğuş Otomotiv, Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senedinin geri alımına karar vermişti. Geri alım "2015 kar dağıtımına konu edilebilecek kaynak toplam tutarı olan 524 m n TL'yi ve geri alınacak pay adedinin şirket çıkarılmış sermayesinin %10'u olan 22 m n adet payı aşmaması" ile sınırlandırılmıştı.
- Söz konusu karar doğrultusunda gerçekleştirilen alımlar şu şekildedir:

Alım Yapılan Son 5 Tarih	Gerçekleşen Alım Tavanı	Alınan Adet		Sermaye Tavanına Göre Alınan Adet	
	Sermayeyenin %10'u (adet)	İlgili gün	Açıklamadan İtibaren	İlgili gün	Açıklamadan İtibaren
28.09.2016		102.777	12.459.075	0,47%	56,63%
29.09.2016		152.500	12.611.575	0,69%	57,33%
30.09.2016	22.000.000	199.639	12.811.214	0,91%	58,23%
13.10.2016		62.022	12.873.236	0,28%	58,51%
31.10.2016		816.129	13.689.365	3,71%	62,22%

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- (=) **Arçelik (ARCLK):** Şirket Yönetim Kurulu, Hollanda'da yerleşik ve %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı Ardutch B.V.'nin yapacağı 222 m n € tutarındaki sermaye artışının tamamına nakden katılmak için şirket yönetimine yetki verilmesine karar verilmiş olup, ilgili ödeme işlemi 31 Ekim 2016'da gerçekleştirilmiştir.
- (=) **Aksa Akrilik (AKSA):** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte şirket 3Ç16 döneminde 53 m n TL net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı, yıllık bazda %77 artışa denk gelirken, çeyreklik bazda ise yatay bir seyir izlemiştir. Finansman giderleri tarafındaki azalma, net kar tarafındaki pozitif görünümde etkili olmuştur. Şirketin cirosu satış fiyatlarındaki gerilemeye bağlı olarak yıllık bazda %3 gerileyerek 500 m n TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında ise elde edilen 107 m n TL'lik rakam, yıllık bazda %15 artışa işaret etmiş, FAVÖK marjı ise 3Ç15'deki %18 seviyesinden, 3Ç16'da %21,4 seviyesine yükselmiştir. Şirket, son 1 ayda piyasa performansına göre %4 daha iyi bir performans sergiledi. 3Ç16 verilerinin hisse performansında bugün nötr bir etki yapması beklenebilir.
- Güneş Sigorta (GUSGR):** Şirketin sermayesini %80 bedelli artırarak 150 m n TL'den 270 m n TL'ye yükseltme süreci bugün başlamaktadır. 1-15 Kasım tarihleri arasında kullanılacak olan rüçhan hakkı için referans fiyat Borsa İstanbul tarafından 0,111 olarak açıklanırken, bugün için hisselerin düzeltilmiş hisse fiyatını 1,14 TL olarak hesaplıyoruz.

