

**Haftanın Gündem Konuları**

- Suriye ile ilgili haber akışları ve gerçekleştirilen hava saldırısı, BİST tarafında sert satışlara, kur ve faizler tarafında ise yeni rekor seviyelere hareket ile sonuçlandı. Haftanın kapanışını 109.604 seviyesinden gerçekleştiren BİST, haftalık bazda ise %4,5 değer kaybetti.
- Bu hafta ABD tarafında sanayi üretimi, Çin tarafında ise hem sanayi üretimi hem de 1Ç18 büyüme verisi izlenecektir. Hafta genelinde Fed üyelerinin açıklamaları ile ABD’de bilanço açıklayan şirketlerin karları da ön planda olacaktır. Avrupa tarafında piyasalar enflasyon, cari denge ve tüketici güvenini izlerken, yurt içinde ise haftanın devamında MB Beklenti Anketi ve tüketici güvenini takip edecektir.
- Bu haftaya kısmen de olsa azalan jeopolitik gerginliğe bağlı olarak alımlarla başlayan ve 111.000 seviyelerine ulaşan BİST tarafında, yukarı denemelerin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.
- Yükselişlerde 112.500 ve 114.000 seviyeleri BİST’in hedefi olarak görülmeyle birlikte, bu yükseliş denemeleri kur ve faizler tarafından da desteklenmediği sürece 109.500-106.500 aralığına yeniden geri dönebileceğimiz göz ardı edilmemelidir.

**Jeopolitik gerginlik ardından yukarı denemeler sınırlı kalabilir**

Jeopolitik gerginlikler, geçtiğimiz hafta kur, faiz ve BİST üzerinde oldukça negatif hareketler görmemizi beraberinde getirdi. Geçtiğimiz haftaya 115.400 üzerinden başlangıç yapan BİST, ABD, İngiltere ve Fransa’nın Suriye’ye hava saldırısı ile sonuçlanan süreçte 106.600 seviyelerine kadar gerilerken, haftayı da 109.604 seviyesinden %4,5’lik kayıpla tamamladı. Dolar/TL tarafında 4,19 aşılırken, Euro/TL tarafında da 5,19 üzeri test edildi.

Geçen hafta ABD ve Avrupa tarafından açıklanan para politikası tutanakları yakından izlendi. Açıklanan Fed tutanakları, Fed üyelerinin ABD’nin gümrük tarifelerine yönelik olası misillemelerin ülke ekonomisi için risk teşkil etmediği görüşünde olduklarını gösterirken, birkaç üyenin daha iyi ekonomik görünümün beklentisi nedeniyle faiz oranının gelecek birkaç yılda beklenenden daha hızlı artırılmasının uygun olacağını savunması ön plana çıktı. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası’nın açıklanan toplantı tutanaklarının güvercin mesajlar içermesi de Avrupa borsalarını olumlu etkiledi. Geçtiğimiz hafta ABD ve Çin arasındaki gerilimin düşmesi ile beraber ticaret savaşlarına yönelik endişelerin bir miktar azalması küresel borsalara yükselişler getirirken, ABD Başkanı Trump’ın Twitter üzerinden Suriye’yi vuracağı yönündeki açıklamalarının ardından jeopolitik risklerin artması borsalardaki yükselişi sınırladı. Böylece ABD’de haftalık bazda Dow Jones ve S&P 500 endeksleri %2 civarı yükseliş gösterirken, Avrupa’da gösterge Stoxx 600 endeksi %1,2 değer kazandı.

ABD, İngiltere ve Fransa’nın Suriye’ye gerçekleştirdiği hava saldırısı sonrasında normalleşme çabaları gözlenen global piyasalar bu hafta veri akışı tarafında, Salı günü ABD ve Çin’de açıklanacak sanayi üretimi verilerine odaklanacaktır. Hafta genelinde ise Fed üyelerinin açıklamaları ve ABD’de bilanço sezonu da takip edilecektir. Avrupa tarafında Zew endeksi, enflasyon, cari denge ve tüketici güveni verisi ön planda olacaktır. Asya tarafında ise Çin’den gelecek 1Ç18 büyüme verisi takip edilecektir. Yurt içi veri akışında ise Perşembe günü TCMB Beklenti Anketi ve Cuma günü tüketici güveni verisi izlenecektir.

Yeni haftaya alımlarla başlayan ve alıcılı seyrini 111.000 üzerine taşıyan BİST, haftanın devamında ise yine Suriye ile ilgili haber akışlarını ve yurt dışı piyasalardaki hareketleri izleyecektir. Jeopolitik tarafta kısmen de olsa azalan gerginliğin sonrasında BİST yükselişini ilk aşamada 112.500 ardından da 114.000 seviyelerine taşıma arayışına girebilir. Ancak, bu yukarı hareketin kur ve faiz tarafı tarafından da desteklenmesi önemli olacaktır. Bu gerçekleşmediği sürece BİST tarafındaki yukarı hareketlerin sınırlı kalabileceği ve gerilemelerde yeniden 109.500-106.500 aralığına geri dönüş görebileceğimizi düşünüyoruz.

### Hazine nakit dengesi mart ayında 6,7 mlr TL açık verdi

- Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi mart ayında 6,7 mlr TL açık verdi. 2018 Ocak- Mart döneminde toplam açık 19,7 mlr TL oldu. Faiz dışı denge ise mart ayında 2,5 mlr TL fazla verdi. Hazine aynı dönemde 15,5 mlr TL dış borç ödemesi gerçekleştirdi. 2018 Mart ayında hazinenin gelirlerinde %18, giderlerinde ise %7 artış görüldü.

