

09 Nisan 2018 Pazartesi

Haftanın Gündem Konuları

- Ticaret savaşı endişeleri ile birlikte kur ve faiz tarafında gelineen seviyeler, BİST'in geçtiğimiz haftayı 114.738 seviyesinden, bir önceki haftaya paralel olarak, tamamlamasında etkili oldu.
- Bu hafta ABD tarafında enflasyon, Fed tutanakları ve 1Ç18 bilanço sezonuna ilişkin haber akışları, global piyasaların odak noktasında olacaktır. Avrupa tarafında ise sanayi üretimi, AMB tutanakları ve dış ticaret dengesi verileri izlenirken, Çin tarafında enflasyon ve dış ticaret verileri takip edilecektir. Yurt içi veri akışında ise Çarşamba günü açıklanacak olan Şubat ayı cari denge verisi (Beklenti: -4,3 mlr \$, önceki 7,1 mlr \$) izlenecektir.
- Yurt dışı piyasaların pozitif bir eğilimle yeni haftaya başlaması, BİST tarafında da açılışın 115.400 üzerinden gerçekleşmesinde etkili oldu. Ancak, ticaret savaşları ile birlikte kur ve faiz tarafında gelineen seviyeler BİST'i baskı altında tutmaya devam edecektir.
- Yükselişlerde 116.000 üzerinde kalıcı olarak güçlenme görmediğimiz sürece, geçen hafta belirttiğimiz ve de çok yaklaştığımız 113.200-112.500 aralığının test edilme riski sürecektir.

Ticaret savaşı endişeleriyle dalgalı seyrin devamı beklenmeli...

Geçtiğimiz haftaya alımlarla 115.200 üzerinden başlayan BİST'in, ABD ile Çin arasında süregelen ticaret savaşı endişelerinin yanı sıra kur ve faiz tarafında gözlenen yeni rekorlar nedeniyle yukarı denemelerini sürdüremediğini gördük. 115.400-113.200 aralığında dalgalı seyreden BİST, haftayı da 114.738 seviyesinden tamamlarken, haftalık bazda ise bir önceki haftaya paralel bir kapanış gerçekleştirmiş oldu.

ABD-Çin arasında gerilimin artması geçtiğimiz hafta küresel borsalarda risk iştahını olumsuz etkiledi. ABD Başkanı Trump'ın, Çin mallarına 50 mlr \$'lık ek gümrük vergisi getirdiğini açıklamasının Çin'in misilleme olarak ABD'den ithal edilen 106 ürüne karşılıklı 50 mlr \$'lık gümrük tarifesini getireceğini açıklaması piyasaları olumsuz etkiledi. Bunun yanı sıra Trump'ın Çin'e 100 mlr \$'lık ek tarife uygulamayı planladığı yönündeki haberler ile haftanın son işlem gününde ABD borsaları sert düşüşler gösterdi. Böylece haftalık bazda Dow Jones %0,7, S&P 500 %1,4, Nasdaq ise %2,1 değer kaybetti. Öte yandan geçen hafta ABD'de yakından izlenen tarım dışı istihdam Mart ayında beklentinin oldukça altında 103 bin artış gösterirken, Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmada, ekonomi genel olarak şu anki seyrini koruduğu müddetçe politika faizinde kademeli artışların hedeflerine ulaşmak için en iyi yol olduğunu savunması ön plana çıktı.

Bu hafta ABD tarafında sırasıyla Salı ve Çarşamba günü açıklanacak olan ÜFE ve TÜFE verileri, global piyasaların odak noktasında olacaktır. Çarşamba günü piyasalar Fed tutanaklarını da yakından takip edecektir. Ayrıca, Cuma günü ABD'de 1Ç18 bilanço sezonu da başlayacaktır. Avrupa tarafında sanayi üretimi, ticaret dengesi ve Avrupa Merkez Bankası tutanakları izlenirken, Çin tarafında Çarşamba gelecek enflasyon ve Cuma günü açıklanacak dış ticaret dengesi verileri de piyasaların takibinde olacaktır. Yurt içine baktığımızda ise veri akışı olarak Çarşamba günü açıklanacak olan Şubat ayı cari denge verileri ön planda olacaktır. Ocak ayında 7,1 mlr \$ olarak açıklanan cari açık verisinin Şubat ayında 4,3 mlr \$ seviyesinde gelmesi beklenmektedir.

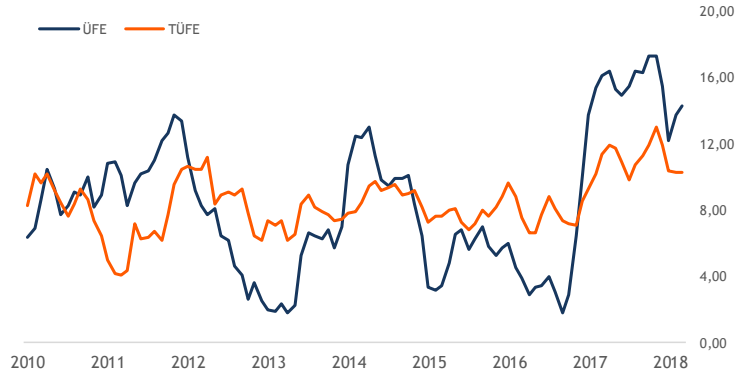
ABD ile Çin arasında yaşanan ticaret savaşı endişelerinin, önümüzdeki dönemlerde de piyasaları dalgalandırmaya devam edeceği görüşündeyiz. Dolayısıyla da BİST tarafında hem bu dalgalanmanın etkilerini hem de kur ve faiz tarafındaki hareketliliğin yansımalarının sürmesi beklenmelidir.

Bu haftaya alımlarla 115.400 üzerinden başlayan BİST'in, haftanın devamında, yurt dışı piyasalardaki dalgalanmaya paralel olarak, daha önce belirttiğimiz 113.200-112.500 aralığını test etme riski bulunmaktadır. Kalıcı olarak yeniden 116.000 üzerinde BİST'in güçlendiğini görmediğimiz sürece de yükselişler satış fırsatı olarak kullanılabilir.

TÜFE mart ayında aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,99 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) mart ayında aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,99 artış gösterdi. Bizim beklentimiz ve piyasa beklentisi TÜFE'de aylık sırasıyla %0,85 ve %0,81 artış görüleceği yönündeydi. Yıllık bazda TÜFE şubat ayındaki %10,26 seviyesinden %10,23 seviyesine gerilerken, beklentimiz olan %10,08 seviyesinin üzerinde gerçekleşmiş oldu.
- Mart ayında en yüksek artış %2,03 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşirken, aylık bazda herhangi bir grupta düşüş yaşanmadı. Yıllık bazda en çok artış gösteren ise %15,41 ile ev eşyası grubu oldu. Ana harcama grupları itibarıyla 2018 Mart ayında bir önceki aya göre, sağlıkta %1,90, giyim ve ayakkabıda %1,05, eğitimde %0,94 ve lokanta ve otellerde %0,83 artış gerçekleşti.

