

Kısa vadede yukarı trendin devamını bekliyoruz...

- Borsa İstanbul, 2017 yılını %48'lik bir getiri performansı ile tamamlarken, yılın kapanışını da 115.333 seviyesinden gerçekleştirdi.
- Makro tarafta, 2017 yılında Türkiye ekonomisinin yılı %6,00-6,50 aralığında bir büyüme ile tamamlayabileceğini, 2018 büyümesinin ise %5,5 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Enflasyon tarafında, 2017 yılının yaklaşık %12 seviyesine yakın bir seviyeden yılı bitirebileceği görüşündeyiz. 2018 yılının ilk çeyreğinde enflasyonda beklenen geri çekilme sınırlı kalabilir ancak, yılın son çeyreğinde çift hanenin altına doğru geri çekilme olabileceğini öngörüyoruz. Enflasyon tarafındaki risklerin devamı ise TCMB'nin 2018 yılında da sıkı para politikasının devamını gerektirecektir.
- Her 3 uluslararası derecelendirme kuruluşu tarafından yatırım yapılabilir seviyenin altında notlara sahip olan Türkiye ile ilgili bu yılın ilk not kararı, 19 Ocak tarihinde Fitch tarafından verilecektir. Not görünümünde olası yukarı iyileştirmeler piyasalar açısından sürpriz hareketleri beraberinde getirebilir.
- 2018 yılında Borsa İstanbul'da EnerjiSA, Şok, Memorial, Medical Park, Defacto ve Aselsan başta olmak üzere 3-4 mlr \$ tutarında halka arzın gerçekleşmesi öngörülmekte. Bu halka arzlara yabancı yatırımcıların ilgisi ya da halka

Borsa İstanbul, 2017 yılını %47,6 değer kazanarak tamamlarken, yılın kapanışı da yeni kapanış rekoru olan 115.333 seviyesinden gerçekleşti. Yurt dışı piyasalarda risk iştahında artış ve düşük volatilité ile birlikte yılın genelindeki iyimser hava, global olarak hisse senedi piyasalarına 2017 yılının genelinde pozitif yansıdı. Türkiye hisse senedi piyasaları da bu rüzgarla birlikte pozitif getiri performansı sergileyen piyasalardan olurken, jeopolitik gelişmeler ve uluslararası ilişkilerde gözlenen gerilimler, zaman zaman ön plana çıkarak BİST performansında dalgalanmalara yol açtı. 2018 yılında piyasaların yakından izleyeceği gündem maddelerine baktığımızda;

Makro görünüm: Türkiye 3Ç17'de %11,1 büyüme performansı sergilerken, yılın ilk dokuz ayındaki büyüme oranı ise %7,4 seviyesinde gerçekleşti. Ekonomik canlanmayı destekleyici KGF başta olmak üzere alınan tedbirler, hane halkı tüketimi, ihracat ve yatırımların büyümeyi destekleyici etkileri ayrıca, bir önceki yılın aynı çeyreğinde yaşanan ekonomik daralma kaynaklı baz etkisi de büyümenin 3Ç17'de çift hanede sonuçlanmasında etkili olmuştur. 2017 yılının tamamında bizim beklentimiz büyümenin %6,0-6,5 aralığında (OVP: %5,5, TCMB Beklenti Anketi: %5,7) gerçekleşeceği yönündedir. 2018 yılı için, 2017'deki indirim ve teşviklerin sona ermesi, nispeten daha sınırlı bir KGF desteği ile birlikte büyümenin de %5,5 seviyelerine yakınsamasını öngörüyoruz. Enflasyon tarafında ise 2017 yılının %12'ye yakın bir seviyeden yılı bitirmesi beklenmektedir. 2018'in ilk çeyreğine yansıyacak zamlarla birlikte, enflasyonda beklenen geri çekilmenin sınırlı kalması, 2018 yılı sonuna doğru ise yeniden çift hanenin altına doğru geri çekilmenin olabileceği görüşündeyiz. 2017 yılında alınan tedbirlerle birlikte fonlamasını GLP'den gerçekleştiren TCMB, yılın son toplantısında GLP faizini %14,75 seviyesine yükseltti. TCMB'nin, enflasyon tarafında risklerin devam ediyor olmasına bağlı olarak, 2018 yılında sıkı para politikasını sürdüreceğini düşünüyoruz.

