

2Ç17 BİLANÇO TAHMİNLERİ

2017 yılı ikinci çeyreğine ilişkin Mali tablolar 21 Temmuz'da TAVHL ile başladı. BIST şirketleri için 2Ç17 karlarının solo sonuçlarını son gönderme tarihi 9 Ağustos iken, konsolide tabloları gönderme de son tarih 21 Ağustosdur.

Takip ettiğimiz hisselerin net karının yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre %9 artış kaydetmesini beklerken, geçen yılın ikinci çeyreğine göre ise %37'lik yükseliş kaydetmesini beklemekteyiz.

Finans dışı şirketin karının önceki yılın aynı çeyreğine göre yaklaşık %66 seviyesinde artış beklememiz kur farkı geleri ve FAVÖK artışından kaynaklanmaktadır. Hatırlatmak isteriz ki 2Ç17'de TL dolara karşı %3,6 değer kazanırken, Euro'ya karşı ise %2,4 değer kaybı yaşamıştır. Sepet bazında bakarsak ise 2Ç07'de TL'nin %0,5 değer kazandığını gördük.

Finans şirketi olarak olarak değerlendiren Banka, GYO'ların (Sigorta şirketleri de dahil olmasına karşın biz sigorta şirketi değerlemesi yapmamaktayız) karlarının 1Ç07'ye göre %11 azalmasına karşın 2Ç16'ya göre ise %25 artış kaydetmesini beklemekteyiz. Bankacılık sektörü özelinde ise 2Ç16'ye göre yıllık bazda %34'lük kar artışına karşın 1Ç17'ye göre %13'lük azalış görmeyi beklemekteyiz.

Fonlama maliyetindeki yükseliş, swap miktarı ve ve swap maliyetindeki artış,TÜFE'ye endeksli tahvillerin faiz getirilerine olan katkısının bir önceki çeyreğe göre düşük olması (1Ç07'de %4,7 iken 2Ç17'de %3,2 olarak gerçekleşmiştir) (Akbank ve Garanti Bankası hesaplamalarda kendi tahminleri kullanmakta ve güncelleme yaptıkların ek katlı yaratmış olmalarını beklemekteyiz, İş bankası ise tahminlerinde TCMB beklenti anketini kullanmaktadır.)

Diğer taraftan takipdeki kredilerin satışlarının karlılığa olumlu etki yapmasını beklemekteyiz. Temettü gelirlerinin Halkbank ve İşbankasında yılın ikinci çeyreğinden bir kısmının üçüncü çeyreğe kaydırılmış olması temettü gelir etkisinin hem bir önceki hem de geçen yılın aynı dönemine göre zayıf gerçekleşmesine imkan tanımasını beklemekteyiz.

Akbank ve TSKB'nin bir önceki çeyreğe göre karını artımasını beklerken, önceki yılın aynı çeyreğine göre ise en yüksek artışın Vakıfbank, TSKB ve Halkbank olmasını beklemekteyiz.

Finans dışı sanayi şirketlerinde ise yıllık bazda (2Ç16'ya göre) en yüksek kar artışını ; Tav havalimanları (açıkladı), Ereğli , Tüpraş , Kardemir, Aselsan ve Aygaz 'da beklemekteyiz.

Diğer taraftan zarardan kara geçmesini beklediğimiz ; Pegasus , Torunlar GYO, Ak Enerji ve Aksen'le birlikte zararını azaltan THYAO'nun dikkat çeken diğer mali tablolara ait hisseler olmasını beklemekteyiz.

Sektör bazlı baktığımızda ise yıllık olarak ; Havayolları, Demir Çelik, Petro Kimya, İletişim sektörünün ön planda olmasını beklemekteyiz.

