

02 Mayıs 2018 Çarşamba

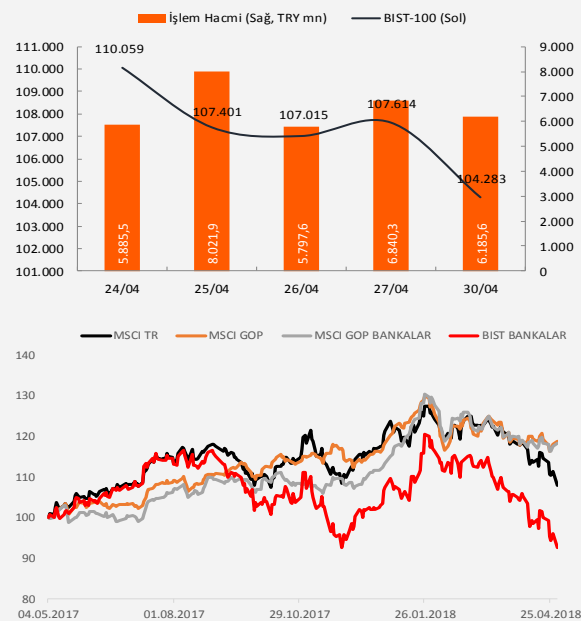
## Piyasa Verileri

Endeksler		30 Nisan	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	104.282,8	-3,1%	-9,6%
BIST030	▼	126.928,3	-3,5%	-10,7%
VIOP030 Endeks	▼	129,300	-2,7%	-9,2%
S&P 500	▲	2.654,8	0,3%	-0,7%
DJI	▼	24.099,1	-0,3%	-2,5%
DAX	▲	12.612,1	0,2%	-2,4%
RTS	▼	1.154,0	-0,9%	0,0%
Parite		30 Nisan	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,1060	0,1%	8,1%
EUR/TRY	▲	4,9299	0,0%	8,4%
(\$+€)/TRY	▲	4,5178	0,1%	8,3%
EUR/USD	▼	1,2003	-0,1%	0,0%
Emtia		30 Nisan	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▲	73,2	0,1%	11,8%
Bakır (\$/ton)	▼	6.745,0	-0,9%	-6,9%
Altın (\$/ons)	▲	1.310,2	0,2%	0,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,3	1,2%	-3,7%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
FRIGO 13%	NIBAS -14%	THYAO 753
MMCAS 13%	AKSA -14%	GARAN 668
TIRE 12%	BJKAS -13%	HALKB 420
BOYP 10%	KPHOL -11%	KOZAL 344
BRKSN 8%	KRSAN -9%	KRDMD 291

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

Haftaya alımlarla 107.900 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, gün içinde yatay bir seyir izledi. Gün sonuna yaklaşırken 107.000 seviyelerinden başlayan sert satışlarla birlikte 103.700 seviyesine kadar gerileyen BIST, kapanışını 104.283 seviyesinden gerçekleştirdi.

Dün ABD'de teknoloji sektörü hisselerindeki yükseliş S&P 500 ve Nasdaq endekslerine değer artışı getirirken, Fed faiz kararı öncesinde temkinli kalan Dow Jones endeksi gerileyerek düşüşünü üçüncü güne taşıdı. ABD Ticaret Bakanı Mnuchin'ın, Trump'ın alüminyum ve çeliğe getirilen ek vergilerden muaf tutulacak ülkeler konusunda henüz nihai bir karar vermediğini söylemesi dikkat çekti. Avrupa'da tarafında ise Almanya ve Fransa gibi birçok borsa tatil nedeniyle işleme kapalıydı ve gösterge endeks yatay bir görünümle kapandı.

Bugün yurt içinde imalat PMI verileri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde imalat PMI, işsizlik oranı ve 1Ç18 büyüme verileri takip edilecek. ABD'de ise ADP istihdam raporu ve FED faiz kararı izlenecek. Sabah, Çin'de beklentilerin üzerinde gelen PMI verilerine karşın piyasalar satıcıly seyreliyor. Japonya'da da satışlar görüyoruz. Nasdaq ve İngiltere dışında ABD ve Avrupa'da da piyasaların satıcıly başlangıçlar yapabileceğini düşünüyoruz. BIST tarafında da satıcıly bir başlangıç görebiliriz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- S&P Türkiye'nin kredi notunu indirdi
- İstanbul'da perakende fiyatlar nisan ayında %1,66 artış gösterdi
- 2018 Mart ayında dış ticaret açığı 5,86 mlr \$ oldu
- TCMB 2018/II Enflasyon Raporu yayınlandı: 2018 enflasyon tahmini yukarı yönde güncellendi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Bolu Çimento (BOLUC) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde performans (+)
- Kardemir (KRDMD) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde sonuçlar (+)
- Bugün TSKB (TSKB) 1Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Kısa Kısa Haberler: ASELS, ADEL, ALKA, ANSGR, BAGFS, ENKAI, EKGYO, ISGYO

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Nis.	Markit/ISO PMI İmalat		51,80
Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat	56,00	56,00
Avro Bölgesi	12:00	Mar.	İşsizlik Oranı	8,50%	8,50%
Avro Bölgesi	12:00	1Ç18	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	0,40%	0,60%
Avro Bölgesi	12:00	1Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	2,60%	2,70%
Türkiye	14:00	Mar.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu		
ABD	15:15	Nis.	ADP İstihdam Raporu	193 Bin	241 Bin
ABD	21:00	May.	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)	1,75%	1,75%
ABD	21:00	May.	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)	1,50%	1,50%
Türkiye			TSKB, ASELS, CCOLA 1Ç18 Finansal Sonuçları		

