

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta genelinde BİST tarafında dalgalanma devam etti. Kredi kuruluşlarının açıklamaları ve kurdaki rekorlara karşı TCMB'den gelen adımlar BİST'in haftayı 103.200 seviyelerinde tamamlamasında ve %0,8'lik değer kazancında etkili oldu.
- Bu hafta ABD'de açıklanacak 1Ç18 büyümesi ile tarım dışı istihdam verileri global piyasalarca yakından takip edilecektir. Yurt içinde ise dış ticaret dengesi, TCMB'nin Finansal İstikrar Raporu ve PMI verileri önemlidir.
- Yeni haftaya ABD ve Londra piyasaları işleme kapalı olarak başlıyoruz. Yurt içi piyasalarda sabah saatlerinden itibaren kur tarafında gözlenen gerilemeyle birlikte BİST'in de 105.000 seviyelerine ulaştığını görüyoruz.
- Haftanın devamında 108.000-110.000 aralığının BİST'in ilk hedef bölgesi olacağı görüşündeyiz. Özellikle TCMB'den gelen sadeleşme adımının etkisiyle kur tarafında görülmesini beklediğimiz sakinleşme de BİST'i yukarı hareketlerde destekleyecektir. Ancak, bu beklentimize karşılık kur tarafında hareketliliğin devamını görmemiz halinde ise BİST tarafında yeniden 103.000-101.000 aralığı piyasaların gündemine girecektir.

Yükselişin hedefi 108.000-110.000 aralığı olarak izlenebilir...

Kur tarafındaki rekorlar, kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen açıklamalar ve TCMB'nin faiz artırımını ile birlikte geçtiğimiz hafta BİST tarafında dalgalı seyirler izledik. Haftanın kapanışı ise 103.200 seviyesinden gerçekleşirken, BİST'in haftalık bazdaki değer kazancı %0,8 seviyesinde oluştu.

Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalarda Fed tutanakları yakından izlendi. Açıklanan tutanaklarda, enflasyon hedefinin bir miktar aşılmasının sorun olmayacağı sinyalleri verilirken, sıkılaşmanın hızlanması konusunda aceleye gerek olmadığı belirtildi. Ayrıca tutanaklar, Fed yetkililerinin haziranda faiz artırılmasını desteklediğini ortaya koydu. Bunu yanı sıra, ABD ile Çin arasındaki ticaret politikasına yönelik belirsizlik devam ederken, ABD Başkanı Donald Trump ile Kuzey Kore lideri Kim Jong Un'un 12 Haziran'da gerçekleştirmeyi planladıkları görüşmenin iptal olduğunun duyurulmasının ardından jeopolitik riskler artış gösterdi. Böylece ABD'de haftalık bazda Dow Jones ve S&P sınırlı yükseliş gösterirken, Nasdaq ise %1,1 değer kazandı. Avrupa tarafında ise, Almanya'da açıklanan olumlu makroekonomik verilere karşın, İtalya ve İspanya'daki politik riskler nedeniyle bu ülkelerin borsalarında görülen sert düşüşler ile gösterge endeks haftalık bazda %0,9 değer kaybetti.

Yurt içinde bu hafta veri akışında dış ticaret dengesi, TCMB'nin Finansal İstikrar Raporu ve PMI verileri ön planda olacaktır. Yurt dışında ise ABD'de açıklanacak 1Ç18 büyümesi ile tarım dışı istihdam verileri global piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Avro Bölgesi veri akışında ise tüketici güveni, TÜFE ve PMI verileri izlenecektir. İspanya ve İtalya tarafında mevcut politik risklerin de parite tarafında fiyatlamalara dahil olacağı beklenmektedir.

Yeni haftanın ilk işlem gününe, ABD ve Londra piyasaları işleme kapalı olarak başladık. Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek ve TCMB Başkanı Murat Çetinkaya'nın gerçekleştireceği Londra ziyareti öncesinde, TCMB'den gelen ana fonlama kanalı olarak yeniden haftalık reponun kullanılacağı açıklamaları, haftaya kur tarafında %1'i aşan gerileme ile başlamamızda etkili oldu. BİST tarafında ise 105.000 seviyeleri test edildi.

