

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz haftanın genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyerek 90.000 üzerinden 94.000 üzerine kadar yükselen BİST, haftalık bazda %4,7 getiri ile kapanışını 94.082 seviyesinden gerçekleştirdi.
- Bu hafta yurt içinde en önemli gündem maddesi olarak PPK kararı izlenecektir. Yarın gerçekleştirilecek PPK'dan piyasaların beklentisi, politika faizinde 100 baz puan artışı olarak görünüyor. Ayrıca, yarın BİST şirketlerinin 2Ç18 finansalları da gelmeye başlayacaktır. Yurt dışı gündem ve veri akışında ise Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı ve Başkan Draghi'nin açıklamaları ile ABD'den Cuma günü gelecek 2Ç18 büyüme verisi ön plana çıkacaktır.
- Asya piyasalarında bu sabah karışık seyirler görsük de Avrupa piyasaları satıcılı seyrediyor, ABD piyasalarının da güne satışlarla başlaması bekleniyor. BİST ise yeni haftaya kur ve faiz tarafındaki geri çekilme ile birlikte alımlarla başlarken, mevcut durumda 95.000 üzerinde seyrediyor.
- PPK'dan gelecek 100 baz puanlık artışın BİST tarafında fiyatlandığı görüşündeyiz. Bununla birlikte yükselişlerde 96.500 ve 97.500 hedef olarak izlenmelidir. Dolayısıyla da 94.200 seviyelerindeki 200 haftalık ortalama üzerinde kaldığımız sürece de BİST bu hedeflere ulaşmaya çalışacaktır.

Yukarı yönlü seyir sürdürülmeye çalışılacaktır...

Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta genelinde yukarı yönlü bir seyir izlerken, 90.000 seviyelerinin üzerinden başladığı hareketini 94.000 seviyelerine taşıdı. BİST'in haftalık bazdaki kazancı da %4,7 seviyelerinde gerçekleşti. BİST haftayı ise 94.082 seviyesinden tamamladı.

Geçen hafta ABD'de Fed Başkanı Powell'ın ABD Kongresi'ndeki sunumunda, güçlü istihdam piyasası, hedefe yaklaşan enflasyon ve dengeli bir görünüme sahip riskler ile şu an kademeli faiz artışlarının sürdürmenin en iyi yol olacağına inandıklarını ifade etmesi genel olarak piyasaları olumlu etkiledi. Bunun yanı sıra olumlu şirket karlılıkları piyasalarda risk iştahında artışa neden oldu. Ancak ABD Başkanı Trump'ın Çin'den gelen 500 mlr \$'lık ihracat ürünlerinin tümüne gümrük vergisi getirmeye hazır olduğunu söylemesinin ticaret savaşlarına yönelik endişeleri arttırması piyasalarda olumlu havayı bozdu. Böylece ABD'de ve Avrupa'da borsalar haftayı yataya yakın bir görünümle tamamladı.

Bu hafta yurt içinde en önemli gündem maddesi Salı günü PPK'dan gelecek karar olarak izlenecektir. Piyasa beklentilerine baktığımızda TCMB'nin politika faizinde 100 baz puanlık bir artışa gitmesi fiyatlanmaktadır. Aynı zamanda bu hafta BİST şirketlerinin 2Ç18 dönemi finansalları da açıklanmaya başlayacaktır. Yurt dışında ise Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı ve Başkan Draghi'nin açıklamaları ile Cuma günü ABD'den gelecek 2Ç18 büyüme verisi ön planda olacaktır. Bu hafta ABD'de bilançoları açısından da oldukça yoğun olacak. S&P 500'deki 174 firma bilanço açıklamayı planlıyor.

Asya piyasaları bu haftaya karışık bir seyirle başladı. Sabah Çin piyasalarında alımlar gözlenirken, Japonya piyasalarında ise satış baskısı hakimdi. Avrupa piyasaları da satış baskısı altında kalmaya devam ederken, ABD'nin de güne satışlarla başlayabileceği beklenmektedir. Yurt dışı piyasalardaki bu satış eğilimine karşılık BİST haftaya kur ve faiz tarafındaki gerilemenin desteğinde alımlarla başladı. Mevcut durumda da BİST 95.000 üzerinde yer alıyor.

Haftanın devamında PPK'dan gelecek karar ve açıklanmaya başlayacak 2Ç18 finansalları yakından izlenecektir. BİST tarafında ulaşılabilir seviyelere baktığımızda ise ilk aşamada yükselişlerde 96.500 ardından da 97.500 seviyelerinin ulaşılabilir olduğu görülmektedir. PPK tarafından gelebilecek 100 baz puanlık bir faiz artışının BİST tarafında fiyatlandığını varsaydığımızda, 94.200 seviyelerinde yer alan 200 haftalık ortalamanın üzerinde kalınması gerektiği görüşündeyiz. Bu seviye üzerinde kaldığımız sürece 96.500 ve 97.500 seviyelerini görülebilir olarak değerlendiresek de 94.200 altında BİST için kar satışlarının yeniden güç kazanma riski göz ardı edilmemelidir.

