

25 Nisan 2018 Çarşamba

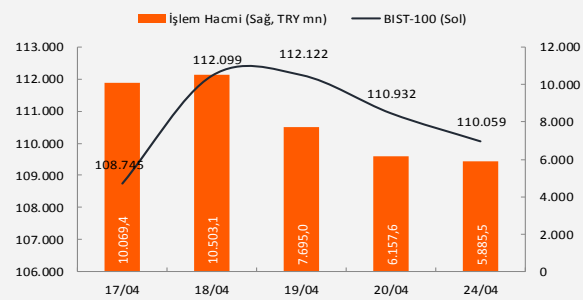
Piyasa Verileri

Endeksler		24 Nisan	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	110.058,6	-0,8%	-4,6%
BIST030	▼	134.540,7	-0,8%	-5,3%
VIOP030 Endeks	▼	134,850	-0,8%	-5,3%
S&P 500	▼	2.634,6	-1,3%	-1,5%
DJI	▼	24.024,1	-1,7%	-2,8%
DAX	▼	12.550,8	-0,2%	-2,8%
RTS	▲	1.153,8	0,8%	-0,1%
Parite		24 Nisan	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,0903	0,1%	7,7%
EUR/TRY	▼	4,9994	-0,1%	10,0%
(\$+€)/TRY	▼	4,5447	0,0%	9,0%
EUR/USD	▼	1,2219	-0,2%	1,8%
Emtia		24 Nisan	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	73,9	0,0%	12,3%
Bakır (\$/ton)	▲	7.013,0	1,0%	-3,2%
Altın (\$/ons)	▼	1.327,1	-0,4%	1,6%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,7	-0,3%	-1,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KPHOL 20%	BEYAZ -20%	THYAO 1161
ETILR 15%	MZHLD -15%	HALKB 620
NIBAS 15%	OZRDN -10%	GARAN 505
DESA 12%	ATLAS -9%	KRDMD 429
VANGD 12%	KIPA -8%	KOZAL 212

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne satışlarla 110.630 seviyesinden başlangıç yapan endeks gün içinde dalgalı bir seyir izledi. ABD tahvil faizlerinin %3'e yükselmesi ardından satışların artmasıyla 109.700 seviyesine kadar gerileyen BIST'in kapanışı 110.059 seviyesinden gerçekleşti.

ABD'de 10 yıllık tahvil faiz oranlarının %3 seviyesine ulaşmasının yanı sıra bazı bilançoların beklentileri karşılayamaması sonucunda ABD borsaları dün sert düşüşler gösterdi. Ayrıca güne olumlu başlayan Avrupa borsaları da ABD'deki olumsuz seyre paralel kazançlarını geri vererek günü yatay bir görünümle tamamladı.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı yakından takip edilecek. Avrupa ve ABD'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Sabah saatlerinde Asya piyasalarında olumsuz bir hava görüyoruz. Çin ve Japonya'da piyasalar satıcılı seyrediyor. Avrupa ve ABD'de de satıcılı başlangıçlar bekliyoruz. BIST'in ise güne yatay başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Reel Kesim Güven Endeksi nisan ayında geriledi
- Sektörel güven endeksleri nisan ayında geriledi
- Kapasite kullanım oranı nisan ayında 0,5 puan azaldı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Altay tankı ihalesi sonuçlandı
- Bizim Toptan (BİZİM) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminlerin üzerinde operasyonel sonuçlar (+)
- Turkcell (TCELL) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Olumlu operasyonel performans (+)
- Türk Traktör (TTRAK) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar, beklentilerin altında FAVÖK marjı (-)
- Konut kredisi faizlerine müdahale sinyali (Konut sektörü için olumlu)
- Bugün Akbank (AKBNK) 1Ç18 finansallarını açıklayacak (=)
- Kısa Kısa Haberler: FROTO, EKGYO, TTKOM, VAKBN, Yıldız Holding

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	8,00%	8,00%
Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borç Verme Faizi)	9,25%	9,25%
Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borçlanma Faizi)	7,25%	7,25%
Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Geç Likidite Penceresi)	13,25%	12,75%
Türkiye		1Ç18	AKBNK ve TTKOM 1Ç18 Finansal Sonuçları		

