

02 Şubat 2018 Cuma

## Piyasa Verileri

Endeksler		1 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	119.044,4	-0,4%	3,2%
BIST030	▼	145.695,9	-0,5%	2,5%
VIOP030 Endeks	▼	146,975	-0,6%	1,2%
S&P 500	▼	2.822,0	-0,1%	5,5%
DJI	▲	26.186,7	0,1%	5,9%
DAX	▼	13.003,9	-1,4%	0,7%
RTS	▲	1.293,1	0,8%	12,0%

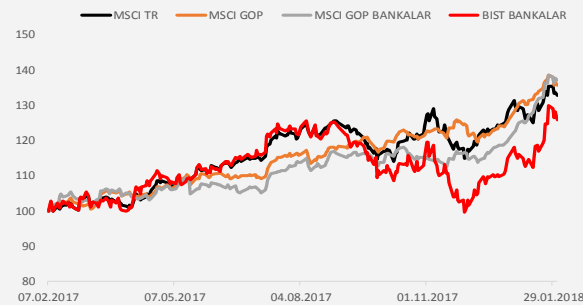
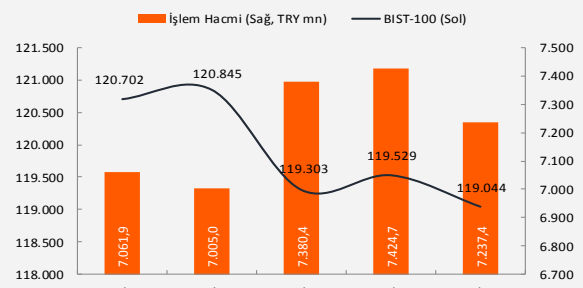
Parite		1 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	3,7432	0,2%	-1,4%
EUR/TRY	▲	4,6766	0,2%	2,9%
(\$+€)/TRY	▲	4,2096	0,2%	1,0%
EUR/USD	▲	1,2491	0,1%	4,0%

Emtia		1 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	69,8	0,3%	5,1%
Bakır (\$/ton)	▲	7.119,0	0,0%	-1,8%
Altın (\$/ons)	▲	1.347,5	0,4%	3,2%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,2	0,5%	1,6%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
GRNYO 19%	METUR -17%	THYAO 1036
DENGE 15%	DZGYO -8%	GARAN 831
DERIM 14%	UZERB -7%	AKBNK 457
ESEMS 11%	FRIGO -6%	ASELS 350
YAYLA 10%	TKURU -5%	EREGL 340

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

Güne alımlarla 120.000 seviyesinden başlangıç yapan endeks gün içinde yukarı yönlü denemelerle 120.800 seviyesi üzerini görse de günün kalanında satış baskısı altında kaldı. 118.600 seviyelerine kadar gerileyen endeks, günün kapanışını 119.044 seviyesinden gerçekleştirdi.

Küresel tahvil faiz oranlarının yükselmesi ile borsalarda satış baskısı artış gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil faiz oranları %2,78 düzeyine kadar yükseldi. Böylece dün Avrupa'da Almanya öncülüğünde borsalar değer kaybederken, ABD'de artan enflasyon endişeleri ile dalgalı seyreden borsalar günü karışık bir görünümle tamamladı.

Haftanın son işlem gününde yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Avro Bölgesi'nde ÜFE verisini takip edeceğiz. ABD'de ise tarım dışı istihdam ve tüketici güven endeksi izlenecek. Sabah saatlerinde Japonya ve Çin piyasalarında satışlar görüyoruz. Bugün Avrupa'da satıcı bir açılış görebiliriz. ABD piyasalarında da Nasdaq dışında satıcı bir başlangıç yapılacağı görünüyor. BIST tarafında güne yatay bir başlangıç beklenebilir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Hazine'nin enstrüman çeşitliliğine gitmesi gündemde
- İstanbul ve Türkiye PMI endeksleri ocak ayında 7 yılın en güçlü iyileşmesini gösterdi
- İstanbul'da perakende fiyatları ocak ayında %0,87 artış gösterdi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektöründe haftalık bazda TL kredi hacmi %0,8 artış gösterdi
- Yabancı yatırımcılar 26 Ocak 2018 haftasında 743 mn \$ DIBS alımı gerçekleştirdi (=)
- Tofaş Oto (TOASO) 4Ç17 Finansal Sonuçları:** Son çeyrekte zirve yapan FAVÖK marjı (+)
- Bugün İş Bankası (ISCTR) 4Ç17 finansallarını açıklayacak (=)
- Bugün Erdemir (EREGL) 4Ç17 finansallarını açıklayacak (=)
- Kısa Kısa Şirket Haberleri: AKGUV, EKGYO, KATMR**

