

Haftanın Gündem Konuları

- Yurt dışı piyasaların, Fransa'da yapılacak Cumhurbaşkanlığı ilk tur oylaması ve İngiltere'de alınan erken seçim kararına bağlı olarak, dalgalı seyrettiği geçtiğimiz haftayı, Borsa İstanbul %2,6'lık değer kazancı ile 92.424 seviyesinden tamamladı.
- Yurt içi piyasalarda Çarşamba günü PPK kararını göreceğiz. Piyasalarda beklenti, PPK'nın faizlerde bir değişime gitmeyeceği yönünde. Cuma günü Mart ayı dış ticaret ve TCMB'nin açıklayacağı enflasyon raporu ise izlenecek diğer veri akışları olacaktır. Aynı zamanda, Borsa İstanbul şirketlerinin 1Ç17 bilançoları da yakından izlenmeye devam edilecektir.
- Yurt dışında bu hafta Çarşamba günü Avrupa Merkez Bankası toplantısı faiz kararı ve Başkan Draghi'nin konuşması ile ABD'den gelecek 1Ç17 büyüme verisi yakından izlenecektir.
- Fransa Cumhurbaşkanlığı seçiminin ilk turunda piyasaların beklediği yönde gerçekleştirmeler görülmesi, Avrupa piyasalarında haftaya pozitif başlangıçları beraberinde getirdi. Ayrıca, ABD'de Çarşamba günü vergi reformuyla ilgili açıklama yapılması beklentisi de yurt dışı piyasalarda hareketliliğe yol açan bir diğer gelişmedir. 92.900 seviyelerinden haftaya başlayan BİST'in, haftanın devamında da 94.000-94.700 aralığına doğru hareketlerini sürdürmesini bekliyoruz. Olası kar satışlarında ise 92.500-91.500 aralığı BİST tarafında ilk izlenmesi gereken destek bölgesidir.

Haftalık Strateji [24-28 Nisan Haftası]

Geçtiğimiz haftaya referandum sonrasında 90.700 seviyeleri üzerinden başlayan BİST, haftanın devamında da yukarı yönlü seyrini sürdürdü. Yurt dışı piyasalarda ise İngiltere'de erken seçim kararı alınması ve Fransa Cumhurbaşkanlığı ilk tur oylamasının stresine bağlı olarak dalgalı seyirler izledik. Hafta içinde devam eden alımlarla 93.000 hedefine yönelen Borsa İstanbul, haftayı da 92.424 seviyesinden tamamladı. Haftalık bazda BİST'in getirisi ise %2,6 olarak gerçekleşti.

Fransa'da cumhurbaşkanlığı seçimi öncesinde artan endişelerin yanı sıra İngiltere Başbakanı'nın erken seçim çağrısı ile Avrupa'da gösterge endeks yaklaşık %0,7 değer kaybetmiş oldu. Hafta sonu Fransa'da gerçekleştirilen cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ilk turunun ardından, merkezin adayı büyüme odaklı Emmanuel Macron'un seçimlerin ikinci turunu kazanacağı beklentisi ile Euro dolar karşısında 5 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. ABD'de ise geçen hafta bilançolar yakından izlenirken, ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in yaptığı açıklamada, vergi reformunun yıl sonu gelmeden yapılacağını söylemesi piyasaları olumlu etkiledi. Böylece haftalık bazda Dow Jones %0,5, S&P 500 %0,9 ve Nasdaq ise %1,8 değer kazandı.

Bu hafta yurt içinde en önemli gündem maddesi 26 Nisan Çarşamba günü PPK toplantısı olarak takip edilecektir. TCMB'nin bu haftaki toplantısında faizlerde bir değişime gitmesi beklenmemektedir. Cuma günü ise Mart ayı dış ticaret verisi ve TCMB'nin açıklayacağı enflasyon raporu takip edilecektir. Ayrıca, yurt içinde Borsa İstanbul şirketlerinin 1Ç17 dönemine ilişkin mali verileri de piyasalar tarafından izlenecektir.

Yurt dışında 26 Nisan Çarşamba günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı ile Başkan Draghi'nin konuşması ve 28 Nisan Cuma günü ABD'de açıklanacak 1Ç17 büyüme rakamları takip edilecektir. Hafta içi ABD'de Salı günü tüketici güveni ve Perşembe günü dayanıklı mal siparişleri verisi de izlenecek diğer veriler arasında olacaktır.

Fransa'da gerçekleşen Cumhurbaşkanlığı seçiminin ilk turunda piyasaların beklediği sonuçların çıkması, bu hafta Avrupa piyasalarında iyimser seyirleri de beraberinde getirdi. Ayrıca, ABD'de Çarşamba günü vergi reformuyla ilgili yapılacak açıklamalar, yurt dışı piyasalarda hareketlilik yaratabilecek en önemli gündem maddelerinden olacaktır. Vergi reformuna yönelik gelecek açıklamalar ardından ise Fed üyelerinin konuya ilişkin değerlendirmeleri ve açıklamaları da, piyasaların yakın takibinde olacaktır.

Haftaya yurt dışı piyasalardaki pozitif seyirlerle birlikte 92.900 seviyelerinden başlayan Borsa İstanbul'un, haftanın devamında da 94.000-94.700 aralığına doğru hareketlerini sürdürmesini bekliyoruz. Yükselişlerin ardından gelebilecek kar satışlarında ise 92.500-91.500 aralığı ilk aşamada korunmaya çalışılacaktır. BİST tarafında ayrıca, Borsa İstanbul şirketlerinin 1Ç17 mali verileri de fiyatlanmaya devam edilecektir.

Kısa vadeli dış borç stoku 101 mlr \$'a yükseldi

TCMB verilerine göre 2017 Şubat sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stoku, 2016 yılsonuna göre %3,1 oranında artışla 101 mlr \$ olarak gerçekleşti. Bu dönemde, bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %4,7 oranında artarak 60 mlr \$ olurken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku %0,9 oranında artarak 40,9 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti

İşsizlik oranı %13 seviyesinde gerçekleşti

- Türkiye'de işsiz sayısı 2017 yılı Ocak döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 695 bin kişi artarak 3,9 mn kişi oldu. İşsizlik oranı ise 1,9 puanlık artış ile %13 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı 2,2 puanlık artış ile %15,2 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta işsizlik oranı 5,3 puanlık artış ile %24,5 olurken, 15-64 yaş grubunda bu oran 2 puanlık artış ile %13,3 olarak gerçekleşti.
- İstihdam oranı 0,2 puanlık azalış ile %44,8 oldu. İstihdam edilenlerin %18,3'ü tarım, %19,8'i sanayi, %6,5'i inşaat, %55,4'ü ise hizmetler sektöründe yer aldı. Önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında tarım sektörünün istihdam edilenler içindeki payı değişim göstermezken, sanayi sektörünün payı 0,4 puan, inşaat sektörünün payı 0,2 puan azaldı. Hizmet sektörünün payı ise 0,6 puan arttı.
- İşgücüne katılma oranı ise 0,8 puan artarak %51,5 olarak gerçekleşti.

