

**Haftanın Gündem Konuları**

- BİST, geçtiğimiz haftanın genelinde yukarı yönlü bir seyir izlerken, beklentileri aşan enflasyon verisine karşın haftayı 98.734 seviyesinden %2,2 değer kazancı ile tamamladı.
- Bu hafta yurt içinde cari denge ve Fitch'in Cuma günü Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesi yakından izlenecektir. Avrupa tarafında ise AMB Başkanı Draghi'nin konuşması, sanayi üretimi ve AMB tutanakları ön plana çıkarken, ABD'de ise enflasyon verileri global piyasaların takibinde olacaktır. Bu hafta ayrıca ABD'de 2Ç18 bilanço dönemi de piyasaların yakından izleyeceği haber akışları olacaktır.
- Yeni haftaya azalan ticaret savaşı endişeleri ile birlikte Asya tarafı başta olmak üzere pozitif hareketlerle başladık. BİST tarafında da 100.000 seviyesi aşılrken, alıcılı seyir sürüyor, kur tarafında da geri çekilmeler izlenmektedir.
- Bugün açıklanacak yeni kabine ve ABD'nin enflasyon verileri, haftanın kalanında yakından izlenecek başlıklar. BİST'in 101.800-103.000 aralığına doğru ilk aşamada yükselişini sürdürmesi beklenebilir. Ticaret savaşı endişelerinin getireceği kar satışlarında ise 99.000-97.500 aralığı ilk destek bölgemiz olacaktır.

**BİST'in 100.000 üzerindeki hedefleri 101.800 ve 103.000 olacaktır...**

Geçtiğimiz haftanın genelinde Borsa İstanbul tarafında alıcılı seyirler izledik. Beklentileri aşan Haziran ayı enflasyon verisine karşın BİST tarafında yukarı hareket sürerken, haftanın son işlem gününde 100.000 seviyelerine yaklaşıldı. Ancak, gelen kar satışları ardından BİST haftayı 98.734 seviyesinden tamamlarken, BİST'in haftalık bazdaki getirisi de %2,2 seviyesinde oluştu.

Geçen hafta ticaret savaşlarına yönelik endişeleri gündem yer almaya devam ederken, ABD'de Fed tutanakları ve tarım dışı istihdam verisi yakından izlendi. Fed'in açıklanan 12-13 Haziran toplantısının tutanaklarında, pek çok Fed üyesi ticaret politikasında belirsizlik ve riskin yoğunlaştığını belirtirken, üyelerin genel olarak kademeli faiz artışına devam etmenin uygun olabileceğini değerlendirdiği ifade edilmesi dikkat çeken gelişmelerdendi. ABD'de tarım dışı istihdamın Haziran'da 213 bin artış ile beklentinin üzerinde gelirken, Mayıs ve Nisan verileri ise yukarı yönlü revize edilmesi piyasalarda olumlu karşılandı. Böylece ABD'de haftalık bazda Dow %0,8, S&P %1,5, Nasdaq ise %2,4 değer kazandı.

Bu hafta yurt içinde Çarşamba günü Mayıs ayı cari denge verisi izlenecek. Piyasa beklentisi Mayıs ayında 5,3 mlr \$ cari açık verilmesi yönünde bulunuyor. Cuma günü ise kredi derecelendirme kurumu Fitch'in, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin bir değerlendirme yapması beklenmektedir. Avrupa tarafında Çarşamba günü Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Draghi'nin bir konuşma yapması beklenirken, veri tarafında ise Perşembe günü gelecek sanayi üretimi ve AMB toplantı tutanakları takip edilecektir. ABD'de ise bu hafta enflasyon verileri açıklanacak. Çarşamba günü ÜFE ve Perşembe günü gelecek TÜFE verileri global piyasaların yakın takibinde olacaktır. Ayrıca, bu haftadan itibaren ABD'de başlayacak olan 2Ç bilanço dönemi de piyasalar tarafından yakından izlenecektir.

Geçtiğimiz hafta gündemdeki ticaret savaşı endişelerinin azaldığı ve global piyasaların bu haftaya alımlarla başladığını izliyoruz. Başta Asya piyasaları olmak üzere Avrupa ve ABD vadeliileri de haftanın ilk işlem gününde pozitif bir görünüme işaret ediyor. BİST tarafında da yeniden 100.000 seviyeleri aşılrken, bugün akşam saatlerinde açıklanacak yeni kabine öncesinde alımlar sürüyor. Kur tarafında da gevşeme dikkat çekmektedir.

Haftanın devamında ABD piyasalarında açıklanacak enflasyon verilerine göre bir hareketlilik görebiliriz. İçeride ise yeni kabinenin belirlenmesi ve Fitch kararı yakından izlenecektir. BİST'in pozitif hareketinin devamıyla birlikte ilk hedef 101.800-103.000 olarak izlenmelidir. Yurt dışı piyasalarda ticaret savaşına yönelik endişelerin yeniden geri dönmesi ise BİST tarafında 99.000-97.500 aralığının yeniden gündeme gelmesine neden olabileceği göz ardı edilmemelidir.

**2018 Mayıs ayında dış ticaret açığı 7,8 mlr \$ oldu**

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,7 oranında artış göstererek 6,7 mlr \$'dan 7,8 mlr \$'a yükseldi. Piyasanın beklentisi mayıs ayında dış ticaret açığının 7,7 mlr \$ seviyesinde gerçekleşeceği yönündeydi. 2018 Ocak-Mayıs döneminde toplam dış ticaret açığı 35,2 mlr \$ oldu.
- Mayıs ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %5,3 artarak 14,3 mlr \$ olurken ithalat %5,5 artarak 22 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Mayıs ayında %64,9 iken, 2018 Mayıs ayında %64,8 olarak gerçekleşti. 2018 Mayıs ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatı en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı. Mayıs ayında altın ithalatı yıllık bazda %23 azalarak 1,6 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Mayıs ayında %45 iken, 2018 Mayıs ayında %50,9 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatı ilk sırayı Çin aldı.

**Dış Ticaret İstatistikleri, Mayıs 2018**

|            | İhracat    | Değişim (%) | İthalat    | Değişim (%) | Dış Ticaret Dengesi | Değişim (%) | Dış Ticaret Hacmi | Değişim (%) | Karşılama Oranı (%) |
|------------|------------|-------------|------------|-------------|---------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------------|
| 2017 Mayıs | 13 583 001 | 5,3         | 20 923 390 | 5,5         | -7 340 389          | 5,7         | 34 506 391        | 5,4         | 64,9                |
| 2018 Mayıs | 14 305 734 |             | 22 065 069 |             | -7 759 335          |             | 36 370 803        |             | 64,8                |

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji,

**Yorum:** Yılın başından bu yana ihracatın üzerinde artış gösteren ithalat verileri, mayıs ayında daha dengeli bir görünüm sergiliyor. Altın ithalatında yaşanan gerilemenin ithalat artışını önemli ölçüde sınırladığını görüyoruz. İthalat ve ihracat artış hızındaki yavaşlama, önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede görülmesi beklenen yavaşlamaya işaret ediyor.

**İstanbul'da perakende fiyatlar haziran ayında %1,27 artış gösterdi**

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2018 Haziran ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %1,27, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %12,15 artış gösterdi. Toptan fiyatlarda ise yıllık bazda %16,34 artış görüldü.
- Sektörler bazında bakıldığında en yüksek artış %4,58 ile sağlık ve kişisel bakım harcamalarında görülürken, düşüş gösteren grup olmadı.

**Sigara vergilerinde değişiklik**

- Sigaraya uygulanan 3 vergiden birinde oran düştü, ikisinde arttı. Maktu vergi ve asgari maktu vergilerinde artış yaşanırken, nispi vergi %65,23'ten %63'e düştü.
- Maliye Bakanı Naci Ağbal, vergi yapısında yapılan bu değişikliğin ileriye yönelik fiyat artışı ve enflasyon baskılarını azaltmanın yanı sıra, vergi kaynaklı fiyat artış çarpanının aşağıya gelmesini de sağlayacağını açıkladı. Söz konusu düzenlemenin maliyetine ilişkin de bilgi veren Ağbal, "Yapılan düzenlemenin bu yıl bütçesine maliyet etkisi sınırlı olup, tahminlerimize göre 150 milyon lira civarında olacaktır" diye konuştu.

**İmalat PMI endeksi haziran ayında 46,8 olarak gerçekleşti**

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi haziran ayında, 2018 Mayıs ayındaki 46,4 seviyesinden 46,8 seviyesine yükseldi. Ancak veriler, sektördeki zorlu faaliyet koşullarının nisan ayından bu yana devam ettiğini gösterdi. Sektördeki yavaşlama büyük oranda yeni siparişlerdeki ivme kaybının devam etmesinden kaynaklandı.
- Anket katılımcıları, talep kaynaklı gelişmeler ve piyasa koşulları nedeniyle yeni siparişler ve üretimde yavaşlama olduğunu, TL'deki zayıflamaya bağlı olarak da sektördeki enflasyonist baskıların devam ettiğini ifade etti. Bunun yansıması olarak, nihai ürün fiyatları enflasyonu da yüksek kaydedildi.