Kredi notları: Yılın ilk not değerlendirmesi 19 Ocak tarihinde Fitch tarafından gerçekleştirilecektir. 2017 yılı Ocak ayı değerlendirmesinde Fitch, Türkiye'nin notunu yatırım yapılabilir seviyenin bir basamak altına indirmişti. 23 Şubat tarihinde ise S&P'nin Türkiye kredi notu değerlendirmesi beklenirken, Moody's 2017 yılında olduğu gibi 2018 yılında da Türkiye'ye takviminde yer vermedi. Yılın ilk yarısında bu iki değerlendirmede bir değişiklik beklenmemekle birlikte, olası pozitif (notun görünümünün yükseltilmesi) yönlü değişimler, Türkiye'nin risk primine ve BİST tarafına oldukça pozitif etki edebilir. Yılın ikinci yarısında ise Fitch 13 Temmuz ve 14 Aralık tarihlerinde, S&P ise 17 Ağustos tarihinde notumuzu değerlendirecektir.

Halka arzlar: 2018 yılında EnerjiSA, Şok, Memorial, Medical Park, Defacto ve Aselsan başta olmak üzere Borsa İstanbul'da 3-4 mlr \$ tutarında halka arzın gerçekleşmesi öngörülmektedir. 2017 yılında Borsa İstanbul tarafında kur etkisinden arındırılmış 3,1 mlr \$ tutarında yabancı girişi gözlenirse de, bu halka arzlarına yabancı yatırımcıların

02 Ocak 2018 Salı

arzlarla piyasadan çekilebilecek likidite, piyasaların yakın takipte olacağı konulardan olacaktır.

- 2017 yılının son toplantısında Fed üyeleri 2018 yılına ilişkin 3 faiz artırımını öngörüsünde bulunurken, piyasa fiyatlamaları 2 adet faiz artırımına yönelik olarak görünmektedir. Kısa vadede enflasyon tarafında hızlı gelişmeler olmadığı sürece Fed'in iletişim politikasını da dikkate aldığımızda, Fed toplantılarından yılın en azından ilk yarısında, gelişmekte olan ülke piyasaları adına sürpriz içerecek sonuçlar çıkmayacağını düşünüyoruz. Her ne kadar büyüme beklentileri yukarı revize edilse de Avrupa Merkez Bankası, Eylül 2018'e kadar varlık alımlarına devam edeceğini belirtti. Avrupa Merkez Bankası'ndan da piyasalarımız adına sürpriz karar beklememekteyiz.
- 2018 yılının ilk işlem gününe alımlarla başlayarak rekorlarını yenileyen Borsa İstanbul, 118.000 seviyelerine yöneldi. Kısa vadede BİST tarafında 121.000 ve 123.500 seviyeleri yeni hedefler olarak izlenecektir. Ancak, olası kar satışlarında 116.000 ve 112.700 seviyeleri, BİST'in denge arayışına gireceği seviyeler olarak takip edilmelidir.

göstereceği ilgi ya da halka arzlarla piyasadan çekilecek likidite BİST'in performansı açısından yakından izlenmesi gereken konuların başında gelecektir.

Fed ve Avrupa Merkez Bankası kararları: 2017 yılının Aralık ayında gerçekleştirdiği son faiz artırımını ile yılı 3 faiz artırımını tamamlayan Fed, 2018 yılına ilişkin büyüme beklentilerini yukarı revize ederken, Fed üyeleri 2018 yılında da 3 faiz artırımını olacağını öngördü. Piyasa fiyatlamalarına bakıldığında ise Fed'in 2018 yılında 2 faiz artırımına gideceği beklenmektedir. Mart ayında olası bir faiz artırımına ilişkin olasılık ise %70 olarak göze çarpmaktadır. Enflasyon tarafında ise kısa vadede Fed'in %2 olan hedefinin altında kalırsa da orta vadede hedefe ulaşacağı beklenmektedir. Fed'in 2017 yılı son toplantısında aldığı faiz artırım kararı, büyüme hedefindeki yukarı revizyonlar ve bilanço daraltma tarafındaki açıklamalara karşılık, piyasalar ile kurulan iletişim nedeniyle, gelişmekte olan ülke kur ve piyasalarında kararlar ardından önemli değişimler yaşanmadı. Fed başkanı Yellen, yerini Şubat ayında Powell'a bırakacaktır. Kısa vadede enflasyon tarafında hızlı yükselişler görmediğimiz sürece Fed'in piyasalarla iletişimini de göz önüne aldığımızda, Fed toplantılarından, yılın ilk yarısı için gelişmekte olan ülke piyasaları için sürpriz sayılabilecek kararlar gelmeyeceği görüşündeyiz. Avrupa Merkez Bankası ise yılın son toplantısında faizlerde beklendiği gibi değişime gitmezken, aylık net varlık alım miktarının Eylül 2018 tarihine kadar devam edeceğini belirtti. AMB Başkanı Draghi basın toplantısında yaptığı açıklamada, enflasyon için hala teşviğe ihtiyaç olduğunu ifade etti. Ayrıca, Draghi ekonomik göstergelerin güçlü ekonomik büyümeye işaret ettiğini belirterek, 2018 ve 2019 yılı büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize ettiklerini açıkladı. Avrupa tarafından piyasalarımız için en azından Eylül 2018'e kadar sürpriz bir karar beklememekteyiz.

