

21 Mayıs 2018 Pazartesi

#### Haftanın Gündem Konuları

- Kur ve faizlerde dalgalanmanın devam ettiği geçtiğimiz hafta, BİST tarafında yukarı hareketlerin sınırlı kaldığını izledik. Cuma günü kapanışını 102.4100 seviyesinden gerçekleştiren BİST, bu kapanışla haftayı %0,5'lik bir getiri ile tamamlamış oldu.
- Yurt içinde bu hafta tüketici güveni ve kapasite kullanımı dışında önemli bir ver akışı görülmemektedir.
- Avrupa tarafında bu hafta PMI verileri ve tüketici güveni izlenirken, Almanya ve İngiltere'den gelecek büyüme verileri takip edilecek. ABD'de ise Fed tutanakları haftanın en önemli gündem maddesi olarak izlenirken, Fed üyelerinin konuşmaları da ön plana çıkacaktır.
- Yurt dışı piyasalar bu haftaya alım ağırlıklı başladı. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşlarının askıya alınması, yurt dışı piyasalardaki pozitif hareketleri destekliyor. BİST tarafında ise haftaya rekorla başlayan kur hareketleri nedeniyle, BİST yükselişlerde temkinli görünüyor.
- BİST tarafında 104.000-99.000 aralığındaki dalgalı seyrin devamını bekliyoruz. Bu aralıkta tepki hareketleri kısa süreli getiriler için fırsat olarak değerlendirilebilir. Bu aralığın mevcut dinamiklere göre yukarı kırılma olasılığını ise düşük görmekteyiz.

#### Mevcut dinamikler yukarı hareketleri sınırlayacaktır...

Geçtiğimiz hafta yine kur ve faizler tarafındaki hareketliliğin sürmesi BİST tarafında yukarı hareketleri sınırlayan bir unsur oldu. BİST Cuma kapanışını 102.410 seviyesinden gerçekleştirirken, haftalık bazda ise %0,5'lik bir değer kazancı ile haftayı tamamladı.

ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerine yönelik geçtiğimiz haftaki haber akışı ve Kuzey Kore'nin, ABD'nin nükleer silahlardan vazgeçmesi konusunda ısrar etmesi halinde, Kuzey Kore lideri Kim ile ABD Başkanı Trump arasında yapılması planlanan tarihi zirvenin iptal edilebileceğini duyurması, jeopolitik risklerin tekrar gündeme gelmesini beraberinde getirdi. Ayrıca ABD 10 yıllık tahvil faiz oranları %3 seviyesini tekrar aşması borsalarda satış baskısını artırırken, petrol fiyatlarındaki artış enerji sektörü hisselerine yükseliş getirdi. Böylece ABD'de haftalık bazda Dow ve S&P %0,5 değer kaybederken, rekor seviyeleri gören Russell endeksi %1,3 yükseliş kaydetti. Avrupa tarafında ise siyasi gelişmelerin yakından izlendiği İtalya'da borsa sert düşüşler gösterirken, gösterge endeks olumlu ayrılarak haftalık bazda %0,6 artış gösterdi.

Yurt içinde bu hafta tüketici güveni ve kapasite kullanımı verileri ön planda olacaktır. Hafta genelinde de bu veriler dışında önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. Avrupa tarafına baktığımızda Çarşamba günü PMI verileri ve tüketici güveni ön plana çıkarken, İngiltere ve Almanya büyüme verileri takip edilecek diğer akışlar olacaktır. ABD'de ise Çarşamba günü Fed tutanakları, Perşembe ikinci el konut satışları, Cuma günü ise dayanıklı mal siparişleri verisi önemli olacaktır. Ayrıca, hafta genelinde de Fed üyelerinin konuşmaları da takip edilecektir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşlarının askıya alındığı açıklamaları, bu haftaya yurt dışı piyasaların Asya'dan itibaren pozitif eğilimle başlamasında etkili oluyor. Buna karşın, BİST tarafında haftaya başlarken kur tarafında yeni rekorların test edilmesi, açılışta satış baskısına yol açsa da, açılış ardından tepki alımları geldiğini izliyoruz. Kur ve faiz tarafında daha öncede belirttiğimiz gibi dalgalı seyir sürdüğü sürece BİST tarafındaki tepki hareketlerinin kalıcı olmayacağı görüşümüz sürmektedir.

Bu hafta BİST tarafında 104.000-99.000 aralığında dalgalı seyrin sürmesini bekliyoruz. Bu aralıkta kalındığı sürece de tepki hareketleri kısa süreli getiriler için değerlendirilebilir. Ancak, 99.000 seviyesinin aşağı kırılması 93.500 seviyelerini gündeme getirecektir. 104.000 seviyesinin kırılması 110.000 seviyesini hedefe koyacak olsa da mevcut kur ve faiz tarafındaki hareketliliği göz önüne aldığımızda, mevcut dinamiklerin 104.000 seviyesinin aşılmasını zorlaştırdığı görüşündeyiz.

### Yeni torba yasa geliyor

Sabah Gazetesi'nde yer alan habere göre, Meclis Başkanlığı'na sunulan pakette yer alan bazı önemli başlıklar şöyle:

- Düzenleme kapsamında 1,2 mlr TL'lik köprü, yol geçişi cezası yeniden yapılandırılıyor. Otoyollar başta olmak üzere parasını ödemedi geçiş yapanlara kesilen cezalar ve faizlerin bir kısmı silinecek, bir kısmı taksitlendirilecek.
- Sosyal Güvenlik Kurumu'na bildirimlerde hesap hatası yüzünden kesilen cezalar düzenlemeyle verilecek 15 günlük ek süre içinde düzeltilirse silinecek.
- İskân Kanunu'ndan kaynaklanan sorunlar da çözülüyor. Bu kapsama neler gireceği konusundaki çalışma devam ediyor.
- Çiftçilerin tarımsal sulamada kullandıkları elektrik borçları takibe girmeden tahsil edilebilecek. Bu çiftçilerin ödenmeyen sulama işletme, bakım ücreti, su kullanım hizmet bedeli, elektrik enerji borcu bulunması halinde DSI, elektrik dağıtım şirketi ya da perakende şirketince tarımsal destekleme ödemesi yapacak bankaya borç miktarı bildirilecek. Borç tutarı, çiftçilerin destekleme ödemelerinden mahsup edilerek DSI veya işletme ve bakım sorumluluğu devredilen gerçek veya tüzel kişiye, elektrik dağıtım şirketine veya elektrik perakende satış şirketine ödenecek.
- Yeni dönemde dövizle kredi kullandıran bankalar, müşterinin dövizle borçlanma kriterlerini karşılayıp karşılamayacağı konusunda titiz davranacak. Gerekli kontrolü yapmayan bankalara 50 bin TL'den 250 bin TL'ye kadar ceza verilecek. **Kaynak: Sabah**

### Akaryakıtta ÖTV düzenlemesi

- Akaryakıt fiyatlarında, kurlarda ya da uluslararası petrol fiyatlarında gelişmelere bağlı yükselişleri etkisizleştirmek için, Özel Tüketim Vergisi'nde (ÖTV) indirim yapılacaktır. Döviz ve petroldeki düşüşlere bağlı indirimlerde ÖTV mevcut düzeyine kadar artırılarak, akaryakıt fiyatları sabit tutulmuş olacak. **Kaynak: Bloomberght**

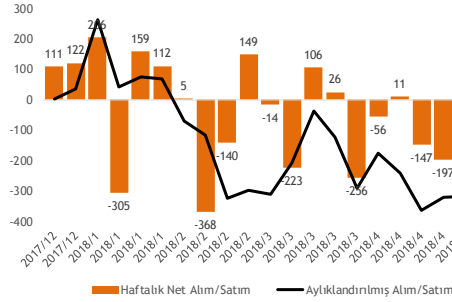
### Fitch gelişmekte olan ülkeleri uyardı

- Dolardaki değer artışının gelişmekte olan ülkeler, bu ülkelerdeki şirketler ve bankalar üzerinde etkilerinin değerlendirildiği raporda, Türkiye, Arjantin ve Brezilya para birimlerinin dolardaki değer artışı karşısında artan baskı altında olduğunu belirtti.
- En kırılgan ülkelerin Ukrayna, Türkiye ve Arjantin olduğu belirtilirken, yükselen faiz oranlarının ve merkez bankalarının sıkı para politikasına geçmelerinin gelişmekte olan ülkeleri daha zorlu ekonomik ve finansal şartlarla karşı karşıya bırakacağı vurgulandı. **Kaynak: Dünya**

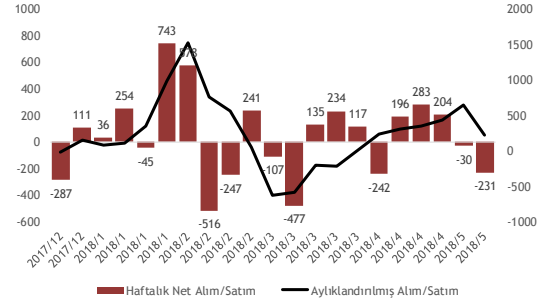
## Yabancı yatırımcılar 11 Mayıs 2018 haftasında 231 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, **11 Mayıs** ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **29 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 231 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 41,5 mlr \$ olan hisse senedi stoku **11 Mayıs** ile sona eren haftada 40,8 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 27,1 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



## Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %0,8 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 11 Mayıs 2018 itibariyle bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,8 oranında artarken, yılbaşına göre %9,1 yükseliş göstermiş oldu. Haftalık bazda TL krediler %0,4 daralma gösterirken, YP krediler ise dolar bazında %0,5 yükseliş, TL bazında ise %1,6 artış kaydetti. Tüketici kredileri tarafında ise, haftalık bazda %0,2'lik artış gerçekleşirken, aynı dönemde ticari krediler %0,6 artış, kredi kartları ise %0,9 düşüş kaydetti.
- 11 Mayıs 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi TL (+%1,2) tarafta yükseliş görülmüş olup, döviz kurunun olumlu etkisi ile toplamda bir önceki haftaya göre %1,1 büyümeye gösterdi. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %10,2 artış ile kredi büyümesinin üzerinde kalmaya devam etti.
- 11 Mayıs 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 3 bp düşüş ile %2,88 düzeyine, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 45 bp gerileyerek %74,5 seviyesinde gerçekleşti.
- 11 Mayıs 2018 itibariyle bankaların menkul değerler portföyü (MDP) ise bir önceki haftaya göre %0,2 yükseliş gösterirken, yılbaşından bu yana %2,7 büyüdü.

## BDDK: Haftalık Bülten

| Bilanço (Sektör), Mn TL           | 11.05.2018 | 04.05.2018 | Önceki       | Önceki       | 29.12.2017 | YBB-      |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|-----------|
|                                   |            |            | Haftaya Göre | Çeyreğe Göre |            |           |
|                                   |            |            | Değişim %    | Değişim %    |            | Değişim % |
| Menkul Değerler Portföyü          | 411.901    | 410.886    | 0,2%         | 408.499      | 401.255    | 2,7%      |
| Krediler                          | 2.328.786  | 2.309.759  | 0,8%         | 2.237.424    | 2.134.607  | 9,1%      |
| Mevduat                           | 1.985.577  | 1.964.286  | 1,1%         | 1.878.768    | 1.801.509  | 10,2%     |
| Özkaynaklar                       | 437.896    | 437.214    | 0,2%         | 431.080      | 412.926    | 6,0%      |
| Takipteki Krediler Oranı          | 2,88%      | 2,91%      | -3 bp        | 2,92%        | 2,98%      | -10 bp    |
| Takipteki Krediler Karşılık Oranı | 74,5%      | 75,0%      | -45 bp       | 74,2%        | 79,1%      | -459 bp   |

