

02 Nisan 2018 Pazartesi

Haftanın Gündem Konuları

- Endeks, geçtiğimiz hafta kur ve faiz tarafında gözlenen hareketliliğe bağlı olarak haftayı 114.930 seviyesinden tamamlarken, haftalık bazda ise %1,4 değer kaybetti.
- Bu hafta küresel piyasalarda PMI rakamları yakından izlenecektir. ABD tarafında Cuma Fed Başkanı Powell'ın TSi 20:30'da yapacağı konuşma beklenmektedir. Yurt içinde ise haftanın en önemli verisi Mart ayı enflasyon rakamları olacaktır. Piyasalarda beklenti Mart ayında TÜFE'de %0,81 artış görüleceği yönünde bulunuyor.
- Yeni haftaya Avrupa piyasaları kapalı başlarken, ABD tarafında ise satış baskılı açılışlar beklenmektedir. BİST ise haftaya 115.000 üzerinden alımlarla başlasa da mevcut seviyelerde yatay seyretmektedir.
- BİST'in, yurt dışı piyasalarda kalıcı bir toparlanma görmeden yukarı yöndeki hareketlerde satışlarla karşılaşmasını bekliyoruz. Özellikle de 116.000 aşılmadığı sürece BİST tarafında satış baskısı ön plana çıkacaktır. Satış baskısının sürmesi halinde ise BİST tarafında 113.200-112.500 aralığına doğru geri çekilme riskinin artacağını düşünüyoruz.

Yurt dışı piyasaların seyri takip edilecek...

Endeks, geçtiğimiz haftaya alımlarla 117.000 üzerinden alıcılı başlasa da haftanın devamında yukarı yönlü seyrini koruyamadı. Kur ve faiz tarafında gözlenen yukarı hareketlilikle birlikte BİST tarafında gözlenen satışlar, 113.400 üzerine kadar gerilemeyi getirse de haftanın kapanışı 114.930 seviyesinden gerçekleşti. Bu kapanış ile birlikte BİST'in haftalık bazdaki kaybı ise %1,4 seviyesinde gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta olumsuz haber akışına bağlı olarak Facebook ve Amazon ile beraber teknoloji sektörü hisselerinde artan satış baskısına karşın, ABD borsaları haftayı yükselişlerle tamamladı. ABD ve Çin'in küresel ticaret savaşlarını engellemek için perde arkasında görüşmeler yürüttüğüne yönelik haberlerin iyimserliği arttırmasının yanı sıra güçlü makroekonomik veriler piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Böylece Cuma günü tatil nedeniyle borsaların kapalı olduğu kısa haftada Dow Jones %2,7, S&P 500 %2,1, Nasdaq ise %1,0 değer kazandı. Ancak ilk çeyrekte Dow Jones %2,3, S&P ise 1,2 düşüş gösterdiği görülmektedir. Avrupa tarafından da geçen hafta %1,38 değer kazanan gösterge endeks aylık bazda %2,3, çeyrekse bazda ise %4,7 değer kaybederek 2016 ilk çeyrekte bu yana en kötü performansı kaydetmiş oldu.

Bu hafta global piyasalar Avrupa, ABD ve Asya tarafında açıklanacak olan PMI verilerini takip edecek. Hafta genelinde Fed üyelerinin konuşmaları izlenirken, Cuma günü ise Fed Başkanı Powell'ın TSi 20:30'daki konuşması takip edilecektir. Avrupa tarafında enflasyon verileri de piyasaların izleyeceği diğer verilerden olacaktır. Ayrıca, Perşembe ve Cuma günü Çin piyasaları kapalı olacaktır. Yurt içi veri takviminde ise haftanın en önemli verisi Salı günü açıklanacak olan Mart ayı enflasyon verisi olacaktır. Piyasa beklentisi TÜFE'de Mart ayında aylık %0,81 artış olacağı yönündedir.

Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalardaki dalgalı seyrin yanı sıra içeride kur ve faiz tarafında gözlenen hareketlilikle beraber BİST tarafında satışlar izlemiştik. Bu haftaya ise BİST 115.000 üzerinden alıcılı bir başlangıç yapsa da yukarı hareketlerde zorlanmaktadır. Yurt dışı piyasalarda kalıcı bir toparlanma görülememesi de BİST'in yükselişlerde satışlarla karşılaşmasında etkili olduğu görüşündeyiz. Dolayısıyla da BİST'in haftanın devamında yine yurt dışı piyasaları takip edeceğini, içeride de kur ve faiz tarafında normalleşme olup olmayacağını izleyeceğini düşünüyoruz.

Mevcut durumda, yükselişlerde BİST'in kalıcı olarak 116.000 üzerinde güçlendiğini görmediğimiz sürece yukarı hareketlerin sınırlı kalması ve her yukarı yönlü denemenin satışlarla karşılaşma, riski bulunduğunu düşünüyoruz. Bu tutunma gerçekleşmediği sürece de BİST tarafında aşağı yönde hareketlerde 113.200-112.500 aralığına doğru geri çekilmeler beklenabilir.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) 2018 Şubat ayı otomotiv verilerini açıkladı (=)

2018 yılının Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam üretim %2 artarken, otomobil üretimi ise %3 oranında geriledi. Bu dönemde, toplam üretim 141.372 adet, otomobil üretimi ise 94.113 adet düzeyinde gerçekleşti.

2018 yılının Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı adet bazında %3 oranında artarken, otomobil ihracatı ise %10 oranında düşüş gösterdi. Bu dönemde, toplam ihracat 119.604 adet, otomobil ihracatı ise 73.956 adet düzeyinde gerçekleşti.

2018 yılının Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı Dolar bazında %26 arttı. Bu dönemde toplam otomotiv ihracatı 2,85 mlr \$ olarak açıklanırken, otomobil ihracatı %15 artarak 1,07 mn \$ seviyesinde gerçekleşti.

- **(=) Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş'ın 2018 yılı Şubat ayı ihracatı 26.210 adet (Ocak 2018: 15.577, Şubat 2017: 29.794) düzeyinde gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Şubat ayı ihracatı geçen yılın aynı ayına göre %12 altında, önceki ayın %68 üzerinde oluşmuştur. Ocak ihracatında fabrikadaki duruşun etkisiyle azalma gözlenmiştir. Şubat gerçekleşmelerinde ise bazın yüksek olmasının olumsuz etkisini gözledik. Tofaş'ın ihracat verilerinin Mart ayından itibaren toparlanmasını 2018 genelinde ihracatın %2,2 artmasını bekliyoruz.
- **(+) Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın 2018 yılı Şubat ayı ihracatı 35.244 adet (Ocak 2018: 16.670, Şubat 2017: 23.056) düzeyinde gerçekleşmiştir. Ford Otosan'ın Şubat ayı ihracatı geçen yılın aynı ayına göre %53, önceki ayın %111 üzerinde oluşmuştur. Ocak ihracat hacminde makyajlı Transit Custom'ın geçiş döneminin etkisiyle yıllık bazda daralma gözlenmiştir. Şubat ayında bu olumsuz etkinin ortadan kalktığını gözliyoruz. Ford Otosan'ın 2018 yılı genelinde ihracatını %2,0 artırmayı bekliyoruz.

