

**Haftanın Gündem Konuları**

- Geçtiğimiz haftaya alımlarla başlayan BİST, haftanın devamında ise sert satışlarla geri çekilirken, kapanış 99.171 seviyesinden gerçekleşti. BİST'in haftalık bazdaki kaybı ise %3,9 seviyesinde oluştu.
- Yurt içi piyasalar haftaya Mayıs ayı enflasyon verisi ile başladı. Mayıs ayında TÜFE %1,62 artarak piyasa beklentilerine paralel bir seyir izlerken, haftanın devamında Perşembe günü PPK'dan gelecek karar izlenecektir. Yurt dışı veri akışında Çin, Avro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri ön planda olurken, Perşembe günü Avro Bölgesi'nde 1Ç18 büyüme verisi izlenecektir. Cuma günü Japonya'da büyüme, Çin'de ise açıklanacak dış ticaret verileri global piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.
- Haftaya yurt dışı piyasalar alıcılı başlarken, BİST tarafında yatay açılış izledik. Enflasyon verisi ardından PPK'dan ek sıkılaştırma gelebileceği fiyatlamaları kur tarafında sakinleşme getirirse de BİST tarafındaki yukarı hareket, satışlarda gördüğümüz gibi güçlü görünmemektedir.
- Yükselişlerde 101.000 ve 104.500 BİST'in hedefi olmakla birlikte, yurt dışı piyasalarda olası risk iştahındaki azalmada 97.500 ve 93.500 seviyelerine doğru yeni bir geri çekilme olasılığının sürdüğü görüşüdeyiz.

**Dalgalı seyrin devam etmesi beklenmelidir...**

Geçtiğimiz haftaya alımlarla 104.400 üzerinden başlayan ve TCMB'den gelen sadeleştirme açıklaması ile 106.000 üzerine ulaşan BİST, haftanın devamında ise sert satışlarla geriledi. 100.000 seviyesini kırarak 98.000 altına sarkan BİST, haftayı da 99.171 seviyesinden tamamladı. Bu kapanışla birlikte BİST'in haftalık bazdaki kaybı ise %3,9 olarak gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta genel olarak İtalya ve İspanya'daki artan siyasi belirsizlik piyasalarda satış baskısını arttırırken, ABD'nin ithal çelik ve alüminyuma yönelik gümrük vergilerini 1 Haziran'dan itibaren Avrupa Birliği, Kanada ve Meksika'ya da uygulayacağını açıklaması da piyasalardaki olumsuz havaya katkı sağladı. Ancak haftanın son işlem gününde hem İtalya ve İspanya'daki politik krizin sonlanması hem de ABD'deki tarım dışı istihdamın beklentinin üzerinde gelmesi ile borsalarda toparlanma görüldü. Böylece ABD'de haftalık bazda Dow Jones %0,5 değer kaybederken, S&P %0,5, Nasdaq ise %1,6 yükseliş kaydetti. Avrupa tarafında ise gösterge endeks geçen hafta %1,1 düşüş gösterdi.

Yeni haftaya Mayıs ayı enflasyon verisi ile başladık. Enflasyon Mayıs ayında piyasa beklentisi olan %1,6'ya paralel %1,62 artış gösterirken, beklentimiz olan %1,30'un üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisine paralel gelen enflasyon verisi ardından haftanın devamında en önemli gündem PPK toplantısı olacaktır. Açıklanan Mayıs ayı enflasyon verisi ardından Perşembe günü yapılacak PPK toplantısından ilave bir sıkılaştırma gelebileceği beklentileri oluşmuştur. Yurt dışı veri akışında ise Salı günü Çin, Avro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri ön planda olurken, ABD'de ayrıca Çarşamba açıklanacak dış ticaret verileri izlenecektir. Perşembe günü ise Avro Bölgesi'nde 1Ç18 büyüme verisi ön plana çıkacaktır. Cuma günü Japonya'da büyüme, Çin'de ise açıklanacak dış ticaret verileri global piyasalar tarafından yakından izlenecektir.