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma &amp; Strateji

## Moody's, Türkiye'nin bankacılık sistemi için görünümün negatif olduğunu bildirdi (-)

- Moody's yaptığı açıklamada, fonlama ve varlık kalitesi ile ilişkili aşağı yönlü risklerden kaynaklı olarak Türkiye'nin bankacılık sistemi için görünümün negatif olduğunu bildirdi.
- Moody's, Türk ekonomisinde 2017 yılında %7,0 olan büyümenin 2018 yılında %4,0'e ve 2019'da %3,5'e yavaşlayacağını tahmin ettiğini açıkladı.
- Moody's, zorlu faaliyet ortamından, bazı büyük kredi kullanıcıları arasındaki finansal zorluklar ve zayıflayan inşaat sektörü kaynaklı olarak bankaların varlık kalitelerinin büyük olasılıkla

kötüleceğini ifade eden Moody's, 2017'de %3,0 olan sorunlu kredilerin 2018'de %4,0 civarına yükselmesinin büyük olasılık olduğunu belirtti.

- Bunun yanı sıra Moody's, TL değer kaybetmeye ve kredi büyümesinin uluslararası sermaye yaratımının üzerinde olmaya devam etse bile bankaların sermaye seviyelerinin yeterli olmaya devam edeceğini de vurguladı.

#### Gayrimenkul sektörü konut fiyatlarında %20 indirim kararı aldı (=)

- GYODER, İNDER ve KONUTDER ortak toplantısının ardından konut fiyatlarında %20 indirim ilan edildiği açıklandı. İndirimli fiyatların 15 Haziran'a kadar geçerli olacağı belirtilirken, peşinatın %5'e çekildiği bildirildi.
  - Kampanya BİST'de işlem gören İş GYO, Kiler GYO, Halk GYO, Torunlar GYO ve Sinpaş GYO dahil olmak üzere toplam 41 firmayı kapsamaktadır.
  - Sektör yetkilileri kampanya kapsamında 3 mlr TL'lik satış beklendiğini ve yılsonuna kadar %0,98 faizin sağlanması durumunda bu yılı 1 milyon 450 bin konutla tamamlayabileceklerini belirtti.
- Kaynak: Business HT**

#### İlk yerli ve milli baz istasyonu ULAK hizmete girdi

- 5G ile birlikte ortaya çıkacak dönüşüm sürecinde oluşacak fırsatların değerlendirilmesi için Aselsan ana yükleniciliğinde hayata geçen ULAK Baz İstasyonları Projesi'nde önemli bir aşamaya gelindi. Kars'ta Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanı Ahmet Arslan'ın katıldığı törenle geçen hafta açılarak yerli baz istasyonları servis vermeye başladı.
- Mayıs ve Haziran 2018 aylarında yapılacak diğer teslimatlarla ana operatörlüğü Turkcell tarafından yapılan Evrensel Hizmet Projesi Faz 1 kapsamında toplamda 489 adet sahaya yerli baz istasyonu kurulmuş olacak. Turkcell, Türk Telekom ve Vodafone tarafından yürütülecek Evrensel Hizmet Projeleri (Faz 1 ve Faz 2) Türkiye'nin her yerinde kullanılabilecek. (Kaynak: Sabah)

#### BOTAŞ'ın, Rusya'dan ithal ettiği doğalgaza 1 Temmuz'da %8,1 artış bekleniyor

- Habertürk'te yer alan haberde, ABD'nin, İran'la nükleer anlaşmadan çekilmesi ve bu ülkeye yönelik ambargo olasılığı ham petrol fiyatlarını yükseltirken, BOTAŞ'ın, Rusya'dan ithal ettiği doğalgaza her 1000 metreküp için ödeyeceği fiyatın 1 Temmuz'da 245 \$'dan 265 \$'a çıkacağı belirtiliyor. (Kaynak: Habertürk)

#### Penta Teknoloji'nin halka arzı ertelendi

- Şirketin ana ortağı Gözde Girişim (GOZDE) tarafından yapılan açıklamada, planlanan talep tutarının altında talep gelmesi nedeni ile halka arzın daha ileri bir tarihte tekrar değerlendirilmek üzere ertelendiği belirtildi.

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

2018 yılının Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam üretim %7,1 azalırken, otomobil üretimi ise %10,9 oranında geriledi. Bu dönemde, toplam üretim 138.504 adet, otomobil üretimi ise 90.789 adet düzeyinde gerçekleşti.

2018 yılının Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı adet bazında yatay seyrederken, otomobil ihracatı ise %3,4 oranında düşüş gösterdi. Bu dönemde, toplam ihracat 116.668 adet, otomobil ihracatı ise 79.786 adet düzeyinde gerçekleşti.

2018 yılının Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı Dolar bazında %26,9 arttı. Bu dönemde toplam otomotiv ihracatı %26,9 yükselerek 2,97 mlr \$, otomobil ihracatı %29,2 artarak 1,24 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti.

- (=) **Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş'ın 2018 yılı Nisan ayı ihracatı 23.363 adet (Mart 2018: 28.184, Nisan 2017: 23.754) düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin Nisan ayı ihracatı geçen yılın aynı ayının %2 altında, önceki ayın %17 gerisinde gerçekleşti. Böylece Ocak-Nisan döneminde ihracat hacmi, geçen yılın aynı döneminin %9 altında oluştu. Tofaş'ın ihracat verilerinin yılın geri kalanında yıllık bazda %9 yükselmesini, 2018 genelinde ihracatın %2,2 artmasını bekliyoruz.

