

08 Mayıs 2018 Salı

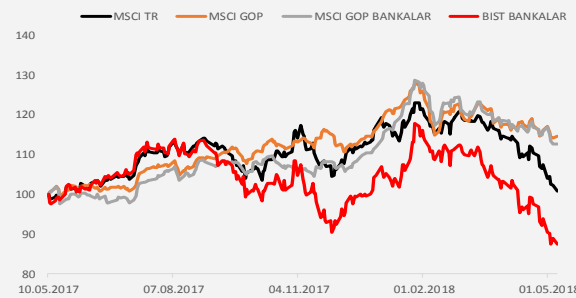
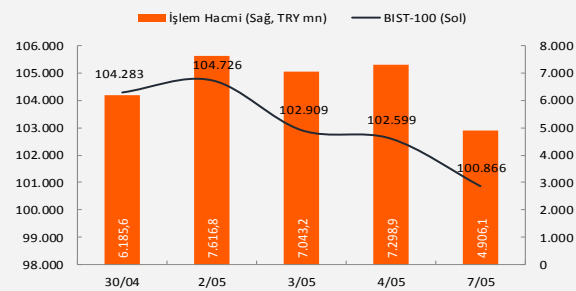
## Piyasa Verileri

Endeksler		7 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	100.866,2	-1,7%	-12,5%
BIST030	▼	122.979,7	-1,8%	-13,5%
VIOP030 Endeks	▼	124,100	-1,7%	-12,9%
S&P 500	▲	2.672,6	0,3%	0,0%
DJI	▲	24.357,3	0,4%	-1,5%
DAX	▲	12.948,1	1,0%	0,2%
RTS	▲	1.153,9	0,6%	-0,1%
Parite		7 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,2828	0,6%	12,8%
EUR/TRY	▲	5,1038	0,4%	12,3%
(\$+€)/TRY	▲	4,6940	0,5%	12,6%
EUR/USD	▼	1,1912	-0,2%	-0,8%
Emtia		7 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	75,4	-1,0%	15,1%
Bakır (\$/ton)	▼	6.826,0	0,0%	-5,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.311,0	-0,2%	0,4%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,4	-0,2%	-2,9%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
AVHOL 20%	FLAP -20%	THYAO 752
MCTAS 20%	FRIGO -15%	GARAN 535
SALIX 10%	YUNSA -12%	KRDMD 378
EGCYH 8%	KPHOL -11%	HALKB 346
QNBFL 8%	ITTFH -11%	KOZAL 304

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

Endeks haftaya 102.500 seviyesi üzerinden yatay başlangıç yaptı. Yukarı yönlü denemelerde başarılı olamayan BIST, satışların artması sonrasında günü 100.866 seviyesinden tamamladı.

Dün ABD Başkanı Trump'ın, İran kararını Salı günü (bugün) TSİ 21:00'de açıklayacağını twitter üzerinden duyurmasının ardından enerji sektörü hisselerinin kazançlarının önemli kısmını geri vermesi ile ABD borsalarındaki yükselişler sınırlı kaldı. Avrupa tarafında ise Londra borsası tatil nedeniyle kapalı iken, diğer borsalar beklentinin üzerinde gelen bilançoların desteği ile yükselişler gösterdi.

Bugün yurt içinde hazine nakit dengesi açıklanacak. ABD'de FED Başkanı Powell'ın konuşması takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin'de beklentilerden iyi gelen dış ticaret verileri ardından alımlar görüyoruz. Japonya'da da piyasalar alıcılı seyrediyor. ABD'de yatay, Avrupa'da ise karışık açılışlar görebiliriz. BIST'in de güne satıcılı bir açılış yapabileceğini düşünüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- TCMB, rezerv opsiyon mekanizmasında değişikliğe gitti