ÜFE-TÜFE



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Mart ayında tüketici fiyatları, beklentimiz olan %0,85 üzerinde %0,99 artış gösterdi, yıllık bazda ise sınırlı düşüş gerçekleşti. Aylık bazda en fazla artış gösteren grup olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu içinde işlenmemiş gıdalar %2,56 artış gösterdi. Mart ayında, tüketici fiyatları üzerinde işlenmemiş gıda fiyatları kaynaklı baskının devam ettiğini görüyoruz. Son dönemde gıda enflasyonundaki katılıkla mücadele edebilmek adına hükümet tarafından kurulan gıda komitesinin kısa vadeli etkilerinin sınırlı kaldığını görüyoruz. Yıllık bazda ise ev eşyaları (+%15,41) ve ulaştırma (+%13,41) gruplarındaki artışların yıllık bazda enflasyondaki düşüşü sınırladığını görüyoruz.

TCMB, TL uzlaşmalı vadeli döviz satım takvimini açıkladı

- 2018 yılının ikinci çeyreğinde gerçekleştirilecek TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvime göre, ilk çeyrekteki TL uzlaşmalı vadeli döviz satımı olan 7,7 mlr \$ seviyesinden 10,6 mlr \$ seviyesine yükseldi. Toplamda ise TCMB yılın ilk yarısında 18,3 mlr \$'lık ihale gerçekleştirmiş olacak.

2018 Şubat ayında dış ticaret açığı 5,76 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre dış ticaret açığı 2018 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %54,2 oranında artış göstererek 3,73 mlr \$'dan 5,76 mlr \$'a yükseldi. Piyasanın beklentisi de şubat ayında dış ticaret açığının 5,7 mlr \$ seviyesinde gerçekleşeceği yönündeydi. 2018 Ocak-Şubat döneminde toplam dış ticaret açığı 14,8 mlr \$ oldu.
- Şubat ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %9 artarak 13,1 mlr \$ olurken ithalat 19,7% artarak 18,9 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Şubat ayında 76,4% iken, 2018 Şubat ayında %69,6'ya düştü. 2018 Şubat ayında en çok ihracatı yapılan ürünler %17,8 ile motorlu kara taşıtları, %9,4 ile kazanlar ve makineler ve % 6,5 ile demir çelik oldu. İthalatta ise en yüksek payı alan ürünler %18 ile mineral yakıtlar yağlar ile %11 pay ile kazanlar ve makineler olarak sıralandı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Şubat 2018

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Dış Ticaret Hacmi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017 Şubat	12 090 196		15 826 013		-3 735 817		27 916 208		76,4
2018 Şubat	13 175 501	9,0	18 936 209	19,7	-5 760 708	54,2	32 111 710	15,0	69,6

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji,

- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Şubat ayında %45,7 iken, 2018 Şubat ayında %51,9 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, en fazla ithalat yapılan ülke ise Çin oldu.

Yorum: Verilerin detaylarını incelediğimizde, bir önceki yılın aynı ayındaki seviyesinin altında olmasına rağmen ihracatın ithalatı karşılama oranının şubat ayında ithalatın artış hızındaki bir miktar yavaşlama sayesinde %69,6'ya yükseldiğini görüyoruz. Ocak ayında bu oran %57,8 seviyesindeydi. 2017 yılının genelinde ve 2018 Ocak ayında ithalat içindeki payı hızla yükselen altın ithalatının toplam ithalat içindeki payının ocak ayındaki %11 seviyesinden %5'e gerilemesini de olumlu buluyoruz.

İstanbul'da perakende fiyatlar mart ayında %1,29 artış gösterdi

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2018 Mart ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %1,29, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %9,66 artış gösterdi. Toptan fiyatlarda ise yıllık bazda %9,99 artış görüldü.
- Sektörler bazında bakıldığında en yüksek artış %3,85 ile giyim harcamalarında görülürken düşüş gösteren grup olmamıştır.

TİM, 2018 Mart ayı ihracat verilerini açıkladı

- Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin açıkladığı verilere göre mart ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %11,5 artış göstererek 15,1 mlr \$ oldu. Böylece 2018 Mart ayında ilk defa aylık 15 mlr \$ barajı aşılarak, ihracat tarihindeki en yüksek ihracat gerçekleştirilen ay oldu.
- Yılın ilk üç ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %10,4 artarak 40,7 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. En fazla ihracat yapılan sektör otomotiv endüstrisi olurken, hazır giyim ve konfeksiyon da ikinci sırada yer aldı. En fazla ihracat yapılan ülke ise Almanya oldu.

İmalat PMI endeksi mart ayında sektörde yavaşlamaya işaret ediyor

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi 2018 Şubat ayındaki 55,6 seviyesinden 51,8 seviyesine geriledi. Veriler, imalat sektöründeki iyileşmenin devam etse de önceki aylara göre bir miktar yavaşladığına işaret ediyor. İmalat sektöründeki büyümede yeni sipariş hacmi, üretim ve istihdamdaki artışlar etkili oldu.
- Toplam yeni sipariş hacmindeki genişlemenin devam etmesi, üretimin büyümesini sağladı. Firmalar, artan üretimi karşılamak için operasyonel kapasitelerini genişletmek amacıyla istihdam düzeyini mart ayında da artırmaya devam ettiler. Operasyonel kapasitenin genişlemesi sayesinde firmalar birikmiş işlerini azaltmaya devam etti.
- Döviz kurundaki olumsuz gelişmeler ham madde fiyatlarının yükselmesine neden oldu. Bunun yansıması olarak, firmaların maliyet yüklerinin artmasıyla imalat sektörünün nihai ürün fiyatları daha yüksek oranda artış gösterdi.

Yorum: Açıklanan veriler Türkiye'de imalat sektörü üretiminin üst üste on dört aydır artmakta olduğunu gösterdi. Ancak mart ayında üretimdeki artış hızının yavaşladığını görüyoruz. Döviz kurlarındaki yukarı hareket ile birlikte girdi maliyetlerinin artmasıyla nihai ürün fiyatlarında görülen sert yükselişin önümüzdeki dönemde tüketici fiyatlarında da baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi mart ayında geriledi

- TCMB tarafından açıklanan verilere göre, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi şubat ayındaki 84,95 seviyesinden 83,42 seviyesine düştü. Böylece, Türkiye'deki fiyat seviyesini ticaret yapılan diğer ülkelerin fiyat seviyelerine göre değişimini gösteren endeks tarihteki en düşük seviyesini görmüş oldu.
- Endekste düşüş TL'nin şubat ayında reel olarak değer kaybettiği, diğer bir ifade ile Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının azaldığı anlamına geliyor. Şubat ayında da düşüş gösteren endekste %1,8'lik düşüş, TL'de mart ayında gördüğümüz değer kaybını yansıtıyor.