Yurt dışı piyasalar haftanın ilk işlem gününe pozitif bir eğilimle başladı. Yurt içinde ise BİST haftaya 99.200 seviyelerinden yatay bir başlangıç yaptı. Cuma kapanışı ardından Fitch'in 25 Türk bankasının notunu negatif izlemeye alması ayrıca, Moody's'in de Türkiye'nin notunu izlemeye aldığı açıklamalarının etkisiyle, kur tarafında sabah gözlenen yukarı hareket, BİST'in haftaya yatay başlamasında etkili oldu.

Enflasyon verisi ardından, piyasaların PPK'dan ek sıkılaştırma gelebileceğine yönelik fiyatlamalarıyla birlikte, kur tarafında, kısmen sakinleşme görüyoruz. Haftanın devamında en önemli gündem PPK olmaya devam edecektir. BİST tarafında geçen hafta gözlenen sert satışlara karşılık alımların daha sınırlı kalması, BİST'i yükselişlerde satış baskılarına açık bırakmaktadır. Bununla birlikte olası yükselişlerde 101.000 ve 104.500 seviyeleri BİST'in ilk hedefleri olacaktır. Satış baskısının yeniden geri dönmesi halinde ise BİST bu kez 97.500 ve 93.500 seviyelerini test etmek zorunda kalabilir.

### Rekabet Kurulu iki şirkete soruşturma açtı

- Rekabet Kurulu, Isparta'da faaliyet gösteren **Göлтаş Çimento (GOLTS)** ve As Çimento'nun, çimento fiyatlarını aralarında belirlemek ve bölgedeki hazır beton üreticileri üzerinde baskı kurarak müşteri paylaşımı yapmak suretiyle Rekabet Kanunu'nu ihlal ettikleri iddiasıyla başlatılan ön araştırmada soruşturma açılmasına karar verildiğini duyurdu.
- Rekabet Kurulu'ndan yapılan açıklamada, soruşturma için bulguların ciddi ve yeterli bulunduğu kaydedildi. **Kaynak: AA**

### Bankacılık sektörünün net karı Nisan ayında %14,5 arttı (=)

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Nisan ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %14,5 artış, bir önceki aya göre %13,8 oranında düşüş ile 4,8 mlr TL olarak gerçekleşti. Böylece sektörde Ocak-Nisan döneminde net dönem karı yıllık bazda %7,9 artışla 18,8 mlr TL oldu.
- Sektörün net faiz gelirleri Nisan ayında yıllık bazda %19,2 artış, bir önceki aya göre %6,3 düşüş gösterdi. Aylık bazda bakıldığında, kredi-mevduat farkındaki daralmanın yanı sıra menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirlerinde %2,3'lük düşüş net faiz gelirlerini olumsuz etkiledi. Böylece sektörün 2018 Nisan ayında net faiz marjı bir önceki aya göre %37 bp gerileyerek %4,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret & komisyon gelirleri ise Nisan ayında yıllık bazda %19,2 artış ile 2,72 mlr TL oldu. 2018 yılı Nisan ayı itibariyle sektör için takipteki krediler oranını %2,89, takipteki krediler karşılık oranını ise %75,2 olarak gerçekleştirmiştir. Aynı ayda sektörde toplam karşılık giderleri ise yıllık bazda %54,0, aylık bazda ise %31,2 düşüş ile 3,23 mlr TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Sektörde faaliyet giderlerinin 2018 Nisan ayında yıllık bazda %14,6 ile enflasyonun üzerinde artış gösterdiği görülmektedir.
- Bankacılık sektöründe 2018 Nisan ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2017 sonuna göre 0,6 puan düşüş ile %14,5 olurken, aynı dönemde sermaye yeterlilik rasyosu sınırlı değişim göstererek %16,4 düzeyinde kaldı.
- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi 2018 yılı Nisan ayı itibariyle 2017 yılsonuna göre %6,8 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise 2018 yılı Nisan ayı itibariyle 2017 yılsonuna göre %6,6 büyüme kaydedildi.