Fitch Türkiye'nin kredi notunu düşürürken, görünümü de "negatif" olarak açıkladı

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye düşürdü, görünümü ise "durağan"dan "negatif"e çevirdi. Açıklamada, enflasyondaki sıçrama ve cari açığındaki artış nedeniyle makro ekonomik istikrar üzerindeki aşağı yönlü risklerin kuvvetlendiği belirtildi. Ayrıca, Türkiye'nin büyük dış finansman ihtiyacının ülkeyi şoklara karşı hassas bıraktığına dikkat çekildi. **Kaynak: Dünya.com**

Haziran ayında bütçe 25,6 mlr TL açık verdi

- 2017 yılının Haziran ayında 13,7 mlr TL açık veren bütçe, 2018 Haziran ayında ise 25,6 mlr TL açık verdi.
- 2018 Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %17,3 artarak 51,5 mlr TL seviyesinde olurken, bütçe giderleri ise aynı dönemde %33,8 artarak 77,2 mlr TL seviyesine yükseldi. %17,4 artış gerçekleşti.
- 2017 yılının ilk yarısında 25,2 mlr TL açık veren bütçe, 2018-Ocak Haziran döneminde ise 46,1 mlr TL açık vermiştir.

Nisan 2018 dönemi işsizlik oranı %9,6 olarak gerçekleşti

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2018 yılı Nisan döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 201 bin kişi azalarak 3 milyon 86 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 0,9 puanlık azalışla %9,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı 1 puanlık azalışla %11,4 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 2,9 puanlık azalış ile %16,9 olarak açıklandı.
- Aynı dönemde istihdam oranı 0,7 puan artış ile %47,9 olurken iş gücüne katılım oranı da 0,3 puan artarak %53 olarak gerçekleşti.

IMF, Türkiye için büyüme beklentisini düşürdü

- IMF, Türkiye için 2018 büyüme tahminini %4,4 seviyesinden %4,2'ye düşürdü. IMF, 2018 için global büyüme tahminlerini ise değiştirmede. Küresel büyümenin bu sene %3,9 olarak gerçekleşmesi bekleniyor.
- Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu güncelleyen IMF, Türkiye'nin de arasında olduğu gelişen ülkelerde merkez bankalarının yüksek enflasyon ve kur baskılarına karşı faiz artırımına gittiğini hatırlattı. artan ticaret geriliminin küresel büyüme için risk oluşturduğunu ve mali piyasanın bu risklere kayıtsız görüldüğünü aktardı. **Kaynak: Bloomberg.com**

Sanayi üretimi Mayıs ayında yıllık bazda %6,4 artış gösterdi

- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Mayıs ayında yıllık bazda %5,9 seviyesindeki piyasanın beklentisinin üzerinde %6,4 artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise aylık bazda %1,6 azalış gözlemlendi. 2018 yılı Mayıs ayında madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %12, imalat sanayi sektörü endeksi %6,5 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %1,9 arttı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları aylık bazda incelendiğinde, enerji ve sermaye malı üretim endekslerinde sadece dayanıklı tüketim mallarında artış görülürken, diğer gruplarda düşüş gözlemlenmiştir. Teknoloji ürünleri tarafında ise yüksek teknoloji ürün üretimindeki yıllık %12,2'lik artışı olumlu görmekle birlikte, bu ürünlerin aylık bazda en yüksek geri çekilmeyi sergilediği dikkat çekmektedir.

TCMB'nin beklenti anketinde kur ve enflasyon beklentilerindeki yükseliş sürdü

- Her TCMB tarafından hazırlanan ve reel sektör, finansal sektör temsilcileri ile profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinin Temmuz sonuçları açıklandı. Temmuz ayı beklenti anketinde yıl sonu büyüme verisi hariç tüm beklentilerde yukarı yönlü değişimler gözlemlendi.

TCMB Beklenti Anketi	Şubat-18	Mart-18	Nisan-18	Mayıs-18	Haziran-18	Temmuz-18
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	9,52	9,49	10,07	11,07	12,28	13,88
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	9,26	9,24	9,62	10,15	10,47	11,07
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	8,25	8,31	8,63	8,98	9,18	9,54
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	4,097	4,0975	4,2220	4,4352	4,5837	4,8328
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-45,14	-48,16	-50,80	-53,50	-53,50	-54,80
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	4,60	4,58	4,68	4,64	4,20	4,20
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	12,75	12,75	12,96	13,50	17,67	18,32

Kaynak: TCMB

Moody's, Türk bankalarının sorunlu kredilerinde artış olacağını belirtti

- Moody's, Türk bankaların sorunlu kredilerinde artış uyarısında bulunarak, sorunlu kredi oranının önümüzdeki 12-18 ayda %4'ü aşacağını açıkladı.
- Kuruluş, Türk bankalarında sorunlu kredi artışının kredi notu açısından negatif olduğunu da vurguladı.
- Ayrıca Moody's, sorunlu kredilerde güçlü ve sürekli artışın varlık kalitesini zayıflatacağını ifade etti. **Kaynak: Business HT**

Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %3,0 arttı.

