

**Haftanın Gündem Konuları**

- Seçim öncesi son haftayı %1,3 değer kazancı ile tamamlayan BİST, kapanışını da 95.852 seviyesinden tamamladı. Cumhurbaşkanlığı seçimleri ise ilk turda %52,55 oy alan Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan lehine sonuçlandı.
- Yurt içi veri akışında bu hafta ön plana çıkan en önemli veri, Cuma günü açıklanacak olan Mayıs ayı dış ticaret verisidir. Mayıs ayında dış ticaret açığının 7,7 mlr \$ seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. ABD’de dayanıklı mal siparişleri, 1Ç18 büyüme ve Fed üyelerinin açıklamaları, Avrupa tarafında ise tüketici güveni ile TÜFE verisi izlenecektir.
- Yurt dışı piyasalarda bu haftaya satışlarla başladık. Seçim belirsizliğinin geride kalması ve kur tarafında gevşeme gözlenmesiyle birlikte haftaya 99.000 üzerinden başlayan BİST tarafında ise bu yükseliş satış fırsatı olarak kullanıldı. Kur ve faizler tarafında gelen seviyelerin BİST tarafındaki tepkileri canlı tutamaması halinde, 95.000 ve 92.500 seviyelerinin yeniden test edilmesi beklenebilir. 97.600 seviyeleri yeniden aşılamadığı sürece de BİST tarafında ara ara göreceğimiz yukarı hareketlerin de yine satış fırsatı olarak kullanılabilceği göz ardı edilmemelidir. 97.600 üzerinde ise ilk hedef 100.000 olacaktır.

**Yükselişler satış fırsatı olarak kullanılmaya devam ediyor...**

Borsa İstanbul, seçim öncesi son hafta olan geçtiğimiz haftayı %1,3 değer kazanarak 95.852 seviyelerinden tamamladı. Hafta sonu gerçekleşen seçimlerin sonucunda ise Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan oyların yaklaşık %52,55’ini alarak yeni hükümet sisteminin ilk Cumhurbaşkanı oldu. Seçimin kesin sonuçları 29 Haziran tarihinde açıklanırken, kesin sonuçların açıklanmasının ardından 3 gün sonra Meclis yemin töreni için toplanacak.

Geçtiğimiz hafta ABD’de Trump yönetiminin 50 mlr \$ değerindeki Çin menşeli ürünlere %25 ek vergi uygulama kararı almasının ardından ABD Başkanı Trump’ın Çin ürünlerine ek olarak 200 mlr \$ daha ek gümrük vergisi getireceğini söylemesi ile ABD ve Çin arasındaki artan geriliminin ticaret savaşlarına yönelik endişeleri arttırması sonucunda küresel borsalarda satış baskısı artış gösterdi. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası’nın para politikası toplantısında faizlerde değişiklik gitmezken, banka Ağustos ayında faiz artışı gelebileceğine yönelik sinyal vermesi haftanın önemli gelişmeleri arasındaydı. Öte yandan haftanın son işlem gününde OPEC ve OPEC üyesi olmayan ülkelerin global petrol arzının artırılması için anlaşmaya vardıklarını açıkladılar. Bu da Cuma günü hem ABD hem Avrupa’da borsalarda toparlanmaya neden oldu. Haftalık bazda ABD’de Dow Jones %2,0 değer kaybederek Mart ayından bu yana en sert düşüşünü kaydetti. S&P 500 ise geçen hafta %0,9 düşüş gösterdi. Avrupa’da ise Stoxx 600 endeksi haftalık bazda %1,1 değer kaybetti.

Yurt içi veri akışında bu hafta sakin bir görüntü hakim. Cuma açıklanacak Mayıs ayı dış ticaret verileri izlenecektir. Piyasalarda Mayıs ayına ilişkin dış ticaret açığı beklentisi 7,7 mlr \$ seviyesinde yer alıyor. Yurt dışında ise ABD’de Çarşamba günü dayanıklı mal siparişleri ile Perşembe günü 1Ç18 büyüme verisi izlenecektir. Hafta içinde ise Fed üyelerinin açıklamaları takip edilecektir. Avrupa tarafına baktığımızda ise Perşembe tüketici güveni ile Cuma TÜFE verisi öne çıkmaktadır.