Haftanın devamında BİST'in 108.000-110.000 aralığına doğru yukarı hareketini sürdürmesini bekliyoruz. Hafta genelinde kur ve faiz tarafında 7 Haziran öncesindeki TCMB toplantısı öncesinde daha sakin bir seyir göreceği beklentimiz de bu yukarı hareketi destekleyecektir. Ancak, kur ve faizlerde yeniden hareketlilik oluşursa BİST tarafında yeniden 103.000-101.000 aralığına geri dönüş görebiliriz.

Fitch Ratings TL'deki sert değer kaybı ardından açıklamalarda bulundu

- Fitch, TL'nin pazartesi günü euro ve dolar karşısında rekor düşük seviyelere gerilemesinin nedenleri arasında genişleyen cari açık, çift haneli seyrini sürdüren enflasyon ve politik ve jeopolitik risklere dikkat çekti.
- TCMB'nin 16 Mayıs'taki sözlü müdahalesi ardından TL'deki değer kaybının devam etmesine dikkat çeken Fitch, para politikası etkinliğinin Türkiye'nin kredi notu üzerinde baskı kurabileceğini ifade etti. Açıklamada, önümüzdeki dönemde zorlaşacak küresel finansman koşullarının Türkiye'nin dış finansman ihtiyacının yarattığı kırılganlığı artırabileceği belirtildi.

Konut satışları nisan ayında yıllık bazda %9,9 oranında azaldı

- Türkiye genelinde konut satışları nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9,9 düşüş göstererek 103 bin 087 olarak gerçekleşti. Konut satışlarında en yüksek pay %16,9 ile İstanbul'un oldu.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %35,6 oranında azaldı ve toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %27,1 olarak gerçekleşti.
- İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %8,6 azaldı ve toplam satışlar içindeki payı %46,1 oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışlarındaki düşüş %11,1 olarak gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %25,8 artış gösterdi ve toplam satışlar içindeki payı %1,9 oldu. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

Yorum: 2018 Ocak-Nisan döneminde konut satışları bir önceki yılın aynı dönemine %7,6 geriledi. Şubat ayından itibaren konut talebindeki gerilemede, konut kredi faizlerinin yüksek seyri ve önümüzdeki dönemde konut fiyatlarında azalış yaşanacağına ilişkin beklentilerinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Bazı bankalarının konut kredi faizlerini %0,99 olan psikolojik sınırın altına çekmeleri, hükümetin konut ve işyeri tesliminde uygulanan KDV'de indirimde gitmesinin, önümüzdeki aylarda konut talebinde canlanma yaratması beklenebilir.

KGF, 35 mlr TL'lik yeni kefalet paketi açıkladı (+)

- Kredi Garanti Fonu'nun (KGF), Hazine Müsteşarlığı ile imzalanan son protokolle birlikte 35 mlr TL'lik yeni kefalet paketini işletmelerin kullanımına açtığı açıklandı.
- Bu kredilerin geri dönüşlerinden oluşturulan yeni pakette sektörel ayırım bulunmamakla birlikte, kefalet oranları da yükseldi.
- Önceki protokolde KOBİ'lere sağlanan kefalet oranı %80 iken, bu protokolle birlikte bu oran %85'e çıkarıldı.
- KOBİ dışı işletmelere verilen kefalet desteğinin oranı da %75'ten %80'e yükseltildi.
- İhracatçılara verilen %100 kefalet oranı desteği devam ederken, 35 mlr TL'lik hacmin 5 mlr TL'lik bölümü de ihracat ve döviz kazandırıcı faaliyeti olan işletmelerin kullanımına ayrıldığı bildirildi. Kalan 30 mlr TL'lik limit ise işletme finansmanında kullanılmak üzere tanımlandı. İşletmelerin bu kredileri 1 yılı geri ödemesiz toplam 5 yıl vadeli olarak daha uygun faiz oranları ile kullanabileceği duyuruldu. **Kaynak: Business HT**

Yorum: İşletmelerin likidite ihtiyaçlarını karşılayacak olan yeni kefalet paketi, bankalar tarafında hem aktif kalitesini hem de büyümeyi olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

KOBİ'lerin alacaklarını koruyan yeni düzenleme üzerinde çalışılıyor

- Ekonomiden Sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, düzenlemeye ilişkin taslağı Başbakanlığa sunduklarını bildirdi. Şimşek, KOBİ'leri alacaklarını tahsil edememe riskine karşı koruyacak alacak sigortasını yaygınlaştırmak amacıyla devlet destekli yeni modelin hayata geçirileceğini belirtti. Şimşek, KOBİ'lerin alacak risklerini üstlenecek ORYM'nin (olağandışı riskler yönetim merkezlerinin) sigorta ve reasürans piyasalarından sağladığı korumanın görev alanı kapsamında sunması gereken teminat tutarından az olması halinde, eksik kalan kısım için devlet tarafından sigortacılık ilkeleri çerçevesinde reasürans korumasının sağlanmasının öngörüldüğünü belirtti. Şimşek, sağlanacak koruma tutarının, prim üretimine bağlı olarak yıllar itibarıyla değişeceğini, dolayısıyla ORYM'ye devlet tarafından reasürans koruması sağlanacağını ifade etti.

