

Haftanın Gündem Konuları

- Endekste bozulmaya başlayan teknik görünüm yakından izlenecektir. Özellikle kısa vadede 99.000 altındaki seviyelerdeki kapanışlar satışları hızlandırabilir.
- Muhtemel gerilemelerde endekste 96.500 seviyeleri hedef olarak izlenebilir. 99.000 seviyeleri üzerindeki hareketlerde ise 102.000 seviyeleri hedeflenebilir.
- Yurtiçinde önemli bir gündem maddesi olmamakla birlikte yurtdışı gündem özellikle haftanın ikinci yarısında oldukça yoğun olacak. Dolayısıyla hafta genelinde yurtdışı piyasaların etkisinde bir endeks görülebilir.
- Yurtdışında ise FED üyelerinden gelecek açıklamalar piyasalarda belirleyici olacaktır. Burada şahin tondaki açıklamalar piyasaları tedirgin etmeye devam edecektir.

Haftalık Strateji [19 - 23 Haziran Haftası]

Geçtiğimiz haftaya alımlarla başlayan BİST, tarihi zirvesi olan 100.000 seviyelerini gördükten sonra bu seviyelerden gelen satışlarla 98.000 seviyelerine doğru geriledi ve kapanışını 98.000 seviyelerinin hemen üzerinden gerçekleştirdi. Geçtiğimiz haftanın en önemli gündem konusu açıklanan büyüme rakamlarıydı. %5 ile %3,8 seviyelerindeki beklentilerin üzerinde gelen büyüme endekste haftanın ilk yarısındaki yukarı yönlü hareketi de destekledi. Haftanın ikinci yarısında ise FED faiz kararı ve FED'den gelen şahin açıklamalar ile İngiltere'de muhafazakar partinin parlamentoda çoğunluğu kaybetmesine bağlı Avrupa borsalarında satışlar BİST'deki geri çekilmenin ana sebepleriydi.

Geçtiğimiz hafta Fed, politika faizini beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %1,00-1,25 aralığına yükseltti. Fed yaptığı açıklamada bilançosunu bu yıl küçültmeye başlamayı planladığını bildirdi. Fed üyeleri bu yıl bir faiz artışı daha yapılmasının uygun olduğunu düşünmekte. Başkan Yellen basın toplantısında, Fed'in enflasyonun %2'nin üzerine çıkmasını beklediğini ve fon faiz oranlarının doğal seviyenin biraz altında kalmaya devam ettiğini ifade ederken, ek kademeli faiz artırımlarının gelecek birkaç yılda büyük olasılıkla uygun olacağını belirtti. Ayrıca geçen hafta İngiltere Merkez Bankası Bankası da para politikasında değişikliğe gitmeme kararı alırken, Japonya Merkez Bankası da para politikasında değişikliğe gitmedi. Haftanın son işlem gününde Avrupa borsalarında toparlanma olsa da, haftalık bazda gösterge endeks %0,5 değer kaybetti. ABD'de ise Nasdaq endeksi haftalık bazda %1,0 değer kaybederek kayıplarını ikinci haftaya taşıırken, Dow Jones %0,5 artış, S&P 500 endeksi ise yatay bir seyirle haftayı kapattı.

Bu hafta Avrupa tarafında İngiltere'de siyasi belirsizliğin devam etmesinin yanı sıra Brexit görüşmeleri bugün başlayacak. Bunun yanı sıra hafta boyunca veri gündemi yoğun olamamakla birlikte, Cuma günü açıklanacak olan öncü PMI verileri yakından izlenecektir. ABD'de ise bu hafta Fed üyelerinin oldukça yoğun bir konuşma programı var. Geçen haftaki faiz kararı ardından üyelerin vereceği mesajlar yakından izlenecektir. Öte yandan, ABD'de Salı günü 1Ç cari denge, Çarşamba günü 2. el konut satışları, Cuma günü ise yeni konut satışları, Markit PMI İmalat verileri izlenecektir.

