

10 Ocak 2018 Çarşamba

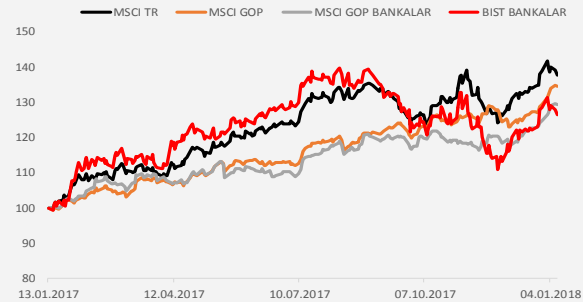
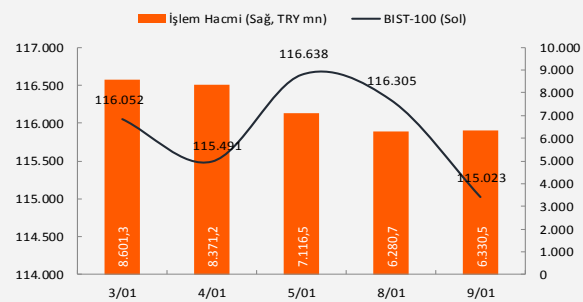
Piyasa Verileri

Endeksler		9 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	115.022,8	-1,1%	-0,3%
BIST030	▼	140.685,7	-1,2%	-1,0%
VIOP030 Endeks	▼	143,300	-1,2%	-1,3%
S&P 500	▲	2.751,3	0,1%	2,9%
DJI	▲	25.385,8	0,4%	2,7%
DAX	▲	13.385,6	0,1%	3,6%
RTS	▲	1.229,2	0,8%	6,5%
Parite		9 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	3,7676	-0,2%	-0,8%
EUR/TRY	▼	4,4987	-0,1%	-1,1%
(\$+€)/TRY	▼	4,1331	-0,2%	-0,9%
EUR/USD	▲	1,1937	0,1%	-0,6%
Emtia		9 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	69,2	0,5%	3,4%
Bakır (\$/ton)	▼	7.102,0	-0,3%	-2,0%
Altın (\$/ons)	▼	1.310,7	-0,1%	0,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,9	-0,2%	0,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
IZOCM 20%	MARGYO -12%	THYAO 565
LINK 20%	INTEM -10%	HALKB 447
KRSAN 20%	BEYAZ -9%	VESTL 401
ARTI 16%	FLAP -7%	KRDMD 395
DMSAS 11%	MAVI -7%	GARAN 340

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

BIST güne 116.300 seviyesinden yatay bir başlangıç yaptı ancak açılış sonrasında günün devamında satış baskısında kaldı. Günün kapanışı da 115.023 seviyesinden gerçekleşti.

Almanya'da beklentinin üzerinde gelen makroekonomik veriler olumlu havayı destekledi ve Avrupa borsaları yükselişini sürdürdü. ABD borsaları da dün değer kazanmaya devam ederek rekor düzeylere ulaşırken, ABD 10 yıllık tahvil faiz oranlarını artarak %2,55 ile Mart ayından bu yana en yüksek düzeye çıkması dikkat çekti.

Yurt içinde bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. Fransa ve İngiltere'de sanayi üretimi verileri açıklanacak. Çin'de piyasalar beklentilerin bir miktar altında gelen enflasyon verileri ardından yatay seyrediyor. Japonya piyasalarında ise satıcı bir seyrizliyoruz. Bugün, ABD ve Avrupa piyasalarının yatay başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz. BIST'in de güne yatay başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Dünya Bankası Türkiye'nin 2017 büyüme tahminini yükseltti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Garanti Bankası (GARAN) ve İş Bankası (ISCTR) 2018 yılı beklentilerini açıkladı (=)
- Blue International, Mavi'deki (MAVI) paylarını satışa çıkardı
- Borusan Mannesman (BRSAN) 75 m'n Ş'lık yatırım yapacak
- Emlak Konut GYO (EKGYO) 2017 satış gerçekleştirmeleri ve 2018 hedeflerini açıkladı
- Kısa Kısa Şirket Haberleri: LOGO, KIPA, MGROS, PETKM, TRKCM

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Fransa	10:45	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		1,90%
İngiltere	12:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %	0,40%	0,00%
ABD	16:30	Ara.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,70%
ABD	18:00	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,50%
ABD	17:00		Fed Evans konuşması		