### S&P Türkiye'nin kredi notunu indirdi

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin yabancı ve yerli para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "BB"den "BB-/B"ye indirdi, görünüm negatiften durağana çevrildi. Yapılan açıklamada, kurdaki değer kaybının ve oynaklığın finansal istikrara yönelik bir risk olduğu ifade edilirken, yüksek enflasyon ile birlikte kötüleşen cari ve mali açık ön plana çıkarıldı. **Kaynak: Dünya**

### İstanbul'da perakende fiyatlar nisan ayında %1,66 artış gösterdi

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2018 Nisan ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %1,66, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %10,23 artış gösterdi. Toptan fiyatlarda ise yıllık bazda %11,64 artış görüldü.
- Sektörler bazında bakıldığında aylık bazda en yüksek artış %13,60 ile giyim harcamalarında görülürken düşüş gösteren grup olmadı.

### 2018 Mart ayında dış ticaret açığı 5,86 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre dış ticaret açığı 2018 Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %28,8 oranında artış göstererek 4,55 mlr \$'dan 5,86 mlr \$'a yükseldi. Piyasanın beklentisi mart ayında dış ticaret açığının 5,85 mlr \$ seviyesinde gerçekleşeceği yönündeydi. 2018 Ocak-Mart döneminde toplam dış ticaret açığı 20,7 mlr \$ oldu.
- Mart ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %7,7 artarak 15,6 mlr \$ olurken ithalat %12,7 artarak 21,4 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Mart ayında 76,1% iken, 2018 Mart ayında %72,7'ye geriledi. 2018 Mart ayında en çok ihracatı yapılan ürünler %17 ile motorlu kara taşıtları, %9,1 ile kazanlar ve makinalar ve %6,3 ile demir çelik oldu. İthalatta ise en yüksek payı alan ürünler %15,6 ile mineral yakıtlar yağlar ile %12,1 pay ile kazanlar ve makinalar olarak sıralandı.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Mart ayında %46,7 iken, 2018 Şubat ayında %51,3 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

### Dış Ticaret İstatistikleri, Mart 2018

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Dış Ticaret Hacmi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017 Mart	14 471 406		19 017 678		-4 546 271		33 489 084		76,1
2018 Mart	15 586 626	7,7	21 441 712	12,7	-5 855 086	28,8	37 028 338	10,6	72,7

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verileri incelediğimizde ihracatta aylık bazda %4 oranında artış görülürken ithalatta aylık bazda %0,1 gerileme olduğunu görüyoruz. Aynı zamanda ithalatın ihracatı karşılama oranında yıllık bazda gerileme görülürken aylık bazda şubat ayındaki %69,5 seviyesinden mart ayında %72,7 seviyesine yükseldiğini görüyoruz. Aylık bazda yukarıdaki gelişmeleri olumlu bulmamıza rağmen, toplam ithalatının %74,9'unu ara mallarının oluşturması ihracattaki ithal ara malı bağımlılığın devam ettiğini gösteriyor.

### TCMB 2018/II Enflasyon Raporu yayınlandı: 2018 enflasyon tahmini yukarı yönde güncellendi

- TCMB bugün açıklanan raporunda, 2018 yılsonu enflasyon tahmini %7,9'dan %8,4'e yükseltirken, 2019 enflasyon tahmini de %6,5 olarak korudu. Tahmin aralıkları ise %70 olasılıkla, 2018 yılı sonunda %7,2 -%9,6 (önceki: %6,5-%9,5 ) ve 2019 için %4,7- %8,3 olarak açıklandı. Enflasyonun orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağını öngörüldüğü belirtildi.
- 2018 yılsonu enflasyon tahmini ocak ayı enflasyon raporuna göre 0,5 puan artırıldı. 0,5 puanlık güncelleme 0,4 puanı petrol fiyatları ve döviz kuru kaynaklı gelişmelere bağlı olarak TL cinsinden ithalat fiyatları varsayımının yukarı çekilmesinden kaynaklandı. Yukarı yönlü güncellenen çıktı açığının ise 0,1 puan etkisi oldu.
- Enflasyon tahminlerinde enerji, ithalat ve gıda fiyatlarının önemli rol oynadığının belirtildiği raporda, 2018 yılı için ham petrol fiyatları varsayımı 66 \$'dan 68 \$'a yükseltildi. Gıda enflasyonu tahmini %7 olarak korundu.
- Tüketici enflasyonunun yılın ilk çeyreğinde önceki çeyrek sonuna kıyasla 1,69 puan gerileyerek %10,23 seviyesine düşmüş olmasında ağırlıklı olarak baz etkilerinin katkı sağladığı ifade edilirken, çekirdek enflasyondaki iyileşmenin sınırlı kalmasına dikkat çekildi. Kamu harcama artışlarında OVP hedefleri doğrultusunda beklenen yavaşlama, finansal koşullar ve para politikasındaki sıkılaştırmanın da etkisiyle, büyümenin potansiyeline yakınsayacağı ve çıktı

açığının enflasyona yükseliş yönünde verdiği katkının 2018 yılı ikinci yarısından itibaren ortadan kalkacağı değerlendirildi.

- TCMB Başkanı Murat Çetinkaya, para politikasında sadeleşme yönünde nihai adımın önümüzdeki dönemde atılacağını belirtti. Başkan Çetinkaya, para politikası açısından geçici oynaklıklardan ziyade temel fiyatlama davranışlarının belirleyici olacağını ve enflasyon dinamiklerinde baz etkilerinden bağımsız, genele yayılan ikna edici bir düşüş gerçekleşene kadar sıkı duruşun korunacağını ifade etti.

