

**Haftanın Gündem Konuları**

- Geçtiğimiz haftayı 105.176 seviyesinden ve %5 getiri ile tamamlayan BİST, yılbaşına göre ise %34,6 yükseliş gerçekleştirmiş oldu.
- Yurt içinde bu hafta Perşembe günü açıklanacak olan tüketici güveni verileri ile Cuma günü derecelendirme kuruluşu Fitch'den gelecek Türkiye kredi notu değerlendirmesi takip edilecektir.
- Yurtdışında ise haftanın en önemli gelişmesi, Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve karar sonrasında Başkan Draghi'nin yapacağı konuşma olacaktır. ABD tarafında ise bu hafta veri gündemi nispeten daha sakin görünmektedir.
- Bu haftaya 105.300 üzerinden alıcılı bir seyirle başlayan BİST, risk iştahında bir düşüş olmadığı sürece yeni rekor arayışlarına devam edecektir. Yükselişlerde BİST'in kısa vadede hedefleri ise 106.500 ve 107.800 seviyeleri olarak izlenmelidir.
- BİST şirketlerinin 2Ç17 verileri öncesinde, BİST tarafında yurt dışından bağımsız oluşabilecek aşağı hareketler düzeltme olarak algılanmalıdır. Geri çekilmelerde izlenmesi gereken teknik seviyeler ise 104.000 ve 102.700 seviyeleri olarak ön planda takip edilmelidir.

**Haftalık Strateji [17 - 21 Temmuz Haftası]**

Alımlarla başladığı geçtiğimiz haftayı yeni kapanış rekoru olan 105.176 seviyesinden tamamlayan Borsa İstanbul, haftalık bazda ise %5 getiri performansı sergiledi. Fed Başkanı Yellen'in yarıyıl para politikası sunumu ve ABD'den gelen enflasyon verileri, geçtiğimiz hafta global piyasalarca takip edilen gündem maddelerinden olurken, yurt içi veri takviminde yer alan sanayi üretimi rakamları beklentilerin altında, cari açık verileri ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta Yellen'in açıklamalarını güvercin algılayan global piyasalar, yükseliş eğilimini sürdürdü. ABD piyasaları yukarı yönlü seyirlerini devam ettirirken, ABD endeksleri yeni rekorlara ulaştılar. Avrupa'da ise Almanya ve Fransa piyasalarında yukarı yönlü seyir gözlenirse de haftanın son 2 gününde yukarı hareketlilikte ivme kaybı gözlemlendi. İngiltere piyasalarında ise hafta genelinde dalgalı bir seyir hakimdi.

Bu haftaya başlarken, yurt içinde işsizlik rakamları açıklandı. Nisan ayında işsizlik oranı %10,5 ile bir önceki %11,7'ye göre gerileme gösterdi. Gün içinde açıklanan bir diğer veri ise Haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesi oldu. Haziran ayında bütçe 13,7 mlr TL açık verirken, Ocak-Haziran dönemine ilişkin bütçe açığı ise 25,2 mlr TL oldu. Yurt içinde haftanın devamında Perşembe günü tüketici güveni, Cuma günü de derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye kredi notu değerlendirmesi bekleniyor. Aynı zamanda, şirketlerin 2Ç17 sonuçları da izlenmeye başlayacaktır.

Bu hafta yurt dışı veri takvimi nispeten sakin görünmektedir. Haftanın en önemli gelişmesi ise Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz toplantısı olurken, toplantı sonrasında Başkan Draghi'nin açıklamaları yakından izlenecektir. Avrupa tarafında ayrıca Perşembe günü tüketici güveni verileri yakından izlenecektir. ABD tarafında ise Çarşamba günü konut başlangıçları ve Perşembe günü de haftalık işsizlik başvuruları takip edilecektir.

Borsa İstanbul bu haftaya alımlarla 105.300 seviyeleri üzerinden başlangıç yaptı. Yurt dışı piyasalarda gözlenen risk iştahına bağlı olarak BİST'in bu hafta da 106.500 ardından da 107.800 seviyeleri hedefiyle yükselişine devam etmesi beklenebilir. Piyasalardaki risk iştahında ciddi bir bozulma olmadığı sürece de yukarı yönlü seyrin devam etmesi beklenmelidir. Yurt dışı kaynaklı yaşanabilecek olası kar satışı hareketlerinde ise BİST'in gerilemelerde 104.000 ve 102.700 destek seviyelerine doğru geri çekilmesi beklenmelidir. Şirketlerin 2Ç17 dönemi mali verileri öncesinde, BİST tarafında aşağı hareketlerin, belirttiğimiz seviyelere doğru şimdilik düzeltme ile sınırlı kalabileceği görüşündeyiz.