Haftaya yurt dışı piyasaların satış baskısı ile başladığını izliyoruz. Yurt içi piyasalarda ise seçim belirsizliğinin geride kalması ve kur tarafında yaşanan aşağı hareketlilik ardından BİST haftaya 99.000 üzerinden başladı. Buna karşın, açılıştaki gelen alımların satış fırsatı olarak kullanıldığı görülmektedir. Kur ve faizlerde gevşeme gözlenirse de mevcut seviyeler, BİST tarafında yukarı tepkileri canlı tutmaya yetmemektedir. Ticaret savaşlarının devamı ile birlikte azalan risk iştahından ilk etkilenen piyasalardan olan BİST tarafında 97.600 üzerine yeniden yerleşmediğimiz sürece 95.000 ve 92.500 seviyeleri test edilebilir. 97.600 seviyesinin yeniden aşılması halinde ise BİST bu kez 100.000 seviyelerine yönelme arayışına girecektir.

**BİST Pay Endekslerinin 2018 yılı Temmuz-Eylül dönemine ilişkin endeks değişimleri açıklandı**

- Borsa İstanbul'un BIST 100, BIST 50 ve BIST 30 endekslerinde 2018 yılı üçüncü üç aylık dönemi için (02.07.2018 - 30.09.2018) değişikliklere göre;

**BIST 100 Endeksi**

Alınacak Paylar: ISFIN, OZGYO, GEREL, HURGZ, ISDMR, OZKGY  
Çıkarılacak Paylar: BRISA, AYEN, HLGYO, BANVT, TKNSA, VKGYO

**BIST 50 Endeksi**

Alınacak Paylar: AKSEN, FENER, TSKB, GSRA  
Çıkarılacak Paylar: MPARK, AFYON, GUBRF, BJKAS

**BIST 30 Endeksi**

Alınacak Paylar: -  
Çıkarılacak Paylar: -

**2018 Mayıs ayında Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi %1,5 artış gösterdi (=)**

- Türkiye'nin çelik üretimi, 2018 yılının Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %1,5 oranında artışla, 3,36 mn ton seviyesinde gerçekleşti. 2017 yılının Mayıs ayına kıyasla, elektrik ark ocaklı tesislerin üretimi %2,7 artış, entegre tesislerin üretimi ise %1,1 oranında azalış gösterdi. Nisan ayına kıyasla Türkiye'nin ham çelik üretiminde %13,7 oranında yükseliş gerçekleşti.
- 2018 yılı Mayıs ayında Türkiye'nin kütük üretimi %1,7 oranında azalışla 2,23 mn ton olurken, slab üretimi geçtiğimiz yıla kıyasla %8,5 artışla 1,13 mn ton seviyesinde gerçekleşti. Kütük üretimi önceki aya göre %13,7, slab üretimi %13,9 yükseliş gösterdi.

Türkiye Ham Çelik Üretimi	May.18	May.17	Y/Y %Δ	Nis.18	A/A %Δ	5A18	5A17	Y/Y %Δ
Kütük	2.226	2.265	-%1,7	1.958	13,7%	10.681	10.368	%3,0
Slab	1.132	1.043	%8,5	994	13,9%	5.169	4.826	%7,1
TOPLAM	3.358	3.308	%1,5	2.952	13,7%	15.850	15.194	%4,3
EO	2.357	2.296	%2,7	2.058	14,5%	10.997	10.368	%6,1
BOF	1.000	1.012	-%1,1	895	11,8%	4.852	4.824	%0,6

**Yorum:** 2017 yılı Mayıs çelik üretim verilerinin güçlü olması, 2018 Mayıs sonuçlarında sınırlı yükseliş görülmesine neden oldu. Bununla birlikte yılın ilk beş ayındaki %4,3'lük artışı talebin devam ettiğinin göstergesi olduğunu düşünüyoruz ve sektör açısından olumlu buluyoruz.

**Konut satışları mayıs ayında yıllık bazda %2,7 oranında yükseldi**

- Türkiye genelinde konut satışları mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,7 artarak 119.655 olarak gerçekleşti. Konut satışlarında en yüksek pay %16,8 ile İstanbul'un oldu.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %11,7 oranında azaldı ve toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %30,8 olarak gerçekleşti. İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %4,8 arttı ve toplam satışlar içindeki payı %46,4 oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışlarında %0,9 artış gerçekleşti.
- Yabancılar yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %36,1 artış gösterdi ve toplam satışlar içindeki payı %24,8 oldu. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

**Asgari ücret destek tutarı belli oldu (Gıda Perakendecileri, pozitif)**

- 2018 yılı ocak ile eylül ayları/dönemleri için sağlanacak destek tutarına esas gün sayısının tespitinde dikkate alınacak prime esas günlük kazanç tutarı 120 TL, toplu iş sözleşmesi uygulanan iş yerlerinde ise 180 TL olarak belirlendi. Desteğe esas günlük tutar ise 3,33 TL olarak tespit edildi.