Bizim beklentimiz: Öngörülemeyen birçok jeopolitik gelişme ve olası riskler piyasalarda sert hareketleri ve dalgalanmaları beraberinde getirebilmektedir. BİST tarafında yılın ilk yarısında temel göstergelerde bir bozulma olmadığı sürece, bizim beklentimiz yukarı yönlü trendin korunacağı yönündedir. Enflasyon, büyüme ya da kur tarafında olası riskler ise piyasaların her zaman yakından izleyeceği konular olacaktır. Kısa vadede BİST'in yükselişlerde ilk hedefinin 121.000 seviyesi olduğunu, bu seviyenin aşılması halinde ise 123.500 seviyelerinin gündeme gelebileceği görüşündeyiz. BİST tarafındaki olası düzeltmelerde ise 116.000 ve 112.700 seviyelerinin dengelenme seviyeleri olarak izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Düzenli vergi ödeyene indirim dönemi başlıyor

- Resmî gazetede yayımlanan tebliğe göre, 1 Ocak'tan itibaren ticari, zirai veya mesleki faaliyeti nedeniyle gelir vergisi mükellefi olanlarla finans ve bankacılık sektörlerinde faaliyet gösterenler, sigorta ve reasürans şirketleri, emeklilik şirketleri ve emeklilik yatırım fonları hariç kurumlar vergisi mükellefleri arasından vergisini düzenli ödeyenlerin yıllık beyannameleri üzerinden hesaplanan vergilerinin %5'i indirilecek.
- Hesaplanan indirim tutarı 1 mn TL'den fazla olamayacak. *Kaynak: Business HT*

Kapasite kullanım oranı Aralık ayında %79,0 seviyesine geriledi

- Merkez Bankasının açıkladığı verilere göre, 2017 aralık ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,9 puan azalarak %79,0 seviyesinde gerçekleşti. Bu veri ile birlikte KKO, son 4 aydaki yükselişinin ardından ilk düşüşünü gerçekleştirmiş oldu. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı da bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak %79,0 seviyesine geriledi.
- Mal gruplarına göre KKO'yu değerlendirdiğimizde; gıda ve içecekler, dayanıksız tüketim malları ve yatırım mallarında KKO azalış gösterirken, dayanıklı tüketim malları ve ara mallar kapasite kullanım oranlarında artış görülmüştür.
- Kapasite kullanım oranında aralık ayında gözlenen düşüşün sonraki aylarda da devam etmesi halinde, 2018 yılı için beklenen büyüme verileri üzerinde bir miktar aşağı yönlü baskı oluşabileceğini düşünüyoruz.

Reel Kesim Güven Endeksi yılın son ayında da düşüş gösterdi

- 2017 Aralık ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 3,0 puan azalarak 103,3 seviyesinde gerçekleşti. Eylül ayındaki 111,6 seviyesinden gerilemeye başlayan endekste düşüş aralık ayında da devam etmiş oldu. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 0,6 puan azalarak 109,2 puan seviyesinde gerçekleşmiş oldu.
- Gelecek 3 aydaki üretim hacmi, gelecek 3 aydaki ihracat sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkilemiştir.
- Merkez Bankası tarafından yayınlanan raporda, mevcut toplam siparişlerin mevsim normallerinin altında olduğu yönündeki değerlendirmelerin bir önceki aya göre güçlenerek devam ettiği görülmektedir. Reel kesim güven endeksinde yılın son ayında görülen gerilemelerin 2018 yılı ilk çeyreğine ilişkin ekonomik beklentilerdeki bozulmalara işaret ettiği görüşündeyiz.