### TCMB, bankalara swaplı mevduat konusunda uyarıda bulundu

- Bloomberg'tin haberine göre, TCMB 5-6 Temmuz'da Ankara'da hazine yetkilileri ile düzenlenen özel toplantılarda, bankaları, müşterilerine popüler swap aracı sağlamamaları konusunda uyardı.
- Habere göre, TCMB yetkililere, swap aracını desteklemediklerini bildirdi ve bankaların bunu sunmayı bırakmasını istediği izlenimini verdi. Haberde çoğu bankanın yakında swap aracını kullanmayı bırakması beklentisinde olduğunun, TCMB'nin bu tedirginliğinin swap aracının lira mevduat oranlarında yukarı yönlü bir baskı oluşturmasından kaynaklandığı bilgisi yer aldı.

### Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, 2017 yılı enflasyonunu %9 seviyesinin biraz üzerinde öngördüğünü belirtti

- Şimşek, Bloomberg'e verdiği röportajda, Türkiye'de ekonomik büyümenin %5'lik trende geri döndüğünü belirtirken, TÜFE'nin önümüzdeki üç yıl boyunca %5-7 aralığına gerileyeceğini bildirdi.

### Mayıs ayında Sanayi Üretimi bir önceki aya göre %1,5 azaldı

- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2017 Mayıs ayı Sanayi Üretim Endeksi verilerini açıkladı. Mayıs ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,5 azaldı. Sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre ise %3,5 arttı.
- Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış ana sanayi grupları incelendiğinde, 2017 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre en fazla azalış %9,4 ile sermaye malında gerçekleşirken, dayanıklı tüketim malında azalma %5,3 düzeyinde oluşarak sanayi üretiminin aylık bazda gerilemesinde etkili olmuştur.

### Cari açık Mayıs'ta beklentilerin hafif üzerinde 5,2 mlr \$ oldu (=)

- Cari işlemler dengesi Mayıs ayında geçen yılın aynı dönemine göre %68 artışla 5,2 mlr \$ olarak açıklandı. Cari işlemler açığındaki yıllık artış 2016 yılı Ekim'den bu yana gerçekleşen en yüksek seviyede oldu. Mayıs ayında ithalatta yaşanan %21,8'lik sert artış cari işlemler açığının yıllık bazdaki artışında belirleyici olurken, turizm sektöründen elde edilen net gelirin 2016 yılı Ekim ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmesi cari işlemler dengesine pozitif katkı sağladı. Önümüzdeki dönemde, ekonomik aktivitedeki ivmelenme ve yılbaşından bu yana enerji ithalatında artış yaşanıyor olması cari açık üzerinde baskıyı hissetmeye devam edebileceğimize işaret ediyor.
- Yıllıklandırılmış cari işlemler açığı 33,2 mlr \$'dan 35,3 mlr \$'a yükselirken, enerji ve altın hariç yıllık cari işlemler açığı da geçen yılki 2,3 mlr \$ olan seviyeden 4,8 mlr \$'a yükseldi.
- Ödemeler bilançosunun pasif tarafında yer alan portföy yatırımlarında 5,5 mlr \$'lık net sermaye girişi ile 2013 yılı Nisan ayından bu yana yaşanan en yüksek döviz girişi yaşandı. Doğrudan yatırımlar geçen yılın aynı dönemine göre 400 mn \$ artış göstererek 900 mn \$ seviyesinde gerçekleşti. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda iki aylık sert azalışın ardından Mayıs'ta 2,4 mlr \$'lık artış yaşanması dikkat çekici oldu. Net hata noksan kaleminde ise 1,7 mlr \$'lık döviz girişi yaşandı.

## Bankacılık Sektörü: 2Ç17 Kâr Beklentileri

- **26 Temmuz'da Akbank'ın** 2Ç17 solo finansal tablolarını açıklamasıyla beraber bankalar tarafında bilanço açıklama dönemi başlayacak. **27 Temmuz'da Garanti Bankası** finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, **İş Bankası'nın 28 - 31 Temmuz tarih aralığında, Halk Bankası ve Yapı Kredi Bankası'nın Ağustos ayının ilk haftasında** 2017 yılı ikinci çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların 2017 ilk yarı finansallarını son açıklama tarihi ise 09 Ağustos 2017'dir.