Bankacılık sektörünün net karı Şubat ayında %19 geriledi (=)

Mn TL	Aylık					Kümülatif		
Net Kar/Zarar	Şubat 18	Şubat 17	Y/Y(%)	Ocak 18	A/A(%)	Şubat 18	Şubat 17	Y/Y(%)
Sektör	3.847	4.755	-19,1%	4.537	-15,2%	8.384	8.454	-0,8%
Mevduat Bankaları	3.428	4.417	-22,4%	4.363	-21,4%	7.791	7.835	-0,6%
Katılım Bankaları	95	90	4,8%	-84	A.D.	11	153	-92,8%
Kalkınma ve Yatırım	324	248	30,6%	258	25,7%	582	466	25,0%
- Mevduat Bankaları								
Mevduat-Yerli Özel	1.384	1.602	-13,6%	1.584	-12,6%	2.967	2.702	9,8%
Mevduat-Kamu	1.090	1.754	-37,8%	1.339	-18,6%	2.429	3.041	-20,1%
Mevduat-Yabancı	954	1.061	-10,1%	1.440	-33,8%	2.395	2.092	14,5%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Şubat ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %19,1, bir önceki aya göre %15,2 oranında düşüş ile 3,85 mlr TL olarak gerçekleşti. Böylece sektörde Ocak-Şubat döneminde net dönem karı yıllık bazda %0,8 düşüşle 8,38 mlr TL oldu.
- Sektörün net faiz gelirleri Şubat ayında yıllık bazda %13,8 artış, bir önceki aya göre %9,9 düşüş gösterdi. Aylık bazda bakıldığında, kredi-mevduat farkındaki daralmanın yanı sıra menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirlerinde %13'lük düşüş net faiz gelirlerini olumsuz etkiledi. Böylece sektörün 2018 Şubat ayında net faiz marjı bir önceki aya göre %39 bp gerileyerek %3,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret komisyon gelirleri Şubat ayında yıllık bazda %17,2 artış ile 2,47 mlr TL oldu.
- 2018 yılı Şubat ayı itibarıyla sektör için takipteki krediler oranını %2,92, takipteki krediler karşılık oranını ise %75,2 olarak gerçekleştirmiştir. Aynı ayda sektörde toplam karşılık giderleri ise yıllık bazda %81 artış ile 3,28 mlr TL düzeyine çıktı.
- Bankacılık sektöründe 2018 Şubat ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2017 sonuna göre 0,8 puan düşüş ile %14,2 olmuştur.
- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi 2018 yılı Şubat ayı itibarıyla 2017 yılsonuna göre %2,2 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise 2018 yılı Şubat ayı itibarıyla 2017 yılsonuna göre %2,0 büyüme kaydedildi.

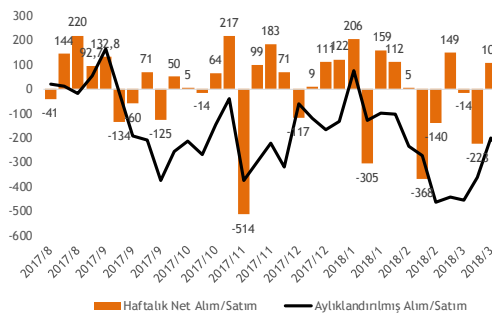
Yorum: Bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında, bankacılık sektöründe Şubat ayında çekirdek gelirlerdeki iyileşmeye karşın, karşılık ve faaliyet giderlerindeki artışın sektörün net karlılığını olumsuz

etkilediği görülmektedir. Bir önceki aya göre ise, sektörde kredi-mevduat farkındaki daralmanın yanı sıra menkul kıymet getirilerindeki düşüşün net faiz gelirlerini olumsuz etkilemiştir. Şubat ayı verilerini bankacılık sektörü ilk çeyrek karlılık görünümü için bir miktar olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

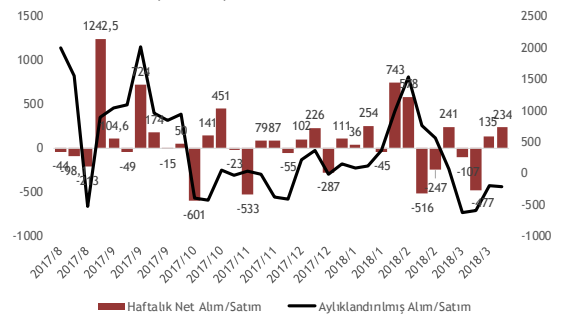
Yabancı yatırımcılar 23 Mart 2018 haftasında 234 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 23 Mart ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **26 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 234 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 52,1 mlr \$ olan hisse senedi stoku 23 Mart ile sona eren haftada 51,2 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 30,1 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



İthal LED ampul, klima ve soğutuculara enerji verimliliği testi yapılacak

- Ekonomi Bakanlığı LED ampul, elektrik motorları, klima ve soğutuculara enerji verimliliği testi uygulayacak. Testi geçemeyen ürünler ithal edilemeyecek.
- Enerji verimliliğini artırarak enerji tüketimini azaltmayı amaçlayan hükümet, ithalatla da önemli düzenlemelere gidiyor. Sabahta yer alan habere göre, Ekonomi Bakanlığı bu amaçla bazı ürünlere ilişkin enerji verimliliği testine başladı.

Yorum: LED aydınlatma sektöründe ABD'li Cree ile ortaklık kuran Vestel %17-20 aralığında paya sahip önemli bir oyuncudur. LED pazarı büyüklüğü ise yaklaşık 150 mn \$'dır. Sektör büyüklüğü ve pazar payı göz önüne alındığında Vestel finansalları açısından büyük bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Arçelik tarafında ise şirketin klima pazarında %50'ye yakın payı bulunmaktadır. Pazarda ithalat oranı ise yaklaşık %20 seviyesindedir. Klima pazarında ithal oranının azalmasını Vestel ve Arçelik'i hafif olumlu etkileyebileceğini düşünüyoruz. İthalatta yapılacak düzenlemelerin yerli üreticilerin desteklenmesi adına olumlu buluyoruz.

TETAŞ tarafından uygulanacak aktif elektrik enerji toptan satış tarifesi belirlendi

- Türkiye Elektrik Ticaret Taahhüt Anonim Şirketi (TETAŞ) tarafından uygulanacak aktif elektrik enerji toptan satış tarifesi hakkında Dağıtım Şirketlerine teknik ve teknik olmayan kayıp enerji satışları ile Görevli Tedarik Şirketlerine yapılan satışlarda 14,100 kr/kWh, Dağıtım Şirketlerine Genel Aydınlatma kapsamında yapılan satışlarda 21,810 kr/kWh uygulanmasına karar verildi. 1 Ocak'tan bugüne söz konusu tutarlar 18,008 Krş/kWh ve 20,63 Krş/kWh şeklinde uygulanıyordu.
- Görevli Tedarik Şirketlerinden elektrik enerjisi alan iletim sistemi kullanıcısı tüketicilere uygulanan tarifelerin, TETAŞ tarafından iletim sistemine doğrudan bağlı tüketicilere uygulanmasına devam edilmesi kararlaştırıldı. (Kaynak: Foreks)

TESK'ten "yazar kasa" çağırısı (ARCLK, nötr)

- Türkiye Esnaf ve Sanatkarları Konfederasyonu (TESK) Genel Başkanı Bendevi Palandöken, Maliye Bakanlığı'nın esnafın yükünü hafifletmesi için yeni nesil yazar kasaların maliyetinin azaltılması gerektiğini açıkladı.
- Palandöken, esnaf ve sanatkarların, zincir marketlerle ve diğer büyük işletmelerle rekabet edebilmek için POS cihazı kullanmak zorunda olduğunu ancak yeni nesil yazar kasaların POS cihazı olarak kullanılsa da bunun esnafa ayrı maliyet getirdiğini ifade etti. Palandöken ayrıca esnafın POS özelliğini kullanmasa bile yeni nesil yazar kasalar için her ay hizmet bedeli

ödediğini, söz konusu maliyetler azaltılırsa hem esnafın cihazları kullanmada daha gönüllü olacağına hem de kartla ödeme artacağı için kayıt dışılığın azalacağına işaret etti.