### Cari işlemler açığı şubat ayında 4,15 mlr \$ olarak gerçekleşti

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Şubat ayında, piyasa beklentisi olan 4,28 mlr \$ seviyesinin bir miktar altında 4,15 mlr \$ açık verdi. 2018 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 1,6 mlr \$ artış gösteren cari işlemler açığı son on iki ayda 53,3 mlr \$'a ulaştı. 2018 Ocak ayı verisi 7,1 mlr \$'dan 7,03 mlr \$'a revize edildi.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Şubat (mn \$)

	2017 Şubat	2018 Şubat
<b>Cari İşlemler Hesabı</b>	-2.565	-4.152
Dış Ticaret Dengesi	-2.488	-4.442
Hizmetler Dengesi	482	846
Birincil Gelir Dengesi	-708	-570
İkincil Gelir Dengesi	148	14
<b>Finans Hesabı</b>	-3.133	-2.778
Doğrudan Yatırımlar	-467	268
Portföy Yatırımları	-862	297
<b>Net Hata Noksan</b>	-567	1.375
<b>Rezerv Varlıklar</b>	576	-263

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- 2018 Şubat ayında cari açıktaki görülen genişlemede dış ticaret açığındaki artış belirleyici oldu. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,9 mlr \$ genişleyerek 4,4 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracatta %14, ithalatta ise %21 artış gerçekleşti. 2017 yılı boyunca yüksek seyreden ve 2018 Ocak ayında da artışına devam eden altın ithalatı da bu dönemde %19 artış gösterdi.
- Dış ticaret açığında yıllık bazda artış görülse de veriler aylık bazda bir miktar iyileşmeye işaret ediyor. 2018 Ocak ayına göre şubatta ihracat %6,2 artarken, ithalat %5,7 düştü. 2017 şubat ayında 2,2 mlr \$ olan altın ithalatı da 2018 şubat ayında 1 mlr \$ seviyesine geriledi. Altın ithalatındaki artış hızının yavaşlamış olmasını, 2018 yılı genelinde altın ithalatında beklenen normalleşmenin habercisi olduğunu düşünüyoruz.

**Yorum:** 2018 Şubat ayında ithalatta görülen bir miktar yavaşlama ve hizmetler dengesi altındaki turizm gelirleri kalemindeki artış, cari açıktaki genişlemeyi bir miktar sınırlamıştır. Önümüzdeki dönemde turizm gelirlerinin ve altın ithalatındaki normalleşmenin cari açık üzerinde pozitif etkilerini daha fazla göreceğimizi düşünüyoruz. Bununla birlikte, rekor seviyelere ulaşması beklenen ihracatın, ihracatta ithal ara malı bağımlılığı nedeniyle, ithalatta da artışa neden olacağı ve dış ticaret açığındaki iyileşmeyi sınırlayabileceğine inanıyoruz. Finansman tarafına baktığımızda ise şubat ayında TCMB rezervlerinde 263 mn \$ çıkış gerçekleşmesi dikkat çekiyor. Şubat ayı itibarıyla küresel piyasalarda görülen yüksek volatilitenin neden olduğu risk iştahındaki azalmanın sıcak para girişini ve doğrudan yatırımları sınırladığını ve buna bağlı olarak cari açığın finansmanında TCMB rezervlerinin payının arttığını görüyoruz.

**Hayvan ithalatı özel sektöre açılıyor**

- Ekonomi Bakanlığı, 500 bin kasaplık canlı hayvanın ithalatı için hazırladığı düzenlemeyi Bakanlar Kurulu gündemine sundu.
- Gümrüksüz ithalat yetkisi, daha önce Et ve Süt Kurumu ile Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği bünyesindeki ve TAREKS gibi kuruluşlar için düzenleniyordu. Bu kuruluşlar işi özel sektöre ihale ederek, onların getirdiği hayvanları piyasaya sürüyordu.
- Hazırlıkları son aşamaya gelen kararnameye, Ekonomi Bakanlığı'nın ihale süreçlerini ve işin uzayacağını gerekçe göstererek ithalatın, belirli kriterler dahilinde doğrudan özel sektör tarafından yapılmasını öngören hükümler eklediği kaydediliyor. (Kaynak: Dünya)

**Proje bazlı teşvik sisteminden yararlanacak 19 firmaya ait 23 proje açıklandı**

- Ekonomi Bakanlığında yapılan açıklamaya göre, sistem kapsamında desteklenecek yatırımların toplam tutarı 135 mlr TL'ye ulaşıyor. BMC'nin 4, SASA'nın 2 projesinin destekleneceği sistem kapsamında 23 yatırım projesi için teşvik belgesi düzenlenecek. Alvi Medica, Assan, Atayurt, CFS, Dow Aksa, Ekore, Ersan, İpek Mobilya, Most Makine, Siirt Bakır, Metcap Enerji, TUSAŞ, Oyak Renault, Yıldız Metalurji, Vestel, Süttaş ve Tosyalı'nın yatırımları teşviklerden yararlandırılacak.
- Yaklaşık 35 bin kişiye doğrudan, 134 bin kişiye dolaylı istihdam yaratılması beklenen söz konusu yatırım projelerine konu ürünlerle, cari açık üzerinde yıllık 19 mlr \$ tutarında olumlu etki yaratılması öngörülüyor. **Kaynak: AA**

**Havacılık sektörüne yönelik olumlu görünüm Mart ayı trafik verileriyle desteklendi**

- DHMİ verilerine göre, Mart ayında Türkiye'de havalimanlarında iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %16,1 artarak 9,5 mn, dış hat yolcu trafiği ise %23,7 artarak 5,7 mn oldu. Böylece, direkt transit yolcular ile birlikte toplam yolcu trafiği yıllık bazda %18,6 artarak 15,3 mn seviyesinde gerçekleşti. Sabiha Gökçen Havalimanı'nda yolcu trafiği artışı geçen yılın aynı dönemine göre iç hatta %15,2 ve dış hatta %15,6 ile toplamda %15,3 oldu.
- TAV Havalimanları tarafından açıklanan verilere göre ise, Şirket tarafından işletilen havalimanlarında toplam yolcu sayısı Mart ayında yıllık bazda %20,7 artarak 9,8 mn seviyesine yükseldi. Yolcu trafiği iç hatta yıllık bazda %16,9 artarak 4,3 mn olurken, dış hatta %23,8 artarak 5,5 mn oldu. Atatürk Havalimanı'nda yolcu trafiği ise yıllık bazda %17,5 artarak 5,6 mn olurken, dış hat yolcu trafiği %23,2 arttı.

**Yorum:** Hatırlatmak gerekirse, DHMİ verilerine göre yılın ilk iki ayında Türkiye'de havalimanlarında iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %21,9, dış hat yolcu trafiği %25,8 ve toplam yolcu trafiği %23,3 artmıştı. Söz konusu güçlü seyrinde geçtiğimiz yıldan kaynaklı düşük baz etkisinin de olduğunu belirtelim. Mart ayında ise, söz konusu baz avantajı dış hat yolcu trafiğinde devam etmekle birlikte, toplam havalimanı yolcu talebindeki güçlü seyrin devam ettiğini görüyoruz. Bir süredir basında yer alan haberlerde, yaz aylarına ilişkin rezervasyonlarda (özellikle de Batı Avrupa kaynaklı) talep artışı olduğu yönünde açıklamaların da olduğunu belirtmek isteriz. Tüm bunları göz önünde bulundurarak, havacılık sektörü açısından dinamiklerin 'pozitif' gelişim göstermeye devam ettiğini görüyor, verilerin TAVHL, THYAO ve PGSUS hisselerine 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.

**Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %0,9 arttı**

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 06 Nisan 2018 itibarıyla bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,9 oranında artarken, yılbaşına göre %5,8 yükseliş göstermiş oldu. Haftalık bazda TL krediler sadece %0,1 büyüme gösterirken, YP krediler ise dolar bazında %0,6, TL bazında %2,6 artış kaydetti.
- 06 Nisan 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi kurdaki yükselişin de etkisi ile bir önceki haftaya göre %1,5 yükseldi. Mevduat hacmi yılbaşından bu yana %5,9 artış ile kredi büyümesine yakın gerçekleşti.
- 06 Nisan 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 2 bp düşüş ile %2,91 düzeyine gerilerken, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 20 bp artış ile %74,4 seviyesine yükseldi.
- 06 Nisan 2018 itibarıyla bankaların menkul değerler portföyü (MDP) bir önceki haftaya göre %0,1 azalış gösterdi.

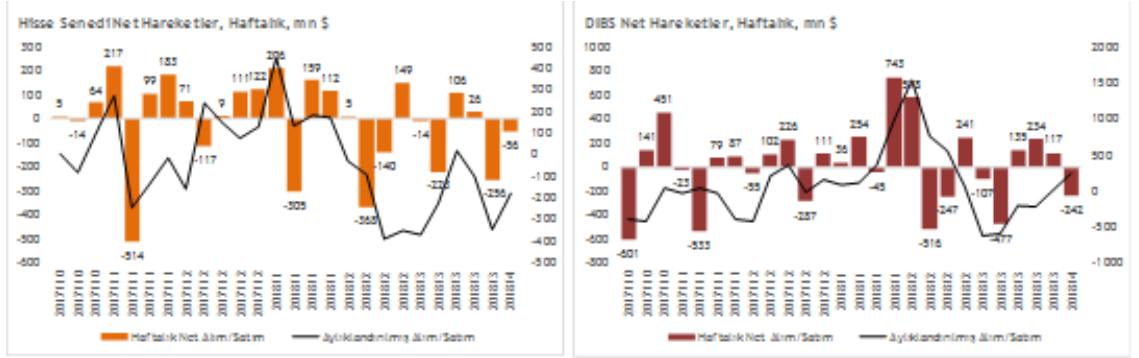
## BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	06.04.2018	30.03.2018	Önceki		Y88- Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	29.12.2017	
Menkul Değerler Portföyü	407.940	408.499	-0,1%	401.255	1,7%
Krediler	2.258.485	2.237.424	0,9%	2.134.607	5,8%
Mevduat	1.907.318	1.878.768	1,5%	1.801.509	5,9%
Özkaynaklar	430.559	431.080	-0,1%	412.926	4,3%
Takipteki Krediler Oranı	2,91%	2,92%	-2 bp	2,98%	-7 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74,4%	74,2%	20 bp	79,1%	-473 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma &amp; Strateji

## Yabancı yatırımcılar 06 Nisan 2018 haftasında 56 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 06 Nisan ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **56 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 242 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 49,4 mlr \$ olan hisse senedi stoku 06 Nisan ile sona eren haftada 48,7 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 28,8 mlr \$ olarak gerçekleşti.



## Akış GYO ( AKSGY)'nun %17,39'unun satışı için anlaşma imzalandı (=)

- Şirketin, SAF GYO ile birleşmesi işleminde ayrılma haklarının kullanımı sonucu elde etmiş olduğu Şirket sermayesinin %17,39'una denk gelen Akış GYO pay senetlerinin Borsa İstanbul'da blok satışı konusunda yurt içi ve yurt dışı potansiyel yatırımcılarla yapılan görüşmeler neticesinde; European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD") ile Şirket arasında söz konusu pay senetlerinin BİST'de Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları kapsamında EBRD tarafından muhtemel alımına ilişkin EBRD ile 06 Nisan 2018'de bir sözleşmenin akdedildiği açıklandı. Çerçeve Anlaşma'nın imzalanmış olması EBRD açısından payların alımına ilişkin herhangi bir yükümlülük yaratmamakta olup, EBRD'nin olası yatırımı ile ilgili olmak üzere Şirket, sermayesinin %50,75'ine sahip olan pay sahiplerinden bir taahhütname alındığı ve söz konusu pay sahipleri aşağıdaki koşulları sağlamayı taahhüt etmişlerdir;
  - Şirketin 1 Nisan 2019 tarihinden geç olmamak üzere gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısında, Şirket kar dağıtım politikasının; "2018-2021 hesap dönemlerine ilişkin yıllık kar payının toplam miktarının en az (i) Şirketin ilgili hesap döneminde dağıtılabılır karının %100'ünden veya (ii) 20 mn \$'nın TL karşılığında düşük olana tekabül edecek miktarda dağıtılması" yönünde tadil edilmesi,
  - Kar dağıtım politikasının yukarıda anılan şekilde tadilinden sonra 2018-2021 hesap dönemlerine ilişkin olarak pay sahiplerine dağıtılabılır kar paylarının azalmasına neden olabilecek olası herhangi bir değişiklik teklifine olumlu oy kullanmamayı ve
  - 2018-2021 hesap dönemleri için yönetim kurulu üyelerine kazanç payı dağıtılması yönünde olası herhangi bir teklife olumlu oy kullanmamayı.

**Doğan Holding, medya varlıklarının satışına ilişkin detayları açıkladı (DOHOL (+), HURGZ (=), DGZTE (+))**

Holding tarafından alınan 6 Nisan tarihli yönetim kurulu kararına göre Demirören Medya Yatırımları Ticaret ile yapılan pazarlıklar neticesinde;