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %		2,8%
ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam	187 Bin	148 Bin
ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı	4,10%	4,10%
ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	95	94,4
ABD	18:00	Oca.	Fabrika Siparişleri	0,5%	1,3%
Türkiye		4Ç17	ISCTR ve EREGL Finansal Sonuçları		

## Hazine'nin enstrüman çeşitliliğine gitmesi gündemde

- Bu sene 6,5 mlr \$'lık dış borçlanma yapacağını açıklayan Hazine, Çin piyasasında Panda Bond, Rusya piyasasında ise Ruble cinsinden tahvil ihracı olanaklarını da değerlendiriyor.
- Ekonomiden Sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek yaptığı açıklamada, yurtdışı borçlanmada piyasa koşullarının uygunluğu çerçevesinde hem coğrafi hem enstrüman çeşitliliğine gitmeye devam edeceklerini belirterek, geleneksel eurobond ihraçlarına ilaveten içeride altına dayalı sukuk ve kira sertifikası ihraçlarının da devam edeceğini söyledi.
- Ayrıca Şimşek, Çin'in Panda bond piyasasından borçlanmayı da ciddi olarak değerlendirdiklerini belirterek, başlangıçta miktar olarak nispeten mütevazı bir ihraç olacağını ifade etti ve ayrıca Rusya piyasasında Ruble cinsinden borçlanma konusunda da temaslarının olduğunu söyledi.

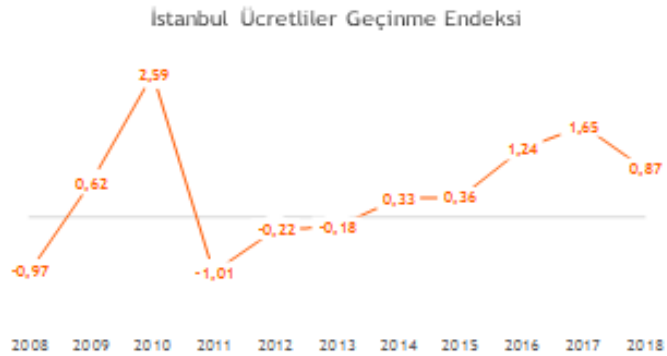
**Kaynak: Dünya**

## İstanbul ve Türkiye PMI endeksleri ocak ayında 7 yılın en güçlü iyileşmesini gösterdi

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi 2017 aralık ayındaki 54,9 seviyesinden 55,7'ye yükselerek imalat sektörünün faaliyet koşullarında güçlü bir iyileşme yaşandığını gösterdi. Sektördeki büyüme hem iç hem de dış piyasalardan gelen talep artışından kaynaklandı.
- PMI endeksinde kaydedilen güçlü yükseliş, yeni sipariş hacmindeki artış ve önceki aya göre hızlanan üretim büyümesinden kaynaklandı. İmalat üretimi 2011 Şubat ayından bu yana gözlenen en yüksek artışı kaydetti.
- Döviz piyasalarındaki olumsuz gelişmeler, malzeme arzındaki eksiklik ve hammadde fiyatlarındaki artışlar maliyet baskılarının artmasına neden oldu ve firmalar maliyetlerdeki artışı büyük ölçüde tüketicilere yansıttıklarını belirtti.
- 2018 yılının başında güçlü iç ve dış talep kaynaklı olarak yeni siparişler ve satın alma faaliyetlerindeki büyümenin hızlandığını görüyoruz. Böylece imalat sanayi üretiminde görülen artışın da ekonomik büyümenin sanayi ve üretim ağırlıklı bir temele oturması açısından önemli olduğunu düşünüyoruz.