Reel Kesim Güven Endeksi nisan ayında geriledi

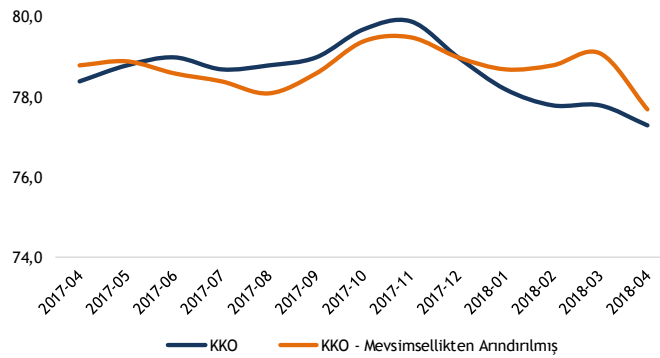
- 2018 Nisan ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak 111,2 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 2,7 puan azalarak 106,8 oldu.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %9'dan %8,2'ye, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %82'den %74,1'e gerilerken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %9'dan %17'ye yükselmiştir.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 0,4 puan artarak %11,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelecek 3 aydaki birim maliyet artış beklentilerinin yükselmesine rağmen iç piyasada satış fiyatı artışı beklentilerinin azalmış olması dikkat çekmektedir.

Sektörel güven endeksleri nisan ayında geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, nisan ayında hizmet sektörü güven endeksi %2 oranında azalarak 99,1'den 97,1'e, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,3 oranında azalarak 102,6'dan 100,3'e ve inşaat sektörü güven endeksi %0,1 oranında azalarak 78,9'dan 78,8 değerine geriledi.
- Hizmet sektörü güven endeksindeki gerileme son üç aylık dönemde "iş durumunun" iyileştiğini ve "hizmetlere olan talebin" arttığını değerlendiren girişim yöneticisi sayısının azalmasından kaynaklandı. İnşaat sektörü güven endeksindeki hafif gerileme, "toplam çalışan sayısında" artış bekleyen girişim yöneticisi sayısının azalmasından kaynaklandı.
- Sektörel güven endekslerinde şubat ayında başlayan düşüş nisan ayında da devam etti. Kur yönlü gelişmelere hassas olan güven endekslerindeki gerilemede, TL'deki değer kaybının ve küresel piyasalarda devam eden dalgalanmaların etkili olduğunu düşünüyoruz.

Kapasite kullanım oranı nisan ayında 0,5 puan azaldı

- Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre 2018 Nisan ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,5 puan gerileyerek %77,3 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 1,4 puan azalarak %77,7 seviyesine düştü.
- Mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları incelendiğinde, dayanıksız tüketim malları ve dayanıklı tüketim mallarında artış görülürken, yatırım malları, ara mallar ile gıda ve içeceklerde azalış gözlenmektedir.
- 2017 Aralık ayından bu yana düşüş eğiliminde olan kapasite kullanım oranı nisan ayında da gerilemiştir. 2018'in ilk çeyreğinde bir önceki yılın ilk çeyreğinden yüksek seyreden kapasite kullanım oranı, 2018 Nisan ayında ise bir önceki yılın aynı ayına göre düşmüştür. İmalat PMI verilerinin sektörde bir miktar yavaşlamaya işaret etmesinin ardından kapasite kullanım oranında da düşüş gerçekleşmesi, 2018'in ikinci çeyreğinde büyümenin bir miktar yavaşlayabileceğine işaret ediyor.

Tablo: Kapasite Kullanım Oranı

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Altay tankı ihalesi sonuçlandı

- Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre, Milli ana muharebe tankı Altay'ın seri üretimi ve Altay tankına motor geliştirilmesi için başlatılan projede BMC ile sözleşme görüşmelerine başlanması kararlaştırıldı. Altay'ın seri üretimine BMC'nin dışında Otokar ve FNSS teklif vermişti.

Yorum: Basına yansıyan haber akışı sonrasında seri üretim için teklif veren **Otokar (OTKAR)** ve güç grubu geliştirilmesi için teklif veren **Tümosan (TMSN)** hisselerinde kapanış itibarıyla sırasıyla %6,5 ve %4,8 düşüş gerçekleşti. Yıl başından bugüne bakıldığında ise Otokar hisselerinde BİST'e göre %21 daha negatif bir getiri performansı gözlenirken, Tümosan ise %8 endeks altı getiri performansı sergilemiştir. Mart 2017 tarihinde yayınlanan SSM 2017-2021 Stratejik Planı'na göre Altay Tankı'nda 2020 yılında 15 adet ve 2021 yılında 20 adet seri üretim öngörülmektedir.