## 2Ç17 Net Kar Beklentilerimiz (Solo)

Mn TL	2Ç17T	1Ç17	Çeyrekse %	2Ç16	Yıllık %	Açıklama Tarihi*
AKBNK	1.481	1.405	5,5%	1.332	11,2%	26.07.2017
GARAN	1.486	1.526	-2,6%	1.540	-3,5%	27.07.2017
HALKB	955	1.219	-21,7%	886	7,8%	31 Tem.-04 Ağu. 2017
ISCTR	1.106	1.643	-32,7%	1.318	-16,1%	28 Tem- 31 Tem. 2017
YKBNK	815	1.001	-18,6%	848	-3,9%	31 Tem.-04 Ağu. 2017
<b>Toplam/Ort.</b>	<b>5.843</b>	<b>6.793</b>	<b>-14,0%</b>	<b>5.924</b>	<b>-1,4%</b>	

\*Tahmini

Kaynak: VKY Araştırma&amp;Strateji Tahminleri

- 2Ç'de TL mevduat maliyetlerindeki artış nedeniyle kredi-mevduat farkındaki gerileme net faiz gelirlerini olumsuz etkilerken, enflasyona endekli menkul kıymet getirilerinin olumlu katkısı 2. çeyrekte de devam etmesini bekliyoruz. Buna ek olarak bir önceki çeyreğe göre artan swap hacmi ve swap maliyetlerinin net ticari zararın artmasını sağladığını ve bunun da net karlılığı azalttığını göreceğimizi düşünüyoruz.
- Takip ettiğimiz bankalar arasında; 2Ç'de **Akbank'ın** çeyrekse bazda %5,5 artış ile net karını artıran tek banka olmasını beklerken, aynı dönemde %32,7 düşüş ile **İş Bankası'nın** en çok net karı azalan banka olacağını tahmin ediyoruz.
- İzleme listemizde bulunan bankaların 2Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında çeyrekse %14,0, yıllık bazda ise %1,4 düşüş öngörüyor, bankaların net faiz gelirlerinin ise çeyrekse bazda ortalama %1,0 artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde %2,7 düşüş öngörüyoruz.

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

## Sektör Raporu: Otomotiv (Sektör Görüşü: Nötr)

2016 yılında binek araç satışlarında rekor kıran otomotiv sektöründe 2017 yılı, kurlardaki oynaklık ve Kasım 2016'da binek araçlarda gerçekleşen Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) artışları nedeniyle zorlu geçiyor. Öte yandan ticari yük taşımacılığında kullanılan araçların yenilenmesinde ÖTV muafiyeti teşvikinin, ekonomik aktivitedeki yavaşlık ve 3 yıllık bir döneme yayılması nedeniyle etkisinin sınırlı kalmaya devam etmesini bekliyor, böylece hafif araçlar piyasasında %8,0 daralma ile 905.000 adet (önceki beklentimiz: 950.000) araç satılacağını tahmin ediyoruz. Otomotiv sektöründe beklediğimiz talep daralmasıyla birlikte, yerli üretim yapan ihracatçı şirketlerin daha avantajlı olacağını düşünmekteyiz. Bununla birlikte Ford Otosan'ın ve Tofaş Oto'nun getiri potansiyelini sınırlı buluyor, Doğuş Otomotiv hissesinin hedefe göre iskontosu bulunmasına rağmen ÖTV artışından en olumsuz etkilenen şirket olması, pazar payı koruma çabaları ve kur oynaklığının fiyatlamaya zorluğu yaratması nedeniyle hissenin kısa vadede baskı altında kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz.

- **Doğuş Otomotiv (DOAS) [Hedef Fiyat: 11,52 TL, Yükselme Potansiyeli: %22,3]** - Şirket 2017 yılında pazar payının yanında karlılığını korumayı öncelik olarak belirlerken; €/TL'deki oynaklıklar, ÖTV düzenlemelerinin fiyatlar ve talep üzerindeki etkileri nedeniyle şirket açısından zor bir yıl olmaktadır. Doğuş Otomotiv için hedef fiyatımızı 14,11 TL'den 11,52 TL'ye düşürüyor ve uzun vadeli önerimizi "AL" olarak koruyoruz. Hisse için kısa vadeli önerimizi ise "Endekse Paralel Getiri" (daha önce Endeks Üzeri Getiri) olarak güncelliyoruz.
- **Ford Otosan (FROTO) [Hedef Fiyat: 46,80 TL, Yükselme Potansiyeli: %11,8]** - Ford Motor'un 2016'daki sıkı stok politikası sonrası önümüzdeki dönemde rekabetçi pozisyonun yükseleceğini, Ford Otosan'ın ise bu durumdan fayda sağlayacağını öngörüyoruz. İngiltere pazarındaki daralmaya rağmen, Ford markasının pazar payı kazanmasını Ford Otosan ihracatı açısından olumlu buluyoruz. Ford Otosan için hedef fiyatımızı 44,90 TL'den 46,80 TL'ye yükseltiyor ve uzun vadeli önerimizi "AL"dan "TUT"a çekiyoruz. Hisse için kısa vadeli önerimiz ise "Endeks Üzeri Getiri" olarak koruyoruz.