Hurda teşviki yürürlüğe girdi (=)

- İkinci el araçların trafikten çekilmesi ve yeni araç alımının teşviki amacıyla, 31/12/2019 tarihine kadar uygulanmak üzere 16 yaş ve üzerindeki otomobil, panelvan, minibüs, otobüs, kamyonet ve kamyonların trafikten kaydı silinerek hurdaya ayrılması karşılığında, araç sahiplerine yurtiçinden yeni araç alımında ÖTV indirimi imkanı getirildi.
- Buna göre, vergisiz fiyatı 46.000 TL'yi aşmayan araçlar için indirim 10.000 TL; 46.000-80.000 TL arasındaki araçlar için indirim 8.000 TL; 80.000 TL üzerindeki araçlar için indirim 3.000 TL olarak belirlendi.

Yorum: Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre 2017’de trafiğe kayıtlı araç sayısı 22,2 mn adet iken, teşvik kapsamına alınmayan traktör ve motosiklet hariç araçların 16 ve üzeri yaşında olanların sayısı ise 5,75 mn adet seviyesindedir. Otomotiv sektöründe vergisiz fiyatı 46.000 TL altı olan araçların pazardan sadece %4 civarında bir pay alması, 10.000 TL’lik ÖTV indiriminden faydalanacak kesimi sınırlı kılmaktadır. Dolayısıyla pazarın yaklaşık %93’ünü oluşturan fiyat aralığına göre ÖTV indiriminin 8.000 TL olarak yansıtacağı düşünülebilir. Türkiye’de hurda sayılan araçların ortalama piyasa fiyatı 5.000 TL olduğunu göz önüne aldığımızda ÖTV indirimi ile tüketiciye sağlanacak avantajın sınırlı kalacağını ve otomotiv sektörü satışlarına etkisinin göz ardı edilebilir seviyede düşük olacağını düşünüyoruz.

Türkiye’den ABD’nin çelik ve alüminyuma ek vergisine hamle geliyor

- ABD Başkanı Donald Trump’ın, ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 gümrük tarifesi uygulanması kararını imzalamasının ardından, aralarında Türkiye’nin de bulunduğu bazı ülkelerden karşı hamle geldi. AA muhabirinin DTÖ kaynaklarından edindiği bilgiye göre, Türkiye, ABD’nin hamlesine karşılık DTÖ’ye bazı ürünlere vergi uygulayabileceğine dair bildirimde bulundu. Buna göre, Türkiye, ABD’den ithal ettiği 22 ürüne aynı toplam miktarda vergi uygulayacağını DTÖ’ye ilettili.
- Türkiye’nin ABD’den ithal ettiği ürünlere uygulayacağı verginin, ABD’nin Türk çelik ürünlerine uygulayacağı %25 vergiye tekabül ettiği öğrenildi. Böylelikle, eğer iki ülke anlaşmaya varamazsa, Türkiye bildirimde bulunduğu 22 ürünün Türkiye’ye ihracatından yaklaşık 260 mn \$ gümrük vergisi alacak. **Kaynak:** Businessht.com

Çin menşeli 'polyester elyaf' ürününe yönelik nihai gözden geçirme soruşturması

- Ekonomi Bakanlığının Resmi Gazete’de yayımlanan Tebliği’ne göre, Çin menşeli 'poliesterlerden sentetik devamsız lifler (polyester elyaf)' ürününe yönelik nihai gözden geçirme soruşturması açılmasına karar verildi.