TÜİK, Aralık ayı sektörel güven endekslerini açıkladı

- TÜİK'in açıkladığı verilere göre 2017 aralık ayında, bir önceki aya göre, hizmet sektörü güven endeksi %3,5 gerileyerek 96,2'ye ve inşaat sektörü güven endeksi %1 düşüşle %81,6'ya gerilerken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,7 artışla 100,6 seviyesine yükseldi.
- Hizmet sektörü güven endeksindeki azalışta, son üç aylık dönemde "iş durumunun" iyileştiğini, "hizmetlere olan talebin" arttığını değerlendiren ve gelecek üç aylık dönemde "hizmetlere olan talebin" artacağını bekleyen girişim yöneticisi sayısının azalması etkili oldu. İnşaat sektörü güven endeksinde yaşanan gerilemenin, alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyini mevsim normalinin üzerinde değerlendiren girişim yöneticisi sayısının azalmasından kaynaklandığı görüldü.
- Aralık ayında artış gösteren perakende ticaret sektörü güven endeksindeki yükselişte ise, son üç aylık dönemde "iş hacmi-satışların" arttığını ve "mevcut mal stok seviyesinin" mevsim normallerinin altında olduğunu değerlendiren girişim yöneticisi sayısının artmasından kaynaklandı. Perakende ticaret sektörü güveninde kasım ayındaki düşüşün ardından toparlanma görülmesi olumlu değerlendirilebilir.
- İnşaat sektörü güven endeksindeki azalışta "alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyini" mevsim normalinin üzerinde değerlendiren girişim yöneticisi sayısının azalmasından kaynaklandı. Gelecek üç aylık dönemde "toplam çalışan sayısında" artış bekleyen girişim yöneticisi sayısı ise arttı.

Belediyelere sıfır faizli krediler verilecek

- Çevre ve Şehircilik Bakanı Mehmet Özhaseki, kentsel dönüşümün yeni esaslarını tam doğru olarak bir planlama içerisinde oturtmaya yönelik çalışma yaptıklarını belirterek, yeni kaynaklar üreteceklerini ve belediyelere sıfır faizli krediler vereceklerini söyledi.

- Özhaseki, hedef olarak Türkiye çapında yılda 500 bin civarında bağımsız birimin yenilenmesi olduğunu ve bunun 150-200 bininin İstanbul'a tekabül ettiğini ifade ederek, 15 sene boyunca bunu devam ettirilebilmesi durumunda, 7,5 m'n bağımsız birimi yenilenmiş olacağını ve depreme dayanıklı hale getirileceğini açıkladı. **Kaynak: Bloomberg HT**

Yatırım yeri tahsisinde yeni düzenleme

- Ekonomi Bakanlığı, kamu taşınmazlarının yatırımlara tahsisine ilişkin usul ve esaslarda değişiklik yaptı. Yatırım yeri tahsisinde fizibiliteye esas yatırım tutarı sınırı 10 m'n TL'den 50 m'n TL'ye yükseltildi. Eski yönetmelikte taahhüt edilen yatırımın en az %20'sini karşılayacak miktarda net öz kaynak şartı aranırken, yeni düzenlemede %20'lik oran korundu ancak net öz kaynak ifadesi yerine 'taahhüt içermeyen öz kaynak' ibaresi geldi. Yönetmeliğe eklenen bir fıkra ile yatırımcılar lehine ön izin verilmesi durumunda, irtifak hakkı veya kullanma izni tesisinden önce yatırım teşvik belgesi alınması zorunluluğu getirildi. **Kaynak: Dünya**

TÜİK ekonomik güven endeksi aralık ayında %3 düşüş gösterdi

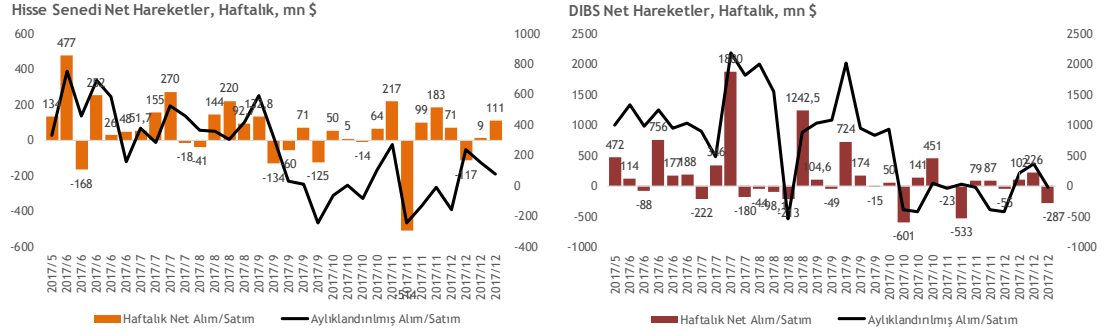
- Ekonomik güven endeksi 2017 Aralık ayında bir önceki aya göre %3 oranında azalarak 97,9 değerinden 95 değerine geriledi. Güven endeksindeki bu düşüşte, reel kesim, hizmet ve inşaat sektörü güven endekslerindeki gerileme etkili oldu.
- 2017 yılı değerlendirildiğinde, ekonomik güven endeksi Ağustos ayında 106,0 seviyesine ulaşarak yılın en yüksek seviyesini görmesi ardından Aralık ayına kadar gerilemesini sürdürmüştür. Tüketici ve üretici davranışlarında belirgin önem taşıyan güven endekslerindeki gerilemelerin, 2018 yılının ilk ayları için ekonomide kötümser beklentilere işaret ettiğini düşünüyoruz.