- **Tofaş Oto (TOASO) [Hedef Fiyat: 32,22 TL, Yükselme Potansiyeli: %9,2]** - 2016 yılını Egea'nın etkisiyle üretim, satış ve ihracat rekoruyla tamamlayan Tofaş kapasitesini 2017 ilk çeyrekte 450.000 adede yükseltti. Tofaş'ın gelirlerinin %73'ünü ihrac pazarlarından elde edeceği beklentisiyle, yurt içi pazarda öngörülen daralmaya karşı koyabileceğini düşünmekteyiz. Tofaş Oto için hedef fiyatımızı 27,06 TL'den 32,22 TL'ye yükseltiyoruz. Uzun vadeli önerimizi "AL"dan "TUT"a çekiyor, kısa vadeli önerimizi ise "Endeks Üzeri Getiri" olarak koruyoruz

Öneri Değişikliği Özeti	Kısa Vadeli Öneri		Uzun Vadeli Öneri		Hedef Fiyat		Mevcut Fiyat	Yükselme Potansiyeli
	Önceki	Güncel	Önceki	Güncel	Önceki	Güncel		
Doğuş Otomotiv	EÜG	EPG	AL	AL	14,11	11,52	9,42	%22,3
Ford Otosan	EÜG	EÜG	AL	TUT	44,90	46,80	41,86	%11,8
Tofaş Oto	EÜG	EÜG	AL	TUT	27,06	32,22	29,50	%9,2

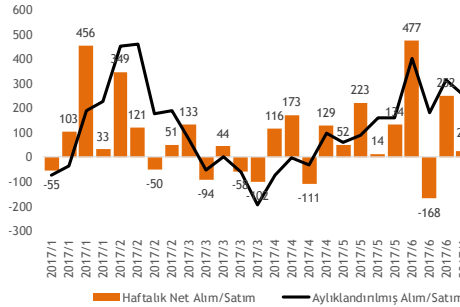
\*EÜG: Endeks Üzeri Getiri,\*EPG: Endeks Paralel Getiri,\*EAG: Endeks Altı Getiri

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

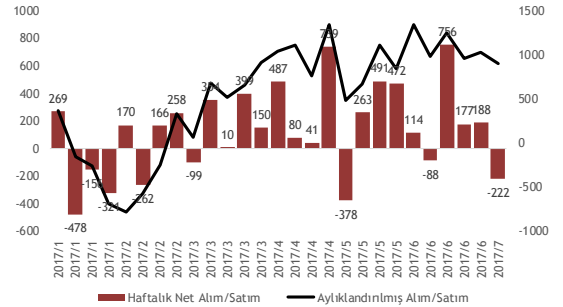
Yabancı yatırımcılar 07 Temmuz 2017 haftasında 48 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 07 Temmuz ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 48 mn \$ net alım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 222 mn \$ düşüş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 48,7 mlr \$ olan hisse senedi stoku 07 Temmuz ile sona eren haftada 47,5 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 30,4 mlr \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde repo miktarı 2,6 mlr \$ oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



2017 yılının Ocak-Haziran döneminde Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi 18,2 mn ton seviyesinde gerçekleşti (+)

- Türkiye'nin çelik üretimi, Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %7,1 oranında artışla, 3,02 mn ton seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayına kıyasla ise %8,1 oranında azaldı. Elektrik ark ocaklı (EAO) tesislerin üretimi 2016 yılının Haziran ayına kıyasla %9,4, entegre tesislerin üretimleri ise %2,3 oranında artış gösterdi.
- 2017 yılının Ocak-Haziran döneminde Türkiye'nin toplam ham çelik üretimi %11,4 oranında artışla, 2016 yılının aynı dönemindeki 16,4 mn tondan 18,2 mn tona yükseldi. Bu dönemde, elektrik ark ocaklı tesisler %15,2 oranında yüksek bir artışla 12,4 mn ton; entegre tesisler ise, %3,9 oranında artışla 5,8 mn ton ham çelik üretimi gerçekleştirdi. Söz konusu dönemde Türkiye'nin kütük üretimi %6,3 oranında artışla 12,4 mn tona yükselirken, slab üretimi geçtiğimiz yıla kıyasla %23,9 gibi yüksek bir oranda artışla 5,8 mn ton seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye Ham Çelik Üretimi	Haz.17	Haz.16	Y/Y %Δ	May.17	A/A %Δ	6A17	6A16	6A %Δ
Kütük	2.024	1.991	%1,7	2.245	-9,8%	12.392	11.657	%6,3
Slab	997	831	%20,0	1.042	-4,3%	5.823	4.700	%23,9
TOPLAM	3.021	2.822	%7,1	3.287	-8,1%	18.215	16.357	%11,4
EO	2.060	1.883	%9,4	2.275	-9,5%	12.428	10.789	%15,2
BOF	961	939	%2,3	1.011	-4,9%	5.786	5.567	%3,9