Bütçe Mart'ta 19,5 mlr TL açık verdi, faiz dışı açık 12,4 mlr TL oldu

- 2016 yılı Mart ayında 6,6 mlr TL açık veren bütçe, 2017 yılı Mart ayında 19,5 mlr TL açık verdi. 2016 yılı Mart ayında 160 mn TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2017 yılı Mart ayında 12,4 mlr TL faiz dışı açık oluştu.
- 2017 yılı Mart ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %3 oranında azalarak 39,1 mlr TL olmuştur. 2017 yılı Mart ayında vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %8,9 oranında artarak 33,2 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- Bütçe giderleri 2017 Mart ayında geçen yıla göre %25 oranında artarak 58,6 mlr TL, faiz hariç bütçe giderleri ise %28,2 oranında artarak 51,4 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- Maliye Bakanı Naci Ağbal, bütçe açığının bu denli artmasının nedeninin ekonomiye destek veren geçici düzenlemeler olduğunu belirtti. Ağbal, Mart ayı açığının 19,5 mlr TL, Ocak-Mart dönemi açığının ise 14,9 mlr TL olduğunu, bunun ana etkisinin, yılsonuna ertelenen sosyal güvenlik prim alacakları olduğunu hatırlattı. Ertelemenin geçici etkisi dikkate alındığında ilk üç ay sonunda bütçe açığının 8,9 mlr TL olduğu bilgisini verdi. Ağbal, sosyal güvenlik prim ertelemesinin SGK'ya transferlere 6 mlr TL'lik bir ilave transfer yapılmasına yol açtığını belirtti.

TCMB enflasyon beklentisi yükselmeye devam ederken, büyüme tahmini %3'e çıktı (=)

- TCMB Nisan ayı beklenti anketi sonuçlarına göre, yılsonu TÜFE beklentisi %9,08'den %9,28 düzeyine yükseldi.
- 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %8,15'den %8,27'ye, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %7,70'den %7,87 düzeyine çıktı.
- 2017 yılsonu döviz kuru (\$/TL) beklentisi 3,8495'ten 3,8352'ye gerilerken, 12 ay sonrası için 3,9194'ten 3,9385 seviyesine çıktı.
- GSYH yılsonu büyüme beklentisi ise %2,86'dan %3,01'e çıkarken, aynı dönem için cari işlemler açığı beklentisi 35,7 mlr \$ oldu.

TCMB Beklenti Anketi	Aralık-16	Ocak-17	Şubat-17	Mart-17	Nisan-17
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	7,69	8,48	8,87	9,08	9,28
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	8,04	8,19	8,21	8,15	8,27
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	7,31	7,59	7,59	7,70	7,87
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	3,4602	3,8619	3,8807	3,8495	3,8352
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-34,02	-35,40	-35,64	-35,81	-35,71
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	2,62	2,90	2,87	2,86	3,01
TCMB AOFM Beklentisi %	8,33	9,13	10,37	10,81	11,49

Kaynak: TCMB

IMF, Türkiye için 2017 yılı büyüme beklentisini düşürdü

- Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye'nin 2017 için büyüme beklentisini düşürdü, 2018 yılı için tahminini korudu.
- 5 Şubat tarihinde Türkiye için 2017 yılı büyüme tahminini %2,9 olarak açıklayan IMF, bu kez tahmini %2,5'e indirdi. IMF, 2016 3. çeyrekte keskin bir yavaşlama gösteren ancak ılımlı bir şekilde hızlanacağı öngörüyor. IMF, 2018 yılı büyüme tahminini %3,3 olarak korudu.
- IMF güçlü net ihracat ve ılımlı ali teşviklerin 2017 yılında büyümeye destek vereceğini öngörürken, görünümün artan siyasi belirsizlik, güvenlik endişeleri ve TL'deki değer kaybının etkisiyle artan döviz cinsinden borç yükü tarafından gölgelendiğini savundu.
- IMF, bu yıl için tüketici fiyat artışı beklentisini %8,0'den %10,1'e, gelecek yıl için beklentisini %7,9'dan %9,1'e yükseltti.
- IMF'nin işsizlik oranı için bu yılki tahmini %11,0'den %11,5'e yükseltirken, gelecek yıl tahmini %11,0 olarak bıraktı.
- Cari denge/GSYH için bu yılki tahmin -%5,3'ten -%4,7'ye, gelecek yılın tahmini -%5,5'ten -%4,6'ya revize etti.

Fitch referandumun reformlar için alan açabileceğini bildirdi

- Fitch, Türkiye ile ilgili yayınladığı raporda; erken seçimin olmamasının hükümetin ekonomi ajandasına geri dönme imkanı sağlayabileceğini belirterek, bu durumun da reformların canlandırılmasını sağlayabileceğini bildirdi.
- Önümüzdeki dönemde uygulanacak farklı politika seçenekleri ve bunların istikrarlı ve sürdürülebilir büyümeyi desteklemekte başarılarının Türkiye'nin kredi notuna yönelik değerlendirmelerin önemli bir parçası olacağını belirten Fitch, yapısal eksiklikleri düzelter ve dış kırılganlıkları azaltan reform uygulamalarının pozitif bir not hassasiyeti; zayıflayan kamu finansmanı ve dış finansmanın kamu borcu/GSYH oranına yansması veya dış finansman kırılganlıklarının ön plana çıkmasının negatif not hassasiyetleri oluşturacağını açıkladı.
- Fitch değerlendirmelerine ek olarak Türkiye'nin kredi notu için bir sonraki açıklamanın 21 Temmuz 2017'de yapılacağını da belirtti.

Kaynak: Dünya

JCR anayasa değişikliğinin kredi notlarına etkisi sınırlı olacağı yorumunda bulundu

- Piyasalarda referandum sonrası toparlanma beklentisi olduğunu belirten JCR Eurasia Rating Başkanı Orhan Ökmen, anayasa değişikliğinin kredi notlarına etkisinin de sınırlı olmasını beklediklerini söyledi.
- Ökmen enflasyonun, işsizlik ve bütçe açıklarının arttığı, büyümenin yavaş seyrinin devam ettiği, TL'nin zayıfladığı, cari açığın kritik seviyesini koruduğu, faizlerin yükseldiği bir görünüm içerisinde birikmiş ekonomik ve politik kilit problemlerin tümünün anayasa değişikliği referandumu sonrasında sarkmış olmasının yanında, yönetim şekline ve rejimin devamlılığına ilişkin politik belirsizlik halinin ortadan kalkmasına odaklanılması gerektiğini belirtti.

Kaynak: Dünya

Moody's Türkiye'nin dış finansmanı şoklara karşı kırılgan olduğunu açıkladı

- Kredi derecelendirme kurulu Moody's Türkiye'nin dış finansmanının şoklara karşı kırılgan olduğunu, referandumdan az farkla evet çıkmasının kredibilite üzerinde baskı oluşturduğunu ve belirsizliği artırdığını ifade etti. Moody's olumsuz siyasi iklimin Türkiye'nin büyümesini düşürebileceğini vurguladı.
- Moody's genişlemeci maliye politikası duruşunun devam etmesini ve kamu borçlarının GSYH'ye oranının 2018 sonunda %30 ile zirve yapmasını beklediklerini bildirdi.