Bizim Toptan (BİZİM) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Tahminlerin üzerinde operasyonel sonuçlar (+)

- Bizim Toptan 1Ç18'de 0,4 mn TL kar yönündeki piyasa beklentilerinden hafif daha iyi 1 mn TL net kar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde 19 mn TL net zarar açıklamıştı.
- Satış gelirleri 777 mn TL ile piyasa beklentilerinin %7 üzerinde gerçekleşti ve yıllık bazda %29,8 arttı. 1Ç18'de toptancı kanalı hariç satışlar %36,1 artış gösterdi. Tütün ürünleri ve ana kategori satışları sırasıyla %31 ve %29,4 oranında yükseldi.
- Brüt kar marjı 1Ç18'deki %6,7 seviyesinden %10,4'e çıkararak rekor seviyeye yükseldi. Bizim Toptan ana kategori brüt kar marjını da yıllık 5,2 puan artırarak %13,4'e seviyesine çıkarmış, tarihi yüksek seviyeyi önceki çeyreğe göre koruyabilmiştir. Ürün ve müşteri miksindeki iyileşme, ana kategori brüt kar marjı artışının tek nedenidir.
- Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü 24 mn TL ile piyasa beklentisinin %24 üzerinde gerçekleşmiştir. 1Ç17'de 6 mn TL negatif FAVÖK kaydetmişti. Daha karlı müşteri segmentleri lehine oluşan müşteri miksindeki iyileşme sayesinde FAVÖK marjı %3,1'e yükseldi. Şirket bugün saat 16.30'da 1Ç18 sonuçlarına yönelik telekonferans düzenleyecek.

Yorum: Bizim Toptan 1Ç18'de ürün ve müşteri miksindeki optimizasyon çabalarının olumlu sonuçlar üreterek marjlara yansımaları sayesinde piyasa tahminlerinin üzerinde sonuçlar açıkladı. Hissenin BIST100'ün son 3 ayda %11 üzerinde performans göstermesine rağmen, Şirketin 2018 tahminlerini (%15 civarı gelir büyümesi, %2,5-2,9 seviyesinde FAVÖK marjı, 10 mn TL net kar) aşabileceği beklentisi nedeniyle hissedeki olumlu görünümün devam edeceği kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	777	830	-6,4%	598	29,8%	723	7%
Brüt Kar	81	79	2,7%	40	101,3%	-	m.d.
FAVÖK	24	22	8,2%	-6	a.d.	19	24%
Net Dönem Karı	1,0	0	369,2%	-19	a.d.	0,4	121%
Brüt Kar Marjı	10,4%	9,5%	0,9 yp	6,7%	3,7 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	3,1%	2,7%	0,4 yp	-0,9%	4 yp	2,7%	0,4 yp
Net Kar Marjı	0,1%	0,0%	0,1 yp	-3,2%	3,4 yp	0,1%	0,1 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

Turkcell (TCELL) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Olumlu operasyonel performans (+)

- Turkcell, 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %17,3 altında, yıllık bazda %9,2 artışla 501 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılıkta kaydedilen beklentilerin üzerindeki performans karşın, net kârdaki negatif sapma operasyonel olmayan giderlerde yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır.
- Şirketin 1Ç18'de konsolide net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %2,1 ile hafif üzerinde, yıllık bazda %17,5 artışla 4,76 mlr TL'ye yükseldi. Bu dönemde veri ve dijital servis gelirleri yıllık bazda %16 artışla 2,76 mlr TL'ye yükselerek ciro büyümesini destekledi. Kişi başına ortalama mobil veri kullanımı tüm kullanıcılarda yıllık bazda %46,7 artarken, 4,5G kullanıcılarında yıllık %26,1 oranında artış gösterdi.
- İyileşen operasyonel kaldıraç, satış kanallarının yeniden organizasyonu, Financell ve yeni UFRS uygulamaları kapsamında daha yüksek katkının desteği ile 1Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %14,5 üzerinde, yıllık bazda %44,4 artarak 2,02 mlr TL'ye yükseldi. Böylece geçen yılın ilk çeyreğinde %34,5 olan FAVÖK marjı bu yılın aynı döneminde piyasa ortalama beklentisinin 4,6 puan üzerinde %42,5'e yükseldi.