Yurt içinde ise bu hafta veri gündemi oldukça sakin. Perşembe günü açıklanacak olan tüketici güven endeksi, Cuma günü ise reel kesim güven endeksi, kapasite kullanımı takip edilecektir. Bu süreçte, piyasalarda önümüzdeki birkaç günde bozulan teknik görünümün de etkisiyle iç dinamiklerle bir hareket yaşanacağını düşünüyoruz. Özellikle teknik olarak endekste son 6 aylık süre içinde izlenen yükselen trendin altına inilmiş olmasını (kırılma teyidi için erken de olsa) ilk aşamada 96.500 seviyelerine kadar yaşanabilecek bir geri çekilmenin habercisi olarak değerlendiriyoruz. Bu bağlamda sakin yurtdışı gündem ve yurtdışı piyasalardaki olumlu seyir nedeniyle hafta genelinde yer yer yukarı yönlü denemeler olabileceğini ancak, her türlü yükselişin 99.000 seviyeleri kalıcı olarak aşılmadığı sürece kısa vadeli satış fırsatı olarak değerlendirilmesini öneriyoruz.

Türkiye ekonomisi 1Ç17'de %5 artış gösterdi (+)

- Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 büyüdü. Gayrisafi yurtiçi hasıla büyüklüğü ise, 2017 yılının birinci çeyreğinde cari fiyatlarla 641,6 mlr TL oldu.
- Harcama bileşenleri incelendiğinde 2017 yılı ilk çeyreğinde GSYH'de yaşanan hızlı büyümede GSYH'nin yaklaşık %60'ını oluşturan hane halkı tüketiminin, %5,1'lik büyüme ile belirleyici oldu. Beyaz eşyada ÖTV'nin sıfırlanması ve mobilyada KDV indiriminin yapılmasının yanı sıra Şubat ayından itibaren kurda yaşanan düşüş ilk çeyrekte hane halkı tüketiminin ve dolayısıyla büyümenin artmasında etkili oldu. Yılın ilk çeyreğinde ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,4 ile en fazla artış gösteren harcama bileşeni oldu. İthalatta ise sadece %0,8'lik bir artış olmasına karşın net ihracat ilk çeyrekte büyümeye negatif katkı yaparken, ihracattaki hızlı artışın etkisiyle net ihracatın büyüme üzerindeki negatif etkisi ise azaldı. Özellikle 2016 yılının ilk iki çeyreğinde hızlı bir artış gösteren kamu harcamaları 2017 yılının ilk çeyreğinde de hükümetin ekonomiye destek sağlamak amacıyla yaptığı teşvikler sonucu yıllık bazda %9,4 ile hızlı bir şekilde arttı. Yatırım harcamaları bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,2 arttı. Bununla birlikte Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kredi kullanımının özellikle ticari krediler bazında Mart ayında başlamış olmasına karşın Nisan ayı itibarıyla artmış olması, önümüzdeki çeyreklerde yatırım harcamalarında biraz daha hızlı bir artış yaşanabilir.
- Sektör bazında ise büyümeye en çok katkıyı hizmet sektörü yaptı. Bir önceki yılın ilk çeyreğinde %4,3 düşüş kaydeden tarım sektörünün bu yılın ilk çeyreğindeki %3,2 oranındaki artışı dikkat çekiyor. Bilgi ve iletişim ile gayrimenkul sektörlerinde önceki çeyreğe göre artış hızında yavaşlama olduğu görülüyor. Yılın ilk çeyreğinde en hızlı büyüme gösteren sektör ise finans ve sigorta faaliyetleri sektörü oldu. Bir önceki yılın aynı dönemine göre %12 artış gösteren sektörde KGF kaynaklı kredi büyümesinin etkisiyle önümüzdeki çeyrekte de hızlı bir yükseliş yaşanabilir.