İslami Kalkınma Bankası BİST'e ortak oluyor

- Borsa İstanbul (BİST) Yönetim Kurulu Başkanı Himmet Karadağ, "İslami Kalkınma Bankası'nın (İKB) borsaya ortak olmasını istediklerini, anlaşmayı üç ay içinde sonuçlandırmayı planladıklarını, İslami Kalkınma Bankası'nın payının ise %10'dan daha düşük olacağını açıkladı. Borsa İstanbul'un 423 mn TL'lik sermayesi bulunuyor ve %10'luk hissesi 42,3 mn TL'ye denk geliyor.
- İKB, 1977 yılından bu yana Türkiye'ye 10 mlr \$ değerinde finansman sağlarken, bu rakamın üçte biri geçen iki yıl içerisinde geldi. İKB, çoğunlukla finans ve ulaşım sektörlerinde kullanılmak üzere Türkiye'ye 2015 yılında 1,4 mlr \$ ve 2016 yılında 1,5 mlr \$'lık finansman sağladı. Bu finansmana Eximbank'a sağlanan 270 mn \$ ve Vakıf Katılım Bankası'na sağlanan 300 mn \$ da bulunuyor. *Kaynak: Dünya*

Tüketici güven endeksi %5,1 artışla 71,3 oldu

- Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Nisan ayında bir önceki aya göre %5,1 oranında arttı. 2017 yılı Mart ayında 67,8 olan endeks değeri Nisan ayında 71,3 oldu.
- Hanenin maddi durum beklentisi endeksi bir önceki aya göre %3,4 oranında artarak Nisan ayında 90,7 oldu. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi Mart ayında 93,2 iken, Nisan ayında %3,3 oranında artarak 96,2 oldu. İşsiz sayısı beklentisi endeksi bir önceki aya göre %3,7 oranında artarak Nisan ayında 73,1 oldu. Bu artış, gelecek 12 aylık dönemde işsiz sayısında düşüş bekleyenlerin artmasından kaynaklandı. Tasarruf etme ihtimali endeksi %26,3 oranında arttı. Mart ayında 19,9 olan endeks, Nisan ayında 25,1 değerine yükseldi.

Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci Çin ile ticari ilişkilere ilişkin yorumlarda bulundu

- Çin'in Türkiye ve Ankara için çok önemli bir pazar olduğunu söyledi. Buna rağmen, iki ülke arasındaki ticarete büyük dengesizlik olduğunu belirten Ekonomi Bakanı Nihat Bakan Zeybekci, Çin'den alınan 10 ürüne karşı yalnızca 1 ürün satılabildiğini bu durumun sürdürülemez olduğunu söyledi. Zeybekci ayrıca, Türkiye'de Çin için bir serbest bölge oluşturma çalışması yaptıklarını bildirdi.

TCMB Başkanı sıkı duruşun korunacağı açıklamasında bulundu

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Murat Çetinkaya'nın, Washington DC'de Uluslararası Para Fonu (IMF) - Dünya Bankası toplantıları sırasında yatırımcılara gerçekleştirdiği "Ekonomik Görünüm ve Para Politikası" başlıklı sunumu, bankanın resmi internet sitesinde yayımlandı.
- Sunumda, son dönemdeki makroekonomik gelişmelerin, Türkiye ekonomisinin dayanıklılığına işaret ettiğini belirten Çetinkaya, destekleyici mali ve makro ihtiyati politikaların, ekonomik faaliyet üzerindeki aşağı yönlü riskleri azalttığını belirtti.
- Çetinkaya, 2017 yılında ihracatın ekonomik büyümeye katkısının artacağını kaydederek, "Maliyet kaynaklı faktörlerin gecikmeli etkisi yakın dönemde enflasyonu yüksek seviyelerde tutacaktır. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme gözlenene kadar para politikasındaki sıkı duruş korunacaktır" değerlendirmesinde bulundu.

Dövizle borçlanma kontrol altına alınacak

- BDDK Başkanı Mehmet Ali Akben, 2013'te bireysel kredilerde dövizle borçlanmayı yasakladıklarını ve bunun çok faydasını gördüklerini belirterek, işletmelerde de döviz borçlanmalarını kontrol altında tutacak bir mekanizma üzerinde çalıştıklarını söyledi.

2017 yılının Ocak-Mart döneminde Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi 8,8 mn ton seviyesinde gerçekleşti (+)

- Türkiye'nin çelik üretimi, Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %14,0, Şubat ayına kıyasla %13,6 oranında artışla 3,1 mn ton seviyesinde gerçekleşti. Elektrik ark ocaklı (EAO) tesislerin üretimi 2016 yılının Mart ayına kıyasla, %20, entegre tesislerin üretimleri ise %3,2 oranında artış gösterdi.
- 2017 yılının Ocak-Mart döneminde Türkiye'nin toplam ham çelik üretimi %14,1 oranında artışla, 2016 yılının aynı dönemindeki 7,7 mn tondan 8,8 mn tona yükseldi. Bu dönemde, elektrik ark ocaklı tesisler %19,2 oranında yüksek bir artışla 5,88 mn ton; entegre tesisler ise, %4,9 oranında artışla 2,9 mn ton ham çelik üretimi gerçekleştirdi. Söz konusu dönemde Türkiye'nin kütük üretimi %7,3 oranında artışla, 5,9 mn tona yükselirken, slab üretimi geçen yılın aynı döneminde düşük fiyatlar ve artan ithalatın baskısı altında zayıf kalan üretim miktarına kıyasla %31,2 gibi oldukça güçlü bir artışla 2,9 mn ton seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye Ham Çelik Üretimi	Mar.17	Mar.16	Y/Y %Δ	Şub.17	A/A %Δ	3A17	3A16	3A %Δ
Kütük	2.125	1.929	%10,2	1.831	16,1%	5.931	5.525	%7,3
Slab	986	800	%23,3	908	8,6%	2.849	2.172	%31,2
TOPLAM	3.111	2.729	%14,0	2.739	13,6%	8.780	7.697	%14,1
EO	2.109	1.759	%19,9	1.853	13,8%	5.880	4.932	%19,2
BOF	1.001	970	%3,2	887	12,9%	2.899	2.764	%4,9

Yorum: Geçtiğimiz yılın ilk 3 ayına göre hurda/demir cevheri dengesindeki EAO'lar lehine değişim ve hurda/sıcak sac fiyat makasının anlamlı seviyelere gelmesi 2017 Ocak-Mart döneminde üretim artışını da beraberinde getirdi. Öte yandan entegre tesislerin üretimindeki artış eğiliminin devam ediyor olması, net ithalatçı konumda bulunduğumuz yassı çelik ürünlerinin yarı mamül olan slab üretimindeki sert yükselişi sektör açısından pozitif buluyoruz. Bununla birlikte halihazırda yüksek seyreden kok kömürü fiyatlarının yanı sıra son dönemde demir cevheri fiyatlarındaki yükselişin, çelik fiyatlarındaki artışı gölgede bırakarak marjların baskı altında kalmasına neden olduğunu düşünüyoruz. Yurt içi çelik fiyatlarının ekonomik aktivitedeki yavaşlama nedeniyle, Çin ihraç fiyatlarındaki yükselişe kıyasla daha sınırlı artış kaydettiğini de göz önüne aldığımızda Türk çelik sektöründe zorlu bir yıl geçirileceği beklentimizde değişiklik bulunmuyor.