- **(=) Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın 2018 yılı Nisan ayı ihracatı 25.256 adet (Mart 2018: 31.032, Nisan 2017: 24.983) düzeyinde gerçekleşmiştir. Ford Otosan'ın Nisan ayı ihracatı geçen yılın aynı ayının %1 üzerinde, önceki ayın %19 altında olmuştur. Ford Otosan ihracat hacmi beklentisini 1Ç18 sonuçlarıyla birlikte 305-315 bin adet (önceki: 295-305 bin adet) bandına yükseltmiştir. Buna göre Ocak-Nisan döneminde geçen yılın aynı döneminin %8 üzerinde oluşan ihracat hacminin, yılın geri kalanında alt banda göre yatay seyredeceği, üst banda göre ise %5,3 düzeyinde artacağı söylenebilir. Ford Otosan'ın 2018 yılı genelinde ihracatının %2,0 artarak 303 bin adet olmasını bekliyoruz.

## MSCI Türkiye endekslerinde değişikliğe gitti

- MSCI, endekslerde yaptığı gözden geçirme kapsamında 31 Mayıs'tan itibaren yürürlüğe girecek şekilde Türkiye endekslerinde de değişikliği gitti.
- Buna göre, MSCI Global Standart Endeksler listesinde MSCI Türkiye Endeksi'nden Türk Telekom (TTKOM) çıkarıldı. MSCI Türkiye Küçük Sermayeliler Endeksi'ne MLP Sağlık (MPARK) eklenirken, Adana Çimento (ADANA), Gübre Fabrikaları (GUBRF), Goodyear (GOODY), İş GYO (ISGYO), Beşiktaş (BJKAS) ve Fenerbahçe (FENER) çıkarıldı.

**Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentinin üzerinde net kar (+)**

- Albaraka Türk Katılım Bankası 1Ç18 için bizim tahminimizin %75, Research Turkey konsensüs tahminlerinin %66 üzerinde 98 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %2,0 yıllık bazda ise %173 artışa işaret etmektedir.
- 2018 yılı ilk çeyrekte beklentimizden daha iyi gelen net ticari kar ve diğer faaliyet gelirleri net kar beklentimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. Banka'nın 1Ç'de 260 mn TL'lik önceki yıllarda ayrılan karşılıkların iptali sonucunda gelir kaydetmesi diğer faaliyet gelirlerinde artışa neden olurken, bankanın karşılık giderleri ilk çeyrekte beklentimizin üzerinde 257 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Geçtiğimiz çeyrekte kar/zarar projelerinden kaydedilen tek seferlik gelirlerin katkısı ile yükselen bankanın net kar payı gelirleri 1Ç'de çeyrekssel bazda %32 düşüş ile 250 mn TL'ye gerileyerek beklentimizin üzerinde düşüş gösterdi.

**Yorum:** Bankanın 1Ç net karının hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesinin hisse üzerine etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde Albaraka Türk Katılım Bankası hisselerinin BIST-100 endeksinde göre %4,3 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. Albaraka Türk Katılım Bankası için 1,36 TL hedef fiyat ile kısa vadede “Endekse Paralel Getiri”, Uzun Vadede ise “TUT” önerimizi koruyoruz.

|                                 |                        |                     |            |             |          |         |       |         |       |
|---------------------------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|----------|---------|-------|---------|-------|
| Kısa Vadeli Öneri               | Endekse Paralel Getiri | Hedef Fiyat (TL)    | 1,36       | F/K (Cari): | 6,0      |         |       |         |       |
| Uzun Vadeli Öneri               | TUT                    | Kapanış Fiyatı (TL) | 1,49       | F/DD (Cari) | 0,6      |         |       |         |       |
|                                 |                        |                     |            |             |          |         |       |         |       |
| BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet   | Açıklanan              |                     |            |             | Beklenti | Sapma % |       |         |       |
| (mn TL)                         | 1Ç18                   | 4Ç17                | Çeyrekse % | 1Ç17        | Yıllık % | VKY     | Kons. | VKY     | Kons. |
| Net Kar Payı Gelirleri          | 250                    | 366                 | -32%       | 318         | -22%     | 294     |       | -15%    |       |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 40                     | 39                  | 2%         | 38          | 6%       | 40      |       | -1%     |       |
| Net Dönem Kar                   | 98                     | 96                  | 2%         | 36          | 173%     | 56      | 59    | 75%     | 66%   |
| Net Kar Payı Marjı              | 2,77%                  | 4,22%               | -1,4 yp    | 3,90%       | -1,1 yp  | 3,29%   |       | -0,5 yp |       |
| Ort. Özkaynak Karlılığı         | 11,0%                  | 10,0%               | 1 yp       | 8,7%        | 2,3 yp   | 10,5%   |       | 0,5 yp  |       |

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

*Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs*

## Aksa Enerji (AKSEN) 2018 yılı beklentilerini paylaştı (+)

- Şirket, 2018 yılında satış hacminin 11,3 TWsa, cirosunun 3,4 mlr TL (y/y -5,5%), FAVÖK'ünün 840 mn TL (y/y +70,5%) ve yatırım harcamalarının 120 mn TL olmasını bekliyor.
- Şirketin FAVÖK beklentisinde Türkiye ve Kuzey Kıbrıs'ın payı 198 mn TL olup, Afrika'nın payı 642 mn TL'dir. Şirket, Afrika santrallerinin FAVÖK içerisindeki payının 2017 yılındaki %74'ten 2018 yılında %76'ya yükselmesini bekliyor.

**Gübre Fabrikaları (GUBRF) Genel Müdürü kârlılıқта iyileşme bekliyor (=**

- Gübretaş Genel Müdürü İbrahim Yumaklı, ilk çeyrekte hedeflere paralel gerçekleşen satışlara karşın iklim başta olmak üzere dış faktörlerin etkisiyle kârlılık düşüşü yaşadıklarını, ancak iklim

koşullarında iyileşme, ikinci çeyrekte artan talep ve amonyak fiyatlarındaki yükselişle birlikte kârlılığa iyileşme beklediklerini söyledi.

