

13 Şubat 2018 Salı

## Piyasa Verileri

Endeksler		12 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	114.821,6	1,1%	-0,4%
BIST030	▲	140.747,1	1,1%	-1,0%
VIOP030 Endeks	▲	141,650	1,2%	-2,4%
S&P 500	▲	2.656,0	1,4%	-0,7%
DJI	▲	24.601,3	1,7%	-0,5%
DAX	▲	12.282,8	1,4%	-4,9%
RTS	▲	1.206,2	1,7%	4,5%

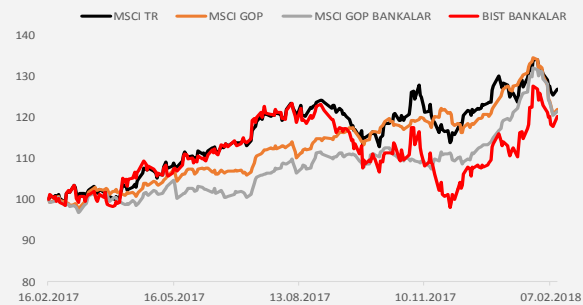
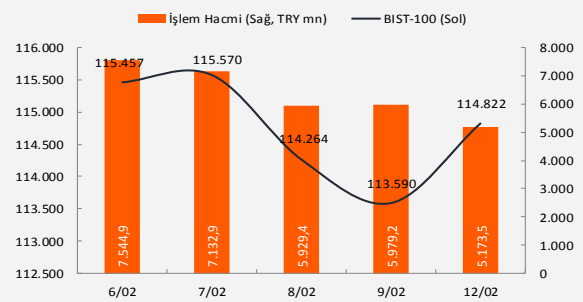
Parite		12 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	3,7968	-0,1%	0,0%
EUR/TRY	▲	4,6717	0,1%	2,7%
(\$+€)/TRY	▼	4,2338	0,0%	1,5%
EUR/USD	▲	1,2300	0,2%	2,5%

Emtia		12 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	63,0	0,6%	-5,2%
Bakır (\$/ton)	▲	6.831,0	1,1%	-5,7%
Altın (\$/ons)	▲	1.325,6	0,1%	1,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,6	0,0%	-2,0%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
VAKKO 20%	DENGE -11%	THYAO 1091
ADNAC 19%	UZERB -11%	GARAN 343
METAL 18%	SILVR -8%	KRDMD 333
BANVT 11%	DOGUB -8%	VAKKO 281
TRNSK 11%	EGCYO -6%	GEREL 199

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

Borsa İstanbul haftaya alımlarla 114.500 seviyesi üzerinden başlangıç yaptı. Avrupa ve ABD borsalarındaki olumlu havanın da etkisiyle endeks gün içinde yatay bir seyir izledi. Günün kapanışı 114.822 seviyesinden gerçekleşti.

Geçen hafta görülen sert düşüşlerin ardından haftanın ilk işlem gününde hem Avrupa hem de ABD borsaları toparlanma göstererek güçlü yükselişler kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faiz oranları ise %2,8 civarında seyretti. Özellikle ABD Başkanı Donald Trump'ın, ülkenin altyapısı için 1,5 trl \$'lık bir yatırım planını Kongre'ye sunması borsaları olumlu etkiledi.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Avrupa tarafında İngiltere'nin enflasyon verisini izleyeceğiz. ABD'de ise FED üyesi Mester'in konuşması takip edilecek. Sabah saatlerinde Japonya'da yatay, Çin'de ise alıcılı bir seyir görüyoruz. ABD'de piyasaların güne hafif satışlarla, Avrupa'da ise alımlarla başlamasını bekliyoruz. BIST'in güne yatay bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