Bankacılık sektöründe kredi hacmi 1Ç18'de %4,8 artış gösterdi (=)

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 30 Mart 2018 itibarıyla bankaların kredi büyümesi bir önceki çeyreğe göre %4,8 oranında artış göstermiştir. İlk çeyrekte katılım bankaları toplam %6,8 ile en yüksek kredi büyümesini elde ederken, Kamu (mevduat) bankalarında 4Ç'de %5,7'lik kredi büyüme hızının ilk çeyrekte %6,1 düzeyine yükseldiği görülmektedir. Özel mevduat bankalarının ilk çeyrekte kredi büyümesi %3,6 olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç'de sektördeki TL kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %3,8 artış görülürken, YP kredilerde ise %6,9 büyüme kaydedildi. Ancak YP kredilerin dolar bazında çeyrekssel olarak artışı %2,4 oldu. Öte yandan 30 Mart 2018 itibarıyla bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış toplam kredi büyümesi Aralık ayı sonuna göre %2,9 oldu.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; **TL tarafta tüketici kredilerinde** ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,5 büyüme gerçekleşti. Tüketici kredilerinde; 1Ç'de çeyrekssel bazda konut %1,1, ihtiyaç %4,0, taşıt %0,5 büyüme kaydetti. Ayrıca **TL ticari krediler** 1Ç'de yılsonuna göre %4,5 arttı.
- 30 Mart 2018 itibarıyla **bankaların mevduatı/toplanan fonları** Aralık ayı sonuna göre %4,3 artış gösterdi. (TL+%3,7, YP:+%5,0, YP(USD):+%0,6) 1Ç'de Mevduat bankaları arasında; mevduat büyüme oranları şu şekildedir: Kamu %4,9, Özel:%2,9, Yabancı:%5,4. Öte yandan 30 Mart 2018 itibarıyla bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış mevduat büyümesi Aralık ayı sonuna göre %1,7 oldu.
- 1Ç'de bankacılık sektöründe **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** Aralık sonuna göre 6 bp düşüşle %2,92 seviyesine geriledi.
- 30 Mart 2018 itibarıyla **bankaların menkul değerler portföyü (MDP)** Aralık ayı sonuna göre %1,8 artış gösterdi. (TL+%2,4, YP:+%0,4) Bankaların menkul değerler portföyünde kamu borçlanma senetlerinin payı 2017 sonundaki %26,9 seviyesinden %31,4 düzeyine yükselirken, teminata verilen menkul değerlerin payı %42,7'den %39,6 seviyesine geriledi.
- 2018 yılı ilk çeyrekte bankacılık sektörünün özkaynak büyüklüğü 2017 sonuna göre %4,4 artarak 431 mlr TL düzeyine ulaşmıştır.

Yorum: Bankaların 2018 yılı ilk çeyrek kredi (VKY Beklenti: +%2,8, gerçekleşen: +%4,8) ve mevduat büyümesi (VKY Beklenti: +%2,2, gerçekleşen: +%4,3) kur etkisi nedeniyle beklentimizin bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir. 2018 tüm yıl için hem kredi hem de mevduatta büyüme beklentimiz %14,2 düzeyindedir. Açıklanan verilerin bankacılık sektörü hisseleri üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca 25 Nisan 2018'de Akbank (AKBNK) ve TSKB (TSKB) ile BIST'te işlem gören bankaların ilk çeyrek finansallarını açıklamaya başlayacağını hatırlatmak isteriz.

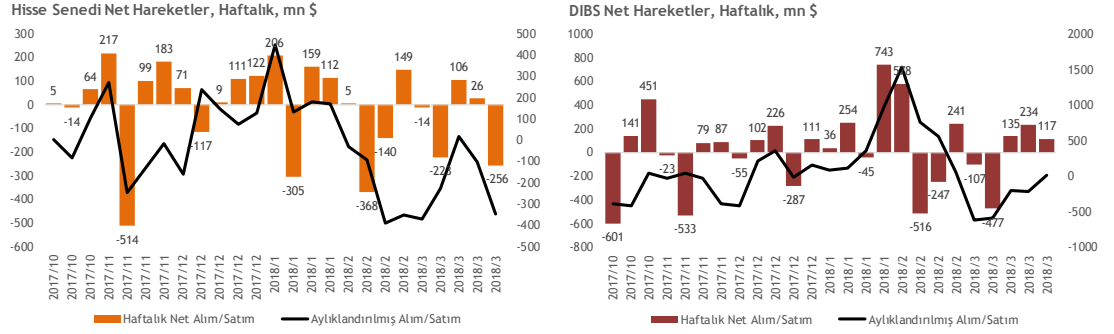
Haftalık Bankacılık Sektörü Raporu

Bilanço (Sektör), Mln TL	30.03.2018	23.03.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	408.499	412.900	-1,1%	401.255	1,8%
Mevduat- Kamu	145.595	145.476	0,1%	141.116	3,2%
Mevduat- Özel	159.315	161.950	-1,6%	156.673	1,7%
Mevduat- Yabancı	82.406	82.163	0,3%	83.869	-1,7%
Kalkınma ve Yatırım	7.251	7.286	-0,5%	6.740	7,6%
Katılım	13.932	16.025	-13,1%	12.857	8,4%
Krediler	2.237.424	2.225.334	0,5%	2.134.607	4,8%
Mevduat- Kamu	714.830	712.094	0,4%	673.891	6,1%
Mevduat- Özel	748.728	740.615	1,1%	722.630	3,6%
Mevduat- Yabancı	515.735	514.752	0,2%	495.492	4,1%
Kalkınma ve Yatırım	149.265	149.545	-0,2%	140.663	6,1%
Katılım	108.866	108.327	0,5%	101.930	6,8%
Takipteki Alacaklar (Net)	16.871	16.641	1,4%	13.280	27,0%
Mevduat- Kamu	4.518	4.368	3,4%	2.574	75,5%
Mevduat- Özel	5.046	4.932	2,3%	4.702	7,3%
Mevduat- Yabancı	5.898	5.906	-0,1%	4.711	25,2%
Kalkınma ve Yatırım	322	319	0,9%	269	19,7%
Katılım	1.087	1.117	-2,7%	1.024	6,2%
Mevduat	1.878.768	1.888.065	-0,5%	1.801.509	4,3%
Mevduat- Kamu	641.804	645.314	-0,5%	611.805	4,9%
Mevduat- Özel	670.926	672.326	-0,2%	652.315	2,9%
Mevduat- Yabancı	453.553	458.249	-1,0%	430.464	5,4%
Kalkınma ve Yatırım	0	0		0	
Katılım	112.484	112.175	0,3%	106.924	5,2%
Özkaynaklar	431.080	429.725	0,3%	412.926	4,4%
Mevduat- Kamu	115.281	115.246	0,0%	107.233	7,5%
Mevduat- Özel	151.902	151.465	0,3%	148.422	2,3%
Mevduat- Yabancı	112.388	112.374	0,0%	109.267	2,9%
Kalkınma ve Yatırım	32.589	32.565	0,1%	30.714	6,1%
Katılım	18.920	18.075	4,7%	17.289	9,4%

Kaynak: BDDK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yabancı yatırımcılar 30 Mart 2018 haftasında 256 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 30 Mart ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **256 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 117 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 51,2 mlr \$ olan hisse senedi stoku 30 Mart ile sona eren haftada 49,4 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 29,3 mlr \$ olarak gerçekleşti.



Borsa İstanbul, Nisan ayında taraf bilgisi kapatılacak olan payları açıkladı

- 2018 yılının Nisan ayında taraf bilgisi kapatılacak olan paylar AKBNK, KOZAL, TKFEN, TTKOM ve YKBNK olarak belirlendi.

Borsa İstanbul'da 2018 yılı Mart ayında yabancı yatırımcılar toplam 1,47 mlr TL net satım gerçekleştirdi

- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler AYEN (107,7 mn TL), YATAS (62,6 mn TL), EKGYO (45,5 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla THYAO (353,1 mn TL), VAKBN (134,7 mn TL), TUPRS (106,2 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.