**Yorum:** İmalat sektörü PMI verileri haziran ayında da sektörde iyileşmeyi gösteren referans değer olan 50 seviyesinin altında gerçekleşti ve sektördeki daralmanın nisan ayından bu yana devam ettiğini gösterdi. 2018'in ikinci çeyreğinin son verileri, sektördeki yavaşlamanın büyük ölçüde talepteki daralma, zorlu piyasa koşulları ve TL'deki zayıflamadan kaynaklandığını gösterdi. Anket verileri, nihai ürün fiyatlarındaki artışın girdi fiyatlarındaki artışa kıyasla düşük kaldığını ve imalatçıların

*maliyetlerin bir kısmını üstlendiğine işaret ediyor. Bunun sonucu olarak önümüzdeki dönemde tüketici fiyatları üzerinde maliyet yönlü baskının devam etmesini bekliyoruz.*

### **TÜFE haziran ayında piyasa beklentisinin oldukça üzerinde %2,61 artış gösterdi**

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) haziran ayında aylık bazda piyasa beklentisinin üzerinde %2,61 artış gösterdi. Piyasa beklentisi TÜFE'de aylık bazda %1,30 artış olacağı yönündeydi. Açıklanan son veri ile birlikte yıllık bazda TÜFE Mayıs ayındaki %12,15 seviyesinden %15,39 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) haziran ayında, bir önceki aya göre %3,03 arttı ve yıllık bazda artış %20,16'dan %23,71'e yükseldi. Haziran ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde aylık bazda en fazla artışın %15,09 ile ham petrol ve doğalgaz ürünlerinde gerçekleştiği görülüyor. Ana sanayi gruplarında, yıllık en fazla artış %34,87 ile enerji grubunda gerçekleşti.

***Yorum:** 2018 Haziran ayında tüketici fiyatları %2,61 artış gösterdi ve yıllık enflasyon oranı %15,39 ile endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan veri sonrasında dolar/TL ve faizlerde yukarı yönde tepki görüldü. Yılın ikinci yarısına baktığımızda, doğalgaz, elektrik ve tütün ürünlerinde yapılacak zamların enflasyon üzerinde ilave baskı kuracağını görüyoruz. Mayıs ayı ortasından itibaren hükümetin ÖTV düzenlemesi ile akaryakıt fiyatlarındaki artışların tüketiciye yansıtılmaması, petrol fiyatlarındaki artışın etkilerini sınırlamış olsa da, yılın ikinci yarısında düzenlemenin kaldırılma ihtimali tekrar enflasyon üzerinde yukarı yönde baskı kuracaktır. Enflasyon oranının temmuz ve ağustos aylarında yükselişine devam etmesini beklerken, TL'deki volatilitenin azalmasına bağlı olarak da eylül ayından itibaren bir miktar iyileşme görülebileceğini düşünüyoruz. 2018 yıl sonu enflasyon oranının %13-13,50 aralığında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.*

### **TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi haziran ayında 77,10 seviyesinde gerçekleşti**

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi haziran ayında da düşüşünü devam ettirerek 77,10 seviyesinde gerçekleşti ve tarihinin en düşük seviyesine geriledi. 2018 Şubat ayından bu yana TL'deki değer kaybına paralel olarak gerileyen endeksin Mayıs ayı değeri 77,85'den 78,23'e revize edildi.

### **TCMB haziran ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı**

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda %15,39 seviyesine yükselen tüketici fiyatları enflasyonundaki gelişmeleri değerlendirdi. Enflasyondaki artışın alt gruplar geneline yayıldığı, ancak en belirgin katkının sebze ürünleri öncülüğünde işlenmemiş gıda grubundan geldiği belirtildi. Dayanıklı mal ve temel mallar grubunda döviz kuru etkilerine bağlı yüksek fiyat artışlarının genele yayıldığı ve özellikle beyaz eşya ve otomobil ürünlerinin belirleyici olduğu ifade edildi.
- Mevsimsellikten arındırılmış verilerle çekirdek enflasyon göstergelerinin üç aylık ortalamalarında, enflasyon ana eğilimindeki sert yükselişe dikkat çekildi. Bir süredir yüksek seyreden çekirdek enflasyon ana eğiliminde belirgin bir bozulma izlendiği belirtildi.

Yıllık %23,71 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşan ÜFE'de ise TL'deki değer kaybının belirleyici olduğu ifade edildi. Haziran ayında tüm alt gruplarda fiyatların arttığı ve yıllık enflasyon oranlarının yükseldiği belirtildi. Sonuç olarak üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının TÜFE üzerinde etkisinin önemli ölçüde artarak güçlü seyrini koruduğuna dikkat çekildi.

**YSK, kesin seçim sonuçlarını açıkladı**

Yüksek Seçim Kurulu (YSK), 24 Haziran günü yapılan Cumhurbaşkanlığı Seçimi ve 27. Dönem Milletvekili Genel Seçimi kesin seçim sonuçlarını açıkladı. Buna göre;

- Seçime katılım oranı %86 seviyesinde gerçekleşirken, Cumhurbaşkanlığı seçiminde geçerli 50.068.627 oyda %52,59'unu Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan aldı.
- Milletvekili seçimleri sonucunda ise AKP 295, MHP 49, HDP 67, CHP 146 ve İYİ Parti 43 milletvekili çıkardı.

**Borsa İstanbul, dönemsel değerlendirme sonucu pazarı değişecek şirketleri açıkladı**

- Yıldız Pazar'da ve Ana Pazar'da işlem görecekt payların tespit edilmesi amacıyla yapılan 2018 yılı Ocak-Haziran dönemine ilişkin dönemsel değerlendirme çalışması sonucunda;
  - Yıldız Pazar'da işlem gören şirketlerden fiili dolaşımdaki paylarının ortalama piyasa değeri 100 mın TL'nin altında olan ve BIST 100 endeksi kapsamında bulunmayan EGSE, ALCTL ve TSPOR'un paylarının 01 Ağustos tarihinden itibaren Ana Pazar'a;
  - Ana Pazar'da işlem gören şirketlerden fiili dolaşımdaki paylarının ortalama piyasa değeri 100 mın TL'nin üzerinde olan KERVİT, KAREL, İTTFH, MNDRS, LKMNH, TEKTU ve BSOKE payları 01 Ağustos tarihinden itibaren Yıldız Pazar'a alınacak.

**Alkollü içeceklerdeki ÖTV %15,5 oranında artırıldı**

- Maliye Bakanlığı, üretici fiyat endeksindeki son altı aylık değişimin ortalamasına paralel olarak belirlenen özel tüketim vergisi (ÖTV) artışı kapsamında alkollü içeceklerin ÖTV artışını %15,5 olarak belirledi. Bakanlık en son, alkollü içeceklerin özel tüketim vergisini şubat ayında %7,1 artırmıştı. **Kaynak: BİK**

**Bankacılık sektörünün net karı Mayıs ayında %35 arttı (+)**

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Mayıs ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %34,8, bir önceki aya göre %3,5 oranında artış ile 5,0 mlt TL olarak gerçekleşti. Böylece sektörde Ocak-Mayıs döneminde net dönem karı yıllık bazda %12,6 artışla 23,8 mlt TL oldu. Aynı dönemde %73,3 ile en çok net karını arttıran katılım bankaları olurken, bunu %28,2 ile kalkınma ve yatırım bankaları takip etti. 2018 yılının ilk 5 ayında mevduat bankalarının net karında yıllık bazda %9,8 artış görülürken, mevduat bankaları arasında sadece kamu bankalarının net karı %8,4 gerilemiştir.
- Sektörün net faiz gelirleri Mayıs ayında yıllık bazda %33,2, bir önceki aya göre %16,5 artarak 12,5 mlt TL'ye ulaşmıştır. Aylık bazda bakıldığında, kredi getirilerindeki hızlı artışa bağlı olarak kredi-mevduat farkındaki iyileşmenin yanı sıra menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirlerinde %8,3'lük artış net faiz gelirlerini olumlu etkiledi. Böylece sektörün 2018 Mayıs ayında net faiz marjı bir önceki aya göre göre 53 bp artarak %4,84 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret & komisyon gelirleri ise Mayıs ayında yıllık bazda %21,6 artış ile 2,9 mlt TL olurken, bu gelirler Ocak-Mayıs döneminde yıllık bazda %18 artarak 13,7 mlt TL'ye ulaşmıştır.
- 2018 Nisan ayında %2,88 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı Mayıs ayında %2,82 düzeyine gerilerken, takipteki krediler karşılık oranını ise %75,2 olarak gerçekleştirmiştir. Aynı ayda sektörde toplam karşılık giderlerinin yıllık bazda %57,4, aylık bazda ise %42,1 artış ile 4,6 mlt TL seviyesine yükselmesi sektörde net kardaki artışı sınırlamıştır.
- Sektörde faaliyet giderlerinin 2018 Ocak- Mayıs ayında yıllık bazda %13,2 ile enflasyonun bir miktar üzerinde artış gösterdiği görülmektedir. (Mayıs yıllık enflasyon %12,15)
- Bankacılık sektöründe 2018 Mayıs ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2017 sonuna göre 0,5 puan düşüş ile %14,6 olurken, Mayıs'ta sektörün sermaye yeterlilik rasyosu Mart sonuna göre özellikle TL'nin hızlı değer kaybına bağlı olarak 67 baz puan gerileyerek %15,9 düzeyinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi 2018 yılı Mayıs ayı itibarıyla 2017 yılsonuna göre %7,5 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise aynı dönem itibarıyla 2017 yılsonuna göre %10,7 büyüme kaydedildi.

