

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününe seçim sonuçlarını fiyatlayarak 99.000 üzerinden başlayan BİST, yine aynı gün sert satışlarla geri çekildi. Haftanın devamında ise toparlanma çabaları gözlenen BİST, kapanışını ise 96.520 seviyesinden gerçekleştirerek haftalık bazda %0,70 değer kazandı.
- Bu haftanın yurt içindeki en önemli verisi Salı günü açıklanacak Haziran ayı enflasyon verileri olacaktır. TÜFE’de aylık bazda beklentimiz %0,90 artış gerçekleşmesi yönünde bulunurken, piyasa beklentisi %1,30 seviyesinde yer almaktadır. Piyasa beklentisi aynı zamanda yıllık bazda TÜFE’de %13,85 seviyelerine ulaşılacağına işaret etmektedir. Yurt dışı piyasalar tarafına baktığımızda ABD’de 4 Temmuz piyasalar işleme kapalı olacak olup, Perşembe özel sektör istihdamı ve Fed tutanakları ile Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verileri yakından izlenecektir.
- Yurt dışı piyasalarda bu haftaya satışlarla başlasak da BİST, pozitif ayrışma içinde. Haftanın devamında enflasyon verisi ardından yeni ekonomi yönetiminin belirleneceği süreye kadar dalgalı seyir beklentimiz mevcut. Bu dalgalı seyrin ise aşağı hareketlerde 96.200-95.000 bandında, yukarı hareketlerde ise 97.500-100.000 aralığında kalması beklenmelidir.

Enflasyon verisi sonrasında dalgalı bir seyir görebiliriz...

Seçim ardından ilk işlem gününe sert yükselişle başlayan ve 99.000 üzerini test eden BİST’in, bu hızlı hareket sonrasında da yine aynı gün kar satışlarıyla gerilediğini izledik. Geçtiğimiz haftanın kalanında ise BİST tarafında toparlanma çabaları öne çıktı. Haftayı 96.520 seviyelerinden tamamlayan BİST’in haftalık bazdaki getirisi ise %0,7 seviyesinde gerçekleşti.

Haftanın son işlem gününde hafif artıda kapanan ABD borsaları haftalık bazda ticaret savaşlarına yönelik endişeler sebebiyle düşüşler kaydetti. ABD’de Dow Jones ve S&P 500 %1,3, Nasdaq ise %2,4 değer kaybederek haftayı tamamlamış oldu. Ekonomi gündeminde ABD’de yakından izlenen ilk çeyrek GSYH büyümesi %2,2’den %2,0’ye revize edildi. Ayrıca AB liderlerinin mülteciler konusunda anlaşmaya varmasının ardından politik risklerin azalması sonucunda Cuma günü Avrupa borsaları yükselişler gösterirken, gösterge endeksin haftalık bazda kayıpları %1,3’e geriledi.

Bu hafta yurt içindeki en önemli veri akışı Haziran ayı enflasyon rakamları olarak izlenecektir. Piyasalarda Salı günü açıklanacak Haziran ayı TÜFE verisinin, aylık bazda %1,30 yükseliş göstermesi beklenirken, bizim öngörümüz ise TÜFE’de %0,90 artış görüleceği yönünde yer alıyor. Yıllık bazda ise piyasa beklentisi TÜFE’nin Haziran ayında %13,85 seviyesine ulaşacağı yönünde bulunuyor. Yurt dışı veri akışında ise Perşembe günü ABD’de özel sektör istihdamı ve Fed tutanakları ile Cuma günü tarım dışı istihdam verisi takip edilecektir. 4 Temmuz tarihinde ise ABD’de piyasalar kapalı olacaktır. ABD piyasalarının kapalı olduğu Çarşamba günü Çin, Almanya ve Avro Bölgesi’nde hizmet PMI verileri öne çıkacaktır.

Yeni haftaya yurt dışı piyasalar Asya tarafından itibaren satışlarla başladı. Avrupa tarafında satışlar devam ederken, ABD’de de piyasaların haftaya satışlarla başlaması bekleniyor. BİST tarafı da sabah yurt dışında oluşan satış baskısı ardından açılışta satıcı bir seyir izlese de, günün devamında yeniden yurt dışı piyasalardan ayrılan alıcılı bir seyir görüyoruz.

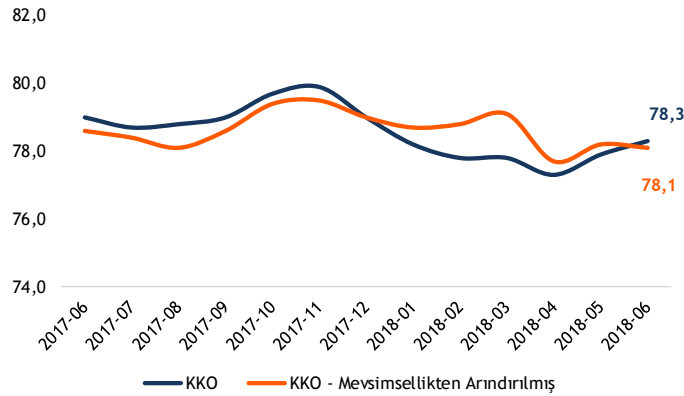
Haftanın kalanında BİST tarafında dalgalı seyir beklentimiz bulunmaktadır. Özellikle yeni ekonomi yönetiminin belli olacağı 8 Temmuz öncesinde BİST tarafında hareketlilik enflasyon verisiyle birlikte başlayabilir. Piyasanın beklentisinin çok ötesinde bir veri, bugün 97.000 seviyelerini test eden BİST’i, yeniden 96.200-95.000 aralığına doğru geri çekilmeye zorlayabilir. Yurt dışı piyasalarda mevcut durumda gözlenen satış baskısı da bu geri çekilmeyi hızlandırabilir. Buna karşın, yurt dışı piyasalarda düşüşlerin yerini yeniden toparlanmalar alması ya da enflasyon verisinde beklenen kötüleşmenin gözlenmemesi halinde ise BİST bugünkü ayrışmasını haftanın devamında 97.500-100.000 aralığına taşıyabilir görüşündeyiz.