BDDK, "Bankaların Kaldıraç Oranı Ölçümüne İlişkin Yönetmelik" taslağı yayımladı (=)

- BDDK tarafından yayımlanan yönetmelik taslağına göre, kaldıraç etkisiyle bankaların maruz kalmaları muhtemel risklere karşı konsolide ve konsolide olmayan bazda yeterli sermaye bulundurmalarının sağlanmasına ilişkin usul ve esasların düzenlenmesi amaçlanmaktadır.
- Taslağa göre, kaldıraç oranının, ana sermayenin toplam risk tutarına bölünmesi suretiyle hesaplandığı ve aylık olarak hesaplanan kaldıraç oranının Mart, Haziran, Eylül ve Aralık dönemleri itibarıyla üç aylık basit aritmetik ortalamasının asgari %3,0 olarak tutturulması ve idame ettirilmesinin şart olduğu belirtildi.
- İlgili yönetmeliğin 1 Temmuz 2018'den itibaren geçerli olmak üzere yayımlandığı tarihte yürürlüğe gireceği belirtilirken, 5/11/2013 tarihli ve 28812 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Bankaların Kaldıraç Düzeyinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" in yürürlükten kaldırılacağı ifade edildi.

Yorum: Basel Komitesi tarafından geliştirilen kaldıraç oranına yönelik düzenleme BDDK tarafından 2013 yılında yayımlanan "Bankaların Kaldıraç Düzeyinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" ile yürürlüğe girmişti. Son yayımlanan taslak ile hali hazırda uygulanan 2013 yılındaki ilgili düzenleme yürürlükten kaldırılırken, taslak düzenleme içerik olarak "toplam risk tutarı" hesaplamasına yönelik daha fazla teknik detayın yer alması dışında önemli bir değişiklik içermemektedir. Bundan dolayı açıklanan taslak düzenlemenin bankacılık sektörü üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Skoda yeni fabrika için Türkiye'yi de listeye aldı (DOAS, sınırlı olumlu)

- Skoda Satış ve Pazarlama'dan Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Alain Favey, Türkiye ziyareti sırasında, Skoda'nın 2017'de global çapta 1,2 mn adetle satış rekoru kırdığını, üretim yeterli olsaydı satışlarını 1,4 mn adete çıkarabileceklerini açıkladı.
- Favey, Skoda'nın kapasite sorunu nedeniyle yeni yatırım planlarını gündeme aldığını belirterek, öncelikle mevcut fabrikada vardiya sayısını artırmaya çalışacaklarını, ardından grup içerisindeki diğer fabrikaların boş kapasitelerini değerlendireceklerini söyledi. Cenevre'de açıklanan 2 mn hedefine ulaşmak için, uzun vadede yeni fabrika yatırımının kaçınılmaz olduğunu belirterek, fabrika yatırımının Türkiye'de de olabileceğini açıkladı. Kaynak: Bloomberght

Yorum: Skoda'nın Türkiye distribütörlüğünü yapan Yüce Oto'da, Doğu Otomotiv %50 paya sahiptir ve Doğu Otomotiv finansallarında Yüce Oto özkaynak yöntemiyle konsolide edilmektedir. Skoda'nın yurt içinde satışları yıllar itibarıyla artarken, pazar payı gelişmiştir. 2017 sonu itibarıyla Skoda satışları yaklaşık 25 bin adet ile yurt içi otomobil pazarından %3,4 pay almıştır. Türkiye'de ve dünyada gösterilen bu performansın pekiştirilmesi için, Volkswagen AG'nin henüz net bir planı olmasa da yeni fabrika yatırım kararı gündemdedir. Listede Türkiye'nin de bulunmasını olumlu buluyoruz.

Elektrik ve doğalgaz fiyatlarına zam

- BusinessHT'de yer alan habere göre, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, elektrik fiyatlarında ortalama %2,89 artış yapıldığını bildirdi. Elektrik fiyatlarının serbest piyasa koşullarında belirlendiğini ve dövizde yaşanan artışlar gibi unsurların bu maliyetleri etkilediğini belirten Yılmaz, "Son yaptığımız kurul toplantısında görevli tedarik şirketlerinden enerji temin eden tüketiciler için geçerli olan nihai fiyatlarda, 1 Nisan 2018 tarihinden itibaren uygulanmak üzere ortalama %2,89 artış ihtiyacı hasıl olduğunu gördük." dedi. Elektrik fiyatlarına en son 1 Ocak'ta %8,8 zam yapılmıştı.
- BOTAŞ'ın da hafta sonu açıklanan Nisan ayı doğal gaz tarifesinde, Mart ayına göre %9,7 fiyat artışı yaptığı belirtiliyor.

Yorum: Doğalgaz fiyatlarına elektrik fiyatlarından daha yüksek zam yapılması, portföyünde doğalgaz ağırlığı yüksek olan şirketleri (ODAS ve AKSEN) olumsuz etkileyebilecekken, çeşitlendirilmiş portföy yapıları nedeniyle doğalgazın ağırlığı görece düşük olan şirketlere (ZOREN) olası negatif etkisi ise sınırlı kalabilir. Doğalgazda yapılan zammı, üretim maliyetlerindeki yüksek ağırlığı nedeniyle çimento ve cam sektörü açısından 'olumsuz' yönde değerlendiriyoruz.

Akaryakıt şirketleri yakıttan aldıkları paya zam istedi

- Akaryakıt şirketleri, satılan her litre yakıttan aldıkları %9-10 oranındaki dağıtıcı ve bayi payının yılbaşlarında enflasyon oranında artırılması için EPDK'ya başvurdu.
- 2017 enflasyonunun %12 çıktığı dikkate alındığında güncelleme talebi gerçekleşirse litrede 6-7 kuruşluk farkın pompaya yansması bekleniyor. (Kaynak: Habertürk)

Maliye Bakanlığı, birikmiş KDV alacaklarına ödeme kolaylığına hazırlanıyor

- TBMM'de kabul edilen KDV yasasında devreden KDV'nin 12 ay içinde ödenmemesi halinde iade edilmesini öngören düzenlemelerden vazgeçen Maliye Bakanlığı'nın, birikmiş KDV alacaklarına ödeme kolaylığına hazırlandığı belirtiliyor. Zor durumda olan ancak "vergiye uyumlu" kabul edilen mükelleflerin, durumlarının zorluk derecesine göre borçlarının 60 aya kadar taksitlendirilmesine ilişkin 25 Şubat'ta yapılan düzenlemenin kapsamına KDV'nin de alınacağı ifade ediliyor. (Kaynak: Dünya)

Ulaştırma Bakanı Arslan, 3. Havalimanında kira ötelemesi talebine ilişkin açıklama yaptı

- Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanı Ahmet Arslan, 3. Havalimanında konsorsiyumda bulunan firmaların kira bedeline ilişkin öteleme taleplerine yönelik, kamu tarafı olarak bu kadar büyük bir projenin sağlıklı işleminin de sorumlusu olduklarını belirtti.
- Arslan, kira ötelemesi yapılması halinde kira bedelinin yasal faizi de dahil olmak üzere ödeneceğini ifade etti. (Kaynak: Hürriyet)

Çin, çelik üretiminin de içinde yer aldığı imalat sanayinde KDV oranını indirme kararı aldı

- Çin, çelik üretiminin de içinde yer aldığı imalat sanayinde KDV oranını 1 Mayıs 2018'den itibaren %17'den %16'ya indirme kararı aldı. Aynı dönemde inşaat sektörü için uygulanan KDV ise %11'den %10'a indirilecek. Kaynak: steel-data

Yorum: Çin ABD'nin aldığı önlemlere karşı iç piyasasını desteklemek adına KDV indirimine gitme kararı aldı. Çelik ürünlerinde ihracat fazlası yaratmadığı sürece alınan önlemleri nötr olarak değerlendiriyoruz.