**Yorum:** Mayıs ayında faaliyet ve karşılık giderlerindeki devam eden artış baskısına karşın bankaların çekirdek gelirlerindeki hem yıllık (+%39) hem de aylık bazdaki (+%16) güçlü artış bankacılık sektörünün net karını olumlu etkilemiş olup, sektörün ikinci çeyrek karlılık görünümü için olumlu sinyali vermektedir. Ayrıca TL'nin hızlı değer kaybına bağlı olarak Mayıs'ta 67 bp gerileyen SYR'nin Haziran ayında da bir miktar daha gerilemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

| Mn TL               | Aylık    |          |        |          |        | Kümülatif |          |        |
|---------------------|----------|----------|--------|----------|--------|-----------|----------|--------|
| Net Kar/Zarar       | Mayıs 18 | Mayıs 17 | Y/Y(%) | Nisan 18 | A/A(%) | Mayıs 18  | Mayıs 17 | Y/Y(%) |
| Sektör              | 5.007    | 3.714    | 34,8%  | 4.837    | 3,5%   | 23.839    | 21.173   | 12,6%  |
| Mevduat Bankaları   | 4.342    | 3.362    | 29,1%  | 4.345    | -0,1%  | 21.288    | 19.397   | 9,8%   |
| Katılım Bankaları   | 413      | 146      | 183,5% | 114      | 262,0% | 1.051     | 607      | 73,3%  |
| Kalkınma ve Yatırım | 252      | 206      | 22,6%  | 378      | -33,3% | 1.500     | 1.170    | 28,2%  |
| - Mevduat Bankaları |          |          |        |          |        |           |          |        |
| Mevduat-Yerli Özel  | 1.599    | 1.251    | 27,8%  | 1.422    | 12,4%  | 8.223     | 7.116    | 15,6%  |
| Mevduat-Kamu        | 1.339    | 1.136    | 17,9%  | 1.627    | -17,7% | 6.538     | 7.138    | -8,4%  |
| Mevduat-Yabancı     | 1.404    | 976      | 43,9%  | 1.295    | 8,4%   | 6.527     | 5.143    | 26,9%  |

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

**Yükselen enflasyon bankalarda gelirleri desteklerken, giderlere olumsuz yansıyacak (=)**

- Geçen hafta açıklanan TÜİK verilerine göre, yıllık enflasyon mayıs ayındaki %12,15 seviyesinden %15,39 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Enflasyon oranının temmuz ve ağustos aylarında yükselişine devam etmesini, TL'deki volatilitenin azalmasına bağlı olarak da eylül ayından itibaren bir miktar iyileşme görülebileceğini düşünüyoruz. Böylece yılsonunda enflasyonun %13,7 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
- Temel olarak yükselen enflasyon bankaların sahip oldukları TÜFE'ye endeksli menkul kıymetler nedeniyle net faiz gelirlerini olumlu etkilemektedir. TL finansal varlıkları arasında en büyük TÜFEX portföyü olan Akbank(%57), Garanti Bankası(%57) ve Yapı Kredi Bankası (%50) ön plana çıkmaktadır.
- Ayrıca muhasebeleştirme yöntemini dikkate aldığımızda, gerçekleşen veriler ile muhasebeleştiren Halkbank (HALKB) önümüzdeki çeyreklerde daha avantajlı görünmektedir. 2Ç için gerçekleşen enflasyon etkisi %14,4, 3Ç için ise Temmuz ayında aylık bazda %0,75 enflasyon tahminimiz neticesinde toplam enflasyon etkisinin %19,9'a çıkmasını öngörüyoruz.
- Tahmini enflasyon ile muhasebeleştiren bankalar (AKBNK, GARAN, ISCTR, TSKB, YKBNK) ise muhtemelen ortalama %9,0 seviyesinde olan enflasyon tahminlerinde revizyona gideceklerini ve böylece çeyreksel bazda yükselen enflasyondan olumlu etkilenmelerinin yanı sıra özellikle 4Ç'de gerçekleştirilen enflasyon düzeltmesi ile beraber bankaların net faiz gelirlerinde olumlu etkiyi göreceğimizi düşünüyoruz.
- Ancak enflasyonun yüksek seyretmesi durumunda bankaların personel giderleri başta olmak üzere faaliyet giderlerindeki enflasyon kaynaklı artış net karlılığı olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Mevsimsel faktörleri göz önünde bulundurduğumuzda, 4Ç faaliyet giderleri karlılık görünümü için yakından izlenecektir.

**Bankaların Menkul Kıymet Portföylerinin Dağılımı, 2018/03**

| mİr TL                                     | AKBNK    | GARAN    | HALKB       | ISCTR    | TSKB     | YKBNK    |
|--------------------------------------------|----------|----------|-------------|----------|----------|----------|
| TL Finansal Varlıklar                      | 27.070   | 34.178   | 41.743      | 48.948   | 3.579    | 30.467   |
| TÜFEX Payı (%)                             | 57,0%    | 57,0%    | 29,2%       | 42,6%    | 40,0%    | 50,0%    |
| YP Finansal Varlıklar                      | 28.473   | 10.913   | 8.167       | 11.517   | 1.268    | 9.904    |
| Toplam Finansal Varlıklar                  | 55.543   | 45.091   | 49.910      | 60.466   | 4.847    | 40.371   |
| -GUDF- Kar/Zarara Yansıtılan FV            | 112      | 535      | 10.118      | 376      | 0        | 270      |
| -GUDF- Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan FV | 44.282   | 23.093   | 17.956      | 36.107   | 3.284    | 23.914   |
| -İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen FV      | 11.149   | 21.463   | 21.837      | 23.982   | 1.563    | 16.187   |
| TÜFEX Muhasebeleştirme Yöntemi             | Beklenti | Beklenti | Gerçekleşen | Beklenti | Beklenti | Beklenti |
| Tahmini Enflasyon Oranı (%)                | 9,00%    | 8,00%    | -           | 9,24%**  | 9,54%    | 9,30%    |

\*GUDF: Gerçeğe Uygun Değer Farkı

\*\* TCMB beklenti anketinde yer alan 12 ay ve 24 ay sonrası enflasyon beklentilerine göre belirlenmektedir.

Kaynak: VKY Araştırma &amp; Strateji, Bankaların sunumları ve finansal tablolar



**Bereket Enerji Grubu 4 mlr \$'lık borcunu yapılandırmak için görüşüyor (Bankacılık sektörü için olumsuz)**

- Bloomberg haberine göre, Bereket Enerji Grubu, bankalarla yaklaşık 4 mlr \$'lık borcunu yapılandırmak için görüşürken, diğer yandan borçlarını azaltmak için varlık satışına gitmeyi planlıyor.
  - Haberde, Bereket'in varlık satışından en az 400 mn \$ gelir elde etmeyi planlandığı belirtildi.
  - Haberde, Bereket Enerji'nin en çok Yapı Kredi Bankası'na borçlu olduğu ifade edilirken, Bereket Enerji ve Yapı Kredi Bankası konuya ilişkin herhangi bir resmi açıklama yapmadı.
- Kaynak: Business HT**

**Yorum:** Henüz resmi bir açıklama yapılmamasına karşın, 4 mlr \$'lık büyüklüğündeki yapılandırma haberinin bankacılık sektörü üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz. Yapılandırmanın gerçekleşmesi durumunda, ilgili bankaların bu krediyi "Yakın İzlemedeki Krediler" olarak sınıflandıracağını, bu doğrultuda da bu kredi için ilave karşılık ayıracıklarını ve bunun da bankaların karlılıkları üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.

**Bankalar Türk Telekom'un %55'ini devralmak için Rekabet Kurumu'na başvurdu (=)**

- Akbank (AKBNK), Garanti Bankası (GARAN) ve İş Bankası (ISCTR) Ojer Telekomünikasyon'a ait Türk Telekom(TTKOM)'un %55 hissesini özel amaçlı şirket aracılığıyla devralmak için Rekabet Kurumu'na (RK) başvuruda bulundu. Konuya ilişkin açıklama yapan TTKOM ise söz konusu gelişmeye ilişkin kendilerine herhangi bir bildirim yapılmadığını bildirdi.

**Yorum:** Konuya ilişkin gelişmeler geçtiğimiz günlerde basına yansıdığı için haberin ilgili hisseler üzerinde fiyatlandığını ve böylece haberin etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

**Bankacılık sektöründe kredi büyümesi kur etkisi ile 2Ç18'de %7,6 oldu (=)**

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 29 Haziran 2018 itibariyle bankaların kredi büyümesi bir önceki çeyreğe göre %7,6 oranında artış göstermiştir. Bu oran bir önceki çeyrekte %4,8 olarak gerçekleşmişti. 2Ç'de en hızlı kredi büyümesini %11,3 ile kalkınma ve yatırım bankaları elde ederken, bunu %9,7 kredi hacmi artış oranı ile kamu bankaları takip etti. İlk çeyrekte %3,6 oranında kredi büyümesi olan özel mevduat bankalarında bu oran 2Ç'de %4,4 seviyesine çıkararak yılbaşından bu yana %8,2 olarak gerçekleşti.
- 2Ç'de sektördeki TL kredi hacminde bir önceki çeyreğe göre %3,6 artış görülürken, YP kredilerde ise %15,3 büyüme kaydedildi. Ancak YP krediler dolar bazında çeyrek bazda %0,4 daralmıştır. Öte yandan 29 Haziran 2018 itibariyle bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış toplam kredi büyümesi Mart ayı sonuna göre %3,0, 2017 sonuna göre %6,0 oldu.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; **TL tarafta tüketici kredilerinde** ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,0 büyüme gerçekleşti. Tüketici kredilerinde; 2Ç'de çeyrek bazda konut %3,5, ihtiyaç %2,7, taşıt %0,0 büyüme kaydetti. Ayrıca **TL ticari krediler** 2Ç'de Mart sonuna göre %3,7 arttı.
- 29 Haziran 2018 itibariyle **bankaların mevduatı/toplanan fonları** Mart ayı sonuna göre %7,7 artış gösterdi. (TL+%2,6, YP:+%13,6, YP(USD):-%1,9) 2Ç'de Mevduat bankaları arasında; mevduat büyüme oranları şu şekildedir: Kamu %9,4, Özel:%5,1, Yabancı:%7,9. Öte yandan 29 Haziran 2018 itibariyle bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış mevduat büyümesi Mart ayı sonuna göre %1,7, 2017 sonuna göre %3,7 oldu.
- 2Ç'de bankacılık sektöründe **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** Mart ayı sonuna göre 9 bp, 2017 sonuna göre 4 bp artışla %3,01 seviyesine ulaştı.
- 29 Haziran 2018 itibariyle **bankaların menkul değerler portföyü (MDP)** Mart ayı sonuna göre %6,3 artış gösterdi. (TL+%4,3, YP:+%10,9) Bankaların **menkul değerler portföyünde** kamu borçlanma senetlerinin payı Mart sonundaki %31,4 seviyesinden %29,7 düzeyine gerilerken, repo işlemlerine konu menkul değerlerin payı %24,5'den %49,1 seviyesine çıktı.
- 2018 yılı ikinci çeyrekte bankacılık sektörünün özkaynak büyüklüğü 1Ç'ye göre %5,0, 2017 sonuna göre %9,6 artarak 452,5 mlr TL düzeyine ulaşmıştır.