## Sektör ve Şirket Haberleri

- S&P, Türk bankalarının kârlılıklarının 2018'de düşmesini bekliyor
- Halka arzların Mayıs ayında yoğunlaşması bekleniyor
- ABD'den Türk borusuna ithalat soruşturması
- Ford Otosan (FROTO) 4Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında zayıf FAVÖK marjı (-)
- Türk Traktör (TTRAK) 4Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (=)
- Kısa Kısa Şirket Haberleri: ALGYO, KIPA, KCHOL, MPARK, ULKER, VAKBN, VAKKO

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	Oca.	TÜFE- Aylık %	-0,60%	0,40%
İngiltere	12:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %	2,90%	3,00%
İngiltere	12:30	Oca.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%	0,20%	0,40%
İngiltere	12:30	Oca.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%	3,00%	3,30%
ABD	16:00		Fed Mester konuşması		
Türkiye		4Ç17	VAKBN Finansal Sonuçları		

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

**SPK yeni düzenlemeler yaptı**

- SPK bugünkü Resmi Gazete'de yayımlanan kararıyla yeni düzenlemeler yaptı. Buna göre, gerçek veya tüzel kişinin doğrudan, payları borsada işlem gören bir ihraççının sermayesindeki payının %5, %10, %15, %20, %25, %33, %50, %67 veya %95'ine ulaşması veya söz konusu oranların altına düşmesi halinde bu kişiler tarafından yapılması gereken açıklamanın MKK tarafından yapılacağı açıklandı. Ayrıca işlemi yapan kişilerin de açıklama yükümlülüğü devam edecek.
- Bunun yanı sıra Pay Tebliği'nde yapılan düzenleme ile yönetim kontrolüne sahip ortakların herhangi bir on iki aylık dönemde sermayesinin %10'u veya fiili dolaşımdaki paylarının nominal değerinin %50'sini aşan pay satışlarının planlanması durumunda bilgi formu düzenleyerek SPK'dan onay alma şartı kaldırıldığı bildirildi.
- Öte yandan, SPK bedelli sermaye artırımlarına ilişkin olarak da düzenlemeye gidildiğini duyurdu. Buna göre, ilişkili taraflara yoğun borcu bulunan şirketlerin bedelli sermaye artırımını önemli nitelikte sayılmayarak, ayrılma hakkı verilmesi gerekmeyecek. **Kaynak: Business HT**

**S&P, Türk bankalarının kârlılıklarının 2018'de düşmesini bekliyor**

- S&P, 2017 yılındaki güçlü performansa rağmen 2018 yılında net faiz marjındaki daralma ve kurumlar vergisi oranının %20'den %22'ye çıkarılması nedeniyle Türk bankalarının kârlılıklarında düşüş yaşanmasını beklediğini bildirdi.
- Türk bankalarında 2018'de ana zayıflık alanının, 2017 yılında olduğu gibi, fonlama ve varlık kalitesi olacağını ifade eden S&P, bankaların faaliyet ortamlarında ön plana çıkan risklerin bu alanların lirada değer kaybına ve siyasi risklere kırılganlıklarını artırabileceğine inandıklarını belirtti.
- Türk bankalarının kredilerinin yaklaşık üçte birinin döviz cinsinden olduğuna işaret eden S&P, lirada değer kaybının bazı kredi kullanıcılarının geri ödeme kabiliyetlerini baltalama potansiyeline sahip olduğunu vurguladı.

**Halka arzların Mayıs ayında yoğunlaşması bekleniyor**

- Ocak ve şubat aylarında gerçekleşen büyük halka arz dalgasının ardından piyasalar Mayıs ayında gerçekleşmesi beklenen dört büyük halka arza hazırlanıyor. Konuya yakın kaynakların Reuters'a verdiği bilgiye göre, Şok Marketler, DeFacto, Beymen ve U.N. Ro-Ro mayıs ayında Borsa İstanbul'da halka arz edilecek. Şok'un arz büyüklüğünün 700 mn-1 mlr \$ arasında, DeFacto'nun ise yaklaşık 300 mn \$ civarı büyüklükte olması bekleniyor. **Kaynak: Hürriyet**