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 13 Temmuz 2018 itibarıyla bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,9 oranında büyüdü. Kredi hacmi yılbaşından bu yana ise %15,2 yükseldi. Haftalık bazda TL krediler %0,2 artış gösterdi, YP krediler ise dolar bazında %0,4 daralırken, TL bazında %5,0 artış kaydetti. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,4 artarken aynı dönemde kredi kartları ise %0,6 yükseliş gösterdi.
- 13 Temmuz 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %3,0 büyüdü. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %16,2 artış ile kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti. Haftalık TL mevduat büyümesi %3,2 olurken, YP mevduat hacmi ise bir önceki haftaya göre dolar bazında %2,6 azalma, TL bazında ise %2,7 artış kaydetti.
- 13 Temmuz 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,01 düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %71,7 seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

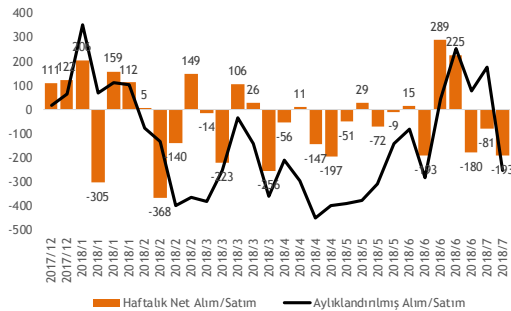
Bilanço (Sektör), Mn TL	13.07.2018	06.07.2018	Önceki	Önceki	29.12.2017	YBB-Değişim %	
			Haftaya Göre Değişim %	Çeyreğe Göre Değişim %			
Menkul Değerler Portföyü	449.950	434.011	3,7%	434.238	3,6%	401.255	12,1%
Krediler	2.458.891	2.412.423	1,9%	2.406.416	2,2%	2.134.607	15,2%
Mevduat	2.094.023	2.033.705	3,0%	2.023.121	3,5%	1.801.509	16,2%
Özkaynaklar	453.699	452.814	0,2%	452.452	0,3%	412.926	9,9%
Takipteki Krediler Oranı	3,01%	3,05%	-4 bp	3,01%	-1 bp	2,98%	3 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	71,7%	71,1%	62 bp	71,7%	7 bp	79,1%	-742 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

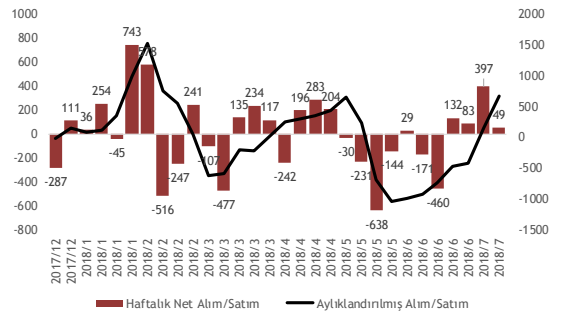
Yabancı yatırımcılar 13 Temmuz haftasında 193 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 13 Temmuz ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **193 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 49 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 36,3 mlr \$ olan hisse senedi stoku 13 Temmuz ile sona eren haftada 31,6 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 20,6 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



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

- Şirket 18 Temmuz 2018 itibarıyla, 8 Mayıs 2018'de açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesinde 2,53 mn adet, 165,5 mn TL'lik hisse geri alımı gerçekleştirmiştir.
- Önceki programlarda yapılan geri alımlarla birlikte toplam hisse alımı 3,76 mn adete, ödenmiş sermayeye oranı ise %1,24'e ulaşmıştır. Bim hisse geri alım programı ile 3 mn adet payın azami 225 mn TL bedel ile alınmasını planlanmaktaydı. Program çerçevesinde azami 470 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	
10.07.2018	41.658	2.369.720	67,25	67,49	65,36	2.811.665	154.881.065	1,19%
12.07.2018	50.000	2.419.720	65,05	65,50	65,36	3.275.000	158.156.065	1,20%
16.07.2018	60.175	2.479.895	66,30	66,11	65,38	3.978.033	162.134.098	1,22%
17.07.2018	25.000	2.504.895	67,10	67,23	65,40	1.680.750	163.814.848	1,23%
18.07.2018	25.000	2.529.895	69,55	67,92	65,42	1.697.898	165.512.746	1,24%

Enka İnşaat (ENKAI) hisse alım işlemleri (=)

- Şirket 20 Temmuz 2018 itibarıyla, 12 Temmuz 2018'de açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesinde 3,25 mn adet, 14,7 mn TL'lik hisse geri alımı gerçekleştirmiştir.
- Önceki programlarda yapılan geri alımlarla birlikte toplam hisse alımı 17,5 mn adete, ödenmiş sermayeye oranı ise %0,48'e ulaşmıştır. Şirket hisse geri alım programı ile 5 mn adet payın azami 50 mn TL bedel ile alınmasını planlanmaktaydı. Program çerçevesinde azami 1,75 mn adet, 35,3 mn TL'lik tutar alınabilecek durumdadır.