ABD Büyükelçiliği randevu kısıtlamasını kaldırdı

- ABD, 8 Ekim'de Türkiye'den yapılan vize başvurularını süresiz olarak askıya almıştı.
- ABD'nin Ankara Büyükelçiliği, Türkiye'deki vize hizmetlerinin yeniden tamamen başlatılacağını bildirdi. **Kaynak: Dünya**

Yabancı yatırımcılar 22 Aralık 2017 haftasında 111 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 22 Aralık ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **111 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 287 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 48,0 mlr \$ olan hisse senedi stoku 22 Aralık ile sona eren haftada 50,2 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 30,5 mlr \$ olarak gerçekleşti.



Bankacılık sektöründe haftalık bazda mevduat hacmi %0,2 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 22 Aralık 2017 itibariyle bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında azalırken, bir önceki çeyreğe göre ise %4,9 artış olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki çeyreğe göre TL kredilerde %3,5, YP kredilerde ise döviz kurundaki yükseliş nedeniyle %7,7 oranında artış görüldü.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde haftalık bazda %0,3 artış gösterdi. Tüketici kredilerinde; haftalık bazda konut %0,0, taşıt %0,9 büyüme, ihtiyaç ise %0,5 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre konut %2,3, taşıt %5,3, ihtiyaç %3,3 artış kaydetmiş oldu. Öte yandan TL ticari kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 gerilerken, bir önceki çeyreğe göre %4,1 artış olarak gerçekleşti.
- 22 Aralık 2017 itibariyle bankaların mevduatı YP tarafta görülen %2,0'lik artışın etkisi ile bir önceki haftaya göre %0,2 yükseliş gösterdi. Böylece bankaların bir önceki çeyreğe göre mevduat büyümesi %5,6 olarak gerçekleşti. (TL+%4,4, YP:+%7,1, YP(USD):-%0,1)
- 22 Aralık 2017 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 2 bp yükseliş gösterirken, 3Ç sonuna göre 12 bp düşüş göstererek %2,97 seviyesine geriledi. Böylece bankacılık sektöründe TKO 2016 sonuna göre 31 bp düşüş kaydederken, yabancı ve kamu mevduat bankalarında sırasıyla 46 bp ve 28 bp düşüş gerçekleşti.
- 22 Aralık 2017 itibariyle bankaların menkul değerler portföyü (MDP) bir önceki haftaya göre %0,1 gerilerken, Eylül ayı sonuna göre %7,0 artış gösterdi. (TL+%6,5, YP:+%8,2)

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	22.12.2017	15.12.2017	Önceki		Önceki		YBB-Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	29.09.2017	Çeyreğe Göre Değişim %	30.12.2016	
Menkul Değerler Portföyü	401.191	401.567	-0,1%	374.846	7,0%	351.230	14,2%
Krediler	2.125.488	2.133.795	-0,4%	2.027.120	4,9%	1.765.095	20,4%
Mevduat	1.816.722	1.813.307	0,2%	1.720.402	5,6%	1.541.249	17,9%
Özkaynaklar	412.117	409.642	0,6%	397.069	3,8%	339.601	21,4%
Takipteki Krediler Oranı	2,97%	2,95%	2 bp	3,08%	-12 bp	3,28%	-31 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	79,6%	79,4%	27 bp	79,6%	8 bp	76,9%	280 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Fitch, kamu katılım bankalarına daha fazla sermaye gerekebileceğini belirtti

- Fitch, Türkiye'deki kamu katılım bankalarına daha fazla sermaye enjeksiyonu gerekebileceğini belirtti.
- Kurum tarafından yapılan açıklamada, Türk katılım bankacılığının Türkiye'deki otoriteler için stratejik öneme sahip olduğu ve orta vadeli umutlara vaat ettiği ifade edildi. Fitch, Türk katılım

bankacılığının yüksek finansman büyümesinin 2018 yılında bankacılık sektörünü geride bırakması beklediğini açıkladı.