Bankacılık Sektörü 1Ç17 kar beklentilerimiz

- **25 Nisan'da Akbank'ın 1Ç17 solo finansal tablolarını açıklamasıyla beraber bankaların bilanço açıklama dönemi başlayacak. 26 Nisan'da Garanti Bankası ve 27 Nisan'da Yapı Kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, İş Bankası'nın Nisan ayının son haftasında, Halk Bankası'nın ise Mayıs ilk haftasında 2017 yılı ilk çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların 2016 yılı solo finansallarını son açıklama tarihi ise 10 Mayıs 2017'dir.**
- BDDK tarafından yayınlanan haftalık bültenden derlediğimiz verilere göre, 31 Mart 2017 itibarıyla bankacılık sektörünün kredi büyümesi bir önceki çeyreğe göre %5,5 oranında artış göstermiştir. 1Ç'de sektördeki TL kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %7,2 artış görülürken, YP kredilerde ise Türk Lirası bazında %2,2 büyüme kaydedildi (YP krediler dolar bazında çeyreksel bazda %1,0 daraldı).
- Bu doğrultuda izleme listemizde bulunan bankaların 1Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında çeyreksel %39,7, yıllık bazda ise %44,2 artış öngörüyoruz, bankaların net faiz gelirlerinin ise çeyreksel bazda ortalama %8,5, net ücret ve komisyon gelirlerinde %4,2 artış öngörüyoruz.
- Takip ettiğimiz bankalar arasında; 1Ç'de **Halk Bankası'nın** düşük baz etkisi nedeniyle çeyreksel %176 ile net karını en çok artıran banka olmasını beklerken, aynı dönemde %17,6 artış ile **Akbank'ın** en az net karını artıran banka olacağını tahmin ediyoruz.

1Ç17 Net Kar Beklentilerimiz (Solo)

Mn TL	1Ç17T	4Ç16	Çeyrekse %	1Ç16	Yıllık %	Açıklama Tarihi*
AKBNK	1.275	1.085	17,6%	1.007	26,6%	25.04.2017
GARAN	1.487	1.160	28,2%	1.041	42,9%	26.04.2017
HALKB	1.000	363	175,7%	680	47,1%	Mayıs ilk haftası
ISCTR	1.633	1.365	19,7%	969	68,5%	Nisan son haftası
YKBNK	950	570	66,7%	704	34,9%	27.04.2017
Toplam/Ort.	6.346	4.542	39,7%	4.401	44,2%	

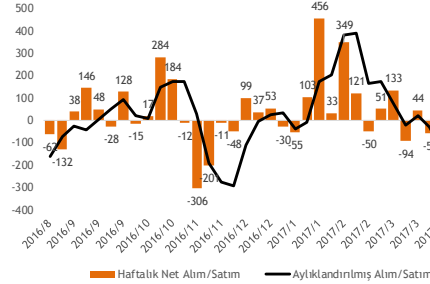
*Tahmini

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

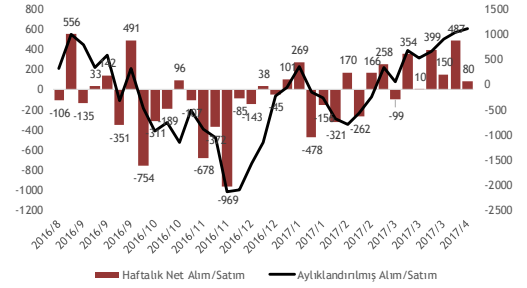
Yabancı yatırımcılar 14 Nisan 2017 haftasında 173 mn \$ hisse, 80 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 14 Nisan ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 173 mn \$ net alım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 80 mn \$ yükseliş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 39,6 mlr \$ olan hisse senedi stoku 14 Nisan ile sona eren haftada 41,2 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 26,8 mlr \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde repo miktarı 2,25 mlr \$ oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Beyaz Eşya sektörü ilk çeyrekte %9,7 büyüdü

- Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBEŞD) verilerine göre Ocak ayında 481 bin adet civarında seyreden iç pazar beyaz eşya satışları, ÖTV indiriminin ardından Şubat'ta 600 bine, Mart'ta 734 bine yükseldi.
- Geçen yılın Ocak-Mart döneminde iç pazar satışı ve ihracatta 5,2 milyona ulaşan beyaz eşya sektörü, bu yılın aynı döneminde %9,7'lik büyüme kaydederek 5,7 milyon rakamına ulaştı.
- TÜRKBEŞD Yönetim Kurulu Başkanı Ergün Güler, Mart ayında tüketici güven endeksinin yükseldiğini, önümüzdeki aylarda bu yükselişin beyaz eşya satışlarına yansımaları beklediklerini, özellikle yaz aylarında evlilik hazırlığı yapacaklar için bu indirimin uzatılıyorsa tüketicileri rahatlatacağı yorumunda bulundu.

Aselsan'da "Elektromanyetik Top Sistemi" nin ilk testleri yapıldı

- Aselsan'da Elektromanyetik Top Sisteminin (EMT) geliştirilmesi konusunda ilk sonuçlar alındı. Saniyede hızı 2 bin ila 2 bin 500 metre, yani ses hızının 6 katını aşan sistem ile, 300 km üzerindeki hava aracı veya balistik füze gibi hedefler vurabiliyor.
- EMT sistemleri sayesinde Türk Silahlı Kuvvetleri'nin kimyasal patlayıcı kullanılan konvansiyonel silahlara göre çok daha etkili silah sistemlerine sahip olmasının sağlanması hedefleniyor. EMT geliştirme çalışmalarının yürütülmesi amacıyla bir de "geliştirme laboratuvarı" kuruldu.
- Aselsan, EMT sistemi ile atışlı test faaliyetlerini 2017 yılında da sürdürecektir.
- ASELSAN Elektromanyetik Top Sistemi, 9-12 Mayıs tarihleri arasında İstanbul'da düzenlenecek IDEF 2017 Uluslararası Savunma Sanayii Fuarı'nda sergilenicektir.

Kaynak: Dünya

Bizim Toptan (BİZİM) hisse alım işlemleri (=)

- Bizim Toptan, Şirket paylarına ilave likidite sağlamak ve yatırımcıları korumak amacıyla Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senetlerinin geri alımına karar vermişti. Geri alım için ayrılan azami fon tutarı 40 mn TL, geri alınacak azami pay sayısı ise bu tutarı geçmeyecek şekilde belirlenmişti.
- Söz konusu karar doğrultusunda gerçekleştirilen alımlar şu şekildedir:

Tarih	Alınan Adet		Ortalama Alım Fiyatı (TL)		Alınan Tutar (TL)	
	İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam
17.04.2017	15.000	608.000	11,70	11,85	175.487	7.202.440
18.04.2017	15.000	623.000	11,66	11,84	174.912	7.377.352
19.04.2017	15.000	638.000	11,68	11,84	175.150	7.552.502
20.04.2017	15.000	653.000	11,77	11,84	176.573	7.729.075
21.04.2017	15.000	668.000	11,74	11,83	176.164	7.905.238

Erdemir (EREGL) 1Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde güçlü operasyonel sonuçlar (+)

Erdemir'in 1Ç17'de hammadde maliyetlerinin hem bizim hem de piyasa beklentilerinin altında oluşmasıyla FAVÖK'ü tahminleri oldukça aştı. Çeyrekse bazda ulaşılan operasyonel karlılığın yılın kalanında sürdürülebilirliği ve önümüzdeki yıllar için öngördüğümüz seviyelere etkisi konusunda şüphelerimiz olsa da mevcut durumda şirketin 2017 yılı faaliyet karlılığı ve net kar tahminlerimizi güncelledik. Erdemir için değerlememizde meydana gelen artış sonrası hedef fiyatımızı 5,93 TL'den 7,00 TL'ye, uzun vadeli önerimizi "TUT"dan "AL"a yükseltiyoruz. Hisse için kısa vadeli önerimiz ise "Endekse Üzeri Getiri" (daha önce Endekse Paralel Getiri'den) olarak güncelliyoruz.

