

03 Mayıs 2018 Perşembe

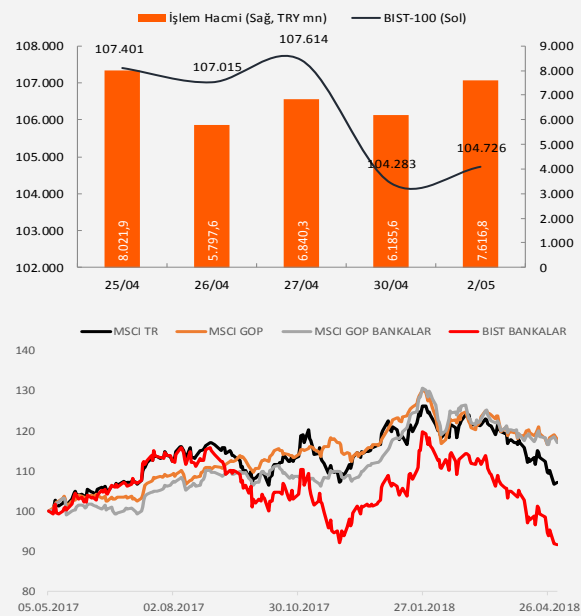
Piyasa Verileri

Endeksler		2 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	104.725,7	0,4%	-9,2%
BIST030	▲	127.976,7	0,8%	-9,9%
VIOP030 Endeks	▲	129,100	-0,2%	-9,4%
S&P 500	▼	2.635,7	-0,7%	-1,4%
DJI	▼	23.925,0	-0,7%	-3,2%
DAX	▲	12.802,3	1,5%	-0,9%
RTS	▼	1.136,6	-1,5%	-1,5%
Parite		2 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,1651	0,2%	9,7%
EUR/TRY	▲	4,9967	0,4%	9,9%
(\$+€)/TRY	▲	4,5810	0,3%	9,9%
EUR/USD	▲	1,1986	0,2%	-0,2%
Emtia		2 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▼	73,2	-0,2%	11,8%
Bakır (\$/ton)	▲	6.820,0	1,1%	-5,9%
Altın (\$/ons)	▲	1.309,2	0,3%	0,2%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,4	0,3%	-3,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
DMSAS 20%	ISFIN -20%	THYAO 1295
KNFRT 20%	SILVR -15%	GARAN 752
KPHOL 16%	SEKUR -15%	KOZAL 683
DIRIT 13%	PSDTC -12%	KRDMD 482
RALYH 10%	ALKA -8%	HALKB 382

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Endeks, güne alımlarla 104.800 seviyesi üzerinden başlangıç yaptı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen ve 105.300-102.900 arasında dalgalanan BİST, günün sonunda alımlarla toparlanarak kapanışını 104.726 seviyesinden gerçekleştirdi.

Fed, gerçekleştirdiği para politikası toplantısı ardından faiz oranlarında beklentiye paralel değişikliğe gitmediğini açıkladı. Fed tarafından yapılan açıklamada, enflasyonun mart toplantısından bu yana bankanın hedefi olan %2'ye yaklaştığı belirtilirken, açıklamadan "enflasyon gelişmeleri yakın şekilde izleniyor" ifadesi çıkarıldı. Ayrıca Federal fonu faiz oranında yavaş yavaş artırımların devam etmesinin beklendiğini tekrarlayan Fed, Haziran ayında toplantısında bir faiz artırım beklentilerini sürdürdü. Fed kararı ardından ABD borsaları düşüşler gösterdi. Tatilden dönen Avrupa borsaları ise güçlü şirket karlılıkları ile yükselişler gösterdi.