Reel Kesim Güven Endeksi Haziran ayında geriledi

- 2018 Haziran ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 5,3 puan azalarak 104,6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 4,2 puan azalarak 102,5 oldu.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %7,1'den %7,6'ya yükselirken, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %72,8'den %69'a geriledi, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %20,1'den %23,4'e yükseldi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 1,4 puan artarak %13,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Reel kesim güven endeksi nisan ayından itibaren düşüş eğiliminde. TL'deki dalgalanmalara bağlı olarak ÜFE beklentilerinde görülen bozulma, artan maliyetlerin satış fiyatlarına yansıtılması yoluyla tüketici fiyatları beklentilerinde de bozulmaya neden oluyor.

Kapasite kullanım oranı Haziran ayında 0,4 puan yükseldi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2018 Haziran ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,4 puan yükselerek %78,3 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %78,1 seviyesine düştü.
- Mal gruplarına göre KKO incelendiğinde, gıda ve içecekler, dayanıksız tüketim malları ve dayanıklı tüketim mallarında artış görülürken, yatırım malları ve ara mallarda azalış görülmüştür.

Tablo: Kapasite Kullanım Oranı

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 yılının ilk dört ayında gerileme görülen, Mayıs ayında ise sınırlı bir artış gösteren kapasite kullanım oranı Haziran ayında da sınırlı artış göstererek 2018 yılının en yüksek seviyesine ulaştı. Mevsimsellikten arındırılmış verilerde ise yatay bir seyir izliyoruz. KKO'nun, 2018'de 2017'deki seviyesinin altında gerçekleşmesi, ekonomik büyümede beklenen ivme kaybına işaret ediyor.

Sektörel güven endeksleri Haziran ayında geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, Mayıs ayında hizmet sektörü güven endeksi %0,8 oranında azalarak 92,0'dan 91,8'ye, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,8 oranında azalarak 97,1'den 94,4'e ve inşaat sektörü güven endeksi %2,4 oranında azalarak 77,2'den 75,3 değerine geriledi.
- Hizmet sektörü güven endeksindeki gerileme, son üç aylık dönemde "iş durumunun" iyileştiğini, "hizmetlere olan talebin" arttığını değerlendiren yönetici sayısının azalmasından kaynaklandı. İnşaat sektörü güven endeksindeki gerileme, "alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyini" mevsim normalinin üzerinde değerlendiren ve gelecek üç aylık dönemde "toplam çalışan sayısında" artış bekleyen yönetici sayısının azalmasından kaynaklandı.
- İnşaat sektöründe faaliyetleri kısıtlayan temel faktörler arasında finansman sorunlarını belirten yöneticilerin artması dikkat çekti. TL'deki dalgalanmanın devam ediyor olması, yüksek borçluluk oranları nedeniyle reel sektör üzerinde baskı kuruyor ve Şubat ayından bu yana sektörel güven endekslerindeki düşüş devam ediyor.

Moody's, Türkiye'de seçim sonrası kredi profilinin makro politikalara bağlı olacağını açıkladı

- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notu için devam eden gözden geçirmede, hükümetin sürdürülebilir büyüme sağlayacak ve mali gücü koruyacak politikalar uygulama niyetine ve kapasitesine odaklanılacağını açıkladı. Bu tür politikaların ekonomiye olan güveni tesis etmek ve Türkiye'nin cari açığı konusunda gerekli finansman sağlama ve dış geri ödeme koşullarını yerine getirme konusunda kritik olacağı belirtildi. **Kaynak: BusinessHT**

Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci bazı açıklamalarda bulundu

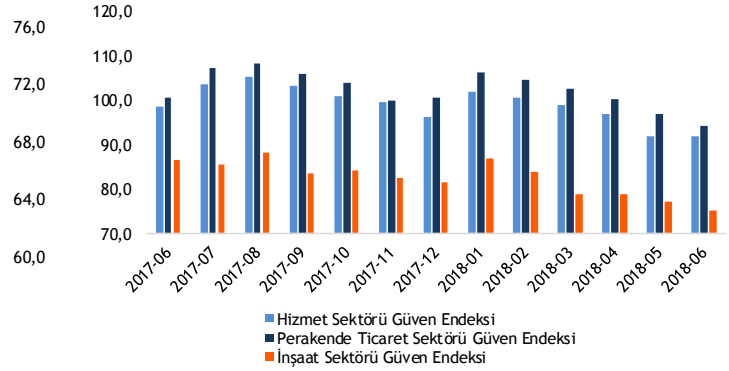
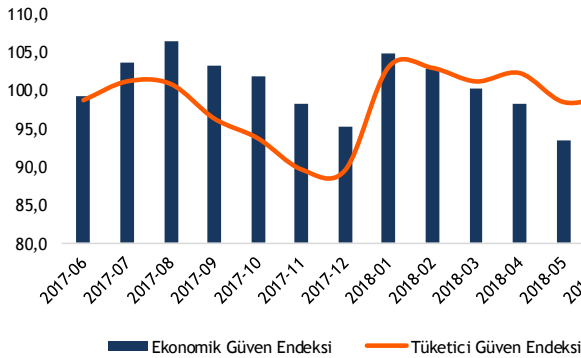
- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, Ankara'daki konuşmasında gümrük birliği güncelleme sürecinin bir fırsat sunduğunu, ancak güncellenmezse de ülke için sorun yaratmayacağını belirtti. Zeybekci, Çin mallarına yönelik ticari önlemlerin süreceğini ifade etti.

