

09 Ocak 2018 Salı

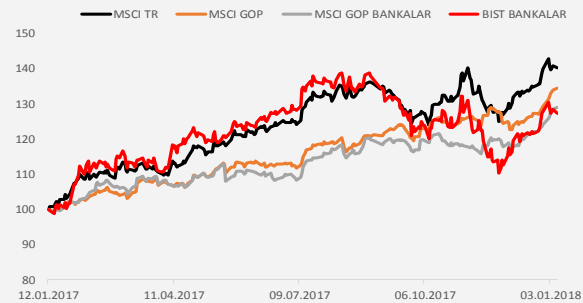
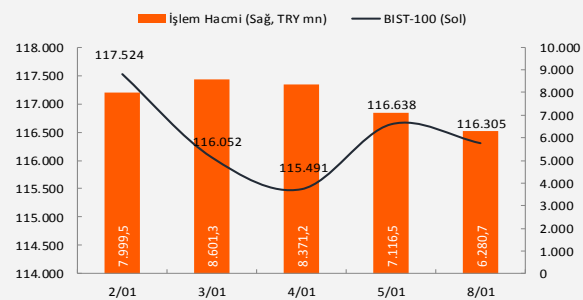
Piyasa Verileri

Endeksler		8 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	116.304,5	-0,3%	0,8%
BIST030	▼	142.322,5	-0,5%	0,1%
VIOP030 Endeks	▼	145,100	-0,7%	-0,1%
S&P 500	▲	2.747,7	0,2%	2,8%
DJI	▼	25.283,0	-0,1%	2,3%
DAX	▲	13.367,8	0,4%	3,5%
RTS	▲	1.219,9	0,5%	5,7%
Parite		8 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	3,7421	-0,1%	-1,5%
EUR/TRY	▼	4,4809	-0,1%	-1,4%
(\$+€)/TRY	▼	4,1116	-0,1%	-1,4%
EUR/USD	▼	1,1971	-0,1%	-0,3%
Emtia		8 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	68,2	0,6%	2,0%
Bakır (\$/ton)	▲	7.125,0	0,1%	-1,7%
Altın (\$/ons)	▲	1.319,8	0,1%	1,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,1	0,2%	1,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KRSTL 20%	MRYO -20%	THYAO 461
INTEM 20%	KRSAN -18%	GARAN 437
BOSSA 20%	MMCAS -11%	HALKB 380
SKTAS 15%	MARTI -9%	PETKM 342
ARTI 12%	KERVT -8%	KOZAA 318

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla 117.500 üzerinden başlayan endeks, gün içinde yükselişini sürdüremeyerek satış baskısı altında kaldı. Günün kapanışı 116.305 seviyesinden gerçekleşti.

Haftanın ilk işlem gününde ABD'de bilanço sezonu öncesinde enerji ve sanayi sektörü öncülüğünde borsalar yükselişler gösterdi ve S&P ve Nasdaq rekor seviyeden kapandı. Avrupa'da ise beklentinin altında gelen makroekonomik veriye karşın Almanya öncülüğünde borsalar değer kazanmaya devam ederken, gösterge endeks son 2,5 yılın en yüksek seviyesinden kapandı.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Almanya'da sanayi üretimi ve dış ticaret dengesi açıklanacak. Sabah Asya tarafında pozitif bir seyir görüyoruz. Japonya piyasaları alıcılı, Çin ise yatay seyreliyor. Bugün, Avrupa piyasalarının alımlarla, ABD piyasalarının ise satışlarla başlamasını bekliyoruz. BIST'in ise alımlarla güne başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Fitch: Küresel büyümenin 2018 sonunda %3,3 seviyesine yaklaşacak
- Sanayi üretimi kasımda beklentiler doğrultusunda yıllık %7 artış gösterdi
- Hazine nakit dengesi 2017 yılında 60 mlr TL açık verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Akbank (AKBNK) ve Halk Bankası (HALKB) 2018 yılı beklentilerini açıkladı (=)
- Medical Park'ın halka arzından 500 mn TL gelir bekleniyor
- Akkök Holding, 2018 yılına yeni yatırımlarla giriyor
- Türk Hava Yolları (THYAO) 2017 trafik sonuçlarını açıkladı (+)
- Kısa Kısa Şirket Haberleri: KIPA

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,40%
Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		18,9 mlr €
Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı		8,80%
ABD	18:00		Fed Kashkari konuşması		