## İstanbul'da perakende fiyatları ocak ayında %0,87 artış gösterdi

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2018 Ocak ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %0,87, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %8,66 artış gösterdi. Sektörler bazında bakıldığında en yüksek artış %4,80 ile sağlık ve kişisel bakım harcamalarında en yüksek düşüş ise %9,08 ile giyim harcamalarında görülmüştür.
- Ocak ayındaki fiyat artışları üzerinde, resmi zamlar ve mevsimler etkileri ile giyim harcamaları grubundaki indirimlerin etkilerini görüyoruz. İstanbul'da fiyat artışlarının 2017 Ocak ayına göre daha düşük seyretmesine bağlı olarak önümüzdeki hafta açıklanacak tüketici fiyat endeksi verilerinde de bir önceki yılın aynı ayına göre benzer bir ivme kaybı görebileceğimizi düşünüyoruz.



## Bankacılık sektöründe haftalık bazda TL kredi hacmi %0,8 artış gösterdi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 26 Ocak 2018 itibariyle bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında artarken, yılbaşına göre %0,7 yükseliş gösterdi. Büyümede haftalık bazda en büyük büyüme oranı %0,8 ile özel mevduat bankalarında gerçekleşti. Haftalık bazda TL krediler %0,8 artarken, YP (\$) krediler ise %0,9 artış gösterdi.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredi hacminde %0,3 yükseliş görülürken, ticari kredilerde haftalık bazda %1,0'lık ve kredi kartlarında ise %1,0'lık yükselişin büyüme öncülük ettiği görülmektedir.
- 26 Ocak 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi hem TL hem de YP tarafta %1,0 seviyelerinde görülen büyüme ile bir önceki haftaya göre %0,6 artış gösterdi.
- 26 Ocak 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 1 bp azalarak %2,94 düzeyine gerilerken, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 18 bp yükseliş ile %79,8 seviyesine ulaştı.
- 26 Ocak 2018 itibariyle bankaların menkul değerler portföyü (MDP) bir önceki haftaya göre %0,3 gibi sınırlı düşüş gösterdi. (TL %0,0, YP:-%1,0)

## BDDK: Haftalık Bülten

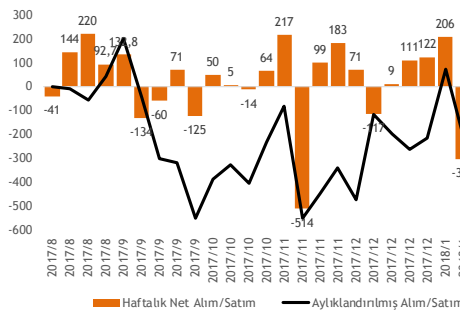
Bilanço (Sektör), Mn TL	26.01.2018	19.01.2018	Önceki		YBB- Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	29.12.2017	
Menkul Değerler Portföyü	403.633	404.899	-0,3%	401.255	0,6%
Krediler	2.149.996	2.140.569	0,4%	2.134.607	0,7%
Mevduat	1.828.674	1.817.793	0,6%	1.801.509	1,5%
Özkaynaklar	419.205	414.355	1,2%	412.926	1,5%
Takipteki Krediler Oranı	2,94%	2,95%	-1 bp	2,98%	-4 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	79,8%	79,6%	18 bp	79,1%	63 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma &amp; Strateji