Moody's: Güçlenen dolar gelişmelerin kredi riskini yükseltiyor

- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's yaptığı değerlendirmede, doların değer kazanmasının gelişen piyasalarda yüksek miktarda dış fonlama ihtiyacı olan ülkelerin kredi riskini yükselttiğini belirtti. 40 tane gelişmekte olan ülke ve gelişme potansiyeli olan ekonomi arasından, dolar ya da kendi para birimleri cinsinden en yüksek dış borçlanma gerçekleştirmiş ülkeleri inceleyen Moody's, dolar güçlenmesine en çok kırılganlık gösteren ülkeler arasında Arjantin, Gana, Pakistan, Sri Lanka, Zambiya ve Türkiye'yi işaret etti. **Kaynak: Bloomberght.com**

TÜİK ekonomik güven endeksi haziran ayında aylık bazda %3,3 düşüş gösterdi

- Ekonomik Güven Endeksi haziran ayında bir önceki aya göre %3,3 oranında azalarak 93,5 değerinden 90,4 değerine geriledi. Haziran ayındaki düşüş reel kesim (imalat sanayi), hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki düşüşlerden kaynaklandı.

Ekonomik Güven Endeksi**Sektörel Güven Endeksleri**

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Haziran ayında tüketici güven endeksindeki sınırlı iyileşmeye karşın tüm sektörel güven endekslerinde düşüş yaşandı. Sonuç olarak yılın başından beri gerileyen ekonomik güven endeksi 2018'in en düşük seviyesinde gerçekleşti. 2018'in ilk yarısı itibarı ile tüm güven endeksleri bir önceki yılın aynı dönemindeki ortalamalarının altında seyrediyor. Yılın başından bu yana küresel ve yerel piyasalardaki dalgalı seyirler, yüksek seviyesini koruyan enflasyon ve TL'deki birikimli değer kaybı, beklentileri olumsuz etkilemeye devam ediyor. Güven endekslerindeki düşüş, yılın ikinci çeyreğinden itibaren ekonomik aktivitede görülmeye beklenen yavaşlamaya da işaret ediyor.

ABD menşeli bazı ürünlerin ithalatında ek gümrük vergisi getirildi

- ABD'nin ithal çelik ve alüminyuma yönelik ek vergi koymasının ardından 21 Haziran'da misillemeyi başlatan Türkiye'de en büyük etki otomobillerde oldu. 25 Haziran 2018 tarihli Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayınlanan tebliğe göre, ABD menşeli otomobillerin ithalatında %60 ek vergi alınacak.
- Mercedes GLE ve GLS'yi, BMW ise X3, X4, X5 ve X6 modellerini ABD'de üretip Türkiye ve Avrupa'da satıyor. Türkiye'nin ABD menşeli otomobillere yönelik ek vergi kararının en çok etkileyeceği markaların başında ise İsveçli Volvo yer alıyor. Çünkü Volvo'nun Türkiye'de en çok sattığı modeli olan S60'nun yeni jenerasyonu geçtiğimiz hafta ABD'deki ilk fabrikasında üretilmeye başlandı. Jeep'in Grand Cherokee, Cherokee ve Wrangler modelleri ABD'den gelirken, Ford'un ise Türkiye'ye sadece Mustang modeli ABD'den ithal ediliyor. **Kaynak: Hürriyet**

Yorum: Türkiye'nin aldığı ek vergi kararı, Amerikan markalarından çok orada üretim yapan Avrupalı markaları etkileyecek görünüyor. Uygulamadan etkilenen marka ve modellerin bulunduğu lüks segmentte yüksek vergiler nedeniyle araçlar oldukça pahalı iken, ek vergiyle fiyatlarda daha da artış gerçekleşecek ve talepte daralma yaşanacak. Ford Otosan ve Tofaş Oto'nun söz konusu model satışları ve toplam içindeki payı göz ardı edilebilir seviyede olsa da bu şirketlerin ticaret savaşlarına dahil edilmesini olumsuz buluyoruz.

Mayıs'ta yurt içi beyaz eşya satışları yıllık %9 arttı (+)

- TÜRKBEŞD verisine göre, yurt içi beyaz eşya satışları, Mayıs ayında bir önceki yıla göre %9'luk artışla 819.271 adet oldu. Beyaz eşya üretimi Mayıs'ta %6 artarken, beyaz eşya ihracatı ise %7 artış gösterdi.
- Ocak-Mayıs dönemi satışlar, bir önceki yılın aynı dönemine göre %14 geriledi ve 3,18 mn adet seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde beyaz eşya üretimi %2 azaldı.

Yorum: Mayıs 2017'de yurt içi satışların yüksek baz etkisine rağmen (yıllık %17 artmıştı), Mayıs 2018'de %9'luk yükseliş gözledik. Ocak-Nisan 2018 döneminde yurt içi beyaz eşya satışlarındaki %20 düşüş, Mayıs 2018'deki artışla birlikte %14'e geriledi. Ocak-Mayıs 2018 döneminde iç pazarda yaşanan gerilemenin önemli bir kısmının ihracatla telafi edildiğini gözlemliyoruz. Karlılığı yüksek yurt içi pazarda yaşanan toparlanmanın ARCLK ve VESTL operasyonel marjları açısından hafif olumlu buluyoruz.

Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %0,8 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 22 Haziran 2018 itibarıyla bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında büyüdü. Kredi hacmi yılbaşından bu yana ise %13,6 yükseldi. Haftalık bazda TL krediler sınırlı değişim gösterdi, YP krediler ise dolar bazında %0,4 gerilemesine karşın TL bazında %0,7 artış kaydetti. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,4 artarken aynı dönemde kredi kartları ise %1,0 düşüş gösterdi.
- 22 Haziran 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %0,8 daraldı. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %14,3 artış ile kredi büyümesinin üzerinde kaldı. YP mevduat hacmi ise bir önceki haftaya göre dolar bazında %1,6, TL bazında %0,6 daraldı.
- 22 Haziran 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %2,84 düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 51 bp gerileyerek %74,3 seviyesinde gerçekleşti.
- 22 Haziran 2018 itibarıyla bankaların menkul değerler portföyü (MDP) ise bir önceki haftaya göre %0,6 artış gösterdi. Yılbaşından bu yana MDP %7,9 yükselmiş oldu.