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Konut kredisi faizlerinin indirilmesi bekleniyor (Konut sektörü için olumlu)
- DHMİ ve TAVHL Nisan ayı trafik verilerini açıkladı (+)
- Alarko Holding (ALARK)'ın taahhüt şirketi Bükreş çevreyolu ihalesinde en iyi teklifi verdi (+)
- Aselsan (ASELS) DEFTECH ile imzalanan işbirliği niyet mektubuna ilişkin açıklama yaptı
- Anadolu Efes (AEFES) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında FAVÖK (-)
- Migros (MGROS) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminlerin hafif üzerinde FAVÖK (+)
- Kısa Kısa Haberler: Yıldız Holding, DOHOL, MPARK, OZKGY, SAHOL

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	23,1 mlr €	18,5 mlr €
Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	0,90%	-1,60%
Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	3,00%	2,60%
ABD	10:15		Fed Powell konuşması		
Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi		-6,66 mlr TL
Türkiye			AGHOL, BIMAS, ULKER 1Ç18 Finansal Sonuçları		

## TCMB, rezerv opsiyon mekanizmasında değişikliğe gitti

- TCMB, zorunlu karşılıklarda rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkân oranı üst sınırı % 55'ten yüzde %45'e düşürüldü. Söz konusu değişiklik ile yaklaşık 6,4 mlr TL likiditenin piyasadan çekileceği ve yaklaşık 2,2 mlr \$ tutarında dövizin bankaların kullanımına geçeceği belirtildi.

*Yorum: 25 Nisan'da gerçekleşen para politikası kurulu toplantısında TCMB, GLP borç verme faizini 75 baz puan artırarak %13,50'ye yükseltmişti. Faiz kararı sonrasında TL'deki değer kaybının devam ederek dolar TL'nin 4.30 seviyelerine yaklaşması ardından TCMB ilave sıkılaştırma adına rezerv opsiyon mekanizmasını kullandı. Tahvil faizlerinin ve dolar endeksinin küresel ölçekte değer kazanıyor olmasının da etkisiyle, TCMB'nin likiditeyi kontrol altına alma adına attığı adımın ilk etkilerinin sınırlı kaldığını görüyoruz. TL'deki değer kaybının devamı halinde alınacak ilave önlemlerle birlikte pozitif etkilerini görebileceğimizi düşünüyoruz.*

#### Konut kredisi faizlerinin indirilmesi bekleniyor (Konut sektörü için olumlu)

- Başbakan Binali Yıldırım Ziraat Bankası'nın konut sektöründe stokları azaltmaya yönelik bir kampanya başlatacağını duyurdu. Basında yer alan haberlere göre, Ziraat Bankası ve sektörün önde gelen bankalarının da yer alacağı bir eylem planının bir kaç gün içinde açıklanacağı ve konut kredisi faiz oranlarının %1 civarına indirileceği belirtildi.
- Söz konusu proje kapsamında şu anda sektörde ortalama %1,25 seviyelerinde olan, hatta bazı bankalarda %1,35 seviyelerine kadar çıkan konut kredisi faiz oranlarının %1 civarına çekilmesi bekleniyor. **Kaynak: Business HT**

#### DHMİ ve TAVHL Nisan ayı trafik verilerini açıkladı (+)

- DHMİ verilerine göre Nisan ayında Türkiye Geneli Havalimanları yolcu trafiği iç hatta %13,3 artışla 9,9 mn ve dış hatta %16,7 artışla 7 mn oldu. Böylece direkt transit yolcular dahil toplam yolcu trafiği yıllık bazda %14,4 artarak 16,9 mn seviyesinde gerçekleşti. İstanbul Atatürk Havalimanı yolcu trafiği geçen yılın aynı ayına göre iç hatta %5, dış hatta %14 arttı ve böylece toplamda %11 oranında artış gösterdi. İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı yolcu trafiği ise yıllık bazda iç hatta %12, dış hatta %13 artarak toplamda %12 artış gösterdi.
- TAV Havalimanları (TAVHL)'nin açıkladığı verilere göre ise, Şirketin yurt içinde ve yurt dışında işlettiği tüm havalimanlarında toplam yolcu sayısı Nisan ayında yıllık bazda %13,2 artarak 10,5 mn seviyesine yükseldi (iç hatta +%13,2, dış hatta +%13,3).