Açıklanan 2016/09 Finansal Sonuçları

01 Kasım 2016 Salı

Şirket	BİST Kodu	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK			Net Dönem Karı- Yıllık			FVAÖK - Yıllık		
			3Ç16	3Ç15	% Değişim	3Ç16	3Ç15	% Değişim	3Ç16	3Ç15	% Değişim	3Ç16	3Ç15	% Değişim
Acıseksan Acıpayam Selüloz	ACSEL	31.10.2016	0	0	-74%	0	0	727%	1	0	434%	1	0	164%
Adana Çimento (A)	ADANA	31.10.2016	16	18	-10%	16	18	-14%	71	79	-10%	63	79	-20%
Adana Çimento (B)	ADBGR	31.10.2016	11	12	-10%	10	12	-14%	48	53	-10%	42	53	-20%
Adel Kalemçilik	ADEL	31.10.2016	7	49	-85%	16	12	38%	27	69	-61%	62	61	2%
Adana Çimento (C)	ADNAC	31.10.2016	3	3	-10%	3	3	-14%	13	15	-10%	12	15	-20%
Afyon Çimento	AFYON	31.10.2016	3	5	-44%	2	4	-50%	21	10	102%	12	13	-5%
Akyürek Pazarlama	AKPAZ	31.10.2016	-7	-19	-64%	-2	-17	-89%	-21	-24	-15%	-22	-18	22%
Aksa	AKSA	31.10.2016	53	30	77%	107	93	15%	201	190	6%	385	341	13%
Alkim Kağıt	ALKA	31.10.2016	5	5	5%	8	6	29%	12	0	6480%	21	16	35%
Aslan Çimento	ASLAN	31.10.2016	13	9	35%	26	19	35%	63	50	26%	106	85	24%
Atlantik Petrol	ATPET	31.10.2016	0	0	a.d.	0	0	a.d.	-1	-1	14%	1	-1	a.d.
Altinyunus Çeşme	AYCES	31.10.2016	1	6	-82%	3	8	-66%	-8	-2	413%	-2	4	a.d.
Aygaz	AYGAZ	31.10.2016	118	113	5%	106	92	15%	422	274	54%	394	251	57%
Bagfaş	BAGFS	31.10.2016	-10	-18	-47%	6	15	-60%	232	14	1511%	77	56	38%
Bakan Medya	BAKAN	31.10.2016	-1	0	93%	0	0	-94%	-2			-1		
Bisaş Tekstil	BISAS	31.10.2016	0	-1	a.d.	0	0	97%	12	-4	a.d.	-3	-1	157%
Bolu Çimento	BOLUC	31.10.2016	31	27	13%	48	43	11%	112	98	14%	165	135	23%
Brisa	BRISA	31.10.2016	-8	53	a.d.	36	93	-61%	122	169	-28%	300	317	-5%
Burçelik Vana	BURVA	31.10.2016	0	0	-66%	0	0	442%	1	0	a.d.	1	1	62%
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	31.10.2016	0	0	55%	0	0	-14%	1	0	a.d.	0	0	7%
Dagi Giyim	DAGI	31.10.2016	0	0	a.d.	3	2	17%	1	6	-77%	4	10	-64%
Denizli Cam	DENCM	31.10.2016	-4	0	a.d.	-3	1	a.d.	-6	3	a.d.	-5	4	a.d.
Derimod	DERIM	31.10.2016	0	-1	-93%	1	0	a.d.	6	3	95%	11	7	59%
Doğan Gazetecilik	DGZTE	31.10.2016	11	30	-64%	6	8	-25%	31	76	-60%	20	29	-31%
Demisaş Döküm	DMSAS	31.10.2016	-1	3	a.d.	4	6	-36%	1	4	-73%	11	11	0%
Doğusan	DOGUB	31.10.2016	0	0	-12%	0	0	438%	-1	-1	-4%	0	0	14%
Dyo Boya	DYOB	31.10.2016	-10	-17	-41%	16	24	-32%	30	-16	a.d.	114	78	45%
Egeli & Co. Yatırım Holding	EGCYH	31.10.2016	-6	-28	-78%	0	-1	-78%	-33	-16	111%	-4	-3	11%
Egeli & Co Girişim Srm. Y.O.	EGLYO	31.10.2016	0	-1	a.d.	0	0	-57%	-1	-12	-90%	-2	-1	29%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	31.10.2016	894	135	563%	924	105	781%	2.061	636	224%	1.886	430	338%
Ekiz Yağ Ve Sabun	EKIZ	31.10.2016	-1	-3	-61%	0	-1	-41%	3	-6	a.d.	-2	-2	18%
Eminiş Ambalaj	EMNIS	31.10.2016	-1	-3	-68%	-1	-1	40%	-10	-9	20%	-5	0	a.d.
Ersu Gıda	ERSU	31.10.2016	0	0	2322%	0	0	a.d.	-2	0	338%	-2	-1	98%
Euro Yatırım Holding	EUHOL	31.10.2016	1	-72	a.d.	0	0	49%	-2	-65	-97%	-1	-1	0%
Feniş Alüminyum	FENIS	31.10.2016	1	-2	a.d.	0	-1	-28%	7	22	-69%	-2	-3	-42%
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	FLAP	31.10.2016	-1	0	a.d.	-2	0	a.d.	7	3	161%	7	1	387%
Gözde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	31.10.2016	-21	-49	-57%	-1	1	a.d.	180	-32	a.d.	8	-4	a.d.
Güneş Sigorta	GUSGR	31.10.2016	10	8	25%				-160	-65	148%			
Halk Bankası	HALKB	31.10.2016	630	438	44%				2.843	2.109	35%			
Hektaş	HEKTS	31.10.2016	2	1	68%	2	4	-44%	34	23	50%	42	34	22%
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	31.10.2016	7	12	-38%	9	13	-34%	52	65	-21%	58	66	-12%
Haznedar Refrakter	HZNDR	31.10.2016	2	2	23%	3	2	86%	9	4	138%	11	5	139%
İhlas Gazetecilik	IHGZT	31.10.2016	0	-4	-93%	-4	-2	167%	3	48	-93%	-16	-20	-22%
Kaplamin	KAPLM	31.10.2016	-1	-2	-59%	2	0	a.d.	-1	-7	-83%	7	0	a.d.
Karel Elektronik	KAREL	31.10.2016	1	-8	a.d.	9	10	-11%	27	-2	a.d.	39	40	-4%
Kent Gıda	KENT	31.10.2016	-1	19	a.d.	19	12	53%	3	64	-96%	40	56	-28%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	31.10.2016	0	0	-57%				0	0	-70%	0	0	0%
Karsu Tekstil	KRTEK	31.10.2016	-3	-13	-72%	1	2	-42%	-1	-27	-97%	9	5	66%
Kuyumcukent Gayrimenkul Yatırım	KUYAS	31.10.2016	2	0	216%	4	0	1039%	2	5	-62%	9	6	48%
Link Bilgisayar	LINK	31.10.2016	0	0	a.d.	-1	0	90%	1	1	-52%	1	0	1275%
Mepet Metro Petrol	MEPET	31.10.2016	5	3	74%	8	7	14%	8	4	116%	18	13	35%
Metro Holding	METRO	31.10.2016	-6	-26	-75%	-1	-1	28%	-3	-109	-97%	-4	-4	-8%
Mardin Çimento	MRDIN	31.10.2016	9	14	-36%	11	14	-16%	36	45	-21%	40	45	-10%