Yorum: Yeni nesil ödeme kaydedici cihaz kullanma zorunluluğunun 2018 yılında yürürlüğe girmesine günler kala mükelleflerin mevcut eski nesil ödeme kaydedici cihazlarını mali hafızaları doluncaya kadar kullanmalarına karar verilmişti. Pos cihazı pazarında satışların yaklaşık yarısı Arçelik tarafından yapılmaktadır. Eski nesil yazar kasalarda mali hafızanın dolma süresinin yaklaşık 7 sene olduğu göz önüne alındığında 2018'deki doğal talep 2011'de satın alınan cihaz yenilemelerinden kaynaklanacağı söylenebilir. Arçelik'in bu yıl için pos cihazı satış beklentisi 50-60 bin adet (80-95 mn TL) olacağı yönünde idi. Arçelik'in post cihazı parkı ise 500 bin adete ulaşmış bulunmaktadır ve şirket bu cihazlardan yıllık yaklaşık 120 mn TL servis geliri elde etmektedir. TESK'ten gelen yazar kasa maliyeti ve hizmet bedelinin düşürülmesi yönündeki yeni talebin hayata geçmesi durumunda Arçelik'in pos cihazı gelirlerinde ve elde ettiği hizmet bedelinde gerileme yaşanması muhtemel. Arçelik finansalları açısından tutarlar düşük olsa da, karlılığı yüksek olduğunu belirtelim.

Zararlı gıdalar hakkında düzenleme geliyor (ULKER, CCOLA, negatif)

- Radyo ve Televizyon Üst Kurulu (RTÜK), çocuk programlarında yer alacak yiyecek ve içecek ürünlerine ilişkin reklamlarla ilgili önemli bir düzenleme yaptı. Çocuklara yönelik olan yiyecekleri kırmızı ve turuncu liste olarak gruplandırarak düzenlemeye yiyecekler verdikleri zarara göre sınıflandırıldı.
- Buna göre Sağlık Bakanlığı'nın belirlediği bisküvi, kek, çikolata, şeker, cips, gazlı içecekler, yenilebilir buzlar ve şekerlemenin yer aldığı "kırmızı liste"deki ürünlerin reklamları yasaklanacak. Turuncu listede bulunan ürünler ise Sağlık Bakanlığı'nın onayının ardından reklama konu olabilecek. Sağlık Bakanlığı, turuncu listede yer alan ürünlere ilişkin açıklama yapmadı. Ancak "Turuncu" kategoride yer alan gıda ürünlerinin reklamına sadece belirlenen kriterlere uyulması halinde izin verilecek. Kriterlerin sağlanmaması durumunda bu ürünlerin de çocuk programlarının başında, arasında ve sonunda reklamı yapılmayacak. Yönetmelikte, "Turuncu" kategorideki gıda maddelerinin ticari iletişimine dönük denetimlerin başlaması için iki yıllık geçiş süreci öngörüldü. Kaynak: Sabah

Yorum: 2017 sonu itibarıyla Ülker satış gelirlerinin %67'sini, Coca Cola'nın %47'sini yurt içi faaliyetlerden elde etmektedir. Düzenlemeyi Ülker ve Coca Cola için sınırlı negatif buluyoruz.

Sberbank Denizbank (DENİZ)'i 5,5 mlr \$'a satabilir (+)

- Kommersant Gazetesi'nde yer alan habere göre, Sberbank, Denizbank'ı Dubai merkezli şirket Emirates NBD'ye 5,5 mlr \$'a satabilir. Satışın Eylül ayından daha önce gerçekleşmesi bekleniyor.
- Sberbank, Denizbank'ı 2012'de 3,5 mlr \$'a satın almıştı. **Kaynak: Bloomberg HT**

Yorum: Basında yer alan haberlerde belirtilen tutar (3,96 USD/TL*5,5=21,8 mlr TL) Denizbank'ın piyasa değerinin %20 altında bir değere işaret ederken, işlemin çarpanlarını ise 11,6x F/K, 1,7x PD/DD olarak hesaplıyoruz. Hatırlanacağı üzere, Sberbank 2012 yılında Denizbank'ı 3,5 mlr \$'a Dexia SA'dan satın almıştı ve söz konusu satış işleminde 9,4x F/K ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla tamamlanmıştı. Ayrıca son olarak 2017 yılı Şubat ayında Garanti Bankası'nın (GARAN) %9,95'ini BBVA'ya satış işlemi ise 0,9x PD/DD ve 6,6x F/K çarpanları ile gerçekleşmişti. Olası satın almanın bu fiyat üzerinden gerçekleşmesi durumunda, haberin etkisini işlem çarpanlarının yüksek gerçekleşmesi nedeniyle bankacılık sektörü için kısa-orta vadede olumlu olarak karşılanacağını düşünüyoruz. Ancak düşük halka açıklık oranı nedeniyle Denizbank hisselerinde rasyonel fiyatlamalar göremeyebileceğimizi düşünüyoruz.

Emlak Konut GYO (EKGYO) ihalesinde çarpan 1,43x seviyesinde gerçekleşti (=)

- Şirket tarafından 29 Mart 2018 tarihinde yapılan İstanbul Çekmeköy Taşdelen Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 2. Oturumunda gelen en yüksek teklif şu şekildedir: Arsa Satış Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG): 1,1 mlr TL, Arsa Satış Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri (ASKSPTG): 355,5 mn TL, Arsa Satış Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı: %32. Şirket tarafından tekliflerin değerlendirme aşamasında olduğu belirtildi.
- Ayrıca Bloomberg HT haberine göre, Danıştay 10. Dairesi'nin, Ankara'nın tarihi semtlerinden, birinci derece sit alanı ilan edilen Saraçoğlu Mahallesi'nin Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye devrini düzenleyen Bakanlar Kurulu kararının yürütmesini oy birliğiyle durdurduğu bildirildi. Davalı idarenin karara itiraz hakkı bulunduğu ve itirazı, Danıştay İdari Dava Daireleri'nin görüşeceği belirtildi.

Yorum: İstanbul Çekmeköy Taşdelen Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesine esas taşınmazların tespit edilen asgari bedel 247,8 mn TL olup, ihale çarpanı 1,43x düzeyindedir. Bir önceki İstanbul Şişli

Teşvikiye ihalesinde çarpan 1,55x düzeyinde gerçekleşmişti. 2017 yılında ise Şirket tarafından tamamlanan ihalelerde ortalama çarpanın 1,83x seviyesinde gerçekleştiğini hatırlatmak isteriz.