Cari açık Nisan ayında 3,6 mlr \$ düzeyinde oluştu

- Cari işlemler dengesi Nisan ayında geçen yılın aynı dönemine göre %18 artışla 3,6 mlr \$ açık verdi. Mart ayında 32,7 mlr \$ olan yıllık cari işlemler açığı Nisan ayında 33,2 mlr \$'a yükseldi. Geçen yılın aynı döneminde 1,7 mlr \$ açık veren enerji ve altın hariç yıllık cari işlemler dengesi ise 4,6 mlr \$ açık verdi.
- Ödemeler bilançosunun pasif tarafında yer alan portföy yatırımlarında 3,3 mlr \$'lık net sermaye girişi ile 2016 yılı Nisan ayından bu yana en yüksek döviz girişi yaşandı. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar Nisan ayında 3,8 mlr \$ azaldı ve 2016 yılsonundan bu yana görülen en yüksek azalış gerçekleşti.
- Geçen yıl turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüşlerin ardından bu yıl hem baz etkisi hem de sektörde yapılacak bazı teşviklerin etkisiyle bir miktar toparlanma görülebilir. Bankacılık sektörüne kullanılan Kredi Garanti Fonu (KGS)'nin ile her ne kadar ekonomik aktiviteye pozitif katkı sağlayacağı beklense de, kullanılan kredilerin yeni kredi olmasından çok var olanların yapılandırılması olması iç talepteki canlanmanın cari açık üzerindeki baskının geçmiş dönemlerdeki kadar olmayacağına işaret etmekte.

TCMB Haziran ayı beklenti anketi: Döviz kuru beklentisi gerilemeye devam etti (=)

- TCMB Haziran ayı beklenti anketi sonuçlarına göre, yılsonu TÜFE beklentisi %9,53'den %9,55 düzeyine yükseldi.
- 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %8,41'den %8,32'ye, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %7,93'den %7,90 düzeyine geriledi.
- 2017 yılsonu döviz kuru (\$/TL) beklentisi 3,8027'den 3,7553'e, 12 ay sonrası için 3,9395'ten 3,9042 seviyesine geriledi.
- GSYH yılsonu büyüme beklentisi ise %3,22'den %3,43'e çıkarken, aynı dönem için cari işlemler açığı beklentisi 35,8 mlr \$ oldu.

TCMB Beklenti Anketi	Şubat-17	Mart-17	Nisan-17	Mayıs-17	Haziran-17
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	8,87	9,08	9,28	9,53	9,55
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	8,21	8,15	8,27	8,41	8,32
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	7,59	7,70	7,87	7,93	7,90
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	3,8807	3,8495	3,8352	3,8027	3,7553
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-35,64	-35,81	-35,71	-35,58	-35,81
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	2,87	2,86	3,01	3,22	3,43
TCMB AOFM Beklentisi %	10,37	10,81	11,49	11,96	11,97

Kaynak: TCMB

Merkez Bankası politika faizi ve faiz koridorunda değişikliğe gitmedi (=)

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasaların da beklediği gibi, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9.25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %7.25, politika faiz oranı olarak bilinen repo ihale faiz oranını %8 seviyelerinde, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde ve borç verme faiz oranını da %12.25 seviyesinde sabit tuttu.
- TCMB önceki toplantı notunda iç talepteki iyileşmeyi "kısmi" olarak nitelendirmesine bu toplantı notunda yer vermedi. Önceki notunda gıda fiyatlarındaki oynaklıktan kaynaklı yüksek seyreden enflasyonun fiyatlandırma davranışlarına dair risk oluşturduğuna değinen TCMB'nin, bu notunda ise gıda fiyatlarında beklenen kısmi düzeltmenin yaşanmasına rağmen enflasyonun halen yüksek seyrettiğini vurguladığı görülüyor. Bu çerçevede Kurul, sıkı para politikası duruşunun korunmasına karar verdiğini belirtmiştir. Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceği, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş sürdürüleceği belirtilmiş; ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği vurgulanmıştır.

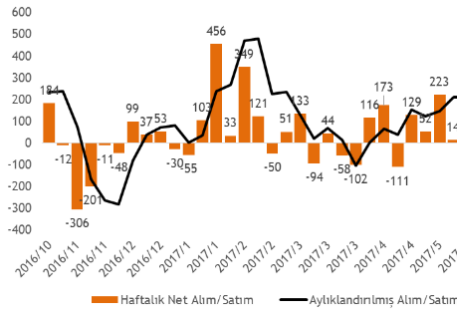
Mayıs ayı bütçe gerçekleştirmeleri açıklandı