**Yorum:** BDDK tarafından açıklanan haftalık verilere göre, bankacılık sektöründe 2Ç'de de ilk çeyrekte olduğu gibi kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında, hem kredi hem de mevduat tarafında zayıf

büyüme performansı görülmektedir. 2Ç'de kredilerde tüketici tarafında konut kredilerindeki artışın katkısı ile bir önceki çeyreğe göre büyüme hızı artış gösterirken, ticari kredilerde ise 1Ç'ye göre büyüme hızında yavaşlama dikkat çekmektedir. Ayrıca 2Ç'de özel ve yabancı mevduat bankalarındaki Takipteki Alacaklar Oranı'nın sırasıyla çeyrekse bazda 19 ve 30 bp artması dikkat çeken gelişmelerden olup, karşılık giderlerindeki artışın 2Ç'de karlılık üzerinde bir miktar baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Açıklanan haftalık verilerin bankacılık sektörü üzerinde bir süredir fiyatlandığı düşünmekte olup, verilerin sektör üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. 25 Temmuz 2018'de Akbank (AKBNK) ile BIST'te işlem gören bankalar ikinci çeyrek finansallarını açıklamaya başlayacak.

#### Haftalık Bankacılık Sektörü Raporu

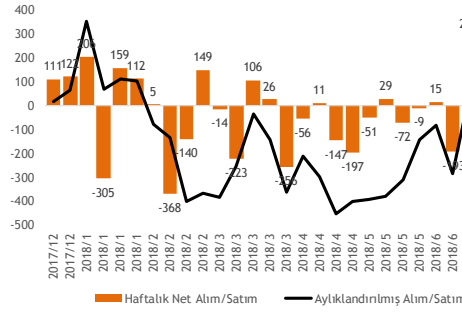
| Bilanço (Sektör), Mn TL          | 29.06.2018       | 22.06.2018       | Önceki<br>Haftaya Göre<br>Değişim % | 30.03.2018       | Önceki<br>Çeyreğe Göre<br>Değişim % | 29.12.2017       | YBB-<br>Değişim % |
|----------------------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Menkul Değerler Portföyü</b>  | <b>434.238</b>   | <b>432.832</b>   | <b>0,3%</b>                         | <b>408.499</b>   | <b>6,3%</b>                         | <b>401.255</b>   | <b>8,2%</b>       |
| Mevduat- Kamu                    | 160.864          | 157.343          | 2,2%                                | 145.595          | 10,5%                               | 141.116          | 14,0%             |
| Mevduat- Özel                    | 165.265          | 166.558          | -0,8%                               | 159.315          | 3,7%                                | 156.673          | 5,5%              |
| Mevduat- Yabancı                 | 85.883           | 86.596           | -0,8%                               | 82.406           | 4,2%                                | 83.869           | 2,4%              |
| Kalkınma ve Yatırım              | 7.594            | 7.564            | 0,4%                                |                  |                                     | 6.740            | 12,7%             |
| Katılım                          | 14.631           | 14.771           | -0,9%                               | 13.932           | 5,0%                                | 12.857           | 13,8%             |
| <b>Krediler</b>                  | <b>2.406.416</b> | <b>2.424.837</b> | <b>-0,8%</b>                        | <b>2.237.424</b> | <b>7,6%</b>                         | <b>2.134.607</b> | <b>12,7%</b>      |
| Mevduat- Kamu                    | 784.130          | 786.643          | -0,3%                               | 714.830          | 9,7%                                | 673.891          | 16,4%             |
| Mevduat- Özel                    | 781.773          | 787.595          | -0,7%                               | 748.728          | 4,4%                                | 722.630          | 8,2%              |
| Mevduat- Yabancı                 | 555.828          | 562.071          | -1,1%                               | 515.735          | 7,8%                                | 495.492          | 12,2%             |
| Kalkınma ve Yatırım              | 166.142          | 169.131          | -1,8%                               | 149.265          | 11,3%                               | 140.663          | 18,1%             |
| Katılım                          | 118.543          | 119.397          | -0,7%                               | 108.866          | 8,9%                                | 101.930          | 16,3%             |
| <b>Takipteki Alacaklar (Net)</b> | <b>20.545</b>    | <b>17.650</b>    | <b>16,4%</b>                        | <b>16.871</b>    | <b>21,8%</b>                        | <b>13.280</b>    | <b>54,7%</b>      |
| Mevduat- Kamu                    | 4.403            | 4.281            | 2,8%                                | 4.518            | -2,5%                               | 2.574            | 71,1%             |
| Mevduat- Özel                    | 6.725            | 5.420            | 24,1%                               | 5.046            | 33,3%                               | 4.702            | 43,0%             |
| Mevduat- Yabancı                 | 7.727            | 6.275            | 23,1%                               | 5.898            | 31,0%                               | 4.711            | 64,0%             |
| Kalkınma ve Yatırım              | 281              | 278              | 1,1%                                | 322              | -12,7%                              | 269              | 4,5%              |
| Katılım                          | 1.409            | 1.396            | 0,9%                                | 1.087            | 29,6%                               | 1.024            | 37,6%             |
| <b>Mevduat</b>                   | <b>2.023.121</b> | <b>2.058.578</b> | <b>-1,7%</b>                        | <b>1.878.768</b> | <b>7,7%</b>                         | <b>1.801.509</b> | <b>12,3%</b>      |
| Mevduat- Kamu                    | 701.840          | 714.333          | -1,7%                               | 641.804          | 9,4%                                | 611.805          | 14,7%             |
| Mevduat- Özel                    | 705.226          | 715.896          | -1,5%                               | 670.926          | 5,1%                                | 652.315          | 8,1%              |
| Mevduat- Yabancı                 | 489.524          | 500.561          | -2,2%                               | 453.553          | 7,9%                                | 430.464          | 13,7%             |
| Kalkınma ve Yatırım              | 0                | 0                |                                     |                  |                                     | 0                |                   |
| Katılım                          | 126.533          | 127.789          | -1,0%                               | 112.484          | 12,5%                               | 106.924          | 18,3%             |
| <b>Özkaynaklar</b>               | <b>452.452</b>   | <b>450.048</b>   | <b>0,5%</b>                         | <b>431.080</b>   | <b>5,0%</b>                         | <b>412.926</b>   | <b>9,6%</b>       |
| Mevduat- Kamu                    | 118.894          | 118.204          | 0,6%                                | 115.281          | 3,1%                                | 107.233          | 10,9%             |
| Mevduat- Özel                    | 159.627          | 159.196          | 0,3%                                | 151.902          | 5,1%                                | 148.422          | 7,5%              |
| Mevduat- Yabancı                 | 120.243          | 118.417          | 1,5%                                | 112.388          | 7,0%                                | 109.267          | 10,0%             |
| Kalkınma ve Yatırım              | 34.201           | 34.118           | 0,2%                                | 32.589           | 4,9%                                | 30.714           | 11,4%             |
| Katılım                          | 19.486           | 20.113           | -3,1%                               | 18.920           | 3,0%                                | 17.289           | 12,7%             |

Kaynak: BDDK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

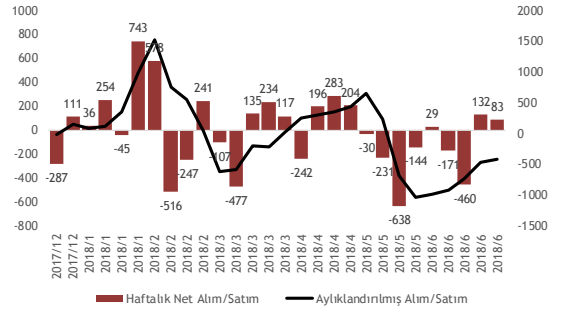
#### Yabancı yatırımcılar 29 Haziran haftasında 180 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 29 Haziran ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **180 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 83 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 34,9 mlr \$ olan hisse senedi stoku 29 Haziran ile sona eren haftada 36,1 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 22,4 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



## DHMİ ve TAV Havalimanları Haziran ayı trafik verilerini açıkladı (+)

- Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ), Haziran ayına ilişkin havayolu ulaşım verilerini açıkladı. Türkiye Geneli Havalimanları iç hat yolcu trafiği %6,7 artışla 9,53 mn, dış hat yolcu trafiği ise %22,7 artışla 10 mn oldu. Haziran ayında direkt transit yolcular ile birlikte toplam yolcu trafiği, geçen yılın aynı ayına göre %14,2 artış ile 19,6 mn olarak gerçekleşti. İstanbul Atatürk Havalimanı yolcu trafiği yıllık bazda iç hatlarda 1,6 mn ile aynı seviyelerde kalırken, dış hatta %11 artışla 3,95 mn oldu. İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı yolcu trafiği ise yıllık bazda iç hatta %8 artışla 1,9 mn, dış hatta ise %12 artışla 0,9 mn olmak üzere toplamda %9 artışla 2,8 mn oldu.
- TAV tarafından açıklanan veriye göre ise şirketin yurt içi ve yurt dışı işlettiği havalimanlarında toplam yolcu sayısı Haziran ayında yıllık bazda %56 artarak 15 mn seviyesine yükseldi (iç hatta +%21, dış hatta +%82).