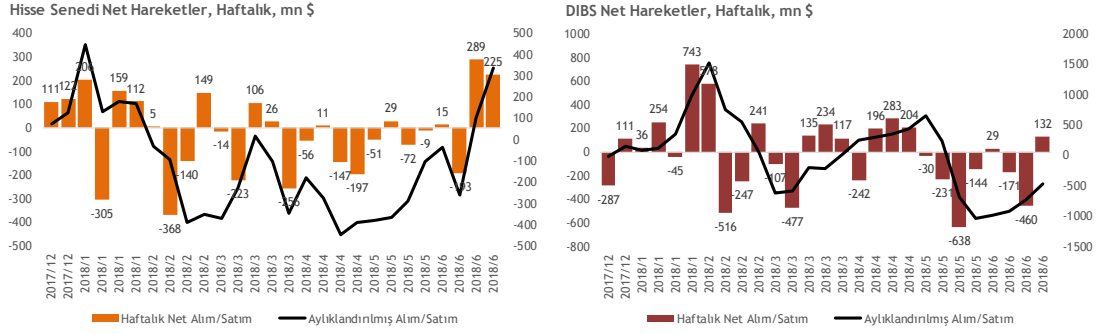
BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	22.06.2018	14.06.2018	Önceki		29.12.2017	YBB-Değişim %	
			Haftaya Göre Değişim %	30.03.2018			Çeyreğe Göre Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	432.832	430.271	0,6%	408.499	6,0%	401.255	7,9%
Krediler	2.424.837	2.416.313	0,4%	2.237.424	8,4%	2.134.607	13,6%
Mevduat	2.058.578	2.075.792	-0,8%	1.878.768	9,6%	1.801.509	14,3%
Özkaynaklar	450.048	444.402	1,3%	431.080	4,4%	412.926	9,0%
Takipteki Krediler Oranı	2,84%	2,83%	1 bp	2,92%	-9 bp	2,98%	-15 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74,3%	74,9%	-51 bp	74,2%	13 bp	79,1%	-479 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Yabancı yatırımcılar 22 Haziran haftasında 225 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 22 Haziran ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **225 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 132 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 34,8 mlr \$ olan hisse senedi stoku 22 Haziran ile sona eren haftada 34,9 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 21,7 mlr \$ olarak gerçekleşti.



Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS) hisse alım işlemleri (=)

- Şirket 29 Haziran 2018 itibariyle, 8 Mayıs 2018'de açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesinde 2,15 mn adet, 140,4 mn TL'lik hisse geri alımı gerçekleştirmiştir. Bim hisse geri alım programı ile 3 mn adet payın azami 225 mn TL bedel ile alınmasını planlanmaktaydı.
- Önceki programlarda yapılan geri alımlarla birlikte toplam hisse alımı 3,4 mn adete, ödenmiş sermayeye oranı ise %1,12'ye ulaşmıştır.

Tarih	Alınan Adet		Kapanış (TL)	Ortalama Alım Fiyatı (TL)		Alınan Tutar (TL)		Sermayedeki Payı (%)
	İlgili gün	Toplam		İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam	
21.06.2018	25.331	1.926.576	65,25	64,67	64,87	1.638.149	124.979.072,40	1,04%
22.06.2018	11.486	1.938.062	68,25	66,17	64,88	760.057	125.739.129,20	1,04%
25.06.2018	50.000	1.988.062	66,75	66,56	64,92	3.328.000	129.067.129,20	1,06%
28.06.2018	97.977	2.086.039	68,00	67,65	65,05	6.627.800	135.694.929,55	1,08%
29.06.2018	70.000	2.156.039	67,15	67,40	65,13	4.718.086	140.413.016,00	1,12%

Enka İnşaat (ENKAI) hisse alım işlemleri (=)

- Şirket 26 Haziran 2018 itibariyle, 8 Haziran 2018'de açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesinde 5,0 mn adet, 21,6 mn TL'lik hisse geri alımı gerçekleştirmiştir.
- Önceki programlarda yapılan geri alımlarla birlikte toplam hisse alımı 14,2 mn adete, ödenmiş sermayeye oranı ise %0,41'e ulaşmıştır. Şirket hisse geri alım programı ile 5 mn adet payın azami 50 mn TL bedel ile alınmasını planlanmaktaydı. Böylece alımlar tamamlanmış oldu.

Tarih	Alınan Adet		Kapanış (TL)	Ortalama Alım Fiyatı (TL)		Alınan Tutar (TL)		Sermayedeki Payı (%)
	İlgili gün	Toplam		İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam	
14.06.2018	800.000	2.800.000	4,15	4,16	4,21	3.326.809	11.801.736	0,36%
18.06.2018	950.000	3.750.000	4,23	4,28	4,23	4.062.684	15.864.420	0,38%
19.06.2018	225.030	3.975.030	4,37	4,31	4,24	970.880	16.835.300	0,38%
25.06.2018	524.970	4.500.000	4,59	4,65	4,28	2.441.171	19.276.472	0,40%
26.06.2018	500.000	5.000.000	4,59	4,63	4,32	2.313.760	21.590.231	0,41%

Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM) 3Ç18 satış programını açıkladı (=)

- Şirket 3Ç18 satış programında 596 bin ton ürün satışı planlarken, bu 3Ç17 dönemindeki gerçekleştirmelere göre toplamda %7'lik bir yükselişe işaret etmektedir. Bununla birlikte 9A18 satış programının 9A17 gerçekleştirmelerine paralel olacağı beklenmektedir.
- 3Ç18 satış programına göre kütük satışlarının toplam içindeki payının 2,0 puan, kangal satışlarının payının 7,4 puan yükselmesi beklenirken, inşaat demiri satışları payının 8,2 puan gerileyeceği öngörülmektedir.

Yorum: Şirketin 9A18 satış programı göz önünde bulundurularak, 2018 satış hacminin beklentilerimize paralel 2,3 mn ton olacağı ve katma değeri yüksek ürünlerin toplam içindeki payının artacağı öngörülerimiz devam etmektedir.