- 2016 yılı Mayıs ayında 3,7 mlr TL fazla veren bütçe, 2017 yılı Mayıs ayında 6,4 mlr TL fazla vermiştir. 2016 yılı Mayıs ayında 8,7 mlr TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2017 yılı Mayıs ayında 10 mlr TL faiz dışı fazlaya ulaşılmıştır. Bütçe gelirleri Mayıs'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %16,1 oranında artarak 57,5 mlr TL olmuştur. Bütçe giderleri ise %11,4 oranında artarak 51,1 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %20,3 oranında artarak 50,9 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz hariç bütçe giderleri ise %16,2 oranında artışla 47,4 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- Geçen yılın ilk 5 aylık döneminde 9,1 mlr TL fazla veren bütçenin 11,5 mlr TL açık verdiği görülmüştür. Ocak-Mayıs 2016'da 33,3 mlr TL olan faiz dışı fazla, bu yıl 14,2 mlr TL'ye gerilemiştir. Bütçe gelirleri yılın ilk 5 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %10,5 artarak 255,3 mlr TL olurken, bütçe giderleri ise aynı dönemde %20,2 artarak 266,8 mlr TL olmuştur. Vergi gelirlerindeki artış %14,3 olarak gerçekleşerek 209,6 mlr TL olmuştur. Faiz hariç bütçe giderleri ise %21,9 oranında artışla 241 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.

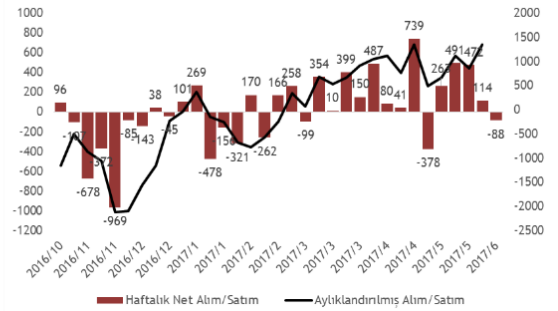
Yabancı yatırımcılar 09 Haziran 2017 haftasında 168 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 09 Haziran ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 168 mn \$ net satım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 88 mn \$ düşüş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 47,06 mlr \$ olan hisse senedi stoku 09 Haziran ile sona eren haftada 47,01 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 30,1 mlr \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde repo miktarı 2,7 mlr \$ oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



AB Komisyonu Çin menşeli sıcak haddelenmiş çelik ithalatına ek vergi uygulamaya karar verdi (+)

- Avrupa Birliği, aşırı düşük fiyatlar ve adil olmayan desteklemeler nedeniyle Çin'den sıcak haddelenmiş çelik ithalatına %35,9'a varan oranda vergi getirdi. AB Resmi Gazete'nde yer alan açıklamaya göre vergiler uygulanmaya Cumartesi günü başlandı ve 5 yıl süre için geçerli olacak.
- Benxi Group için vergi oranı %28,1, Hesteel Group için %18,1 ve Jiansg Shagang için %35,9 olarak belirlendi.

Yorum: Avrupa Komisyonu düşük fiyatlı ithalata karşı koyabilmek adına Ağustos 2016'da Çin ve Rusya çıkışlı soğuk rulo ithalatına nihai geriye dönük vergi uygulamıştı. Ayrıca Ekim ayında Çin çıkışlı ağır levha ve sıcak rulo ithalatına yönelik geçici antidamping vergisi uygulanmasına karar vermişti. Avrupa Komisyonu tarafından alınan kararın Türkiye'nin sıcak haddelenmiş çelik ihracatını artıracak bir etmen olarak görüyor, Erdemir'i hafif olumlu etkileyebileceğini düşünüyoruz.

Zeybekci, inşaat demirinde gümrük vergisi indiriminin bugün yarın onaylanacağını bildirdi

- İnşaat demirinde yaşanan arz sorunu nedeniyle gümrük vergisinde yarından fazla indirimle gidiliyor. Bakan Zeybekci, Bakanlar Kurulu Kararı'nın bugün yarın onaylanacağını bildirdi.

Yorum: Yurtiçinde gümrük vergilerinin düşürülmesinin halihazırda kapasite fazlası bulunan uzun çelik tarafında fiyat baskısı yaratmasını, maliyetlerin yüksek seyrettiği sektörde, uzun çelik üreticileri (Kardemir, İzmir Demir-Çelik, Kısmen Erdemir) için kar marjlarını koruma adına zorluklar yaşanmasını muhtemel görüyoruz.