- Doğan Gazetecilik'de (DGZTE) sahip olunan %93,0704 paylarının tamamının 132 mn \$ (yaklaşık hisse başına 1,35074 \$), Hürriyet Gazetecilik'de (HURGZ) sahip olunan %77,6690 oranındaki paylarının tamamının 155 mn \$ (yaklaşık hisse başına 0,36153 \$) olmak üzere ve diğer şirketlerle beraber toplam 916 mn \$ satış bedeli üzerinden (TCMB Döviz Alış Kuru olan USD/TRY 4,0527'ye göre 3,71 mlr TL) nakden ve peşinen satılacağı belirtildi. Satış bedelinden daha önce holdinge ödenen 50 mn \$ tutarındaki kaporanın düşüleceği, sözleşmenin imzasıyla eşzamanlı olarak satış bedelinin 228 mn \$ tutarındaki kısmının nakden, 612 mn \$'lık kısmın devre ilişkin koşulların sağlanmasıyla nakden ve 26 mn \$'lık tutarındaki bölümün ise Doğan TV Holding'de Commerz Film GmbH'a ait %6,68'lik payın Demirören Medya Yatırımları Ticaret'e teslimi ile ödenecek. Medya varlıklarının satışına ilişkin gerçekleşen finansal duran varlık satışının önemli nitelikte işlem olması nedeniyle alınan satış kararı, olağanüstü genel kurula pay sahiplerinin onayına sunulacak.
- Ayrıca holding, yazılı ve görsel medya bölümünde faaliyet gösteren şirketlerde, doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları vasıtasıyla sahip olduğu şirket paylarının da devralınacağını bildirdi. Satış karı yada zararı ile oluşacak bu kar ya da zararın kullanım yerine ilişkin açıklama ise devir işlemi sonrasında ayrıca belirtilecek.

*Yorum: Satış işleminin detaylarının açıklanması ile birlikte Hürriyet Gazetecilik için hisse başına satış fiyatı yaklaşık 1,465 TL, Doğan Gazetecilik için yaklaşık 5,47 TL olarak görünmektedir.*

**Doğuş Holding "d.ream" hisselerinin %17'sini 200 mn \$ bedelle sattı (DOAS, sınırlı olumlu)**

- Doğuş Grubu tüm yeme içme yatırımlarını kapsayan d.ream'in altında yer alan bazı markalarını bünyesinde toplayan "d.ream International BV" şirketinde %17 hisseyi Singapur devlet fonu Temasek ve İngiltere'de bulunan yerleşik uluslararası sermaye fonu Metric Capital Partners'e 200 mn \$ karşılığında sattı. Anlaşma kapsamında d.ream International BV'nin toplam değeri 1,2 mlr \$ olarak belirlendi.

*Yorum: Doğuş Otomotiv, Doğuş Holding'de sahip olduğu %3,75'lik payı, 2017 sonu bilançosunda 579,3 mn TL değerinde taşıyor. Bu değerden hareketle Doğuş Holding'in piyasa değeri yaklaşık 15,5 mlr TL olarak hesaplanabilir. D.ream paylarının satışında şirkete ilişkin toplam piyasa değeri 1,2 mlr \$ (yaklaşık 4,9 mlr TL) olarak belirlenmiş olup, Doğuş Holding'in gerçeğe uygun değerinin yaklaşık %31,4'üne tekabül etmektedir. D.ream hisselerinin %17'sinin satışı ile Doğuş Holding portföyünün yaklaşık %5,3'ünün devri gerçekleştirilmiştir. Doğuş Holding'in 31 Aralık 2017 itibarıyla ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden yaklaşık 22,2 mlr TL net borcu bulunmaktadır. Borç durumunda değişiklik olmadıysa varsayımıyla, varlık satışıyla net borcun %3,7'si azaltılabilir. Doğuş Holding'in portföyündeki varlıkların satışının devam edeceğini bekleyebiliriz. Hisse başı 10,10 TL seviyesinde bulunan Doğuş Otomotiv hedef fiyatımızın yaklaşık %23'ünü defter değeri ile değerlediğimiz Doğuş Holding oluşturmaktadır. Doğuş Holding'de borç azaltımının gerçekleşmesinin, Doğuş Holding sermayesinde %3,75 payı olan Doğuş Otomotiv için etkisini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.*

**Emlak Konut GYO (EKGYO) 1Ç18 satış verilerini açıkladı (=)**

- Emlak Konut GYO tarafından geliştirilen projelerde, 2018 yılının ilk çeyreğinde toplamda 1,05 mlr TL değerinde, satışa esas brüt 151.896 m2 büyüklüğe ulaşan 983 adet bağımsız bölümün satışının (ön satışlar dahil) gerçekleştirildiği açıklandı. Ayrıca bu satışların toplamda 130,8 mn TL değerindeki kısmının, 154 adeti yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirildiği bildirildi.
- Şirket daha önceden yaptığı açıklamada, 2018 yılı 1. çeyrek için; 1,14 mlr TL toplam satış değeri, 144.720 m2 satılabilir alan büyüklüğü hedefleri olduğunu duyurmuştu.

*Yorum: Şirket 2018 yılı ilk çeyrekte satılan bağımsız bölümlerin toplam değerinin 1,05 mlr TL ile hedeflenenin %7,5 altında, yaklaşık 152 bin m2 büyüklüğünde gerçekleşen satış alanının ise 144 bin m2'lik satılabilir alan olarak hedeflenenin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket 2017 yılının ilk çeyreğinde 2,87 mlr TL değerinde 2.833 adet bağımsız bölümün satışını gerçekleştirmişti. Şirket tarafından açıklanan satış verilerinin şirket yönetimi tarafından hedeflenen değerlere yakın gerçekleşmiş olması nedeniyle hisse performansı üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*

**Emlak Konut GYO (EKGYO) ihalesinde çarpan 2,17x olarak gerçekleşti (+)**

- Şirket tarafından 12 Nisan 2018'de yapılan İstanbul Bakırköy Florya Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 2. Oturumunda gelen en yüksek teklif şu şekildedir: Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG): 2,25 mlr TL, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri (ASKŞPTG): 832,5 mn TL, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı: %37. Bu projede elde edilecek "Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri"nin yaklaşık %71,43'ü Emlak Konut GYO'ya, yaklaşık %28,57'sinin ise Galatasaray Spor Kulübü Derneği'ne ait olacağı ifade edildi. Ayrıca Şirket tarafından tekliflerin değerlendirme aşamasında olduğu belirtildi.
- Ayrıca Şirket tarafından yapılan diğer açıklamada, şirket projelerinden İstanbul Fatih Yedikule Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi kapsamında, 2384 Ada 7 Parselde yer alan A1, A2, A3, B ve C Bloklarda bulunan 125 adet Apart Ünite ve 2 adet ticari ünitelerden oluşan toplam 127 adet bağımsız bölüme ait Tadilat Yapı Ruhsatları 10 Nisan 2018'de alındığı ve proje kapsamında toplam bağımsız bölüm sayısının 148 adet olduğu bildirildi.