**Yorum:** 2018 yılında asgari ücretli işçi çalıştıran işverenlerin işçi maliyeti aylık 2.384,66 TL iken verilecek 100 TL destek ile bu maliyet bir miktar gerilemiş ve işveren yükü hafiflemiş olacak. Bununla birlikte desteğin 2016 ve 2017 yılı aksine 9 aylık dönemi kapsadığını belirtelim. Gelişmeden en çok gıda perakendecilerinin (BIMAS, BIZIM, MGROS, SOKM) olumlu etkileneceğini düşünmekteyiz. 2018 yılının ilk 4 ayında alınamayan desteğin tahsilatına ilişkin süreç bu aşamada henüz belli değil.

### Asya ülkesi menşeli/çıkışlı "poliesterlerden kısmen çekimli iplik" ithalatına yönelik kesin önlemler yürürlüğe konuldu

- Ekonomi Bakanlığının Resmi Gazete'de yayımlanan Tebliği ile, Çin, Hindistan, Malezya, Endonezya, Tayvan, Tayland ve Vietnam menşeli/çıkışlı "poliesterlerden kısmen çekimli iplik" ithalatına yönelik kesin önlemler yürürlüğe konuldu.

### Türkiye, ABD'ye 22 kalem üründe misilleme başlattı

- Türkiye, ABD'nin çelik ve alüminyuma koyduğu ek vergileri kaldırmaması nedeniyle 22 kalem üründe misilleme başlattı.
- Bu doğrultuda, ithalatı yaklaşık 1,8 mlr \$ seviyesinde bulunan ABD menşeli kömür, kağıt, ceviz-badem, tütün, çeltik, viski, otomobil, kozmetik, makine teçhizat ve petro-kimya ürünlerinden 300 mln \$'lık ek vergi alınacak olup, en yüksek ek gümrük vergisi %35-40 ile viski ve otomobile konuldu. (Kaynak: Sabah)

### Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %1,1 artış gösterdi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 14 Haziran 2018 itibariyle bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,1 oranında büyüdü. Kredi hacmi yılbaşından bu yana ise %13,2 yükseldi. Haftalık bazda TL krediler sınırlı değişim gösterdi, YP krediler ise dolar bazında %0,2 gerilemesine karşın TL bazında %3,2 artış kaydetti. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,2 gerilerken aynı dönemde ticari krediler ve kredi kartları ise sınırlı değişim gösterdi.
- 14 Haziran 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %2,2 büyüdü. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %15,2 artış ile kredi büyümesinin üzerinde kaldı. YP mevduat hacmi ise dolar bazında bir önceki haftaya göre %0,3 daraldı, ancak döviz kurundaki yükselmenin etkisi ile YP mevduat hacmi TL bazında %3,2 artmış oldu.
- 14 Haziran 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 2 bp düşüş ile %2,83 düzeyine, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 28 bp gerileyerek %74,9 seviyesinde gerçekleşti.
- 14 Haziran 2018 itibariyle bankaların menkul değerler portföyü (MDP) ise bir önceki haftaya göre %2,3 artış gösterdi. Yılbaşından bu yana MDP %7,2 yükselmiş oldu.