Kardemir Satış Programı	3Ç2018				3Ç2017		3Ç18/3Ç17 Değişim (%)
	Toplam İçindeki Pay	Toplam	%30 Taahhütlü	%70 Serbest	Toplam İçindeki Pay	Toplam	
Nervürlü İnşaat Demiri	18,7%	111.350	33.405	77.945	26,9%	150.072	-26%
Kütük+Blum	46,2%	275.190	82.557	192.633	44,2%	246.915	11%
Kangal	17,5%	104.000	31.200	72.800	10,0%	56.021	86%
Profil+Ray+Diğerleri	17,6%	105.097	31.653	73.444	18,9%	105.742	-1%
Toplam	100%	595.637	178.815	416.822	100,0%	558.750	7%

Anadolu Grubu'nun Mali İşler Başkanı Migros (MGROS) ile ilgili açıklamalarda bulundu

- Anadolu Grubu Mali İşler Başkanı Can Çaka, Migros'ta yabancı para borçlanma miktarlarını düşürerek ve hedge mekanizmalarını kullanarak önlemler aldıklarını belirtti.
- BC Partners ile yapılan hissedarlık sözleşmesine göre Migros'un grup finansallarına, özkaynak yöntemiyle konsolide olduğunu hatırlatan Çaka, bunun en geç Haziran 2019 tarihine kadar süreceğini, bu tarih itibarıyla Migros'un tam konsolide edileceğini belirtti. Anadolu Grubu'nun Migros'taki %50'lik hissedarlık oranının korunacağını, diğer hissedarın hisselerini satmasının kendi yönetimlerinin alacağı bir karar olacağını sözlerine ekledi.

Odaş Elektrik (ODAS) 2018-2019-2020 yıllarına yönelik beklentilerini paylaştı (+)

- Şirket, enerji üretim ve perakendede toplam FAVÖK'ün 2018 yılında 169 mn TL, 2019'da 366 mn TL ve 2020'de 449 mn TL olacağını; değerli metal ve madende toplam FAVÖK'ün 2018'de 45 mn TL, 2019'da 67 mn TL ve 2020'de 174 mn TL olacağını, böylece konsolide FAVÖK'ün 2018'de 214 mn TL, 2019'da 432 mn TL ve 2020'de 623 mn TL olacağını tahmin ettiğini açıkladı.
- Şirketin konsolide net borç/FAVÖK tahmini ise 2018, 2019 ve 2020 yılları için sırasıyla 7,0x, 3,0x ve 1,1x olarak belirtildi.

Yorum: Söz konusu tahminlere göre Şirketin, 2017 yılında kaydettiği 54,6 mn TL'lik FAVÖK'e göre 2018 yılında güçlü artış beklediği, 2019 ve 2020 yıllarında ise yüksek bazın da etkisiyle yavaşlarsa da büyümenin devam etmesini beklediği ve artan FAVÖK'le birlikte 2017 yılı sonu itibarıyla 18,6x olan net borç/FAVÖK'te iyileşme beklediği görülmektedir. Söz konusu şirket tahminlerinin hisse fiyatı açısından destekleyici olduğunu düşünüyoruz.

Kısa Kısa Haberler:

- **Turizm ve Havacılık sektörleri:** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, yeni dönemde Dışişleri Bakanlığı'na bağlanacak olan Avrupa Birliği Bakanlığı, turizm gelirini artırma konusunda aktif politika izleyecek. Bakanlığın vize işlemlerini kolaylaştırma konusunda adım atacağı, bu kapsamda Avrupalı turist için müteakabiliyet benzeri bir yasa çalışması yapacağı belirtiliyor. (Kaynak: Sabah)
- **(=) Aksa Akrilik (AKSA):** Şirket, önümüzdeki dönemlerde gerçekleştirilecek yatırım ve modernizasyon projelerinin finansmanı amacıyla EBRD liderliğinde 52,5 mn \$ ve 36 mn € olmak üzere 2 ayrı dilimde sendikasyon kredisi sözleşmesi imzaladığını bildirdi. Söz konusu kredinin 2 yılı ödemesiz toplam 7 yıl vadeli olarak geri ödeneceği ve kullanımının Haziran ayının son haftası olarak planlandığı belirtildi.
- **(+) Aksa Akrilik (AKSA):** Şirket, müşterek yönetime tabi ortaklığı DowAksa'nın 2017-2027 yılları arasında gerçekleştireceği karbon elyaf ve ara ürünlerin üretimine ilişkin yatırımlarının proje bazlı desteklenmesine ilişkin usul ve esasların Resmi Gazetede yayımlandığını ve teşvike konu yatırım tutarının 2,23 mlr TL olduğunu bildirdi. **Yorum:** 10 yıllık bir dönemi kapsayan ve

ağırlıklı olarak vergisel teşvikleri içeren söz konusu paketinin Şirket kârlılığını destekleyici etkide bulunacağını düşünüyor, bu doğrultuda hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.