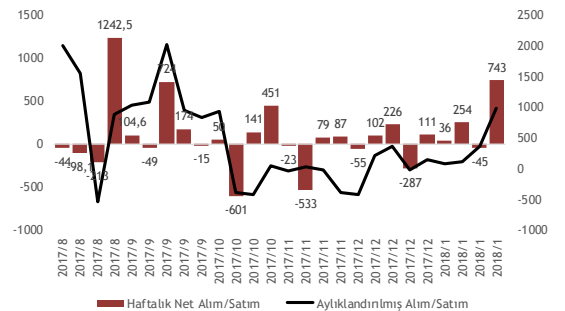
## Yabancı yatırımcılar 26 Ocak 2018 haftasında 743 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 26 Ocak ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **112 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 743 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 52,5 mlr \$ olan hisse senedi stoku 26 Ocak ile sona eren haftada 55,3 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 32,8 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



## Tofaş Oto (TOASO) 4Ç17 Finansal Sonuçları: Son çeyrekte zirve yapan FAVÖK marjı (+)

- Tofaş 4Ç17'de 365 mn TL Research Turkey konsensüs tahminlerinin yaklaşık %16 üzerinde 424 mn TL (yıllık +51, çeyreklik +%49) net kar açıkladı. Faaliyet dışı giderlerde önemli düzeyde bir sürpriz olmamasına rağmen, operasyonel tarafta beklentilerimizin oldukça üzerindeki sonuçlar nedeniyle net kar 374 mn TL seviyelerindeki öngörülerimizin ötesinde gerçekleşti.
- Tofaş'ın toplam satış hacmi 4Ç17'de geçen yılın %15 altında 105,6 bin adet gerçekleşmesine rağmen, satış gelirleri kurdaki yükselişin etkisiyle yıllık %7 büyüme ile 4,92 mlr TL seviyelerindeki beklentimizin %3 üzerinde 5,07 mlr TL (Research Turkey: 5,2 mlr TL) düzeyinde

oluşturdu. Tofaş'ın yurtiçi satış hacmi 4Ç17'de yıllık bazda %5 artarken, satış gelirleri %24 yükselerek 1,9 mlr TL'ye ulaştı. Yurtdışı satış gelirleri ise adet bazındaki %24'lük düşüşe rağmen, kurdaki pozitif etki sayesinde sadece %2 daralarak 3,13 mlr TL olarak gerçekleşti.

- Şirketin 4Ç17'de brüt kar marjı geçen yıla kıyasla maliyet yönetimindeki başarılı performans sayesinde, yıllık bazda 3,6 puan artarken, güçlü gerçekleşen 3Ç17'nin de 2,2 puan üzerinde %13,8 seviyesinde oluştu. 4Ç17'deki güçlü marjın "al ya da öde" anlaşmaları gereğince, Doblo modeline ilişkin teslimat oranlarındaki düşüşün "öde" tarafını çalıştırması nedeniyle artış gösterdiğini de düşünüyoruz. Tofaş'ın faaliyet giderlerinin satışlara oranı 4Ç17'de geçen yıla göre hafif yükselse de %4,7 (4Ç16: %4,1, 3Ç17: %4,4) gibi düşük seviyede gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü 524 mn TL olan beklentimizin %25 üzerinde, yıllık %48 artışla 624 mn TL (Research Turkey beklentisi: 538 mn TL) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise %10,7 seviyesindeki tahminlerimizin 2,3 puan üzerinde %13 (4Ç16: %9,3, 3Ç17: %11,6) düzeyinde oluştu. Research Turkey ortalama beklentileri ise %10,3 seviyesindeydi. Böylece Tofaş'ın 2017 yılı FAVÖK marjı kur etkisi ve alınan maliyet düşürücü önlemler ile geçen yılın aynı dönemine göre 1,9 puan artarak %11,5'e ulaştı.
- Şirket 4Ç16'da 20,5 mn TL olarak kaydedilen ertelenmiş vergi gelirinin 4Ç17'de 14 mn TL vergi giderine dönmesine rağmen operasyonel performanstaki güçlü seyir sayesinde net karını 281 mn TL'den 424 mn TL'ye yükseltmiştir.
- Tofaş 2018 yılı pazar tahminlerini paylaştı. Buna göre i- yurtiçi otomotiv pazarı öngörüsünü 930-950 bin adet, ii- kendi yurtiçi satış hacmini 110-120 bin adet, iii- ihracat hedefini 270-290 bin adet, iv- üretim hacmi beklentisini 370-390 bin adet, v- yatırım harcamaları tutarını 150-170 mn € aralığında belirledi.