**ABD'den Türk borusuna ithalat soruşturması**

- ABD Ticaret Bakanlığı, Türkiye ve Çin'in aralarında olduğu 6 ülkeden büyük çaplı dikişli boru ithalatına soruşturma açtı. ABD Uluslararası Ticaret Komisyonu, Türkiye, Güney Kore, Hindistan, Çin, Kanada ve Yunanistan'dan yapılan ithalatın ABD'de yerli üreticilere kayda değer zarar verip vermediğine ilişkin ön tespitlerini 5 Mart tarihine kadar tamamlayacak. Ciddi zarar tespit edilmesi halinde soruşturma devam edecek. **Kaynak: Businessht**

**Ford Otosan (FROTO) 4Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında zayıf FAVÖK marjı (-)**

- Ford Otosan, 4Ç17 döneminde 459 mn TL seviyesindeki piyasa beklentisinin %11 ve 495 mn TL düzeyindeki tahminimizin %3 üzerinde 510 mn TL (yıllık +61, çeyreklik +%47) net kar açıkladı.
- Şirketin 4Ç17'de toplam satış hacmi yıllık %18, çeyreklik bazda %49 yükselişle 126.793 adet olurken, satış gelirleri ağırlıklı olarak yurt dışı gelirlerin beklentimizin altında gerçekleşmesiyle 8,20 mlr TL (yıllık +45, çeyreklik +%50) olarak gerçekleşti. Ford Otosan 4Ç17'de yurt içi satış gelirleri, fiyat politikası sayesinde, yıllık %6,4 artan yurt içi satış hacminin (4Ç17: 41.092 adet ç/ç %59,8 artış) oldukça üzerinde, geçen yıla göre %32,8 artışla 3,06 mlr TL olarak gerçekleşti. Yurtdışı satış gelirleri ise adet bazındaki yıllık %25,1 artış ve kurdaki pozitif etki sayesinde %45,1 artarak 5,42 mlr TL (4Ç17: 85.701 adet ç/ç %45 artış) düzeyinde oluştu.
- Şirketin 4Ç17'de brüt karlılığı ihracat hacminin toplam içindeki payının yüksek olması nedeniyle (Bilindiği üzere Şirket, ihraç edilen ürün fiyatlarını maliyete ek araç başı Euro bazlı prim olarak belirlemekte ve bu strateji özellikle hammadde maliyetindeki yükseliş dönemlerinde mutlak katma değeri etkilemese de kar marjlarına olumsuz yansıtılabilmektedir) geçen yılın 1 puan, önceki çeyreğin 1,2 puan gerisinde %10,2 olarak gerçekleşti.
- Ford Otosan'ın 4Ç17'de FAVÖK'ü, 656 mn TL olan piyasa tahminlerinin ve 678 mn TL olan beklentilerimizin altında yıllık %42 artışla 595 mn TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ortalama piyasa beklentisinin 0,8 puan, bizim tahminlerimizin 0,7 puan altında, yıllık bazda 0,2 puanlık bir zayıflama ile %7,2 seviyesinde oluştu. Şirketin FAVÖK marjı 4Ç14'ten bu yana gerçekleşen en düşük seviye olarak kaydedildi. Faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki (4Ç17:

%4,4, 4Ç16: %5,9) pozitif performansa rağmen, brüt kar marjındaki zayıflama FAVÖK marjındaki düşüşte etkili oldu.