**Bolu Çimento (BOLUC) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde performans (+)**

- Bolu Çimento, 1Ç18 döneminde piyasa beklentisi olan 25 mn TL ve beklentimiz olan 26 mn TL'nin üzerinde 30 mn TL net kar açıkladı. Mevsim şartlarının iyi gitmesi ve operasyonel taraftaki performansa bağlı olarak yıllık bazda net karda %192 artış gerçekleşti.
- Şirketin cirosu 1Ç18'de yıllık bazda %54 artarak hem piyasa beklentisi olan 129 mn TL'yi hem de 122 mn TL'lik beklentimizi aşarak 142 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK tarafında da hem beklentimiz olan 37 mn TL ve hem de piyasa beklentisi olan 35 mn TL'nin aşıldığını ve 45 mn TL FAVÖK'e ulaşıldığını görüyoruz. Bu pozitif performans ardından ise şirketin FAVÖK marjı 1Ç18'de 8,8 puan iyileşerek %31,6 seviyesine yükselmiştir. Bu gerçekleşme ile birlikte FAVÖK marjı beklentimiz olan %30 seviyesi aşılırken, aynı zamanda da piyasa beklentisi olan %27'nin geçildiğini görmekteyiz.

**Yorum:** Şirketin finansalları 1Ç18'de her anlamda hem piyasa hem de beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket hisselerinin performansı ise BIST getirisinin son 1 aylık dönemde %12, yılbaşından bugüne bakıldığında ise %36 üzerinde görünmektedir. Bununla birlikte, finansalların hisse performansına pozitif yansımaları beklenebilir.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	142	160	-11%	92	54%	122	129	17%	10%
Brüt Kar	45	53	-15%	21	121%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	45	52	-13%	21	114%	37	35	21%	28%
Net Dönem Karı	30	36	-14%	10	192%	26	25	17%	22%
Brüt Kar Marjı	32,0%	33,3%	-1,3 yp	22,4%	9,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	31,6%	32,3%	-0,7 yp	22,9%	8,8 yp	30,3%	27,1%	1,3 yp	4,5 yp
Net Kar Marjı	21,4%	22,2%	-0,9 yp	11,3%	10,1 yp	21,3%	19,4%	0,1 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

**Kardemir (KRDMD) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentimizin üzerinde sonuçlar (+)**

- Kardemir 1Ç18'de 196 mn TL olan tahminimizin, 131 mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 235 mn TL (1Ç17: -5,6 mn TL) net kar açıkladı. Net karın tahminimizin yaklaşık 30 mn TL üzerinde açıklanmasında, operasyonel karın beklentimizin hafif üzerinde olmasının yanı sıra, şirketin bilançosunda finansal yatırım olarak kaydedilen Ermaden'den elde edilen temettü gelirin 30 mn TL'ye yükselmesi (1Ç17: 8 mn TL) etkili oldu.
- Kardemir 1Ç18'de 597,3 bin ton (y/y +%4,0, ç/ç +%2,0) nihai ürün satışı gerçekleştirdi. Şirketin ortalama satış fiyatları bu dönemde yıllık bazda %43, çeyreklik bazda ise %9 yükseliş gösterdi. Böylece Kardemir'in satış gelirleri 1Ç18'de ürün fiyatlarındaki artış sayesinde beklentimize yakın ve piyasa tahminlerinin %5 üzerinde 1,29 mn TL (y/y +%49, ç/ç %12) düzeyinde oluştu.
- Kardemir'in FAVÖK'ü 1Ç18'de 374 mn TL ile piyasa tahminlerinin %11,2 üzerinde, beklentimizin ise %6,4 yukarısında gerçekleşti. Şirketin 1Ç18'de %29,1 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı %27,4 olan piyasa tahmininin 1,7 puan üzerinde oluştu. Beklentimiz %28 olması yönündeydi. Öte yandan 1Ç18'de 158 \$ olmasını beklediğimiz ton başına FAVÖK'ün tahminimizin üzerinde 165 \$ (1Ç17: 51 \$, 4Ç17: 138 \$) olarak gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Geçen yıla göre artan satış fiyatlarının yanı sıra, toplam satış hacminde ray satışlarının düşüklüğüne rağmen, kütük payının son yıllarda kaydedilen en düşük seviyelerden biri (%38) olması ve kangal lehine yaşanan yükseliş şirketin karlılığını pozitif etkiledi.
- Şirket 1Ç18'de operasyonel olmayan tarafta ağırlıklı olarak kur zararlı kaynaklı 75,8 mn TL net faaliyet dışı gider, 25,8 mn TL ise net vergi gideri kaydetmiştir.
- Kardemir operasyonel gelirlerdeki artışın etkisiyle yarattığı nakit akımı sayesinde 1Ç18 sonu itibarıyla net borcunu 270 mn TL azaltarak 652 mn TL'ye düşürmüştür. Buna paralel net borç/FAVÖK çarpanı 1,25'ten 0,65x seviyesine gerilemiştir.