Gersan Elektrik (GEREL) sözleşme imzaladı ve iş ortaklığı kurulmasına karar verdi (+)

- Şirket, TC Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı/Karayolu Düzenleme Genel Müdürlüğü'nün "Okul Servis Araçlarında Kullanılacak Koltuklarda Oturmaya Duyarlı Sensörlü Sistemler" konulu genelgesine istinaden Yazı Turizm Personel ve Öğrenci Taşımacılık-İmran Yazı işletmesi (Bayi) ile okul ve tüm servisler yolcu koltuk otomasyon ve görüntüleme teknoloji sistemleri aksamaları dahili sistemler bileşenleri içeren Gersan sistemi ürünlerini kapsayan dağıtım sözleşmesi imzaladığını; söz konusu sözleşme süresinin imza tarihinden itibaren 5 yıl olduğunu ve yıllık minimum 3 bin adet sipariş ve 3 yıllık toplam 10 bin adet olmak üzere sözleşme bedelinin toplam 5,2 mn \$ (yaklaşık 20,8 mn TL) olduğunu bildirdi.
- Ayrıca Şirket, Gürcistan'da faaliyete başlayan Gersan George JSC unvanlı şirket ile inşaat elektrik mekanik taahhüt işlerini gerçekleştirmek üzere, "Gersan A.Ş.- Gersan Georgia JSC Joint Venture" unvanlı %50-%50 pay oranında bir iş ortaklığının kurulmasına karar verdi.

Yorum: Söz konusu sözleşme bedeli Şirketin 2017 yılı net satış gelirlerinin %10,8'ine denk gelmekte olup, hisse performansına etkisini 'olumlu' yönde değerlendiriyoruz.

Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM) 2Ç18 satış programını açıkladı (=)

- Şirket 2Ç18 satış programında 599,5 bin ton ürün satışı planlarken, bu 2Ç17 dönemindeki gerçekleştirmelere göre toplamda %2'lik bir düşüşe işaret etmektedir. Bununla birlikte 1Y18 satış programının 1Y17 gerçekleştirmelerine paralel olacağı beklenmektedir.
- 2Ç18 satış programına göre kütük satışlarının toplam içindeki payının yatay kalacağı, kangal satışlarının payının 4,7 puan artacağı, inşaat demiri satışlarının payının ise 5,4 puan azalacağı öngörülmektedir.

Yorum: Şirketin 1Y18 satış programı göz önünde bulundurularak, 2018 satış hacminin beklentilerimize paralel 2,3 mn ton olacağı ve katma değeri yüksek ürünlerin toplam içindeki payının artacağı öngörülerimiz devam etmektedir.

Kardemir Satış Programı	2Ç2018				2Ç2017		2Ç18/2Ç17 Değişim (%)
	Toplam İçindeki Pay	Toplam	%30 Taahhütlü	%70 Serbest	Toplam İçindeki Pay	Toplam	
Nervürlü İnşaat Demiri	23,5%	141.000	42.300	98.700	29,0%	177.270	-20%
Kütük+Blum	41,5%	248.900	74.670	174.230	41,0%	251.135	-1%
Kangal	15,0%	89.700	26.910	62.790	10,2%	62.640	43%
Profil+Ray+Diğerleri	20,0%	119.900	35.970	83.930	19,8%	121.086	-1%
Toplam	100%	599.500	179.850	419.650	100%	612.131	-2%

Turkcell (TCELL) yemek kartı şirketi kuracağını ve ihraç edeceği tahvil için roadshow düzenleyeceğini açıkladı (+)

- Şirket Yönetim Kurulu, bağlı ortaklığı Turkcell Ödeme ve Elektronik Para Hizmetleri A.Ş.'nin ("TÖHAŞ"), ve/veya başka bir Turkcell Grup şirketinin, özel ve kamu şirketleri ile birlikte kurulması planlanan ortak ödeme şirketine kurucu olarak iştirak etmesine, kamu ve/veya özel şirketler ile birlikte eşit paya sahip olması şartı ile ortak bir yemek kartı şirketi kurmasına, Şirketin ve bağlı ortaklıklarının, sosyal sorumluluk faaliyetlerinin daha kapsamlı ve nitelikli olarak yürütülmesi ve idareler tarafından yürütülen kamu hizmetleri yükünün bu yolla azaltılmasına katkı sunulması amacıyla "Turkcell Vakfı" adı altında vakıf kurulmasına karar verdi.
- Ayrıca Turkcell bugün Olağan Genel Kurul toplantısı gerçekleştirecek olup, Şirketin %51 hissesini elinde bulunduran ve aralarında Telia Company AB iştirakleri Sonera Holding B.V. ile Telia Finland Oyj'nin de bulunduğu Turkcell Holding hissedarlarının toplamda 1,9 mlr TL tutarındaki kâr dağıtım teklifini Genel Kurul onayına sunmak üzere anlaşmaya vardıkları, Turkcell Holding'in söz konusu kârın 2018 yılı içinde üç eşit taksitte dağıtılmasını teklif edeceği belirtildi.
- Şirket, ABD mevzuatı "Rule 144A" ve ABD dışı mevzuatı "Regulation S" formatında nitelikli yatırımcıya tahvil niteliğinde borçlanma aracı ihraç etmeyi planlanmakta olduğunu ve bu kapsamda, Şirket yöneticilerinin katılımı ile ABD'de ve Birleşik Krallık'ta 3-4 Nisan 2018 tarihleri arası yatırımcı toplantıları (roadshow) düzenlenmeyi planladığını açıkladı.

Zorlu CEO'su Ömer Yüngül, Holding şirketlerini yurt içi ve yurt dışında halka arz hazırladıklarını bildirdi (+)

- Yüngül, "Şirketlerimizin yurt dışında ya da yurt içinde halka arzlara hazır olması için çalışıyoruz. Halka arz yurtdışında olabilir, yurtiçinde olabilir, hepsini değerlendiriyoruz. Uluslararası sermaye yatırım araçları da var" dedi. Yüngül halka arzların ne zaman olabileceği konusunda bir bilgi vermedi.
- Çinli GSR ile beraber yapılacak pil yatırımının büyüklüğünü 4,5 mlr \$'dan 4,8 mlr \$'a yükselttiklerini belirten Yüngül, bunda maden faaliyetlerinde düşündükleri şirket içi entegrasyonun da etkisi olduğunu vurguladı. Pil yatırımı ile ilgili ayrıntılı bilgi veren Yüngül, "Yatırımın %25'i özkaynak, geri kalanı proje finansmanı şeklinde olacak, finansmanda yurt dışı payı daha fazla olur" dedi. Yüngül, Çinli şirketin bu yatırımı açıklamasından sonra Avrupa'dan büyük şirketlerin tedarik anlaşması için kapılarını çaldığını duyurdu. Yüngül, pil projesini yürütecek şirketin halka arzını 2020 yılında düşündüklerini söyledi. (Kaynak: Dünya)

Yurt dışına çıkış harcı uçak biletinin içinde olacak (=)

- Yurt dışına çıkış yapan Türk vatandaşlarından alınan 15 TL tutarındaki harçlardan yılda 100 mn TL'yi geçen gelir elde ediliyor. Harç ödemesi kaynak olarak kullanıldığı için gelecekte de devam edecek ancak vatandaşa da kolaylık olması açısından biletlere dahil olmasıyla ilgili çalışmalar yapılıyor. Üzerinde çalışılan bir programın ilgili otoriteler tarafından kabul görmesi halinde, bir yazılım sayesinde yolcu havayollarından bilet alırken harç bedelini ödeyebilecek. (Kaynak: Sabah)

Kısa Kısa Haberler:

- **(=) Enerji sektörü:** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun (EPDK) Resmi Gazete'de yayımlanan kararına göre, 2020 yılına kadar sisteme bağlanabilecek kapasite olarak tahsis edilen 2 bin MW kapasitenin tamamı 2020 yılı içinde kullanılacak. Yönetmeliğin aynı hükmü çerçevesinde kapasitenin tamamı için rüzgar enerjisine dayalı önlisans başvurularının 6-10 Nisan 2020 tarihleri arasında alınmasına karar verildi.
- **Savunma Sanayii:** Savunma Sanayii İcra Komitesi, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan başkanlığında dün toplandı. Toplantıda toplam 4,8 mlr \$ bedeli olan 29 projenin değerlendirildiği bildirildi. (Kaynak: Anadolu Ajansı)
- **(=) Akbank (AKBNK):** Akbank, uluslararası piyasalardan 1,2 mlr \$ karşılığı 604,5 mn \$ ve 483 mn € olmak üzere sendikasyon kredisi sağladığını duyurdu. Kredinin 950 mn \$ karşılığı kısmı 1 yıl, 250 mn \$ kısmı ise 2 yıl vadeli olarak temin edildiği belirtildi. Kredinin 1 yıl vadeli diliminin toplam maliyeti Libor +%1,30 ve Euribor +%1,20 2 yıl vadeli diliminin ise toplam maliyeti Libor +%2,10'dur. *Yorum: Haberin hisse üzerine etkisini nötr olduğunu düşünmekle birlikte, Banka'nın 2017 yılı Ağustos ayında gerçekleştirdiği 1 yıl vadeli benzer borçlanmaya göre maliyetinin (\$ ve €) 5 bp, 2017 yılı Mart ayına göre ise maliyetinin (\$ ve €) 15 bp düşüş göstermesini olumlu buluyoruz.*
- **(=) Aksa Akrilik (AKSA):** 2018 yılına ilişkin öngörülerini açıkladı. Şirket, 2018 yılında 820-875 mn \$ ciro (2017: 759 mn \$), 315-335 mn \$ ihracat (2017: 274 mn \$), yaklaşık %15-17 FAVÖK marjı (2017: %19) ve 130-140 mn \$ yatırım harcaması (2017: 99 mn \$) öngörmektedir.
- **(+) Alarko Holding (ALARK):** Bağlı ortaklığı Altek Alarko Elektrik Santralleri'nin, Gönen Hidroelektrik Santralının 49 yıllığına işletme hakkının verilmesi yöntemiyle özelleştirilmesi ihalesinde 65,2 mn TL teklif vererek birinci olduğunu bildirdi. Söz konusu ihale sonucunun kesinleşmesinin, Rekabet Kurumu, EPDK ve ÖYK'nin nihai onayına tabii olduğu belirtildi.
- **(=) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Albaraka Türk Genel Müdürü Melikşah Utku yaptığı açıklamada, döviz kredilerini kısıtlayacak adımların sektörde döviz likiditesi oluşturacağını belirterek, bankalar olarak oluşacak döviz likiditesini TCMB'ye satarak TL likiditesi oluşturabileceklerini ve bu konuda TCMB ile çalıştıklarını söyledi. Ayrıca Utku, Irak'ta, Bağdat'ta şube açmak, mevcut pozisyonunu güçlendirmek ve Kazakistan ve Arnavutluk'ta banka almak için çalışmalarını olduğunu ifade etti. Bunu yanı sıra Utku, 2018-2022 yılları arasında her yıl ortalama %16 kredi büyümesi ve %18 fon büyümesi hedefiyle ilerlediklerini ve bankanın 2017'de 237 mn TL olan net karının, 2022'de 1,17 mlr TL'ye çıkarmayı hedeflediklerini duyurdu.

Kaynak. Business HT Ayrıca banka yaptığı diğer bir açıklamada, 370 gün vadeli 210 mn \$ başlangıç meblağı, \$ ve € döviz cinsinden Murabaha Sendikasyon Kredisi çalışması kapsamında Görevlendirme Mektubu imzalanarak, murabaha sendikasyon sürecine başlandığını duyurdu.

- **(=) Anadolu Efes (AEFES):** Şirket Rusya'daki operasyonları ile Anheuser Busch InBev SA/NV'nin Rusya ve Ukrayna'da bulunan operasyonlarının tek bir yönetim altında toplanmasına yönelik sürecin tamamlandığını açıklamıştır.
- **Aselsan (ASELS):** Şirket, Milli Savunma Bakanlığı ile Hassas Güdüm Kiti Projesi ile ilgili olarak 23 Mart 2018 tarihinde 264,2 mn TL tutarında bir sözleşme imzalandığını, söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2019-2020 yıllarında gerçekleştirileceğini bildirdi. *Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 2017 sonu itibarıyla 6,8 mlr \$ olan bakiye siparişlerinin yaklaşık %1'ine denk geliyor.*
- **(=) Bagfaş (BAGFS):** Şirket, Fas'a ihraç edilmek üzere OCP firmasından 22 bin ton Sülfürik Asit (1,1 milyon USD tutarlı) siparişi aldığını, sevkiyatın Nisan ayında tamamlanmasının planlandığını ve ödemenin mal mukabili olduğunu bildirdi. Yorum: Söz konusu sipariş miktarı şirketin 2017 yılı net satış gelirlerinin yaklaşık %0,8'ine denk geliyor. Bu nedenle hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- **(+) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Şirket, İstanbul Yeni Havalimanı'nda yapacağı bina, tesis, makine ve teçhizat yatırımlarına istinaden, T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne yapmış olduğu teşvik belgesi başvurusunun onaylandığını ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım teşvik uygulamalarından istifade etmesini teminen Yatırım Teşvik Belgesi düzenlendiğini bildirdi.
- **(+) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Şirket Yönetim Kurulu, hisse başına brüt 3,15 TL (%315) nakit temettünün 26 Nisan 2018 tarihinden itibaren dağıtılması teklifini 19 Nisan 2018'de gerçekleşecek Olağan Genel Kurul toplantısına sunacak.
- **(=) Doğuş Otomotiv (DOAS):** Doğuş Otomotiv distribütörlüğünü yürüttüğü Volkswagen ve Audi markalarının, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerine ilişkin yetkili satıcı ve servisler ile arasındaki mevcut sözleşmelerin Volkswagen AG'nin yeni teknolojiler ve ileri dijitalleşme temelli başlattığı küresel değişim ve gelişim stratejisinin uzantısı olarak, Nisan 2020'den itibaren geçerli olmak üzere güncellenmesi için çalışmalara başlandığını açıklamıştır.
- **(=) Enka İnşaat (ENKAİ):** Şirket Yönetim Kurulu'nun hisse başına brüt 0,12 TL (%12) nakit temettünün 17 Nisan 2018 tarihinden itibaren dağıtılması ve 400 mn TL (%8,7) temettünün pay biçiminde dağıtılması teklifi Genel Kurul'da kabul edildi. Şirket ana ortağı Tara Holding, 26 Mart'ta Enka İnşaat payları ile ilgili olarak 5,36 -5,37 TL fiyat aralığından 1 mn adet alış işlemi gerçekleştirdiğini, bu işlemle birlikte Şirket sermayesindeki paylarının/oy haklarının %49,538 sınırına ulaştığını bildirdi. Ek olarak, şirket ana ortağı Tara Holding, 27.03.2018 tarihinde Enka İnşaat payları ile ilgili olarak 5,38 - 5,41 TL fiyat aralığından 791.534 adet alış işlemi gerçekleştirirken, bu işlemle birlikte Şirket sermayesindeki payları/oy hakları %49,555 sınırına ulaştı.
- **(=) Enerjisa (ENJSA):** Şirket Yönetim Kurulu'nun hisse başına brüt 0,3 TL (%30) nakit temettünün 3 Nisan 2018'den itibaren dağıtılması teklifi Genel Kurul toplantısında onaylandı.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Banka tarafından daha önce yapılan açıklamada, vergi otoriteleri tarafından, 2011 yılı için düzenlenen Vergi İnceleme Raporu ile 2011 yılı için KKDF aslı ve cezai faizi ile birlikte bankadan toplam 15,8 mn TL talep edildiği duyurulmuştu. Söz konusu KKDF aslı ve cezai faizinin iptali için süresi içinde İstanbul İdare Mahkemesi nezdinde dava açıldığını belirten Banka, Bölge İdare Mahkemesi'nin yürütmenin durdurulması kararı sonrasında İdare tarafından ödeme emrinin iptaline karar verildiğini duyurdu. Esas hakkında incelemelerin devam ettiği belirtildi.
- **(=) Gersan Elektrik (GEREL):** Şirket, yurtdışı pazarlarda rekabet gücü ve verimliliğini arttırmak amacıyla taahhüt, ürün satış, satış sonrası ve pazarlama faaliyetlerini yürütme hedefi doğrultusunda, Şirket ile 59 Tsereteli Ave. Tbilisi 0105 Georgia adresinde kurulacak olan "Gersan Georgia JSC" ünvanlı şirkete "Gersan" markası ve isminin kullanılması için izin verildiğini, söz konusu "Gersan Georgia JSC" ile Şirket arasında herhangi bir ortaklık ve iştirak bağı bulunmadığını bildirdi. Ayrıca, Şirket Yönetim Kurulu, %100 oranında pay biçiminde kâr payı dağıtılması teklifini Genel Kurul onayına sunma kararı aldı.