- Şirketin net borcu 4Ç17 itibarıyla önceki çeyreğe göre 234 mn TL azalarak 1,8 mlr TL düzeyine geriledi. Azalan net borcun da etkisiyle, net finansal borcun toplam maddi özkaynaklara oranı 0,60 (9A17: 0,67) seviyesine geri çekildi. Hatırlanacağı gibi bu oranın kabul edilebilir üst sınırı Ford Otosan'ın risk yönetim komitesi tarafından 1,25 olarak belirlenmişti. Şirket daha önce rasyo bu seviyelere yaklaştığında temettü ödemelerini kısmıştı. Ancak mevcut seviyeyi hedef 1,25 oranı göz önünde bulundurduğumuzda Şirketin 2017 yılından ödeyeceği temettü için yüksek nakdi bulunuyor.
- Ford Otosan yönetimi, 2018 yılı ağır ticari araç dahil yurtiçi otomotiv pazarı beklentisini 950-1,000 bin adet olarak belirledi. Şirket kendi yurtiçi satış hacmini 110-120 bin adet, ihracatını ise 295-305 bin adet bandında gerçekleşmesini bekliyor. Böylece şirketin toplam satış hacminin 405-425 bin adet aralığında olacağı tahmin ediliyor. Ayrıca 2018 yılına ilişkin yatırım harcamalarında beklenti 210-230 mn € aralığında olması yönündedir.

**Yorum:** Ford Otosan 4Ç17'de operasyonel olmayan tarafta tahminlerimizden daha iyi sonuçlar açıklamasına rağmen, faaliyet karlılığındaki zayıf performans nedeniyle şirketin net karı 510 mn TL ile beklentilerimize paralel gerçekleşti. Şirketin 4Ç17'de 595 mn TL ile FAVÖK'ü tahminlerin %9 altında gerçekleşirken FAVÖK marjı ise %7,2 ile beklentilerin 0,8 puan gerisinde oluştu. Ford Otosan yönetimi, 4Ç17 sonuçlarıyla birlikte 2018 yılı beklentilerini de açıkladı. Şirket 2018 yılı ihracat hacminin 2017 seviyesine yakın (-%0,8 altında ya da %2,6 üzerinde) seyretmesini beklerken, yurt içi pazarda önceki yıla paralel performans kaydedileceğini öngörüyor. Şirketin bugün saat 14.30'da düzenleyeceği analist toplantısı sonrası tahminlerimizi gözden geçireceğiz. BIST100'ün son 12 ayda %32,5 üzerinde performans gösteren hissenin bugün, 4Ç17'de tahminlerin altında kalan marjlar ve 2018 satış hacmi beklentisindeki sınırlı potansiyel nedeniyle negatif tepki vereceğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan			Beklenti			Sapma %					
	4Ç17	3Ç17	Çeyreksel %	4Ç16	Yıllık %	12A17	12A16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	8.203	5.486	50%	5.649	45%	25.341	18.289	38,6%	8.490	8.146	-3%	1%
Brüt Kar	837	628	33%	634	32%	2.637	2.086	26,4%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	595	491	21%	419	42%	2.000	1.485	34,6%	678	656	-12%	-9%
Net Dönem Karı	510	346	47%	317	61%	1.490	955	56,0%	495	459	3%	11%
Brüt Kar Marjı	10,2%	11,4%	-1,2 yp	11,2%	-1 yp	10,4%	11,4%	-1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	7,2%	9,0%	-1,7 yp	7,4%	-0,2 yp	7,9%	8,1%	-0,2 yp	8,0%	8,1%	-0,7 yp	-0,8 yp
Net Kar Marjı	6,2%	6,3%	-0,1 yp	5,6%	0,6 yp	5,9%	5,2%	0,7 yp	5,8%	5,6%	0,4 yp	0,6 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY 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