**Yorum:** Kardemir'in 1Ç18 finansal sonuçları piyasa beklentilerine göre iyimser olmamıza rağmen tahminlerimizin de üzerinde gerçekleşti. Operasyonel performanstaki olumlu seyrin yanında, borçluluk oranında da ciddi iyileşme sağlandı. 2018 yılı kalanında katma değeri yüksek ürünlerin gelirler içerisindeki ağırlığının artacağı, hammaddede maliyet avantajını sürdüreceği beklentimiz nedeniyle hisse için "AL" önerimizi sürdürüyoruz. Kardemir için 5,0 TL/hisse olan hedef fiyatımızda değişikliğe gitmiyoruz, "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (m TL)	Açıklanan			Beklenti		Sapma %			
	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.289	1.154	12%	867	49%	1.259	1.229	2%	5%
Brüt Kar	358	274	31%	99	261%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	375	304	23%	108	247%	352	337	6%	11%
Net Dönem Karı	235	71	231%	-6	a.d.	196	131	20%	79%
Brüt Kar Marjı	27,8%	23,7%	4,1 yp	11,4%	16,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	29,1%	26,3%	2,7 yp	12,4%	16,6 yp	28,0%	27,4%	1,1 yp	1,7 yp
Net Kar Marjı	18,2%	6,2%	12,1 yp	-0,6%	18,9 yp	15,6%	10,7%	2,7 yp	7,6 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 TSKB (TSKB) 1Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- TSKB'nin 1Ç18 net karının bir önceki çeyreğe göre %24,0, bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,3 artış ile 178 m TL (Research Turkey: 173 m TL) olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Banka'nın ilk çeyrekte net faiz gelirlerinde çeyrek bazda %9,5 düşüş beklentimize karşın, bir önceki çeyrekte ayrılan serbest karşılığın oluşturduğu düşük baz etkisi nedeniyle net kar artışının çeyrek bazda güçlü olmasını bekliyoruz. Ayrıca TSKB'nin ilk çeyrekte takibe düşen kredisi olmadığını, toplam karşılık giderlerinin 17 m TL seviyesinde gerçekleştiğini öngörüyoruz. Banka'nın 1Ç'de kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinin çeyrek bazda %1,7, yıllık bazda ise %14,9 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

### Kısa Kısa Haberler:

- **Aselsan (ASELS):** Şirketin 1Ç18 finansallarını bugün piyasa kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. Research Turkey anketine göre, 1Ç18'de net satış gelirlerinin yıllık bazda %31 artarak 1,3 mlr TL'ye, FAVÖK'ünün %33 artarak 249 m TL'ye yükselmesi beklenirken, net kârının %8 düşüşle 295 m TL seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.
- **(-) Adel Kalemcilik (ADEL):** Şirketin 1Ç18'de net kâr operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle yıllık bazda %11 düşüşle 19,5 m TL'ye geriledi. 1Ç18'de net satış gelirleri yıllık bazda %7,3 artarak 134 m TL'ye ulaştı. Brüt kâr marjının yıllık bazda 0,7 puan artarak %47,6'ya yükselmesinin operasyonel kârlılıktaki pozitif etkisi, faaliyet giderlerinin net satışlara oranında yaşanan yıllık bazdaki 2,9 puanlık artışla sınırlandı. Böylece 1Ç18'de FAVÖK yıllık bazda değişim gösteremeyerek 40,5 m TL seviyesinde kalırken, FAVÖK marjı yıllık bazda 2,2 puan düşüşle %30,2'ye geriledi. Operasyonel olmayan tarafta ise, 1Ç18'de net finansman giderleri yıllık bazda %38,3 artarak 4,4 m TL'ye yükseldi. **Yorum:** Hissenin BIST100 endeksine göre son 1 ayda %10,3 ve son 3 ayda %13,6 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak sonuçların hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.
- **(-) Alkim Kağıt (ALKA):** Şirketin 1Ç18'de net kâr operasyonel kârlılıktaki zayıflamanın ağırlıklı etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %33,4 düşüşle 5,4 m TL'ye geriledi. 1Ç18'de net satış gelirlerinin yıllık bazda %39 artarak 69 m TL'ye yükselmesine rağmen, brüt kârlılıktaki yıllık %37,3'lük düşüş ve faaliyet giderlerindeki yıllık %27'lik artış, operasyonel kârlılığa zayıflamaya neden oldu. Şirketin FAVÖK'ü 1Ç18'de yıllık bazda %34,5 düşüşle 6,4 m TL'ye, FAVÖK marjı da yıllık bazda 10,4 puan düşüşle %9,2'ye geriledi. Esas faaliyetlerden diğer net gelirlerinin yıllık bazda %51 artışla 4,6 m TL'ye yükselmesi net kâr desteklerken, net finansman giderleri yıllık bazda %22 artışla 1,3 m TL'ye yükselerek olumsuz etkide bulundu. **Yorum:** Hissenin BIST100 endeksine göre son 3 ayda %14,5 pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, 1Ç18 sonuçlarının hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.
- **(+) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte, Şirket'in 1Ç18'de net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %27,7, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %76,7 oranında artarak 109,1 m TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket'in hayat dışı branşında 1Ç18'de teknik karının çeyrek bazda %6,8 oranında artış ile 142,1 m TL'ye ulaşması, net yatırım giderlerinin 19,6 m TL'den 3,8 m TL'ye gerilemesi ve 15,4 m TL'lik diğer gelir kaydedilmesi net karı olumlu etkiledi. Şirket'in ilk çeyrekte prim üretimi çeyrek bazda %2,8, yıllık bazda %23 artış ile 1,38 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. **Yorum:** Son 1 ayda Anadolu Sigorta hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %13,4 daha iyi performans göstermiştir. 1Ç18 finansal sonuçlarının hisse performansına sınırlı olumlu yansımabileceğini düşünüyoruz.
- **(-) Bagfaş (BAGFS):** 2017 yılının ilk çeyreğinde 7,5 m TL net kâr elde eden Şirket, bu yılın ilk çeyreğinde ise operasyonel kârlılıktaki zayıflama ve esas faaliyet dışı giderlerde yaşanan artışın etkisiyle 22,7 m TL net zarar açıkladı. 1Ç18'de net satış gelirleri yıllık bazda %18,4 düşüşle 160 m TL'ye geriledi. Brüt kâr marjının geçen yılın aynı dönemine göre 9,4 puan düşüşle