**Yorum:** Fiat'ın 2017 yılındaki stok temizleme politikası Tofaş yönetiminin ihracat hacim beklentisini yıl içinde kademeli olarak düşürmesine sebep olmuştu. Şirket, piyasa tarafından önemle takip edilen 2018 yılı ihracat beklentisini 2017 yılına paralel ya da 20 bin adetlik artış olacağı yönünde açıkladı. Her ne kadar ihracat öngörüsündeki artış yüksek seviyelerde olmasa da, güçlü marjların 2018'e taşınacağı düşüncesi nedeniyle bugün 4Ç17 sonuçlarının hisse üzerindeki etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz. Tofaş Oto'nun bugün saat 17.00'de 2017 sonuçlarına yönelik düzenleyeceği analist toplantısı sonrası tahminlerimizi ve hedef fiyatımızı gözden geçireceğiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan								Beklenti		Sapma %	
	4Ç17	3Ç17	Çeyreksel %	4Ç16	Yıllık %	12A17	12A16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	5.067	3.804	33%	4.756	7%	17.468	14.236	22,7%	4.919	5.220	3%	-3%
Brüt Kar	699	440	59%	486	44%	2.026	1.448	40,0%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	656	443	48%	442	49%	2.001	1.367	46,5%	524	538	25%	22%
Net Dönem Karı	424	284	50%	281	51%	1.283	970	32,2%	374	365	13%	16%
Brüt Kar Marjı	13,8%	11,6%	2,2 yp	10,2%	3,6 yp	11,6%	10,2%	1,4 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	13,0%	11,7%	1,3 yp	9,3%	3,7 yp	11,5%	9,6%	1,9 yp	10,7%	10,3%	2,3 yp	2,6 yp
Net Kar Marjı	8,4%	7,5%	0,9 yp	5,9%	2,5 yp	7,3%	6,8%	0,5 yp	7,6%	7,0%	0,8 yp	1,4 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

### Bugün İş Bankası (ISCTR) 4Ç17 finansallarını açıklayacak (=)

- İş Bankası'nın 2017 yılı dördüncü çeyrekte 1,25 mlr TL (Research Turkey: 1,22 mlr TL) (Y/Y +%3,1, Ç/Ç: -%8,1) net kar açıklamasını öngörmekteyiz. 4Ç'de TL ağırlıklı olarak bir önceki çeyreğe kıyasla %4,0 civarı daha yüksek kredi büyümesi elde edeceğimizi öngördüğümüz bankanın aynı dönemde net faiz gelirlerinde %6,7'lik yükseliş bekliyoruz. Artan swap giderlerinin etkisi başta olmak üzere bankanın net ticari zararının çeyrek bazda %53 artış beklemekle birlikte, düşüş beklediğimiz karşılık giderlerinin net kardaki düşüşü sınırlayacağını düşünüyoruz. Ayrıca bankanın 4Ç'de takipteki krediler portföyünde 362,8 mn TL'lik satış gerçekleştirmesi ve tahsilatların güçlü seyretmesinin aktif kalitesine iyileşme getireceğini ve TKO'nun %2,0 düzeyine gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Öte yandan Otaş kredisini "Yakın İzlemedeki Krediler" altında sınıflandırdıklarını açıklayan bankanın 115 mn TL ilave genel karşılık ayıracağını tahmin ediyoruz.