Mart'ta binek araç satışları %7,5 arttı, hafif ticari araç satışları %9,0 azaldı

2018 Mart ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçen yılın aynı ayına göre %3,5 yükselerek 76.345 adet olarak gerçekleşti. Binek araçlar yıllık %7,5 artarak 59.798 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %9,0 gerileyerek 16.547 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları önceki aya göre hafif iyileşerek 729.106, hafif ticari araç satışları 3 aydır gerilemesini sürdürerek 229.428 adet oldu. Toplam yıllıklandırılmış pazar 958.534 adet ile 2017 sonundaki 956.194 adet seviyesinin üzerine çıktı. Hafif ticari segmentteki zayıf performans, 2018 ilk üç aylık dönemde pazar içerisindeki payının %22,8'e (2017 3A:%25,7) gerilemesine neden oldu. Otomobil pazarında araçların %31'i, hafif ticari segmentte ise tamamına yakını dizel araçlardan oluşmaktadır. ***Dizel araç ortalama fiyatlarında Aralık'tan bu yana gerçekleşen %7,0'lik yükselişin, TL cinsi taşıt kredi faizlerinde 2017 sonundan bu yana yaşanan 295 baz puanlık artışın (Mart 2018 itibarıyla yıllık faiz %17,6) ve TL'deki değer kaybının hafif ticari araç talebini negatif etkilediğini düşünüyoruz. Hurda teşviki bekleyişinin talep üzerindeki etkisinin, teşviki konu tutarın düşük olması nedeniyle sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Mart ayı sonuçlarını Ford Otosan için pozitif, Doğu Otomotiv nötr, Tofaş için hafif negatif olarak değerlendiriyoruz.***

- (=) **Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın binek satışları Mart'ta 3.050 (y/y %0,1 a/a %165,4) adet, hafif ticari satışları ise 5.468 (y/y %5,8 a/a %150,7) adet olarak açıklandı. Ford Otosan'ın Mart ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %3,7 artarken, şirket pazar payı yatay seyretti. Mart'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %10,5 artış gösterdi.
- (-) **Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş'ın binek satışları Mart'ta 4.914 (y/y %1,3 a/a %129) adet, hafif ticari satışları ise 3.793 (y/y %-20,3 a/a %78,5) adet olarak açıklandı. Şirketin yurtiçi perakende satış hacmi ticari segmentteki zayıf performansı etkisiyle %9,4 azalırken, pazar payı 1,6 puan geriledi. Mart'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %9,2 altında kaydedildi.
- (=) **Doğu Otomotiv (DOAS):** Doğu Otomotiv'in binek satışları Mart'ta 12.311 (y/y %17,1 a/a %113) adet, hafif ticari satışları ise 1.974 (y/y %-6,9 a/a %21,1) adet olarak açıklandı. Mart'ta toplam satışlarda yıllık bazda %13 artış, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda yatay seyr gözlemlendi. Toplam satışlar içinde %65 ile en büyük paya sahip VW satışları Mart ayında %4 geriledi. Mart ayında şirket toplamda 1,6 puan pazar payı kazansa da, VW markası pazar payının yatay seyrettiğini gözlemliyoruz. Şirket 2018'in ilk üç ayında ise yönetim stratejisi dahilinde 1,6 puan pazar payı kaybetti.

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

Tukaş (TUKAS)'ta hisse satışı (-)

- Okullu Gıda, TUKAS'ta sahip olduğu hisselerin tamamını (30 mn adet) pay başına 2,30 TL'den Metro Ticari ve Mali Yatırımlar Holding'e virman yolu ile sattığını bildirdi.

SOCAR Başkanı Abdullayev, Petkim'le ilgili açıklamalarda bulundu

- Aliağa'da gerçekleştirilen projeleri ve Eylül 2018'de faaliyete girecek STAR Petrol Rafineri fabrikasını inceleyen SOCAR Başkanı Abdullayev, Petkim üretim süreci, tedarik zinciri ve diğer alanlarda geçen yıl yapılan optimizasyon tedbirleri sonucunda yaklaşık 50 mn \$ tasarruf ettiklerini, Petkim'le sinerji oluşturacak STAR NEZ'in de inşaat işlerinin %99'unun tamamlandığını söyledi.
- Eylül ayında fabrikanın ilk ürününün satışına, Aralık'ta ise kabulüne başlayacaklarını belirten Abdullayev, fabrika ürünlerinin büyük bir kısmının Petkim tesislerinde ham madde olarak kullanılacağını ve bu durumun tasarrufu da beraberinde getireceğini ifade etti.

Ulaştırma Bakanı Arslan, İstanbul Yeni Havalimanı'nın öngörülen zamanda tamamlanacağını açıkladı

- Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanı Ahmet Arslan, İstanbul Yeni Havalimanı Projesi'nin mali dengeleri ve gelirleri tatminkar olan bir prestij projesi olduğunu, projede herhangi bir

darboğazın söz konusu olmadığını ve projenin öngörülen sürede tamamlanacağını bildirdi. (Kaynak: Anadolu Ajansı)

Alcatel (ALCTL) 22,1 mn euro tutarında ek sipariş aldı (+)

- Şirket, Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş. ile 2012 yılından bu yana süregelen altyapı yatırımlarının devamı olarak, mevcut sözleşmenin 24 ay süre için uzatılması kapsamında telekomünikasyon altyapı ekipmanları satışına ilişkin 22,1 mn € sözleşme imzaladığını bildirdi.

Yorum: İki yılı kapsayan söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 2017 yılı net satış gelirlerinin yaklaşık %22'sine denk gelmekte olup, haberin hisse performansına 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.

Orge Enerji (ORGE) metro projesi elektrik işlerinin sözleşme görüşmelerine başladı (=)

- Şirket, İstanbul'da inşası devam etmekte olan ve toplam 19 istasyondan oluşan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nin, ihale edilen 1 istasyonunun Elektrik İşlerinin bir kısmına yönelik olarak verdiği 1,02 mn Euro+KDV tutarındaki teklife ilişkin olarak, işveren Alsım Alarko ile alt yüklenici sözleşme görüşmelerine başladığını ve işin Ağustos 2018'de bitirilmesinin planlandığını bildirdi.

Yorum: Söz konusu sözleşme bedeli şirketin 2017 yılı net satış gelirlerinin KDV hariç yaklaşık %6'sına denk gelmekte olup, sözleşme görüşmelerinin olumlu bir şekilde tamamlanması halinde şirket finansallarına 'olumlu' etkide bulunabilir.