**Yorum:** DHMİ ve TAV tarafından açıklanan Haziran ayına ilişkin güçlü trafik verilerinin THYAO, PGSUS ve özellikle de TAVHL hisseleri için olumlu yönde değerlendiriyoruz.

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

- Şirket 3 Temmuz 2018 itibarıyla, 8 Mayıs 2018'de açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesinde 2,3 mn adet, 145,1 mn TL'lik hisse geri alımı gerçekleştirmiştir.
- Önceki programlarda yapılan geri alımlarla birlikte toplam hisse alımı 3,5 mn adete, ödenmiş sermayeye oranı ise %1,14'e ulaşmıştır. Bim hisse geri alım programı ile 3 mn adet payın azami 225 mn TL bedel ile alınmasını planlanmaktaydı. Program çerçevesinde azami 771 bin adet alınabilecektir.

| Tarih      | Alınan Adet |           | Kapanış (TL) | Ortalama Alım Fiyatı (TL) |        | Alınan Tutar (TL) |                | Sermayedeki Payı (%) |
|------------|-------------|-----------|--------------|---------------------------|--------|-------------------|----------------|----------------------|
|            | İlgili gün  | Toplam    |              | İlgili gün                | Toplam | İlgili gün        | Toplam         |                      |
| 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 | 50.000      | 2.038.062 | 68,00        | 67,62                     | 64,99  | 3.381.216         | 132.448.344,70 | 1,08%                |
| 29.06.2018 | 70.000      | 2.108.062 | 67,15        | 67,40                     | 65,07  | 4.718.086         | 137.166.431,15 | 1,10%                |
| 02.07.2018 | 50.000      | 2.158.062 | 66,50        | 66,69                     | 65,11  | 3.334.500         | 140.500.931,15 | 1,12%                |
| 03.07.2018 | 70.000      | 2.228.062 | 66,80        | 66,70                     | 65,16  | 4.669.000         | 145.169.931,15 | 1,14%                |

## Şişe Cam (SİSE) satın alma fırsatlarını izliyor (+)

- Şişecam Topluluğu Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdürü Ahmet Kırmızı, ana iş kollarında Hindistan'da otomotiv camı, Meksika'da ise cam ambalaj yatırımı için pazar araştırması ve fizibilite çalışması yürüttüklerini, buna karşın önümüzdeki dönemde yatırım kararlarında ABD başta olmak üzere dünyadaki korumacı politikalar ile ticaret savaşlarının seyrinin belirleyici olacağını ifade etti.
- Kırmızı, İtalya'da yeni bir yatırımın daha gündeme gelip gelmeyeceği ile ilgili olarak "Büyük ihtimalle planlayacağız. Kuzeydeki fabrika anlamında bir gelişim planlayabiliriz, üzerinde düşünüyoruz" dedi. Avrupa'nın diğer ülkelerinde de yatırım fırsatlarını takip ettiklerini belirten Kırmızı; ülke olarak bakıldığında ise Batı Avrupa ülkelerinde yatırım yapmanın yüksek maliyetler nedeniyle çok cazip görünmediğini söyledi. **Kaynak: Dünya.com**

**Yorum:** Haziran ayı içinde İtalya'da düzcam alanında Sangalli Vetro Manfredonia tesisini 15,7 mn €'ya, Hindistan'daki düzcam üreticisi HNG Float Glass'ın %49,8 payını da 85,4 mn \$ bedelle satın alan Trakya Cam, son 1 ayda BİST'e göre %12 pozitif performans gösterirken, aynı dönemde Şişe Cam BİST'e göre



*%9,5 pozitif performans gösterdi. Satın almalara ilişkin haber akışlarının, hisse performanslarını desteklemeye devam edeceği görüşündeyiz.*

#### **Vestel Elektronik (VESTL) Zorlu Holding'den Meta Nikel Kobalt Madencilik şirketini satın aldı (+)**

- Vestel Elektronik elektrikli araç bataryalarının üretimi açısından stratejik öneme sahip nikel sülfat ve kobalt sülfat bileşiklerinin tedarikini sağlamak amacıyla, Zorlu Holding AŞ bünyesinde yer alan ve nikel-kobalt madenciliği konusunda faaliyet gösteren Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin %50 payının satın alınmasına karar vermiştir.
- Meta Nikel Kobalt Madencilik sermayesinin %50'sini, toplam 250 mn \$ bedel karşılığında satın alınmasına ve Zorlu Holding AŞ'ye olan alım bedelinin, Holding'den olan 237,4 mn \$ olan alacaklarından mahsup edilmesine, kalan 12,6 mn \$'lık tutarı pay devirlerini takip eden 1 ay içinde nakden ödenmesine karar verilmiştir.
- Bu satın almanın batarya üretimi yatırımı için kritik olan hammaddelerin arz güvenliğini sağlaması ve yanı sıra orta-uzun vadede Avrupa'da önemli bir otomotiv elektroniği tedarikçisi olma hedefine de katkıda bulunması beklenmektedir.

***Yorum:** Vestel Elektronik bu satın alma ile önümüzdeki dönemde gerçekleştirmeyi planladığı elektrikli araç batarya üretimi yatırımı için stratejik öneme sahip nikel sülfat ve kobalt sülfat bileşiklerinin arz güvenliğini sağlamayı hedeflemektedir. Bunun yanında Şirketin 31.03.2018 bilançosunda bulunan yaklaşık 343 mn \$ (1,35 mlr TL) düzeyindeki Zorlu Holding alacaklarının 237 mn \$ azalarak, yaklaşık 106 mn \$ düzeyine gerilemesi beklenebilir. Bu işlemle birlikte hesaplamalarımıza göre Zorlu Holding'den alacaklar net borcun yaklaşık %45'inden %15 düzeyine gerilemiş oluyor. İlişkili taraflardan olan alacak tutarının azalmasını hafif olumlu buluyoruz.*

#### **Kısa Kısa Haberler:**

- **Turizm/Havacılık Sektörü:** Antalya İl Kültür ve Turizm Müdürlüğü verilerine göre, Antalya'da Haziran ayında gelen ziyaretçilerin sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre %33,5 artarak 2 milyonu aştı. Uyruklarına bakıldığında söz konusu ayda en fazla ziyaretçi Rusya Federasyonu'ndan geldi. (Kaynak: Dünya) ***Yorum:** Yüksek sezona yönelik olumlu beklentileri teyit eden söz konusu gelişmeyi hem turizm hem de havacılık sektörleri açısından olumlu buluyoruz.*
- **Enerji Sektörü:** Dünya gazetesinde yer alan bir haberde, Rus gazetesi Kommersant'ın Rusya'nın Türkiye'ye sattığı doğalgazın fiyatını artıracaklarını iddia ettiği belirtiliyor. İlgili haberde, şu an Türkiye için 205 \$ civarında olan bin metreküplük gaz fiyatının, petrol fiyatlarındaki artışa bağlı olarak yılın üçüncü çeyreğinde 260 \$'a çıkacağı ve Türkiye'ye sunulacak fiyatın Avrupa 'hub'ından daha yüksek olacağı ifade edildi. (Kaynak: Dünya)
- **Savunma Sanayi:** Pakistan ve Türkiye, 4 Milgem korvetinin satışına ilişkin anlaşmayı imzaladı. Pakistan tarafından satın alınacak 4 Milgem korvetinden 2'sinin İstanbul Tersanesi'nde diğer 2'sinin Karaçi'de inşa edilmesine karar verildi. İlk etapta İstanbul ve Karaçi'de inşa edilecek birer korvet 2023'te Pakistan Deniz Kuvvetleri envanterine katılacak. Diğer 2 gemi ise 2024'te envantere girecek. ***Kaynak: Dünya.com***
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** Şirket, 30.06.2018 tarihli ara dönem finansal tablolarından başlamak üzere finansal durum tablosunda daha önce maliyet değeri üzerinden izlediği yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri ile izlenmesine karar verildiğini bildirdi. *Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin değeri yaklaşık 29 mn TL seviyesindedir.*
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** Şirket, bağlı ortaklığı Alsim Alarko'nun Romanya Karayolları İdaresi tarafından açılmış olan Bükreş Güney Çevreyolu Dizayn ve Yapım İşi Lot-1 ve Lot-2 ihaleleri kapsamında işveren İdarenin ihale sonucu için yapılan itirazları sonuçlandırdıktan sonra sözleşme müzakerelerine davet edilmeyi beklediğini bildirdi. ***Yorum:** Hatırlatmak gerekirse, Alsim Alarko, Lot 1 ihalesinde %19 KDV hariç 830,7 mn RON (yaklaşık 178,4 mn €) ve Lot-2 ihalesinde %19 KDV hariç 750,8 mn RON (yaklaşık 161,5 mn €) bedelle en iyi teklifi vermişti. Söz konusu işlerin toplamı Alarko Holding'in taahhüt segmentinin 5 Nisan 2018 sonu itibarıyla 825 mn \$ seviyesindeki bakiye siparişlerinin yaklaşık %48'ine denk gelmektedir.*