%16,2'ye gerilemesinin yanı sıra, faaliyet giderlerinin net satışlara oranında yaşanan yıllık bazda 2 puanlık yükseliş, operasyonel kârlılıkta baskı oluşturdu. Böylece 1Ç18'de FAVÖK yıllık bazda %51 düşüşle 23,4 mn TL'ye, FAVÖK marjı da yıllık bazda 9,7 puan düşüşle %14,6'ya geriledi. Operasyonel olmayan tarafta ise, 1Ç18'de kaydedilen 6,6 mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin destekleyici etkisine karşın, net finansman giderlerinin yıllık bazda %54 artışla 40,5 mn TL'ye yükselmesi zayıf operasyonel kârlılıkla birlikte net kârı olumsuz yönde etkileyen bir diğer unsur oldu. *Yorum: Hissenin BIST100 endeksine göre son 3 ayda %3,4 ile sınırlı oranda negatif ayrıştığını görürken, zayıf operasyonel kârlılığın ve operasyonel olmayan giderlerin baskısıyla net kârdan net zarara geçişin hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.*

- **(+) Enka İnşaat (ENKAI):** Şirket Yönetim Kurulu, 4,6 mn TL nominal tutara kadar kendi paylarının geri alımını gerçekleştirme kararı alırken, geri alım için ayrılacak fonu en fazla 50 mn TL olarak belirledi.
- **(+) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket, 1Ç18 dönemi için 867 mn TL net kar açıkladı. 534 mn TL'lik piyasa beklentisinin %62 üzerinde gerçekleşen net karın, yıllık bazda ise %171'lik artışa işaret etmektedir. 1Ç18'de Şirket'in net satış gelirleri yıllık bazda %72 yükseliş göstererek 1,43 mlr TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK'ü ise çeyrek bazda %35, yıllık bazda %111 artarak 846 mn TL ile piyasa beklentisinin %29 üzerinde gerçekleşmiştir. Ayrıca Şirket projelerinden olan ve sırasıyla 04 Mayıs 2018 - 08 Mayıs 2018 tarihlerinde 1. oturumları yapılacak olan, İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ile İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 3. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihaleleri, ileriki süreçte yeniden değerlendirilmek üzere iptal edildiği bildirildi. *Yorum: Şirketin açıkladığı 1Ç18 finansallarının piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleştiği görülmektedir. Ayrıca Şirket 2018 yılı ilk çeyrek için 1,14 mlr TL satış geliri hedeflediğini açıklamıştı, gerçekleşen rakam hedeflenenin %25 üzerine işaret etmektedir. Şirket hisseleri ise son 1 ayda BİST getirisine göre %5,9 daha iyi bir seyir izlemiştir. Piyasa beklentilerine üzerine işaret eden 1Ç finansal sonuçlarının hisse üzerine etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.*
- **(-) İş GYO (ISGYO):** 1Ç18 döneminde İş GYO, 19 mn TL'lik piyasa beklentisinin %16 altında 16 mn TL net kar açıklarken, bir önceki yılın aynı döneminde açıklanan 21 mn TL net kara göre yıllık bazda %23 gerilemeye işaret etmektedir. Şirketin 1Ç döneminde satış gelirleri, 66 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında 61 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda ise %1,0 gerileme göstermiştir. Aynı dönemde Şirket'in gelir dağılımına göre, 52 mn TL kira geliri, Ege Perla Projesi'ndeki teslimatlar kapsamında 6,8 mn TL'lik satış geliri elde edilmiştir. FAVÖK tarafında ise 1Ç18'de kaydedilen 28 mn TL'lik FAVÖK, piyasa beklentisi olan 35 mn TL'nin altında gerçekleşirken, yıllık bazda %23 gerilemeye işaret etmektedir. *Yorum: Şirketin 1Ç18 sonuçları piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, son dönemde şirket hisseleri piyasa getirisine göre %5,0 daha iyi performans göstermiştir. Açıklanan finansalların hisse performansına olumsuz yansımaları bekliyoruz.*