- **Aselsan (ASELS):** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, Aselsan ve Konya Savunma Sanayi A.Ş ortaklığında Konya’da kurulacak fabrikanın “ASELSAN Silah Sistemleri Tesisi” olacağı belirtildi. Yaklaşık 300 mn TL sermaye, 60 mn TL makina ve teçhizat ile 85 mn TL inşaat yatırımıyla kurulacak olan tesiste Aselsan’ın Uzaktan Komutalı Silah Sistemleri (UKSS)’nin üretileceği ifade edildi. (Kaynak: Sabah)
- **(=) Bagfaş (BAGFS):** Şirket, Romanya’ya ihraç edilmek üzere Keytrade firmasından aldığı DAP gübresi siparişinin sevkiyatının tamamlandığını bildirdi. **Yorum:** Sipariş tutarı 1,3 mn \$ olup, mevcut kur seviyesine göre Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %1,3 ile küçük bir kısmına denk gelmektedir. Bunun yanı sıra, haberin daha önce açıklanmış olmasını da göz önünde bulundurarak hisse fiyatına önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.
- **(=) Bagfaş (BAGFS):** Şirket, Romanya’ya ihraç edilmek üzere Ameropa AG firmasından 1,9 mn \$ tutarında 4.500 ton DAP gübresi siparişi aldığını, sevkiyatın Temmuz ayında tamamlanmasının planlandığını bildirdi. **Yorum:** Mevcut kur seviyesine göre söz konusu sipariş tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %1,8’ine denk gelmekte olup, hisse fiyatına etkisinin ‘nötr’ olmasını bekliyoruz.
- **(=) Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS):** Şirket, 26 Haziran 2018 tarihinde aldığı karara istinaden pay geri alım programındaki pay alım limitlerini revize etmiştir. Buna göre, 2 mn adet olarak belirlenen alıma konu edilecek pay sayısının 3 mn adete (3 mn TL nominal) ve 150 mn TL olarak belirlenen geri alım için ayrılacak azami fonun 225 mn TL’ye çıkartılmasına karar verilmiştir.
- **(=) DO&CO (DOCO):** Şirket, Paris’te açmayı planladığı gurme mutfağının hazırlık sürecinin ve Henry gurme mağazalarının lokasyon arama çalışmalarının devam ettiğini bildirdi.
- **(+) Doğuş Otomotiv (DOAS):** Doğuş Otomotiv, İsviçre Lozan şehrinde kurulu olan ve Porsche satış ve satış sonrası servis hizmeti veren bağlı ortaklığı D-Auto Suisse SA’nın paylarının tamamının satımına yönelik Orchid Swiss Development (Pte) Ltd. ve Juglans Regia ile müzakerelere başlayacağını açıkladı. **Yorum:** Şirket, performansı düşük yatırımlardan çıkma ve yurt içi distribütörlük faaliyetlerine odaklanma kararı almıştı. Satışın büyüklüğüne ilişkin bir bilgi bulunmamakta olup, elde edilecek tek seferlik gelir Doğuş Otomotiv net karına katkıda bulunacaktır. D-Auto Suisse SA, Doğuş Otomotiv’in bilançosunda varlıklarının %3’ünü (yaklaşık 160 mn TL) oluşturuyor.
- **(=) Erdemir (EREGL):** Enerjia Metal Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin Erdemir ile 2010’dan bu yana sürmekte olan yaklaşık 68,4 mn \$’a konu davası, 09 Eylül 2015’te Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından reddedilmişti. Erdemir 07.05.2018’de Yargıtay’ın bu kararı onadığını ve 26.06.2018’de kendilerine tebliğ edildiğini açıklamıştır.
- **(+) Gözde Girişim (GOZDE):** Businessht.com’da yer alan habere göre Yıldız Holding, maden ve refrakter tuğla birimi Kümaş Manyezit’i yaklaşık 500 mn dolarlık işletme değeri üzerinden satmak üzere birçok uluslararası yatırımcı ile görüşmeler yürütüyor. **Yorum:** Kümaş Manyezit’in %51 ana ortağı konumundaki Gözde Girişim, 18 Mayıs tarihli açıklamasında Kümaş Manyezit’in muhtemel stratejik alıcılara satışına yönelik çalışmalar ve görüşmeler yapılmasına ilişkin şirket yöneticilerine yetki vermişti. Şirketin 1Ç18 finansallarında Kümaş Manyezit’in %51 payının gerçeğe uygun değeri 319,6 mn TL olarak yer almaktadır. Satışa ilişkin haber ardından 27 Haziran tarihinde Gözde Girişim, BIST performansına göre yaklaşık %5 pozitif bir getiri performansı sergiledi. Kısa vadede satışla ilgili haber akışlarının hisseyi desteklemeye devam edeceği görüşünderiz.
- **(=) Hürriyet Gazetecilik (HURGZ):** Sermayesinde %100 oranında pay sahibi olduğu doğrudan bağlı ortaklığı Hollanda’da kurulu Hürriyet Invest B.V.’nin ve Hürriyet Invest B.V.’nin sermayesinde %97,29 oranında pay sahibi olduğu Jersey’de kurulu Trader Media East Ltd.’nin (“TME”) ve/veya TME’nin doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının ve/veya bunların bünyesinde faaliyet gösteren iş kollarının, tamamen satışı veya bunlara stratejik ortak/ortaklar bulunması konusunda çalışmalara başlanmasına karar verildiğini bildirdi. Çalışmalara başlanılmış olmasının, sürecin satış ve/veya stratejik ortak/ortaklar bulunması ile sonuçlanacağı anlamına gelmediği belirtildi.
- **(=) Kardemir (KRDDB, KRDM):** Kardemir 22-25 Haziran 2018’de, B grubu 32.537 (3,03 TL) adet, D grubu 250.000 adet (3,97 TL) hisse alımı gerçekleştirdiğini açıklamıştır.