**Yorum:** Bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında, bankacılık sektöründe Şubat ayında çekirdek gelirlerdeki iyileşmeye karşın, karşılık ve faaliyet giderlerindeki artışın sektörün net karlılığındaki yükselişi sınırladığı görülmektedir. Bir önceki aya göre ise, sektörde kredi getirilerindeki düşüş nedeniyle kredi-mevduat farkındaki daralmanın net faiz gelirlerini olumsuz etkilemesinin ve özellikle TFRS 9 standardına geçiş sonucunda serbest bırakılan karşılıklar nedeniyle Ocak-Şubat-Mart aylarında yükselen diğer faaliyet gelirlerinin Nisan'da %62,6 gerilemesi toplam bankacılık gelirlerine %14'lük düşüş getirdiğini düşünüyoruz. Nisan ayı verilerini bankacılık sektörü ikinci çeyrek karlılık görünümü için hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

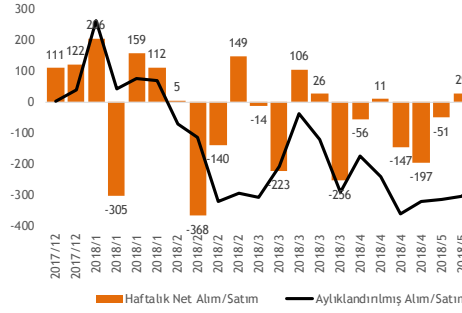
Mn TL Net Kar/Zarar	Aylık					Kümülatif		
	Nisan 18	Nisan 17	Y/Y(%)	Mart 18	A/A(%)	Nisan 18	Nisan 17	Y/Y(%)
Sektör	4.837	4.224	14,5%	5.611	-13,8%	18.832	17.459	7,9%
Mevduat Bankaları	4.345	3.820	13,7%	4.810	-9,7%	16.946	16.035	5,7%
Katılım Bankaları	114	131	-13,3%	513	-77,8%	638	461	38,5%
Kalkınma ve Yatırım	378	272	39,1%	287	31,9%	1.247	964	29,4%
<b>- Mevduat Bankaları</b>								
Mevduat-Yerli Özel	1.422	1.366	4,1%	2.235	-36,3%	6.624	5.865	12,9%
Mevduat-Kamu	1.627	1.369	18,8%	1.143	42,4%	5.199	6.003	-13,4%
Mevduat-Yabancı	1.295	1.085	19,4%	1.433	-9,6%	5.123	4.167	22,9%

**Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK**

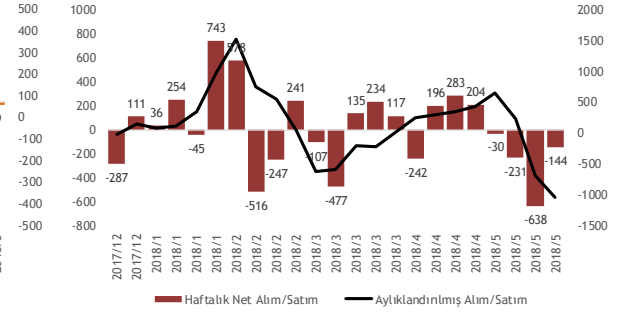
### Yabancı yatırımcılar 25 Mayıs 2018 haftasında 144 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 25 Mayıs ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **9 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 144 mn \$ düşüş** gösterdi. Böylece DİBS'te son 1 ayda toplam net satım 1 mlr \$'a ulaştı.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 39,6 mlr \$ olan hisse senedi stoku 25 Mayıs ile sona eren haftada 37,5 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 23,2 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



## Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %2,2 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 25 Mayıs 2018 itibariyle bankaların kredi hacmi TL'deki değer kaybının etkisi ile bir önceki haftaya göre %2,2 oranında artarken, yılbaşına göre %13,3 yükseliş göstermiş oldu. Haftalık bazda TL krediler %0,5 büyüme gösterirken, YP krediler ise dolar bazında %0,2 gerilemesine karşın, TL bazında %5,1 artış kaydetti. Tüketici kredileri tarafında ise, haftalık bazda %0,5'lik yükseliş gerçekleşirken, aynı dönemde ticari krediler %0,5, kredi kartları ise %0,8 büyüme kaydetti.
- 25 Mayıs 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi TL'deki değer kaybının etkisi ile %2,7 büyüme gösterdi. TL mevduat tarafında %1,1 gerileme görülürken, YP tarafta dolar bazında %1,5'lik artışa karşın, döviz kurunun olumlu etkisi ile YP mevduat hacmi bir önceki haftaya göre %6,9 büyüme gösterdi. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %15,3 artış ile kredi büyümesinin üzerinde kalmaya devam etti.
- 25 Mayıs 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 5 bp düşüş ile %2,79 düzeyine gerilerken, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 15 bp artarak %75,1 seviyesinde gerçekleşti.

## BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	25.05.2018	18.05.2018	Önceki	Önceki	29.12.2017	YBB-Değişim %	
			Haftaya Göre Değişim %	30.03.2018			Çeyreğe Göre Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	426.611	416.754	2,4%	408.499	4,4%	401.255	6,3%
Krediler	2.417.508	2.366.419	2,2%	2.237.424	8,0%	2.134.607	13,3%
Mevduat	2.077.213	2.021.637	2,7%	1.878.768	10,6%	1.801.509	15,3%
Özkaynaklar	443.756	440.069	0,8%	431.080	2,9%	412.926	7,5%
Takipteki Krediler Oranı	2,79%	2,84%	-5 bp	2,92%	-14 bp	2,98%	-20 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	75,1%	74,9%	15 bp	74,2%	86 bp	79,1%	-406 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma &amp; Strateji

## Socar, Türkiye'de 2,2 mlr \$'a kadar petrokimya yatırımı planlıyor

- Socar Türkiye CEO'su Zaur Gahramanov, Petkim (PETKM)'in mevcut kapasitesini yılda 1 mn ton artıracak yeni petrokimya tesisi projesi için yatırım kararının en geç 2019'un ilk çeyreğinde verileceğini belirtti. (Kaynak: BusinessHT)

## Emlak Konut GYO (EKGYO), Arnavutköy'deki arsanın %50'sini Türk Hava Yolları (THYAO)'na satışı için protokol imzaladı (=)

- Emlak Konut GYO (EKGYO), KAP'a yaptığı açıklamada, Arnavutköy, Dursunköy'de bulunan 3.639.117 m2 büyüklüğündeki arsasının %50 hissesini, 312,5 mn TL+KDV nakit bedelle Türk Hava Yolları Havaalanı Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş.'ne satmak üzere protokol imzaladığını duyurdu.
- Söz konusu protokol çerçevesinde, Şirketin arsalar üzerinde Türk Hava Yolları Havaalanı Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. ile birlikte, etaplar halinde geliştireceği projelerden elde edilecek "net kazanç", %50'si Emlak Konut'a, %50'si Türk Hava Yolları Havaalanı Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş.'ne ait olmak üzere paylaşılacağı belirtildi.

- Ayrıca yukarıda belirtilen arsa satışına ilişkin olarak basında yer alan haberlerde, Emlak Konut GYO'nun İstanbul yeni havalimanı personeli için büyük bir konut projesi çalışmalarına başladığı belirtildi. İstanbul Arnavutköy'e bağlı Dursunköy'de 3,6 mn m2 alanda arsanın %50'sini satın alarak projeye dahil olan THY işbirliğiyle yaklaşık 15 bin konut yapılması planlanıyor. Haberde, projede inşa edilecek konutların yarısının THY personeline satılacağı, diğer yarısı için ise Emlak Konut GYO'nun ihale yapmasının beklendiği belirtildi.

**Yorum:** Söz konusu arsa Emlak Konut GYO portföyünde 2017 Aralık ayı itibariyle ekspertiz değeri 445 mn TL olup, toplam gayrimenkul portföyünün %2'sini oluşturmaktadır. Yapılan satışın, Emlak Konut GYO'nun 2018 ilk çeyrek itibariyle 896 mn TL civarında olan net borç pozisyonuna iyileşme getireceğini düşünüyoruz.