*Yorum: Geçtiğimiz yıl dış hat yolcu trafiğinde yaşanan canlanmanın Nisan ayında başlamasının yarattığı yüksek baz etkisine rağmen, Türkiye genelinde dış hat yolcu trafiğinin bu yılın Nisan ayında çift haneli büyüme kaydetmesini havacılık sektörü hisseleri (THYAO, PGSUS, TAVHL) açısından olumlu buluyoruz.*

#### Alarko Holding (ALARK)'ın taahhüt şirketi Bükreş çevreyolu ihalesinde en iyi teklifi verdi (+)

- Şirketin bağlı ortaklığı Alsim Alarko'nun Romanya Karayolları İdaresi tarafından açılan Bükreş Güney Çevreyolu Dizayn ve Yapım İşi (Lot-1) ihalesine verdiği teklif en iyi teklif olarak açıklandı. Söz konusu işe ilişkin teklif bedeli %19 KDV hariç yaklaşık 178,4 mn € (yaklaşık 910 mn TL).
- Şirket Yönetim Kurulu, hisse başına brüt 0,27 TL (%27) nakit temettünün 27.06.2018'den itibaren ödenmesi teklifini 05.06.2018 tarihinde yapılacak toplantıda Genel Kurul'un onayına sunacak. *Söz konusu temettü tutarı hissenin dünkü kapanış fiyatına göre %4,7 verime işaret ediyor.*

*Yorum: Alsim Alarko'nun en iyi teklif verdiği proje, Alarko Holding'in 5 Nisan itibariyle 825 mn \$ olan birikmiş iş yükünün yaklaşık %26'sına denk gelmekte olup, hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.*

#### Aselsan (ASELS) DEFTECH ile imzalanan işbirliği niyet mektubuna ilişkin açıklama yaptı

- Şirket, daha önce basında yer alan bir habere istinaden SPK'nın isteği doğrultusunda açıklama yaptı. Buna göre, 16-19 Nisan 2018 tarihlerinde Malezya'da düzenlenen DSA 2018 Uluslararası Savunma Sanayi fuarında Aselsan, Aselsan Malaysia ve DEFTECH firmaları arasında Uzaktan Komutalı Silah Sistemleri, Askeri Araç Modernizasyonu ve İnsansız Silahlı Kara Araçları konularında bir işbirliği niyet mektubu imzalandığı, ancak taraflarca herhangi bir ticari taahhüt altına girilmediği belirtildi. DEFTECH ile öncelikli olarak Malezya Silahlı Kuvvetleri ihtiyaçlarına yönelik potansiyel projeler hedeflenirken, Uzakdoğu Asya ülkelerindeki faaliyetlerinde işbirliği ayrıca değerlendirilecek.
- Hürriyet gazetesinde yer alan bir habere göre ise, Aselsan'ın Yönetim Kurulu Başkanı Haluk Görgün, ikincil halka arzla ilgili olarak 20 Mayıs'ta yurt dışında yatırımcı toplantılarına başlayacaklarını, New York, Londra, Frankfurt, Los Angeles ve Boston'un gidecekleri şehirler arasında olduğunu ve 10 günde 60 toplantı yapacaklarını belirtti. (Kaynak: Hürriyet)

#### Anadolu Efes (AEFES) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında FAVÖK (-)

- Anadolu Efes 1Ç18'de 139 mn TL zarar yönündeki piyasa beklentilerinden daha iyi 106 mn TL (4Ç17: -194 mn TL, 1Ç17: -85 mn TL) zarar açıkladı. Döviz bazlı finansal borç nedeniyle oluşan kur farkı giderindeki yüksek seviye şirketin net zarar açıklamasında etkili oldu.
- Satış gelirleri 1Ç18'de Research Turkey ortalama beklentisine paralel gerçekleşirken; satış hacmi ile ürün fiyatlarındaki artışlar ve zayıf TL'nin pozitif katkısıyla geçen yılın aynı çeyreğinin %14 üzerinde 2,76 mlr TL düzeyinde oluştu. Şirketin 1Ç18'de konsolide satış hacmi yıllık %7,9 arttı. 1Ç18 hacminde çeyreksel anlamda son 4 yılda görülen en yüksek artış kaydedildi. Bununla birlikte bira satışları ağırlıklı olarak Türkiye ve Rusya kaynaklı %6,1 düşüş gösterdi. Şirketin bira

faaliyetlerinden elde ettiği satış gelirleri 1Ç18'de yıllık bazda %3,3 yükselirken, Coca-Cola İçecek cirosu %19,9 artış gösterdi.