*Yorum: İstanbul Bakırköy Florya Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinde esas taşınmazların tespit edilen asgari bedeli 383,6 mn TL olup, ihale çarpanı 2,17x düzeyindedir. Şirket'in 2018 yılı ilk çeyrekte gerçekleştirdiği İstanbul Şişli Teşvikiye ve İstanbul Çekmeköy GPM işi ihalelerinde ortalama çarpan 1,51x düzeyinde gerçekleşmiş olup, 2017 yılında Şirket tarafından tamamlanan ihalelerde ortalama çarpanın 1,83x seviyesinde gerçekleştiğini hatırlatmak isteriz.*

**Gersan Elektrik (GEREL) sözleşme imzaladı, iş ortaklığı kurdu (+)**

- Şirket, Seoul Viosys Co. Ltd. ile Ultra Viole Led teknolojisi (Uluslararası patenti Seoul Viosys Co. Ltd'ye ait) ile üretilen ürünlerle ilgili distribütörlük, üretim ve işbirliği sözleşmesi imzaladı. Şirketin üretilen bu ürünlerin Türkiye'deki tek satıcısı olduğu, sözleşme süresinin 3 yıl olup, her 3 yılın sonunda tarafların karşılıklı olarak anlaşmaları halinde sözleşmenin 3'er yıl daha uzatılacağı bildirildi.
- 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 ortaklığı kurdu.

**Netaş Telekomünikasyon (NETAS) analist toplantısı gerçekleştirdi (-)**

- Şirket, 2017 yılında satış geliri (1,12 mlr TL, yıllık %16 büyüme), FAVÖK (106 mn TL, yıllık %16 büyüme) ve pozitif nakit akımı (187 mn TL) hedeflerinin tutturulduğunu belirtti. 2017 yılında satış gelirlerinin, kamu, kurumsal ve yurt dışı ağırlıklı olarak dağılım gösterdiği vurgulanırken, net borcun ise 139 mn TL seviyesine (2016 yılı: 239 mn TL) gerilediği ifade edildi.
- Temmuz 2017 tarihinde şirket hisselerinin %48,05'inin ZTE'ye devredilmesi sonrasında, 2018 yılının Netaş ile ZTE'nin entegrasyon dönemi olduğu belirtildi. ZTE'nin Türkiye'de büyüme aynı zamanda da Netaş'ın Avrupa-Ortadoğu ve Afrika pazarları için bir hub görevi göreceği ifade edildi.
- Şirket 2018 yılı hedeflerini, dolar bazında, siparişler tarafında yüksek çift haneli büyüme, satış gelirlerinde düşük-orta çift haneli büyüme, FAVÖK tarafında yüksek tek haneli büyüme ve nakit akımı tarafında da pozitif nakit akımı olarak belirtti.

*Yorum: Şirketin 2018 yılına ilişkin açıkladığı hedefler, 2017 yılsonu mali verileri ile birlikte açıklandığı gibi revize olmaksızın korunmaktadır. Şirket yönetimi, ZTE'nin Netaş finansallarına katkısının 2018 yılı yerine 2019 yılında daha çok hissedileceğini paylaşmıştır. ZTE'nin Netaş ile entegrasyonu kapsamında 2018 yılında görülmesi beklenen katkının ötelenmesinin, hisse performansına negatif yansıtılabileceği görüşündeyiz.*

**Pegasus (PGSUS) Mart ayı trafik verilerini açıkladı (+)**

- Şirket tarafından açıklanan trafik verilerine göre, Mart ayında toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı ayına göre %15 artarak 2,38 mn seviyesine yükseldi (iç hat +%14,6, dış hat +%13,5).
- Toplam arz edilen koltuk kapasitesi (m km) yıllık bazda %11,7 artarken (iç hat +%15,1, dış hat +%8,6), doluluk oranı 1,7 puan artarak %85'e yükseldi (iç hat +0,2 puan, dış hat +3,56 puan).

*Yorum: Cuma günü açıklanan DHMİ verilerine göre Sabiha Gökçen Havalimanı yolcu trafik sonuçlarına yakın gerçekleştiğini gördüğümüz Pegasus Mart ayı trafik verilerini ve özellikle de dış hat doluluk oranında yaşanan iyileşmeyi olumlu yönde değerlendiriyoruz.*

**Turkcell (TCELL) 500 mn \$ tahvil satışını tamamladı (=)**

- Şirket, ihraç edilen nominal değeri 500 mn \$, vadesi 10 yıl, itfa tarihi 11.04.2028, kupon oranı yıllık sabit %5,80, satış fiyatı nominal değerinin %97,8'i olan tahvilin yurt dışında yerleşik nitelikli yatırımcılara satışını tamamladığını ve söz konusu tahvilin İrlanda Menkul Kıymetler Borsası'na kote edildiğini bildirdi. *Türkiye'nin 2030 vadeli eurobond faizi %6,07 seviyesinde yer alıyor.*
- Lazard Asset Management, 06.04.2018'de 241.796 adet TCELL hissesini 15,27 TL'den (toplam 3,7 mn TL değerinde) sattığını bildirdi. Böylece Lazard'ın şirkette ortaklık oranı %5'ten %4,99'a düştü.

**Türk Hava Yolları (THYAO) terminal işletmeciliğine hazır (=)**

- THY Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi Başkanı İlker Aycı, terminal işletmeciliği konusunda tecrübe kazanacakları fırsatların olabileceğini ve bunun için hazır olduklarını söyledi.
- Türkiye içinde Ankara ve Antalya havalimanlarını yeni uçuş ağlarıyla güçlendirerek, fırsatlara göre yeni merkezler haline getirebileceklerini belirten Aycı, THY Teknik'in yurtdışına açılması, uçak bakım hizmeti vermesi konusunda çalışmaların olduğunu ifade etti. (Kaynak: Sabah)

**Türk Hava Yolları (THYAO) Mart ayı trafik verilerini açıkladı (+)**

- Toplam yolcu sayısı Mart ayında yıllık bazda %23,9 artarak 5,95 mn seviyesine yükseldi (iç hatta +%25,9, dış hatta +%22,3).
- Arz edilen Koltuk Kilometre yıllık bazda %12,7 artarken (iç hatta +%20, dış hatta +%11,6), yolcu doluluk oranı 6 puan artarak %82'ye yükseldi (iç hatta +3,5 puan, dış hatta +6,3 puan).
- Ton bazında taşınan kargo ve posta yıllık bazda %29,3 arttı (iç hatta +%40,8, dış hatta +%28,6).