- Fitch, bunun yanı sıra, yeni girişlerin katılım bankacılığının büyümesini desteklediğini belirtti.
Kaynak: Bloomberg HT

Rusya menşeli renksiz düz cam ithalatında dumpinge karşı kesin önlem uygulanmasına karar verildi

- Resmî Gazete’de yayımlanan tebliğe göre, Rusya menşeli renksiz düz cam ithalatında dumpinge karşı kesin önlem uygulanmasına karar verildi.
- Tebliğe göre, Rusya menşeli renksiz düz cam ithalatına yönelik 2016’da başlatılan dumping soruşturması tamamlandı.
- Yürütülen soruşturma sonucunda, söz konusu ürünün ithalatının dumpingli olduğu ve yerli üretim dalında maddi zarar tehdidine yol açtığı tespit edildi.
- Soruşturma sonucu söz konusu ürün için Guardian Steklo Rostov LLC, Guardian Steklo Ryazan LLC ve JSC Saratovstroysteklo firmaları için %8, diğer firmalar için %10 dumpinge karşı önlem uygulanmasına karar verildi.

Finansal Tüketicilerden Alınacak Ücretlere İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte değişiklik yapıldı

- Resmi Gazete’de BDDK tarafından yayımlanan ilgili yönetmeliğin 14. maddesi değiştirilmiştir. Buna göre, yurtiçi başka kuruluş ATM’si vasıtası ile gerçekleştirilen işlemlerden alınabilecek ücret, diğer kuruluşa işlem karşılığı ödenen tutar ile bu tutarın azami %15’ine kadar belirlenebilecek tutar toplamını aşmayacak şekilde, finansal tüketici ile ilgili kuruluş arasında düzenlenen sözleşme çerçevesinde belirleneceği veya işlem anında finansal tüketicinin onayı alınarak tahsil edilebileceği ifade edildi. Diğer kuruluşa işlem karşılığı ödenen tutarda Kurulun uygun görüşü alınarak değişiklik yapılabilir.
- Değişiklik yapılmadan önce yönetmelikteki ilgili maddede azami bir oran belirlenmemiştir.

Trafik sigortasında tavan fiyat 2018’de de devam edecek

- Dünya gazetesi haberine göre, Ekonomiden sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, zorunlu trafik sigortasında azami prim (tavan fiyat) uygulamasının 2018 yılında da devam edeceğini belirtirken, sigorta şirketlerinin sermayesinin erimemesi için azami prim tutarlarında bir defaya mahsus olmak üzere yıl başında %5 artış olacağını söyledi.
- Mevcut uygulamada azami prim tutarlarına uygulanan %1,5 oranındaki aylık artışlarda ise herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceğinin altını çizen Şimşek, bu şekilde vatandaşların yanı sıra sigorta sektörünün de zarar etmeyeceği orta yolun bulunmuş olacağını kaydetti.

Kredi hacmi %22 civarında gerçekleşecek

- Dünya gazetesi haberine göre, BDDK Başkanı Akben, bu sene Bankacılıktaki kredi hacminin %22 civarlarından belki biraz daha yukarıda gerçekleşeceğini söyledi. Büyüme geçen seneye göre çok ciddi boyutlara geldiğini belirten Akben, 2018’den de bu yüzden çok umutlu olduklarını ve 2018 Türkiye açısından önemli bir yıl olacağını ifade etti.
- Ayrıca Akben, Hazine destekli Kredi Garanti Fonu (KGF)’nin desteklerinin önemli olduğu ve bu sene çok önemli katkı sağladığını belirterek, 2018’de de bunların devamını görüleceğini söyledi.