Fitch: Küresel büyümenin 2018 sonunda %3,3 seviyesine yaklaşacak

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, küresel ekonomik büyümenin artan yatırımlar etkisiyle 2018 sonunda %3,3 seviyesine yaklaşmasının beklendiğini, 2018 sonrasında para politikalarının sıkılaşmasıyla daha ılımlı bir hal alabileceğini ve gelişen piyasalardaki şirketlerin gelecek dönemde olası sermaye çıkışlarından etkilenebileceğini belirtti.
- Açıklamada görüşlerine yer verilen Fitch Kredi Piyasası Araştırma Direktörü Monica Insoll, şu anda reyting görünümü eğilimi en olumlu seyirde, pozitif görünüme sahip reytinglerin sayısı negatif olanlardan daha fazla açıklamasında bulundu. Insoll, para politikasında devam eden daralmaya ek olarak artan küresel politik belirsizliklerin gelecek dönemde reytingler için zorluk oluşturabileceğini kaydetti.

Sanayi üretimi kasımda beklentiler doğrultusunda yıllık %7 artış gösterdi

- Kasımda sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış verilere göre aylık bazda %0,3 yıllık bazda %7 artış kaydetti. Piyasa beklentisi de yıllık %7 yükseliş göstermesi yönündeydi. Takvim etkisinden arındırılmış sanayinin alt sektörleri incelendiğinde; 2017 Kasım ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %5,9, imalat sanayi sektörü endeksi %7,1 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %6,7 arttı.
- Takvim etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında, endeks içinde en yüksek paya sahip olan imalat sanayi sektörü bir önceki aya göre aynı kaldı. Aylık bazda madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi %3,2, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %0,8 artış gösterdi.
- 2017 Kasım ayında yıllık bazda düşüş gösteren tek grup %2,6 düşüşle dayanıklı tüketim malları grubu oldu. Dayanıklı tüketim mallarındaki teşviklerin azalmasının hala sektör üzerinde etkisini gösterdiğini görebiliyoruz. Yıllık bazda en çok artış gösteren ise %10,9 ile sermaye malı grubu oldu.
- Beklentilerin oldukça üstünde gelen üçüncü çeyrek büyüme verilerinin ardından dördüncü çeyrekte ekonomik büyümede üçüncü çeyreğe göre bir miktar yavaşlama beklenmektedir. Büyümenin öncü göstergelerinden olan toplam sanayi üretim endeksindeki artışın bir önceki aya göre bir miktar hız kesmiş olmasının ve mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerin aylık değişimi incelendiğinde, dayanıklı tüketim malları, enerji malları ve sermaye mallarında da aylık bazda düşüş olmasının, bu beklentileri yansıttığını düşünüyoruz.

Hazine nakit dengesi 2017 yılında 60 mlr TL açık verdi

- Hazine, aralık ayına ilişkin nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre Hazine nakit dengesi aralık ayından 21 mlr TL açık verdi. Bu dönemde faiz dışı denge 21 mlr TL eksi oldu. Hazine nakit dengesinde açık 2017 yılı toplamında ise 60,45 mlr TL oldu. **Kaynak:Dünya.com**

Akbank (AKBNK) ve Halk Bankası (HALKB) 2018 yılı beklentilerini açıkladı (=)

- Akbank Ojer Telekomünikasyon A.Ş. (OTAŞ)'ye kullandığı kredileri 2017 yıl sonu itibariyle Yakın İzlemedeki Krediler altında sınıflandırıldığını açıkladı.
- Akbank ayrıca genel karşılıklar altında yer alan eski mevzuata göre 500 mın TL tutarında fazla karşılık 2017 yıl sonunda iptal edildiğini, aynı tutarda serbest karşılık ayrıldığını belirtti. TFRS 9'un uygulanmasının ardından, bankanın toplam kredi karşılık oranı yaklaşık %160 ilre yüksek seviyede kalmaktadır.
- Bunun yanı sıra, Akbank 1 Ocak 2018'den itibaren, özel kredi karşılık oranının yaklaşık %80'e düşeceğini bildirirken, bu gelişmenin bankanın 2018 yılı için özsermaye karlılığı üzerindeki pozitif etkisinin yaklaşık 40 bp olduğu belirtildi.