*Yorum: Geçtiğimiz hafta DHMI tarafından açıklanan trafik verilerinde yılın ilk iki ayındaki olumlu performansın Mart ayında da devam ettiğini görmüştük. THYAO verilerinde ise, özellikle de dış hat doluluk oranında yaşanan iyileşmenin yanı sıra kargo ve posta hacmindeki artışın devamını 'olumlu' buluyoruz.*

**Kısa Kısa Haberler:**

- **(+) Adana Çimento (ADANA):** Sahip olduğu 6.908.992 TL nominal değerli %5,11 oranında ortağı olduğu iştiraki Çimsa Çimento (CIMS) hisselerinin 12,78 TL bedelle Sabancı Holding'e (SAHOL) satış işleminin tamamlandığını bildirdi. İşlem sonucunda elde edilen 78 mn TL'lik satış karının %75'inin vergi istisnasından yararlanmak üzere 5 sene özsermaye hesaplarında tutulacağı belirtildi.
- **(=) Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta'nın 2018 yılı ilk çeyreğinde toplam prim üretimi yıllık bazda %50 artış ile 925,6 mn TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde Şirket'in kara araçları sorumluluk hariç toplam prim üretimi yıllık bazda %17 artış göstermiştir.
- **(=) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** BDDK tarafından yapılan değerlendirmeler neticesinde, 2013 yılı Mayıs ayında temin edilen ve katkı sermaye hesaplamasında dikkate alınan 200 mn \$ tutarındaki borçlanma aracının erken itfa opsiyonunun kullanılması suretiyle geri ödenmesinde, ilgili kanun ve düzenlemeler uyarınca bir sakıncanın bulunmadığının bankaya bildirildiği ve söz konusu geri ödemeye ilişkin çalışmaların devam ettiği bildirildi. *Yorum: İlgili borçlanmanın geri ödenmesi durumunda bankanın katkı sermayesinde düşüş görüleceği için SYR'sinde yaklaşık 300 bp düşüş görüleceğini tahmin ediyoruz. Ancak Banka 2018 yılının ilk çeyreğinde Basel III kriterlerine uyumlu 205 mn \$ meblağlı ve vadesiz ilave ana sermaye Tier 1 sukuk işleminin tamamlandığını açıklamıştı. Böylece geri ödeme nedeniyle oluşan SYR'deki düşüşün ilk çeyrekte gerçekleşen ihraç ile telafi edileceğini düşünüyoruz. Haberin hisse üzerinde etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Arçelik (ARCLK):** Arçelik, iştirak modeliyle kolaylaştırılmış usulde kısmi bölünme yoluyla, motor üretimi ve ödeme sistemleri faaliyet konularında daha etkin ve odaklanmış birer yapı kurulması amacıyla iki şirket kuracak. Kısmi bölünme ile Wat Motor Sanayi ve Ticaret A.Ş., Token Finansal Teknolojileri A.Ş. kurulacak.
- **(=) Akiş GYO (AKSGY):** 10 Nisan 2018'de Emniyet Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından Akiş GYO paylarından 3,3 TL fiyat ile toplam 6,5 mn adet alış işleminin gerçekleştiği açıklandı. Böylece

alım yapan şirketin Akış GYO sermayesindeki payı %7,48'den %8,99 düzeyine çıkmıştır. *Hissede son bir aylık ortalama günlük işlem hacmi 3,7 mn TL'dir.*

- **Aselsan (ASELS):** Şirket, yurt içi bir alıcı ile trafik sistemleri alanında 42,7 mn \$'lık bir sözleşme imzaladı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2018-2019 yıllarında gerçekleştirilecek. *Söz konusu sözleşme tutarı Aselsan'ın 2017 sonu itibarıyla 6,8 mlr \$ olan bakiye siparişlerinin yaklaşık %0,6'sına denk geliyor.*
- **(+) Beşiktaş Futbol Yatırımları (BJKAS):** 3Ç17'yi 48 mn TL net kar ile tamamladı. Şirket, 3Ç16 döneminde 22 mn TL net zarar açıklamıştı. Şirketin 3Ç17'de yıllık bazda satış gelirlerinde gözlenen %112'lik artışa karşılık, maliyetlerde gözlenen %51 düzeyindeki artış, karlılığa pozitif etki etti. 3Ç17'de, geçen yılki seviyesi olan 15 mn TL'den net finansal giderlerin 33 mn TL'ye yükselmesi ise net kar tarafındaki artışı sınırlandırdı. Toplamda ise şirketin 9 aylık dönemdeki net karı, geçen yılki 3 mn TL'den bu dönemde 44 mn TL'ye yükseldi.
- **(=) Datagate Bilgisayar (DGATE):** Şirket Yönetim Kurulu, hisse başına brüt 0,4 TL (%40) nakit temettünün 29.05.2018'den itibaren dağıtılması teklifini 15.05.2018'de yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısında sunacak.
- **(=) Erdemir (EREGL):** Erdemir 05.03.2018'de aldığı yönetim kurulu kararı çerçevesinde brüt 0,84 TL nakit temettünün dağıtımının 29.05.2018'de yapılmasına karar vermiştir. *Yorum: Erdemir temettü dağıtım tarihinin netleşmesiyle, Haziran BIST30 kontratına temettü etkisini 970 puan olarak hesaplıyoruz.*
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket projelerinden İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. Oturumunun 04 Mayıs 2018 saat 11:00' da yapılacağı açıklandı. Ayrıca Şirket projelerinden İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 3. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumunun 08 Mayıs 2018 saat 11:00' de yapılacağı bildirildi.
- **(=) Enka İnşaat (ENKAI):** Şirket Yönetim Kurulu, tamamı 2017 yılına ait temettülerden karşılanmak üzere ödenmiş sermayesini %8,7 oranında bedelsiz artırarak 4,6 mlr TL'den 5 mlr TL'ye çıkarılmasına karar verdi. Şirket bunun için SPK'ya başvuracak.
- **(-) Fenerbahçe Futbol (FENER):** 3Ç17 döneminde 9 mn TL net zarar açıkladı. Şirket, 3Ç16 döneminde 42 mn TL net zarar açıklamıştı. Toplamda ise 9 aylık dönemde şirketin net zararı, geçen yılki 116 mn TL seviyesinden 105 mn TL'ye gerilemiş oldu.
- **(-) Galatasaray Sportif (GSRAY):** 3Ç17'de 38 mn TL net zarar açıkladı. Şirket, 3Ç16 döneminde ise 85 mn TL net zarar açıklamıştı. Şirketin satış gelirleri 3Ç17'de yıllık %89 artarak 160,8 mn TL'ye yükseldi. Net finansal giderleri ise 3Ç16'daki 40 mn TL seviyesinden 3Ç17'de 11 mn TL seviyesine geriledi. Bu gerileme ise net zararın azalmasında etkili oldu. Toplamda ise şirketin net zararı, geçen yılki 229,9 mn TL'den bu yılın 9 aylık döneminde 154,8 mn TL seviyesine gerilemiş oldu.
- **(=) GSD Holding (GSDHO):** denizhaber.com.tr'de yer alan habere göre, GSD Holding, Güney Kore Hyundai Mipo Tersanesi'ne 1'i opsiyonlu 2 adet 50 bin DWT taşıma kapasitesine sahip MR tip tanker siparişi verdi. Haberde, 2019 yılının ikinci çeyreğinde teslim edilmesi planlanan 50 bin DWT taşıma kapasitesine sahip MR tankerin 35,5 mn \$'a mal olacağı belirtildi.
- **(=) İndeks Bilgisayar (İNDES):** Şirket Yönetim Kurulu, hisse başına brüt 1,04 TL (%103,6) nakit temettünün 29.05.2018'den itibaren dağıtılması teklifini 14.05.2018'de gerçekleştirecek Olağan Genel Kurul toplantısında sunacak.
- **(+) Kerevitaş Gıda (KERVIT):** Şirket Yönetim Kurulu, tamamı hisse senedi ihraç primlerinden karşılanmak üzere ödenmiş sermayesini %2670 oranında bedelsiz artırarak 23,9 mn TL'den 662 mn TL'ye çıkarma kararı aldı.
- **(+) Lokman Hekim (LKMNH):** Şirket, 2017 yılı olağan genel kurul toplantısında onaylanmış geri alım programı çerçevesinde 10.04.2018-10.10.2018 (dahil) tarihleri arasında 15 TL üst fiyat limiti ile şirket sermayesinin %10'una kadar geri alım işlemlerini yürütmek üzere yetkilendirmede bulundu. Ayrıca Şirket yaptığı diğer açıklamada, geri alım programı kapsamında geri almış olduğu paylardan 430 bin adetlik kısmını 7,06 TL fiyattan özel emir ile bağlı ortaklığı Lokman Hekim Van Sağlık Hizmetleri'ne satılmasına karar verdi.