Otaş kredisinin çözümü için taraflar görüşecek (=)

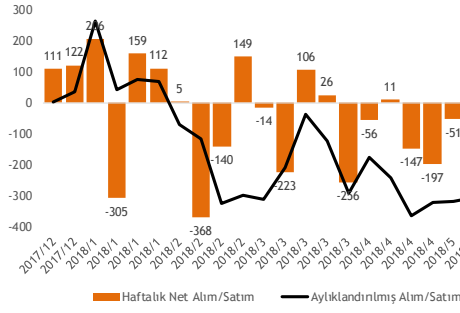
- Bloomberg’de yer alan haberde, Otaş’a kredi veren bankalar ve diğer tarafların yaklaşık 4,75 mlr \$’lık kredisinin çözümü için görüşmelerin sürdüğü belirtildi.
- Haberde, Otaş’a ait %55 Türk Telekom hissesinin bankaların ortaklığında kurulacak yeni bir şirkete devredilmesine yönelik bir plan görüşüleceği ve plana göre yeni şirkette bankalar, kredideki payları oranda hisseye sahip olacağı ifade edildi.
- Türk Telekom ve Otaş konuya ilişkin açıklama yapmadı.
- Otaş’a verilen kredide Akbank yaklaşık 1,5 mlr \$, Garanti 1 mlr \$, İş Bankası ise 500 mn \$ paya sahip. **Kaynak:** Business HT

Yorum: 2017 yılının son çeyreğinde ilgili bankalar Otaş kredisini “Yakın İzlemedeki Krediler” altında sınıflandırmış olup, krediye yönelik karşılık oranlarını arttırmışlardı. Görüşmenin gerçekleşmesinin ardından konuya ilişkin belirsizliklerin ortadan kalkması hem ilgili bankalar hem de Türk Telekom (TTKOM) hisselerinin performansları için kısa-orta vadede olumlu olacağını düşünüyoruz.

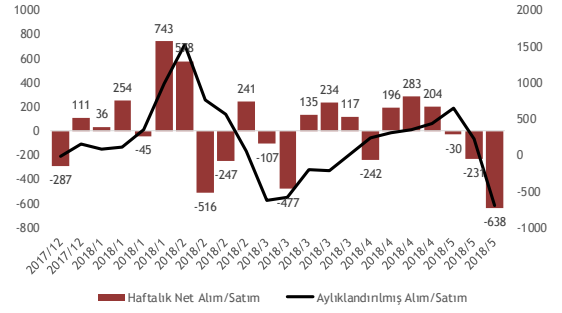
Yabancı yatırımcılar 18 Mayıs 2018 haftasında 638 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 18 Mayıs ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **72 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 638 mn \$ düşüş** gösterdi. Bu da 2016 yılı Aralık ayından bu yana en sert haftalık düşüşe işaret etmektedir.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 40,8 mlr \$ olan hisse senedi stoku **18 Mayıs** ile sona eren haftada 39,6 mlr \$’a gerilerken, DİBS stoku ise 24,7 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %1,2 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 18 Mayıs 2018 itibarıyla bankaların kredi hacmi TL'deki değer kaybının etkisi ile bir önceki haftaya göre %1,2 oranında artarken, yılbaşına göre %10,9 yükseliş göstermiş oldu. Haftalık bazda TL krediler %0,2 büyümeye gösterirken, YP krediler ise dolar bazında %0,1 gerilemesine karşın, TL bazında %4,3 artış kaydetti. Tüketici kredileri tarafında ise, haftalık bazda %0,2'lik düşüş gerçekleşirken, aynı dönemde ticari krediler %0,4 artış, kredi kartları ise %0,3 daralma kaydetti.
- 18 Mayıs 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi %1,8 büyümeye gösterdi. YP tarafta dolar bazında %1,0 daralmasına karşın, döviz kurunun olumlu etkisi ile YP mevduat hacmi bir önceki haftaya göre %3,3 büyümeye gösterdi. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %12,2 artış ile kredi büyümesinin üzerinde kalmaya devam etti.
- 18 Mayıs 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 5 bp düşüş ile %2,84 düzeyine, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 39 bp artarak %74,9 seviyesinde gerçekleşti.
- 18 Mayıs 2018 itibarıyla bankaların menkul değerler portföyü (MDP) ise bir önceki haftaya göre %1,2 artış gösterirken, yılbaşından bu yana %3,9 yükselmiştir.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	18.05.2018	11.05.2018	Önceki		Önceki		YBB-Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	30.03.2018	Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	
Menkul Değerler Portföyü	416.754	411.901	1,2%	408.499	2,0%	401.255	3,9%
Krediler	2.366.419	2.328.786	1,6%	2.237.424	5,8%	2.134.607	10,9%
Mevduat	2.021.637	1.985.577	1,8%	1.878.768	7,6%	1.801.509	12,2%
Özkaynaklar	440.069	437.896	0,5%	431.080	2,1%	412.926	6,6%
Takipteki Krediler Oranı	2,84%	2,88%	-5 bp	2,92%	-9 bp	2,98%	-15 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74,9%	74,5%	39 bp	74,2%	72 bp	79,1%	-420 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Döviz kurlarındaki yükseliş nedeniyle bilet fiyatlarında artış olmayacak

- Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanı Ahmet Arslan, döviz kurlarında yaşanan artış nedeniyle, gerek havacılıkta gerek demiryollarında bilet fiyatları ile ilgili bir ücret artışı yapmalarının söz konusu olmadığını söyledi. (Kaynak: Sabah)

Alcatel (ALCTL) 27,8 mn \$'lık sözleşme imzaladı (+)

- Şirket, Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş. ile 2011 yılında imzalanan sözleşmenin devamı olarak 27,8 mn \$ tutarında telekomünikasyon alt yapı ekipmanlarının satışına ilişkin 36 ay geçerlilik süresi olan yeni bir sözleşme imzaladı.

Yorum: Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12-aylık cirosunun yaklaşık %21'ine denk gelmekte olup, finansallara bulunacağı potansiyel katkıdan dolayı 'olumlu' buluyoruz.

Aselsan (ASELS) ikincil halka arzında talep toplama fiyat aralığı 21,35-26,00 TL olarak belirlendi

- Şirketin, mevcut çıkarılmış sermayesinin 1 mlr TL'den %14 artışla 1,14 mlr TL'ye yükseltilmesiyle gerçekleşecek ikincil halka arzda talep toplama fiyat aralığı 21,35-26,00 TL olarak belirlendi.
- Talep toplama 31.05.2018 ile 01.06.2018 tarihleri arasında (iki iş günü) gerçekleştirilecek.

Denizbank (DENİZ)'in 3,2 mlr \$'a satışı için anlaşma imzalandı (=)

- Sberbank'ın, Denizbank'ı Körfez'in en önemli bankalarından biri olan Emirates NBD'ye 14,6 mlr TL'ye (3,2 mlr \$) satışı için nihai anlaşma imzalandı.
- Denizbank için değerlendirme 31 Ekim 2017 tarihi sonundaki konsolide özkaynak olan 14,6 mlr TL'den yapıldığı ve Emirates NBD Denizbank'ın Sberbank'tan sağlanan sermaye benzeri borçlanma araçlarını da aldığı belirtildi. **Kaynak: Business HT**

Yorum: Satışa konu tutar olan 14,6 mlr TL Denizbank'ın piyasa değerinin %44 altında bir değere işaret ederken, 1Ç18 finansal sonuçlarına göre işlemin çarpanlarını ise 7,6x F/K, 1,1x PD/DD olarak hesaplıyoruz. Hatırlanacağı üzere, Sberbank 2012 yılında Denizbank'ı 3,5 mlr \$'a Dexia SA'dan satın almıştı ve söz konusu satış işlemi 9,4x F/K ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla tamamlanmıştı. Ayrıca son olarak 2017 yılı Şubat ayında Garanti Bankası'nın (GARAN) %9,95'ini BBVA'ya satış işlemi ise 0,9x PD/DD ve 6,6x F/K çarpanları ile gerçekleşmişti. Haberin etkisini bankacılık sektörü için kısa vadede nötr olarak karşılanacağını düşünüyoruz. Ancak düşük halka açıklık oranı nedeniyle Denizbank hisselerinde rasyonel fiyatlamalar göremeyebileceğimizi düşünüyoruz. Denizbank hisseleri haber öncesindeki gün %9,8 değer kazanırken, son 1 ayda BIST 100'e göre %23 daha olumlu performans göstermiştir.

Enka İnşaat (ENKA) Irak'ta 74 mn \$'lık proje aldı (+)

- Şirket, Aloreen Investment Ltd. ile Umm Qasr Basra Çok Amaçlı Terminal, Konteyner Terminal Sahası 5, Rıhtım Duvarı ve Deniz İşleri projesi imzaladı.
- Şirket, projenin mühendisliğini ve inşasını yapacak olup, toplam 74 mn \$ olan ve 14 ayda tamamlanması öngörülen proje beton bloklulu rıhtım özelliği taşıyor.

Yorum: Söz konusu proje büyüklüğü Şirketin son 12-aylık cirosunun yaklaşık %3,3'üne denk gelmekte olduğundan hisse performansına 'sınırlı olumlu' yansımaları bekliyoruz.