	AKBNK			HALKB		
	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY
Makro Beklentiler						
Gayri Safi Milli Hasılat Büyümesi (%)	4,5%		5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
Enflasyon (%)	9,0%		7,0%	9,0%	9,0%	7,0%
Bankacılık Sektörü Beklentileri						
Aktif Büyümesi	12-14%					
Kredi Büyümesi	12-14%		14,2%			14,2%
Mevduat Büyümesi	12-14%		14,2%			14,2%
Finansal Beklentiler						
Aktif Büyümesi	13-15%		12,3%	16,0%		14,70%
Kredi Büyümesi	13-15%	13,3%	13,1%	17,0%	14,9%	15,0%
Mevduat Büyümesi %	13-15%	11,9%	12,5%	20,0%	14,1%	14,9%
Krediler / Mevduat Oranı	Max %105		104%	<103		105%
Aktif Karlılığı	1,8%	1,9%	2,1%	1,3%	1,4%	1,3%
Öz Sermaye Karlılığı	15.5-16.0%	15,2%	15,3%	15-16%	14,9%	15,8%
Net Faiz Geliri Artışı		11,0%	10,7%	15,0%	11,2%	16,7%
Net Faiz Marjı	3,5%	3,8%	3,6%	Yatay	3,2%	2,9%
Net Ücret & Komisyon Artışı	15,0%	8,7%	10,1%	10-12%	14,7%	10,0%
Operasyonel Giderler Artışı*	13,0%	8,4%	6,8%	14,0%	11,5%	11,2%
Gider/Gelir Oranı	35,0%		33,6%			
Operasyonel Giderler / Aktifler	1,6%		1,5%	1,5%		1,6%
Takipteki Krediler Oranı	2,1%		2,3%	3,0%		3,0%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı %	80,0%		96,3%	79-81%		76,0%
Net Risk Maliyeti (baz puan)**	0,5%		0,5%			
Brüt Risk Maliyeti (baz puan)			0,8%	0,8%		0,5%
Sermaye Yeterlilik Oranı	15,0%	15,8%	15,7%	14,0%	13,2%	14,1%
Kaldıraç Oranı	9,0					

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

* AKBNK: Operasyonel giderlerin yaklaşık %2'si yatırım kaynaklı giderlerdir.

** AKBNK: TFRS 9 ve yaklaşık %80 özel kredi karşılık oranına göredir.

Yorum: Akbank 2018 yılı için hem bizim hem de piyasa beklentisine yakın kredi büyümesi ve özkaynak karlılık oranı öngördüğünü açıkladı. Ancak yatırım giderlerindeki artışın da etkisi ile operasyonel giderlerdeki %13'lük yükseliş tahmini piyasa beklentisinin de üzerinde olması dikkat çekerken, net ücret ve komisyon gelirlerindeki artış beklentisi öngörümüzün üzerindedir. OTAŞ kredisinin 2017 yılsonu itibariyle Yakın İzlemedeki Krediler altında sınıflandırılması kararı beklentiler dahilinde olmadığı için hisse üzerinde bir miktar satış baskısını artabileceğini düşünüyoruz. Halk Bankası ise beklentimiz dahilinde güçlü kredi ve mevduat büyüme öngörüsü açıklarken, 2017 9 aylık dönemde %0,5 olan brüt risk maliyetini tahminimizin üzerinde %0,8 olarak öngörmüştür. Bugün İş Bankası ve Garanti Bankası 2018 yılı beklentilerini açıklayacak.

Medical Park'ın halka arzından 500 mın TL gelir bekleniyor

- Medical Park'ın halka arzında B cinsi hisse satışından yaklaşık 500 mın TL değerinde gelir oluşmasının beklendiği belirtildi. Halka arzda görev alan yabancı bir aracı kurum tarafından yayımlanan belgede ek satışın ne kadar olacağını henüz teyit edilmediği ancak birincil satışın %15'ini bulabileceği, şirketin toplam halka açıklığının ise %45 olacağı ifade edildi. Halka arz gelirlerinin şirketin döviz cinsi borçlarının azaltılmasında kullanılacağı belirtildi. **Kaynak: Dünya.com**

Akkök Holding, 2018 yılına yeni yatırımlarla giriyor

- Dow Aksa ile karbon elyafı dünyada üreten birkaç ülkeden biri haline gelen Türkiye'de ikinci planı devreye soktuklarını anlatan CEO Ahmet Dördüncü, Akkök olarak 2018'de karbon elyafı müşterileri ile buluşan şirketleri satın alma planları yaptıklarını açıkladı.
- Akkök Holding'in bu yıl çok sayıda yatırımı ajandasına aldığı belirtildi. Perakende sektöründe Akmerkez ve Akasya'da ziyaret sayılarının iyi olduğunu belirten Dördüncü, kiralardan döviz kuru üzerinden olmasının sıkıntı yarattığını belirtti. Bu yıl için yine Akkim'de iki şirket satın alma olacağını belirten Dördüncü, bu satın almaların birinin yurtiçinde, diğerinin yurt dışında olacağı ve yine 3 haneli m'nin \$'lık alımlar olacağını belirtti. Dördüncü, kimya grubunun Akkim, Aksa, Dow Aksa, 2022'de 3 m'lir \$'ın üzerinde cirosu olan bir küme haline geleceği, şu anda 1,5-2 m'lir \$ seviyesinde olduklarını belirtti.





