#### Türk Traktör (TTRAK) 4Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (=)

- Türk Traktör, 4Ç17 döneminde piyasa beklentilerinin %17 üzerinde 104 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel performans beklentilerin gerisinde oluşmasına rağmen, tahminlerin üzerinde gelen net karda ağırlıklı olarak ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur ve vade farkı gelirleri sebebiyle faaliyet dışı giderlerin 13,2 mn TL'ye gerilemesi (3Ç17: 16,0 mn TL) ve vergi gelirleri (4Ç17: +1,2 TL) etkili olmuştur.
- Türk Traktör'ün 4Ç17'de yurt içi satış gelirleri geçen yılın %25, önceki çeyreğin %20 üzerinde (adet bazında y/y +%13, ç/ç +%20) 996 mn TL olarak kaydedildi. Yurt dışı satış gelirleri ise hacimde gözlenen yıllık %13 düşüşe rağmen, kurlardaki yükselişin etkisiyle geçen yılın %8 üzerinde 288 mn TL (adet bazında ç/ç +%14, satış gelirleri yatay) olarak gerçekleşti. Böylece şirketin net satış gelirleri yıllık %23 artarken, ihracatta hacim düşüşüne rağmen ihracat gelirlerindeki yatay seyrin etkisiyle çeyreklik %14 yükselişle 1,15 mlr TL oldu.
- Şirketin 4Ç17'de FAVÖK'ü 140 mn TL olan beklentilerin altında 137 mn TL (y/y +%1, ç/ç +%12) düzeyinde gerçekleşirken, daha karlı olan yurt içi satışların toplam içindeki payının artmasına rağmen FAVÖK marjı yıllık bazda 2,9 puan azalarak %11,9 seviyesinde oluştu. FAVÖK marjı 4Ç17'de ortalama piyasa beklentisinin 0,3 puan altında gerçekleşti.

**Yorum:** Şirketin açıkladığı piyasa tahminlerinin altında 4Ç17 operasyonel sonuçlarına rağmen temettüye baz oluşturan net karın beklentilerin üzerinde gelmesi ve hissenin BIST 100'ün son 3 ayda %7,5, son 12 ayda %27 altında performans göstermesi nedeniyle bugün hisseye yansımalarının nötr olacağı kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (m n TL)	Açıklanan						Beklenti		Sapma %	
	4Ç17	3Ç17	Çeyreksel %	4Ç16	Yıllık %	12A17	12A16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	1.153	1.009	14%	940	22,7%	4.215	3.443	22,4%	1.147	1%
Brüt Kar	204	184	11%	213	-4,1%	731	742	-1,5%	-	m.d.
FAVÖK	137	123	12%	138	-1,1%	492	512	-4,0%	140	-2%
Net Dönem Karı	104	79	32%	94	11,1%	321	370	-13,3%	89	17%
Brüt Kar Marjı	17,7%	18,2%	-0,5 yp	22,6%	-5 yp	17%	22%	-4,2 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	11,9%	12,1%	-0,3 yp	14,7%	-2,9 yp	11,7%	14,9%	-3,2 yp	12,2%	-0,3 yp
Net Kar Marjı	9,0%	7,8%	1,2 yp	10,0%	-0,9 yp	8%	11%	-3,1 yp	7,8%	1,3 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


































#### Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- (=) **Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta'nın 2017 yılı dördüncü çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %94, yıllık bazda %3 oranında artarak 41,2 m n TL ile piyasa beklentisinin %8 üzerinde gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 38 m n TL) Böylece Şirket'in 2017 yılı net dönem karı bir önceki yıla göre %122 artış ile 127 m n TL'ye ulaştı. 4Ç'de hayat dışı branşta Şirket'in prim üretimi çeyrek bazda %38, yıllık bazda %70 artışla 880 m n TL olarak gerçekleşirken, Şirket'in 2017 4Ç'de çeyrek bazda %56,5 artış göstererek 65,9 m n TL teknik kar (hayat dışı) açıklaması net karı olumlu etkiledi. **Yorum:** Şirket hisseleri son 1 ayda endeks getirisinin %7,9 üzerinde bir performans sergiledi. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- (=) **Alarko GYO (ALGYO):** Rusya Federasyonu/Moskova'da bulunan bir gayrimenkulün üst hakkına sahip olan, faaliyeti sadece gayrimenkul olan Rusya Federasyonunda kurulu Mosalarko OJSC şirketinin değerlemesinin yaptırılmasına, değerlendirme sonucunda çıkan rapora göre bu şirketin %10 hissesinin satın alınması konusunda yönetim kurulunca ayrıca karar verilmesini kararlaştırdı.
- (=) **Kipa (KIPA):** Şirket, hisse fiyatında son günlerde meydana gelen olağanüstü fiyat/miktar hareketlerinin SPK mevzuatı hükümleri uyarınca incelenmesi talebiyle SPK'ya başvurdu.
- (=) **Koç Holding (KCHOL):** Şirketin genel kurul toplantısının 2 Mart tarihinde yapılacağını bildirdi.
- (=) **MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK):** Şirket paylarının 13 Şubat tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlaması ve 19 Şubat tarihinden itibaren BİST 30, BİST 50 ve BİST 100 endeksleri kapsamına dahil edileceği için, BİST 100 endeksinden Kiler GYO (KLGYO), BİST 50 endeksinden İhlas Holding (IHLAS) ve BİST 30 endeksinden Eczacıbaşı İlaç'ın (ECILC) çıkarılacağı belirtildi.
- (+) **Ülker Bisküvi (ULKER):** Bazı basın yayın organları ve internet sitelerinde ana ortağı Yıldız Holding'in ayrı ayrı ve çok sayıda olan kısa vadeli kredilerinin bir çatı altında toplanarak uzun vadeli bir sendikasyon kredisine çevrilmesi hakkında haberler yayımlandığını belirten şirket, bu kapsamda bir yerel bankanın liderliğinde çalışmalarına devam edildiğini açıkladı. Bu doğrultuda, geçtiğimiz hafta içerisinde Yıldız Holding, bahsi geçen kısa vadeli kredilerden 1 m n \$ tutarındaki bir kısmın, uzun vadeli bir kredi şekline getirilmesi sürecini başarıyla tamamladığını bildirdi. Ülker Bisküvi olarak bu kapsamda bir kredilerinin olmadığı belirtildi.
- Vakıfbank (VAKBN):** Bugün Vakıfbank 2017 yılı 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıklayacak. Research Turkey beklenti anketi sonuçlarına göre, bankanın 4Ç'de ortalama olarak 861 m n TL net kar açıklaması bekleniyor.
- (=) **Vakko (VAKKO):** 23 Ağustos 2017 tarihli özel durum açıklamasında, şirket hissedarlarından verilen bilgiye istinaden, stratejik alternatiflerin tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla, Credit Suisse International ile şirketin doğrudan ve dolaylı ortakları arasında bir danışmanlık sözleşmesi imzalandığının hatırlatan şirket, söz konusu süreçte kamuya açıklama yapılmasını gerektiren herhangi bir yeni gelişme bulunmadığını bildirdi. Süreçle ilgili bir gelişme olması halinde ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kamuoyu bilgilendirilmeye devam edileceği açıklandı.