Otokar (OTKAR) Altay tankının seri üretimine ilişkin süreç ihale yöntemi ile ilerleyecek (-)

- 250 adet ana muharebe tankı seri üretimi ve bunların Entegre Lojistik Destek faaliyetlerine ilişkin Altay Projesi Dönem II Seri Üretim Projesi için Savunma Sanayi Müsteşarlığı'na (SSM) Otokar'ın sunduğu teklifin, idari, mali ve teknik tüm yönleri ile değerlendirildiği ancak, fiyat başta olmak üzere sözleşme şartlarında anlaşma sağlanamaması nedeniyle teklifin uygun bulunmayarak, ihtiyacın ihale yöntemiyle karşılanmasına karar verildiği bildirildi.
- Otokar, SSM'nin süreçle ilgili açıklamalarının takip edilerek, ihale sürecine katılma kararı alınması halinde ilgili düzenlemeler uyarınca gerekli açıklamaları yapacağını açıkladı.

Yorum: Savunma Sanayi 2017-2021 Stratejik Planı'na göre Altay Tankının seri üretimi ile ilgili üretim sözleşmesinin 2017 yılında imzalanması, 2020 yılında 15 adet ve 2021 yılında da 20 adet tank üretilmesi planlanmaktadır. Dolayısıyla da ihale sürecinin yılsonuna kadar tamamlanması beklenmektedir.

Temmuz 2008 yılında atılan imzalar ile Altay Projesine başlayan şirketin teklifinin, SSM tarafından uygun bulunmaması, şirket hisselerinde negatif sert fiyatlamaları beraberinde getirecektir. Ancak, Otokar'ın mevcut durumda katettiği yol itibarıyla, ihaleye katılacak diğer şirketlere göre daha avantajlı olduğunu düşünüyoruz. İhale süreciyle ilgili basında yer alacak her haber akışının, hisse fiyatlarında dalgalanmaları da beraberinde getirmesi beklenmelidir.