#### Emlak Konut GYO (EKGYO) iki ihale için sözleşme imzaladı (=)

- Emlak Konut GYO, ihalesinin 2.oturumu 29 Mart 2018'de yapılmış olan İstanbul Çekmeköy Taşdelen Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşinin sözleşmesini, Yüklenici Eltes İnş. & İstlife Yapı İş Ortaklığı ile 29 Mayıs 2018'de imzaladığını duyurdu. İhale değerleri şu şekildedir: Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG) : 1,11 mlr TL, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı (ASKŞPGO) : % 32, Asgari Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri (ASKŞPTG): 355,6 mn TL.
- Ayrıca Şirket, ihalesinin 2. oturumu 12 Nisan 2018'de yapılmış olan İstanbul Bakırköy Florya Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşinin sözleşmesini, Yüklenici Öz Er-Ka İnşaat ile 30 Mayıs 2018'de imzaladığını duyurdu. İhale değerleri şu şekildedir: Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG) : 2,25 mlr TL, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı (ASKŞPGO) : %37, Asgari Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri (ASKŞPTG): 832,5 mn TL. Bu projede elde edilecek "Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri"nin yaklaşık %71,43'ü Şirkete, yaklaşık %28,57'si ise Galatasaray Spor Kulübü Derneği'ne ait olacak.

**Yorum:** İlgili ihalelere ilişkin çarpanlar sırasıyla 1,43x ve 2,17x seviyelerinde gerçekleşmişti. Şirket sözleşme imzaladığı ihalelerden ortalama %10 peşinat elde etmekte olup, bu da nakit akışını olumlu etkilemektedir. Böylece 2018 ilk çeyrek itibariyle 896 mn TL net borcu bulunan Şirket'in bu ihale sonucunda 2. çeyrekte 83 mn TL nakit elde edeceğini düşünüyoruz. Bunun yanı sıra, Şişli -Teşvikiye ve Çekmeköy-Taşdelen ihalelerinden de elde edilen peşinat ile birlikte Şirket'in 2Ç'de ihalelerden toplam 189 mn TL nakit elde edeceğini tahmin ediyoruz.

#### Mavi Giyim (MAVI) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Güçlü FAVÖK marjı (+)

- Mavi, 1 Şubat - 30 Nisan dönemini kapsayan 2018 yılının ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Mavi 1Ç18'de 23 mn TL (1Ç17: 17 mn TL, 4Ç17: 7 mn TL) net kar açıkladı. Satış gelirleri 1Ç18'de 536 mn TL (y/y %25, ç/ç %24) olarak gerçekleşti. 1Ç18'de yurt içi gelirler yıllık bazda %26 artarak 441 mn TL'ye, yurt dışı gelirler %20 yükselerek 94 mn TL'ye ulaştı. Türkiye'deki benzer mağaza gelir büyümesi %20,8 olarak gerçekleşti. 1Ç18'de FAVÖK 72 mn TL ile yıllık %32, çeyreklik %63 oranında yükseldi. 1Ç18'de yıllık bazda brüt marj 1,3 puan artarken, FAVÖK marjı 0,7 baz puan yükselişle %13,5 olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki gerileme sayesinde önceki çeyreğe göre 3,2 puan arttı.
- Mavi Giyim 2018 finansal yılına ilişkin beklentilerini korudu. Şirket 2018'de konsolide gelirlerinde %25 büyüme, Türkiye'de benzer (like-for-like) mağazalarında %16 artış, %14'ün üzerinde konsolide FAVÖK marjı (2017: %14,1), Net Borç/FAVÖK oranınının 1,0 (2017: 0,4) seviyesinin altında kalmasını, konsolide gelirin %5'ine kadar yatırım harcaması yapılmasını hedeflemekte.

**Yorum:** 1Ç18 FAVÖK marjındaki güçlenme, Türkiye'de benzer mağazalardaki büyümenin 2018 beklentisinin bir miktar üzerinde kalması ve düşük borçluluk seviyesi sayesinde, son 3 ayda BIST100'e kıyasla %4,6 pozitif ayrışan hisselerin 1Ç18 sonuçlarına pozitif tepki vereceği kanaatindeyiz.

#### Odaş Elektrik (ODAS) son dönemdeki fiyat hareketlerine ilişkin açıklama yaptı (=)

- Şirket, artan döviz kurlarının ve enerji başta olmak üzere emtia fiyatlarının varlık değerleri henüz bilançoda realize olmamış kömür, altın, gümüş ve antimuan rezervleri üzerindeki pozitif etkisinin, bilançoda yer alan yabancı para cinsi yükümlülükleri üzerindeki negatif etkisinden fazla olduğunu belirtti.