**Yorum:** Geçtiğimiz yılın ilk yarısına göre hurda/demir cevheri dengesindeki EAO'lar lehine değişim ve hurda/sıcak sac fiyat makasının anlamlı seviyelere gelmesi 2017 Ocak-Haziran döneminde üretim artışını da beraberinde getirdi. Öte yandan entegre tesislerin üretimindeki artış eğiliminin devam ediyor olması, net ithalatçı konumda bulunduğumuz yassı çelik ürünlerinin yarı mamülü olan slab üretimindeki sert yükselişi sektör açısından pozitif buluyoruz. Haziran ayındaki üretim verilerinin yıllık bazda artış göstermesine rağmen Mayıs ayına göre gerilemesi nedeniyle, önümüzdeki aylarda verilerin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

#### Türk Hava Yolları (THYAO) Arnavutluk ile stratejik işbirliğine gidiyor (+)

- THY Yönetim Kurulu Başkanı İlker Aycı, Arnavutluk menşeli havayolu taşıyıcısı kurulması projesinde Arnavutluk Hükümeti ile işbirliği içinde olduklarını belirtti. Kurulacak stratejik ortaklığın, THY'nin Batı Avrupa'daki potansiyel yolcu pazarına erişimine olumlu katkı sağlayacağını söyledi.
- Aycı, Arnavutluk menşeli bir havayolu taşıyıcısı bulunmadığını belirterek, "Arnavutluk özel sektör yatırımcısı, THY ve azınlık hissedar olarak Arnavutluk Devleti ortaklığında üçlü bir Kamu-Özel İşbirliği Modeli ile oluşturulması düşünülen stratejik işbirliğinin, Arnavutluk ile Batı Avrupa arasında bulunan noktadan noktaya potansiyel yolcu pazarına erişimi açısından olumlu katkı sağlaması beklenmektedir" dedi. (Kaynak: Business HT)

#### Türk Hava Yolları'nın (THYAO) 2017 Haziran'da toplam yolcu sayısı %13,5 arttı (=)

- Türk Hava Yolları'nın 2017 yılı Haziran ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %13,5 artış göstererek 5,7 mn düzeyinde gerçekleşti. Yolcu sayısında iç hatlarda yıllık bazda %11,1, dış hatlarda ise %15,3 artış görüldü. Böylece Şirket'in toplam yolcu sayısı 2017 Ocak-Haziran döneminde yıllık bazda %0,7 artışla 30,3 mn olarak gerçekleşmiştir.
- Yolcu doluluk oranı 2017 Haziran ayında 3,4 puanlık artış ile %76,4 olarak gerçekleşirken, aynı dönemde dış hat seferlerde doluluk oranı 3,6 puanlık artış göstermiştir. 2017 Ocak-Haziran döneminde ise yolcu doluluk oranı 2,4 puanlık artış ile %76,0'ya ulaşmıştır.
- Şirket'in Haziran ayında Ücretli Yolcu Km (ÜYK), yıllık bazda %12,1 artarak 11,5 mlr olurken, ÜYK artışı iç hat uçuşlarda %10,8, dış hat uçuşlarda ise %12,3 oranındadır. Ayrıca ÜYK, Ocak-Haziran 2016 döneminde 60,3 mlr iken, 2017 yılının aynı döneminde %1,6 artarak 61,3 mlr olarak gerçekleşmiştir.
- Toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK), Ocak-Haziran 2017 döneminde yıllık bazda %1,6 azalarak 80,6 mlr olarak gerçekleşmiştir. AKK iç hat uçuşlarda %2,7 artmış, dış hat uçuşlarda %2,2 azalmıştır.
- Şirket'in 2016 Haziran ayı sonunda 329 olan uçak sayısı 2017 Haziran ayı sonunda 336 olmuştur.

#### Hazine Türk Telekom'da tam kontrolü alabilir (=)

- Bloomberg haberine göre, Hazine Müsteşarlığı, Türk Telekom'un büyük ortağı Otaş'a mektup göndererek bankalara olan kredi ödemesi sorununun çözülmesini istedi.
- Türk Telekom'da altın hisse dahil %25 hisseye sahip olan Hazine, 23 Haziran'da gönderdiği mektupta, Otaş'ın 4,75 mlr \$ büyüklüğündeki kredinin yeniden yapılandırılmasında bankalarla anlaşamaması durumunda, ortaklık ana sözleşmesinin ilgili maddesi gereğince yönetimin istifa etmiş sayılacağını ve yerine yeni üye atama yetkisinin bulunduğu hatırlattı.  
Kaynak: Business HT

#### BaşkentGaz'ın halka arza yönelik olarak yetkilendirmeye gittiği belirtildi

- Basına yansıyan haberlere göre, Başkent Doğalgaz Dağıtım Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın 700 mn TL'lik sermayesinin Borsa İstanbul'da %25'ine kadarını arz edebileceği belirtiliyor.  
Kaynak: Business HT