- (=) **Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDMD)**: Kardemir yatırımcıları korumak amacıyla 11.06.2018 tarihinde başlatılan KRDMA, KRDMB VE KRDMD paylarının, borsada nominal bedeli toplam 100.000.000 TL tutarına kadar kendi paylarından geri alım sürecine, ülkemizin para ve sermaye piyasalarındaki belirsizliğin azalması ve güvenin pekişmesine bağlı olarak son verildiği açıklanmıştır.
- (=) **Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDMD)**: Şirket 28.06.2018'de yayınladığı liste fiyatına göre profil fiyatlarını %1 artırırken, kütük fiyatlarını %2,5 düşürdü.
- (+) **Kütahya Porselen (KUTPO)**: Şirket, porselen üretimi konusunda yapacağı yatırım kapsamında yatırım teşvik belgesi aldığını bildirdi.
- (+) **Karel Elektronik (KAREL)**: Şirket, TEİAŞ Genel Müdürlüğü'nün açtığı Fiber Optik Terminal Teçhizatı ve Sayısal Çoklayıcı Sistemleri ihalesini toplam 19,5 mn TL+KDV bedelle kazandığını ve söz konusu işin 1 yıl içerisinde tamamlanmasının planlandığını açıkladı. **Yorum: Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin %4,2'sine denk gelen söz konusu sözleşmenin hisse fiyatına sınırlı olumlu yansımaları bekliyoruz.**
- (=) **Logo Yazılım (LOGO)**: JPMorgan Chase&Co., JPMorgan Asset Management (UK) Limited ile LOGO paylarıyla ilgili olarak 25.06.2018 tarihinde 112.211 adet hissenin hisse başı 39,54 TL'den satışını gerçekleştirdiğini ve böylece sermayedeki payının %5,37'den %4,93'e gerilediğini bildirdi.
- (=) **Orge Enerji (ORGE)**: Şirket, Kuveyt Devleti'nde kurulu Najlaa International General Trading and Contracting, WLL (NIGT) şirketi ile Kuveyt Devleti'nde iş geliştirme çalışmalarında bulunmak üzere aracılık-vekalet sözleşmesi imzaladığını bildirdi. Söz konusu sözleşmenin bir yıl sonra iptal opsiyonlu olmak üzere iki yıl için geçerli olacağı belirtildi.
- (=) **Petkim (PETKM)**: Şirket, çıkarılmış sermayesinin tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere 1,5 mlr TL'den 1,65 mlr TL'ye artırılması kapsamında bedelsiz pay alma hakkı kullanım başlangıç tarihinin 04.07.2018 olduğunu açıkladı.
- (-) **Polisan Holding (POLHO)**: Şark Mensucat, şirket sermayesinde sahip olduğu 25,9 mn adete kadar (çıkartılmış sermayenin %7'si) halka açık Polisan Holding hisselerinin uygun fiyat oluşması halinde 6 ay içerisinde borsada satılmasına karar verildiğini bildirdi.
- (+) **SASA Polyester (SASA)**: Şirket, Polimer Üretim Tesisleri Yatırımı ile ilgili teşvik başvurusu kapsamında 1Ç18 dönemi finansal tablolarına yansıtmadığı destek unsurlarının Resmi Gazete'de yayınlanarak kesinleşmesi nedeniyle 2Ç18 dönemine ait finansal tablolarına yansıtılacağını bildirdi. **Yorum: Söz konusu teşvike konu yatırım tutarı 1,5 mlr TL olup, ağırlıklı olarak vergisel teşvikleri içeren desteğin şirket kârlılığına potansiyel olumlu katkısını göz önünde bulundurarak hisse fiyatını desteklemesini bekliyoruz.**
- (+) **SASA Polyester (SASA)**: Şirket, yaklaşık 220 mn € tutarında parlak cips, FDY iplik ve parlak poy ürün yatırım kararı aldığını açıkladı. Şirket söz konusu yatırımın ciroya katkısının yıllık 510 mn \$ olacağını tahmin edildiğini bildirdi. 2018 yılında başlanacak olan söz konusu yatırımın 2020 yılında tamamlanması planlanıyor. **Yorum: Mevcut kur seviyesine göre söz konusu yatırımın ciroya beklenen potansiyel katkısı şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık 1,4 katına denk gelmektedir. Haberin hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.**
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Şirket, Türkiye'nin Otomobili Projesi'nde temel olarak elektrikli binek otomobil üretmek ve bunu destekleyici faaliyetleri yürütmek amacıyla kurulan ve %19 oranında pay ile kurucu ortak olarak iştirak ettiği "Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş."nin kuruluş ve tescil işlemlerinin tamamlandığını bildirdi.
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Şirket, sermayesinin tamamına sahip olduğu Turkcell Finansman A.Ş. tarafından sigorta acenteliği faaliyetleri yürütmesi amacıyla 300 bin TL sermayeli Turkcell Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin kurulduğunu bildirdi.
- (=) **Türk Hava Yolları (THYAO)**: Şirket, pazar koşullarına bağlı olarak Sudan'ın Port Sudan şehrine tarifeli sefer başlatılmasına karar verildiğini bildirdi. Ayrıca basında yer alan bir habere göre, Şirket Genel Müdürü Bilal Ekşi, 24 Haziran'da günlük sefer sayısında 1.500 bandını aştıklarını ve bu seferlerde %82,7 oranında zamanında kalkışı gerçekleştirdiklerini belirtti.