- Şirketin 1Ç18 FAVÖK'ü 287 mn TL (y/y +%6, ç/ç -%19) ile 339 mn TL olan ortalama piyasa beklentisinin %15 altında gerçekleşti. Türkiye ve Rusya bira satışlarındaki daralma operasyonel marjları 1Ç18'de negatif etkiledi. Türkiye bira faaliyetlerinde FAVÖK marjı 5,4 puan azalışla %19,9'a gerilerken, yurt dışı bira faaliyetlerinde FAVÖK marjı 3,5 baz puan azalarak %9,5 seviyesine düştü. Konsolide FAVÖK marjı 1Ç18'de tahminlerin 1,8 puan ve geçen yılın 2,4 puan üzerinde %10,4 seviyesinde oluştu. 1Ç18'de işletme sermayesindeki gerilemeye rağmen, faaliyet karlılığındaki zayıflama net borç/FAVÖK rasyosunun önceki çeyrekteki 1,4 seviyesinden 1,92x düzeyine yükselmesine neden olmuştur.
- Şirket yönetimi 2018 için tahminlerini korudu. Türkiye bira faaliyetlerinde yatay veya düşük tek haneli hacim büyümesi beklerken yurt dışı bira faaliyetlerinde yatay seyir öngörülmektedir. Tüm segmentlerde gelirlerin hacim artışının üzerinde büyümesi beklenirken, bira operasyonlarındaki marj iyileşmesinin katkısıyla FAVÖK marjında geçen yıla göre (2017: %16,2) hafif iyileşme öngörülmektedir.

**Yorum:** Anadolu Efes 1Ç18 operasyonel sonuçları Türkiye ve Rusya bira faaliyetlerindeki zayıf performans nedeniyle beklentilerin altında gerçekleşti. Şirket muhafazakar olan 2018 beklentilerini korusa da, BIST100'ün son 3 ayda %6 üzerinde performans gösteren hisselerin bugün 1Ç18 sonuçlarına hafif olumsuz tepki vereceği kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	2.764	2.758	0,2%	2.426	14,0%	2.775	0%
Brüt Kar	1.003	1.089	-7,9%	870	15,4%	-	m.d.
FAVÖK	287	353	-18,8%	271	5,6%	339	-15%
Net Dönem Karı	-106	-194	-45,4%	-85	25,1%	-139	-24%
Brüt Kar Marjı	36,3%	39,5%	-3,2 yp	35,8%	0,4 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	10,4%	12,8%	-2,4 yp	11,2%	-0,8 yp	12,2%	-1,8 yp
Net Kar Marjı	-3,8%	-7,0%	3,2 yp	-3,5%	-0,3 yp	-5,0%	1,2 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