### Bugün Erdemir (EREGL) 4Ç17 finansallarını açıklayacak (=)

- Erdemir'in 4Ç17'de satış gelirlerinin 5,16 mlr TL ile önceki çeyreğe kıyasla %18,0 artacağını öngörürken, bunda yükselmesini beklediğimiz ürün fiyatlarının, Dolar/TL kurundaki artışın ve hacimdeki sınırlı yükselişin (2,3 mn ton ç/ç: +%2,9, y/y: -%5,0) etkili olmasını bekliyoruz. Geçen yılın 3. çeyreğinde düşük talep, talebin 4. çeyreğe kaymasına neden olmuştu. Bu nedenle satış hacminde yıllık bazda bir miktar gerileme beklessek de 2017'de 2016'daki seviyenin yakalanacağını ve yıllık bazda 8.870 bin ton esas ürün satışı gerçekleştireceğini tahmin ediyoruz. Şirketin 4Ç17'de FAVÖK'ünün 1,59 mlr TL, FAVÖK marjının %30,9 olarak

kaydedilmesini bekliyoruz. Ton başına FAVÖK beklentimiz 4Ç17'de 184 \$ ile önceki çeyrekteki 149 \$ ve geçen yılki 131 \$ seviyesinin üzerinde bulunmaktadır. 4Ç17 tahminlerimiz doğrultusunda Erdemir'in 2017 FAVÖK marjının %28,7'ye (2016: %23,1) ulaşacağını öngörüyoruz. Research Turkey beklenti anketine göre, Erdemir'in 4Ç17 için 5,17 mlr TL satış geliri, 1,57 mlr TL FAVÖK, 1,1 mlr TL net kar açıklayacağı tahmin ediliyor. Ortalama FAVÖK marjı beklentisi ise %30,4 düzeyinde.

































Erdemir - mn TL	4Ç17T	3Ç17	Çeyrekse %	4Ç16	Yıllık %	Kons.	Sapma %
Satış (bin ton)	2.284	2.220	%2,9	2.406	-%5,0		
Net Satışlar	5.155	4.363	%18,2	3.690	%39,7	5.173	-%0,3
FAVÖK	1.594	1.162	%37,1	1.016	%56,8	1.574	%1,3
Ton Başına FAVÖK (\$)	184	149	35 \$	131	52 \$		
Net Kar	1.057	792	%33,4	539	%96,1	1.106	-%4,4
FAVÖK Marjı	%30,9	26,6%	4,3 yp	%27,5	3,4 yp	%30,4	0,5 yp
Net Kar Marjı	%20,5	18,2%	2,3 yp	%14,6	5,9 yp	%21,4	-0,9 yp

#### Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- **(+) Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** S.S. Mega Center İstanbul Bayrampaşa Gıda Toptancıları Site İşletme Kooperatifi ile şirket arasında 01 Şubat 2018 - 01 Şubat 2019 tarihleri arasında geçerli olmak üzere özel güvenlik hizmet alımına ilişkin 3 mn TL + KDV bedelli sözleşme imzalandığını açıkladı.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** İstanbul Başakşehir/Kayabaşı Mahallesinde yapılacak olan İstanbul Başakşehir Belediyesi Hizmet Binası Kaba İnşaatı ve Cephe Kaplama İşi ihalesinin, şirketin İnşaat Yapım İşleri İhale ve Sözleşme Yönetmeliği'ne göre, 15 Şubat 2018 tarihinde belli istekliler arasında ihale usulü (Davet) ile yapılacağını bildirdi.
- **(=) Katmerciler (KATMR):** Şirket ortakları daha önce yaptıkları açıklamada belirttikleri üzere, şirketin üstleneceği başta savunma sanayiine dönük projeler ve büyüme stratejileri çerçevesinde ortaya çıkan ve / veya çıkabilecek işletme sermayesi ihtiyacının temini amacıyla teminat olarak kullanılmak için, 6,07 mn nominal değerli şirket hisselerini, Borsa'da işlem gören tipe dönüşüm için MKK'y başvurdu. Daha önce yapılan açıklamada, kaydedilecek söz konusu payların Borsa'da satışının düşünülmediği belirtilmişti.