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK			Net Dönem Karı- Yıllık			FVAÖK - Yıllık		
				4Ç17	4Ç16	% Değişim	4Ç17	4Ç16	% Değişim	2017	2016	% Değişim	2017	2016	% Değişim
Akbank	AKBNK	2017/12	31.01.2018	1.524	1.155	32%				6.039	4.820	25%			
Aksigorta	AKGRT	2017/12	12.02.2018	41	40	3%				127	57	122%			
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2017/12	29.01.2018	56	60	-7%				225	190	18%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2017/12	29.01.2018	85	28	209%				184	88	110%			
Arçelik	ARCLK	2017/12	30.01.2018	90	229	-61%	429	397	8%	843	1.300	-35%	1.920	1.636	17%
Arena Bilgisayar	ARENA	2017/12	02.02.2018	-2	4	a.d.	8	17	-55%	2	14	-86%	29	42	-31%
Cemtas	CEMTS	2017/12	06.02.2018	17	6	167%	20	11	81%	91	29	217%	74	40	86%
Denizbank	DENIZ	2017/12	07.02.2018	475	303	57%				1.880	1.409	33%			
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2017/12	02.02.2018	9	8	7%	1	1	-34%	16	12	28%	6	5	13%
Eczacıbaşı Y.O.	ECBYO	2017/12	30.01.2018	1	0	138%	1	0	143%	4	3	44%	4	3	42%
Erbosan	ERBOS	2017/12	12.02.2018	14	16	-14%	13	12	4%	55	36	50%	58	34	71%
Eregli Demir Celik	EREGL	2017/12	02.02.2018	1.192	539	121%	1.699	1.016	67%	3.754	1.516	148%	5.383	2.687	100%
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2017/12	07.02.2018	0	1	-52%	0	1	-52%	2	1	116%	2	1	113%
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2017/12	07.02.2018	0	1	-48%	0	1	-48%	2	1	75%	2	1	72%
Euro Yat. Ort.	EUYO	2017/12	07.02.2018	0	1	-67%	0	1	-68%	2	1	140%	2	1	137%
Finans Fin. Kir.	FFKRL	2017/12	29.01.2018	16	14	13%				94	59	60%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2017/12	02.02.2018	371	352	5%				1.603	1.203	33%			
Ford Otosan	FROTO	2017/12	12.02.2018	510	317	61%	595	419	42%	1.490	955	56%	2.000	1.485	35%
Garanti Bankasi	GARAN	2017/12	31.01.2018	1.699	1.160	47%				6.344	5.071	25%			
Garanti Faktoring	GARFA	2017/12	30.01.2018	6	5	36%				28	20	40%			
Garanti Y.O.	GRNYO	2017/12	30.01.2018	1	0	440%	1	0	322%	2	2	16%	2	2	26%
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2017/12	17.01.2018	34	1	2311%	34	1	2666%	38	2	2392%	37	1	3529%
Hektaş	HEKTS	2017/12	09.02.2018	2	-6	a.d.	5	-4	a.d.	49	29	68%	65	40	63%
İs Bankası (A)	ISATR	2017/12	02.02.2018	0	0	-12%				0	0	13%			
İs Bankası (B)	ISBTR	2017/12	02.02.2018	0	0	-12%				0	0	13%			
İs Bankası (C)	ISCTR	2017/12	02.02.2018	1.205	1.365	-12%				5.308	4.701	13%			
İskenderun Demir Ve Celik	ISDMR	2017/12	02.02.2018							2.382	943	153%	3.231	1.624	99%
İs Finansal Kiralama	ISFIN	2017/12	24.01.2018	27	27	0%				113	104	9%			
İs Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2017/12	29.01.2018	-1	-2	-50%	-1	-2	-40%	1	1	-11%	1	1	-15%
İs G.M.Y.O.	ISGYO	2017/12	29.01.2018	87	292	-70%	28	36	-22%	180	421	-57%	144	159	-10%
İs Yatırım	ISMEN	2017/12	29.01.2018	44	14	227%	59	21	183%	157	54	191%	246	101	143%
İs Y.O.	ISYAT	2017/12	26.01.2018	5	5	1%	5	5	1%	25	19	31%	25	19	31%
T. Kalkınma Bankası	KLNMA	2017/12	09.02.2018	24	22	8%				128	71	80%			
Kristal Kola	KRSTL	2017/12	12.02.2018	1	-1	a.d.	2	0	5140%	3	3	3%	6	6	4%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2017/12	05.02.2018	1	2	-34%	1	0	418%	2	1	158%	2	-1	a.d.
Otokar	OTKAR	2017/12	02.02.2018	49	37	33%	47	55	-14%	99	70	43%	186	170	9%
Oyak Y.O.	OYAYO	2017/12	01.02.2018	1	0	294%				2	1	66%			
Plastik Akıllı Kart	PKART	2017/12	12.02.2018	2	1	319%	3	1	242%	4	4	6%	6	6	12%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2017/12	01.02.2018	424	281	51%	656	442	49%	1.283	970	32%	2.001	1.367	46%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2017/12	29.01.2018	7	-10	a.d.	2	2	33%	-23	-27	-15%	9	7	21%
T.S.K.B.	TSKB	2017/12	30.01.2018	143	110	31%				596	476	25%			
Türk Telekom	TTKOM	2017/12	08.02.2018	-113	-1.388	-92%	1.539	1.427	8%	1.136	-724	a.d.	6.313	5.388	17%
Türk Traktor	TTRAK	2017/12	12.02.2018	104	94	11%	137	138	-1%	321	370	-13%	492	512	-4%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2017/12	01.02.2018	0	-3	-99%	0	0	836%	16	-5	a.d.	-1	-1	8%
VestelBeyaz Esya	VESBE	2017/12	08.02.2018	86	41	110%	139	118	18%	295	325	-9%	466	456	2%
Yapi Ve Kredi Bankası	YKBNK	2017/12	06.02.2018	880	570	54%				3.614	2.933	23%			
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2017/12	05.02.2018	1	0	a.d.	-2	-1	79%	2	-9	a.d.	0	-3	a.d.