Tarih	Alınan Adet		Kapanış (TL)	Ortalama Alım Fiyatı (TL)		Alınan Tutar (TL)		Sermayedeki Payı (%)
	İlgili gün	Toplam		İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam	
16.07.2018	750.000	1.250.000	4,52	4,53	4,53	3.400.676	5.660.676	0,43%
17.07.2018	750.000	2.000.000	4,52	4,53	4,53	3.396.500	9.057.176	0,45%
18.07.2018	650.000	2.650.000	4,50	4,52	4,53	2.938.378	11.995.554	0,46%
19.07.2018	500.000	3.150.000	4,52	4,53	4,53	2.263.699	14.259.253	0,47%
20.07.2018	100.000	3.250.000	4,68	4,60	4,53	459.884	14.719.137	0,48%

Sabancı Çimento Grubu'nun 3 fabrikayı satacağı belirtildi

- Businessht.com sitesinde yer alan haberlere göre Sabancı Çimento Grubu şirketlerinden Çimsa'ya ait Kayseri ve Niğde, Akçansa'ya ait Ladik Çimento'nun satışı için yetkilendirmede bulunduğu belirtildi. Konuyla ilgili olarak şirketlerin açıklama yapmadığı bildirildi.

Yorum: Akçansa tarafında satışı düşünülen Ladik Çimento fabrikası, şirketin mevcut 7,1 mn ton/yıl klinkerlik üretim kapasitesinin %9'una denk gelirken, Çimsa'ya ait Kayseri ve Niğde tesisleri ise şirketin 6,6 mn ton/yıl klinker kapasitesinin %25'ine denk gelmektedir. 1Ç18 itibarıyla Akçansa'nın 383,8 mn TL, Çimsa'nın ise 1,4 mlr TL net borç pozisyonu bulunuyor. Haber ardından Akçansa günü %1'e yakın primle tamamlarken, Çimsa tarafında ise %6'luk bir yükseliş görüldü. Net borç seviyelerinin azaltılması adına haberi Çimsa ve Akçansa için olumlu değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler:

- **Enerji Sektörü:** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, Türkiye'nin, doğalgaz enerji borsası kurmak için çalışmalarını tamamladığı ve bu adımla doğalgaz ticaret merkezi olacak Türkiye'nin fiyatlandırmada da etkin rol oynayacağı belirtildi. (Kaynak: Sabah)
- **Demir-Çelik Sektörü:** Avrupa Birliği, ABD'nin Section 232 önlemi sonrasında 26 Mart 2018 tarihinde çelik ürünleri ithalatına karşı başlattığı korunma önlemi soruşturması çerçevesinde, her bir ürün grubu için belirli seviyede kota ve kotayı aşan kısım için %25 vergi uygulanmasını öngören geçici korunma önlemini açıkladı. Önlem, 19 Temmuz 2018 tarihinde yürürlüğe girecek ve maksimum 200 gün süresince yürürlükte kalabilecek. Türkiye menşeli soruşturma

kapsamındaki ürünlerde, AB pazar pazarında %3'ten daha düşük pazar payına sahip olduğundan vergiden muaf tutulacak. Bununla birlikte, Türkiye, gelişmekte olan ülkeler arasında 23 ürün grubundan 14'ünde %25 vergiye tabi tutulacak. **Kaynak:** <http://www.steel-data.com/m/93>