#### Migros (MGROS) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminlerin hafif üzerinde FAVÖK (+)

- Migros 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisine paralel 237 mn TL zarar açıkladı. Euro bazlı finansal borç nedeniyle oluşan kur farkı giderindeki yüksek seviye, şirketin net zarar açıklamaya devam etmesinde etkili oldu. Migros'un 1Ç17'de elde ettiği 907 mn TL net karın, Kipa satın alması nedeniyle oluşan 1,07 mlr TL'lik negatif şerefiye katkısı sayesinde gerçekleştiğini hatırlatalım.
- Şirketin satış gelirleri 1Ç18'de tahminler doğrultusunda, geçen yılın yüksek baz etkisine rağmen, 3,94 mlr TL (y/y %27, ç/ç -%2) düzeyinde gerçekleşti. Kipa operasyonları hariç yurt içi satış büyümesi %17,9 oldu. Migros organize ve toplam hızlı tüketim ürünleri pazarındaki payını 1Ç18 itibarıyla yıllık bazda sırasıyla 0,2 (pazar payı %16,1) ve 0,8 puan (pazar payı %6,6) artırdı.
- Şirket 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %5 üzerinde 184 mn TL FAVÖK açıklarken (y/y +%37, ç/ç -%15), FAVÖK marjı beklentinin 0,2 puan üzerinde %4,7 seviyesinde oluştu. FAVÖK marjı bu dönemde, geçen yılın 0,4 puan üzerinde, önceki çeyreğin 0,7 puan altında kaldı.
- 2017 sonunda 672 mn € seviyesindeki borcun 610 mn €'ya düşürülmesine rağmen finansal borçlardaki artışın etkisiyle şirketin net borç/FAVÖK çarpanı 1Ç18 itibarıyla önceki çeyrekteki 2,86x düzeyinden 3,23x seviyesine yükseldi. Migros'un yılın geri kalanında Euro borcunu düşürme hedefi bulunuyor.
- Nisan 2018 itibarıyla 8 Kipa mağazasının satış alanı optimizasyonunun tamamlandığı açıklanmış olup, yılın geri kalanında 6 mağazanın daha yapılandırması planlanmaktadır. 2018'de Kipa mağazalarında devam eden yeniden yapılandırma nedeniyle m<sup>2</sup> büyüklüğündeki büyümenin sınırlı kalacağı, bununla birlikte mağaza trafiği ve fiyat artışlarıyla satış gelirlerinde yıllık %15-18 büyüme gerçekleşeceği öngörülmektedir. Şirket ilk çeyrek sonuçlarıyla birlikte 2018'de 120-150 arasında yeni mağaza açılış hedefini ve konsolide FAVÖK marjının (diğer gelir/giderler dahil) %5,5-6,0 (2017: %5,7) aralığında oluşacağı beklentisini korudu. Migros'un 2018 yılı yatırım hedefi ise 400 mn TL tutarındadır.

**Yorum:** 1Ç18 sonuçlarının, FAVÖK marjında tahminlerden iyi gerçekleştirmeler ve yönetimin borç azaltma hedefinin kur hassasiyetini azaltacağı düşüncesiyle sınırlı olumlu fiyatlanacağı kanaatindeyiz. Son 12

ayda BIST100'ün %19 altında performans gösteren hissede negatif ayrışmanın normalleşebileceğini düşünüyoruz.


UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %
	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.	
Net Satışlar	2.764	2.758	0,2%	2.426	14,0%	3.956	0%	
Brüt Kar	1.003	1.089	-7,9%	870	15,4%	-	m.d.	
FAVÖK	287	353	-18,8%	271	5,6%	175	-15%	
Net Dönem Karı	-106	-194	-45,4%	-85	25,1%	-237	-24%	
Brüt Kar Marjı	36,3%	39,5%	-3,2 yp	35,8%	0,4 yp	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	10,4%	12,8%	-2,4 yp	11,2%	-0,8 yp	4,4%	-1,8 yp	
Net Kar Marjı	-3,8%	-7,0%	3,2 yp	-3,5%	-0,3 yp	-5,0%	1,2 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