- **(=) Gübre Fabrikaları (GUBRF):** Şirket Yönetim Kurulu, yatırımlar sebebiyle artan nakit ihtiyacı ve finansal yapının korunması gereklilikleri nedeniyle, 2017 yılı kârından temettü dağıtmama kararı aldı.
- **(+) Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM):** Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Ömer Faruk Öz, 2018 yılında katma değeri yüksek ürünler ve üretim artışlarıyla birlikte satış gelirlerinde %25 gerçekleştirmeyi hedeflediklerini açıkladı. *Yorum: 2018'de Kardemir satış gelirlerinde %17,4 artış gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Muhafazakar tahminlerle oluşturduğumuz satış gelirlerimizin beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesini muhtemel buluyor, değerlememize yukarı yönlü potansiyel oluşturduğunu düşünüyoruz. KRDM'de ilişkin hedef fiyatımız hisse başı 5,0 TL olup, son kapanışa göre %25,6 yükselme potansiyeli taşımaktadır.*
- **(=) Kartonsan (KARTN):** Şirket Yönetim Kurulu'nun hisse başına brüt 5,06 TL (%506,4) nakit temettünün 2 Nisan 2018'ten itibaren ödenmesi teklifi Genel Kurul toplantısında onaylandı.
- **(=) Kordsa (KORDS):** Şirket 2018 yılında hem satışlarında hem de FAVÖK'ünde %15-25 aralığında büyüme beklediğini, bu büyüme beklentilerinin içerisinde 6 Aralık 2017 tarihinde kamuoyuna açıkladığı Amerika'da ileri kompozit sektöründe faaliyet gösteren Fabric Development Inc. ve Textile Products Inc'in satınalma etkisinin, satınalma sürecinin devam etmesi nedeniyle kapsam dışında bırakıldığını açıkladı.
- **(=) Kordsa (KORDS):** Şirket Yönetim Kurulu tarafından, Genel Kurulun onayına sunulan 1 TL nominal değerli hisse için brüt 0,34383 TL (%34,383) nakit temettünün 2 Nisan 2018 tarihinden itibaren dağıtılması teklifi onaylandı.
- **(=) Lokman Hekim (LKMNH):** Şirket, 23.03.2018 tarihinde 6,46-6,49-TL fiyat aralığından 13 bin adet alış işleminin gerçekleştirildiğini ve geri alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte sermayedeki payının %7,09 sınırına ulaştığını bildirdi.
- **(=) Odaş Elektrik (ODAS):** Şirket, Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) bünyesinde faaliyet gösteren 18 Mart Çan Termik Santral ihtiyacına yönelik olarak yapılan öğütülmüş kireçtaşı ihalesi kapsamında fiyat dışı parametrelerin de hesaba katılmasıyla en avantajlı teklif sıralamasında %100 oranında bağlı ortaklığı Suda Madan A.Ş'nin ikinci sıraya düştüğünün ihale komisyon raporunca belirtildiğini bildirdi.
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, 30 mn TL (%150) kâr payı tutarının pay biçiminde dağıtılması yönünde Genel Kurul kararı alındığını bildirdi.
- **(+) Pegasus (PGSUS):** Ekonomi Bakanlığının Resmi Gazete'de yayımlanan Şubat ayına ilişkin Teşvik Belgeleri'ne göre, Pegasus tarifeli havayolu yolcu taşımacılığı amacıyla 167 adet uçak için 17,6 mİr TL sabit yatırım tutarlı teşvik belgesi aldı. Teşvik belgesinin ithalat makina teçhizat tutarı 4,5 mİr \$ olarak belirlenirken, istihdam edilecek kişi sayısı 8 bin olarak açıklandı. Teşvik belgesinde gümrük vergisi muafiyeti, faiz desteği, vergi indirimi ve 7 yıl sigorta primi işveren hissesi desteği bulunuyor.
- **(=) Peker GYO (PEKGY):** Geri alım taahhüdü ile ilgili açıklama yapan şirket, halka arzdan pay alan tüm yatırımcıların faydalanabileceği "Geri Alım Taahhüdü" için sürenin 29 Mart itibarıyla sona erdiğini belirtti. Halka arzdan satın aldıkları şirket paylarının tamamını veya bir kısmını BİST'te işlem görmeye başlamasından itibaren hesaplarında tutan yatırımcıların, gün sonunda bulunan en düşük pay miktarı üzerinden başvuruda bulunabileceklerini bildirdi. Başvuru süresinin, 30 Mart 2018'de saat 09:00'da başlayacağı ve 3 Nisan 2018 saat 17:00'da biteceği açıklandı. Pay bedeli; başvuru miktarı ve 5,61 TL pay başına geri alım fiyatının çarpımları ile hesaplanacak.
- **(+) Sinpaş GYO (SNGYO):** Şirketin 17 Mayıs 2017 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında onaylanan Pay Geri Alım Programının uygulamaya konulmasına, Programa uygun şekilde geri alımlara başlanmasına karar verildiği bildirildi.
- **(=) Tav Havalimanları (TAVHL):** TAV Havalimanları CEO'su Sani Şener, Uludağ Ekonomi Zirvesi'nde Reuters'a "Antalya Havalimanı'nın satın alınması için yurtdışından 7 yıl vadeli 300 mn euro finansman sağladık, 60 mn euroyu özkaynakla ödeyeceğiz" dedi. Şener, Atatürk Havalimanı'nın kaybettiği EBITDA'nın %25'inin Antalya Havalimanı'ndan geleceğini, kalan %25'in TAV'ın hizmet şirketlerinin TAV dışındaki projelerinden geldiğini, geriye kalan %50'yi

havalimanı satın almalarıyla tamamlayacaklarını söyledi. Afrika, Türki Cumhuriyetler ve Asya'da şu anda satın alma için baktıkları 7 havalimanı olduğunu belirten Şener, "Sabiha Gökçen Havalimanı'nda Malezyalıların %49'a kadar hisse satacağını ve bir ay içinde görüşmelerin başlayacağını duyuyoruz, Sabiha Gökçen'de ancak yönetimde %50-50 ortak olursak varız" dedi. (Kaynak: BusinessHT)