- **Savunma Sektörü:** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, Ukrayna Devlet Savunma Sanayi Şirketi Ukroboronprom, kendi çatısı altında faaliyet gösteren Antonov uçak üretimi firması ile Türk Havacılık ve Uzay Sanayii A.Ş'nin (TUSAŞ/TAI), AN-188 askeri nakliye uçağının tasarımı, üretimi ve test uçuşları için Türkiye ile ortaklık kurmayı hedeflediklerini açıkladı. (Kaynak: Sabah)
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** Bağlı ortaklığı Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret'in Gönen Hidroelektrik Santralının özelleştirilmesi ihalesinde 65,2 m TL'lik teklifle birinci olması ardından, ihale sonucunun kesinleşmesi için Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun onayının beklendiğini bildirdi. Şirketten yapılan bir diğer açıklamada ise, bağlı ortaklığı Altek Alarko'nun aktifinde yer alan Kırklareli'de kurulu Doğalgaz Kombine Çevrim Santralının 169,30 MWm/163,98 MWe kurulu güç için olan lisansının şirketin talebi üzerine EPDK tarafından 84,65 MWm/81,99 MWe kurulu güce düşürüldüğü belirtildi.
- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Anadolu Sigorta'nın 2018 Haziran ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%14 A/A -%23) 414,5 m TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Haziran döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %22,6 artarak 2,86 mlr TL düzeyine ulaşmıştır.
- **(+) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in 2018 Haziran ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%30 A/A +%21) 66,5 m TL olmuştur. Anadolu Hayat'ın 2Ç'deki toplam prim üretimi ise bir önceki çeyreğe göre %13,4 artışla 171,6 m TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylece yılın ilk yarısında prim üretimi yıllık bazda %14,1 artışla 322,9 m TL'ye (Hayat Dışı: 0,68 m TL, Hayat: 322,2 m TL) ulaşmıştır.
- **(=) Arçelik (ARCLK):** Dünya gazetesi haberine göre, Arçelik'in Romanya'da açmayı planladığı yeni fabrikası için Avrupa Yatırım Bankası'ndan 68 m €'luk kredi sağlandığı bildirildi. Gelecek yıl üretime başlayacak olan tesisin, 2,2 m adet çamaşır makinesi üreteceği belirtildi.
- **(=) Coca-Cola İçecek (COLA):** Şirket, Global Depo Sertifikaları programı ve halihazırda ABD tezgahüstü piyasalarında işlem gören Amerikan Depo Sertifikaları programını sonlandırmaya karar verdi. Proglamlar, Coca-Cola İçecek'in menkul kıymetlerinin işlem hacmine önemli bir katkıda bulunmadığı gerekçesiyle 28 Ekim 2018 tarihinde veya civarında sonlandırılacak.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Moody's tarafından yayınlanan raporda, Garanti Bankası'nın grup 2 olarak sınıflandırılan kredilerinin toplam kredilere oranının %16,1 olduğunun belirtilmesinin ardından Garanti Bankası yaptığı basın açıklamasında, bankanın yakın izlemedeki krediler olarak bilinen grup 2 kredilerine ilişkin oranların, ortağı BBVA tarafından tanımlanan UFRS 9 muhasebe kurallarına ihtiyatlı ve muhafazakar yaklaşımı yansıttığını belirtti. Ayrıca bankanın niceliksel olarak değerlendirilen grup 2 kredilerinin neredeyse %85'inin ödemesi bir gün bile geçmemiş kredilerden oluştuğu ifade edilirken, bu kredilerin grup 2 kredileri içinde bankanın ihtiyatlı yaklaşımı dolayısıyla olduğu açıklandı. **Kaynak: Business HT**
- **(+) Gersan Elektrik (GEREL):** Şirket, Tiflis'te kurulu LLC Euro Hotel ile, Gürcistan - Tiflis'te yapılacak Hotel Projesi kapsamında elektrik, mekanik ve tesisat ekipmanları malzeme tedariki ve montajına yönelik olarak toplam bedeli 2 m \$ tutarında sözleşme imzaladığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %5'ine denk gelmekte olup, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(-) Halkbank (HALKB):** Halk Bankası yaptığı açıklamada, 15 Ağustos tarihinde yaklaşık hisse başına brüt 0,15 TL olmak üzere toplam 186,3 m TL nakit temettü dağıtma teklifini Genel Kurul onayına sunma kararı aldı. Banka 2018 Nisan ayında hisse başına 0,30 TL olmak üzere toplam 372,5 m TL nakit temettüyü dağıtma teklifini sunacağını açıklamıştı. Banka'nın Genel Kurul toplantısı 13 Ağustos'ta gerçekleştirilecek. **Yorum:** 17 Temmuz tarihli hisse kapanış fiyatına göre %2,3 oranında temettü verimi hesaplıyoruz. Ayrıca açıklanan nakit temettü tutarı bir önceki yıla göre %27 düşüş göstermiş olup, beklentimizin altında gerçekleşmiştir. Nakit temettü dağıtımının 2018 üçüncü çeyrekte itibaren bankanın SYR'sini yaklaşık 9 bp olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.