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- (=) **Akbank (AKBNK)**: Bankanın takipteki kredi alacakları portföyünün 709 mn TL anapara bakiyesi tutarındaki kısmının, toplam 39 mn TL bedel karşılığında satıldığı bildirildi. **Yorum**: Banka'nın 1Ç'de %2,56 olarak gerçekleşen Takipteki Krediler Oran'ında bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 39 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Ayrıca bu satış işlemi sonucunda 2Ç'de Banka'nın diğer faaliyet gelirlerine 39 mn TL'lik gelir yansıtacak.
- (=) **Aksigorta (AKGRT)**: Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in Mayıs ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%28 A/A+ %26) 187 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Mayıs döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %21,4 artarak 951,2 mn TL olarak gerçekleşmiştir.
- (+) **Aksa Enerji (AKSEN)**: Şirketin iştiraklerinden Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Limited Şirketi'ne ait 28 MWm /27 MWe kurulu güce sahip Kıyıköy Rüzgar Enerjisi Santrali'nin Borusan EnBW Enerji Yatırımları ve Üretim A.Ş. ve Borusan Danışmanlık ve Ortak Hizmetler A.Ş.'ne 60,1 mn \$ satışı konusunda anlaşmaya varılmıştır. Kıyıköy RES'in hisse devir tarihinde mevcut kurulu gücü için 38,5 mn \$ ödenmesi ve 72 MW'a kadar yapılacak olan kapasite artırımı için bakiye bedelin orman izinlerinin alınması ve yatırım kararının verilmesi ile yapılması hususunda anlaşılmış olup, belirlenen söz konusu Şirket Değerinden borçlar düşüldükten sonra kalan meblağın devir bedeli olarak ödenecektir.
- (=) **Alcatel (ALCTL)**: Şirketten yapılan açıklamada, IP ağ çözümleri tedariki konusunda Turkcell'in (TCELL) iştiraklerinden Superonline ile 5 yıllık süreyi kapsayan 21,6 mn \$ tutarındaki çerçeve anlaşmanın 12 Haziran itibarıyla imzalanarak yürürlüğe girdiğini bildirdi.
- (=) **Anadolu Sigorta (ANSGR)**: Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in Mayıs ayında toplam prim üretimi (Y/Y %-19 A/A %-6) 409,6 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Mayıs döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %2,4 azalarak 1,97 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- (=) **Aselsan (ASELS)**: STM Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret A.Ş. ile Şirket arasında, Komando Modernizasyonu Elektro Optik Sistemleri Tedariki ile ilgili olarak toplam bedeli 40,3 mn \$ ve 128,1 mn TL olan bir sözleşme imzalandığı ve söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2018 yılında gerçekleştirileceği açıklandı.
- (=) **Avivasa Emeklilik (AVISA)**: Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in Mayıs ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%69 A/A %-3) 38,4 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Mayıs döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %68,1 artarak 190,6 mn TL (Hayat Dışı: 29,1 mn TL, Hayat: 161,6 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- (=) **Doğan Holding (DOHOL)**: Ödenmiş sermayesinde %48 oranında paya sahip olduğu DD Finansman'da, pay sahibi olan diğer ortaklardan Deutsche Bank A.G.'nin sahip olduğu ve şirket sermayesinin %49'unu temsil eden payların tamamının, 4 mn € bedel ödenmek suretiyle devir ve satın alınmasına karar verdi. Hisse devir işlemi sonrasında DD Finansman'daki pay sahipliği oranının %97'ye çıkacağını bildirdi.
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO)**: İstanbul Beykoz Riva Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 2. oturumunda gelen en yüksek teklifin Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri 1,18 mlr TL ile Fema İnşaat & KLV İnşaat İş Ortaklığı tarafından verildiğini bildirdi. İhaleye esas tespit edilen asgari bedelin 486 mn TL, söz konusu arsanın ekspertiz değeri ise 396 mn TL olarak belirtildi. Tekliflerin değerlendirme aşamasında olduğu açıklandı.
- (=) **İş GYO (ISGYO), TSKB GYO (TSGYO)**: İş GYO'nun, TSKB GYO'yu devralarak birleşmesi işleminde, uzman kuruluş raporuna göre değiştirme oranının 0,315125 olarak belirlendiği açıklandı. Son kapanışlara (ISGYO: 1,47, TSGYO: 0,67) ve birleşme oranına göre, 1 TSGYO payının değeri 0,46 TL'ye denk gelmektedir. Bununla birlikte, TSKB GYO'da ayrılma hakkı kullanım fiyatının 0,6488 TL olarak belirlendiğini hatırlatalım.
- (-) **Kardemir (KRDMA, KRMDA, KRMD)**: Kardemir yuvarlak ve nervürlü demir fiyatlarında 12 Mayıs'ta yayınladığı listeye göre, %1,2 ile %5,3 arasında değişen oranlarda indirim gitti. Bilindiği üzere son dönemde inşaat sektöründe demir talebi ve arzında yaşanan dengesizlik nedeniyle gümrük vergilerinde indirim gidilmesine yönelik düzenlemeler gündeme gelmişti. Kardemir'in satış fiyatlarında indirim gitmesinde talep yetersizliğinden ziyade, inşaat






























sektöründe maliyetlerin yüksek olduğu görüşlerinin fiyatları baskı altında tutmasının etkili olduğunu düşünmekteyiz.