- Erdemir 1Ç17 döneminde 598 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin oldukça üzerinde 902 mn TL net dönem karı açıklarken, sonuçlar 457 mn TL seviyelerindeki beklentilerimizin oldukça üzerinde gerçekleşti. 1Ç17'de açıklanan net kar ile tahminlerimiz arasında oluşan sapmada, operasyonel performansın tahminlerimizin çok ötesinde oluşması etkili oldu.
- Erdemir'in 1Ç17 satış hacmi 2,01 mn ton olarak gerçekleşirken, ağırlıklı ortalama satış fiyatı (538 \$/ton) geçen çeyreğin %15 üzerinde, 544 \$/ton olan beklentilerimize yakın oluştu. Şirketin satış hacminin üretimine oranı 1Ç17'ye sınırlı stokla girilmesinin etkisiyle %95'e gerilerken, satış hacmi ve satış gelirlerinin tahminlerimizin %8 altında oluşmasına neden oldu. Buna göre Erdemir'in satış gelirleri, hacmin ve kurların desteğiyle %63 artışla 4,2 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- 1Ç17 döneminde FAVÖK kok kömürü maliyetlerinin tahminlerimizin altında gerçekleşmesiyle bizim öngörülerimizin %78, piyasanın yaklaşık %35 üzerinde 1,3 mlr TL düzeyinde oluşurken, FAVÖK marjı ise %31,3 ile %16,1 seviyelerindeki beklentilerimizin oldukça üzerinde gerçekleşti. Diğer taraftan şirket için ton başına FAVÖK beklentimiz 1Ç17'da 90 \$ iken, 174 \$ (4Ç16: 131 \$) ile geçen yılın aynı çeyreğindeki 45 \$'ın bir hayli üzerinde oluştu.
- Erdemir 1Ç17'de yükselen hammadde fiyatları ve artan işletme sermayesine rağmen güçlü karlılığı sayesinde net nakdini 190 mn \$'dan 282 mn \$'a çıkardı.

Erdemir'in 1Ç17 sonuçları sonrası güncelleme raporumuza ulaşmak için [tıklayınız...](#)

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	1Ç17	4Ç16	Çeyrekse %	1Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	4.191	3.690	14%	2.577	63%	4.565	4.240	-8%	-1%
Brüt Kar	1.260	942	34%	247	410%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	1.313	1.016	29%	304	332%	737	971	78%	35%
Net Dönem Karı	902	539	67%	164	450%	457	598	97%	51%
Brüt Kar Marjı	30,1%	25,5%	4,5 yp	9,6%	20,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	31,3%	27,5%	3,8 yp	11,8%	19,5 yp	16,1%	22,9%	15,2 yp	8,4 yp
Net Kar Marjı	21,5%	14,6%	6,9 yp	6,4%	15,2 yp	10,0%	14,1%	11,5 yp	7,4 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Türk Hava Yolları (THYAO) Ocak-Mart dönemi yolcu verilerini açıkladı (=)

- Ocak-Mart 2016 döneminde 14,2 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2017 yılının aynı döneminde %8,0 düşüşle 13,0 milyon olarak gerçekleşmiştir.
- Yolcu sayısındaki düşüş iç hatlarda %2,9, dış hatlarda %11,8 oranındadır.
- Dıştan Dışa Transfer Yolcu sayılarında Ocak-Mart 2016 dönemine kıyasla %11,6 düşüş gerçekleşmiştir.
- Yolcu doluluk oranı 0,4 puanlık artış ile %74,2 olarak gerçekleşmiştir.
- Toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK), Ocak-Mart 2016 döneminde 39,4 milyar iken, 2017 yılının aynı döneminde %7,8 azalarak 36,3 milyar olarak gerçekleşmiştir. AKK iç hat uçuşlarda %1,0 artmış, dış hat uçuşlarda %9,0 azalmıştır.
- Ücretli Yolcu Km (ÜYK), Ocak-Mart 2016 döneminde 29,1 milyar iken, 2017 yılının aynı döneminde %7,3 azalarak 26,9 milyar olarak gerçekleşmiştir. ÜYK düşüşü iç hat uçuşlarda %2,1, dış hat uçuşlarda ise %8,1 oranındadır.
- Yolcu uçakları Konma Sayısı, Ocak-Mart 2016 döneminde 107.850 iken, 2017 yılının aynı döneminde %9,6 azalışla 97.506 olarak gerçekleşmiştir.
- Taşınan Kargo-Posta, Ocak-Mart 2016 döneminde 189.481 ton iken, 2017 yılının aynı döneminde %19,4 artışla 226.256 tona yükselmiştir.
- 2016 Mart ayı sonunda uçak sayısı 306 iken 2017 Mart ayı sonunda 337 olmuştur. Geniş gövde yolcu uçak sayısı 76'dan 90'a, dar gövde yolcu uçak sayısı ise 220'den 234'e yükselmiştir. Kargo uçak sayısı 10'dan 13'e yükselmiştir.