- (=) **Koç Holding (KCHOL)**: S&P, Türkiye ülke kredi notunun indirilmesini takiben Koç Holding'in uzun vadeli kredi notu 'BBB'-den 'BB+'ya, kısa vadeli kredi notu 'A-3'ten 'B'ye düşürdü. Kredi notunun görünümünü ise 'Durağan' olarak belirlendi.
- (=) **Kordsa (KORDS)**: %100 bağlı ortaklığı konumunda olan ve Amerika'da kurulu Kordsa Inc., ticari havacılık sektörüne ileri kompozit malzemeler sağlayan "Fabric Development, Inc." ve "Textile Products, Inc." unvanlı tamamı Piyush A.Shah ve Abantika P.Shah'a ait iki ayrı şahıs şirketinin 98,2 mn \$ karşılığında satın alınma işlemini tamamladı. Satınalma işlemine paralel olarak, Kordsa Inc.'in sermaye artırımına katılma kararı aldı. Artırılması öngörülen toplam sermaye 65 mn \$ seviyesinde açıklandı.
- (=) **Migros (MGROS)**, (+) **KIPA (KIPA)**: SPK, Migros tarafından Kipa'nın tüm aktif ve pasifiyle birlikte bir bütün halinde devralınması suretiyle gerçekleştirilmesi planlanan birleşme işlemine onay verirken, Kipa payları için ayrılma hakkının 2,56 TL'den aşağı olmayacak şekilde belirlenmesine karar verdi. *Yorum: Migros için haberi nötr olarak değerlendirmekle birlikte, KIPA tarafında son kapanış fiyatı olan 1,99 TL'ye göre en az %28,6 prim potansiyeli bulunmaktadır.*
- (=) **Orge Enerji (ORGE)**: Şirket, İstanbul'da inşası devam etmekte olan Dudullu-Bostancı Metro Projesi'nin işverene öncelikle sunulan idari bina ve depo binasına ilişkin 951.963 €+KDV tutarlı sözleşmenin imza sürecinin tamamlandığını, iki istasyonuna ilişkin 994.150 €+KDV tutarlı sözleşmenin ise imza sürecinde olduğunu bildirdi. *Yorum: Söz konusu projenin toplam büyüklüğü Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %13'üne denk gelmektedir. Şirket, proje kapsamındaki teklifinin uygun görüldüğünü ve işveren ile alt yüklenici sözleşme görüşmelerine başladığını daha önce açıkladığından, hisse fiyatına herhangi bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.*
- (=) **Özak GYO (OZKGY)**: 2015 yılı yasal defter ve belgelerinin incelenmesi sonrasında 24 Kasım 2017 tarihinde şirkete kesilen 3,5 mn TL vergi ziyayı cezası ve 106 bin TL özel usulsüzlük cezası sonrasında vergi dairesine uzlaşma talebinde bulunan şirket, yapılan değerlendirme sonucunda uzlaşma talebinden vazgeçildiğini bildirdi. Şirket, 7143 sayılı "Vergi ve Diğer Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" hükümlerinden faydalanılmasına karar verildiğini ve vergi dairesine başvurduğunu açıkladı.
- (=) **Şok Marketler (SOKM)**: Sermayesine %55 iştirak ettiği Teközel Gıda Temizlik'in kalan %45 paylarının tamamının tüm hak, menfaat, yükümlülük ve borçlarıyla, 25,6 mn TL bedel karşılığında, nakden ve peşinen ödemek suretiyle Yıldız Holding'in sermayesinin tamamına iştirak ettiği Hüner Pazarlama'dan satın alındığını ve pay devrinin gerçekleştirildiğini bildirdi.
- (=) **Teknosa (TKNSA)**: Businessht.com sitesinde yer alan habere göre Alman Media-Saturn-Holding, Teknosa'nın %75'i için 90 mn euro ödemeyi teklif etti. Teknosa and MSH'nin ana şirketi Ceconomy haberle ilgili yorum yapmazken, Sabancı Holding'in teklife ilişkin belgenin gerçeği yansıtmadığını belirtti. *Yorum: Mevcut kur seviyelerine göre Teknosa için satış fiyatı 672 mn TL seviyesine işaret ederken, şirketin piyasa değeri ise 530 mn TL seviyesindedir. Olası satış rakamı hissede %27 prim potansiyeline işaret etse de hisse günü %0,6 düşüşle tamamladı. Satışla ilgili haber akışları hissede hareketlilik yaratsa da net bir açıklama olmadan, son 1 ayda endekse göre %40 daha pozitif bir getiri performansı sergileyen hissede, temkinli seyrin sürmesini bekliyoruz.*
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Şirket Yönetim Kurulu'nun 27 Temmuz 2016 ve 30 Ocak 2017 tarihlerinde almış olduğu hisse geri alım kararı kapsamında, 13 Temmuz 2018 tarihinde, 10,93 - 11,00 TL fiyat aralığından toplam 117 bin adet alım işlemi yapıldığı açıklandı. İşlemin toplam tutarının 1,28 mn TL olduğu bildirildi. Ayrıca bu işlemle birlikte şirket sermayesindeki payın %0,377 seviyesine ulaştığı belirtildi.
- (=) **Türk Hava Yolları (THYAO)**, (+) **DO&CO (DOCO)**: Türk Hava Yolları, İstanbul Yeni Havalimanı'nda ve Türkiye'deki diğer havalimanlarında alacağı ikram hizmeti tedariki konusunda DO&CO AG ile ortak kuruluşu olan mevcut ikram hizmeti tedarikçisi THY DO&CO İkram Hizmetleri A.Ş. ile görüşmelere başladığını bildirdi. *Yorum: Türk Hava Yolları, İstanbul Yeni Havalimanı'na taşınması ile birlikte söz konusu havalimanında ikram hizmeti tedariki konusunda SATS Investments Pte. Ltd. (SIPL) ile daha önce bir niyet anlaşması imzalamıştı. Söz konusu niyet anlaşması fesh edilirken, DO&CO (DOCO) ile görüşmelere başlanmasını DOCO hissesi açısından olumlu buluyoruz.*

- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka yaptığı açıklamada, 16 Ağustos tarihinde hisse başına brüt 0,05 TL olmak üzere toplam 125 mın TL nakit temettü dağıtma teklifini Genel Kurul onayına sunma kararı aldı. Banka'nın Genel Kurul toplantısı 13 Ağustos'ta gerçekleştirilecek. Banka 2018 Nisan ayında yaptığı açıklamada da, ertelenen genel kurul toplantısına da aynı tutarda temettü dağıtma teklifini sunmayı planlamıştı.