Fatih Projesine vergi istisnası

- Daha önce FATİH Projesi kapsamında yapılan mal ve hizmet alımlarında başta KDV olmak üzere diğer vergi ve benzeri mali yükümlülüklerde istisna sağlanacağı torba yasada yerini almıştır. Bugün Resmi Gazete’de yayımlanan uygulama tebliğinde istisnalara yer verilmiştir. **Yorum: Proje ile ilgili olan GSM operatörleri ve NETAŞ için istisna uygulamalarının pozitif bir haber olduğunu düşünmekle birlikte gelişmenin fiyatlandığını düşünüyoruz.**

Yabancı şirketler de KDV mükellefi olacak

- Habertürk gazetesi haberine göre, Maliye, elektronik ortamda Türkiye’deki vatandaşlara uygulama başta olmak üzere hizmet satan yabancı şirketlerin KDV mükellefi olmaları gerektiğini belirten tebliğ taslağı hazırladı.
- Taslak, ödemeye aracılık eden bankalar ile elektronik para ve ödeme kuruluşlarına her üç ayda bir, üçer aylık dönemi takip eden ayın sonuna kadar Gelir İdaresi Başkanlığı’na belirlenecek format ve standarda uygun olarak ödemeye aracılık ettiği işlemi bildirme zorunluluğu getiriyor.

Engellilere tanınan ÖTV muafiyetine 200.000 TL sınırı getirildi

- Resmi gazetede yayınlanan tebliğe göre, engellilik derecesi %90 veya daha fazla olan malul veya engellilere tanınan, “1600 cm³ veya altında motor silindir hacmine sahip araçlara ilişkin ÖTV istisnası, “motor silindir hacmine bakılmaksızın, hesaplanması gereken ÖTV ve diğer her türlü vergiler dâhil bedeli 200.000 TL’nin altında olan” şeklinde değiştirilmiştir.

Yeni yılda elektriğe %8,8 zam yapılacaktır

- 1 Ocak tarihinden itibaren elektriğe %8,8 zam yapılacaktır.
- BOTAŞ, 1 Aralık’tan geçerli olmak üzere doğalgaz santrallerine sattığı doğalgazın fiyatını, %8 artırmıştı. Bu karar ardından da elektrik fiyatlarına ilişkin zam yapılacağı beklentileri doğmuştu.

Yorum: Doğalgaz zammı sonrasında elektrik fiyatlarında da aynı oranda bir artışa gidilmesi, doğalgaz ağırlıklı elektrik üretimi yapan şirketler daha az olmak üzere, BİST tarafındaki elektrik üretim şirketlerinin marj ve cirolarına pozitif yansımaktadır. Buna karşın, enerji yoğun üretim yapan çimento, cam ve seramik gibi şirketlerin kar marjları üzerinde elektrik zammının etkisinin negatif olması beklenmelidir.

Binek otomobillerin ÖTV’ye konu matrahlarında değişiklik yapıldı (+)

- Binek otomobillerde vergiye konu ÖTV matrah limitleri yeniden belirlenerek resmi gazetede yayınlandı. Motor silindir hacmi 1600 cc’yi geçmeyen binek otomobiller için ÖTV matrahının alt limiti 40.000 TL’den 46.000 TL’ye, üst limiti 70.000 TL’den 80.000 TL’ye, 1600 cc’yi geçen ancak 2000 cc’yi geçmeyen binek otomobiller için matrah 100.000 TL’den 114.000 TL’ye yükseltildi.

ÖTV oranı	Motor hacmi <1600 cc	Önceki	Revize
45%		<40.000	<46.000
50%	baz fiyat	>40.000, <70.000	>46.000, <80.000
60%		>70.000	>80.000
ÖTV oranı	Motor hacmi 1601-2000 cc	Önceki	Revize
100%		<100.000	<114.000
110%	baz fiyat	>100.000	>114.000
ÖTV oranı	Motor hacmi >2000 cc	Önceki	Revize
160%	baz fiyat	-	-

Yorum: Kurlardaki yükseliş ve yapılan zamlar nedeniyle araç fiyatlarındaki artış, pazarda yaklaşık %40’lık paya sahip %45’lik en düşük ÖTV diliminde yer alan otomobil sayısının sınırlı kalmasına neden olmuştur. Otomotiv şirketleri 2017’de Euro/TL’deki yıllık %22’lik yükseliş kaynaklı maliyet artışlarının bir kısmını fiyatlayabilmişti. Yapılan düzenleme ile vergiye konu matrahlarda yapılan yaklaşık %15’lik artışın hem yeni araç alımını destekleyeceğini hem de otomotiv şirketlerine yeni zam için alan yaratacağını düşünüyoruz.

Aselsan, ikincil halka arz kararı aldı (-)

- Yönetim Kurulu, 26 Aralık tarihli toplantısında şirket hisselerinin ikincil halkı arzı konusunda çalışmaların başlatılmasına ve söz konusu çalışmaların yürütülmesi konusunda genel müdürlüğe yetki verilmesine karar verdiğini bildirdi.