Dünya Bankası Türkiye'nin 2017 büyüme tahminini yükseltti

- Dünya Bankası, Türkiye'nin 2017 yılına ilişkin büyüme tahminini %4,0'den %6,7'ye yükseltirken, 2018 ve 2019 büyüme beklentileri ise %3,5 ve %4,0 ile ekim ayında açıklanan bir önceki seviyelerinde sabit tuttu.
- Dünya Bankası'nın raporunda, Türkiye'nin beklenenden çok daha hızlı toparlanmasında mali ve parasal desteğin önemli payı olduğu belirtildi.
- Ayrıca, Avrupa Birliği ülkelerindeki ekonomik toparlanma ve TL'deki değer kaybının etkisiyle artan ihracatın büyümeye katkı sağladığı bildirildi. **Kaynak: Bloomberg HT**

Garanti Bankası (GARAN) ve İş Bankası (ISCTR) 2018 yılı beklentilerini açıkladı (=)

	GARAN			ISCTR		
	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY
Makro Beklentiler						
Gayri Safi Milli Hasılat Büyümesi (%)			5,5%	4,1%		5,5%
Enflasyon (%)			7,0%	10,2%		7,0%
Bankacılık Sektörü Beklentileri						
Aktif Büyümesi						
Kredi Büyümesi			14,2%	13-14%		14,2%
Mevduat Büyümesi			14,2%	12-13%		14,2%
Finansal Beklentiler						
Aktif Büyümesi	10,00%		13,5%			14,7%
Kredi Büyümesi		16,0%	13,6%	13-14%	14,7%	13,6%
TL	14-15%			14-15%		
YP- \$	Yatay			5-6%		
Mevduat Büyümesi %		13,1%	13,3%	13-14%	12,9%	12,5%
TL***	15,0%			17-18%		
YP- \$***	5,0%			3-4%		
Krediler / Mevduat Oranı			115%			118%
Aktif Karlılığı	>2,2%	2,0%	2,0%	1,6-1,7%	1,5%	1,4%
Öz Sermaye Karlılığı	>16,5%	15,8%	15,8%		13,2%	12,5%
Net Faiz Geliri Artışı		9,9%	5,2%	14-15%	11,0%	9,1%
Net Faiz Marjı	Yatay	4,6%	4,6%	4,2-4,4%	3,9%	3,8%
Net Ücret & Komisyon Artışı	11-12%	10,4%	9,8%	>%15	13,5%	14,4%
Operasyonel Giderler Artışı	<=TÜFE	8,1%	9,2%	13-14%	11,3%	9,8%
Gider/Gelir Oranı*			39,3%	43-45%		44,6%
Operasyonel Giderler / Aktifler			2,1%			1,2%
Takipteki Krediler Oranı	3,0%		3,0%	<3,0%		2,6%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı %			81,3%			84,4%
Net Risk Maliyeti (baz puan)**	1,0%		1,0%			
Brüt Risk Maliyeti (baz puan)			1,4%	1.15-1.20%		1,1%
Sermaye Yeterlilik Oranı		17,1%	17,6%	>%14,0	14,9%	15,4%
Kaldıraç Oranı	7,0					

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

* ISCTR: Gider/Gelir oranı temettü gelirleri dahil hesaplanmıştır.

*** GARAN: müşteri mevduatı için büyümeyi ifade etmektedir.

Yorum: İş Bankası 2018 yılında mevduat tarafında TL olarak %17-18, dolar cinsinden YP %3-4 büyüme öngörmekle beraber sektör ortalamasının oldukça üzerinde seyreden TL kredi - mevduat oranında düşüş tahmin etmektedir. İş Bankası %14-15 olarak öngördüğü kredi büyümesine rotatif hale gelmesi beklenen KGF kaynaklı büyüme etkisini dahil etmediğini ve ayrıca YP kredilerdeki büyüme için itici gücün ihracat kredilerinin olduğunu belirtti. İş Bankası 2018'de temettü gelirlerinde beklentimizin bir miktar altında %8-9 artış beklemektedir. Garanti Bankası ve İş Bankası da 2017 yılsonu itibarıyla OTAŞ kredisini Yakın İzlemedeki Kredilerde sınıflandırma kararı aldıklarını açıkladı. Bu kararlar birlikte 4Ç'de genel karşılık giderlerinde artış görüleceğini düşünüyoruz. Hem Garanti Bankası hem de İş Bankası'nın aktif karlılığı oranları ve net ücret komisyon gelirlerindeki artış tahminleri piyasa beklentilerinin üzerindedir. İş Bankası 2018 yılı için operasyonel giderlerde %13-14 artış öngörüsü beklentimizin üzerinde iken, TFRS 9'a geçiş sürecinde aktif kalitesi açısından her iki bankanın da beklentimize paralel ihtiyatlı olduğunu gözlemledik. Garanti Bankası temettü dağıtım oranını iyileştirmek istediğini belirtirken, artan temettü miktarı SYR üzerinde bir miktar aşağı yönlü baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca TL kredilerde 2018 yılında %14-15 büyüme öngören Garanti Bankası henüz resmi olarak açıklanmadığı için rotatif hale gelmesi beklenen KGF kaynaklı etkiyi dahil etmediğini belirterek, büyümede yukarı yönlü sürprizin oluşabileceğini ifade etti. Bankanın kredi büyümesi tahmininde detaylar şu şekildedir: Konut: %11, ihtiyaç: %14, kredi kartları: %13, TL ticari: %17.