TAV Havalimanları (TAVHL) CEO'su bazı açıklamalarda bulundu (=)

- TAV Havalimanları Holding İcra Kurulu Başkanı Sani Şener, Antalya Havalimanı'nın %50 hissedarı olan IC Grup'tan hisselerini 360 mn Avro'ya satın aldıklarını, bunun için 300 mn € yurtdışından kredi alacaklarını açıklarken, Nisan'ın ilk haftası onay süreçlerinin tamamlanmasını beklediklerini söyledi.
- Atatürk Havalimanı'nın kapanmasıyla birlikte TAV'ın faiz amortisman ve vergi öncesi kârında %50 düşüş olacağını belirten Şener, bu %50 düşüşü kapatmak için çalışmalar yaptıklarını ve Antalya Havalimanı bunun için güzel bir örnek olduğunu bildirdi. İstanbul'daki kaybın %25'ini karşılayacağını ifade etti. (Kaynak: Cumhuriyet)

Kısa Kısa Haberler:

- Havacılık Sektörü:** BloombergHT'de yer alan bir habere göre, İstanbul Yeni Havalimanı için İGA konsorsiyumunun bankalardan ek 1 mlr € kredi istediği belirtiliyor. Önceki gün Hürriyet'te yer alan bir haberde de, 3.Havalimanının konsorsiyumunda bulunan firmaların kira bedeline ilişkin öteleme talepleri olduğu belirtilmişti.
- Savunma Sanayii:** Savunma Sanayii Müsteşarı İsmail Demir, Türkiye ve Rusya Federasyonu arasında savunma sanayii alanında işbirliği imkanlarının görüşüldüğünü ve S-400 sistemi temini için Rusya ile imzalanan sözleşmedeki teslimat tarihini öne çekerek Temmuz 2019 tarihine aldıklarını belirtti (Kaynak: Foreks)
- (=) Alarko Carrier (ALCAR):** Şirket, aktifinde bulunan İstanbul Tuzla'da yer alan 29.865 m² büyüklüğündeki arazinin satışını gerçekleştirmek amacıyla tanıtım ve pazarlama faaliyetlerine devam edildiğini bildirdi.
- (=) Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** Şirket, %50 ortaklığı Tanıtek Bilişim'in, HAVELSAN A.Ş ile Plaka Tanıma ve Merkezi Plaka Alarm Yönetim Sistemi projesi ile ilgili olarak sözleşme imzalanması için görüşmelerinin devam ettiğini bildirildi.
- (=) Akiş GYO (AKSGY):** Akiş GYO yaptığı açıklamada, kurlarda görülen aşırı dalgalanmalar neticesinde Şirket tarafından ihtiyari olarak belirlenecek olan kiracılarına 01/04/2018-30/04/2018 tarihleri arasındaki bir aylık kira dönemi ile sınırlı olarak uygulanmak kaydı ile kira sözleşmelerinde öngörülen ödeme tarihindeki ABD doları kurunun 3,60 TL, Euro kurunun ise 4,45 TL olarak belirlenmesine karar verildiğini bildirildi. Ayrıca daha önce açıklanan Şirket'in sahibi olduğu Akbatı AYM'nin Gayrimenkul Yatırım Fonları vasıtasıyla satışına ilişkin olarak makul sayılabilecek piyasa şartlarının oluşmadığı ve bu nedenle satış sürecinin sonlandırıldığı açıklandı.

- (=) **Aksa Akrilik (AKSA)**: Şirket Yönetim Kurulu'nun hisse başına 1,12 TL (%112) nakit temettünün 4 Nisan 2018'dan itibaren dağıtılması teklifi Genel Kurul toplantısında kabul edildi.
- Aselsan (ASELS)**: Şirket Olağan Genel Kurul toplantısında, 1 mlr TL seviyesindeki sermayenin mevcut pay sahiplerine rüçhan hakkı kullandırılmadan Borsa'da halka arz yöntemiyle %21 oranında artırılmasına karar verildi. Ayrıca, Yönetim Kurulu'nun hisse başına brüt 0,0846 TL (%8,46) nakit temettünün 3 eşit taksitte ödenmesi teklifi de Genel Kurul'da kabul edildi. Söz konusu temettüler için ödeme tarihleri sırasıyla 19.06.2018, 13.09.2018 ve 13.12.2018 olarak belirlendi. Anadolu Ajansı'nda yer alan bir habere göre aralarında ROKETSAN, ASELSAN, AK Savunma ve ASPİLSAN'ın bulunduğu 12 şirket, savunma sanayisine yönelik yaklaşık 1,4 mlr TL'lik yatırım yapacak. Savunma sanayisine yönelik bu yatırımlar çeşitli teşvik mekanizmalarıyla desteklenecek. (Kaynak: Anadolu Ajansı) Şirketten yapılan bir diğer açıklamada ise Havelsan'la oluşturulan iş ortaklığı ile Savunma Sanayii Müsteşarlığı arasında Barbaros Sınıfı Fırkateyn Yarı Ömür Modernizasyon Projesi ile ilgili olarak, 175,8 mn € ve 457,5 mn TL tutarında sözleşme imzalandığını, teslimatların ise 2025 yılına kadar gerçekleştirileceğini bildirdi. *Sözleşme tutarı Şirketin 2017 sonu itibarıyla 6,8 mlr \$ olan bakiye siparişlerinin yaklaşık %5'ine denk geliyor.*
- (=) **Alkim (ALKIM)**: Şirket Yönetim Kurulu'nun hisse başına brüt 1,15 TL (%115,3) nakit temettünün 8 Mayıs 2018 tarihinden itibaren dağıtılması teklifi Genel Kurul'da kabul edildi.
- (=) **Denizbank (DENİZ)**: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi tarafından Denizbank adına 2012 yılı için tahakkuk ettirilen toplam 13,5 mn TL tutarlı KKDF kesintisi ve cezai faiz ödemesinin yürütmesinin durdurulması kararına ilişkin olarak söz konusu davada Denizbank adına tahakkuk ettirilen KKDF'nin iptaline oybirliği ile karar verilerek davanın banka lehine sonuçlandığı duyuruldu.
- (=) **Ege Endüstri (EGEEN)**: Şirket, Pınarbaşı merkez üretim tesisindeki modernizasyon çalışmalarının devam ettiğini bildirdi. Şirket Temmuz 2020'de tamamlamayı planladığı bu modernizasyon yatırımı için Ekim 2017'de 47,8 mn TL'lik yatırım teşviği almıştı.
- (=) **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 kabul edildi.
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO)**: Şirket daha önce yaptığı açıklamada, toplam muhammen bedeli KDV dahil 522,7 mn TL (KDV Hariç 442,9 mn TL) olan Şirket bünyesindeki 60 adet gayrimenkulün, 26 Nisan'da ayrı ayrı açık artırma usulü ile satışa sunulacağı açıklamıştı. Şirket yaptığı başka bir duyuruda, ilgili satış için yayınlanan ihale listesini revize etmiş olup, satışa sunulan gayrimenkul adedini 60'dan 54'e düşürmüş olup, böylece toplam muhammen bedeli 42,2 mn TL azalarak 480,5 mn TL (KDV dahil) gerilemiştir. *Yorum: Gayrimenkullerin satışının gerçekleşmesi durumunda, elde edilen nakit Şirket'in net borç pozisyonunda iyileşme sağlayacağı için, bu gelişmeyi olumlu olarak değerlendiriyoruz. Şirket'in 2017 yılsonu itibarıyla 1,3 mlr TL düzeyinde net borcu bulunmaktadır.*
- (-) **Gersan Elektrik (GEREL)**: SPK Haftalık Bülteni'nde yer alan açıklamaya göre, GEREL ve GEM Global Yield Fund ile Gem Investment America LLC ve GEREL'in ortağı Yüksel KARDEŞ arasında imzalanan Sermaye İştirak Taahhüdü ve Pay Ödünç Sözleşmesi'ne ilişkin olarak, 08 Mart-30 Mart tarihleri arasında KAP'ta yer alan açıklamalar ve GEREL pay piyasasında meydana gelen fiyat ve miktar hareketleri nedeniyle, Yüksel Kardeş ve GEM Global Yield Fund hakkında 06 Nisan tarihinden başlamak üzere borsalarda 6 ay süreyle geçici işlem yasağı uygulanmasına karar verildiği açıklandı.
- (=) **Halkbank (HALKB)**: Halkbank hisse başına brüt 0,2980369 TL olmak üzere toplam 372,5 mn TL nakit temettünün 30 Nisan'da dağıtım teklifini 27 Nisan'da gerçekleştirilecek olan Genel Kurul'un onayına sunma kararı aldı. *Yorum: Açıklanan nakit temettü tutarı bir önceki yıla göre %45,6 artış göstermiş olup, beklentimize paralel gerçekleşmiştir. Bloomberg konsensüs temettü beklentisi ise hisse başına 0,30 TL düzeyindedir. Nakit temettü dağıtımının 2018 ikinci çeyrekte itibaren bankanın SYR'sini yaklaşık 17 bp olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.*
- (=) **Halk GYO (HLGYO)**: Şirket yaptığı açıklamada, Halkbank Genel Müdürlük binası olarak kullanılan "Ataşehir Finans Kule" binasının Türkiye Halk Bankası (HALKB)'na kiralama süresinin, 01.04.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, aylık 1,35 mn TL+KDV kira bedeli üzerinden, yeni bir kira sözleşmesi imzalanarak 1 yıl daha uzatıldığı bildirildi. *Yorum: Yapılan sözleşme ile "Ataşehir Finans Kule" binası için Şirket yıllık toplam 16,2 mn TL + KDV kira geliri*