- Yumaklı, ikinci çeyreğin gübre tüketimi ve sektör açısından ilk çeyreğe göre daha verimli bir tablo sunacağını belirterek, bu yılki toplam gübre tüketiminin yine 6 mn ton seviyelerine erişeceğini öngördüklerini belirtti. (Kaynak: Dünya)

**İş Bankası (ISCTR) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Net karda beklentinin üzerinde artış (+)**

- İş Bankası 1Ç18 için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerinin oldukça üzerinde 1,81 mlr TL (çeyreksele +%50, yıllık +%10) net kar açıkladı.
- Beklentilerimizi aşan net faiz gelirleri ve diğer faaliyet gelirlerinin yanı sıra Banka'nın 1Ç'de bağlı ortaklıklarının muhasebeleştirme yönteminde değişikliğe gitmesi sonucunda toplam 517 mn TL'lik öngörümüzün üzerinde (%71) gelir kaydetmesi ile net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden olmuştur.
- İş Bankası'nın 1Ç'de toplam kredi hacmi YP tarafta görülen büyümenin (\$ %2,0) katkısı ile bir önceki çeyreğe göre %3,0 artış gösterdi. Bankanın TL kredilerde büyümesi %0,9 ile sektör ortalamasının oldukça altında gerçekleşti.

**Yorum:** Bankanın 1Ç finansal sonuçlarının hem bizim hem de piyasa beklentilerinin gerçekleşmesi nedeniyle açıklanan sonuçların hisse üzerine etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde İş Bankası hisselerinin BIST-100 endeksine göre %1,0 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. İş Bankası için 8,70 TL hedef fiyat ile kısa vadede “Endeks Üzeri Getiri”, Uzun Vadede ise “AL” önerimizi koruyoruz.

|                                 |                     |                     |             |              |          |         |       |        |       |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|-------------|--------------|----------|---------|-------|--------|-------|
| Kısa Vadeli Öneri               | Endeks Üzeri Getiri | Hedef Fiyat (TL)    | 8,70        | F/K (Cari):  | 6,05     |         |       |        |       |
| Uzun Vadeli Öneri               | AL                  | Kapanış Fiyatı (TL) | 5,90        | F/DD (Cari): | 0,75     |         |       |        |       |
| BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet   |                     |                     |             |              |          |         |       |        |       |
|                                 | Açıklanan           |                     |             |              | Beklenti | Sapma % |       |        |       |
| (mn TL)                         | 1Ç18                | 4Ç17                | Çeyreksel % | 1Ç17         | Yıllık % | VKY     | Kons. | VKY    | Kons. |
| Net Faiz Gelirleri              | 3.750               | 3.555               | 5%          | 3.228        | 16%      | 3.628   |       | 3%     |       |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 921                 | 935                 | -1%         | 801          | 15%      | 919     |       | 0%     |       |
| Net Dönem Kar                   | 1.807               | 1.205               | 50%         | 1.643        | 10%      | 1.485   | 1.426 | 22%    | 27%   |
| Net Faiz Marjı                  | 4,39%               | 4,28%               | 0,1 yp      | 4,26%        | 0,1 yp   | 4,20%   |       | 0,2 yp |       |
| Ort. Öz kaynak Karlılığı        | 13,3%               | 13,4%               | -0,1 yp     | 15,2%        | -1,9 yp  | 12,2%   |       | 1,1 yp |       |

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

*Kısaltmalar:* yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarını, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

## Şok Marketler (SOKM) halka arzı sonuçlandı

- Şok'un mevcut 360 mn TL nominal değerli sermayesinin 578,5 mn TL'ye yükseltilmesi suretiyle ihraç edilen 218,5 mn TL nominal değerli payların halka arzında, halka arz fiyatı 10,5 TL olarak gerçekleşti. Halka arz büyüklüğü ise 2,29 mlr TL oldu.
- Halka arzın yurt içi bireysel yatırımcılara tahsis edilen %7,5'ine denk gelen kısmına 2,52 katı, yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilen %7,5'ine denk gelen paylara 2,36 katı talep geldi. Yurt dışı kurumsal yatırımcılara tahsis edilen %85'lik kısma ise 1,76 katı talep geldi.

## Türk Hava Yolları (THYAO) Nisan ayı trafik verilerini açıkladı (+)

- Şirketin Nisan ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %14,9 artarak 6,4 mn seviyesine ulaştı (iç hatta +%19,2, dış hatta +%11,7).
- Toplam arz edilen Km başına koltuk yıllık bazda %6,1 artarken (iç hatta +%13,9, dış hatta +%5), yolcu doluluk oranı yıllık bazda 4,1 puan artarak %83,2'ye yükseldi (iç hatta +2,9 puan, dış hatta +4,2 puan).

**Yorum:** Gerek yurt içi gerekse de yurt dışı yolcu sayısında kaydedilen çift haneli büyüme oranlarının yanı sıra, özellikle de dış hat yolcu doluluk oranındaki büyümeyi ‘olumlu’ buluyoruz.

Ülker, Kerevitaş, Bizim Toptan, Gözde Girişim; Yıldız Holding sendikasyon kredisi ile ilgili açıklamalar yaptı

- Ülker, Kerevitaş, Bizim Toptan, Gözde Girişim; Yıldız Holding sendikasyon kredisi dolayısıyla borç yükünde herhangi bir artış olmadığını bildirdi.
- 12 Nisan 2018 tarihinde; Yıldız Holding; Ülker, Kerevitaş, Bizim Toptan'ın dahil olduğu grup şirketlerinin bazıları ile sendikasyon kredi sözleşmesi imzalanmıştı. Kerevitaş'ın bu kapsam

dahilindeki toplam nakdi kredisinin \$ karşılığı 251,3 mn \$, gayri nakdi kredisi ise 62,4 mn \$'dır. Ülker Çikolata, Biskot ve İstanbul Gıda'nın bu kapsam dahilindeki toplam nakdi kredisi 95,3 mn \$, gayri nakdi kredisi ise 25,7 mn \$'dır. Bizim Toptan'ın bu kapsam dahilindeki toplam nakdi kredisi bulunmamakta, gayri nakdi kredisi ise 25 mn \$'dır. Gözde Girişim'in bu kapsam dahilindeki toplam nakdi kredisi 76 mn \$ olup, gayri nakdi kredisi ise bulunmamaktadır.