- Nakit akışı açısından ise, en büyük yatırımı olan 330 Mwm/340 Mwe kurulu güce sahip olacak Çan-2 termik Santral yatırımının haziran ayı içerisinde devreye girecek olması ile birlikte her 3 ayda bir enflasyon ortalamasına göre artacak alım garantisinin yanı sıra kapasite mekanizmasından sağlanacak ilave gelirler ve Çan-2 Termik Santral yatırımına yönelik esas ana para ödemelerinin 2019 yılında başlayacak olması da dikkate alındığında grubun konsolide bilanço yapısında nakit akışına pozitif yansımalarının hesaplandığı belirtildi.

#### Tekfen İnşaat, Azerbaycan'da işbirliği niyet mektubu imzaladı (+)

- Tekfen Holding (TKFEN)'in şirketi Tekfen İnşaat, Azerbaycan Enerji Bakanlığı ile "Yenilenebilir Enerji Projelerinin Geliştirilmesi Konusunda Stratejik İşbirliği" niyet mektubu imzaladı.

*Yorum: Tekfen Holding'in taahhüt grubunun 1Ç18 sonu itibariyle bakiye iş miktarı 3,08 mlr \$ olup, bunun yaklaşık %6'sını Azerbaycan'daki projeleri oluşturmaktadır. Azerbaycan Enerji Bakanlığı ile imzalanan söz konusu stratejik işbirliği niyet mektubu kapsamında gerçekleştirilecek projelere ya da rakamsal büyüklüklere ilişkin herhangi bir bilgi paylaşılmamakla birlikte, gelecek dönemde yaratacağı potansiyel katkılar nedeniyle olumlu buluyoruz.*

#### Kısa Kısa Haberler:

- **Havacılık Sektörü:** Hürriyet gazetesinde yer alan bir habere göre, TÜRK Havacılık ve Uzay Sanayii (TAI) Genel Müdürü Temel Kotil, kurumu 10 yılda havacılık endüstrisi içerisinde 10 mlr \$ ciroyla ilk 10'a sokmayı planladıklarını belirterek, yerli yolcu uçağıyla ilgili çalışmalara da başladıklarını söyledi. (Kaynak: Hürriyet)
- (=) **Akiş GYO (AKSGY):** Akiş GYO, İngiltere'de gayrimenkul yatırımı yapmak üzere Jersey'de kurulu WMG London Developments şirketine %51 ortak olma kararı aldığını açıkladı.
- (=) **Alkim Kimya (ALKIM):** Dün Hürriyet gazetesinde yer alan bir habere göre, Şirket, başka bir yere taşınma planı nedeniyle İstanbul Taksim'de bulunan genel müdürlük binasını satışa çıkardı. Habere göre, söz konusu binaya 60 mn TL değer biçiliyor. (Kaynak: Hürriyet) *Söz konusu haberin etkisiyle dün hisse %13,3 yükseldi.*
- (=) **Bagfaş (BAGFS):** Şirket, Romanya'ya ihraç edilmek üzere Keytrade firmasından 1,3 mn \$'lık 3.300 ton DAP gübresi siparişi aldığını açıkladı. Ödeme mal mukabili olup, sevkiyatın Haziran ayında tamamlanması planlanıyor. *Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12-aylık cirosunun yaklaşık %1,2'sine denk gelmektedir.*
- (=) **Boyer Perakende (BOYP):** Çıkarılmış sermayesini %155,2 bedelli artırarak 257,7 mn TL'den 657,7 mn TL'ye yükseltme kararı aldı. Rüşhan haklarının 1 TL'den kullanılacağı belirtildi.
- (=) **Doğan Holding (DOHOL):** 11 Mayıs 2018 tarihinde Turkuva TK Kitap ve Kırtasiye ile imzalanan hisse satış sözleşmesi kapsamında doğrudan bağlı ortaklığı Doğan Müzik Kitap Mağazacılık Pazarlama'nın tamamını temsil eden payların, yapılan pazarlık neticesinde; toplam 440 mn TL satış bedeli üzerinden nakden ve peşin olarak satılması işleminin tamamlandığını ve satış bedelinin tahsil edildiğini bildirdi. Satış sonucu oluşan 345 mn TL'lik iştirak satış karının, kar dağıtımına konu edilmeyerek, beş yıl süre ile pasifte özel bir fon hesabına alınacağı açıklandı.
- (+) **Enerjisa Enerji (ENJSA):** Hürriyet gazetesinde yer alan bir habere göre, Şirket, şarj istasyonları satışı ve şarj istasyonu ağı kurulumu alanında faaliyet gösteren Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri A.Ş. (Eşarj) şirketinin hisselerinin büyük çoğunluğunu satın aldı. Habere göre, Eşarj'ın mevcut durumda Türkiye'de 80 şarj istasyonu ve 1.000 müşterisi bulunuyor. (Kaynak: Hürriyet) *Elektrikli araçların Türkiye'de yaygınlaşması ve şarj istasyonlarına ihtiyacın artması ile Enerjisa'nın bu yatırımının önemli bir potansiyel taşıdığını düşünüyoruz.*
- (=) **İş Bankası (ISCTR):** İş Bankası'nın Almanya'da faaliyet gösteren bağlı ortaklığı İşbank AG'nin ödenmiş sermayesinin 170 mn €'dan 185 mn €'ya çıkarılmasına karar verildiği ve Banka tarafından söz konusu sermaye artırımından doğacak 15 mn €'luk rüşhan hakkının kullanılacağı bildirildi.