Global Liman İşletmeleri, Havana Kruvaziyer Limanı için anlaşma imzaladı (+)

- Global Yatırım Holding (GLYHO)'in bağlı ortaklığı Global Liman İşletmeleri ("Global Ports Holding"), Amerika kıtasında Karayipler odaklı büyüme stratejisinin ilk adımı olarak Havana Kruvaziyer Limanı'nın işletilmesine yönelik olarak Küba'da 'Aries S.A.' ile 15 yıllık bir anlaşma imzaladığını açıkladı.
- Global Ports Holding'in, anlaşma hükümleri gereği, kruvaziyer liman işletmeciliği konusundaki uluslararası deneyimini ve işletme modelini 21 Haziran 2018'den başlayarak anlaşma süresince Havana Kruvaziyer Limanı'na da uygulayacağı ve bunun karşılığında ise yolcu sayıları da dahil olmak üzere çeşitli parametrelerde büyümeye dayalı bir yönetim ücreti alacağı belirtildi.
- Şirket tarafından yapılan açıklamada, mevcut kapasitesi ile aynı anda 2 gemiye hizmet verebilen limana gelen yolcu sayısı 2017 yılında yıllık %156 artışla yaklaşık 328 bin olarak gerçekleşirken, yolcu sayısının 2018 yılında 500 bin seviyesinin üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Kısa Kısa Haberler:

- (=) **Kimya sektörü:** Ekonomi Bakanlığının Resmi Gazete'de yayımlanan Tebliğ'ine göre, İran menşeli plastik ve mamulleri 'Stiren polimerleri (ilk şekillerde)' 3903.19.00.00 GTİP'i altında kayıtlı 'diğerleri' ürününe yönelik bir dumping soruşturması açılmasına karar verildi.
- (=) **Akenerji (AKENR):** Businessht.com'da yer alan habere göre şirketin bankalarla yapılandırma için görüşmelerini sürdürdüğü belirtilirken, Akenerji'den Bloomberg'e yapılan açıklamada ise finansal anlamda menfaatine olacak tüm fırsatların, finans kuruluşlarıyla istişare edilmekte olduğu, şirket yönetimi ile mali kurumlar arasında alınmış bir karara bağlı olarak yürütülen bir sürecin bulunmadığı bildirildi.