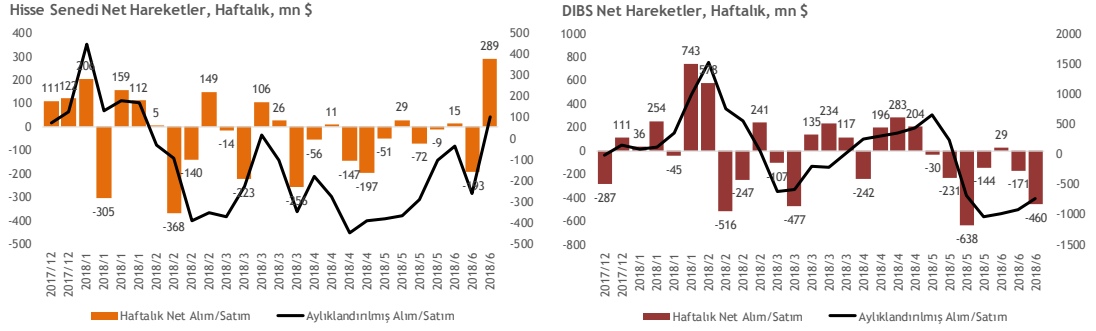
### BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	14.06.2018	08.06.2018	Önceki		Önceki		YBB- Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	30.03.2018	Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	
Menkul Değerler Portföyü	430.271	420.689	2,3%	408.499	5,3%	401.255	7,2%
Krediler	2.416.313	2.389.428	1,1%	2.237.424	8,0%	2.134.607	13,2%
Mevduat	2.075.792	2.030.947	2,2%	1.878.768	10,5%	1.801.509	15,2%
Özkaynaklar	444.402	445.587	-0,3%	431.080	3,1%	412.926	7,6%
Takipteki Krediler Oranı	2,83%	2,85%	-2 bp	2,92%	-10 bp	2,98%	-16 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74,9%	75,1%	-28 bp	74,2%	64 bp	79,1%	-429 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

## Yabancı yatırımcılar 14 Haziran haftasında 289 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 14 Haziran ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **289 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 460 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 36,2 mlr \$ olan hisse senedi stoku 14 Haziran ile sona eren haftada 34,8 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 22,3 mlr \$ olarak gerçekleşti.



## SASA Polyester (SASA) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Zayıf operasyonel kârlılık (-)

- Şirket, 1Ç18'de operasyonel kârlılıktaki gerileme ve net finansman giderlerindeki artışın etkisiyle yıllık bazda %42,2 düşüşle 45 mn TL net kâr açıkladı. Bu dönemde FAVÖK'ü yıllık bazda %24,9 düşüşle 60 mn TL'ye, FAVÖK marjı da yıllık bazda 5,2 puan düşüşle %14,4'e geriledi. Şirketin 1Ç17'de 12,8 mn TL olan net finansman giderleri 1Ç18'de 23,3 mn TL'ye yükselerek net kârı baskıladı.
- Şirket ayrıca yaptığı açıklamada, 231 mn € tutarında 2 yılı geri ödemesiz 12 yıl vadeli kredi sigortası başvurusunun Yurt dışı İhracat Kredi Kurumu Hermes tarafından prensipte onaylandığını bildirdi. Söz konusu kredinin Polimer, Poy ve Tekstürize İplik Üretim Tesisi ile Pet Tesisi (Şişe Cipsi) yatırımlarının finansmanında kullanılacağını belirten Şirket, bu yatırımların ciroya katkısının yıllık 780 mn \$ olmasını beklediğini bildirdi.

**Yorum:** Hissenin son 3 aylık dönemde BIST100 endeksinde göre %25 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak 1Ç18 sonuçlarının hisse performansına olumsuz yansımaları bekliyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan				
(mn TL)	1Ç18	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %
Net Satışlar	420	423	-0,7%	409	2,6%
Brüt Kar	77	99	-22,1%	97	-20,9%
FAVÖK	60	80	-24,8%	80	-24,9%
Net Dönem Karı	45	53	-15,6%	78	-42,2%
Brüt Kar Marjı	18,3%	23,4%	-5 yp	23,8%	-5,5 yp
FAVÖK Marjı	14,4%	19,0%	-4,6 yp	19,6%	-5,2 yp
Net Kar Marjı	10,8%	12,7%	-1,9 yp	19,1%	-8,3 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

## Kısa Kısa Haberler:

- **Havacılık Sektörü:** Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan'ın içinde olacağı uçak ile İstanbul Yeni Havalimanı'na ilk inişin 21 Haziran'da gerçekleşeceği belirtildi. Hatırlatmak gerekirse, İstanbul Yeni Havalimanı'nın 29 Ekim'de açılması bekleniyor. (Kaynak: Sabah)
- **Savunma Sanayii:** ABD Senatosu tarafından kabul edilen yasa tasarısında F-35 savaş uçağı, Patriot hava savunma sistemleri, Chinook tipi ağır nakliye helikopteri, AH-1 tipi Kobra, H-60 Black Hawk tipi helikopteri ile F-16 uçaklarının Türkiye'ye satılmasının bloke edilmesi

gerektiğini öngören bir bölüm yer aldı. (Kaynak: BloombergHT) Bununla birlikte Türkiye, program ortağı olduğu F-35 Projesi kapsamındaki ilk uçağını ABD-Fort Worth'de düzenlenen törenle teslim aldı. (Kaynak: Dünya)