- **(+) Kardemir (KRDMA, KRMDB, KRMDM):** Kardemir 25.05.2018'de, 09.05.2018'de yayınladığı fiyat listesine kıyasla yuvarlak ürün fiyatlarında %4,9-%8,0, nervürlü ürün fiyatlarında %8,0-%8,4, profil fiyatlarında %5,1-%5,6, kangal fiyatlarında %6,7-6,9, kütük fiyatlarında %14,3-%15,5 aralığında değişen oranlarda artışa gitmiştir. Ayrıca yan ürün fiyatlarını %4,5-18,0 arasında yükseltmiştir. Böylece ürün fiyatları 2017 ve 2018'in en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Ağustos 2018'e kadar hammadde stoku bulunan Kardemir'in artan ürün fiyatlarının kar marjlarını yükselteceğini düşünüyoruz.
- **(+) Netaş (NETAS):** Basında yer alan bir habere göre, Trump yönetimi, Kongre üyelerine Çinli telekomünikasyon şirketi ZTE (Netaş'ın %48,04 oranında ana hissedarı) ile ABD hükümeti arasında anlaşmaya varıldığını bildirdi. Hatırlatmak gerekirse, Trump yönetimi, İran ve Kuzey Kore'ye yönelik ABD yaptırımlarını ihlal ettiği iddiası ile Amerikan şirketlerinin ZTE'ye parça ve yazılım satışını yasaklamıştı.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket Genel Müdürü Kaan Terzioğlu, yerli araba projesinde, akıllı ulaşım teknolojilerini geliştirme, suni zeka, lokasyon bazlı bilişim sistemleri ve akıllı sürüş teknolojileri konusundaki Ar-Ge çalışmalarıyla ortaklığa katkıda bulunacaklarını belirtti. (Kaynak: Dünya)
- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket, ortak ödeme şirketi ve Turkcell Vakfı kuruluşu için çalışmaların devam ettiğini bildirdi.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket, ABD sermaye piyasası mevzuatı uyarınca SEC'e yaptığı 2017 yılı için ihtilaflı madenler açıklamasında, bu madenlerin kullanımı ve kaynağına ilişkin yaptığı araştırma ve üretici firmalardan gelen cevaplar çerçevesinde kaynağının Demokratik Kongo Cumhuriyeti ve çevresindeki ülkeler olduğuna dair bir bulguya rastlamadığını bildirdi.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Basında yer alan bir habere göre, Rusya'nın en büyük internet şirketlerinden Mail.ru Group, Türkiye'deki sosyal medya ve e-posta hizmetleri özelinde internet sektöründe olası iş birliğine yönelik olarak Turkcell ile görüşmelere başladı. (Kaynak: Sputnik)
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, pazar koşullarına bağlı olarak Finlandiya'nın Rovaniemi şehrine tarifeli sefer başlatılmasına karar verdi.
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Yapı Kredi Bankası'nın idari para cezasının iptali talebiyle yaptığı başvurunun Bölge İdare Mahkemesi tarafından Danıştay yolu açık olmak üzere reddedildiği duyuruldu. Banka, Danıştay nezdinde temyiz başvurusunda bulunacağını bildirdi.
- **Vakıf GYO (VKGYO):** Vakıf GYO, Şireci-Acarsan İnşaat ile 3 yıl süreli hasılat paylaşımlı ortak girişim sözleşmesi imzaladığını duyurdu.
- **(=) Vestel Elektronik, Vestel Beyaz Eşya (VESTL, VESBE):** Vestel Elektronik, yatırım stratejisi çerçevesinde, portföyünde bulunan Vestel Beyaz Eşya paylarından, şirket sermayesinin %5'ine kadar olan kısmı için yapılması planlanan pay satışından vazgeçildiğini açıklamıştır. **Yorum:** Hisse satışı gerçekleşseydi, VESBE'nin mevcut durumdaki %5,38'lik halka açıklık oranı yükselecek ve hisse likiditesi artacaktı. Koşulların uygun olması halinde, önümüzdeki dönemde pay satışının tekrar gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Haberin hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket, Asya ülkelerinde yenilenebilir enerji sektörüne yatırım faaliyetlerinde bulunacak 50 bin \$ sermayeli "Zorlu Enerji Asia Holding Limited" adlı şirketinin kurulmasına Dubai International Financial Centre tarafından onay verilerek kuruluş işlemlerinin tamamlandığını bildirdi.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Aylık %		1,30%	1,87%