- **(=) Coca Cola (COLLA):** Coca Cola orta vadeli 2018-2020 beklentilerini açıkladı. Şirket satış hacminin %4-6 artacağı (YBBO), satış gelirlerinde %10-12 (kur etkisinden arındırılmış, YBBO) yükseliş gerçekleşeceği; FAVÖK marjında hafif artış yaşanacağı, Net Borç/FAVÖK oranının 1,50x'in altında (2017: 1,52x) (kur etkisinden arındırılmış ve organik bazda) kalacağı tahmininde bulundu.
- **(+) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Şirketin bağlı ortaklığı Çelebi Nas, Hindistan'ın Mumbai şehrindeki Chhatrapati Shivaji International Airport ("CSIA") havalimanında mevcut imtiyaz süresinin 31 Aralık 2019 tarihinde bitmesini müteakip 1 Ocak 2020'den 31 Aralık 2029'a kadar ilave 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermeye devam edecek.
- **(+) Doğaş Kelebek Mobilya (DGKLB):** Şirket Yönetim Kurulu, pay fiyatının Şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığı düşüncesiyle hisse geri alım programına başlama kararı aldı. Şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere geri alım için ayrılacak fon en fazla 20 mn TL olarak belirlendi.
- **(=) Hürriyet Gazetecilik (HURGZ), (=)Doğan Gazetecilik (DGZTE):** Demirören Medya Yatırımları tarafından HURGZ'nin %77,67'sinin ve DGZTE'nin %93,07'lik payının satın alınması ardından Pay Alım Teklifi Tebliği hükümleri çerçevesinde yapılacak işlemlere ilişkin bilgilendirme ve gerekli başvuruların bilahare yapılacağı açıklandı.
- **(+) Gözde Girişim (GOZDE):** Şirketin %51'ine sahip olduğu Kümaş Manyezit Sanayi'nin muhtemel stratejik alıcılara satışına yönelik çalışmalar ve görüşmeler yapılmasına ilişkin şirket yöneticilerinin yetkilendirildiği belirtildi.
- **(+) İndeks Bilgisayar (İNDES):** Şirket Yönetim Kurulu, hisse geri alım programına başlama kararı aldı. Geri alım için ayrılacak fon en fazla 10 mn TL olarak belirlendi.
- **(=) Halkbank (HALKB):** Halkbank yaptığı açıklamada, 16 Mayıs 2018 tarihinde ABD'de karara bağlanan davada Banka'nın taraf olmadığını ve Mahkeme tarafından Banka hakkında alınmış herhangi idari veya mali bir kararın bulunmadığını bildirdi. Ayrıca Halkbank, ABD'nin uluslararası yaptırım kararlarını takip eden yetkili kurumlar tarafından da Banka'ya iletilen herhangi bir ceza bildirimini söz konusu olmadığını açıkladı.
- **(=) Mavi Giyim (MAVI):** Mavi Giyim, Mavi Kanada'nın %25 oranındaki payının satın alma işlemlerini tamamladığını, Mavi Kanada'da bulunan %38,25 oranındaki dolaylı pay sahipliği ile birlikte etkin pay sahipliği oranının %63,25'e yükseldiğini açıklamıştır.
- **(+) Netaş (NETAS):** Basında yer alan bir habere göre, Trump yönetimi, ABD şirketlerinin Çinli ZTE Corp'a (Netaş'ın %48,04 ile ana hissedarı) ürün ve yazılım satmalarına ilişkin getirdiği yasağı kaldırarak. Habere göre ZTE'den de yasağın kaldırılması karşılığında yönetiminde ve yönetim kurulunda ciddi değişiklikler yapması talep edilecek. ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo ise, Trump yönetiminin Çinli telekom şirketi ZTE Corp'a uygulanan yasağın kaldırılması konusunda henüz nihai bir karar vermediğini söyledi.
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirketin Bodrum Yalıkavak/Epique Island Projesi'nde aldığı 1,4 mn TL+KDV tutarındaki ilave iş ile birlikte toplam sözleşme büyüklüğü 16,4 mn TL+KDV tutarına ulaştı. *Yeni alınan ilave iş tutarı Şirketin son 12-aylık cirosunun yaklaşık %1,7'sine denk gelmektedir.*
- **(=) Soda Sanayii (SODA):** Şirket ile Petrol-İş Sendikası arasında 15 Aralık 2017 tarihinde başlayan 18'inci dönem Toplu İş Sözleşmesi sürecinde Petrol-İş Sendikası tarafından 23 Mayıs 2018 tarihinde başlamak üzere 12 Nisan 2018 tarihinde alınan grev kararı, 23 Mayıs 2018 tarih ve 30429 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Bakanlar Kurulu kararı gereğince 60 gün süreyle ertelendi.
- **(=) Tofaş (TOASO):** 2007-2012 yılları arasındaki dönemler için şirkete tarh ve tebliğ edilen gecikme faizi hariç toplam 131 mn TL tutarındaki cezalı vergi tarhiyatları ile ilgili olarak, yeniden yapılandırma hükümlerinden faydalanılmasına karar verildiğini ve resmi makamlara gerekli başvuru yapıldığını bildirdi. Şirket tarafından ödenmesi gereken nihai tutarın resmi makamlarca bildirileceği, ödenecek tutar ve ödeme şekli kesinleştiğinde kamuya ayrıca açıklanacağı belirtildi.

- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket Genel Müdürü Kaan Terzioğlu, finansal piyasalardaki son dönemdeki dalgalanmanın geçici olduğunu, Turkcell olarak kurlardaki dalgalanmanın finansal tablolara olan etkilerini asgariye indirecek önlemleri almayı sürdürdüklerini belirtti. Terzioğlu, Nisan 2018 itibarıyla konsolide bilançoda 248 m\$ döviz açık pozisyonlarının olduğunu, ancak, yurt dışında satışı tamamlanmış Fintur varlıklarından elde edilen gelirleri ve Fintur Holding nakit pozisyonu dikkate alındığında döviz açık pozisyonunun bulunmadığını belirtti.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket tarafından bağlı ortaklıkları lehine verilen teminat ve kefaletlerin toplamı 1Ç18'deki aktif toplamının %11,8'ine ulaştı.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Yeni Şafak gazetesinde yer alan bir habere göre, THY Genel Müdürü Bilal Ekşi, petrol fiyatları ve dolar kurunda yaşanan yükselişin bilet fiyatlarını etkilediğini, ancak Yeni Havalimanı ile rekabetin artacağını ve bilet fiyatlarını düşüreceğini belirtti. (Kaynak: Yeni Şafak)
- **(=) Türk Telekomünikasyon (TTKOM):** Şirket, hissedarlarından Ojer Telekomünikasyon A.Ş. (OTAŞ)'nin bazı bankalara olan borçlarının yeniden yapılandırılması ile ilgili basında yer alan haberlere istinaden yaptığı açıklamada, mevcut durumda süreç ve planın neticesi ile ilgili kendilerine herhangi bir resmi bildirim yapılmadığını belirtti.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka 2018 yılının ilk çeyreği için bir önceki çeyreğe göre %16,7 artış, bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,2 gerileyerek 1,05 m\$ TL ile piyasa beklentisinin %13 üzerinde net kar açıkladı. (Research Turkey beklenti: 933 m\$ TL) Banka'nın 1Ç'de net faiz gelirleri çeyreksel bazda %0,5 düşüş gösterirken, net ücret & komisyon gelirleri ise %19,4 artış gösterdi. Aynı dönemde bankanın karşılık giderleri çeyreksel bazda %49,1 artış ile 1,29 m\$ TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Banka'nın 4Ç17'de %15,8 olan özkaynak karlılık oranı ise 1Ç'de %17,4 düzeyine ulaştı.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 May.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
28 May.	İngiltere			İngiltere'de Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
29 May.	Japonya	02:30	Nis.	İşsizlik Oranı	▲	2,50%	2,50%
29 May.	ABD	07:40		Fed Bullard konuşması			
29 May.	ABD	16:00	Mar.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi	▲		206,67
29 May.	ABD	17:00	May.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	127,90	128,70
29 May.	ABD	17:30	May.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲		21,80
30 May.	Fransa	09:45	1Ç18	GSYH Çeyreksele %	▲		0,30%
30 May.	Türkiye	10:00	May.	Ekonomi Güven Endeksi	▲		98,30
30 May.	Almanya	10:55	May.	İşsizlik Oranı %	▲		5,30%
30 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	▲		0,20
30 May.	Avro Bölgesi	12:00		OECD Ekonomik Görünüm Raporu			
30 May.	Türkiye	14:00	Nis.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Aylık %	▲	0,20%	0,00%
30 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,90%	1,60%
30 May.	ABD	15:15	May.	ADP İstihdam Raporu	▲	195 Bin	204 Bin
30 May.	ABD	15:30	1Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	2,30%	2,30%
30 May.	ABD	15:30	1Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	▲		2,50%
30 May.	ABD	15:30	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		0,30%
30 May.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			
31 May.	Japonya	02:50	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	3,60%	2,40%
31 May.	Çin	04:00	May.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲	54,80	54,80
31 May.	Çin	04:00	May.	CFLP PMI İmalat	▲	51,40	51,40
31 May.	Fransa	09:45	May.	TÜFE- Yıllık %	▲		1,60%
31 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-5,86 mlr \$
31 May.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
31 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		34,80%
31 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲	1,60%	1,20%
31 May.	ABD	13:00		Fed Bullard konuşması			
31 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		234 Bin
31 May.	ABD	15:30	Nis.	Kişisel Gelir ve Harcamalar	▲		
31 May.	ABD	16:45	May.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi	▲	58,10	57,60
31 May.	ABD	17:00	Nis.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲	1,00%	0,40%
31 May.	ABD	19:30		Fed Bostic konuşması			
31 May.	ABD	20:00		Fed Brainard konuşması			
1 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat	▲	51,20	51,10
1 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		48,90
1 Haz.	Almanya	10:55	May.	Markit/BME PMI İmalat	▲		56,80
1 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat	▲		55,50
1 Haz.	Türkiye	11:00	May.	TİM İhracat Rakamları - Yıllık %	▲		15,0%
1 Haz.	Türkiye	12:00	May.	İstanbul'da Perakende Fiyatlar- Aylık %	▲		1,66%
1 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam	▲	190 Bin	164 Bin
1 Haz.	ABD	15:30	May.	İşsizlik Oranı	▲	3,90%	3,90%
1 Haz.	ABD	16:45	May.	Markit PMI İmalat	▲		56,60
1 Haz.	ABD	17:00	Nis.	İnşaat Harcamaları	▲	1,00%	-1,70%
1 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat PMI	▲	58,10	57,30

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

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.