- Sendikasyon kredisi dolayısıyla Ülker, Kerevitaş, Bizim Toptan'ın toplam borç yükünde herhangi bir artış olmamış sadece mevcut nakdi banka kredileri ve gayri nakdi risklerin yukarıda belirtilen tutardaki kısmı Yıldız Holding seviyesine çıkarılmıştır.
- Şirketler aynı zamanda söz konusu tutarlar ile sınırlı olmak üzere, kredi kullanım tarihi itibarıyla Yıldız Holding'e garantör olmuş, Şirketlerin varlıkları üzerinde rehin ve ipotekler tesis edilmiştir. Sendikasyon sözleşmesine göre, borçlu şirketler borçlarını 8 yılda Yıldız Holding'e ödeyecektir. Yıldız Holding "Kredi Alan" sıfatıyla tüm bu borçları Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi şartlarında "Kredi Veren"lere ödeyecektir.
- Sendikasyon Kredisi Sözleşme süresi boyunca garantörlük tutarındaki ödemelerin yapılması sonucunda garanti yükümlülükleri sona erecek olup, sözleşmede şirketlerin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecek bir kısıtlama veya taahhüdün söz konusu olmadığı açıklanmıştır.

#### Kısa Kısa Haberler:

- **(=) Anel Elektrik (ANELE):** Şirket, 11.05.2018 tarihi itibarıyla devam eden işlerinin kalan tutarının (backlog) 283,5 mn \$ olduğunu açıkladı. Söz konusu kalan işlerin %1,05'i Türkiye'de ve %98,95'i de yurt dışında yer alıyor. *Söz konusu backlog tutarı Şirketin son 12-aylık cirosunun 1,13 katına denk gelmektedir.*
- **(+) Anadolu Efes (AEFES):** Nisan 2017'de, İstanbul Merter'de bulunan fabrikasının üretim faaliyetlerinin 22 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla durdurularak; Adana, Ankara ve İzmir'de bulunan diğer tesislerine kaydırma kararı alındığını hatırlatan şirket, toplam 120 bin metrekairelik taşınmazın satışa konu edilmesi amacıyla gayrimenkul değerlendirme şirketlerine değerlendirme yaptırılması dahil çalışmalara başlanmasına karar verdiğini bildirdi. Değerleme çalışmasına konu olacak taşınmazların 31.12.2017 tarihli finansal tablolarına göre net defter değerinin 15,4 mn TL olduğu belirtildi.
- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Anadolu Sigorta'nın 2018 yılı Nisan ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%21 A/A +%14) 528,3 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Nisan döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %22,2 artarak 1,91 mİr TL'ye ulaşmıştır.
- **(=) Avivasa Hayat ve Emeklilik (AVISA):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in 2018 Nisan ayında toplam prim üretimi yıllık bazda %25,4 artış ile 49,9 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 yılı Ocak-Nisan döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %25,0 artarak 190,3 mn TL (Hayat Dışı: 26,83 mn TL, Hayat: 163,5 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- **(=) Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** Grup şirketlerinden Akdeniz Teknoloji'nin, Adalet Bakanlığı'nın Jeep Grand Cherokee araçlarının yüksek seviyede zırhlandırılması ihalesini 8,2 mn TL bedelle kazandığını açıkladı.
- **Aselsan (ASELS):** Şirket, Savunma Sanayii Müsteşarlığı ile, tedarik ve geliştirme bileşenleri olan Savunma Amaçlı Haberleşme Sistemi Projesine yönelik toplam bedeli 608,5 mn TL ve 124,85 mn \$ tutarında bir sözleşme imzaladı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2018-2024 yılları arasında gerçekleştirilecek. *Söz konusu sözleşme büyüklüğü, Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mİr \$ seviyesindeki bakiye siparişlerinin yaklaşık %3,5'ine denk gelmektedir.*
- **Aselsan (ASELS):** Basında yer alan bir habere göre, Aselsan, Aselsan Middle East ve Ürdünlü JOSecure şirketi arasında güvenlik ürünleri ve sistemleri alanında stratejik iş birliği konusunda mutabakat anlaşması imzalandı. (Kaynak: Hürriyet)
- **(+) Carrefoursa (CRFSA):** İstanbul Maltepe'de yer alan gayrimenkulünü 835 mn TL + KDV bedelle Bakırköy Gayrimenkul Yatırım'a satılması için sözleşme imzaladı. Satıştan elde edilecek 580 mn TL'lik satış karının, şirketin borç seviyesinin azaltılmasında kullanılacağı belirtildi.

**Yorum:** Şirketin 1Ç18 sonu itibariyle 1,25 mlr TL net borç pozisyonu bulunmaktadır. Satış haberi öncesindeki gün şirket hisseleri BİST'e göre %4 daha iyi bir performans gösterirken, son 1 ayda ise hissede BİST'e göre %24 daha pozitif bir seyir görülmüştür.