- **Mavi Giyim (MAVI):** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamaya göre, Mavi Giyim'in 15 Haziran tarihinden itibaren 43 TL baz fiyat ve "MAVI.E" kodu ile Yıldız Pazar'da, A grubunda sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başladı.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirketin Kipa'yı (KIPA) satın alması süreci ardından yapacağı zorunlu pay alım teklifinde fiyatın 2,2477 TL olarak belirlendiğini, bu rakamın üzerinde bir rakamın oluşması halinde Zorunlu Pay Alım Teklifi kapsamında paylarını satan ortaklara, nihai fiyat ile çağrı fiyatı arasında oluşan fark kadar ödeme yapılacağını bildirdi. Tespit edilen pay başına pay alım teklif fiyatının SPK onayına bağlı olduğu, pay alım teklifi sürecinin, 05 Haziran tarihinden en geç bir ay içerisinde başlayacağını belirtti. Zorunlu pay alım teklifi bedelinin, zorunlu pay alım teklifi kapsamında alınan hisse başına 1,04566 TL'lik kısmı Hisse Alım-Satım Sözleşmesi kapsamında Tesco Overseas Investments Limited tarafından, kalanının ise Migros Ticaret'in mevcut kaynaklarından karşılanacağı açıklandı.
- **(=) Net Holding (NTHOL), Net Turizm (NTTUR):** Holdingin, Net Turizm'i devralarak birleşmesi işleminde, uzman kuruluşun 13 Haziran tarihli revize raporuna göre, 1 adet Net Turizm payına 0,89022 adet Net Holding payı verileceği, birleşme işleminde de bu oranın kullanılmasının yönetim kurulu toplantısında kararlaştırıldığını bildirdi. Son kapanışlara (NTHOL: 2,68, NTTUR: 1,83) ve değişim oranına göre, 1 Net Turizm payının değeri 2,38 TL'ye denk gelmekte olup, Net Turizm hisselerinde %30 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir.
- **(=) Pegasus (PGSUS):** Pegasus'un 2017 yılı Mayıs ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %12,2 artış göstererek 2,33 mn seviyesinde gerçekleşti. Aynı ayda yolcu sayısı iç hatlarda %8,5, dış hatlarda %18,5 artış gösterdi. Şirket'in Mayıs ayında yolcu doluluk oranı yıllık bazda 5,1 puan (iç hatlarda +3,1 puan, dış hatlarda +8,4 puan) artarak %84,5 seviyesine ulaştı. Ayrıca Şirket'in Mayıs ayında Toplam Arz edilen Koltuk Km (AKK) yıllık bazda %4,1 artarak 2,66 mlr'a ulaşırken, 2017 Ocak - Mayıs döneminde %2,1 artışla 12,14 mlr oldu.
- **(=) Şekerbank (SKBNK):** Banka tarafından yurtdışında ihraç edilen 85 mn \$ nominal tutarındaki 10 yıl vadeli 5. yılında geri ödeme opsiyonlu sermaye benzeri tahvillerinin satış işlemlerinin tamamlandığı bildirildi.

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)
BUCIM	19.06.2017	0,18	0,15	3,1%	
AKSGY	20.06.2017	0,20	0,20	5,9%	
EMKEL	21.06.2017	0,03	0,03	2,3%	
HILGYO	21.06.2017	0,00	0,00	0,4%	
CEMTS	28.06.2017	0,04	0,03	0,9%	
UNYEC	03.07.2017	0,19	0,16	4,4%	
ADANA	03.07.2017	0,36	0,30	5,1%	
ADBGR	03.07.2017	0,25	0,21	5,1%	
ADNAC	03.07.2017	0,04	0,03	4,1%	
BOLUC	03.07.2017	0,27	0,23	4,5%	
MRDIN	03.07.2017	0,13	0,11	2,8%	
LKMNH	20.07.2017	0,17	0,14	3,4%	
TBORG	26.07.2017	0,05	0,04	0,5%	
ACSEL	10.08.2017	0,05	0,04	1,7%	
VERTU	16.08.2017	0,10	0,10	3,7%	
VERUS	22.08.2017	0,15	0,13	1,0%	
BAKAB	25.08.2017	0,07	0,06	1,3%	
ULUSE	06.09.2017	0,46	0,39	4,1%	
ASELS	14.09.2017	0,03	0,02	0,1%	-2
EGPRO	14.09.2017	0,14	0,12	1,5%	
TCELL	15.09.2017	0,45	0,39	4,0%	-328
BIMAS	08.11.2017	0,60	0,51	0,9%	-73
CRDFA	21.11.2017	0,28	0,24	16,0%	
HEKTS	01.12.2017	0,38	0,32	8,0%	
UNYEC	01.12.2017	0,28	0,24	6,7%	
ADANA	01.12.2017	0,53	0,53	7,6%	
ADBGR	01.12.2017	0,38	0,32	7,6%	
ADNAC	01.12.2017	0,05	0,04	6,2%	
BOLUC	01.12.2017	0,40	0,34	6,7%	
MRDIN	01.12.2017	0,19	0,16	4,3%	
ASELS	14.12.2017	0,03	0,02	0,1%	-2
TCELL	15.12.2017	0,45	0,39	4,0%	-328
AKMGY	28.12.2017	1,00	1,00	4,6%	
AKGUV		0,19	0,16	6,4%	
EUYO		0,01	0,01	0,8%	
EUKYO		0,01	0,01	1,5%	
GOLTS		0,50	0,43	0,6%	