02 Şubat 2018 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK			Net Dönem Karı- Yıllık			FVAÖK - Yıllık		
				4Ç17	4Ç16	% Değişim	4Ç17	4Ç16	% Değişim	2017	2016	% Değişim	2017	2016	% Değişim
Akbank	AKBNK	2017/12	31.01.2018	1.524	1.155	32%				6.039	4.820	25%			
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2017/12	29.01.2018	56	60	-7%				225	190	18%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2017/12	29.01.2018	85	28	209%				184	88	110%			
Arcelik	ARCLK	2017/12	30.01.2018	90	229	-61%	429	397	8%	843	1.300	-35%	1.920	1.636	17%
Eczacibasi Y.O.	ECBYO	2017/12	30.01.2018	1	0	138%	1	0	143%	4	3	44%	4	3	42%
Finans Fin. Kir.	FFKRL	2017/12	29.01.2018	16	14	13%				94	59	60%			
Garanti Bankasi	GARAN	2017/12	31.01.2018	1.699	1.160	47%				6.344	5.071	25%			
Garanti Faktoring	GARFA	2017/12	30.01.2018	6	5	36%				28	20	40%			
Garanti Y.O.	GRNYO	2017/12	30.01.2018	1	0	440%	1	0	322%	2	2	16%	2	2	26%
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2017/12	17.01.2018	34	1	2311%	34	1	2666%	38	2	2392%	37	1	3529%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2017/12	24.01.2018	27	27	0%				113	104	9%			
İs Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2017/12	29.01.2018	-1	-2	-50%	-1	-2	-40%	1	1	-11%	1	1	-15%
İs G.M.Y.O.	ISGYO	2017/12	29.01.2018	87	292	-70%	28	36	-22%	180	421	-57%	144	159	-10%
İs Yatırım	ISMEN	2017/12	29.01.2018	44	14	227%	59	21	183%	157	54	191%	246	101	143%
İs Y.O.	ISYAT	2017/12	26.01.2018	5	5	1%	5	5	1%	25	19	31%	25	19	31%
Oyak Y.O.	OYAYO	2017/12	01.02.2018	1	0	294%				2	1	66%			
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2017/12	01.02.2018	424	281	51%	656	442	49%	1.283	970	32%	2.001	1.367	46%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2017/12	29.01.2018	7	-10	a.d.	2	2	33%	-23	-27	-15%	9	7	21%
T.S.K.B.	TSKB	2017/12	30.01.2018	143	110	31%				596	476	25%			
Ulaslar Turizm	ULAS	2017/12	01.02.2018	0	-3	-99%	0	0	836%	16	-5	a.d.	-1	-1	8%

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
02 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %			2,8%
02 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam		187 Bin	148 Bin
02 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı		4,10%	4,10%
02 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		95	94,4
02 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Fabrika Siparişleri		0,5%	1,3%
02 Şub.	Türkiye		4Ç17	ISCTR ve EREGL Finansal Sonuçları			
5 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI Bileşik			53,0
5 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat Dışı		53,5	53,9
5 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %			0,69%
5 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %			11,92%
5 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	ÜFE - Aylık %			1,37%
5 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %			15,47%
5 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı		55,5	57,0
5 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	Markit/BME PMI Bileşik		58,5	58,8
5 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı		56,4	57,6
5 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI Bileşik		57,9	58,6
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %			1,50%
5 Şub.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı			53,3
5 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI		57,0	55,9
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			-0,40%
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			8,70%
6 Şub.	Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			84,7
6 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		-49,5 mlr \$	-50,4 mlr \$
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			3,40%
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			5,60%
7 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi			
8 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Cari Denge (BoP Bazlı)			1.347 mlr ¥
8 Şub.	Çin	00:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			54,7 mlr \$
8 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			23,7 mlr €
8 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,30%
8 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			7,00%
8 Şub.	İngiltere	15:00	Şub.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,50%	0,50%
8 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
8 Şub.	Türkiye		4Ç17	TTKOM Finansal Sonuçları			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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



www.vakifyatirim.com.tr

## Genel Müdürlük

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

## Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

[vykarastirma@vakifyatirim.com.tr](mailto:vykarastirma@vakifyatirim.com.tr)

Sezai ŞAKLAROĞLU  
Selahattin AYDIN  
Tuğba SAYGIN  
Serap KAYA  
Esra SARI  
Nazlıcan ŞAHAN

*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.*