- (=) **Türk Hava Yolları (THYAO)**: BusinessHT'de yer alan bir habere göre, Şirketin, İstanbul üçüncü havalimanına taşınması kapsamında yapacağı yatırımlarda kullanılacak üzere 800 m'nin 1 m'lir \$ arası kredi için 12-13 yerli ve yabancı banka ile imza aşamasında olduğu belirtildi. Ayrıca kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Şirketin kredi ölçümlerinin iyileştiğini belirterek kredi notunu BB- olarak teyit ederken, olası bir indirim için aldıkları negatif gözden geçirmeden çıkararak görünümünü 'durağan'a yükletti. **Yorum:** Şirket, İstanbul üçüncü havalimanına taşınması kapsamında söz konusu haberde bahsi geçen tutarda bir kredi görüşmesi yaptığını ilişkin herhangi bir resmi açıklama yapılmamıştır. S&P tarafından not görünümünde gerçekleşen iyileştirmenin ise hisse performansına yansımalarını düşünüyoruz.
- (=) **Türk Telekom (TTKOM)**: Şirket, Yönetim Kurulu üyelerine, Şirketin konusuna giren veya girmeyen işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları veya bu çeşit işleri yapan şirketlere ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri gereği izin verilmesi hakkında karar verilmesinin de görüşüleceği Olağanüstü Genel Kurul toplantısını 19.07.2018 tarihinde gerçekleştireceğini bildirdi.
- Vakıf GYO (VKGYO)**: Temettünün bedelsiz pay olarak dağıtılması kararına bağlı olarak çıkarılmış sermayesinin %3,448 (7,5 m'nin TL) artırılarak 225 m'nin TL'ye yükseltilmesine ilişkin olarak SPK'ya başvurduğunu bildirdi.
- (=) **Vestel Beyaz Eşya (VESBE, VESTL)**: Şirketin Manisa OSB'de bulunan 750 bin adet/yıl çamaşır makinası ve 750 bin adet/yıl çamaşır kurutma makinası üretim kapasitesi ile kurduğu yeni üretim tesisinin çamaşır makinası bölümünde test üretimi çalışmaları tamamlanarak seri üretime geçildiği açıklanmıştır.
- (=) **Yapı Kredi Bankası (YKBNK)**: Banka sermayesinin artırılması çerçevesinde; yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan 9,8 m'nin TL nominal değerli payların tamamının 22 Haziran 2018'de Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satıldığı bildirildi. Sermaye artışına ilişkin olarak; yeni pay alma haklarını kullanma süresi içinde 4,1 m'lir TL ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların Borsa'da satışı neticesinde 22,8 m'nin TL olmak üzere toplam 4,11 m'lir TL tutarında fon girişinin sağlandığı açıklandı. Sermaye artışının tamamlanabilmesine ilişkin gerekli onaylar için SPK ve BDDK'ya başvuruların yapılacağı açıklandı.
- (=) **Yapı Kredi Bankası (YKBNK)**: Banka'nın tasfiye hesaplarında izlenen; 30 Nisan 2018 tarihi itibarıyla donuk alacak tutar toplamı 513,7 m'nin TL tahsili gecikmiş alacağın, toplam 31,1 m'nin TL bedelle satılmasına karar verildiği açıklandı. **Yorum:** Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'nda bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 25 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Ayrıca bu satış işlemi sonucunda 2Ç'de Banka'nın diğer faaliyet gelirlerine 31,1 m'nin TL'lik gelir yansıyacağını düşünüyoruz.
- (=) **Yataş Yatak (YATAS)**: Yataş Yatak, 21.06.2018 tarihinde 20,84-21,00 fiyat aralığından 10.935 adet hisse alımı gerçekleştirmiştir. Bu işlemle birlikte Yataş Yatak sermayesindeki payı %2,32'ye ulaşmıştır.

Tarih	Alınan Adet		Kapanış (TL)	Ortalama Alım Fiyatı (TL)		Alınan Tutar (TL)		Sermayedeki Payı (%)
	İlgili gün	Toplam		İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam	
01.06.2018	25.000	25.000	23,56	23,75	23,75	593.632	593.632	2,21%
05.06.2018	21.693	46.693	23,32	19,45	23,49	503.083	1.096.715	2,26%
07.06.2018	1.300	47.993	22,38	20,90	23,47	29.844	1.126.559	2,27%
08.06.2018	10.550	58.543	20,72	20,78	22,96	217.855	1.344.414	2,29%
21.06.2018	10.935	69.478	20,78	20,91	22,64	228.602	1.573.016	2,32%

- (=) **Ulusoy Elektrik (ULUSE)**: Şirket ortaklarından Sait Ulusoy'un, 21.06.2018 tarihinde ULUSE payları ile ilgili olarak hisse başı 8,5 TL'den 1 m'nin adet alış gerçekleştirdiği ve böylece sermayedeki payının %38,68'den %39,93'e yükseldiği bildirildi.
- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN)**: Şirket, T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.'nin hisse devrine onay verdiğini, böylece söz konusu şirketin %90 payının Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş.'ye, %10 payının ise Zorlu Holding A.Ş.'ye ait olacağını bildirdi.

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
LIDFA	09.07.2018	0,32	0,27	8,0%		26.06.2018
EGPRO	11.07.2018	0,15	0,14	1,6%		24.04.2018
AKSGY	17.07.2018	0,16	0,16	6,0%		03.04.2018
TBORG	25.07.2018	0,18	0,16	1,7%		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	1,4%		20.04.2018
BAKAB	27.08.2018	0,14	0,12	2,4%		07.06.2018
CEMTS	28.08.2018	0,06	0,05	1,1%		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	2,4%	-207	29.03.2018
LKMNH	17.09.2018	0,10	0,09	1,8%		01.04.2018
BAKAB	22.10.2018	0,14	0,12	2,4%		07.06.2018
MTRYO	31.10.2018	0,04	0,04	3,4%		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	1,6%		24.04.2018
OSMEN	29.11.2018	0,01	0,01	0,5%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	3,5%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,20	0,20	3,6%		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	2,4%	-207	29.03.2018
AKMGY	24.12.2018	1,00	1,00	5,4%		28.03.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	1,4%		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%	-126	
VAKBN		0,05	0,04	1,0%	-22	
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
2 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat		51,10	51,10
2 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Markit/ISO PMI İmalat			46,40
2 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit/BME PMI İmalat		55,90	55,90
2 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat		55,00	55,00
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %		3,00%	2,00%
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	İşsizlik Oranı		8,50%	8,50%
2 Tem.	Türkiye	14:00	May.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
2 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat			
2 Tem.	ABD	17:00	May.	İnşaat Harcamaları		0,40%	1,80%
2 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat PMI		58,00	58,70
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,90%	1,62%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		13,46%	12,15%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %		1,11%	3,79%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		21,00%	20,16%
3 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %		1,60%	1,70%
3 Tem.	ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri			-0,80%
4 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI Bileşik			52,30
4 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat Dışı		52,70	52,90
4 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı		53,90	53,90
4 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı		55,00	55,00
4 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI Bileşik		54,80	54,80
4 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			77,85
4 Tem.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,00%	-2,50%
5 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		2,00%	-0,10%
5 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu		190 Bin	178 Bin
5 Tem.	ABD	15:30	30 Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			227 Bin
5 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı			56,50
5 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat Dışı PMI		58,00	58,60
5 Tem.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (12-13 Haz.)			
6 Tem.	Almanya	09:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,20%	-1,00%
6 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam		198 Bin	223 Bin
6 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi		-45,4 mlr \$	-46,2 mlr \$
6 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı		3,80%	3,80%
6 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi			21,1 mlr TL

Kaynak: Bloomberg, TÜK, 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.