**Paşabahçe'nin, Mısır'da bulunan cam fabrikası Pearl Glass Group'u satın alıyor (SISE +)**

- Mısır basınına yansıyan bilgilere göre, Şişe Cam'ın (SISE) bağlı ortaklığı Paşabahçe'nin Mısır'da kurulu Pearl Glass Group'u satın alma işlemlerini tamamlamak üzere olduğu belirtildi. Paşabahçe'nin bu satın alma için 50 mn \$ ödeyeceği ayrıca, 100 mn \$ yatırım yapacağı ifade edildi. (Kaynak: www.businessht.com)
- 9 Mayıs'da KAP'a yapılan bildirimde göre, Şişe Cam'ın yönetim kurulu toplantısında, Mısır'da kurulu Pearl for Glass Manufacturing'in aktiflerini devralmasına ilişkin "Malvarlığı Devir Sözleşmesi"nin müzakere ve imza edilmesi konusunun Paşabahçe Yönetim Kurulu'na tavsiye edilmesi kararı alınmıştır.

**Kısa Kısa Şirket Haberleri:**

- **(+) Anadolu Isuzu (ASUSU):** 22 Mayıs tarihinde Iasi Belediyesi'nin (Romanya) düzenlediği E6 dizel yakıtlı otobüs alımı ile bu alıma ilişkin hizmetleri kapsayan ihaleye en düşük teklifi veren şirket, konu ile ilgili sözleşmenin, ihale şartnamesinde belirtilen ilave alım adedi opsiyonu da dahil edilerek 13 Temmuz tarihinde imzalandığını bildirdi. İhale bedeli KDV hariç 68,2 mn RON (yaklaşık 17 mn \$) olarak açıklanmıştır.
- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in Haziran ayında toplam prim üretimi (Y/Y %-14 A/A %-11) 363,1 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Haziran döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %4,4 azalarak 2,33 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- **(+) Aksa Enerji (AKSEN):** Madagaskar Cumhuriyeti'nde kurmakta olduğu HFO yakıtlı enerji santralının 25 MW kurulu gücündeki ilk motorlarının planlanan süreden erken devreye alındığını, santralin geçici kabulünün tamamlandığını bildirdi. Toplam 66 MW kurulu güçteki ilk fazın kalan 41 MW gücündeki bölümünün peyderpey devreye alınmaya devam edileceği belirtildi. 54 MW kurulu güçteki ikinci fazın ise bölgedeki iletim hatlarının tamamlanmasını takiben devreye girmesi planlanmaktadır. 2017 yılında 17,6 mn \$ FAVÖK yaratması beklenen toplam 66 MW kurulu güçteki ilk fazın, 2018 yılında tüm yıl boyunca çalışmasıyla 45 mn \$ FAVÖK yaratacağının öngörüldüğü açıklandı. ABD Doları cinsinden, 20 yıl süreli garantili alım anlaşması çerçevesinde enerji üretecek olan Madagaskar santralının, döviz borçluluğunu doğal bir mekanizma ile hedge etmeye, karlılığı arttırmaya ve satış hacmini yükseltmeyi sağlayacağı ifade edildi.