*Ancak, söz konusu ihalelerde en iyi teklifin verildiği daha önce açıklandığı için hisse fiyatına önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.*

- **(+) Anel Elektrik (ANELE):** Şirket, Hollanda'nın Amsterdam kentinde yer alan Schiphol Havalimanının genişletilmesi çalışmaları kapsamında 55 bin m2'lik alanda yapılacak yeni iskele inşaatının elektrik ve mekanik işlerinin yapımının, Anel Elektrik, Ballast Nedam Bouw ve TAV Tepe Afken Yatırım tarafından eşit hissedarlık yapısı altında kurulan ABT MEP V.O.F. iş ortaklığı tarafından üstlenildiğini bildirdi. Söz konusu projenin toplam bedeli 61,2 mn € olup, Nisan 2020 içerisinde tamamlanması hedefleniyor. **Yorum:** Söz konusu haberin hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **Aselsan (ASELS):** Şirket, Milli Savunma Bakanlığı ile Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyacı olan Seyyar Havan Tespit Radarı tedarikine yönelik olarak 40,3 mn \$ tutarında sözleşme imzaladığını bildirdi. Ayrıca Şirket, yurt dışındaki bir müşteri ile hava platformlarına ASELPOD Elektro Optik Hedefleme Sistemi entegre edilmesine yönelik 30 mn \$ tutarında bir sözleşme imzaladığını açıkladı. *Bahsi geçen sözleşme tutarlarının toplamı Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mlr \$ olan bakiye siparişlerinin yaklaşık %0,94'üne denk gelmektedir.*
- **Aselsan (ASELS):** Şirket, BMC Otomotiv ile, Kara Kuvvetleri Komutanlığı, Jandarma Genel Komutanlığı ve Sahil Güvenlik Komutanlığı'nın ihtiyacı kapsamında SARP Uzaktan Komutalı Silah Sistemi tedarikine yönelik olarak toplam bedeli 94,7 mn € tutarında bir sözleşme imzaladığını, sözleşme kapsamında teslimatların 2018-2021 yılı içerisinde tamamlanacağını bildirdi. *Mevcut kur seviyesine göre söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mlr \$ olan bakiye siparişlerinin yaklaşık %1,5'ine denk gelmektedir.*
- **Aselsan (ASELS):** TUSAŞ (Türk Havacılık ve Uzay Sanayii) ile toplam bedeli 254,7 mn \$ tutarında iki sözleşme imzaladı. Teslimatların, 2018-2022 yıllarında gerçekleştirileceği belirtildi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mlr \$ olan şirketin bakiye siparişlerinin yaklaşık %3,3'üne denk gelmektedir.
- **(+) Aksa Enerji (AKSEN):** Şirket, Gana'da inşaatı tamamlanan santralinin ekipman ithalatı kapsamında ithalat vergileri, harçları, KDV'si, sosyal güvenlik vergileri, Batı Afrika Ülkeleri Ekonomik Birliği vergileri, Exim harçları ve özel ithalat vergisinden istisna başvurusunun Gana Parlamentosu tarafından onaylandığını ve geriye dönük olarak 27 mn \$'lık vergi istisnası sağladığını bildirdi. **Yorum:** Şirket kârlılığını destekleyici etkiye bulunacak söz konusu vergi istisnası haberinin hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) Bagfaş (BAGFS):** Şirket, Bulgaristan'a ihraç edilmek üzere Ardor Intertrade LP firmasından alınan siparişe ilişkin sevkiyatın tamamlandığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu siparişin tutarı 1,1 mn \$ olup, Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %0,8'ine denk gelmektedir. Hisse fiyatı üzerinde önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.
- **(+) Bagfaş (BAGFS):** Şirket, Kimya Market Sanayi Tic. Ltd. Şti. ile yaklaşık 13,7 mn \$ tutarında (KDV hariç ) 228 bin ton Sülfürik Asit satışına yönelik anlaşmaya varıldığını ve sevkiyatların bu yıl içerisinde tamamlanacağını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin %13'üne gelmekte olup, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) Doğan Holding (DOHOL):** Müşterek yönetime tabi iş ortaklığı statüsünde olan iştiraki Boyabat Elektrik Üretim'de garantör olduğu 28,3 mn \$ ve 25,6 mn € tutarındaki uzun vadeli proje finansman kredisi ile ilgili yükümlülüğünün nakden ödendiğini bildirdi.
- **(=) Doğu Otomotiv (DOAS):** Şirket 750 mn TL'yi aşmayacak şekilde, 3 yıla kadar çeşitli vadelerde, Türk Lirası cinsinden, yurt içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ve/veya tahsisli olarak; bir veya birden çok seferde, her türlü tahvilin ihraç edilmesi amacıyla gerekli onayların alınması için SPK'ya başvurmuştur.
- **(+) Fenerbahçe Futbol (FENER):** Çıkarılmış sermayesinin %250 bedelli artırılarak 99 mn TL'ye yükseltilmesine karar verdiğini, rüçhan haklarının ise 5 TL'den kullanılacağını bildirdi. Sermaye artırımından elde edilecek 353,5 mn TL tutarındaki fonun, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve öz sermayenin güçlendirilmesi için kullanacak olup, kredi anapara ve faktoring ödemeleri, yapılandırılmış ve cari dönem vergi ödemeleri, futbolcu ve teknik kadro ücret ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır.
- **(+) Gübre Fabrikaları (GUBRF):** Şirket, Yarımca tesislerinde bulunan limanının genişletilmesine ilişkin yatırımın T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü

tarafından büyük ölçekli yatırım kapsamına alındığını (teşvike konu yatırım tutarı 235 mn TL), İskenderun tesislerinde bulunan TSP tesisinin kompoze gübre üretecek şekilde modernize edilmesine ilişkin yatırımın ise bölgesel teşvik uygulaması kapsamına alındığını (teşvike konu yatırım tutarı 84 mn TL) ve söz konusu yatırımlara ilişkin teşvik belgesi düzenlendiğini bildirdi. **Yorum:** Her iki yatırım kapsamında sağlanan teşviklerin Şirket finansallarına potansiyel olumlu katkısı nedeniyle hisse fiyatına destekleyici etkide bulunmasını bekliyoruz.

- **(=) Hürriyet Gazetecilik (HURGZ):** Doğrudan bağlı ortaklığı Hollanda'da kurulu Hürriyet Invest B.V.'nin tamamı ödenmiş 376,2 mn € sermayesinin tamamını temsil eden, her biri 1 Euro itibari değerli, tamamı nama yazılı ve pay senedine bağlanmış payların, toplam 1 (Bir) Euro üzerinden Fatih Berber'e satılarak, devri konusunda karar aldığını bildirdi.
- **(=) Kardemir (KRDMD):** Şirket Noble Resources International PTE LTD aleyhine Hong Kong International Arbitration Center nezdinde başlatılan tahkim sürecinde davalı tarafın cevap dilekçesini sunmasını beklemekte olduğunu açıkladı. **Yorum:** Hatırlanacağı üzere, Kardemir 2016'da yaptığı kömür tedarik anlaşmasında, tedarikçinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle 33,6 mn \$'lık (yaklaşık 155 mn TL) tahkim başvurusunda bulunmuştu. 2018 içerisinde Kardemir lehine kararın çıkması Şirket için %24,7 olan FAVÖK marjı beklentimizi 3 puan iyileştirir ve 5,0 TL olan hedef fiyatımızı yaklaşık %5,0 artırır.
- **(=) Katmerciler (KATMR):** Şirket, Milli Savunma Bakanlığı ile, Türk Silahlı Kuvvetlerinin ihtiyacı olan Zırhlı Ekskavatör projesinin tedarikine yönelik olarak 27 Haziran 2018 tarihinde 5,7 mn TL tutarında bir sözleşme imzaladığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %3'üne denk gelmekte olup, hisse fiyatı üzerinde önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.
- **(+) Katmerciler (KATMR):** Şirket, Cizre Belediyesi ile 11,8 mn TL tutarında muhtelif araç ve ekipman tedarikine yönelik sözleşme imzaladığını ve teslimatların 2018 yılı içerisinde gerçekleştirileceğini bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %6,5'ine denk gelmekte olup, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) Karsan (KARSN):** Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA), 2018 yılı içinde farklı müşteriler için ayrı ayrı zamanlarda 34,2 mn € tutarında yeni tam ve yarı mamul otobüs üretim siparişinde bulunmuştur. Söz konusu siparişlerin 1,6 mn €'luk kısmı tamamlanmış olup, geri kalan siparişlerin, sipariş programına göre 2018 yılı içinde üretilerek teslim edilmesi planlanmaktadır. **Yorum:** 2018 yılı içerisinde teslim edilecek geri kalan siparişlerin tutarı 32,6 mn € olup, yıllıklandırılmış satış gelirlerinin %13'üne tekabül etmektedir.
- **(+) Karsan (KARSN):** Karsan Romanya Brasov Belediyesi'nin 30 adet 10 metre, 40 adet 12 metre ve 35 adet 18 metre olmak üzere toplam 105 adet dizel araç alımı ile 3 yıllık bakım sözleşmesini kapsayan ihalede en iyi teklifi verdiğini açıklamıştır. Teslimatların 2018 ve 2019 yılları içinde partiler halinde tamamlanması öngörülmektedir. **Yorum:** Söz konusu ihale sonucunda gerçekleştirilecek 129 mn TL (111 mn Ron) tutarındaki hasılatın, şirketin yıllıklandırılmış cirosuna oranı %11,4'dir.
- **(+) Kordsa Teknik (KORDS):** Şirket, ticari havacılık sektörüne ileri kompozit malzemeler sağlayan Fabric Development Inc. ve Textile Products Inc. unvanlı iki ayrı şahıs şirketinin satın alınmasına ilişkin Yabancı Yatırımcılar Komitesi onay değerlendirme sürecinin olumlu sonuçlandığını, satın alma ile ilgili kapanış sürecinin başlatıldığını ve sürecin 1 ay içerisinde tamamlanmasının beklendiğini bildirdi. **Yorum:** Şirketin katma değerli ürün olarak kompozit işindeki varlığını destekleyecek söz konusu şirketlerin satın alma sürecinde sona yaklaşmasını olumlu yönde değerlendiriyoruz.
- **(=) Kordsa (KORDS), (=) Brisa (BRISA):** Sabancı Holding Sanayi Grubu şirketlerinden Kordsa ve Brisa'nın üst düzey yetkililerinin katılımıyla analist toplantısı düzenledi. Analist toplantısında Lastik ve inşaat güçlendirme ile kompozit teknolojileri pazarında global bir oyuncu olan Kordsa'nın, 2018 yılına ilişkin 23 Mart tarihinde açıklanan ciro ve FAVÖK büyüme hedeflerinin %15-25 aralığında korunduğu belirtildi. Kordsa yönetimi, ABD'de satın alınan ticari havacılık sektörüne ileri kompozit malzemeler sağlayan "Fabric Development Inc." ve "Textile Products Inc." unvanlı iki şirketinin satın alınmasına ilişkin süreçlerin Temmuz sonunda tamamlanmasının öngörüldüğünü belirtti. Bu iki şirketten elde edilecek değer beklentileri ise daha önce de açıklandığı üzere şirketin 2018 yılı ciro ve FAVÖK öngörülerine dahil değil. Satın alınan şirketlerin toplam cirosu yaklaşık 80 mn \$ düzeyinde olup, Kordsa'nın 2017 cirosunun yaklaşık %12'sini oluşturmaktadır. Brisa tarafında ise Aksaray fabrikasının faaliyete geçmesiyle 2018