- **Turizm Sektörü:** Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, İstanbul'da 3. Havalimanı'nın 29 Ekim'de faaliyete geçecek olmasıyla birlikte, Atatürk Havalimanı'nın kademeli olarak kapatılacak olması nedeniyle 4 mlr \$ yatırıma sahip bölge otellerinin atıl kalabileceği belirtiliyor. (Kaynak: Dünya)
- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Anadolu Sigorta'nın 2018 Mayıs ayında prim üretimi (Y/Y +%32 A/A +%2) 538,9 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Mayıs döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %24,1 artarak 2,44 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- **(=) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in 2018 yılı Mayıs ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%22 A/A +%9) 54,9 mn TL'ye yükselmiştir. Böylece Şirket'in 2018 yılı Ocak-Mayıs döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %10,7 artarak 256,4 mn TL (Hayat Dışı: 0,41 mn TL, Hayat: 256 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** Şirket, Yönetim Kurulu'nun 223,5 mn TL seviyesindeki çıkarılmış sermayesinin %94,6 oranında iç kaynaklardan bedelsiz artırılarak 435 mn TL'ye yükseltilmesine karar verdiğini bildirdi.
- **(=) Anel Elektrik (ANELE):** Şirket, Hollanda'da bina, havalimanı, raylı sistem, liman ve endüstriyel tesislerin elektrik ve mekanik sistemlerinin montaj, mühendislik, satın alma, test ve devreye alma işlerini yapmak veya bu işleri yapan şirket ya da iş ortaklıklarına iştirak etmek üzere Amsterdam/Hollanda'da şube kurulduğunu bildirdi.
- **Aselsan (ASELS):** Kokpit.aero internet sitesinde yer alan bir habere göre, Aselsan Dergisi'nin Haziran ayında yayınlanan 98'inci sayısında duyurulan bir haberde Aselsan'ın Arjantin Silahlı Kuvvetlerinin kara gözetleme radarı ihtiyacına yönelik olarak açılan bir ihaleyi kazandığı belirtildi. (Kaynak: kokpit.aero)
- **Aselsan (ASELS):** Habertürk gazetesinde yer alan bir habere göre, Konya'ya Aselsan ve Konya Savunma Sanayi A.Ş ortaklığında Türk Silahlı Kuvvetleri'nin kullandığı silahların üretileceği 'ASELSAN Silah Sistemleri Tesisi' kurulacağı belirtildi. 300 mn TL sermaye, 60 mn TL makine ve teçhizat ile 85 mn TL inşaat yatırımıyla kurulacağı belirtilen tesisin, Türk Silahlı Kuvvetlerinin kullandığı silahların yerli ve milli olarak üretileceği üretim, tasarım ve inovasyon merkezi olacağı ifade ediliyor. (Kaynak: Habertürk)
- **(=) Coca Cola İçecek (CCOLA):** Şirket %100 bağlı ortaklığı Coca-Cola Beverages Tajikistan LLC'nin ödenmiş sermayesini 16,5 mn \$ tutarında artırmıştır. Sermaye artışı sonrası Coca-Cola Beverages Tajikistan LLC'nin ödenmiş sermayesi 37,5 mn \$ olmuştur.
- **(=) Doğan Holding (DOHOL):** Medya varlıklarının Demirören Medya Yatırımları'na satışına ilişkin toplam 893 mn \$ tutarındaki satış bedelinin 16 Mayıs tarihinde tam, nakit olarak ve kullanımı serbest bir şekilde şirket hesaplarına aktarıldığını bildiren holding, satış sözleşmesi gereğince Doğan TV Holding sermayesinde sahip olduğu sermayesinin %6,68'ini temsil eden 138.999.811 adet hissenin de Demirören Medya Yatırımları'na devrinin 21 Haziran tarihinde tamamlandığını açıkladı. Sözleşmeye göre 26 mn \$ olarak belirlenen söz konusu pay senetlerinin satış ve devir bedelinin 5 mn \$'ın şirket hesabına intikal ettiğini, kalan 21 mn \$ tutarındaki bakiyenin ise vade farkı ile birlikte 31 Temmuz tarihinde tahsil edileceğini bildirdi. Bu tutarın da tahsili ile toplam tahsil edilmiş tutar 919 mn \$ seviyesine ulaşacak.
- **(=) Enerjisa (ENJSA):** Kairos Investment Management SpA'nın, 18.06.2018 tarihinde ENJSA paylarıyla ilgili olarak hisse başı 6,28 TL'den 7.000 adet alım işlemi gerçekleştirdiği ve bu işlemle birlikte sermayedeki payının %4,99'dan %5,06'ye yükseldiği bildirildi.
- **(-) Karel Elektronik (KAREL):** Şirket, 14 Nisan 2015 tarihinde Edirne Belediye Başkanlığı tarafından düzenlenen ihaleye katılımıyla ilgili olarak, İçişleri Bakanlığı tarafından verilen 1 yıl süre ile kurum ihalelerine katılmaktan yasaklama kararının Resmi Gazete'de ilan edildiğini bildirdi. İlgili yasaklama kararının sadece Edirne Belediye Başkanlığı ihaleleri için geçerli olduğunu belirten Şirket, bu karara karşı yasal haklarının korunması için gerekli tüm başvuruların yapılacağını ve söz konusu kararın şirketin mali yapısında önemli bir değişikliğe
