Bugün yurt içinde enflasyon verileri açıklanacak. Tüketici fiyatlarında aylık %1,27, yıllık ise %10,20 artış yaşanmasını bekliyoruz. Avro Bölgesi'nde enflasyon verileri ve Avrupa Komisyonu Ekonomi Tahminlerini takip edeceğiz. ABD'de ise dış ticaret dengesi ve imalat dışı PMI verilerini izleyeceğiz. Japonya piyasaları bugün tatil nedeniyle kapalı olacak. Sabah, Çin'de piyasalar alıcılı seyrediyor. ABD ve Avrupa'da da piyasaların satıcılı başlangıçlar yapabileceğini düşünüyoruz. BIST tarafında ise yatay bir açılış görebiliriz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- İmalat PMI endeksi nisan ayında sektör koşullarının zorlaştığına işaret etti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Çelebi Hava Servisi'nin (CLEBI) bağlı ortaklığı ihale kazandı (+)
- Ulusoy Elektrik'ten (ULUSE) yeni iş anlaşmaları (+)
- Coca Cola İçecek (CCOLA) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminlerin üzerinde sonuçlar (+)
- TSKB (TSKB) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında net kar (-)
- Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)
- Kısa Kısa Haberler:** AFYON, ASELS, ENJSA, KORDS, TRCAS

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	1,27%	0,99%
Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	10,20%	10,23%
Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,10%
Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	1,30%	
Avro Bölgesi	12:00		Avrupa Komisyonu Ekonomi Tahminleri		
ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	-55,6 mlr \$	-57,6 mlr \$
ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı		54,00
ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat Dışı PMI	58,00	58,80
Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.		

İmalat PMI endeksi nisan ayında sektör koşullarının zorlaştığına işaret etti

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi 2018 Şubat ayındaki 51,8 seviyesinden %48,9 seviyesine geriledi. Veriler, nisan ayında imalat sektöründe daha zorlu faaliyet koşulları olduğuna işaret etti. Toplam yeni siparişlerde ve istihdamda yavaşlama görülürken, maliyetlerdeki artışın yansımaları olarak nihai ürün fiyatları da yükselmeye devam etti.
- Yeni siparişlerdeki yavaşlamaya rağmen üretim artmaya devam etti. Üretim artışı büyük ölçüde yeni yatırımlardan kaynaklandı.
- Döviz kurundaki olumsuz gelişmeler sektörü olumsuz yönde etkilemeyi sürdürdü. İmalat sektöründeki enflasyonist baskıların nisan ayında da devam etmesiyle firmalar ortalama satış fiyatlarını artırmaya devam etti.

Yorum: İmalat sektörü PMI verileri 2017 Ocak ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi ve sektörde iyileşmeyi gösteren referans değer olan 50 seviyesinin altında gerçekleşti. 2018 Ocak ayında son 7 yılın en güçlü büyümesini kaydeden PMI, mart ve nisan ayında sektörde yavaşlamaya işaret ediyor. Bu gelişmede TL'deki değer kaybı ile girdi maliyetlerinde yaşanan artışların etkili olduğunu görüyoruz.

Çelebi Hava Servisi'nin (CLEBI) bağlı ortaklığı ihale kazandı (+)

- Şirketin, Hindistan'ın Yeni Delhi şehrinde mukim bağlı ortaklığı Celebi Airport Services India Private Limited (CAS)'ın, Begaluru Kempegowda Uluslararası Havalimanı'nda 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açılan ihaleye verdiği teklif lehine sonuçlandı ve imtiyaz sözleşmesi imzaladı.
- Böylece CAS, söz konusu havalimanında üçüncü taraflara yer hizmetleri verme lisansına sahip üç firmadan biri olma hakkını elde etti.

Ulusoy Elektrik'ten (ULUSE) yeni iş anlaşmaları (+)

- Şirket, Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş. ile 12 mn \$ (KDV hariç) tutarında orta gerilim hücre alımı sözleşmesi imzaladı. Sözleşme kapsamında ürünler, 12 ay içerisinde partiler halinde teslim edilecek. Söz konusu elektrik dağıtım şirketleri, sözleşme döneminde geçerli olacak şekilde, sözleşme tutarının %25'i oranında ek malzeme siparişi verme hakkına sahip olacak.
- Şirket, UNDP (United Nations Development Programme) ile olan uzun dönemli trafo satış sözleşmesi kapsamında, 2,8 mn \$ (KDV hariç) tutarında trafo siparişi aldı. Söz konusu ürünler 2 ay içerisinde teslim edilecek olup ürünlerin son kullanıcısı Irak Devlet Elektrik İdaresi olacak.