Şirket Kodu	Şirket Adı	Toplantı Tarihi	Toplantı Saati
AKGUV	Akdeniz Güvenlik Hizmetleri	19.06.2017	11:00
DURDO	Duran Doğan Basım Ve Ambalaj	20.06.2017	10:00
TTKOM	Türk Telekom	21.06.2017	11:00
YATAS	Yataş	22.06.2017	14:00
TCHOL	Tacirler Yatırım Holding	22.06.2017	10:30
KLGYO	Kiler G.M.Y.O.	22.06.2017	10:00
IHLAS	İhlas Holding	23.06.2017	17:00
IHEVA	İhlas Ev Aletleri	23.06.2017	15:30
OYLUM	Oylum Sınai Yatırımlar	23.06.2017	14:30
ATLAS	Atlas Y.O.	23.06.2017	11:00
ALCTL	Alcatel Teletaş	23.06.2017	10:00
SELGD	Selçuk Gıda	29.06.2017	15:15
METUR	Metemtur Otelcilik	29.06.2017	11:00
OSMEN	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	29.06.2017	11:00
TKURU	Taze Kuru Gıda	30.06.2017	10:30
MMCAS	Mmc Sanayi Ve Ticari Yatırımlar	01.07.2017	10:00
FRIGO	Frijo Pak Gıda	11.07.2017	14:00
ARSAN	Arsan Tekstil	14.07.2017	16:00

Kaynak: Borsa İstanbul

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Haz.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi		43 mlr ¥	482 mlr ¥
19 Haz.	Japonya	02:50	May.	İhracat- Yıllık %		16,00%	7,50%
19 Haz.	Japonya	02:50	May.	İthalat- Yıllık %		14,50%	15,10%
19 Haz.	Çin	04:30	May.	Konut Fiyatları			
19 Haz.	İngiltere	12:00		Brexit görüşmeleri başlayacak			
19 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	İnşaat Üretimi- Aylık (%)			-1,10%
20 Haz.	ABD	02:00		Fed Evans konuşması			
20 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Aylık %		-0,10%	0,40%
20 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Yıllık %		2,90%	3,40%
20 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Yurt Dışı ÜFE- Aylık%			0,04%
20 Haz.	ABD	10:15		Fed Fischer konuşması			
20 Haz.	ABD	14:45		Fed Rosengren konuşması			
20 Haz.	ABD	15:30	1Ç17	Cari Denge		-121,2 mlr \$	-112,4 mlr \$
20 Haz.	ABD	22:00		Fed Kaplan konuşması			
21 Haz.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanakları (26-27 Nisan)			
21 Haz.	ABD	14:00	16 Haz.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)			2,80%
21 Haz.	ABD	17:00	May.	2. El Konut Satışları		5,55 mn	5,57 mn
21 Haz.	ABD	17:00	May.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,40%	-2,30%
22 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi			72,80
22 Haz.	ABD	15:30	17 Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			237 Bin
22 Haz.	ABD	17:00		Fed Powell konuşması			
22 Haz.	Avro Bölgesi	17:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi- Öncü		-3,00	-3,30
22 Haz.	ABD	17:00	May.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,40%	0,30%
22 Haz.	ABD	18:00	Haz.	Kansas City Fed İmalat Endeksi			8,00
23 Haz.	Fransa	09:45	1Ç17	GSYH Çeyreklik %-Final			0,40%
23 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları- Yıllık %			7,60%
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	Markit/BME PMI İmalat- Öncü		59,00	59,50
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı- Öncü		55,40	55,40
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat- Öncü		56,70	57,00
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı- Öncü		56,20	56,30
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI Bileşik- Öncü			56,80
23 Haz.	Türkiye	14:30	Haz.	Reel Kesim Güven Endeksi			109,20
23 Haz.	Türkiye	14:30	Haz.	Kapasite Kullanımı			78,80%
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat- Öncü		53,00	52,70
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı- Öncü			53,60
23 Haz.	ABD	17:00	May.	Yeni Konut Satışları		600 Bin	569 Bin
23 Haz.	ABD	18:15		Fed Bullard konuşması			
23 Haz.	ABD	19:40		Fed Mester konuşması			
23 Haz.	ABD	21:15		Fed Powell konuşması			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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



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

vkyarastirma@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 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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.