2Ç18 Ortalama Piyasa Beklentileri (mn TL)*								
Bankacılık Sektörü		Net Kar			2Ç17 Net Kar (mn TL)	Değişim	VKY Net Kar Beklentisi	Tahmini Tarihi
AKBNK	Akbank		1.527		1.568	-3%	1.653	25 Temmuz
ALBRK	Albaraka Türk		76		96	-21%	74	Ağustos ilk hafta
GARAN	Garanti Bankası		1.837		1.554	18%	1.460	26 Temmuz
HALKB	Halk Bank		1.082		1.009	7%	1.057	Ağustos ilk hafta
ISCTR	İş Bankası		1.437		1.245	15%	1.383	30 Temmuz
TSKB	T.S.K.B.		160		151	7%	155	27-31 Temmuz
VAKBN	Vakıfbank		1.044		897	16%		7 Ağustos
YKBNK	Yapı ve Kredi Bankası		1.107		892	24%	1.054	31 Temmuz
Sanayi, Holding ve Diğer Sektörler		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	2Ç17 Net Kar (mn TL)	Değişim	VKY Net Kar Beklentisi	Tahmini Tarihi
ADANA	Adana Çimento	180	41	74	11	604%		-
AEFES	Anadolu Efes	5.270	854	33	175	-81%		9 Ağustos
AKCNS	Akcansa	463	102	54	22	145%	50	-
AKENR	Ak Enerji	449	70	-360	-23	a.d.		-
AKGRT	Aksigorta			51	34	48%		31 Temmuz
AKSEN	Aksa Enerji	1.078	225	-73	-5	a.d.		-
ANACM	Anadolu Cam	827	181	121	71	71%		6-10 Ağustos
ANHYT	Anadolu Hayat			64	63	2%		-
ARCLK	Arçelik	6.400	579	192	257	-25%	190	27 Temmuz
ASELS	Aselsan	1.788	364	415	244	70%	526	14 Ağustos
AVISA	Avisa Emeklilik			38	24	59%		-
AYGAZ	Aygaz	2.311	71	86	168	-49%		-
BAGFS	Bağfaş	102	15	-44	-15	a.d.		-
BIMAS	Bim A.S.	7.614	400	265	216	23%		14 Ağustos
BIZIM	Bizim Mağazaları	894	27	4	-10	a.d.		30 Temmuz
BOLUC	Bolu Çimento	157	52	35	31	14%	40	-
BRISA	Brisa	703	115	13	2	593%		-
COLLA	Coca Cola İçecek	3.141	606	36	231	-84%		8 Ağustos
CIMSA	Cimsa	479	125	56	50	13%	52	4 Ağustos
CLEBI	Celebi	314	75	38	23	64%		-
DOAS	Dogus Otomotiv A.S.	3.333	155	61	41	48%	69	16 Ağustos
EKGYO	Emlak GYO	684	299	267	306	-13%	230	9 Ağustos
ENJSA	EnerjiSa	4.255	865	205	-313	a.d.		14 Ağustos
ENKAI	Enka İnşaat	2.658	747	545	728	-25%		15 Ağustos
EREGL	Eregli Demir Çelik	6.239	1.943	1.406	867	62%	1.491	-
FROTO	Ford Otosan	7.928	634	463	362	28%	466	Ağustos ilk hafta
GUBRF	Gübre Fabrikaları	875	74	-77	14	a.d.		-
ISGYO	İs GYO	656	102	82	32	160%	73	-
KCHOL	Koc Holding			1.275	1.417	-10%		14 Ağustos
KORDS	Kordsa			54	27	99%		-
KRDMD	Kardemir	1.247	355	133	75	77%	150	Ağustos ilk hafta
LOGO	Logo Yazılım Sanayi	71	24	13	13	1%		-
MGROS	Migros	4.533	212	-286	-118	a.d.		9 Ağustos
OTKAR	Otokar	236	-14	-44	-9	a.d.	-48	3 Ağustos
PETKM	Petkim	2.294	317	208	303	-31%		8 Ağustos
PGSUS	Pegasus	1.683	145	14	161	-91%		13 Ağustos
SAHOL	Sabancı Holding			831	790	5%		13-17 Ağustos
SELEC	Selcuk Ecza	3.255	138	116	88	32%		-
SISE	Sise Cam	3.558	777	501	254	97%		6-10 Ağustos
SODA	Soda Sanayi	738	195	334	116	188%		6-10 Ağustos
TATGD	Tat Gıda	282	16	13	9	36%		-
TAVHL	Tav Havalimanları	1.585	748	308	190	62%		26 Temmuz
TCELL	Turkcell	4.998	2.026	467	704	-34%		25 Temmuz
THYAO	Türk Hava Yolları	13.515	2.166	1.405	-194	a.d.		-
TKFEN	Tekfen Holding	2.564	281	252	224	13%		2 Ağustos
TKNSA	Teknosa	907	28	-6	8	a.d.		7 Ağustos
TOASO	Tofaş Türk Otomotiv	5.123	574	344	312	10%	347	26 Temmuz
TRGYO	Torunlar GYO	671	322	-134	130	a.d.	-130	-
TRKCM	Trakya Cam	1.330	287	235	147	60%		6-10 Ağustos
TTKOM	Türk Telekom	4.930	1.970	-831	890	a.d.		24 Temmuz
TTRAK	Türk Traktör	967	107	56	83	-32%		6 Ağustos
TUPRS	Tupras	18.766	1.615	762	1.457	-48%		9 Ağustos
ULKER	Ülker Gıda	1.306	191	183	84	118%		9 Ağustos
YATAS	Yatas Yatak ve Yorgan	230	29	14	15	-8%		-
ZOREN	Zorlu Enerji	1.092	329	-16	74	a.d.		-