25 Nisan 2018 Çarşamba

- Operasyonel olmayan tarafta, 1Ç18'de esas faaliyetlerden diğer net gelirler yıllık bazda %61,2 düşüşle 100,6 mn TL'ye gerilerken, net finansman giderleri yıllık bazda %12,6 artışla 442 mn TL'ye yükselerek, operasyonel kârlılıktaki olumlu performansın tam olarak net kâra yansımamını engelledi.
- 2017 sonu itibarıyla Şirketin 3,57 mlr TL olan net borcu 1Ç18 itibarıyla 5,01 mlr TL'ye, net borç/FAVÖK'ü de 0,6x'dan 0,8x'e yükseldi.
- Şirket, 14 Mart'ta gerçekleşen Yatırımcı ve Analist Günü'nde açıkladığı 2018 yılı ve 2018-2020 dönemine yönelik beklentilerini korudu. Buna göre Şirket, net satış gelirlerinin hem 2018 yılında hem de 2018-2020 döneminde %14-%16 aralığında büyümesini; FAVÖK marjının hem 2018 yılında hem de 2018-2020 döneminde %37-%40 aralığında olmasını; operasyonel yatırım harcamalarının satışlara oranının 2018 yılında %19-%18, 2018-2020 döneminde ise %18-%16 aralığında olmasını bekliyor.

Yorum: Şirketin net kârı piyasa ortalama beklentisinin altında kalsa da, operasyonel kârlılıkta beklentilerin üzerinde güçlü performans sergilenmesini ve hissenin BIST100 endeksine göre son 3 ayda %6 negatif ayrışmasını göz önünde bulundurarak, sonuçların hisse performansına 'olumlu' yansımamını bekliyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti	
	1Ç18	4Ç17	Çeyrek %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Sapma % Kons.
Net Satışlar	4.762	4.483	6,2%	4.053	17,5%	4.665	2%
Brüt Kar	1.647	1.650	-0,2%	1.436	14,7%	-	m.d.
FAVÖK	2.022	1.715	17,9%	1.400	44,4%	1.767	14%
Net Dönem Karı	501,0	216	132,1%	459	9,2%	605,8	-17%
Brüt Kar Marjı	34,6%	36,8%	-2,2 yp	35,4%	-0,8 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	42,5%	38,3%	4,2 yp	34,5%	7,9 yp	37,9%	4,6 yp
Net Kar Marjı	10,5%	4,8%	5,7 yp	11,3%	52,3%	13,0%	-2,5 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

Türk Traktör (TTRAK) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar, beklentilerin altında FAVÖK marjı (-)

- Türk Traktör, 1Ç18 döneminde piyasa beklentilerine paralel 56 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel performans beklentilerin gerisinde kaldı. Ancak, geçen sene ilk çeyrekteki vergi giderinin aksine şirketin 1Ç18'de vergi geliri yazması ile net kar geçen yıla ve beklentilere paralel gerçekleşmiş oldu.
- Türk Traktör'ün 1Ç18'de yurt içi satış gelirleri geçen yılın %10 üzerinde (adet bazında y/y - %10,5) 855 mn TL olarak açıklandı. Yurt dışı satış gelirleri ise kurlardaki yükselişin etkisiyle geçen yılın %11 üzerinde 316 mn TL (adet bazında y/y -%6,1) olarak gerçekleşti. Böylece şirketin net satış gelirleri hacimdeki düşüşüne rağmen yıllık %9 artarak 1,05 mlr TL oldu.
- Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü 115 mn TL olan beklentilerin altında 102 mn TL (y/y -%8,6, ç/ç - %25,4) düzeyinde gerçekleşti. Daha karlı olan yurt içi satışların toplam içindeki payının yatay seyrine rağmen maliyet artışlarının tam anlamıyla yansıtılmaması FAVÖK marjının yıllık bazda 1,9 puan azalarak %9,7 seviyesinde oluşmasında etkili oldu. FAVÖK marjı 1Ç18 ortalama piyasa beklentisinin 1,6 puan altında gerçekleşti.