2Ç17 BİLANÇO TAHMİNLERİ

Açıklama tarihi	TAVSİYE	2Ç07 T.SATIŞ	YILLIK DEĞİŞİM		YILLIK DEĞİŞİM		ÇEYREKLİK DEĞİŞİM		
			SATIŞ	2Ç16 KAR	2Ç07 T.KAR	KAR	1Ç07 KAR	KAR	
BANKACILIK									
AKBANK	TUT			1332	1.437	8%	1.405	2%	
GARANTİ BANKASI	27.Tem	TUT		1540	1.479	-4%	1.526	-3%	
TSKB	27.Tem	TUT		117	156	34%	144	8%	
İŞ BANKASI	28.Tem	AL		1318	1.350	2%	1.643	-18%	
YAPI KREDİ BANK	1 Agustos	TUT		848	823	-3%	1.001	-18%	
HALK BANK	1-4 Agustos	AL		886	1.051	19%	1.219	-14%	
VAKIFBANK	7-9 Agustos	AL		587	802	37%	1.225	-35%	
GAYRİMENKUL YAT.ORT.									
İŞ GAYRİMENKUL	25-28 Temmuz	TUT	60	-70%	57	45	-38%	21	118%
EMLAK KONUT	7-8 Agustos	TUT	500	-56%	454	200	-56%	320	-37%
TORUNLAR GAYRİMENKUL	7-8 Agustos	TUT	130	-24%	175	128	-27%	-33	U.D
OTOMOTİV									
TOFAŞ	26-28 Temmuz	AL	4.410	18%	239	274	4%	262	5%
DOĞUŞ OTOMOTİV		TUT	3.237	4%	66	46	-30%	28	64%
FORD OTOSAN	2-3 Agustos	TUT	6.108	32%	261	336	29%	272	24%
OTOKAR		TUT	346	3%	8	10	32%	37	-73%
TÜRK TRAKTÖR		AL	1.085	16%	134	71	-26%	55	29%
HAVAYOLU									
TAV HAVALİMANLARI	21.Tem	AL	1.132	38%	55	159	188%	46	246%
THYAO	11 Agustos	AL	9.989	40%	-656	-195	u.d	-1.421	-86%
PGSUS	14 AGUSTOS	AL	1.192	49%	-14	120	u.d	-203	U.D
PETROL									
AYGAZ	3 Agustos	AL	2.064	34%	93	179	93%	157	14%
TUPRS	3 Agustos	AL	12.600	47%	331	860	160%	869	-1%
PETKİM	10 Agustos	AL	1.530	29%	227	300	33%	366	-18%
DEMİR ÇELİK									
EREĞLİ	7-11 Agustos	TUT	4.421	66%	318	884	178%	902	-2%
KARDEMİR	11 Agustos	AL	960	80%	21	82	164%	-6	U.D
CAM									
ANADOLUCAM	17-21 Agustos	AL	585	20%	129	63	-50%	41	55%
ŞİŞE CAM	17-21 Agustos	AL	2.597	22%	170	246	43%	337	-27%
TRAKYA CAM	17-21 Agustos	AL	1.020	42%	321	98	-69%	115	-15%
ÇİMENTO									
BOLU ÇİMENTO	27-31 Temmuz	TUT	720	-33%	36	-10	n.a	10	-196%
AKÇANSA	7-12 Agustos	TUT	410	1%	73	50	-31%	34	47%
CIMSA	16 Agustos	TUT	382	15%	86	45	-47%	30	50%
DAYANIKLI TÜKETİM									
ARÇELİK	31.Tem	AL	4.974	26%	652	280	-57%	240	17%

2Ç17 BİLANÇO TAHMİNLERİ

Açıklama tarihi	TAVSİYE	YILLIK DEĞİŞİM		YILLIK DEĞİŞİM		ÇEYREKLİK DEĞİŞİM		
		2Ç07 T.SATIŞ	SATIŞ	2Ç16 KAR	2Ç07 T.KAR	KAR	1Ç07 KAR	KAR
ELEKTRİK								
AK ENERJİ	TUT	414	33%	-85	40	-	-152	-126%
AKSEN ENERJİ	AL	714	24%	-20	27	-	-83	-132%
ODAS	AL	127	10%	-2	-17		-13	
HOLDİNG								
KOÇ HOLDİNG	TUT			918	1.200	31%	1.125	7%
SAHOL	AL			712	775	9%	667	16%
İNŞAAT TAAHHÜT								
TEKFEN HOLDİNG	3 Agustos AL	1.700	60%	73	105	45%	162	-35%
ENKA	14 Agustos TUT	3.030	15%	506	493	-2%	626	-21%
KİMYASAL ÜRÜN								
ALKİM	AL	95	27%	13	15	18%	14	8%
SODA	17-21 Agustos TUT	539	10%	111	100	-10%	168	-40%
BİLGİSAYAR TOPTANCISI								
LOGO	15 Agustos TUT	61	66%	15	13	-11%	10	25%
İNDES	21 Agustos AL	1.040	27%	9	13	34%	19	-32%
DATAGATE	AL	315	11%	4	5	42%	5	-5%
GIDA PERAKENDE TİCARET								
BİZİM	8-9 Agustos TUT	720	1%	4	-7		-19	-63%
MİGROS	10 Agustos AL	3.815	43%	-27	-108	a.d	907	-112%
BİMAS	14 Agustos TUT	6.000	20%	144	200	37%	198	1%
DİĞER								
ASELSAN	21 Agustos AL	1.159	47%	124	265	112%	321	-17%
KORDSA	21 Agustos TUT	603	28%	37	43	17%	61	-30%
GUBRE FABRİKALARI	TUT	615	2%	-16	11		11	0%
YATAŞ	AL	198	56%	4	9	123%	7	35%
BAGFAŞ	TUT	139	17%	-3	3	u.d	7	

ÇEKİNCE :

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 rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır.

Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.