4 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Yıllık %		11,79%	10,85%
4 Haz.	Türkiye	10:00	May.	ÜFE - Aylık %			2,60%
4 Haz.	Türkiye	10:00	May.	ÜFE - Yıllık %			16,37%
4 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Aylık %			0,10%
4 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %		2,40%	2,10%
4 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Fabrika Siparişleri		-0,50%	1,60%
5 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI Bileşik			52,30
5 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat Dışı		52,90	52,90
5 Haz.	Almanya	10:55	May.	Markit PMI İmalat Dışı		52,10	52,10
5 Haz.	Almanya	10:55	May.	Markit/BME PMI Bileşik		53,10	53,10
5 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat Dışı		53,90	53,90
5 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI Bileşik		54,10	54,10
5 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,60%	0,10%
5 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			81,71
5 Haz.	ABD	16:45	May.	Markit PMI İmalat Dışı			55,70
5 Haz.	ABD	16:45	May.	Markit PMI Bileşik			55,70
5 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat Dışı PMI		58,00	56,80
6 Haz.	Hindistan	12:00		Hindistan MB Faiz Kararı		6,0%	6,0%
6 Haz.	ABD	15:30	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		-50,5 mlr \$	-49,0 mlr \$
7 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,20%	-0,90%
7 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç18	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)		0,40%	0,40%
7 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		2,50%	2,50%
7 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)			16,50%
7 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borç Verme Faizi)			9,25%
7 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borçlanma Faizi)			7,25%
7 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Geç Likidite Penceresi)			16,50%
7 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			221 Bin
7 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi			-12,9 mlr TL
8 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2.149 mlr ¥	3.122 mlr ¥
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç18	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)		-0,20%	-0,20%
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç18	GSYH - Çeyrek (Yıllıklandırılmış)%		-0,50%	-0,60%
8 Haz.	Çin	05:00	May.	Dış Ticaret Dengesi		32,3 mlr \$	28,4 mlr \$
8 Haz.	Çin	05:00	May.	İhracat- Yıllık %		12,6%	12,7%
8 Haz.	Çin	05:00	May.	İthalat- Yıllık %		20,4%	21,5%
8 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		19,0 mlr €	24,7 mlr €
8 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,40%	1,00%
8 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,30%

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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



VakıfBank Grubu İştirakidir.

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

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Sezai ŞAKLAROĞLU**

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Selahattin AYDIN**

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

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.