Yorum: Şirketin net karının ortalama beklentiye paralel gerçekleşmesine rağmen, FAVÖK marjının tahminlerin oldukça gerisinde oluşması nedeniyle, 1Ç18 sonuçlarının son 3 ayda BIST 100'ün %3 üzerinde performans gösteren hisseye negatif yansıtacağı kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti	
	1Ç18	4Ç17	Çeyrek %	1Ç17	Yıllık %	Kons.	Sapma % Kons.
Net Satışlar	1.048	1.153	-9,1%	961	9,0%	1.009	4%
Brüt Kar	172	204	-15,7%	168	2,2%	-	m.d.
FAVÖK	102	137	-25,4%	112	-8,6%	115	-11%
Net Dönem Karı	56,2	104	-46,0%	55	1,5%	56,2	0%
Brüt Kar Marjı	16,4%	17,7%	-1,3 yp	17,5%	-1,1 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	9,7%	11,9%	-2,1 yp	11,6%	-1,9 yp	11,4%	-1,6 yp
Net Kar Marjı	5,4%	9,0%	-3,7 yp	5,8%	-0,4 yp	5,6%	-0,2 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

Konut kredisi faizlerine müdahale sinyali (Konut sektörü için olumlu)

- Cumhurbaşkanı Başdanışmanı Yiğit Bulut yaptığı açıklamada, konut kredilerinde adım atılacağını söyledi. Bulut, konut kredisi faizlerinin yakında %1'in altına gelebileceğini belirtti.
- Konut kredisi faiz oranları son bir yıldır yükseliş eğilimini sürdürürken, mart sonu itibarıyla konut kredisi faizi aylık %1,23 ile son 8,5 yılın zirvesini gördü. **Kaynak: Business HT**

Bugün Akbank (AKBNK) 1Ç18 finansallarını açıklayacak (=)

- Akbank'ın 1Ç'de net dönem karının çeyrek bazda %2,0, yıllık bazda %7,3 artış ile 1,55 mlr TL (Research Turkey: 1,59 mlr TL) olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. 1Ç'de TL tarafta ihtiyaç kredilerinde ağırlıklı olmak üzere %5,2 ile sektör ortalamasına yakın kredi büyümesi elde ettiğini tahmin ettiğimiz bankanın mevduat tarafında ise YP ağırlıklı olarak toplamda %4,6 büyüme göstermesini öngörüyoruz. Banka'nın net kara etkisi olmamakla birlikte, 4Ç'de 500 mn TL genel karşılık provizyonunu serbest karşılığa çevirmesi nedeniyle diğer faaliyet gelirleri ve karşılık giderlerinin oldukça yüksek görünmektedir. Bu işlemi hariç tutduğumuzda, 1Ç'de karşılık giderlerinde çeyrek bazda %8,4 düşüş, aynı dönemde tahsilatların güçlü olması nedeniyle diğer faaliyet gelirlerinde %35'lik artış öngörüyoruz. Ayrıca Banka'nın 1Ç'de takipteki krediler portföyünde 774 mn TL'lik satış gerçekleştirmesinin bankanın aktif kalitesine iyileşme getireceğini ve Takipteki Krediler Oranı (TKO)'nun %2,33'den %2,0'ye gerileyeceğini düşünüyoruz.

Kısa Kısa Haberler:

- (=) **Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan ihracatının %96'sı Avrupa'ya yapmakta olup, Ford Motor'un Avrupa'daki ticari araç satışlarının %72'si Ford Otosan tarafından sağlanmaktadır. ACEA verilerine göre 3,5 ton altı Van araç satışları martta geçen yılın aynı ayına göre Belçika'da %9,3, İngiltere'de %5,6, Almanya'da %6,7, İtalya'da %4,7, İspanya'da %2,1 gerilerken, Fransa'da %8,2 yükselmiştir. **Yorum:** Avrupa pazarlarında mart ayında yaşanan düşüşte yüksek baz etkisi belirleyici olurken, Nisan ayından itibaren düşük bazın pozitif etkisinin gözlenebileceğini düşünüyoruz. 2018'de 303 bin adet (yıllık %1,8 yükseliş) olarak belirlediğimiz Ford Otosan ihracat tahminimizde, Avrupa pazarlarında ilk çeyrekte yaşanabilecek düşüşü dikkate almıştık. Sonuçları bu nedenle nötr olarak değerlendiriyoruz.
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket, 2. oturumu 24 Nisan 2018 tarihinde yapılan İstanbul Bakırköy Şevketiye Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin iptal edildiğini bildirdi. **Yorum:** İlgili arsanın büyüklüğü 81 bin m2 olup, ekspertiz değeri ise 423 mn TL'dir. Bu da Şirket'in 2018 yılı için planladığı 2,23 mlr TL'lik ihale programının %19'una denk gelmektedir.
- (=) **Türk Telekom (TTKOM):** Şirketin 1Ç18 finansallarını bugün piyasa kapanışı sonrası açıklaması bekleniyor. Research Turkey anketine göre net satış gelirlerinin 4,7 mlr TL (yıllık bazda +%9,8), FAVÖK'ünün 1,7 mlr TL (yıllık bazda +%13,4) ve net kârının 38 mn TL (yıllık bazda +%42) olması bekleniyor. Şirket finansal sonuçlara ilişkin yarın TSİ 15:00'da telekonferans gerçekleştirecek.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Vakıfbank, uluslararası piyasalardan 1,3 mlr \$ karşılığı 329 mn \$ ve 778,8 mn € olmak üzere sendikasyon kredisi sağladığını duyurdu. Kredinin 1,2 mlr \$ karşılığı kısmının 1 yıl, 100 mn \$ kısmının ise 2 yıl + 1 gün vadeli olarak temin edildiği belirtildi. Kredinin 1 yıl vadeli diliminin toplam maliyetinin Libor +% 1,30 ve Euribor + %1,20 2 yıl vadeli diliminin ise toplam maliyetinin yıllık Libor + %2,10 olduğu açıklandı.
- **Yıldız Holding:** Hürriyet gazetesi haberine göre, Yıldız Holding Yönetim Kurulu Başkanı Murat Ülker 6,5 mlr \$'lık kredi borcu yapılandırmasına ilişkin yaptığı açıklamada, kısa vadeli 400 ayrı kredi borcunun bulunduğunu ve bunların hepsini kapatıp uzun vadeli tek borca indirmek istediklerini söyledi.

25 Nisan 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	▲	8,00%	8,00%
25 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borç Verme Faizi)	▲	9,25%	9,25%
25 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borçlanma Faizi)	▲	7,25%	7,25%
25 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Geç Likidite Penceresi)	▲	13,25%	12,75%
25 Nis.	Türkiye		1Ç18	AKBNK ve TTKOM 1Ç18 Finansal Sonuçları			
26 Nis.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı	▲	0,0%	0,0%
26 Nis.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin basın toplantısı			
26 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		1,00%
26 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲	1,10%	3,00%
26 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	▲	0,40%	1,00%
26 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		232 Bin
26 Nis.	Türkiye		1Ç18	GARAN, EREGL, AKGRT, TOASO, TKFEN, FROTO ve ARCLK 1Ç18 Finansal Sonuçları			
27 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	İşsizlik Oranı	▲	2,5%	2,5%
27 Nis.	Japonya	02:30	Nis.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	0,8%	1,0%
27 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	0,50%	2,00%
27 Nis.	Çin	04:30	Mar.	Sanayi Kârları -Yıllık %	▲		10,8%
27 Nis.	Japonya	06:00	Nis.	BOJ Para Politikası Toplantısı	▲		-0,10%
27 Nis.	Fransa	08:30	1Ç18	GSYH Çeyreksele %	▲	0,50%	0,70%
27 Nis.	Fransa	09:45	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲		1,60%
27 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomi Güven Endeksi	▲		100,2
27 Nis.	Almanya	10:55	Nis.	İşsizlik Oranı %	▲	5,30%	5,30%
27 Nis.	İngiltere	11:30	1Ç18	GSYH Çeyreksele %	▲	0,30%	0,40%
27 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi	▲		
27 Nis.	ABD	15:30	1Ç18	İşgücü Maliyet Endeksi	▲	0,70%	0,60%
27 Nis.	ABD	15:30	1Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	2,10%	2,90%
27 Nis.	ABD	15:30	1Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	▲		1,90%
27 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	98,0	97,8
27 Nis.	Türkiye		1Ç18	TSKB, TAVHL ve AKSA 1Ç18 Finansal Sonuçları			
30 Nis.	Çin	04:00	Nis.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲		54,60
30 Nis.	Çin	04:00	Nis.	CFLP PMI İmalat	▲		51,50
30 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-5,76 mlr \$
30 Nis.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu, 2018/II			
30 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		31,70%
30 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	▲		0,40%
30 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲		1,60%
30 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Gelir ve Harcamalar	▲		
30 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi	▲		61,90
30 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲		-4,70%
1 May.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat	▲		55,10
1 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat	▲		55,60
1 May.	ABD	17:00	Mar.	İnşaat Harcamaları	▲		0,10%
1 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat PMI	▲		59,30

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.