elde edecek olup, bu da bir önceki yılki kira gelirine göre yaklaşık %6,6 artışa ve %7,7 kira getiri oranına işaret etmektedir.

- **(=) İş Bankası (ISCTR):** İş Bankası daha önce yaptığı açıklamalarda, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından gerçekleştirilen denetim sonucunda Banka aleyhine 110,1 mn TL tutarında idari para cezası verildiği, söz konusu cezanın ilgili mevzuat uyarınca indirimden yararlanılarak 82,5 mn TL olarak ödendiği ve iptali için İstanbul 11. İdare Mahkemesi nezdinde dava açıldığı, iptal davasının reddedilmesi sonucunda Banka tarafından İstanbul Bölge İdare Mahkemesi nezdinde istinaf başvurusu yapıldığı duyurulmuştu. İş Bankası yaptığı açıklamada, ilgili yasal sürece ilişkin istinaf aşamasının tamamlandığını bildirdi. Bu kapsamda, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi 8. İdare Dava Dairesi'nin cezanın Danıştay yolu açık olmak üzere iptal edilmesi gerektiğine karar verdiği bildirildi.
- **(=) İş GYO (ISGYO):** Şirket Yönetim Kurulu tarafından, 21 Mart 2018 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında 2017 yılı safi karından 45 mn TL'nin pay biçiminde kar payı olarak dağıtılmasına ilişkin alınan karar doğrultusunda; mevcut 913,8 mn TL olan çıkarılmış sermayesinin 2017 yılı kar payından karşılanmak üzere 45 mn TL artırılarak 958,8 mn TL'ye yükseltilmesine, söz konusu bedelsiz sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payların mevcut pay sahiplerine Şirket sermayesine iştirakleri oranında bedelsiz olarak kayden dağıtılmasına ve gerekli işlemler için SPK'ya başvuruda bulunulmasına karar verildiği bildirildi.
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirket Yönetim Kurulu, 20 mn TL olan çıkarılmış sermayesinin %150 oranında bedelsiz artırılmasına karar verdi.
- **(+) Oylum Sınai Yatırımlar (OYLUM):** Şirket, BIM ve Carrefour market zincirleri ile ürünlerinin satışı konusunda görüşmelere başladığını bildirdi.
- **(=) Pegasus (PGSUS):** Şirket, 2018 yılında filosuna dahil etmeyi planladığı 10 yeni uçaktan ikincisini teslim aldı. Airbus A320neo tipi yeni uçak, Pegasus'un 100 uçaklık Airbus siparişi kapsamında teslim aldığı 17. ve Pegasus filosunun 76. uçağı oldu.
- **(=) Petkim (PETKM):** Şirket Yönetim Kurulu'nun hisse başı brüt 0,36 TL (%36) nakit temettünün 3 Mayıs 2018'den itibaren dağıtılması ve mevcut çıkarılmış sermayenin %10'una tekabül eden 150 mn TL brüt temettünün ise Özel Fonlardan karşılanarak bedelsiz pay olarak dağıtılması teklifi Genel Kurul toplantısında kabul edildi.
- **(=) Sinpaş GYO (SNGYO):** Borsa İstanbul tarafından yapılan açıklamaya göre, Sinpaş GYO'nun, kendi sermayesinde mevcut bulunan 3,96 mn TL nominal değerli geri alınan payların iptal edilmesi ve Sinpaş Yapı'yı kısmen devralması suretiyle gerçekleşen birleşme işlemine ilişkin pay dağıtım işlemlerine 04 Nisan 2018'den itibaren başladığı için 05 Nisan 2018'den itibaren BIST Pay Endekslerinin hesaplanmasında Sinpaş GYO'nun paylarının sayısının yaklaşık 873,2 mn; fiili dolaşımdaki pay oranının %30 olarak dikkate alınacağı bildirildi.
- **(=) 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 kabul edildi.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Türkiye dışında tüm dünyada markasını 'Lifecell' olarak belirleyen Turkcell'in bu hedefte ilk durağı Almanya oldu. Turkcell, Almanya'daki iş ortağı Deutsche Telekom ile bir yılda 1 milyon kullanıcıya ulaşmayı hedefliyor. BiP, fizy, Dergilik, lifebox, Yaani ve Fulltrip gibi servislerin böylece Almanya'dan Avrupa'ya yayılması hedefleniyor. (Kaynak: Dünya). Şirketten yapılan bir diğer açıklamada, %100 bağlı ortaklığı Lifecell Ventures'in sermayesinin 20,3 mn € artırılarak 1,7 mlr € seviyesine çıkarıldığını, sermaye artırımına ait yeni pay alma hakkının tamamının ödeneceğini bildirdi. Ayrıca, BusinessHT'de yer alan bir habere göre, Turkcell'in 10 yıl vadeli 500 mn \$'lık eurobond ihracı %6,10'luk nihai getiri oranı ile gerçekleşti. Türkiye'nin 2030 vadeli eurobond faizi ise %6,01 seviyesinde.
- **(-) Türk Traktör (TTRAK):** 2018 Mart ayı satış verilerini açıkladı. Türk Traktör'ün Mart ayında satışları geçen senenin aynı dönemine göre %6,4 düşüşle 4.505 adet olarak gerçekleşti. Mart ayında yurtiçi satışlar yıllık %5,1, ihracat %10,2 düşüş gösterirken daha karlı olan yurt içi satışların payı Mart ayında yükselmiş oldu. Yılın ilk 3 ayı toplamında ise satışlarda geçen yılın aynı çeyreğine göre %8 gerileme kaydedildi. Şirket yönetimi 2018 yılı yurt içi satışların 2017'ye paralel seyredeceğini öngörüyor. Mart ayı sonuçlarını Türk Traktör açısından olumsuz buluyoruz.