- **(=) Banvit (BANVT):** SPK, şirket hisselerinin yaklaşık %79,48'inin TBQ Foods GmbH (TBQ) tarafından satın alınması nedeniyle, Banvit'in diğer ortaklarına ait payları satın almak üzere TBQ tarafından zorunlu pay alım teklifinde bulunması başvurusunun olumlu karşılmasına karar verdi. Pay alım teklifi fiyatının, TBQ ve Satıcılar arasındaki sözleşme uyarınca en az 3,38651 \$ olarak belirlenmesine karar verildi. Gerçekleştirilecek pay alım teklifinin 17 Temmuz-11 Ağustos tarihleri arasında gerçekleştirileceği, pay alım teklifi fiyatı ise 12,07 TL olarak hesaplandı. Diğer yandan, pay alım fiyatında, alım teklifinin başladığı tarihten sonra çeşitli parametreleri baz alan düzeltmeler olabileceği açıklandı.
- **(+) Coca-Cola İçecek (CCOLA):** Şirketin konsolide satış hacmi 2Ç17'de, yıllık %3,5 artışla 373 mn ünite kasa oldu. Yılın ilk yarısında ise %4,1 artış göstererek 606 mn ünite kasaya ulaştı. Türkiye tarafında satış hacmi, 2Ç17'de %2,9 artışla 181 mn ünite kasa olurken, yılın ilk yarısında buzlu çay ve çay kategorilerindeki büyümenin katkısıyla %2,8 artış göstererek 300 mn ünite kasa olarak gerçekleşti. Uluslararası tarafta satış hacmi ise 2Ç17'de Pakistan ve Orta Asya operasyonlarının katkısıyla %4,1 artarak 191 mn ünite kasaya, ilk yarıda ise %5,4 artışla 305 mn ünite kasaya ulaştı.
- **(=) Gübre Fabrikaları (GUBRF):** Şirketten yapılan açıklamalarda, liman işletmeciliği konusunda faaliyet gösteren Gök Denizcilik hisselerinin tamamının satın almaya karar verildiği, feribot işletmeciliği konusunda faaliyet gösteren dolaylı iştiraki (şirketin %28 oranında dolaylı pay sahipliği bulunmakta) Narlı Feribot İşletmeciliği'nin hisselerinin Etis Denizcilik Yatırım A.Ş.'ye ait olan %30'luk kısmının, satın alınma kararı alındığı belirtildi. Şirket ayrıca, iştiraki Negmar Denizcilik'in Etis Denizcilik Yatırım'a ait olan %20'lik kısmını da, 10.025.000 TL ve yaptırılacak değerlendirme çalışması sonrası belirlenecek değerleri aşmamak kaydıyla, satın almaya karar verdi.
- **(-) Halk Bankası (HALKB):** Moody's, Halk Bankası'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kıdemli teminatsız borç ve uzun vadeli yerel para cinsinden mevduat notlarını Ba1 olarak teyit etti. Yabancı para cinsinden uzun vadeli mevduat notunu Ba2 olarak yineleyen Moody's, notların görünümünü ise 'negatif'e indirdi. Moody's kredi notlarının teyit edilmesinde Banka'nın 2017 ilk çeyrekte gösterdiği güçlü performansı ve ABD otoritelerinin yürüttükleri soruşturmalardan şu ana kadar Banka'ya sınırlı etkisi olmasını dikkate aldıklarını belirtti.
- **(+) Kardemir (KRDMA, KRMDB, KRMDM):** Kardemir 12.07.2017'de yayınladığı fiyat listesinde, 04.07.2017'ye kıyasla yuvarlak ürün fiyatlarında %2,8 ile %4,5 arasında değişen oranlarda artış gerçekleştirmiştir.
- **(-) Koza Altın (KOZAL), İpek Doğal Enerji (IPEKE):** 2011-2016 hesap dönemi ile ilgili olarak vergi inceleme rapor sonuçlarına göre Koza Altın'a toplam 312,6 mn TL vergi cezası tebliğ