neden olmayacağını öngörüldüğünü bildirdi. **Yorum:** Şirket, söz konusu karar nedeniyle finansallar üzerinde önemli bir etki öngörmese de haberin olumsuz algı yaratarak hisse fiyatını negatif etkileyeceğini düşünüyoruz.

- (=) **Kartonsan (KARTN):** Asil Gıda, 18.06.2018 tarihinde KARTN payları ile ilgili olarak 250,20-255,00 TL fiyat aralığından 4.590 adet alım işlemi gerçekleştirdiğini, söz konusu işlemle birlikte sermayedeki payının %22,35'e yükseldiğini bildirdi.
- (+) **Kardemir (KRDMA, KRMDA, KRMDM):** Kardemir 21.06.2018'de, 31.05.2018'de yayınladığı fiyat listesine kıyasla yuvarlak ürün fiyatlarında %0,8-5,2, nervürlü ürün fiyatlarında %5,3-5,5 aralığında değişen oranlarda, kangal fiyatlarında ise %3,0 artışına gitmiştir. Ayrıca yan ürün fiyatlarını %3,8-11,6 arasında yükseltmiştir. Böylece ürün fiyatları 2018'in en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Yuvarlak ürün fiyatları 2017 yılı sonunun %24, profil fiyatları %22, kütük fiyatları %25 üzerinde bulunmaktadır. Ağustos 2018'e kadar hammadde stoku bulunan Kardemir'in artan ürün fiyatlarının kar marjlarını yükselteceğini düşünüyoruz.
- (=) **Kütahya Porselen (KUTPO):** Şirket, Kütahya da yapılacak toplam yatırım tutarı 72,3 mn TL (13,4 mn €) olan Komple Porselen Üretimi yatırımı için T.C. Ekonomi Bakanlığı'na yatırım teşvik belgesi müracaatında bulunduğunu ve söz konusu yatırımın 30 Haziran 2020 tarihinde tamamlanmasının planlandığını bildirdi.
- (=) **Işıklar Enerji (IEYHO):** Şirket, bağlı ortaklığı Metemteks'in 4 mn TL olan sermayesinin 9,6 mn TL'ye yükseltilmesi kapsamında artırılan sermayenin tamamını karşıladığını bildirdi.
- (=) **İzocam (IZOCM):** Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, Şirketin Aksaray'da 30 mn €'ya yeni bir tesis kuracağı ve söz konusu tesisin inşaat çalışmalarının yılın ikinci yarısında başlayacağı belirtildi. (Kaynak: Dünya)
- (-) **Netaş (NETAS):** Basında yer alan bir habere göre, ABD'de Senato tarafından kabul edilen savunma bütçe tasarısına ABD kurumlarının Çinli ZTE'den (Netaş'ın %48,05 ile ana ortağı) ürün satın almalarının engellenmesine yönelik bir madde eklendi. **Yorum:** Ana ortağı ilgilendiren söz konusu kararın Netaş'ın finansalları üzerinde herhangi bir etkide bulunmasını beklememekle birlikte, söz konusu haber akışının yaratabileceği olumsuz algı nedeniyle hisse fiyatında baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz.