Türk Hava Yolları (THYAO) 2017 trafik sonuçlarını açıkladı (+)

- Şirket'in 2017 yılı Aralık ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %21,4 artışla 5,5 m'nin olarak gerçekleşti (İç hat: +%26,4, dış hat: +%17,6). Böylece Şirket'in 2017 yılı tamamında yolcu sayısı 2016 yılına göre %9,3 artışla 68,6 m'nin'e ulaştı. Yolcu sayısındaki artış iç hatlarda %10,4, dış hatlarda %8,4 oranındadır.
- Türk Hava Yolları'nın 2017 yılı yolcu doluluk oranı yıllık bazda 5,1 puanlık artış ile %79,7 olarak gerçekleşirken, 2017 yılında bu oran 2016 yılına göre 4,7 puanlık artış ile %79,1 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in Ücretli Yolcu Km (ÜYK), 2017 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,3 artarak 11,2 m'lir olurken, 2017 yılı tamamında %7,9 artarak 136,9 m'lir'e ulaştı.
- Taşınan Kargo-Posta, 2016 yılında 894.304 ton iken, 2017 yılında %25,5 artışla 1.122.697 tona yükselmiştir.
- 2016 Aralık ayı sonunda uçak sayısı 334 iken 2017 Aralık ayı sonunda 329 olmuştur. Dar gövde yolcu uçak sayısı 234'ten 223'e gerilerken, geniş gövde yolcu uçak sayısı 87'den 90'a, kargo uçak sayısı ise 13'ten 16'ya yükselmiştir.
- Ayrıca Boeing, Türk Hava Yolları'ndan Aralık ayında 3 adet 777 Freighter modeli kargo uçağı siparişi aldığını açıkladı. Boeing tarafından yapılan açıklamada, siparişin, THY'nin kargo faaliyetlerini daha da artırma planı çerçevesinde 2 adet büyük kargo uçağını teslim almasının ardından geldiği belirtildi.

Yorum: Aralık ayı ile birlikte 4. Çeyreğe yönelik güçlü trafik verilerini olumlu bulmakla birlikte, bu verilerin 4. Çeyrek sonuçlarına ilişkin olumlu sinyaller verdiğini düşünüyoruz. Ancak bu beklentilerin hisse performansı üzerinde fiyatlandığını ve trafik verilerinin hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- (=) Kipa (KIPA): Şirket mülkiyetinde yer alan gayrimenkullerden Çerkezköy Alışveriş Merkezi'nin Aksistem Elektromekanik'e satışının 44 m'nin TL KDV hariç bedel ile tamamlandığını bildirdi. Satış sonucu 7,7 m'nin TL zarar olduğu açıklandı.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			-1,40%
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			18,9 mlr €
9 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı			8,80%
9 Oca.	ABD	18:00		Fed Kashkari konuşması			
10 Oca.	Çin	04:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,90%	1,70%
10 Oca.	Çin	04:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		4,80%	5,80%
10 Oca.	Fransa	10:45	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,90%
10 Oca.	İngiltere	12:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,40%	0,00%
10 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%			0,70%
10 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,50%
10 Oca.	ABD	17:00		Fed Evans konuşması			
11 Oca.	Almanya	12:00	2017	GSYH Yıllık %			1,90%
11 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			0,20%
11 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			3,70%
11 Oca.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Toplantı Tutanaqları			
11 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Aylık %		0,20%	0,40%
11 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		3,00%	3,10%
11 Oca.	ABD	16:30	6 Oca.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			250 Bin
11 Oca.	ABD	22:00	Ara.	Hazine Bütçe Dengesi			-138,5 mlr \$
11 Oca.	ABD	23:00		Fed Dudley konuşması			
11 Oca.	ABD			Bank of America ve BlackRock ile ABD'de 4Ç17 bilanço açıklama dönemi başlıyor.			
12 Oca.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			
12 Oca.	Çin	05:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		37,4 mlr \$	40,2 mlr \$
12 Oca.	Çin	05:00	Ara.	İthalat- Yıllık %		10,00%	12,30%
12 Oca.	Çin	05:00	Ara.	İhracat- Yıllık %		14,80%	17,70%
12 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Cari Denge			-3,83 mlr \$
12 Oca.	Fransa	10:45	Ara.	TÜFE- Yıllık %			
12 Oca.	Türkiye	14:30	Oca.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			9,30%
12 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,10%	2,20%
12 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,40%
12 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,40%	0,80%
12 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İşletme Stokları		0,30%	-0,10%
15 Oca.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			10,60%
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi			8,5 mlr TL
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			18,9 mlr €
15 Oca.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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

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.