yılında, 2017 yılına göre, Brisa'nın amortisman giderlerinin yaklaşık 65-75 mn TL aralığında ve finansman giderlerinin yaklaşık 120-130 mn TL aralığında artmasının beklendiği belirtildi. Borç düzeyinin sınırlı da olsa azaldığını, Net borç/FAVÖK çarpanının yılsonundaki 5,2x seviyesinden 4,7x düzeyine gerilediğini gözlemliyoruz. Ancak borçluluk istenen seviyeye gerileyinceye kadar temettü ödeme stratejisine ara vermeye devam etmesini muhtemel görüyoruz.

- **(=) Migros (MGROS):** Şirket 29 adet Migros, 17 adet Migros Jet ve 1 adet 5M formatında toplam 47 satış mağazasının Haziran ayı içerisinde hizmete açıldığını bildirmiştir. 30 Haziran 2018 itibarıyla Şirketin mağaza sayısı, iştiraki Kipa'nın 161 mağazası dahil, yurtiçinde 1.970 ve yurtdışındaki iştirakleri vasıtasıyla 41 olmak üzere toplam 2.011'dir. (2017 sonu: yurtiçi 1.858, toplam 1.897 mağaza)
- **(+) MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK):** Resmi Gazete'de yayınlanan Sosyal Güvenlik Kurumu Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyatlarında değişikliğe gidildiğini, özellikle kompleks tedavilerde (organ nakilleri, kemik iliği nakilleri, radyasyon onkolojisi gibi) %225'lere varan artışlar yapıldığını bildirdi. Fiyat artışlarının ağırlıklı olarak yatan hasta kategorisinde ve özellikle kompleks tıbbi işlemlerde gerçekleşirken, ayaktan tedavilerde ise laboratuvar ve radyoloji işlem tarifesinde %5 civarında indirim gerçekleştiğini belirtti. SUT fiyatlarındaki değişikliğin özel sektöre etkisinin, yüksek oranda yatarak tedavilerdeki kompleks işlemleri ilgilendirdiğini açıkladı.
- **(=) Netaş (NETAS):** Basında yer alan bir habere göre, Çinli telekomünikasyon şirketi ZTE Corp. (Netaş'ın %48,05 ile ana ortağı), ABD'nin uyguladığı yaptırımların kalkması için şartlardan biri olan üst yönetim değişikliğini yerine getirdi. **Yorum:** Ana ortağı ilgilendiren söz konusu haberin, Netaş operasyonları üzerinde bir etkisi olmasını beklemediğimizden hisse fiyatına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- **(+) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, İstanbul'da inşası devam eden Dudullu-Bostancı Metro Projesi'nin ihale edilen idari bina ve depo binası ile iki istasyonuna ilişkin tüm elektrik işlerine yönelik olarak verdiği 1,9 mn €+KDV tutarındaki teklifin uygun görüldüğünü ve işveren ile alt yüklenici sözleşme görüşmelerine başlandığını bildirdi. Söz konusu işin 2019 yılının Haziran ayında bitirilmesi planlanıyor. **Yorum:** Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %12,7'sine denk gelen söz konusu işin Şirket lehine sonuçlanması halinde finansallara yaratacağı potansiyel katkıyı göz önünde bulundurarak hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) Teknosa (TKNSA):** Bloomberg kaynaklı haber akışına göre, Alman teknoloji perakendecisi Media Markt Saturn, Sabancı Holding'den Teknosa'nın tüm hisselerini satın almak istiyor. **Yorum:** Sabancı Holding, Teknosa ve Media Markt tarafından habere ilişkin bir açıklama yapılmadı. Teknosa hisseleri ise son 1 ayda BIST'e göre %46 pozitif bir performans sergilemiş görünüyor. Taraflardan net bir açıklama gelmediği sürece hisse fiyatındaki hareketliliğin sürmesi beklenebilir.
- **(=) Tofaş (TOASO):** Tofaş Bursa fabrikasında yıllık planlı bakım/onarım çalışmaları ve stok planlaması nedenleri ile Temmuz ayında aralıklı olarak toplamda en fazla 8 işgünü ve Ağustos ayının ikinci ve üçüncü haftasında 10 işgünü olmak üzere toplam en fazla 18 işgünü üretime ara verilecektir. **Yorum:** Şirketin 2018 Temmuz ve Ağustos'ta üretime vereceği aranın, 2017 yılındaki 14 günden fazla olması nedeniyle üretim ve satışları açısından sınırlı olumsuz buluyoruz.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket, %100 bağlı ortaklığı Lifecell Ventures'ın sermayesinin 5 mn TL (930.354 €) artırılarak 1,7 mlr €'ya çıkarıldığını ve sermaye artırımına ait yeni pay alma hakkının tamamının ödendiğini bildirdi.
- **(=) Türk Telekom (TTKOM):** Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, Türk Telekom CEO'su Doany, fiber altyapının ortak kullanımı için geliştirdikleri yeni modelin, altyapı ve hizmete dayalı rekabeti teşvik ettiğini ve bunun da internet penetrasyonunu artıracığını belirtti. (Kaynak: Dünya)
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, Şirketin kurumsal seyahat anlamında dünyanın önde gelen acentelerinden biri olarak görülen American Express Global Business Travel ile bir anlaşma imzaladığını belirtildi. (Kaynak: Sabah)
- **(-) Türk Traktör (TTRAK):** Türk Traktör'ün satışları 2018 Haziran ayında geçen senenin aynı dönemine göre %29,4 düşüşle 2.892 adet olarak gerçekleşti. Haziran ayında yurt içi satışlar yıllık %39, ihracat %3,3 düşüş gösterdi. Böylece toplam satışlar gerilerken, daha karlı olan yurt içi

satışların payı Haziran ayında önceki aya göre yükselerek %63,3 (Yılbaşından bu yana %67) oldu. Yılın ilk 6 ayında ise satışlarda geçen yılın aynı dönemine göre %21 gerileme kaydedildi. **Yorum:** *Bayram etkisi ve tüketici güvenindeki zayıflamanın da etkili olduğu Haziran ayı sonuçlarını Türk Traktör açısından hafif olumsuz buluyoruz.*

- (=) **TSKB (TSKB):** Banka uluslararası piyasalardan bankaların katılımıyla, 367 gün vadeli toplamda 168,5 mn € ve 25 mn \$ tutarında olmak üzere iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredi anlaşması imzalandığını duyurdu.
- (=) **Vestel Elektronik (VESTL):** Vestel Elektronik, elektrikli araçlarda kullanılan bataryaların üretim, satış ve dış ticareti konularında faaliyet gösterecek bir şirkete dönüştürülmesi amacıyla Zorlu Gayrimenkul Proje Taahhüt Anonim Şirketi'nin toplam 50.000 adet payının tamamını 50.000 TL karşılığında satın almıştır.
- (=) **Yataş Yatak (YATAS):** Yataş Yatak, 04.07.2018 tarihinde 19.90-19.94 fiyat aralığından 14.000 adet hisse alımı gerçekleştirmiştir. Bu işlemle birlikte Yataş Yatak sermayesindeki payı %2,35'e ulaşmıştır.