13 Şubat 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Şub.	ABD	01:00		MSCI, 1Ç18 dönem için endeks revizyonlarını açıklayacak			
13 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	ÜFE - Yıllık %		2,70%	3,10%
13 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	TÜFE- Aylık %		-0,60%	0,40%
13 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,90%	3,00%
13 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%		0,20%	0,40%
13 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%		3,00%	3,30%
13 Şub.	ABD	16:00		Fed Mester konuşması			
13 Şub.	Türkiye		4Ç17	VAKBN Finansal Sonuçları			
14 Şub.	Japonya	02:50	4Ç17	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,20%	0,60%
14 Şub.	Japonya	02:50	4Ç17	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,00%	2,50%
14 Şub.	Almanya	10:00	4Ç17	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,60%	0,80%
14 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
14 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge			-4,2 mlr \$
14 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,20%	1,00%
14 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç17	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,60%	0,60%
14 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Aylık %		0,40%	0,20%
14 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,00%	2,10%
14 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,30%	0,40%
14 Şub.	ABD	18:00	Ara.	İşletme Stokları		0,30%	0,40%
14 Şub.	Türkiye		4Ç17	HALKB, TUPRS ve AYGAZ Finansal Sonuçları			
15 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,70%
15 Şub.	Türkiye	10:00	Kas.	İşsizlik Oranı			10,30%
15 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Bütçe Dengesi			-20,9 mlr TL
15 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			26,3 mlr €
15 Şub.	Türkiye	14:30	Şub.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			9,55%
15 Şub.	ABD	16:30	Şub.	New York FED Sanayi Endeksi		17,9	17,7
15 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Aylık %		0,40%	-0,10%
15 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			221 Bin
15 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		21	22,2
15 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	0,89%
15 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Kapasite Kullanımı		78,00%	77,90%
15 Şub.	Türkiye		4Ç17	TCELL Finansal Sonuçları			
15 Şub.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı.			
16 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Aylık %		0,50%	-1,60%
16 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,60%	0,10%
16 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Konut Başlangıçları		1.225 Bin	1.192 Bin
16 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İnşaat İzinleri		1.300 Bin	1.300 Bin
16 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü		95,5	95,7
16 Şub.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı.			
16 Şub.	Türkiye		4Ç17	KCHOL Finansal Sonuçları			
19 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			358,7 mlr ¥
19 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Cari Denge			37,8 mlr €
19 Şub.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı.			
19 Şub.	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](mailto:vykarastirma@vakifyatirim.com.tr)

Sezai ŞAKLAROĞLU  
Mehmet Emin ZÜMRÜT  
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.*