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- (=) **Alarko Holding (ALARK)**: Şirket bağlı ortaklıklarından Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin %50 hisseye sahip olduğu ortak girişim, 14.04.2017 tarihinde imzalanan sözleşme ile "Kaynarca-Pendik-Tuzla Metro İnşaat ve Elektromekanik sistemler temin, montaj ve işletmeye alma işleri" projesini İstanbul Büyükşehir Belediyesi Anadolu Yakası Raylı Sistem Müdürlüğü'ne karşı taahhüt ettiğini açıklamıştır. Taahhüt edilen söz konusu işe ilişkin toplam sözleşme bedeli (KDV hariç) 1,62 mlr TL'dir. Alsim'in bakiye siparişleri tutarı bu kontrat ile birlikte 787 mn \$'dan 1,01 mlr \$'a çıkacak.
- (=) **Aksigorta (AKGRT)**: Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte, Aksigorta'nın 2017 yılı ilk çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %43 oranında azalarak 24,5 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket 2016 yılının ilk çeyreğinde 2,7 mn TL net zarar açıkladığını hatırlatalım. Hayat dışı branşta Şirket'in prim üretimi çeyrek bazda %18,8, yıllık bazda %23 artışla 615,4 mn TL'ye ulaşmasına karşın, Şirket'in 2017 1Ç'de çeyrek bazda %48 düşüşle 43,7 mn TL teknik kar (hayat dışı) açıklaması net karı olumsuz etkiledi. Şirket hisseleri son 1 ayda endeks getirisinin %4,8 üzerinde bir performans sergiledi. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- (=) **Anadolu Efes (AEFES)**: Anadolu Efes, İstanbul Merter'de bulunan fabrikasının üretim faaliyetlerini 22 Mayıs 2017 itibarıyla durdurarak faaliyetini Adana, Ankara ve İzmir'de bulunan diğer tesislerine kaydırma kararı aldığını açıkladı. Şirket yaptığı açıklamada, toplam kapasite içerisinde %15 paya sahip olan İstanbul fabrikasının üretiminin kaydırılması ile kapasite kullanım oranının artmasını hedeflendiğini belirtti.
- (=) **Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT)**: Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in Mart ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%58 A/A +%56) 61 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Mart döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %36,6 artarak 141 mn TL (Hayat Dışı: 0,18 mn TL, Hayat: 140,8 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- (=) **Armada Bilgisayar (ARMDA)**: Şirket Kaspersky Lab ile distribütörlük anlaşması imzaladığını açıklamıştır.
- (=) **Avivasa Emeklilik (AVISA)**: Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in Mart ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%52 A/A +%44) 45,2 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Mart döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %59,5 artarak 112,5 mn TL (Hayat Dışı: 16,03 mn TL, Hayat: 96,4 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- (=) **Bagfaş (BAGFS)**: Şirket Drey Moor firmasından Ocak ayında alınan ve sevkiyatının Şubat ayında tamamlanması planlanan 8.000 ton CAN ihracat siparişinin 4.400 tonluk kısmının sevk edildiğini, bakiye 3.600 tonluk kısmının sevkiyatı müşteri ile mutabık kalınarak 2017 yılı içerisinde tamamlanmak üzere ertelendiğini açıklamıştır. Ayrıca Helm firmasından alınan ve sevkiyatının Ocak ayında tamamlanması planlanan 6.500 ton AN ihracat siparişinin sevkiyatı 2017 yılı içerisinde tamamlanmak üzere ertelendiği bildirilmiştir.
- (=) **BAGFAŞ (BAGFS)**: Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte şirket, 1Ç17'de 7,5 mn TL net kar açıkladı. Şirketin net karı, geçen yılın aynı dönemindeki 14,7 mn TL'ye göre %49 geriledi.

Şirketin net karındaki gerilemede, 1Ç17'de 54,7 mn TL'lik kredi kur farkı giderinin etkisiyle kaydedilen 26 mn TL'lik net finansal giderin önemli etkisi olmuştur. Operasyonel tarafta şirketin ilk çeyrekte toplam satış hacminde yıllık bazda %18 gerileme gözlenirken, ciro tarafındaki gerileme %23 olarak gerçekleşti. Yurt içi satış gelirlerinde gözlenen %36 seviyesindeki gerilemeye karşın, ihracat gelirlerindeki anlamlı artış, toplam gelirlerdeki daralmayı %23 seviyesinde sınırlandırmıştır. FAVÖK ise ilk çeyrekte 47,9 mn TL seviyesinde oluşarak, geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşmiştir. Son 1 ayda hisse, BİST getirisine paralel bir getiri performansı sergilemiştir.

- **(=) Banvit (BANVT):** Şirketin yaklaşık %79.48'ine denk gelen hisselerin satışı işleminin 25 Mayıs 2017 tarihine kadar tamamlanmasının öngörüldüğü bildirildi. Açıklamada Şirket yönetim kurulunun bu tarihe kadar genel kurul toplantısının yapılabilmesi için gerekli çağrını en kısa sürede yapacağı ifade edildi.
- **(+) Çemtaş (CEMTS):** Çemtaş, iştiraki Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'nin %22,5 payını 18,7 mn \$'a satış teklifini Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'ne beş aylık geçerli olmak üzere götürülmesine karar vermiştir. Ödemenin dört eşit taksitte ve ilk taksidi peşin olmak üzere kalan üç taksidin altı ayda bir yapılmasına, bakiye kalan tutara ödeme günündeki TCMB tarafından uygulanan dolar faizi işletilmesine karar verilmiştir.
- **(=) Doğtaş Kelebek Mobilya (DGLKB):** Şirket ile Sera Yapı Endüstri ve Ticaret A.Ş. arasında Nef İş GYO Projesinin mutfaklarının imalatı hususunda KDV hariç toplam 3,65 mn TL, MSY Yapı Ticaret ve Sanayi Ltd. Şti. ile Pendik Projesinin mutfaklarının imalatı hususunda KDV hariç toplam 1,1 mn TL tutarında sözleşme imzalanmıştır. Sözleşme konusu işler 19.04.2018 tarihine kadar tamamlanacaktır.
- **(=) İş GYO (ISGYO):** Yönetim kurulu, kira gelirlerinin artırılması ve portföyün çeşitlendirilmesine yönelik yatırım stratejisi doğrultusunda, TSKB GYO'nun (TSGYO) devralınarak birleşmesine, birleşme işleminin 2016 yılsonu mali tabloları üzerinden gerçekleştirilmesine karar verildiğini belirtti. İş GYO ile ilgili ayrılma hakkı kullanım fiyatı 1,4741 TL, TSKB GYO ile ilgili ayrılma hakkı fiyatı ise 0,6488 TL olarak belirtildi.
- **(=) ODAŞ Elektrik (ODAS):** Çıkarılmış sermayesinin %185,18799 bedelsiz artırılarak 135.750.000 TL'ye yükseltilmesi işleminde, bedelsiz payların 24 Nisan 2017 tarihinden itibaren dağıtılacağını bildirdi
- **(=) Park Madencilik (PRKME):** Siirt/Madenköy'e ait işletme lisansı Cengiz İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devrinin Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Maden İşleri Genel Müdürlüğü tarafından onaylanarak tamamlandığı açıklanmıştır.
- **(+) Tav Havalimanları (TAVHL):** Şirket ve Al Rajhi Holding Group'un oluşturduğu konsorsiyumun, Suudi Arabistan'ın Buraidah ve Hail şehirlerinde bulunan Prince Nayef bin Abdulaziz Havalimanı (Qassim Havalimanı) ve Hail Havalimanı'nın işletme ve geliştirme hakkını içeren imtiyaz sözleşmesi için, yerel otorite olan Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü'nden gelen davet üzerine birebir görüşmelere başladığı açıklandı. Söz konusu imtiyaz sözleşmesinin 30 yıllık süreyi kapsadığı ve TAV Havalimanları Al Rajhi Holding Group ile eşit paya (%50) sahip olacağı belirtildi. Uluslararası olan her iki havalimanı 2016 yılında toplam 2,5 mn yolcuya hizmet vermiştir.
- **(=) Tümosan (TMSN):** Tümosan'a ait olan Tek Silindirli Motor için TEYDEB kapsamında %20 ve Yıldız Teknik Üniversitesi'ne ait olan tek silindirli araştırma motorunun yer alacağı test sistemi için SANTEZ projesi kapsamında %75 oranında hibe desteği alınmıştır. Türkiye'de bir ilk olan tek silindirli araştırma motoru ile 1200 kW gücüne kadar dizel motor geliştirilmesi çalışmaları yapılabılırken, kurulan test sistemi ile de 330 kW gücüne kadar motorları akredite olabilecek yetkinlikte bir sistem üzerinde test ve kalibrasyon geliştirmeleri yapılabileceği bildirilmiştir. Test sistemi ve tek silindirli araştırma motor kurulumu bitirildiği, 2017 yılı ilk yarısında devreye alınımının gerçekleştirileceği açıklanmıştır. Tümosan, Yıldız Teknik Üniversitesi ile imzalayacağı protokol kapsamında 2023 yılına kadar tek silindirli araştırma motorunu YTÜ Test Sistemi üzerinde kullanım hakkına sahip olacaktır.
- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Şirket ile Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (UNDP) arasında, iki adet 33/11 kV 25 MVA mobil trafo merkezi satış sözleşmesi yapılmıştır. Toplam sözleşme bedeli 1,84 mn \$ olup, ürünler 5 ay içerisinde teslim edilecektir. Mobil merkezler UNDP'nin Irak'ta gerçekleştirdiği bir proje kapsamında kullanılacaktır.


















































Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)
GARAN	24.04.2017	0,30	0,25	3,1%	-410
AKSGY	24.04.2017	0,20	0,20	6,5%	
ALKA	25.04.2017	0,42	0,36	8,7%	
JANTS	26.04.2017	0,75	0,64	3,0%	
EGEEN	27.04.2017	12,00	10,20	4,6%	
CLEBI	27.04.2017	1,25	1,06	5,3%	
POLHO	02.05.2017	0,05	0,04	0,5%	
ECBYO	02.05.2017	0,10	0,10	6,1%	
ALKIM	05.05.2017	0,83	0,70	3,0%	
ECILC	08.05.2017	0,50	0,43	12,8%	
EGGUB	08.05.2017	0,50	0,43	2,3%	
HALKB	09.05.2017	0,20	0,17	1,7%	-86
ECZYT	10.05.2017	1,15	0,98	11,3%	
VESBE	15.05.2017	0,95	0,81	7,2%	
CCOLA	22.05.2017	0,20	0,17	0,6%	
KONYA	22.05.2017	6,00	5,10	2,1%	
SELEC	22.05.2017	0,08	0,07	2,4%	
SANKO	25.05.2017	0,33	0,28	8,6%	
NUHCM	26.05.2017	0,90	0,77	8,5%	
AEFES	29.05.2017	0,25	0,21	1,2%	
CUSAN	29.05.2017	0,17	0,14	5,9%	
DESPC	29.05.2017	0,33	0,28	7,9%	
DGATE	29.05.2017	0,33	0,28	6,2%	
INDES	29.05.2017	0,55	0,47	5,7%	
PETUN	29.05.2017	1,01	0,86	9,7%	
TRKCM	30.05.2017	0,11	0,10	3,3%	
ANACM	30.05.2017	0,11	0,10	3,2%	
SODA	30.05.2017	0,27	0,23	4,3%	-53
YAZIC	30.05.2017	0,28	0,24	1,3%	
ADEL	31.05.2017	0,72	0,61	4,5%	
VAKBN	31.05.2017	0,05	0,04	0,8%	-20
SISE	31.05.2017	0,12	0,10	2,8%	-3
KARTN	31.05.2017	3,11	2,64	1,0%	
ALCAR	31.05.2017	3,01	2,56	5,1%	
ALGYO	31.05.2017	1,00	1,00	2,3%	
GRNYO	31.05.2017	0,05	0,05	6,0%	
CELHA	31.05.2017	0,07	0,06	2,5%	
ACSEL	31.05.2017	0,05	0,04	1,8%	

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)
VERTU	31.05.2017	0,10	0,10	3,3%	
PNSUT	31.05.2017	0,91	0,77	5,7%	
KUYAS	31.05.2017	0,04	0,04	1,1%	
BRSAN	31.05.2017	0,60	0,51	6,4%	
BRYAT	31.05.2017	0,35	0,30	0,9%	
EGSER	02.06.2017	0,07	0,06	2,1%	
BIMAS	07.06.2017	0,80	0,68	1,4%	-100
ASELS	08.06.2017	0,03	0,02	0,1%	-2
BUCIM	19.06.2017	0,18	0,15	3,2%	
AKSGY	20.06.2017	0,20	0,20	6,5%	
EMKEL	21.06.2017	0,03	0,03	2,4%	
CEMTS	28.06.2017	0,04	0,03	1,2%	
UNYEC	03.07.2017	0,19	0,16	4,4%	
ADANA	03.07.2017	0,36	0,30	5,3%	
ADBGR	03.07.2017	0,25	0,21	5,3%	
ADNAC	03.07.2017	0,04	0,03	4,4%	
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	3,0%	
ULUSE	31.08.2017	0,46	0,39	4,1%	
ASELS	14.09.2017	0,03	0,02	0,1%	-2
OZRDN	20.09.2017	0,04	0,03	1,4%	
BIMAS	08.11.2017	0,60	0,51	1,1%	-75
CRDFA	21.11.2017	0,28	0,24	16,9%	
HEKTS	01.12.2017	0,38	0,32	9,5%	
UNYEC	01.12.2017	0,28	0,24	6,7%	
ADANA	01.12.2017	0,53	0,53	7,9%	
ADBGR	01.12.2017	0,38	0,32	7,9%	
ADNAC	01.12.2017	0,05	0,04	6,6%	
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
GOLTS		0,50	0,43	0,6%	
KUTPO		0,10	0,09	1,4%	
KRONT		0,17	0,14	1,2%	
VERUS		0,15	0,13	1,1%	
GOODY		0,03	0,03	0,8%	
HLGYO		0,004	0,004	0,4%	

Şirket Kodu	Şirket Adı	Toplantı Tarihi	Toplantı Saati
TUCLK	Tuççelik Alüminyum Metal	24.04.2017	16:00
FLAP	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	24.04.2017	14:30
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	24.04.2017	11:00
SANEL	San-El Elektrik	24.04.2017	10:00
SILVR	Silverline Endüstri Ve Ticaret	25.04.2017	15:00
GENTS	Gentaş	25.04.2017	14:00
PIMAS	Pimaş	25.04.2017	12:00
BNTAS	Bantaş Bandırma Ambalaj	25.04.2017	11:00
EGPRO	Ege Profil	25.04.2017	11:00
LOGO	Logo Yazılım	25.04.2017	11:00
BEYAZ	Beyaz Filo Oto Kiralama	26.04.2017	14:30
GDKGS	Gedik Girişim Srmy. Y.O.	26.04.2017	14:00
GEREL	Gersan Elektrik	26.04.2017	14:00
GYHOL	Gedik Yatırım Holding	26.04.2017	11:30
PENGD	Penguen Gıda	26.04.2017	11:00
PKART	Plastik Akıllı Kart	26.04.2017	11:00
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	26.04.2017	10:00
GEDIK	Gedik Yatırım	26.04.2017	09:30
KOMHL	Kombassan Holding	27.04.2017	14:30
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	27.04.2017	14:00
AYEN	Ayen Enerji	27.04.2017	14:00
YAYLA	Yayla Enerji	27.04.2017	14:00
AKMGY	Akmerkez G.M.Y.O.	27.04.2017	11:00
AKSEN	Aksa Enerji	27.04.2017	11:00
NUGYO	Nurol G.M.Y.O.	28.04.2017	14:30
GLYHO	Global Yatırım Holding	28.04.2017	14:00
YAZIC	Yazıcılar Holding	28.04.2017	14:00
BMEKS	Bimeks Bilgi İşlem	28.04.2017	11:00
GRNYO	Garanti Y.O.	28.04.2017	11:00
ISBIR	İşbir Holding	28.04.2017	11:00
DGKLB	Doğtaş Kelebek Mobilya	28.04.2017	10:30
BAKAB	Bak Ambalaj	28.04.2017	10:00
ODAS	Odaş Elektrik	02.05.2017	14:00
BOYP	Boyner Perakende Ve Tekstil	02.05.2017	11:00
GEDZA	Gediz Ambalaj	03.05.2017	13:00
KLMSN	Klimasan Klima	03.05.2017	10:00
TRCAS	Turcas Petrol	03.05.2017	10:00
HALKB	Halk Bankası	04.05.2017	14:00