- (=) **Şok Marketler (SOKM):** Şirketin borsada işlem görmeye başladığı 18 Mayıs tarihinden itibaren 30 gün süre ile gerçekleştirilen fiyat istikrarı sürecinde gerçekleştirilen işlemlere ilişkin açıklama yapıldı. Açıklamada, 18 Mayıs -14 Haziran tarihleri arasında fiyat istikrarı kapsamında toplam 200 mn TL tutarında 20,6 mn adet hisse alımı yapıldığı belirtildi.
- (+) **Trakya Cam (TRKCM):** Şubat ayında İtalya'da kurulu Fallimento Sangalli Vetro Manfredonia SpA, Fallimento Sangalli Vetro Satinato Srl ve Fallimento Sangalli Vetro Magnetronico Srl firmalarının varlıklarının alımına ilişkin süreç başlatan şirket, toplam 15,7 mn € bedelli satın alma işleminin tamamlandığını bildirdi. **Yorum:** Mevcut durumda İtalya'da 220 bin ton/yıl kapasite ile faaliyet gösteren şirket, satın alma ile birlikte 190 bin ton/yıl kapasiteli düzcam üretim tesisi yanı sıra lamine ve kaplama hatlarına da sahip olmuştur. Avrupa düzcam faaliyetlerine pozitif katkı vermesi beklenen satın alma, şirketin aynı zamanda İtalya mimari camlar pazarında en büyük üretici olma hedefi ile uyumludur.
- (=) **Turkcell (TCELL):** Şirket, geri alım kararı kapsamında 19.06.2018 tarihinde toplam 2 mn \$ nominal değerdeki Eurobond'larını ortalama 93,005 \$ fiyattan aldığını açıkladı.
- (=) **Türk Telekom (TTKOM):** BusinessHT'de yer alan bir habere göre Türk Telekom CEO'su Paul Doany, Şirketteki Otaş hisselerinin bankalar tarafından devralınması olasılığı ile ilgili olarak 5 yıllık plan yaptıklarını, bankaların da bu plana göre hesaplarını yaptıklarını ve bankaların Şirketi kontrol etmeyeceklerini söyledi. Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre Doany, 5G'nin kendileri için büyük bir fırsat olacağını ve bu alanda yatırımlarla büyüyeceklerini belirtti. Şirket ayrıca, OTAŞ'ın borçlarına yönelik olarak bankalarla yürüttüğü süreç ve/veya planın neticesi ile ilgili kendilerine herhangi bir resmi bildirim yapılmadığını bildirdi.
- (=) **Tofaş Oto (TOASO):** 2007-2012 yılları arasındaki cezalı vergi tarhiyatları için, yeniden yapılandırma ile Şirketin ödemesi gereken nihai tutarın 55 mn TL olduğu bildirilmiştir. Söz konusu tutarın, hesaplama yönteminde mutabık kalınmayan hususlar nedeniyle, her türlü hukuki yola başvurma hakkı saklı kalmak kaydıyla, bildirilen tutarın süresi içinde ödeneceği açıklanmıştır.

- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN)**: Şirket, Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.'nin hisse devrine EPDK'nın onay verdiğini bildirdi. Söz konusu devir sonrasında Gazdaş'ın %90 payı Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş.'ye, %10 payı da Belediyelere ait olacak. Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. için hisse devir onay sürecinin ise devam ettiği belirtildi.