- **(+) TAV Havalimanları (TAVHL):** IC İbrahim Çeçen Yatırım Holding A.Ş.'nin, Fraport IC İçtaş Antalya Havalimanı Terminal Yatırım ve İşletmeciliği A.Ş. ve Fraport IC İçtaş Havalimanı İşletme A.Ş. nezdinde sahip olduğu ortak kontrol hakkı sağlayan hisselerin TAV Havalimanları tarafından devralınması işlemi Rekabet Kurumu tarafından onaylandı.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, VIP hizmetlerde kullanılmakta olan 1 adet A340-500 tipi uçağın satıldığını bildirdi. Ayrıca, CAE firmasından bir adet B737MAX, iki adet A320CEO/NEO, bir adet A330, bir adet B777-300ER, iki adet B787-9 ve iki adet A350-900 olmak üzere toplam 9 adet simülâtörün satın alınmasına karar verdi.
- **(=) Türk Telekom (TTKOM):** Şirket ile Milli Eğitim Bakanlığı arasında, 2019 yılı sonuna kadar toplam 50 mın TL'lik yeni yatırımla hayata geçirilecek 8 yeni projeye ilişkin protokol imzalandı. İşbirliği kapsamında 5 ilde 112 derslikli toplam 6 okul, 50 yataklı yeni bir öğretmen evi ve 1 öğretmen evinin bakım ve onarımı yapılacak. (Kaynak: Sabah)
- **Vakıfbank (VAKBN):** Vakıfbank, 4 adet bağlı ortaklığında bulunan Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'nın (ESV) ve Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı'nın (ÖSGV) hisselerinin satın alınması için yetki verdiğini duyurdu.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket ile Jerusalem District Electricity Company Ltd. hissedarlarının aynı oranda ve yapıda hissedar olduğu Sharekat Kahrabaa Mohavazat AL-Quds AL-Urdineyyah arasında kurulması planlanan ortak girişim şirketi kuruluşuna ilişkin süreçlerin devam ettiği bildirildi.

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
KSTUR	17.04.2018	0,59	0,50	4,9%		31.03.2018
ENKAI	17.04.2018	0,12	0,11	2,3%		28.03.2018
DITAS	18.04.2018	0,08	0,07	1,2%		27.03.2018
PRKAB	18.04.2018	0,03	0,03	1,4%		30.03.2018
EGEEN	20.04.2018	26,00	22,10	6,7%		29.03.2018
PNSUT	20.04.2018	0,38	0,32	3,2%		30.03.2018
PETUN	20.04.2018	0,49	0,42	5,0%		30.03.2018
GARAN	24.04.2018	0,42	0,35	4,3%	-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	9,6%		27.03.2018
JANTS	25.04.2018	1,50	1,28	5,0%		10.04.2018
VAKKO	26.04.2018	0,19	0,16	4,3%		10.04.2018
CLEBI	26.04.2018	3,15	2,68	8,6%		19.04.2018
CELHA	30.04.2018	0,32	0,27	3,9%		27.03.2018
DGZTE	30.04.2018	0,29	0,25	5,8%		28.03.2018
HALKB	30.04.2018	0,30	0,25	3,4%	-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	4,7%	-163	30.03.2018
EGGUB	07.05.2018	1,00	0,85	3,6%		12.04.2018
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	4,9%		29.03.2018
VESBE	15.05.2018	1,26	1,07	11,9%		09.05.2018
HDFGS	17.05.2018	0,02	0,02	0,8%		03.05.2018
POLHO	21.05.2018	0,06	0,05	1,0%		15.05.2018
BASCM	22.05.2018	0,10	0,09	3,8%		22.03.2018
KONYA	22.05.2018	6,60	5,61	2,8%		23.03.2018
ECILC	22.05.2018	0,20	0,17	5,0%		12.04.2018
NUHCM	23.05.2018	0,90	0,77	8,7%		29.03.2018
AKSGY	23.05.2018	0,16	0,16	4,8%		03.04.2018
COLLA	25.05.2018	0,79	0,67	2,2%		13.04.2018
AKMGY	28.05.2018	0,68	0,68	3,6%		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%		16.04.2018
MAVI	29.05.2018	0,52	0,44	1,1%		02.05.2018
ISDMR	29.05.2018	0,70	0,70	8,6%		29.03.2018
EREGL	29.05.2018	0,84	0,77	7,8%	-970	30.03.2018
DGATE	29.05.2018	0,40	0,34	4,4%		15.05.2018
INDES	29.05.2018	1,04	0,88	8,3%		14.05.2018
ALGYO	30.05.2018	1,44	1,44	3,0%		26.03.2018
SODA	30.05.2018	0,25	0,21	5,0%	-60	20.03.2018
BLCYT	30.05.2018	0,05	0,04	2,5%		27.03.2018
ANACM	31.05.2018	0,08	0,07	2,5%		21.03.2018
TRKCM	31.05.2018	0,15	0,13	3,0%		20.03.2018
EKGYO	31.05.2018	0,18	0,18	7,2%	-234	28.03.2018
SISE	31.05.2018	0,13	0,11	2,8%	-70	21.03.2018
OYAYO	31.05.2018	0,02	0,02	1,7%		30.03.2018