- **(=) Tav Havalimanları (TAVHL):** Şirket Yönetim Kurulu tarafından, Genel Kurulun onayına sunulan 1 TL nominal değerli hisse için brüt 1,118,614 TL (%111,86141) olmak üzere toplam brüt 406,4 m TL nakit temettünün, 28 Mart 2018 tarihinde başlanarak dağıtılması teklifi onaylandı.
- **(=) Tekfen Holding (TKFEN):** Şirket Yönetim Kurulu'nun hisse başına brüt 0,63 TL (%62,8) nakit temettünün 4 Nisan 2018'den itibaren dağıtılması teklifi Genel Kurul toplantısında onaylandı.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket Yönetim Kurulu'nun hisse başına brüt 0,86 TL (%86,36) nakit temettü ödenmesi yönündeki teklifi Genel Kurul toplantısında onaylandı. Temettü 3 eşit taksitte ödenecek olup (her bir taksit brüt 0,29 TL), ödeme tarihleri sırasıyla 18.06.2018, 17.09.2018 ve 17.12.2018 şeklinde belirlendi. *Yorum: Daha önce ortakların söz konusu temettü kararını onaylayacakları yönünde açıklamalar gelmişti. Bu nedenle temettü kararının Genel Kurul'da onaylanması haberinin hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Hava-iş Sendikası'nın internet sitesinde yer alan açıklamada, THY yönetimi ile 26 Mart 2018 tarihinde gerçekleşen Ücret Komisyonu görüşmesinde "Şef Tazminatları, İş Güvenliği Uzmanlarına Prim, Dispeçerlere Prim, Uçuşa Elverişlilik Gözden Geçirme Personeli Primi, Kadın Uçucu Ekiplerin Hamilelik ve Annelik Hakları" ile ilgili kazanımlar elde edildiği belirtildi. *Yorum: Hava-iş Sendikası'nın bahsi geçen yeni kazanımlarının THY finansalları üzerinde önemli bir etkide bulunmasını beklemiyor, haber etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Basında yer alan bir habere göre, Erbil'e uygulanan uçuş yasağının kaldırılmasının ardından Türk Hava Yolları, seferlere yeniden başlama kararı aldı.
- **(+) Türk Hava Yolları (THYAO):** Türk Hava Yolları Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi Başkanı İlker Aycı, 2018'in ilk çeyreğinde rekor müjdesi vermek üzere hazırlandıklarını bildirdi. Aycı, "15 binden fazla yolcuya sorulan, örneklemle yapılan en son anketlerde dünyada en çok bilinen 2. havayolu konumuna geldik. Uçuş emniyeti denildiğinde, yolculara sorulduğunda dünyada en iyi üçüncü şirket konumuna geldik" dedi. (Kaynak: Sabah)
- **(=) Trend GYO (TDGYO):** Şirket Yönetim Kurulu toplantısında Bursa ili, Nilüfer İlçesi, İrfaniye Mahallesi'nde yer alan 23.489,71 metrekarelik ekspertiz değeri KDV hariç 24,7 m TL olan gayrimenkulün KDV hariç 24 m TL bedelle satın alınmasına ilişkin gerekli işlemlerin başlatılmasına karar verildiği açıklandı. Söz konusu arsa üzerinde konut projesi yapılmasının planlandığı belirtildi.
- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Şirket, mevcut sermayesinin iç kaynaklardan bedelsiz karşılanmak üzere %100 artırılarak 80 m TL'ye çıkarılmasına yönelik yasal prosedürlerin tamamlanarak, onay için SPK'ya başvurulduğunu bildirdi.
- **(=) Yataş (YATAS):** Yataş artan satışları ve yeni marka yapılması doğrultusunda üretim kapasitesinin, verimliliğin ve teknolojik altyapının arttırılmasına yönelik, tahmini maliyetin 25 m TL olacağı bir yatırım yapılmasına karar vermiştir.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket, %100 bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ'nin Manisa ili Alaşehir ilçesinde kurmayı planladığı Alaşehir III Jeotermal Enerji Santrali projesinin ön lisansında 50 MW olarak yer alan kurulu gücün, yapılan kaynak arama çalışmaları sonucunda projenin kaynak sıcaklığının öngörülenden düşük olduğu görüldüğünden, ayrıca ilgili bölgede yer alan komşu ruhsatlarda kurulan ve kurulması planlanan jeotermal enerji santralleri de dikkate alındığında jeotermal kaynağın basınç ve debisinde azalma yönünde bir eğilim gözlemlendiğinden, 30 MW olarak tadil edilmesi için EPDK'ya başvuruda bulunulduğunu bildirdi. Ayrıca Şirket yaptığı diğer bir açıklamada, Kuwait Investment Agency ("KIA") ile, KIA'ya doğrudan bağlı ve altyapı projelerine yatırım yapan Wren House Infrastructure Management Limited'in aracılığı ile imzalanan kredi sözleşmesi şartları dahilinde toplam 250 m \$ tutarında, 5 yıl vadeli ardıl kredi tahsis edildiğini ve kredinin uzun vadeli borçlanma ve yeni finansal kaynaklar yaratma stratejisi doğrultusunda kullanılacağını bildirdi.

Açıklanan Temettüller

02 Nisan 2018 Pazartesi

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ENJSA	03.04.2018	0,30	0,26	4,2%	-49	29.03.2018
SAHOL	03.04.2018	0,30	0,26	2,9%	-186	30.03.2018
ISCTR	03.04.2018	0,29	0,25	4,1%	-284	30.03.2018
TKFEN	04.04.2018	0,63	0,53	3,7%	-77	29.03.2018
BFREN	04.04.2018	10,19	8,66	5,4%		21.03.2018
AKSA	04.04.2018	1,12	0,95	6,7%		02.04.2018
SODSN	04.04.2018	0,47	0,40	10,5%		27.03.2018
FMIZP	11.04.2018	1,29	1,10	6,8%		05.04.2018
SELEC	11.04.2018	0,10	0,09	2,7%		27.03.2018
YGGYO	12.04.2018	1,07	1,07	7,9%		08.04.2018
ALBRK	13.04.2018	0,05	0,04	3,2%		28.03.2018
VAKKO	16.04.2018	0,19	0,16	4,2%		10.04.2018
KSTUR	17.04.2018	0,59	0,50	5,1%		31.03.2018
ENKAI	17.04.2018	0,12	0,11	2,2%		28.03.2018
DITAS	18.04.2018	0,08	0,07	1,2%		27.03.2018
PRKAB	18.04.2018	0,03	0,03	1,3%		30.03.2018
EGEEN	20.04.2018	26,00	22,10	6,7%		29.03.2018
PNSUT	20.04.2018	0,38	0,32	3,1%		30.03.2018
GARAN	24.04.2018	0,42	0,35	3,8%	-579	29.03.2018
YBTAS	24.04.2018	21,13	17,96	0,8%		
ALKA	25.04.2018	0,45	0,38	9,4%		27.03.2018
JANTS	25.04.2018	1,50	1,28	4,7%		10.04.2018
CLEBI	26.04.2018	3,15	2,68	9,1%		
CELHA	30.04.2018	0,32	0,27	4,3%		27.03.2018
DGZTE	30.04.2018	0,29	0,25	8,0%		28.03.2018
PETKM	03.05.2018	0,36	0,31	4,4%	-164	30.03.2018
ALKIM	08.05.2018	1,15	0,98	5,0%		30.03.2018
ALCAR	15.05.2018	2,60	2,21	4,6%		28.03.2018
BRSAN	15.05.2018	0,62	0,52	5,0%		29.03.2018
HDFGS	17.05.2018	0,02	0,02	0,7%		
BASCM	22.05.2018	0,10	0,09	3,6%		22.03.2018
KONYA	22.05.2018	6,60	5,61	2,7%		23.03.2018
ECILC	22.05.2018	0,20	0,17	4,6%		12.04.2018
NUHCM	23.05.2018	0,90	0,77	8,2%		29.03.2018
CCOLA	25.05.2018	0,79	0,67	2,2%		13.04.2018
AKMGY	28.05.2018	0,68	0,68	3,4%		28.03.2018
ECZYT	28.05.2018	0,75	0,64	7,5%		12.04.2018
AEFES	29.05.2018	0,42	0,36	1,6%		
MAVI	29.05.2018	0,52	0,44	1,0%		
ALGYO	30.05.2018	1,44	1,44	3,0%		26.03.2018
SODA	30.05.2018	0,25	0,21	4,6%		20.03.2018
BLCYT	30.05.2018	0,05	0,04	2,2%		27.03.2018
ANACM	31.05.2018	0,08	0,07	2,3%		21.03.2018
TRKCM	31.05.2018	0,15	0,13	2,9%		20.03.2018
EKGYO	31.05.2018	0,18	0,18	6,9%	-235	28.03.2018
SISE	31.05.2018	0,13	0,11	2,6%	-70	21.03.2018
OYAYO	31.05.2018	0,02	0,02	1,6%		30.03.2018