- (=) **Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Şirket, İstanbul Yeni Havalimanında kendisine tahsis edilmiş alanlarda inşa edilecek binalar, tesisler, depolar, ofisler ile park sahaları için KDV hariç toplam 130 mn TL'yi aşmamak kaydıyla tedarikçilerle gerekli sözleşmeler yapma kararı aldı.
- (=) **Denizbank (DENİZ):** Business HT haberine göre, Denizbank Genel Müdürü Hakan Ateş, tarih konusunda yetkili olmadığını ve Denizbank'ın Mayıs ayı içinde satılmasını tahmin ettiğini söyledi.
- (=) **Doğan Holding (DOHOL):** Doğan Holding, Demirören ile imzalanan "Hisse Satış Sözleşmesi" kapsamında doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının pay senetlerinin satışı ve devrinin tamamlandığını açıkladı.
- (=) **Döktaş Dökümcülük (DOKTA):** Ana ortağı Döktaş Metal'in, Döktaş Dökümcülük'teki %93,57 oranında hisselerini Çelik Holding'e devri ile ilgili pay alım satım sözleşmesi imzaladığını bildirdi.
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket tarafından muhtelif bankalardan toplam 410 mn TL kredi / finansman desteği kullanıldığı açıklandı. Kredinin şartları şu şekildedir: 200 mn TL için; 1 yıl anapara ödemesiz, geri ödeme süresi 37 ay, ilk yıl 3 ayda bir faiz ödemeli, 1. yıldan sonra 3 ayda bir anapara+faiz ödemeli ve 210 mn TL için; 1 yıl anapara ödemesiz, geri ödeme süresi 4 yıl, ilk yıl 3 ayda bir faiz / kar payı ödemeli, 1. yıldan sonra 3 ayda bir anapara+faiz / kar payı ödemeli.
- (=) **Hektaş Ticaret (HEKTS):** Şirket, Gebze Teknik Üniversitesi ile, "Milli Tarım" hedefi doğrultusunda, tarımda Ar-Ge çalışmaları yapmak üzere bir işbirliği anlaşması imzaladı.
- (=) **İş Bankası (ISCTR):** İş Bankası 447 mn \$ ve 867,6 mn € tutarında 367 gün vadeli sendikasyon kredisi anlaşmasını imzaladığını duyurdu. Dış ticaretin finansmanında kullanılacak olan sendikasyon kredisinin, en yüksek tutarla katılan bankalara ait bölümünün toplam maliyetinin \$ dilimi için Libor+%1,30, € dilimi için Euribor+%1,20 olarak gerçekleştiği bildirildi. **Yorum:** Haberin hisse üzerine etkisini nötr olduğunu düşünmekle birlikte, Banka'nın sağladığı kredinin çevirim oranı %100 olup, 2017 yılı Eylül ayında gerçekleştirdiği 1 yıl vadeli benzer borçlanmaya göre maliyetlerinin (\$ ve €) 5 bp düşüş göstermiştir.
- (+) **Katmerciler (KATMR):** Şirket ile İngiliz Mira firması, Savronik ve Delta Ltd. arasında insansız kara araçları (UKAP) alanında uluslararası stratejik işbirliğini öngören bir anlaşma imzaladı.
- (=) **Netaş (NETAS):** ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross, Çinli telekomünikasyon ekipmanları üreticisi ZTE (Netaş'ın %48,04 ile ana hissedarı) için alternatif bir cezalandırmayı değerlendirdiklerini söyledi. Basında yer alan bir habere göre, ABD Başkanı Trump, ZTE'nin işlerine hızla dönüş yapabilmesi için bir yol bulmaya çalıştığını belirtmişti. Hatırlatmak gerekirse, ABD, Kuzey Kore ve İran ile ilişkileri nedeniyle Amerikalı tedarikçilerin ZTE'ye ürün ve teknoloji satmalarını yasaklamıştı.
- (=) **Petkim (PETKM):** Şirket Yönetim Kurulu, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere 1,5 mlr TL olan sermayesini %10 oranında bedelsiz artırarak 1,65 mlr TL'ye çıkarma kararı aldı.
- (=) **Şok Marketler (SOKM):** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamaya göre, Şirket hisselerinin 18 Mayıs tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlaması nedeniyle BİST pay endeksleri kapsamında değişikliğe gidiliyor. Şok'un BİST 30, BİST 50 ve BİST 100 endekslerine dahil edilmesine bağlı olarak, 24 Mayıs tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, BİST 100 endeksinden Datagate Bilgisayar (DGATE), BİST 50 endeksinden Netaş (NETAS) ve BİST 30 endeksinden Otokar (OTKAR) çıkarılacaktır.
- (=) **Turkcell (TCELL):** Şirketin sermayesinin tamamına sahip olduğu Ukrayna'da kurulu "lifecell LLC" tarafından Ukrayna'da kurulan "Paycell LLC" unvanlı finansal şirketin yerel para transferi lisansı başvurusu gerçekleşti.
- (=) **Tümosan (TMSN):** Ticari ve savunma sanayii konularında ilgili görüşmeleri başlatmak ve bilgi transferi yoluyla gelecekte oluşabilecek iş birlikteliklerini değerlendirmek üzere, Belarus

menşeli VOLAT (Minsk Wheel Tractor Plant Open Joint Stock Company) firması ile karşılıklı gizlilik sözleşmesi imzaladı.

- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, Türk Hava Yolları, İstanbul Yeni Havalimanı'nın açılmasına paralel olarak büyüteceği filosuyla beraber istihdam edeceği çalışan sayısını da artıracak. Her yıl 500 pilot alan Şirket, gelecek yıl rekor düzeyde 900 pilotu kokpitlerine dahil edecek olup, rekor düzeyde de kabin görevlisi alımı gerçekleştirecek (Kaynak: Sabah)
- **(=) Vakko (VAKKO):** Şirketin satışına ilişkin açıklamalarda bulunan Yönetim Kurulu Başkanı Cem Hakkı, gelen tekliflerin stratejik ortaklık için değerlendirildiğini, asla çoğunluk hisse satışı düşünmediklerini belirtti.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Vergi dairesine sunulan ve Sermaye Piyasası Mevzuatına göre düzenlenmemiş olan sonuçlarına göre, Vakıfbank 1Ç18 için 1,05 mİr TL net kar açıkladı. Research Turkey beklenti anketine göre, Vakıfbank'ın 1Ç'de 933 mİn TL net kar açıklayacağı bekleniyordu. Banka BDDK solo finansal sonuçlarını 21 Mayıs'ta açıklayacak.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket çatısı altında faaliyet bütünlüğünün sağlanmasını amaçlayan kurumsallaşma çalışmaları kapsamında, doğalgaz dağıtımı konusunda faaliyet gösteren Trakya Doğal Gaz ve Gaziantep Doğal Gaz'ın %90'ını temsil eden paylarının, Şirketin %100 oranında hissedarı olduğu Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş. tarafından 293 mİn TL toplam bedelle (Trakya Doğal Gaz için 176 mİn TL ve Gaziantep Doğal Gaz için 116,9 mİn TL) devralınacak.

## Haftalık Ajanda

21 Mayıs 2018 Pazartesi

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                               | Önem                                                                                  | Beklenti  | Önceki    |
|---------|--------------|-------|-------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 21 May. | Japonya      | 02:50 | Nis.  | Dış Ticaret Dengesi                                |    | 440 mlr ¥ | 797 mlr ¥ |
| 21 May. | Japonya      | 02:50 | Nis.  | İhracat- Yıllık %                                  |    | 8,70%     | 2,10%     |
| 21 May. | Japonya      | 02:50 | Nis.  | İthalat- Yıllık %                                  |    | 9,80%     | -0,60%    |
| 21 May. | ABD          | 15:30 | Nis.  | Chicago Ulusal Aktivite Endeksi                    |    |           | 0,10      |
| 21 May. | ABD          | 19:15 |       | Fed Bostic konuşması                               |                                                                                       |           |           |
| 21 May. | ABD          | 21:05 |       | Fed Harker konuşması                               |                                                                                       |           |           |
| 21 May. | Almanya      |       |       | Almanya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak |                                                                                       |           |           |
| 22 May. | ABD          | 00:30 |       | Fed Kashkari konuşması                             |                                                                                       |           |           |
| 22 May. | ABD          | 17:00 | May.  | Richmond Fed Sanayi Endeksi                        |    |           | -3,00     |
| 23 May. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Tüketici Güven Endeksi                             |    |           | 71,90     |
| 23 May. | Almanya      | 10:30 | May.  | Markit/BME PMI İmalat                              |    | 57,90     | 58,10     |
| 23 May. | Avro Bölgesi | 11:00 | May.  | Markit PMI İmalat                                  |    | 56,10     | 56,20     |
| 23 May. | Avro Bölgesi | 11:00 | May.  | Markit PMI İmalat Dışı                             |    | 54,50     | 54,70     |
| 23 May. | Avro Bölgesi | 11:00 | May.  | Markit PMI Bileşik                                 |    | 55,00     | 55,10     |
| 23 May. | İngiltere    | 11:30 | Nis.  | TÜFE- Yıllık %                                     |    | 2,50%     | 2,50%     |
| 23 May. | ABD          | 16:45 | May.  | Markit PMI İmalat                                  |    | 56,10     | 56,50     |
| 23 May. | ABD          | 17:00 | Nis.  | Yeni Konut Satışları                               |    | 679 Bin   | 694 Bin   |
| 23 May. | Avro Bölgesi | 17:00 | May.  | Tüketici Güven Endeksi                             |    | 0,40      | 0,40      |
| 23 May. | ABD          | 21:00 |       | FOMC Toplantı Tutanakları (1-2 Mayıs)              |                                                                                       |           |           |
| 24 May. | Almanya      | 09:00 | 1Ç18  | GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)                    |    | 0,30%     | 0,30%     |
| 24 May. | ABD          | 11:15 |       | Fed Dudley konuşması                               |                                                                                       |           |           |
| 24 May. | İngiltere    | 11:30 | Nis.  | Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Aylık %      |    |           | -0,50%    |
| 24 May. | ABD          | 15:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                |   |           | 222 Bin   |
| 24 May. | ABD          | 17:00 | Nis.  | 2. EL Konut Satışları                              |  | 5,56 mn   | 5,6 mn    |
| 24 May. | ABD          | 21:00 |       | Fed Harker konuşması                               |                                                                                       |           |           |
| 25 May. | Japonya      | 02:30 | May.  | Tokyo TÜFE - Yıllık %                              |  | 0,50%     | 0,50%     |
| 25 May. | Almanya      | 11:00 | May.  | IFO İş Ortamı Güven Endeksi                        |  | 102,00    | 102,10    |
| 25 May. | İngiltere    | 11:30 | 1Ç18  | GSYH Çeyrekse %                                    |  | 0,10%     | 0,10%     |
| 25 May. | İngiltere    | 11:30 | 1Ç18  | GSYH Yıllık %                                      |  | 1,20%     | 1,20%     |
| 25 May. | Türkiye      | 14:30 | May.  | Reel Kesim Güven Endeksi                           |  |           | 111,20    |
| 25 May. | Türkiye      | 14:30 | May.  | Kapasite Kullanımı                                 |  |           | 77,30%    |
| 25 May. | ABD          | 15:30 | Nis.  | Dayanıklı Mal Siparişleri                          |  | -1,40%    | 2,60%     |
| 25 May. | ABD          | 16:20 |       | Fed Başkanı Powell konferansa katılacak            |                                                                                       |           |           |
| 25 May. | ABD          | 17:00 | May.  | Michigan Tüketici Güven Endeksi                    |  | 98,90     | 98,80     |
| 25 May. | ABD          | 18:45 |       | Fed Kaplan, Evans ve Bostic konuşması              |                                                                                       |           |           |

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.