02 Mayıs 2018 Çarşamba

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
Aciselsan Acipayam Selubz	ACSEL	2018/03	27.04.2018	1	0	153%	1	0	91%
Adel Kalemcilik	ADEL	2018/03	30.04.2018	19	22	-11%	41	41	0%
Afyon Cimento	AFYON	2018/03	27.04.2018	-5	-4	16%	16	-3	a.d.
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2018/03	30.04.2018	-2	1	a.d.	-1	0	270%
Akbank	AKBNK	2018/03	25.04.2018	1.709	1.449	18%			
Aksigorta	AKGRT	2018/03	26.04.2018	51	27	87%			
Akyurek Pazarlama	AKPAZ	2018/03	01.05.2018	-14	-2	768%	-1	1	a.d.
Aksa	AKSA	2018/03	27.04.2018	52	70	-26%	115	130	-12%
Aksu Enerji	AKSUE	2018/03	27.04.2018	-2	-3	-12%	1	-1	a.d.
Alarko Carrier	ALCAR	2018/03	30.04.2018	8	11	-23%	4	11	-65%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2018/03	27.04.2018	24	16	53%	3	2	9%
Alkim Kağıt	ALKA	2018/03	30.04.2018	5	8	-33%	6	10	-34%
Anadolu Cam	ANACM	2018/03	26.04.2018	64	41	56%	136	109	25%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/03	27.04.2018	74	52	43%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2018/03	30.04.2018	109	62	77%			
Arcelik	ARCLK	2018/03	26.04.2018	177	240	-26%	517	459	13%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2018/03	30.04.2018	-1	-1	49%	0	0	101%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/03	16.04.2018	9	5	76%	9	5	76%
Atlantik Petrol	ATPET	2018/03	30.04.2018	-1	0	3803%	-1	0	152%
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2018/03	12.04.2018	2	3	-34%	2	5	-53%
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/03	27.04.2018	33	18	80%			
Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler	AVTUR	2018/03	09.04.2018	1	-1	a.d.	0	1	a.d.
Altinyunus Cesme	AYCES	2018/03	27.04.2018	-3	-3	8%	-1	-1	-5%
Bagfas	BAGFS	2018/03	30.04.2018	-23	7	a.d.	23	48	-51%
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/03	26.04.2018	9	4	115%	8	4	99%
Ral Yatırım Holding	RALYH	2018/03	27.04.2018	0	0	-32%	0	0	39%
Bizim Toptan Satış Magazaları	BIZIM	2018/03	24.04.2018	1	-19	a.d.	24	-6	a.d.
Bantas Bandırma Ambalaj	BNTAS	2018/03	27.04.2018	0	1	-49%	1	1	13%
Bolu Cimento	BOLUC	2018/03	30.04.2018	30	10	192%	45	21	114%
Bossa	BOSSA	2018/03	26.04.2018	2	-11	a.d.	32	9	246%
Brisa	BRISA	2018/03	30.04.2018	11	25	-54%	106	69	53%
Batisoke Cimento	BSOKE	2018/03	30.04.2018	-2	-20	-88%	13	-4	a.d.
Burçelik Vana	BURVA	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	0	0	-67%
Celik Halat	CELHA	2018/03	26.04.2018	7	3	115%	11	7	69%
Cemtas	CEMTS	2018/03	25.04.2018	24	14	71%	31	21	44%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2018/03	27.04.2018	6	7	-13%			
Carrefoursa	CRFSA	2018/03	24.04.2018	-53	-23	132%	-13	24	a.d.
Dagi Yatırım Holding	DAGHL	2018/03	27.04.2018	0	0	-55%	0	0	20%
Dagi Giyim	DAGI	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	3	2	12%
Denizli Cam	DENCM	2018/03	25.04.2018	0	-2	-94%	2	-1	a.d.
Derimod	DERIM	2018/03	30.04.2018	1	2	-67%	6	3	113%
Despec Bilgisayar	DESPC	2018/03	30.04.2018	4	3	32%	4	2	56%
Dogan Gazetecilik	DGZTE	2018/03	30.04.2018	9	8	4%	2	2	-1%
Demisas Dokum	DMSAS	2018/03	30.04.2018	6	-2	a.d.	14	7	104%
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2018/03	27.04.2018	2	-2	a.d.	2	-2	a.d.
Dogusan	DOGUB	2018/03	30.04.2018	0	0	-17%	0	0	78%
Dyo Boya	DYOBY	2018/03	27.04.2018	12	-7	a.d.	42	13	221%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2018/03	30.04.2018	4	2	89%	1	2	-19%
Eczacıbaşı Y.O.	ECBYO	2018/03	26.04.2018	1	0	90%	1	0	105%
Egeli & Co. Yatırım Holding	EGCYH	2018/03	27.04.2018	1	-1	a.d.	0	0	15%
Egeli & Co. Tarım Girişim Srm. Y.O.	EGCYO	2018/03	27.04.2018	0	0	-38%			
Ege Gubre	EGGUB	2018/03	17.04.2018	8	9	-11%	16	18	-9%
Egeli&Co Enerji Yatırım	EGCEY	2018/03	27.04.2018	0	1	a.d.	0	0	51%
Ege Seramik	EGSER	2018/03	30.04.2018	11	12	-13%	16	20	-19%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	2018/03	30.04.2018	867	320	171%	846	400	111%
Ekiz Yağ Ve Sabun	EKIZ	2018/03	30.04.2018	-1	2	a.d.	0		
Eminis Ambalaj	EMNIS	2018/03	30.04.2018	-1	0	214%	0	1	-48%
Ereğli Demir Çelik	EREGL	2018/03	26.04.2018	1.063	902	18%	1.710	1.336	28%
Ersu Gıda	ERSU	2018/03	30.04.2018	0	0	-59%	0	1	-77%
Escort Computer	ESCOM	2018/03	30.04.2018	1	1	-32%	0	-1	a.d.
Etiler Gıda	ETILR	2018/03	30.04.2018	-1	0	63%	0	0	9%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2018/03	24.04.2018	1	1	-21%	1	1	-20%
Euro Yatırım Holding	EUHOL	2018/03	30.04.2018	2	-3	a.d.	0	0	119%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2018/03	24.04.2018	1	1	-18%	1	1	-17%
Euro Yat. Ort.	EUYO	2018/03	24.04.2018	1	1	-32%	1	1	-31%
Qnb Finans Kiralama	FFKRL	2018/03	26.04.2018	36	29	25%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2018/03	30.04.2018	529	422	25%			
F-M İzmit Piston	FMIZP	2018/03	27.04.2018	8	4	103%	6	4	60%
Fonet Bilgi Teknolojileri	FONET	2018/03	30.04.2018	1	1	-57%	2	2	-26%
Ford Otosan	FROTO	2018/03	26.04.2018	432	272	59%	594	437	36%
Garanti Bankası	GARAN	2018/03	26.04.2018	1.996	1.526	31%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/03	25.04.2018	8	7	12%			
Gedik Girişim Srm. Y.O.	GDKGS	2018/03	30.04.2018	0	0	20%	0	0	a.d.
Good-Year	GOODY	2018/03	26.04.2018	42	34	24%	70	52	33%
Gözde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	2018/03	30.04.2018	-77	-30	157%	-10	-1	979%
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/03	25.04.2018	0	0	4%	0	0	6%
Güneş Sigorta	GUSGR	2018/03	27.04.2018	1	2	-46%			
Gedik Yatırım Holding	GYHOL	2018/03	30.04.2018	2	1	75%	2	1	57%