edildi. Şirket tebliğ edilen vergi cezalarına ilişkin uzlaşma yoluna gideceğini belirtti. İpek Doğal Enerji de, 2011 hesap dönemi ile ilgili olarak toplam 1,8 mn TL vergi cezası tebliğ edildiğini, uzlaşma yoluna gidileceğini açıkladı. Şirketten yapılan diğer bir açıklamada, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Maden İşleri Genel Müdürlüğü tarafından, Koza Altın uhdesinde bulunan henüz faaliyete geçmemiş maden ruhsatlarının iptali işleminde, mahkemenin 3 adet davayı şirket lehine sonuçlandırdığı belirtildi. Şirket ayrıca, Ovacık işletmesi ÇED raporu ile ilgili olarak ÇED Raporunun, Bakanlık inceleme ve değerlendirme komisyonunca yeterli bulunarak nihai kabul edildiğini ve askı sürecinin başladığını bildirdi.

- (=) **Migros (MGROS), KIPA (KIPA)**: Migros tarafından Kipa'nın satın alınması sürecinde yapılan zorunlu pay alım teklifi süresi, 26 Temmuz saat 17:00'ye kadar uzatıldı.
- (=) **Netaş (NETAS)**: Netaş hissedarlarından OEP ile şirketin toplam sermayesinin %48,04'ünü temsil eden payların tamamının ZTE'ye devrine ilişkin olarak yapılan sözleşme kapsamında kapanış tarihi ile ilgili çalışmaların devam ettiği bildirildi.
- (=) **TAV Havalimanları Holding (TAVHL)**: Akfen Holding, TAV Havalimanları Holding'de sahip olduğu %8,119 payının tamamının, 160 mn \$ bedelle (hisse başına 5,424566219 \$), TAV Havalimanları'nın mevcut ortaklarından Tank ÖWA Alpha GmbH'ye devrinin tamamlandığını açıkladı.
- (=) **Tofaş (TOASO)**: Tofaş yıllık izinler dolayısıyla 7-20 Ağustos arasında üretim yapmayacak olup, bu dönemde nöbetçi personel ile sadece bakım ve revizyon çalışmaları gerçekleştirecek.
- (=) **Türk Prysmian Kablo (PRKAB)**: Çıkarılmış sermayesini %26,28 bedelli artırarak 141.733.652 mn TL'ye yükseltme kararı alan şirket, rüçhan hakkı kullanım fiyatını ise 2,39 TL olarak açıkladı.
- (=) **Vestel Elektronik, Vestel Beyaz Eşya (VESTL+, VESBE-)**: Vestel Elektronik %94,62 oranında pay sahibi olduğu Vestel Beyaz Eşya'da %5 oranında sahip olduğu (9,5 mn TL nominal) payları uygun şartlar oluşması halinde "Borsa ve Borsa dışında" satmaya karar verdiğini açıklamıştır. *Yorum: Vestel Beyaz Eşya'nın mevcut durumda %5,38 oranındaki halka açıklık oranını olası satış sonrası %11,38'e çıkmasını, hissede artacak likiditenin daha sağlıklı fiyat oluşumuna destek olacağını düşünüyor ve haberi uzun vadede pozitif buluyoruz. Bununla birlikte Vestel Elektronik'in Vestel Beyaz Eşya'da gerçekleştireceği pay satışının borsada yapılması durumunda kısa vadede VESBE hisselerinde baskı görebiliriz. VESBE hissesinin fiili dolaşım (%5,38) ve takas oranı (%31,47) arasındaki %26,09'luk farkın önümüzdeki dönemde Vestel Elektronik tarafından satışların devamının geleceğine işaret ediyor olabileceğini düşünüyoruz.*
- (=) **Yapı Kredi Bankası (YKBNK), Koç Holding (KCHOL)**: Bloomberg haberine göre, Unicredit ve Koç Grubu Yapı Kredi'de 1 mlr \$'a varan sermaye artışını değerlendiriyor. *Yorum: Yapı Kredi Bankası konu ile ilgili olarak Yönetim Kurulu tarafından bu konuda alınmış bir karar bulunmadığını açıkladı.*

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	10,60%	10,70%
17 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	6,50%	6,50%
17 Tem.	Çin	05:00	2Ç17	GSYH Yıllık %	▲	6,80%	6,90%
17 Tem.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı	▲	11,60%	11,70%
17 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Bütçe Dengesi	▲		6,4 mlr TL
17 Tem.	Türkiye	14:30	Tem.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	▲		9,55%
17 Tem.	ABD	15:30	Tem.	New York FED Sanayi Endeksi	▲	15,00	19,80
17 Tem.	Japonya			Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
18 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %	▲	2,90%	2,90%
18 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%	▲	3,60%	3,70%
18 Tem.	Almanya	12:00	Tem.	Zew Beklenti Endeksi	▲	18,30	18,60
18 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%	▲	-0,20%	-0,30%
18 Tem.	ABD	17:00	Tem.	NAHB Konut Piyasası Endeksi	▲	68,00	67,00
19 Tem.	ABD	14:00	14 Tem.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)	▲		-7,40%
19 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Konut Başlangıçları	▲	1.160 Bin	1.092 Bin
19 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İnşaat İzinleri	▲	1.208 Bin	1.168 Bin
20 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-488,0 mlr ¥	-203,4 mlr ¥
20 Tem.	Japonya	06:00	Tem.	BOJ Para Politikası Toplantısı	▲	-0,10%	-0,10%
20 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %	▲	2,30%	2,80%
20 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt Dışı ÜFE- Aylık %	▲		-0,88%
20 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi	▲		70,0
20 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Aylık %	▲	-0,50%	-1,60%
20 Tem.	Avro Bölgesi	14:45	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı	▲	0,00%	0,00%
20 Tem.	Avro Bölgesi	14:45	Tem.	AMB-Marjinal Borç Verme Faiz Oranı	▲	0,25%	0,25%
20 Tem.	Avro Bölgesi	14:45	Tem.	AMB-Mevduat Faiz Oranı	▲	-0,40%	-0,40%
20 Tem.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin basın toplantısı			
20 Tem.	ABD	15:30	15 Tem.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
20 Tem.	ABD	15:30	Tem.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	▲	21,50	27,60
20 Tem.	Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi- Öncü	▲	-1,10	-1,30
20 Tem.	ABD	17:00	Haz.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	▲	0,40%	0,30%
21 Tem.	Türkiye		2Ç17	Tav Havalimanları (TAVHL) ile 2Ç17 bilanço açıklama dönemi başlıyor.			
21 Tem.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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





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

## Genel Müdürlük

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İstanbul  
(0212) 352 35 77

## Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

[vkayarastirma@vakifyatirim.com.tr](mailto:vkayarastirma@vakifyatirim.com.tr)

Sezai ŞAKLAROĞLU  
Selahattin AYDIN  
Tuğba SAYGIN  
Serap KAYA  
Esra SARI

*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 dayanılarak 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.*