Şirket	BİST Kodu	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK			Net Dönem Karı- Yıllık			FVAÖK - Yıllık		
			3Ç16	3Ç15	% Değişim	3Ç16	3Ç15	% Değişim	3Ç16	3Ç15	% Değişim	3Ç16	3Ç15	% Değişim
Niğbaş Niğde Beton	NIBAS	31.10.2016	0	2	-93%	0	0	a.d.	-2	4	a.d.	0	0	a.d.
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	31.10.2016	0	-1	-10%	0	0	a.d.	0	0	-13%	1	0	46%
Özderici G.M.Y.O.	OZGYO	31.10.2016	7	28	-74%	1	1	-42%	59	92	-37%	3	11	-75%
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	31.10.2016	0	0	135%	1	1	0%	0	5	-94%	3	11	-71%
Pınar Entegre Et Ve Un	PETUN	31.10.2016	16	15	12%	17	17	2%	71	55	30%	63	56	14%
Pınar Su	PINSU	31.10.2016	-5	1	a.d.	1	4	-83%	-20	2	a.d.	-7	4	a.d.
Petrokent Turizm	PKENT	31.10.2016	2	10	-77%	2	9	-81%	-10	3	a.d.	-6	3	a.d.
Pınar Süt	PNSUT	31.10.2016	12	7	63%	19	15	27%	80	71	13%	96	70	36%
Park Elek. Madencilik	PRKME	31.10.2016	-5	3	a.d.	15	15	-2%	-6	25	a.d.	57	93	-39%
Pergamon Status	PSDTC	31.10.2016	1	1	-13%	0	0	-74%	4	3	35%	0	0	154%
Ray Sigorta	RAYSG	31.10.2016	8	3	155%				16	-11	a.d.			
Rhea Girişim Srm. Y.O.	RHEAG	31.10.2016	-1	-1	57%	-1	0	141%	-15	-5	198%	-3	-3	-7%
Reysaş G.M.Y.O.	RYGYO	31.10.2016	-10	-30	-68%	18	15	16%	3	-53	a.d.	64	47	35%
Saray Matbaacılık	SAMAT	31.10.2016	0	1	-51%	2	2	-33%	-1	0	139%	7	7	6%
San-El Elektrik	SANEL	31.10.2016	0	1	-73%	0	1	-77%	0	1	-41%	1	1	-33%
Sasa	SASA	31.10.2016	26	22	20%	25	29	-13%	74	72	3%	89	93	-5%
Senkron Güvenlik Ve İletişim Sistemleri	SNKRN	31.10.2016	-1	0	531%	-1	0	202%	-4	1	a.d.	-4	1	a.d.
Sönmez Pamuklu	SNPAM	31.10.2016	3	5	-38%	1	1	-28%	9	13	-27%	7	7	7%
Sönmez Filament	SONME	31.10.2016	2	1	172%	1	1	48%	5	4	24%	4	2	80%
Tacirler Yatırım Holding	TCHOL	31.10.2016	0	0	99%	0	0	266%	0	1	-57%	0	0	45%
Tek-Art Turizm	TEKTU	31.10.2016	-1	5	a.d.	-1	7	a.d.	-3	2	a.d.	-2	8	a.d.
Teknosa	TKNSA	31.10.2016	-123	1	a.d.	-44	22	a.d.	-244	-29	745%	-38	69	a.d.
Tuççelik Alüminyum Metal	TUCLK	31.10.2016	0	1	-78%	4	1	222%	11	2	325%	9	8	12%
Tüpraş	TUPRS	31.10.2016	581	750	-23%	807	1.113	-27%	1.805	1.948	-7%	2.979	2.612	14%
Ünye Çimento	UNYEC	31.10.2016	15	14	4%	20	18	11%	57	49	16%	77	67	14%
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	31.10.2016	-4	5	a.d.	0	0	8%	29	36	-19%	-2	4	a.d.
Viking Kağıt	VKING	31.10.2016	-4	-12	-67%	3	2	45%	-7	-23	-69%	16	9	78%
Yeşil Yatırım Holding	YESIL	31.10.2016	0	0	a.d.	0	0	131%	1	-1	a.d.	0	0	21%
Yapı Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	31.10.2016	-2	-1	123%	-1	1	a.d.	0	39	-100%	-2	0	a.d.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Kas.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat	▲	50,30	50,40
1 Kas.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲		53,70
1 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat	▲	50,10	50,10
1 Kas.	Japonya	06:30	Kas.	BOJ Para Politikası Toplantısı	▲	-0,10%	-0,10%
1 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		48,30
1 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	TİM ihracat Rakamları- Yıllık %	▲		-0,80%
1 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat	▲	54,40	55,40
1 Kas.	Türkiye	12:00	Eki.	İstanbul'da Perakende Fiyatlar- Aylık %	▲		0,57%
1 Kas.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat	▲		53,20
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları	▲	0,50%	-0,70%
1 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat Endeksi	▲	51,50	51,50
1 Kas.	Türkiye		3Ç16	ISCTR Finansal Sonuçları			
2 Kas.	Japonya	08:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	▲	42,60	43,00
2 Kas.	Fransa	11:50	Eki.	Markit PMI İmalat	▲		
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	İşsiz Sayısı-Değişim	▲		1 Bin
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	▲	6,10%	6,10%
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI İmalat	▲	55,10	55,10
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat	▲	53,30	53,30
2 Kas.	ABD	14:00	28 Eki.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)	▲		-4,10%