| Tarih      | Alınan Adet |        | Kapanış (TL) | Ortalama Alım Fiyatı (TL) |        | Alınan Tutar (TL) |           | Sermayedeki Payı (%) |
|------------|-------------|--------|--------------|---------------------------|--------|-------------------|-----------|----------------------|
|            | İlgili gün  | Toplam |              | İlgili gün                | Toplam | İlgili gün        | Toplam    |                      |
| 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        | 20,46                     | 22,96  | 217.855           | 1.344.414 | 2,29%                |
| 21.06.2018 | 10.935      | 69.478 | 20,78        | 20,35                     | 22,64  | 228.602           | 1.573.016 | 2,32%                |
| 04.07.2018 | 14.000      | 83.478 | 19,65        | 20,35                     | 22,18  | 278.835           | 1.851.851 | 2,35%                |

- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket, %100 oranında doğrudan hissedarı olduğu Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş.'nin, Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.'nin %90 oranındaki hisselerini devralmasına ilişkin işlemlerin tamamlandığını bildirdi. Şirketten yapılan diğer bir açıklamada, İsrail mahkemeleri nezdinde açılan tahkim davası ve karşı davada tarafların mutabık kalması sonucu tahkim sürecine ara verildiğini, uzlaşma görüşmelerinin devam ettiği belirtildi. Hürriyet gazetesinde yer alan bir habere göre ise, Şirketin jeotermal kaynaklı karbondioksit emisyonlarının azaltılmasını amaçlayan Jeotermal Gaz Emisyonlarının Kontrolü (GECO) projesi kapsamında 15 mn € hibe desteği alacağı belirtildi. (Kaynak: Hürriyet)



## Temettü Tablosu

09 Temmuz 2018 Pazartesi

| Hisse Adı | Tarih      | HBT (Brüt) | HBT (Net) | Temettü Verimi % | Tahmini VIOP Etkisi (Puan) | Genel Kurul Tarihi |
|-----------|------------|------------|-----------|------------------|----------------------------|--------------------|
| 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      | 1,8%             |                            | 19.06.2018         |
| ULUSE     | 31.07.2018 | 0,65       | 0,56      | 6,9%             |                            | 17.04.2018         |
| ACSEL     | 10.08.2018 | 0,06       | 0,05      | 2,3%             |                            | 30.06.2018         |
| 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      | 2,3%             |                            | 07.06.2018         |
| CEMTS     | 28.08.2018 | 0,06       | 0,05      | 1,0%             |                            | 20.03.2018         |
| SUMAS     | 03.09.2018 | 0,25       | 0,21      | 4,0%             |                            | 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      | 2,3%             | -207                       | 29.03.2018         |
| LKMNH     | 17.09.2018 | 0,10       | 0,09      | 1,6%             |                            | 01.04.2018         |
| BAKAB     | 22.10.2018 | 0,14       | 0,12      | 2,3%             |                            | 07.06.2018         |
| MTRYO     | 31.10.2018 | 0,04       | 0,04      | 3,1%             |                            | 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      | 7,1%             |                            | 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      | 2,3%             | -207                       | 29.03.2018         |
| AKMGY     | 24.12.2018 | 1,00       | 1,00      | 5,3%             |                            | 28.03.2018         |
| OSMEN     | 31.12.2018 | 0,04       | 0,03      | 1,4%             |                            | 11.05.2018         |
| AKGUV     |            | 0,01       | 0,01      | 0,4%             |                            | 10.08.2018         |
| ULKER     |            | 0,26       | 0,22      | 1,4%             |                            | 05.06.2018         |
| KLMSN     |            | 0,03       | 0,03      | 0,6%             |                            | 25.05.2018         |
| HALKB     |            | 0,30       | 0,25      | 3,9%             | -122                       |                    |
| VAKBN     |            | 0,05       | 0,04      | 1,0%             | -21                        |                    |
| SNGYO     |            | 0,05       | 0,05      | 7,4%             |                            | 24.05.2018         |
| KUTPO     |            | 0,10       | 0,09      | 1,8%             |                            | 06.04.2018         |
| GOLTS     |            | 0,50       | 0,43      | 1,0%             |                            | 04.05.2018         |
| KLNMA     |            | 0,01       | 0,01      | 0,3%             |                            | 30.04.2018         |

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem  | Veri                                                                          | Önem                                                                                  | Beklenti    | Önceki        |
|---------|--------------|-------|--------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| 9 Tem.  | Japonya      | 02:50 | May.   | Cari Denge (BoP Bazlı)                                                        |    | 1.266 mlr ¥ | 1.845 mlr ¥   |
| 9 Tem.  | Almanya      | 09:00 | May.   | Dış Ticaret Dengesi                                                           |    | 19,5 mlr €  | 20,1 mlr €    |
| 10 Tem. | Çin          | 04:30 | Haz.   | ÜFE - Yıllık %                                                                |    | 4,40%       | 4,10%         |
| 10 Tem. | Çin          | 04:30 | Haz.   | TÜFE - Yıllık %                                                               |    | 1,90%       | 1,80%         |
| 10 Tem. | İngiltere    | 11:30 | May.   | Sanayi Üretimi- Aylık %                                                       |    | 0,80%       | -0,80%        |
| 10 Tem. | Almanya      | 12:00 | Tem.   | Zew Beklenti Endeksi                                                          |    | -18,90      | -16,10        |
| 11 Tem. | Japonya      | 02:50 | Haz.   | ÜFE - Yıllık %                                                                |    | 2,80%       | 2,70%         |
| 11 Tem. | Türkiye      | 10:00 | May.   | Cari Denge                                                                    |    |             | -5,43 mlr \$  |
| 11 Tem. | Avro Bölgesi | 10:00 |        | AMB Başkanı Draghi'nin konuşması                                              |                                                                                       |             |               |
| 11 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.   | ÜFE - Aylık %                                                                 |    | 0,20%       | 0,50%         |
| 11 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.   | ÜFE - Yıllık %                                                                |    | 3,10%       | 3,10%         |
| 11 Tem. | ABD          | 23:30 |        | Fed Williams konuşması                                                        |                                                                                       |             |               |
| 12 Tem. | Almanya      | 09:00 | Haz.   | TÜFE- Yıllık %                                                                |    | 2,10%       | 2,10%         |
| 12 Tem. | Fransa       | 09:45 | Haz.   | TÜFE- Yıllık %                                                                |    |             | 2,10%         |
| 12 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | May.   | Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)                                       |    | 0,50%       | -0,90%        |
| 12 Tem. | Avro Bölgesi | 14:30 |        | AMB Toplantı Tutanaqları                                                      |                                                                                       |             |               |
| 12 Tem. | ABD          | 15:30 | 7 Tem. | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                                           |    |             | 231 Bin       |
| 12 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.   | TÜFE- Aylık %                                                                 |    | 0,20%       | 0,20%         |
| 12 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.   | TÜFE- Yıllık %                                                                |    | 2,90%       | 2,80%         |
| 12 Tem. | ABD          | 15:30 |        | Fed Kashkari konuşması                                                        |                                                                                       |             |               |
| 12 Tem. | ABD          | 19:15 |        | Fed Harker konuşması                                                          |                                                                                       |             |               |
| 12 Tem. | ABD          | 21:00 | Haz.   | Hazine Bütçe Dengesi                                                          |    |             | -146,8 mlr \$ |
| 13 Tem. | Çin          | 05:00 | Haz.   | Dış Ticaret Dengesi                                                           |    | 27,0 mlr \$ | 24,92 mlr \$  |
| 13 Tem. | Çin          | 05:00 | Haz.   | İhracat- Yıllık %                                                             |    | 9,50%       | 12,60%        |
| 13 Tem. | Çin          | 05:00 | Haz.   | İthalat- Yıllık %                                                             |    | 21,00%      | 26,00%        |
| 13 Tem. | Japonya      | 07:30 | May.   | Sanayi Üretimi- Aylık %                                                       |   |             | -0,20%        |
| 13 Tem. | Japonya      | 07:30 | May.   | Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %                                              |  |             | 1,80%         |
| 13 Tem. | ABD          | 17:00 | Tem.   | Michigan Tüketici Güven Endeksi                                               |  | 98,20       | 98,20         |
| 13 Tem. | ABD          | 18:00 |        | Fed Kongre'ye Para Politikası Raporu'nu sunacak                               |                                                                                       |             |               |
| 13 Tem. | ABD          | 19:30 |        | Fed Bostic konuşması                                                          |                                                                                       |             |               |
| 13 Tem. | ABD          |       | 2Ç18   | ABD'de JP Morgan Chase, Citigroup, Wells Fargo ile 2Ç bilanço dönemi başlıyor |                                                                                       |             |               |
| 13 Tem. | Türkiye      |       |        | Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak             |                                                                                       |             |               |

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

|                                                                 |                  |                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Selahattin AYDIN</b><br>SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr | Müdür            | Teknik Strateji, Çimento, Cam                                                 |
| <b>Mehtap İLBİ</b><br>MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr           | Müdür Yardımcısı | Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler |
| <b>Tuğba SAYGIN</b><br>TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr         | Kıdemli Analist  | Bankacılık, Sigortacılık, GYO                                                 |
| <b>Serap KAYA</b><br>SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr             | Kıdemli Analist  | Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik, Perakende, Gıda-İçecek                     |
| <b>Nazlıcan ŞAHAN</b><br>NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr     | Analist          | Makro Ekonomi, Strateji, Sabit Getirili Menkul Kıymetler                      |

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.