Şirket Kodu	Şirket Adı	Toplantı Tarihi	Toplantı Saati
AKSUE	Aksu Enerji	04.05.2017	11:00
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	04.05.2017	10:00
PRZMA	Prizma Pres Matbaacılık	05.05.2017	15:00
KAPLM	Kaplamin	05.05.2017	14:00
INFO	İnfo Yatırım	05.05.2017	10:00
ERSU	Ersu Gıda	08.05.2017	14:00
KLNMA	T. Kalkınma Bankası	08.05.2017	14:00
GLBMD	Global Menkul Değ.	09.05.2017	14:00
METAL	Metal Gayrimenkul	09.05.2017	14:00
VAKFN	Vakıf Fin. Kir.	09.05.2017	14:00
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	09.05.2017	12:30
VERUS	Verusa Holding	09.05.2017	12:00
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	09.05.2017	10:00
VERTU	Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	09.05.2017	10:00
VESTL	Vestel	09.05.2017	10:00
VKGYO	Vakıf G.M.Y.O.	10.05.2017	14:00
PRKME	Park Elek. Madencilik	10.05.2017	09:00
HLGYO	Halk G.M.Y.O.	11.05.2017	14:30
ITTFH	İttifak Holding	11.05.2017	14:00
GUBRF	Gübre Fabrikaları	11.05.2017	10:00
GUSGR	Güneş Sigorta	11.05.2017	10:00
HALKS	Halk Sigorta	11.05.2017	10:00
DEVA	Deva Holding	12.05.2017	10:30
AYES	Ayes Çelik Hasır	14.05.2017	10:00
ANSA	Ansa Yatırım Holding	15.05.2017	14:00
THYAO	Türk Hava Yolları	15.05.2017	14:00
SANKO	Sanko Pazarlama	16.05.2017	14:00
ATEKS	Akın Tekstil	17.05.2017	11:00
GOLTS	Göltaş Çimento	22.05.2017	15:00
DESPC	Despec Bilgisayar	23.05.2017	15:00
DGATE	Datagate Bilgisayar	23.05.2017	13:00
NETAS	Netaş Telekom.	23.05.2017	11:00
ORMA	Orma Orman Ürünleri	24.05.2017	15:00
KAREL	Karel Elektronik	24.05.2017	14:00
İNDES	İndeks Bilgisayar	24.05.2017	10:00
GSDHO	Gsd Holding	25.05.2017	15:00
GSDDE	Gsd Denizcilik	25.05.2017	11:30
TCELL	Turkcell	25.05.2017	10:00
MZHLD	Mazhar Zorlu Hol.	15.06.2017	15:30

Kaynak: Borsa İstanbul, *2017 yılı verileri 13/04/2017 tarihi itibarıyla.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları			101,5 Bin
24 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları- Yıllık %			-0,20%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Sektörel Güven Endeksleri			
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		112,30	112,30
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO Beklenti Endeksi		106,00	105,70
24 Nis.	Türkiye	14:30	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi			106,70
24 Nis.	Türkiye	14:30	Nis.	Kapasite Kullanımı			74,90%
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,34
24 Nis.	ABD	17:30	Nis.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		17,50	16,90
24 Nis.	ABD			Fed Kaskhari konuşması			
24 Nis.	Türkiye		1Ç17	ARCLK Finansal Sonuçları			
25 Nis.	ABD	16:00	Şub.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi			192,81
25 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları		588 Bin	592 Bin
25 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-0,70%	6,10%
25 Nis.	ABD	17:00	Nis.	CB Tüketici Güven Endeksi		123,70	125,60
25 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		17,00	22,00
25 Nis.	Türkiye		1Ç17	AKBNK, TAVHL ve TTKOM Finansal Sonuçları			
26 Nis.	Fransa	09:45	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			100,00
26 Nis.	ABD	14:00	21 Nis.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)			-1,80%
26 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)			8,00%
26 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borç Verme Faizi)			9,25%
26 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borçlanma Faizi)			7,25%
26 Nis.	Türkiye		1Ç17	GARAN, TSKB ve TCELL Finansal Sonuçları			
27 Nis.	Çin	04:30	Mar.	Sanayi Kârları -Yıllık %			
27 Nis.	Japonya	06:30	Nis.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%	-0,10%
27 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomi Güven Endeksi			96,10
27 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Ekonomi Güven Endeksi		108,10	107,90
27 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			-3,60
27 Nis.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
27 Nis.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	AMB - Marjinal Borç Verme Faiz Oranı		0,25%	0,25%
27 Nis.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	AMB - Mevduat Faiz Oranı		-0,40%	-0,40%
27 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %- Öncü		-0,10%	0,20%
27 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %- Öncü		1,90%	1,60%
27 Nis.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı			
27 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Toplan Stoklar- Aylık %- Öncü		0,30%	0,40%
27 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri- Öncü		1,50%	1,80%
27 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri- Öncü		0,50%	0,50%
27 Nis.	ABD	15:30	22 Nis.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			244 Bin
27 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-0,50%	5,50%
27 Nis.	ABD	18:00	Nis.	Kansas City Fed İmalat Endeksi			20,00
27 Nis.	Türkiye		1Ç17	TKFEN ve YKBNK Finansal Sonuçları			
28 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	İşsizlik Oranı		2,90%	2,80%
28 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		0,30%	0,30%
28 Nis.	Japonya	02:30	Nis.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		-0,20%	-0,40%
28 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %- Öncü		-0,80%	3,20%
28 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %		-0,30%	0,30%
28 Nis.	Fransa	08:30	1Ç17	GSYH Çeyreksele - Öncü		0,40%	0,40%
28 Nis.	Fransa	09:45	Nis.	TÜFE- Yıllık %- Öncü			1,10%
28 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			-3,69 mlt \$
28 Nis.	Türkiye	10:30	2017	TCMB Enflasyon Raporu, 2			
28 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-6,50%
28 Nis.	İngiltere	11:30	1Ç17	GSYH Çeyreksele %- Öncü		0,40%	0,70%
28 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		1,70%	1,50%
28 Nis.	Rusya	13:30	Nis.	Rusya MB Faiz Kararı		9,50%	9,75%
28 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Toplantı Tutanaqları			
28 Nis.	Türkiye	14:30	Şub.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,16%
28 Nis.	ABD	15:30	1Ç17	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)- Öncü		1,20%	2,10%
28 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi		56,90	57,70
28 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,40	98,00
28 Nis.	ABD	21:30		Fed Harker 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

vkayarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI
Ögeday GÜRBÜZ

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.