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
BUCIM	27.06.2018	0,18	0,15	3,6%		28.03.2018
ALARK	27.06.2018	0,27	0,23	5,7%		05.06.2018
TRGYO	29.06.2018	0,05	0,05	1,9%		19.06.2018
MRDIN	02.07.2018	0,44	0,38	10,4%		27.03.2018
BOLUC	02.07.2018	0,75	0,63	11,5%		29.03.2018
ASLAN	02.07.2018	0,55	0,46	1,7%		29.03.2018
UNYEC	02.07.2018	0,58	0,49	11,9%		30.03.2018
ADANA	02.07.2018	0,71	0,60	11,1%		28.03.2018
ADBGR	02.07.2018	0,51	0,43	11,3%		28.03.2018
ADNAC	02.07.2018	0,07	0,06	7,5%		28.03.2018
LIDFA	09.07.2018	0,32	0,27	8,4%		26.06.2018
EGPRO	11.07.2018	0,15	0,14	1,7%		24.04.2018
AKSGY	17.07.2018	0,16	0,16	6,0%		03.04.2018
TBORG	25.07.2018	0,18	0,16	1,8%		19.06.2018
ULUSE	31.07.2018	0,65	0,56	7,5%		17.04.2018
ISBIR	15.08.2018	1,50	0,28	0,8%		08.05.2018
OZRDN	15.08.2018	0,04	0,04	1,3%		20.04.2018
BAKAB	27.08.2018	0,14	0,12	2,3%		07.06.2018
CEMTS	28.08.2018	0,06	0,05	1,3%		20.03.2018
SUMAS	03.09.2018	0,25	0,21	4,1%		12.04.2018
ASELS	13.09.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.09.2018	0,29	0,24	2,5%	-207	29.03.2018
LKMNH	17.09.2018	0,10	0,09	2,0%		01.04.2018
BAKAB	22.10.2018	0,14	0,12	2,3%		07.06.2018
MTRYO	31.10.2018	0,04	0,04	3,8%		03.05.2018
BIMAS	07.11.2018	0,80	0,68	1,2%	-97	25.04.2018
EGPRO	14.11.2018	0,15	0,14	1,7%		24.04.2018
OSMEN	29.11.2018	0,01	0,01	0,5%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	3,8%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,20	0,20	3,9%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,29	0,24	2,5%	-207	29.03.2018
AKMGY	24.12.2018	1,00	1,00	5,7%		28.03.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	1,5%		11.05.2018
ULKER		0,26	0,22	1,4%		05.06.2018
KLMSN		0,03	0,03	0,7%		25.05.2018
HALKB		0,30	0,25	4,1%	-125	
VAKBN		0,05	0,04	1,0%	-21	
SNGYO		0,05	0,05	7,6%		24.05.2018
KUTPO		0,10	0,09	2,0%		06.04.2018
ACSEL		0,06	0,05	2,6%		
GOLTS		0,50	0,43	1,2%		04.05.2018
KLNMA		0,01	0,01	0,4%		30.04.2018



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Haz.	Almanya	11:00	Haz.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		101,80	102,20
25 Haz.	Türkiye	14:30	Haz.	Reel Kesim Güven Endeksi			109,90
25 Haz.	Türkiye	14:30	Haz.	Kapasite Kullanımı			77,90%
25 Haz.	ABD	15:30	May.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,34
25 Haz.	ABD	17:00	May.	Yeni Konut Satışları		665 Bin	662 Bin
26 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		15,00	16,00
26 Haz.	ABD	17:00	Haz.	CB Tüketici Güven Endeksi		127,50	128,00
26 Haz.	ABD	20:00		Fed Bostic konuşması			
26 Haz.	ABD	20:45		Fed Kaplan konuşması			
27 Haz.	Çin	04:30	May.	Sanayi Kârları -Yıllık %			21,90%
27 Haz.	ABD	15:30	May.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,10%
27 Haz.	ABD	15:30	May.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-1,00%	-1,60%
27 Haz.	ABD	17:00	May.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		1,00%	-1,30%
27 Haz.	ABD	19:15		Fed Rosengren konuşması			
28 Haz.	Japonya	02:50	May.	Perakende Satışlar - Yıllık %		-1,00%	1,30%
28 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Ekonomi Güven Endeksi			93,50
28 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Ekonomi Güven Endeksi		112,10	112,50
28 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi			-0,50
28 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,50%
28 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
28 Haz.	ABD	15:30	1Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,20%	2,20%
28 Haz.	ABD	15:30	23 Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			218 Bin
28 Haz.	ABD	17:45		Fed Bullard konuşması			
28 Haz.	ABD	19:00		Fed Bostic konuşması			
29 Haz.	Japonya	02:30	Haz.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,40%	0,40%
29 Haz.	Japonya	02:50	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-1,00%	0,50%
29 Haz.	Fransa	09:45	Haz.	TÜFE- Yıllık % (Öncü)			2,30%
29 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Dış Ticaret Dengesi			-6,7 mlr \$
29 Haz.	Almanya	10:55	Haz.	İşsizlik Oranı %		5,20%	5,20%
29 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			28,30%
29 Haz.	İngiltere	11:30	1Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,10%	0,10%
29 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tahmini TÜFE -Yıllık %		1,20%	1,20%
29 Haz.	ABD	15:30	May.	Kişisel Gelir ve Harcamalar			
29 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		99,20	99,30

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

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.