02 Mayıs 2018 Çarşamba

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				1Ç18	1Ç17	% Değişim	1Ç18	1Ç17	% Değişim
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2018/03	27.04.2018	4	1	327%	4	1	386%
Hektas	HEKTS	2018/03	16.04.2018	45	27	64%	62	35	78%
Icbc Turkey Bank	ICBCT	2018/03	27.04.2018	34	32	4%			
İdealist G.M.Y.O.	IDGYO	2018/03	30.04.2018	0	0	22%	0	0	-1%
İhlas Gazetecilik	IHGZT	2018/03	30.04.2018	-3	0	a.d.	-4	-3	67%
İskenderun Demir Ve Çelik	ISDMR	2018/03	02.05.2018	787	488	61%	1.073	684	57%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2018/03	25.04.2018	48	29	64%			
İs Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2018/03	30.04.2018	0	1	-72%	0	1	a.d.
İs G.M.Y.O.	ISGYO	2018/03	30.04.2018	16	21	-23%	28	37	-23%
İs Yatırım	ISMEN	2018/03	30.04.2018	59	27	117%	84	52	62%
İs Y.O.	ISYAT	2018/03	30.04.2018	5	6	-11%	5	6	-11%
Izocam	IZOCM	2018/03	27.04.2018	5	2	203%	12	5	132%
Jantsa Jant	JANTS	2018/03	27.04.2018	11	10	13%	17	12	46%
Kaplamın	KAPLM	2018/03	30.04.2018	3	2	33%	5	4	15%
Kent Gıda	KENT	2018/03	30.04.2018	19	3	575%	30	15	101%
Kipa Ticaret	KIPA	2018/03	27.04.2018	-60	-47	28%	-7	-17	-60%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2018/03	30.04.2018	-10	215	a.d.	1	223	-100%
Konfrut Gıda	KNFRT	2018/03	30.04.2018	9	5	97%	9	7	31%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	2018/03	30.04.2018	0	0	60%			
Kardemir (A)	KRDMA	2018/03	30.04.2018	50	-1	a.d.	79	23	247%
Kardemir (B)	KRDMB	2018/03	30.04.2018	25	-1	a.d.	39	11	247%
Kardemir (D)	KRDMD	2018/03	30.04.2018	161	-4	a.d.	256	74	247%
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	2018/03	28.04.2018	1	4	-63%	-1	2	a.d.
Karsu Tekstil	KRTEK	2018/03	30.04.2018	-2	2	a.d.	8	8	-8%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/03	24.04.2018	1	1	106%	0	0	6%
Mepet Metro Petrol	MEPET	2018/03	20.04.2018	1	2	-65%	3	3	31%
Metal Gayrimenkul	METAL	2018/03	30.04.2018	0	0	79%	0	0	a.d.
Metro Holding	METRO	2018/03	03.04.2018	108	7	1509%	-1	-1	-23%
Milpa	MIPAZ	2018/03	26.04.2018	-1	-9	-89%	0	0	-22%
Mardin Cimento	MRDIN	2018/03	30.04.2018	11	10	7%	9	5	82%
Marshall	MRSHL	2018/03	30.04.2018	-12	-6	100%	-5	-2	110%
Nigbas Nigde Beton	NIBAS	2018/03	30.04.2018	-1	-1	9%	0	0	-3%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	2018/03	30.04.2018	2	1	100%	2	-1	a.d.
Oyak Y.O.	OYAYO	2018/03	25.04.2018	1	1	21%			
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	2018/03	30.04.2018	0	0	88%	0	0	-3%
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	2018/03	30.04.2018	3	1	395%	-2	1	a.d.
Pera G.M.Y.O.	PEGYO	2018/03	30.04.2018	-1	-1	19%	0	1	a.d.
Pinar Entegre Et Ve Un	PETUN	2018/03	27.04.2018	20	16	26%	14	18	-20%
Pinar Su	PINSU	2018/03	27.04.2018	-7	-4	67%	3	2	19%
Plastik Akıllı Kart	PKART	2018/03	27.04.2018	1	2	-57%	2	2	-11%
Petrokent Turizm	PKENT	2018/03	27.04.2018	-5	0	2516%	-3	-2	29%
Pinar Sut	PNSUT	2018/03	27.04.2018	22	24	-9%	34	28	22%
Prizma Pres Matbaacılık	PRZMA	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	0	0	-27%
Pergamon Status	PSDTC	2018/03	30.04.2018	2	2	15%	1	0	a.d.
Ray Sigorta	RAYSG	2018/03	30.04.2018	2	7	-78%			
Rhea Girişim Srm. Y.O.	RHEAG	2018/03	30.04.2018	-1	-1	-48%		-1	
Saray Matbaacılık	SAMAT	2018/03	30.04.2018	-1	-2	-25%	2	0	a.d.
San-El Elektrik	SANEL	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Sanko Pazarlama	SANKO	2018/03	27.04.2018	6	8	-25%	1	2	-38%
Serve Kırtasiye	SERVE	2018/03	26.04.2018	-1	-1	20%	0	-1	-25%
Silverline Endüstri Ve Ticaret	SILVR	2018/03	30.04.2018	-1	2	a.d.	1	4	-69%
Sise Cam	SISE	2018/03	27.04.2018	393	337	17%	677	614	10%
Sonmez Pamuklu	SNPAM	2018/03	30.04.2018	5	3	37%	3	2	40%
Soda Sanayii	SODA	2018/03	26.04.2018	239	168	42%	185	162	14%
Sonmez Filament	SONME	2018/03	30.04.2018	1	3	-59%	1	1	2%
Tat Gıda	TATGD	2018/03	27.04.2018	10	12	-12%	12	12	-6%
Tav Havalimanları	TAVHL	2018/03	27.04.2018	34	46	-27%	607	453	34%
Turkcell	TECELL	2018/03	24.04.2018	501	459	9%	2.013	1.393	44%
Tek-Art Turizm	TEKTU	2018/03	30.04.2018	-7	-3	135%	0	0	a.d.
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2018/03	27.04.2018	12	4	172%	23	11	112%
Tekfen Holding	TKFEN	2018/03	26.04.2018	241	162	49%	279	209	34%
Teknosa	TKNSA	2018/03	27.04.2018	-4	1	a.d.	31	30	4%
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	2018/03	30.04.2018	11	8	32%	13	13	1%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2018/03	26.04.2018	325	262	24%	515	432	19%
Trakya Cam	TRKCM	2018/03	26.04.2018	207	115	80%	262	204	29%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/03	30.04.2018	-21	-13	69%	3	2	41%
Türk Telekom	TTKOM	2018/03	25.04.2018	56	66	-14%	2.019	1.622	24%
Türk Traktor	TTRAK	2018/03	24.04.2018	56	55	1%	102	112	-9%
Türker Proje G.M.G.	TURGG	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	-1	0	16%
Ufuk Yatırım	UFUK	2018/03	30.04.2018	-2	1	a.d.	2	2	-6%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2018/03	30.04.2018	1	-1	a.d.	0	0	15%
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	2018/03	30.04.2018	0	1	-86%	0	-1	-63%
Vestel Beyaz Esya	VESBE	2018/03	25.04.2018	84	73	16%	140	98	42%
Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	VKFYO	2018/03	30.04.2018	0	0	-27%	0	0	-19%
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2018/03	30.04.2018	-1	2	a.d.	-2	-2	-9%
Viking Kağıt	VKING	2018/03	27.04.2018	-6	-4	53%	3	4	-34%
Yesil Yatırım Holding	YESIL	2018/03	30.04.2018	2	0	a.d.		0	
Yeni Gimat G.M.Y.O.	YGGYO	2018/03	30.04.2018	45	39	16%	36	32	13%
Yapı Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/03	30.04.2018	0	0	a.d.	0	1	a.d.