Blue International, Mavi'deki (MAVI) paylarını satışa çıkardı

- Blue International Holding, Mavi'de 9,5 mn nominal değerli B grubu hisselerini (sermayenin %19,1 pay oranına denk gelmektedir) hızlandırılmış talep toplama yoluyla satışa çıkardı. Söz konusu payların tamamının satılması halinde, Blue International Holding'in pay sahipliği oranı %27,4 olacaktır. Şirket dolaylı pay sahiplerinden Turkish Private Equity'nin şirket sermayesinde herhangi bir dolaylı payının kalmaması ve dolaylı pay sahiplerinden Akarlılar ailesi üyelerinin dolaylı pay sahipliği oranı %27,4 olması planlanmaktadır.

- Payların satışı 52,25 TL değerden toptan alış satış yoluyla Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da gerçekleştirilecektir. Borsa İstanbul'un onayına tabi olarak, takas işleminin 16 Ocak 2018'de gerçekleşmesi beklenmektedir.

Borusan Mannesman (BRSAN) 75 mn \$'lık yatırım yapacak

- Şirket otomotiv segmentine yönelik müşteri ihtiyaçlarını karşılamak üzere faaliyet göstermekte olan Bursa tesisinde kapasite artışı sağlayacak bir yatırım gerçekleştirilmesine; Gemlik tesisinde giderek artan iş hacmi doğrultusundaki ihtiyacı karşılayacak bir stok alanı tesis edilmesine, bu kapsamda toplam 75 mn \$ sabit kıymet yatırımı yapılmasına karar verildi.
- Makine ekipmanının proje planı çevresinde 2019 yılından itibaren peyderpey devreye girmesi planlanıyor.
- Şirket söz konusu yatırımla 250 kişilik yeni istihdam yaratmayı, Avrupa pazarında en büyük üç oyuncu arasına girmeyi planlıyor.
- Ayrıca şirketin 2017 yılı konsolide satış rakamının yaklaşık 850.000 ton ve 770 mn \$ olmasının beklendiği belirtildi.

Emlak Konut GYO (EKGYO) 2017 satış gerçekleştirmeleri ve 2018 hedeflerini açıkladı

- Emlak Konut GYO, devam etmekte olan ve geliştirilmesi hedeflenen projelerinde 2018 yılında 829,6 bin m² toplam brüt satış alanı ve KDV hariç toplam 7,3 mlr TL satış değerine ulaşmayı hedeflerken, şirketin net karının ise 1,8 mlr TL olabileceğinin öngörüldüğünü bildirdi.
- İhale takvimini de açıklayan şirket, 2018 yılında 9 adet gelir paylaşımı ve 1 adet anahtar teslim ihalesinin planlandığını belirtti.
- 2017 yılında Şirket, toplamda 7,7 mlr TL (KDV Hariç) değerinde, 6,714 adet bağımsız bölüm satışı gerçekleştirildiğini açıkladı.

Kısa Kısa Şirket Haberleri:





- **(+) Logo Yazılım (LOGO):** Şirketin 100% oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Romanya merkezli TotalSoft S.A. (TotalSoft), büyüme stratejisinin çerçevesinde Romanya'da faaliyet gösteren; perakende, teknoloji ve outsourcing konularında uluslararası uzmanlığa sahip danışmanlık şirketi Architected Business Solutions (ABS)'i satın almak ve TotalSoft ile birleştirmek amacıyla bir ön anlaşma imzalamıştır. Satın alma ve birleşme işleminin tamamlanması sonrasında ABS hissedarlarının TotalSoft'de %20 pay sahibi olması öngörülmektedir.
- **(=) Migros (MGROS), (=) Kipa (KIPA):** Şirketin yaklaşık %96,25 hissesine sahip olduğu Kipa Ticaret'in borsa kotundan çıkarılmasına ilişkin yapılan ek açıklamada, Kipa'nın dolaşımdaki pay oranı yaklaşık %3,75 gibi düşük bir oran olduğu ve Kipa'nın bir borsa şirketi olarak varlığını devam ettirmesinin neden olduğu birtakım operasyonel zorluklar, yasal mevzuatın doğurduğu ek yükümlülük ve külfetler ile yüksek maliyetler dolayısıyla borsa kotundan çıkarılmasına karar verildiği belirtildi. Kipa paylarının Borsa kotundan çıkarılmasını takiben, 31.12.2017 tarihli mali tablolar esas alınarak Kipa'nın devir alınması suretiyle Migros bünyesinde kolaylaştırılmış usulde birleşmesi işleminin gerçekleştirilmesinin hedeflendiği, kottan çıkma kararının, Kipa'nın 02 Şubat tarihinde yapılacak olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacağı belirtildi. Genel kurul karar tarihinden itibaren en geç 5 işgünü içerisinde, yani en geç 09 Şubat tarihinde, kottan çıkmak için Kipa tarafından BİST'e başvurulacağı açıklandı. Migros tarafından Kipa'nın diğer ortaklarına, her Kipa payı için, 2,56 TL pay alım teklifi fiyatı dikkate alınacak. Pay alım teklifi sonrasında Migros'un Kipa'da sahip olduğu pay oranının %98'i aşması halinde hâkim ortak olarak çıkarma hakkını kullanmayı planlayıp planlamadığı kamuya duyurulacak. Anılan duyuruyu takip eden üç ay boyunca diğer Kipa ortakları tarafından "satma hakkı" kullanılabilir. Migros'un ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılmak istenmesi durumunda, satma hakkı kullanım süresinin bitimini takip eden üç işgünü içerisinde Kipa'ya başvurulması gerekeceği açıklandı. Birleşme sürecinin ise 2018 yılı Ağustos ayı sonuna kadar tamamlanmasının öngörüldüğü belirtildi.
- **(+) Petkim (PETKM):** Hakim ortağı SOCAR Türkiye Enerji A.Ş. (STEAŞ) arasında yapılan görüşmeler neticesinde STEAŞ'tan Rafineri Holding'in (Rafineri Holding) %30 payının 720 mn \$ karşılığında alınması yönünde bir hisse satış ve devir sözleşmesi imzalandığını bildirdi. Rafineri Holding'in STAR Rafinerisi yatırımını yapan STAR Rafineri A.Ş.'nin (STAR) %100'üne sahip olan SOCAR Turkey Yatırım'ın %59,99 payına sahip olduğu belirtilirken, sözleşmeyle Petkim'in STAR'da dolaylı olarak %18 pay sahibi olacağı açıklandı. Rafineri Holding'in sözleşmeye konu hisselerinin gerekli izinlerin alınmasını müteakip sözleşmede kapanış tarihi olarak tanımlanan ileri bir tarihte Petkim tarafından devralınacaktır. Kapanış için belirlenen son tarih 31.03.2019 olduğu ifade edildi. Rafineri Holding'in %30'luk hissesinin devir bedeli olan 720 mn \$'ın üç eşit

10 Ocak 2018 Çarşamba

taksitte ödenecektir. İlk ödeme hisse devir sözleşmesi imzalanması ile birlikte, ikinci ödeme STAR Rafinerisinin devreye alınması için testlere başlandığında ve son ödeme ise hisselerin devir tarihinde yapılacak.

- **(+) Trakya Cam (TRKCM):** Yurtiçi arz- talep dengesi tahmini paralelinde üretim kapasitesinde artış sağlanması ihtiyacına yönelik olarak, bağlı ortaklıklarından Trakya Polatlı Cam Sanayii Polatlı Fabrikasında toplam sabit yatırım tutarı 122,8 mn \$, işletme sermayesi gereksinimi dahil toplam yatırım tutarı 126,6 mn \$ olarak öngörülen "TR 8 Polatlı Düzcam Hat Yatırımı'nın" gerçekleştirilmesine karar verildiğini bildirdi.

10 Ocak 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.			
16 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	ÜFE - Yıllık %			3,50%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %			0,60%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %			1,70%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE- Aylık %			0,30%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %			3,10%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%			0,30%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%			3,00%
16 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi			18,00

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.