2 Kas.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	▲	160 Bin	154 Bin
2 Kas.	ABD	16:45	Eki.	New York ISM Endeksi	▲		49,60
2 Kas.	ABD	21:00	Kas.	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)	▲	0,50%	0,50%
2 Kas.	ABD	21:00	Kas.	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)	▲	0,25%	0,25%
2 Kas.	Türkiye		3Ç16	YKBNK, TCELL, SISE ve CCOLA Finansal Sonuçları			
3 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı	▲		52,00
3 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI Bileşik	▲		51,40
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲		0,18%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲		7,28%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %	▲		7,69%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	▲		0,29%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	▲		1,78%
3 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	52,60	52,60
3 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲		53,90
3 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲	10,10%	10,10%
3 Kas.	İngiltere	15:00	Kas.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲	0,25%	0,25%
3 Kas.	İngiltere	15:00	Kas.	BOE Varlık Alım Hedefi	▲	435 Mlr £	435 Mlr £
3 Kas.	İngiltere	15:00		BOE Enflasyon Raporu	▲		
3 Kas.	ABD	15:30	29 Eki.	Haftalık İşsizlik Maası Başvuruları	▲		258 Bin
3 Kas.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		54,80
3 Kas.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲		54,90
3 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM Hizmet Endeksi	▲	56,00	57,10
3 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	▲	0,40%	0,20%
3 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri- Final	▲		
3 Kas.	Türkiye			Moody's'in yıllık "Türkiye Kredi Risk" toplantısı İstanbul'da gerçekleştirilecek.			
3 Kas.	Türkiye		3Ç16	TOASO, TKFEN ve AEFES Finansal Sonuçları			
4 Kas.	Fransa	11:50	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	52,10	52,10
4 Kas.	Fransa	11:50	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲	52,20	52,20
4 Kas.	Almanya	11:50	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	54,10	54,10
4 Kas.	Almanya	11:50	Eki.	Markit/BME PMI Bileşik	▲	55,10	55,10
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	53,50	53,50
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲	53,70	53,70
4 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %	▲	0,20%	-0,20%
4 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	▲	-1,70%	-2,10%
4 Kas.	Türkiye	12:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	▲		99,74
4 Kas.	ABD	15:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-41,0 Mlr \$	-40,7 Mlr \$
4 Kas.	ABD	15:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	▲	173 Bin	156 Bin
4 Kas.	ABD	15:30	Eki.	İşsizlik Oranı	▲	4,90%	5,00%
4 Kas.	ABD	15:45		Fed Lockhart konuşması			
4 Kas.	ABD	23:00		Fed Fischer konuşması			
4 Kas.	Türkiye		3Ç16	TAVHL Finansal Sonuçları			
4 Kas.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			BB/Negatif
7 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	BOJ Toplantı Tutanağı (20-21 Eylül)			
7 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	▲		1,00%
7 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	▲		2,10%
7 Kas.	Avro Bölgesi	12:30	Kas.	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	▲		8,49
7 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲		-0,10%
7 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲		0,60%
7 Kas.	Türkiye		3Ç16	BIMAS Finansal Sonuçları			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)



www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Akatlar Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vkyarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU

Selahattin AYDIN

Tuğba SAYGIN

Serap KAYA

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.