02 Mayıs 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat	📊	50,90	51,00
2 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Markit/ISO PMI İmalat	📊		51,80
2 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat	📊	56,00	56,00
2 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	İşsizlik Oranı	📊	8,50%	8,50%
2 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	📊	0,40%	0,60%
2 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	📊	2,60%	2,70%
2 May.	Türkiye	14:00	Mar.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	📊		
2 May.	ABD	15:15	Nis.	ADP İstihdam Raporu	📊	193 Bin	241 Bin
2 May.	ABD	21:00	May.	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)	📊	1,75%	1,75%
2 May.	ABD	21:00	May.	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)	📊	1,50%	1,50%
2 May.	Türkiye			TSKB, ASELS, CCOLA 1Ç18 Finansal Sonuçları			
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	📊	1,27%	0,99%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	📊	10,20%	10,23%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	📊		1,54%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	📊		14,28%
3 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Aylık %	📊		0,10%
3 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	📊	1,30%	
3 May.	Avro Bölgesi	12:00		Avrupa Komisyonu Ekonomi Tahminleri			
3 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		209 Bin
3 May.	ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	📊	-55,6 mlr \$	-57,6 mlr \$
3 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		54,00
3 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	58,00	58,80
3 May.	ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri	📊	1,30%	1,20%
3 May.	Türkiye			TKNSA, YKBNK 1Ç18 Finansal Sonuçları			
3 May.	İngiltere			İngiltere'de yerel seçim yapılacak			
3 May.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.			
4 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI Bileşik	📊		51,80
4 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊	52,30	52,30
4 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	55,00	55,00
4 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI Bileşik	📊	55,20	55,20
4 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Perakende Satışlar- Aylık %	📊	0,60%	0,10%
4 May.	Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		83,42
4 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam	📊	185 Bin	103 Bin
4 May.	ABD	15:30	Nis.	İşsizlik Oranı	📊	4,00%	4,10%
4 May.	ABD	19:00		Fed Dudley konuşması			
4 May.	Türkiye			CIMSA 1Ç18 Finansal Sonuçları			
4 May.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.			
7 May.	Japonya	02:00		Fed Quarles konuşması			
7 May.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanaqları (08-09 Mart)			
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊		0,30%
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	📊		3,50%
7 May.	ABD	15:25		Fed Bostic konuşması			
7 May.	ABD	22:30		Fed Kaplan konuşması			
7 May.	Türkiye			AEFES, MGROS 1Ç18 Finansal Sonuçları			
7 May.	İngiltere			Londra Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Sezai ŞAKLAROĞLU**

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Selahattin AYDIN**

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

**Mehtap İLBİ**

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,  
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

**Tuğba SAYGIN**

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

**Serap KAYA**

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,  
Perakende, Gıda-İçecek

**Nazlıcan ŞAHAN**

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.