Yorum: Toplam sözleşme büyüklüğü Şirketin 2017 yılı net satış gelirlerinin yaklaşık %14'üne denk gelmekte olup, hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.

Coca Cola İçecek (CCOLA) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminlerin üzerinde sonuçlar (+)

- Coca Cola 1Ç18'de 62 mn TL zarar yönündeki piyasa beklentilerinden daha iyi 46 mn TL (1Ç17: -86 mn TL, 4Ç17: -149 mn TL) zarar açıkladı. Dolar bazlı finansal borç nedeniyle oluşan kur farkı giderindeki yüksek seviyeye karşın operasyonel performanstaki artış, net zararın yıllık ve çeyreklik bazda iyileşmesinde etkili oldu.
- Satış gelirleri 1Ç18'de Research Turkey ortalama beklentisinin %4, geçen yılın aynı çeyreğinin %20 üzerinde 1,87 mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Gelirler içinde birbirine yakın ağırlığı olan yurt içi ve yurt dışı satışlarda sırasıyla %16 ve %24 düzeyindeki büyüme konsolide ciro artışını destekledi. Kur etkisinden arındırılmış şekilde bakıldığında ise satış gelirlerinde; hacimdeki artış, fiyatlama stratejisi ve ürün karmasının olumlu katkısıyla %19,2 yükseliş gerçekleşti. Şirketin 1Ç18'de konsolide satış hacmi %12,4 arttı.
- Türkiye operasyonunda ambalaj maliyetlerindeki artışın olumsuz etkisine rağmen, uluslararası operasyonlarında ünite kasa başı satış gelirlerindeki artış ve şeker maliyetlerindeki gerilemenin etkisiyle brüt kar marjı yıllık bazda 2 puan yükselişle %32,9'a ulaştı. Faaliyet giderlerindeki sıkı kontrolün de katkısıyla Şirketin 1Ç18 FAVÖK'ü 267 mn TL (y/y +%47, ç/ç +%61) ile 225 mn TL olan ortalama piyasa beklentisinin %19 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 1Ç18'de tahminlerin 1,8 puan, geçen yılın 2,7 puan üzerinde %14,3 seviyesinde oluştu.
- Şirket 1Ç18 sonuçlarıyla birlikte; 2018 satış hacminde %4-6, satış gelirlerinde %10-12 (kur etkisinden arındırılmış) artış beklentisini; FAVÖK marjının Türkiye operasyonlarında yatay, uluslararası operasyonlarında hafif artış olmak üzere konsolide bazda hafif yükseliş göstereceği öngörüsünü; Net Borç/FAVÖK oranının 1,50x'ın altında (2017: 1,52x) (kur etkisinden arındırılmış ve organik bazda) kalacağı tahminini korudu. Şirket bugün saat 16.00'da 1Ç18 sonuçlarına yönelik telekonferans düzenleyecek.

Yorum: Coca Cola ilk çeyrekte yurt içinde ılımlı hava şartları, uluslararası operasyonlarındaki güçlü performans ve fiyatlandırma stratejisi sayesinde beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladı. BIST100'ün son 1 ayda %3,5, son 3 ayda %12,2 üzerinde performans gösterse de hisselerin bugün 1Ç18 sonuçlarına olumlu tepki vereceği kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma % Kons.
	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.	
Net Satışlar	1.866	1.656	12,6%	1.556	19,9%	1.795	4%	
Brüt Kar	614	546	12,4%	481	27,5%	-	m.d.	
FAVÖK	267	165	61,4%	181	47,4%	225	19%	
Net Dönem Karı	-46	-149	-69,0%	-86	-46,5%	-62	-25%	
Brüt Kar Marjı	32,9%	33,0%	-0,1 yp	30,9%	2 yp	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	14,3%	10,0%	4,3 yp	11,6%	2,7 yp	12,5%	1,8 yp	
Net Kar Marjı	-2,5%	-9,0%	6,5 yp	-5,5%	3,1 yp	-3,4%	1 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

TSKB (TSKB) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında net kar (-)