## Açıklanan Temettüler

16 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	2,0%		03.04.2018
ADEL	31.05.2018	0,93	0,79	5,5%		05.04.2018
ERBOS	31.05.2018	3,45	2,93	4,6%		07.04.2018
GENTS	31.05.2018	0,07	0,06	4,3%		25.04.2018
CRDFA	31.05.2018	0,25	0,21	17,5%		11.05.2018
TLMAN	31.05.2018	1,33	1,13	9,7%		17.05.2018
EGSER	01.06.2018	0,15	0,13	4,1%		26.04.2018
AGHOL	04.06.2018	0,10	0,09	0,4%		24.04.2018
CUSAN	05.06.2018	0,06	0,05	2,2%		27.03.2018
AYES	05.06.2018	0,07	0,07	3,7%		06.05.2018
BIMAS	06.06.2018	1,10	0,94	1,6%	-138	25.04.2018
SARKY	06.06.2018	0,17	0,14	4,9%		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	3,4%		28.03.2018
MRDIN	02.07.2018	0,44	0,38	9,9%		27.03.2018
BOLUC	02.07.2018	0,75	0,63	11,5%		29.03.2018
ASLAN	02.07.2018	0,55	0,46	1,6%		29.03.2018
UNYEC	02.07.2018	0,58	0,49	12,2%		30.03.2018
ADANA	02.07.2018	0,71	0,60	10,4%		
ADBGR	02.07.2018	0,51	0,43	10,6%		
ADNAC	02.07.2018	0,07	0,06	5,7%		
AKSGY	17.07.2018	0,16	0,16	4,8%		03.04.2018
ULUSE	31.07.2018	0,65	0,56	3,7%		17.04.2018
ISBIR	15.08.2018	1,50	0,28	0,6%		08.05.2018
CEMTS	28.08.2018	0,06	0,05	1,2%		20.03.2018
SUMAS	03.09.2018	0,25	0,21	5,8%		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	1,5%		01.04.2018
ECBYO	31.10.2018	0,04	0,04	1,8%		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	2,5%		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	5,3%		28.03.2018
DOAS	en geç 31.05.2018	0,65	0,55	8,7%		29.03.2018
GOODY	en geç 31.05.2018	0,07	0,06	2,0%		11.04.2018
KUTPO		0,10	0,09	1,8%		06.04.2018
OZRDN		0,04	0,04	1,4%		20.04.2018
ACSEL		0,06	0,05	2,4%		
HLGYO		0,005	0,005	0,5%		26.04.2018
GOLTS		0,50	0,43	0,9%		04.05.2018
KLNMA		0,01	0,01	0,2%		30.04.2018

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,10%	-0,80%
16 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		11,40%	12,00%
16 Nis.	Türkiye	10:00	Oca.	İşsizlik Oranı			10,40%
16 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi			1,9 mlr TL
16 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,30%	-0,10%
16 Nis.	ABD	15:30	Nis.	New York FED Sanayi Endeksi		19,60	22,50
16 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Otomotiv hariç - Perakende Satışlar -Aylık%		0,20%	0,20%
16 Nis.	ABD	17:00	Şub.	İşletme Stokları		0,60%	0,60%
16 Nis.	ABD	20:15		Fed Bostic konuşması			
17 Nis.	Çin	05:00	1Ç18	GSYH Yıllık %		6,80%	6,80%
17 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %		9,70%	9,40%
17 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,40%	6,20%
17 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			4,10%
17 Nis.	İngiltere	11:30	Şub.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,30%	4,30%
17 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi		-1,50	5,10
17 Nis.	Türkiye	14:30	Şub.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,40%
17 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Konut Başlangıçları		1.269 Bin	1.236 Bin
17 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İnşaat İzinleri		1.330 Bin	1.321 Bin
17 Nis.	ABD	16:15		Fed Williams konuşması			
17 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	0,95%
17 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Kapasite Kullanımı		77,90%	77,70%
17 Nis.	ABD	17:00		Fed Quarles konuşması			
17 Nis.	ABD	20:10		Fed Evans konuşması			
18 Nis.	ABD	00:40		Fed Bostic konuşması			
18 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		499 mlr ¥	2,6 mlr ¥
18 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,40%
18 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,70%	2,70%
18 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%		0,10%	0,00%
18 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%		2,30%	2,60%
18 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,40%	1,10%
18 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		1,00%	0,20%
18 Nis.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			
18 Nis.	ABD	22:00		Fed Dudley konuşması			
18 Nis.	ABD	23:15		Fed Quarles konuşması			
19 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Şub.	Cari Denge			12,8 Mlr €
19 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Aylık %		-0,20%	0,60%
19 Nis.	Türkiye	14:30	Nis.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			9,49%
19 Nis.	ABD	15:00		Fed Brainard konuşması			
19 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			233 Bin
19 Nis.	ABD	15:30	Nis.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		21,00	22,30
19 Nis.	ABD	16:30		Fed Quarles konuşması			
19 Nis.	ABD	17:00	Mar.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,30%	0,60%
20 Nis.	ABD	01:45		Fed Mester konuşması			
20 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		1,10%	1,50%
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %		2,00%	1,80%
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,20%	-0,10%
20 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları			96 Bin
20 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları- Yıllık %			-5,40%
20 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			71,3
20 Nis.	ABD	16:40		Fed Evans konuşması			
20 Nis.	Avro Bölgesi	17:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi- Öncü		-0,10	0,10

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Raporun tamamına ulaşmak için lütfen [tıklayınız...](#)



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## 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 İLBI**

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