#### Kısa Kısa Haberler:

- **Yıldız Holding:** Yıldız Holding, 5,5 mlr \$ tutarındaki kredilerini yapılandırmak için bankalarla anlaşma sağladığını duyurdu. Yıldız Holding CFO'su Mustafa Tercan, 500 mn \$ ara ödeme ve TL'deki değer kaybı ile toplam borcun azaldığını söyledi. **Kaynak: Business HT**
- **(=) Doğan Holding (DOHOL):** Rekabet Kurumu'nun internet sitesinde yer alan duyuruya göre, Kurul, Doğan Holding bünyesindeki Doğan TV Holding, Doğan Gazetecilik, Doğan Haber Ajansı, Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık, Doğan Dağıtım Satış Pazarlama Matbaacılık Ödeme Aracılık ve Tahsilat Sistemleri, Doğan İnternet Yayıncılığı ve Yatırım, Mozaik İletişim Hizmetleri anonim şirketleriyle Doğan Media International GmbH'nin tam kontrolünün Demirören Medya Yatırımları Ticaret AŞ üzerinden dolaylı ve nihai olarak Erdoğan Demirören tarafından devralınması işlemine onay verdiği bildirildi.
- **(+) MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK):** Geçen yılın ilk çeyreğini 11,8 mn TL net zararlarla tamamlayan MLP Sağlık Hizmetleri, 1Ç18 dönemini ise 10 mn TL net kar ile tamamladı. Açıklanan kar rakamının oluşmasında, operasyonel performans ön plana çıkarken, 1Ç18'de kaydedilen 35 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri de, şirketin ilk çeyreği net kar ile tamamlamasına destek verdi. 1Ç17 döneminde 80 mn TL seviyesindeki net finansal giderin, bu çeyrekte 127 mn TL seviyesine yükselmesi ise net kardaki büyümeyi sınırlandırdı. Konsolide cironun yıllık bazda %18 artışla 749 mn TL seviyesine yükseldiğini görüyoruz. Gelirleri oluşturan her segmentte gözlenen artışın yanı sıra kontrollü maliyet yönetimine bağlı olarak FAVÖK tarafında ise şirket yıllık bazda %24 artışla 122 mn TL FAVÖK elde etmiştir. Halka arzla birlikte şirkete giren 600 mn TL'nin etkisiyle şirketin net borcu 1,38 mlr TL seviyesinden, 1Ç18'de 929 mn TL seviyesine gerilemiştir. **Yorum: Operasyonel tarafta şirketin iyi bir çeyreği geride bıraktığını görüyoruz. Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BİST'e paralel bir getiri performansı sergiledi. 1Ç18 finansallarının, hisse performansına pozitif katkı yapacağını düşünüyoruz.**
- **(=) Özak GYO (OZKGY):** Şirket tarafından refinansman amacıyla, Grup imkanları kullanılacak suretiyle ve köprü kredi şeklinde olmak üzere, toplam 13 mn € tutarda finansman sağlanmasına karar verildiği açıklandı. Söz konusu finansmanın 3 parça halinde ortalama yıllık Euro Libor+%1,6 maliyetli ve 240'ar gün vadeli olacak şekilde sağlanacağı belirtildi.
- **(+) Sabancı Holding (SAHOL):** 1Ç18'de şirketin net karı 1,07 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda %59 artış gösteren net kar rakamı, piyasa beklentisi olan 847 mn TL'yi de aşmış oldu. **Yorum: Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BİST'e göre %8 daha pozitif bir getiri performansı sergilese de kısa vadede hissede pozitif hareketlilik görebiliriz.**

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		23,1 mlr €	18,5 mlr €
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,90%	-1,60%
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		3,00%	2,60%
8 May.	ABD	10:15		Fed Powell konuşması			
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 %		0,2%	0,3%
9 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		2,8%	3,0%
9 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,6%	0,5%
9 May.	ABD	20:15		Fed Bostic konuşması			
9 May.	Türkiye			DOAS, TUPRS, THYAO 1Ç18 Finansal Sonuçları			
10 May.	Japonya	02:50	Mar.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2.929 mlr ¥	2.076 mlr ¥
10 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		3,4%	3,1%
10 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		1,9%	2,1%
10 May.	İngiltere	14:00	May.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,5%	0,5%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,3%	-0,1%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	2,4%
10 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			211 Bin
10 May.	ABD	21:00	Nis.	Hazine Bütçe Dengesi			-208,7 mlr \$
10 May.	Türkiye			ZOREN, VESTL, HALKB 1Ç18 Finansal Sonuçları			
10 May.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 1Ç18 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi. (Banka hariç)			
11 May.	ABD	15:30	Nis.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,50%	0,00%
11 May.	ABD	15:30	Nis.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Yıllık%		3,90%	3,60%
11 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,00	98,80
14 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %			2,10%
14 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Aylık %			-0,10%
14 May.	Japonya	09:45		Fed Mester konuşması			
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge			-4,15 mlr \$

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.