* Research Turkey 2Ç18 finansallarına ilişkin anket sonuçlarını yansıtmaktadır.

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
TBORG	25.07.2018	0,18	0,16	1,9%		19.06.2018
ULUSE	31.07.2018	0,65	0,56	5,9%		17.04.2018
ACSEL	10.08.2018	0,06	0,05	2,4%		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
HALKB	15.08.2018	0,15	0,13	2,3%	-61	13.08.2018
EUKYO	15.08.2018	0,02	0,02	2,7%		19.07.2018
ETYAT	15.08.2018	0,02	0,02	3,0%		19.07.2018
EUYO	15.08.2018	0,02	0,02	2,9%		19.07.2018
VAKBN	16.08.2018	0,05	0,04	1,2%	-21	13.08.2018
BAKAB	27.08.2018	0,14	0,12	2,4%		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	2,4%	-207	29.03.2018
LKMNH	17.09.2018	0,10	0,09	1,7%		01.04.2018
BAKAB	22.10.2018	0,14	0,12	2,4%		07.06.2018
MTRYO	31.10.2018	0,04	0,04	3,1%		03.05.2018
BIMAS	07.11.2018	0,80	0,68	1,1%	-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	3,7%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,10	0,10	3,9%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,29	0,24	2,4%	-207	29.03.2018
AKMGY	24.12.2018	1,00	1,00	5,4%		28.03.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	1,4%		11.05.2018
AKGUV		0,01	0,01	0,5%		10.08.2018
ULKER		0,26	0,22	1,5%		05.06.2018
KLMSN		0,03	0,03	0,7%		25.05.2018
SNGYO		0,05	0,05	8,2%		24.05.2018
KUTPO		0,10	0,09	2,0%		06.04.2018
GOLTS		0,50	0,43	1,2%		04.05.2018
KLNMA		0,01	0,01	0,3%		30.04.2018

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			70,28
23 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,15
23 Tem.	Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			-0,50
23 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. EL Konut Satışları		5,48 mn	5,43 mn
23 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları - Aylık %		0,90%	-0,40%
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	Markit/BME PMI İmalat		55,70	55,90
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat		54,70	54,90
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı		55,00	55,20
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Bileşik		54,80	54,90
24 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)		18,75%	17,75%
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat		55,30	55,40
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı			56,50
24 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		18,00	20,00
24 Tem.	Türkiye		2Ç18	TTKOM 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
25 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		101,60	101,80
25 Tem.	Türkiye	14:30	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi			104,60
25 Tem.	Türkiye	14:30	Tem.	Kapasite Kullanımı			78,30%
25 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları		670 Bin	689 Bin
25 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-2,80%	6,70%
25 Tem.	Türkiye		2Ç18	AKBNK ve TCELL 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
26 Tem.	Avro Bölgesi	14:45	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
26 Tem.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı			
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,60%
26 Tem.	ABD	15:30	21 Tem.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			207 Bin
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri		3,00%	-0,40%
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		0,50%	0,00%
26 Tem.	Türkiye		2Ç18	GARAN 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
27 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,70%	0,60%
27 Tem.	Çin	04:30	Haz.	Sanayi Kârları -Yıllık %			21,10%
27 Tem.	Fransa	08:30	2Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,40%	0,20%
27 Tem.	ABD	15:30	2Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		4,00%	2,00%
27 Tem.	ABD	15:30	2Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			2,30%
27 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,20	97,10

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBI

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, Sabit Getirili
Menkul Kıymetler

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

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