Açıklanan Temettüler

02 Nisan 2018 Pazartesi

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
BRYAT	31.05.2018	0,76	0,65	1,9%		03.04.2018
ADEL	31.05.2018	0,93	0,79	5,5%		05.04.2018
EGSER	01.06.2018	0,15	0,13	3,9%		
AGHOL	04.06.2018	0,10	0,09	0,4%		
CUSAN	05.06.2018	0,06	0,05	2,1%		27.03.2018
AYES	05.06.2018	0,07	0,07	3,7%		06.05.2018
BIMAS	06.06.2018	1,10	0,94	1,5%	-138	25.04.2018
SARKY	11.06.2018	0,17	0,14	4,9%		06.04.2018
TCELL	18.06.2018	0,19	0,16	1,2%	-140	29.03.2018
ASELS	19.06.2018	0,03	0,02	0,1%	-3	02.04.2018
QNBFB	19.06.2018	0,03	0,03	0,5%		29.03.2018
EMKEL	22.06.2018	0,01	0,01	0,7%		
BUCIM	27.06.2018	0,18	0,15	3,2%		28.03.2018
MRDIN	02.07.2018	0,44	0,38	9,9%		27.03.2018
BOLUC	02.07.2018	0,75	0,63	11,4%		29.03.2018
ASLAN	02.07.2018	0,55	0,46	1,4%		29.03.2018
UNYEC	02.07.2018	0,58	0,49	12,0%		30.03.2018
ADANA	02.07.2018	0,71	0,60	10,6%		28.03.2018
ADBGR	02.07.2018	0,51	0,43	10,9%		28.03.2018
ADNAC	02.07.2018	0,07	0,06	5,8%		28.03.2018
ULUSE	31.07.2018	0,65	0,56	3,6%		17.04.2018
CEMTS	28.08.2018	0,06	0,05	1,3%		20.03.2018
SUMAS	03.09.2018	0,25	0,21	5,0%		12.04.2018
ASELS	13.09.2018	0,03	0,02	0,1%	-3	02.04.2018
TCELL	17.09.2018	0,19	0,16	1,2%	-140	29.03.2018
LKMNH	17.09.2018	0,10	0,09	1,5%		01.04.2018
BIMAS	07.11.2018	0,80	0,68	1,1%	-100	25.04.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	2,2%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,20	0,20	3,1%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,03	0,02	0,1%	-3	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,19	0,16	1,2%	-140	29.03.2018
AKMGY	24.12.2018	1,00	1,00	5,1%		28.03.2018
ISDMR	en geç 15.12.2018	0,70	0,70	10,2%		29.03.2018
EREGL	en geç 15.12.2018	0,84	0,77	8,1%	-973	30.03.2018
DOAS	en geç 31.05.2018	0,65	0,55	8,0%		29.03.2018
GOODY	en geç 31.05.2018	0,07	0,06	1,9%		11.04.2018
EGGUB		1,00	0,85	3,3%		12.04.2018
PAGYO		0,49	0,49	10,8%		24.03.2018
PSDTC		1,04	0,89	12,6%		30.03.2018
PETUN		0,49	0,42	5,0%		30.03.2018
AKSGY		0,16	0,16	4,8%		03.04.2018
AKSGY		0,16	0,16	4,8%		03.04.2018
ERBOS		3,10	2,64	3,9%		07.04.2018
KUTPO		0,10	0,09	1,7%		06.04.2018
OZRDN		0,04	0,04	1,1%		20.04.2018
ACSEL		0,06	0,05	2,3%		

Haftalık Ajanda

02 Nisan 2018 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat		51,70	51,60
2 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Markit/ISO PMI İmalat			55,60
2 Nis.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat			55,70
2 Nis.	ABD	17:00	Şub.	İnşaat Harcamaları		0,40%	0,00%
2 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM İmalat PMI		60,0	60,80
2 Nis.	Avro Bölgesi			Avrupa'da birçok borsa tatil nedeniyle kapalı olacak			
3 Nis.	ABD	01:00		Fed Kashkari konuşması			
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,85%	0,73%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		10,08%	10,26%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			2,68%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			13,71%
3 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	Markit/BME PMI İmalat		58,40	58,40
3 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Markit PMI İmalat		56,60	56,60
3 Nis.	ABD	16:45		Fed Kashkari konuşması			
3 Nis.	ABD	23:30		Fed Brainard konuşması			
4 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI Bileşik			53,30
4 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat Dışı		54,60	54,20
4 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İşsizlik Oranı		8,50%	8,60%
4 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		1,40%	1,20%
4 Nis.	Türkiye	14:30	Mar.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			84,73
4 Nis.	ABD	15:15	Mar.	ADP İstihdam Raporu		205 Bin	235 Bin
4 Nis.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		54,30	54,10
4 Nis.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI Bileşik			54,30
4 Nis.	ABD	16:45		Fed Bullard konuşması			
4 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM İmalat Dışı PMI		59,0	59,50
4 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Fabrika Siparişleri		1,70%	-1,40%
4 Nis.	ABD	18:00		Fed Mester konuşması			
5 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,50%	-3,90%
5 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		54,20	54,20
5 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	Markit/BME PMI Bileşik		55,40	55,40
5 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		55,00	55,00
5 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Markit PMI Bileşik		55,30	55,30
5 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,00%	0,40%
5 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,50%	-0,10%
5 Nis.	ABD	15:30	31 Mar.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			215 Bin
5 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		-56,5 mlr \$	-56,6 mlr \$
5 Nis.	ABD	20:00		Fed Bostic konuşması			
5 Nis.	Çin			Çin Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
6 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,30%	-0,10%
6 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		4,40%	5,50%
6 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Tarım Dışı İstihdam		189 Bin	313 Bin
6 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İşsizlik Oranı		4,0%	4,1%
6 Nis.	Türkiye	17:30	Mar.	Hazine Nakit Dengesi			- 11,5 mlr TL
6 Nis.	ABD	20:30		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
6 Nis.	Çin			Çin Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Raporun tamamına ulaşmak için lütfen [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, Sabit Getirili
Menkul Kıymetler

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 dayanarak 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.