- TSKB 1Ç18 için bizim tahminimizin %11,0, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %8,0 altında 159 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam çeyrek bazda %10,8, yıllık bazda ise %8,7 artışa işaret etmektedir.
- Temel olarak beklentimizin üzerinde gerçekleşen net ticari zarar ve vergi giderleri (efektif vergi oranı %38) net kar tahminimizde aşağı yönlü sapmaya neden oldu.
- Banka'nın 1Ç'de bağlı ortaklıklarının muhasebeleştirme yönteminde değişikliğe gitmesi sonucunda 11 mn TL ile beklentimizin üzerinde gelir kaydedilirken, 94 mn TL'lik oluşan karşılık giderlerinin önemli bir kısmının olumsuz etkisi 80 mn TL'lik serbest kalan diğer karşılıklardan elde edilen gelir ile telafi edilerek net kardaki etkisi sınırlandı.

Yorum: Açıklanan 1Ç sonuçlar hem bizim ve hem de piyasa beklentilerinin bir miktar altında gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz Son 1 aylık dönemde TSKB hisselerinin BIST-100 endeksine göre %0,8 daha kötü, banka endeksine göre ise %3,2 daha iyi performans sergilediği görülmektedir. TSKB için 1,89 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endeks Üzeri Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeks Üzeri Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,89	F/K (Cari):	6,2				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapamış Fiyatı (TL)	1,38	F/DD (Cari)	1,0				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet									
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	313	312	0%	224	40%	282		11%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	5	6	-15%	2	111%	3		79%	
Net Dönem Karı	159	143	11%	146	9%	178	173	-11%	-8%
Net Faiz Marjı	4,30%	4,57%	-0,3 yp	3,73%	0,6 yp	3,91%		0,4 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	18,2%	18,4%	-0,2 yp	17,5%	0,7 yp	21,2%		-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

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- Yapı Kredi Bankası 1Ç18 için bizim tahminimizin %17,0, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %14,0 üzerinde 1,24 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam çeyrek bazda %41,4, yıllık bazda ise %24,2 artışa işaret etmektedir.
- Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net faiz ve net & ücret komisyon gelirleri ile net kar tahminimizin üzerinde gerçekleşmiştir.
- Banka'nın 1Ç'de net faiz gelirleri çeyrek bazda %3,0 artarak 2,77 mlr TL, Net ücret & komisyon gelirleri ise bir önceki çeyreğe göre %25 artarak 986 mn TL düzeyine çıkmıştır. Banka bugün TSİ 16:00'da 1Ç18 sonuçlarına yönelik telekonferans toplantısı düzenleyecek.

Yorum: Açıklanan 1Ç sonuçlar hem bizim ve hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz Son 1 aylık dönemde Yapı Kredi Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %1,6 daha kötü, banka endeksine göre ise %2,3 daha iyi performans sergilediği görülmektedir. Yapı Kredi Bankası için 4,61 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endeks Paralel Getiri", Uzun Vadede ise "TUT" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	4,61	F/K (Cari):	5,3				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	3,98	F/DD (Cari):	0,6				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan								
(milyon TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	2.768	2.684	3%	2.141	29%	2.674		3%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	986	788	25%	807	22%	912		8%	
Net Dönem Kar	1.244	880	41%	1.001	24%	1.066	1.091	17%	14%
Net Faiz Marjı	3,86%	3,93%	-0,1 yp	3,48%	0,4 yp	3,73%		0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	13,0%	12,9%	0,2 yp	12,6%	0,4 yp	12,5%		0,5 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, WY Araştırma ve Strateji

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

Kısa Kısa Haberler:

- (+) Afyon Çimento (AFYON):** Eski çimento fabrikasının arsa satışına ilişkin açıklama yapan şirket, 156.754 m2 ticari ve konut imarlı arsalardan, 88.124 m2' lik kısmının yaklaşık 80 mn TL'ye satıldığını belirtti. Satış sonucu 79,8 mn TL maddi duran varlık satış karı elde edildiği belirtildi.
- Aselsan (ASELS):** Şirketin 1Ç18'de net kârı piyasa ortalama beklentisinin %19 üzerinde, yıllık bazda %2,2 artarak 351 mn TL'ye yükseldi. Bu dönemde net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %5 üzerinde, geçen yılın aynı dönemine göre %27 artarak 1,36 mlr TL olurken, 2017 sonu itibarıyla 6,8 mlr \$ olan bakiye siparişleri 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mlr \$'a yükseldi. FAVÖK ise, piyasa ortalama beklentisinin %14 üzerinde, yıllık bazda %6 artarak 283 mn TL'ye, FAVÖK marjı da piyasa beklentisinin 1,5 puan üzerinde yıllık bazda ise 4,1 puan düşüşle %20,8 seviyesinde gerçekleşti. Şirket 2018 yılına ilişkin tahminlerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Buna göre Şirket, 2018 yılında net satışlarında %25-%35 aralığında büyüme beklerken, FAVÖK marjının %18-20 aralığında olmasını ve yatırım harcamalarının 650 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir.
- (+) Enerjisa Enerji (ENJSA):** Şirketin 1Ç18'de net kârı, operasyonel kârda büyüme ve efektif vergi oranındaki düşüşün etkisiyle yıllık bazda %210 artarak 243 mn TL'ye yükseldi. Bu dönemde net satış gelirleri yıllık bazda %49 artarak 4,07 mlr TL olurken, güçlü ciro büyümesinin yanı sıra faaliyet giderlerinin net satışlara oranındaki yıllık 2,3 puanlık gerileme, operasyonel kârlılığı destekledi. Böylece Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü yıllık bazda %42,4 artarak 671 mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,8 puanlık düşüşle %16,5 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel olmayan tarafta ise, 1Ç18'de esas faaliyetlerinden diğer net giderleri yıllık bazda %75 düşüşle 14,4 mn TL'ye gerilerken, net finansman giderleri %9,9 artarak 264 mn TL'ye yükseldi. 1Ç17'de 21 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi gideri 1Ç18'de 80 mn TL'ye yükseldi, ancak efektif vergi oranı %33,3'ten %26,8'e geriledi. *Yorum: Şirketin 1Ç18'de hem operasyonel hem de net kâr tarafında yıllık bazda kaydettiği iyileşmeyi olumlu buluyoruz, ancak hissenin son 1 ayda BIST100 endeksinde göre yaklaşık %10 pozitif ayrılmış olması nedeniyle sonuçların hisse performansına 'sınırlı olumlu' yansımaları bekliyoruz.*
- (-) Kordsa Teknik (KORDS):** Şirket 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %5,7 altında, geçen yılın aynı dönemine yakın 61 mn TL net kâr açıkladı.
- (+) Turcas Petrol (TRCAS):** Daha önce Denizli il sınırları petrol arama için ruhsat başvurusu yapan şirket, Petrol İşleri Genel Müdürlüğü tarafından başvurunun kabul edildiğini açıkladı. İlgili süreçlerin ve yükümlülüklerin tamamlanması sonucu alınacak ruhsata göre arama faaliyetlerine başlayacağını açıklayan şirket, ilk aşamadaki yatırım tutarının, 5 yıllık süre zarfında ağırlıklı olarak sondaj çalışmalarında harcanmak üzere, asgari 2,7 mn \$ seviyesinde öngörüldüğünü bildirdi.

03 Mayıs 2018 Perşembe

Tarih	Ülke	Tsı	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.	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			
8 May.	Çin	05:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	■		-4,98 mlr \$
8 May.	Çin	05:00	Nis.	İthalat- Yıllık %	■		14,40%
8 May.	Çin	05:00	Nis.	İhracat- Yıllık %	■		-2,70%
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	■		18,50
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■		-1,60%
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	■		2,60%
8 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi	■		-6,66 mlr TL
8 May.	Türkiye			AGHOL, BIMAS, ULKER 1Ç18 Finansal Sonuçları			
9 May.	Fransa	09:45	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		1,20%
9 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Aylık %	■		0,3%
9 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %	■		3,0%
9 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		1,0%
9 May.	Türkiye			TUPRS, THYAO 1Ç18 Finansal Sonuçları			

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.