Açıklanan Temettüller

09 Nisan 2018 Pazartesi

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
FMIZP	11.04.2018	1,29	1,10	7,1%		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	3,0%		28.03.2018
VAKKO	16.04.2018	0,19	0,16	3,9%		10.04.2018
KSTUR	17.04.2018	0,59	0,50	5,2%		31.03.2018
ENKAI	17.04.2018	0,12	0,11	2,1%		28.03.2018
DITAS	18.04.2018	0,08	0,07	1,1%		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	3,0%		30.03.2018
PETUN	20.04.2018	0,49	0,42	4,9%		30.03.2018
GARAN	24.04.2018	0,42	0,35	3,9%	-577	29.03.2018
YBTAS	24.04.2018	21,13	17,96	0,8%		24.04.2018
ALKA	25.04.2018	0,45	0,38	9,2%		27.03.2018
JANTS	25.04.2018	1,50	1,28	4,7%		10.04.2018
CLEBI	26.04.2018	3,15	2,68	8,3%		19.04.2018
CELHA	30.04.2018	0,32	0,27	3,6%		27.03.2018
DGZTE	30.04.2018	0,29	0,25	7,5%		28.03.2018
HALKB	30.04.2018	0,30	0,25	3,0%	-125	27.04.2018
VAKBN	30.04.2018	0,05	0,04	0,8%	-21	27.04.2018
PETKM	03.05.2018	0,36	0,31	4,5%	-163	30.03.2018
ALKIM	08.05.2018	1,15	0,98	5,0%		30.03.2018
ALCAR	15.05.2018	2,60	2,21	4,7%		28.03.2018
BRSAN	15.05.2018	0,62	0,52	4,8%		29.03.2018
HDFGS	17.05.2018	0,02	0,02	0,7%		03.05.2018
BASCM	22.05.2018	0,10	0,09	3,7%		22.03.2018
KONYA	22.05.2018	6,60	5,61	2,7%		23.03.2018
ECILC	22.05.2018	0,20	0,17	4,5%		12.04.2018
NUHCM	23.05.2018	0,90	0,77	8,5%		29.03.2018
AKSGY	23.05.2018	0,16	0,16	4,7%		03.04.2018
CCOLA	25.05.2018	0,79	0,67	2,2%		13.04.2018
AKMGY	28.05.2018	0,68	0,68	3,5%		28.03.2018
ECZYT	28.05.2018	0,75	0,64	7,6%		12.04.2018
AEFES	29.05.2018	0,42	0,36	1,6%		16.04.2018
MAVI	29.05.2018	0,52	0,44	1,0%		02.05.2018
ALGYO	30.05.2018	1,44	1,44	3,0%		26.03.2018
SODA	30.05.2018	0,25	0,21	4,7%	-60	20.03.2018
BLCYT	30.05.2018	0,05	0,04	2,1%		27.03.2018
ANACM	31.05.2018	0,08	0,07	2,4%		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%	-234	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
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

Açıklanan Temettüller

09 Nisan 2018 Pazartesi

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ERBOS	31.05.2018	3,45	2,93	4,3%		07.04.2018
GENTS	31.05.2018	0,07	0,06	4,2%		25.04.2018
EGSER	01.06.2018	0,15	0,13	3,9%		26.04.2018
AGHOL	04.06.2018	0,10	0,09	0,4%		24.04.2018
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	06.06.2018	0,17	0,14	4,7%		06.04.2018
TCELL	18.06.2018	0,29	0,24	2,0%	-213	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	9,5%		27.03.2018
BOLUC	02.07.2018	0,75	0,63	11,2%		29.03.2018
ASLAN	02.07.2018	0,55	0,46	1,5%		29.03.2018
UNYEC	02.07.2018	0,58	0,49	11,8%		30.03.2018
ADANA	02.07.2018	0,71	0,60	10,0%		
ADBGR	02.07.2018	0,51	0,43	10,4%		
ADNAC	02.07.2018	0,07	0,06	5,3%		
AKSGY	17.07.2018	0,16	0,16	4,7%		03.04.2018
ULUSE	31.07.2018	0,65	0,56	3,6%		17.04.2018
ISBIR	15.08.2018	1,50	0,28	0,6%		26.04.2018
CEMTS	28.08.2018	0,06	0,05	1,3%		20.03.2018
SUMAS	03.09.2018	0,25	0,21	5,3%		12.04.2018
ASELS	13.09.2018	0,03	0,02	0,1%	-3	02.04.2018
TCELL	17.09.2018	0,29	0,24	2,0%	-213	29.03.2018
LKMNH	17.09.2018	0,10	0,09	1,4%		01.04.2018
ECBYO	31.10.2018	0,04	0,04	1,7%		03.05.2018
BIMAS	07.11.2018	0,80	0,68	1,1%	-100	25.04.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	2,1%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,20	0,20	3,3%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,03	0,02	0,1%	-3	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,29	0,24	2,0%	-213	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	8,7%		29.03.2018
EREGL	en geç 15.12.2018	0,84	0,77	7,9%	-970	30.03.2018
DOAS	en geç 31.05.2018	0,65	0,55	8,2%		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
KUTPO		0,10	0,09	1,7%		06.04.2018
OZRDN		0,04	0,04	1,2%		20.04.2018
ACSEL		0,06	0,05	2,3%		
HLGYO		0,005	0,005	0,5%		26.04.2018
GOLTS		0,50	0,43	0,8%		

Haftalık Ajanda

09 Nisan 2018 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Nis.	Japonya	02:50	Şub.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2.196 mlr ¥	607,4 mlr ¥
9 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		19,0 mlr €	17,3 mlr €
10 Nis.	Fransa	09:45	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,0%
10 Nis.	ABD	11:30		Fed Kaplan konuşması			
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,2%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		2,9%	2,8%
10 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,5%	1,1%
11 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	ÜFE - Yıllık %		2,0%	2,5%
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		3,3%	3,7%
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,6%	2,9%
11 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge			-7,1 mlr \$
11 Nis.	İngiltere	11:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,6%	1,3%
11 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
11 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,2%
11 Nis.	ABD	21:00	Mar.	Hazine Bütçe Dengesi			-215 mlr \$
11 Nis.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (20-21 Mart)			
12 Nis.	Fransa	09:45	Mar.	TÜFE- Yıllık %			1,00%
12 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,40%	-1,00%
12 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		4,30%	2,70%
12 Nis.	Avro Bölgesi	14:30	Oca.	AMB Toplantı Tutanakları			
12 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,10%	0,40%
12 Nis.	ABD	15:30	7 Nis.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			242 Bin
13 Nis.	ABD	00:00		Fed Kashkari konuşması			
13 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		27,9 mlr \$	33,7 mlr \$
13 Nis.	Çin	05:00	Mar.	İhracat- Yıllık %		11,90%	44,50%
13 Nis.	Çin	05:00	Mar.	İthalat- Yıllık %		12,40%	6,30%
13 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,40%	0,40%
13 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
13 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			19,9 mlr €
13 Nis.	ABD	15:00		Fed Rosengren konuşması			
13 Nis.	ABD	16:00		Fed Bullard konuşması			
13 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		101,0	101,4
13 Nis.	ABD	20:00		Fed Kaplan konuşması			
13 Nis.	ABD		1Ç18	ABD'de JPMorgan ve Citigroup ile 1Ç18 bilanço açıklama dönemi başlıyor.			

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.