Yorum: Mevcut piyasa değerine göre belirli iskonto içeren fiyatlamalar nedeniyle, şirketler tarafından alınan ikincil halka arz kararları, geçmiş dönemde Borsa İstanbul tarafında kararı alan şirket hisseleri üzerinde kısa vadede bir satış baskısı unsuru oluşturmuştur. Aselsan tarafında da ikincil halka arz kararının hissede kısa vadede satış baskısı yaratması beklenebilir. Şirket 2013 yılında da ikincil halka arz kararı almış, o dönemde %15’lik bir payın ikincil halka arzı gündeme gelmiş ancak işlem gerçekleşmemişti. Halka arzın şirketin 2017 yıl sonu mali verileri ile yapılması halinde muhtemel arz tarihinin 2018 yılı ikinci çeyreği olduğunu düşünüyoruz. Dolayısıyla da hissede kısa vadede satış baskısı

beklesek de, ikincil halka arz tarihine kadar gelecek, halka arza yönelik ek bilgiler, olası yeni alınacak ihale açıklamaları vb haber akışlarının, hissede satış baskılarının tersine dönmesinde etkili olabileceği göz ardı edilmemelidir.

Kipa (KIPA)'nın borsa kotundan çıkarılmasına karar verildi (-)

- Ana ortağı Migros'un (MGROS) Kipa'nın sermayesindeki pay oranının yaklaşık %96,25 olduğunu, Kipa'nın fiili dolaşımdaki pay oranının (yaklaşık %3,75) oldukça düşük olması ile bir borsa şirketi olarak varlığını devam ettirmesinin ortaya çıkardığı operasyonel zorluk ve maliyetlerin ortadan kaldırılması amacıyla borsa kotundan çıkarılmasına karar verildiğini açıkladı.
- Kottan çıkma kararının Kipa'nın yapılacak Olağanüstü Genel Kurul toplantısında hissedarların onayına sunulmasına, Kipa genel kurulunca borsa kotundan çıkmaya ilişkin karar alınması halinde, genel kurul karar tarihinden itibaren en geç 5 işgünü içerisinde kottan çıkmak amacıyla Kipa tarafından Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmasına, Migros tarafından ise aynı süre içinde Kipa'nın diğer ortaklarına yönelik zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğünün yerine getirilmesi amacıyla SPK'ya başvurması ve gerekli yasal işlemlerin icrası hususunda ana ortağımız Migros'a bilgi verilmesine karar verildiği belirtildi.
- Her 1 TL nominal değerli Kipa payı için 2,56 TL pay alım teklifi fiyatı önerilecek. Kipa'nın Migros tarafından devir alınması suretiyle Migros bünyesinde birleşmesi değerlendirildiği, borsa kotundan çıkma işlemlerinin sonucuna bağlı olarak, birleşilmeye yönelik çalışmalara başlama kararı alındığı bildirildi.
- Bunun yanı sıra, Kipa yaptığı bir başka açıklamada, Şirketin mülkiyetinde yer alan gayrimenkullerden Mersin Alışveriş Merkezi'nin Akdeniz Alışveriş Merkezi'ne satışının 110 mn TL + KDV bedel ile tamamlandığını bildirdi. Satış bedelinin 29,8 mn TL'lik kısmının teminat mektubu karşılığı vadeli (8 ay sonra) tahsil edileceği, kalan kısmının peşin olarak tahsil edildiğini açıkladı. Satış işlemi sonucunda 50 mn TL kar oluştuğu, karın şirket operasyonlarında ve işletme sermayesi finansmanında kullanılacağı açıklandı.

TAV Şener: 2018'de yurt dışında önemli yatırımlar gerçekleşecek (+)

- TAV Havalimanları Holding İcra Kurulu Başkanı Sani Şener, 2018'de yurt dışında ciddi yatırımlar gerçekleştireceklerini belirterek, Suudi Arabistan'da Medine Havalimanı'nın ardından Yanbu, Qassim ve Hail havalimanlarının geliştirilmesi ve işletmesinin kazanıldığını, bu üç havalimanında yaklaşık 400 mn \$'lık yatırım yapacaklarını açıkladı. Şener, Küba'da iki havalimanının geliştirilmesi ve işletmesi için ortakları ile birlikte 2018'de çalışmaya başlamayı hedeflediklerini ifade ederken, Afrika'da Nijerya ve Ruanda'da yeni projelerle ilgilendiklerini, Asya'da ise Kırgızistan ve Hindistan'da takip ettikleri projeler olduğunu bildirdi.

Türk Telekom Doany: İnternet penetrasyonunu artırmak öncelikli hedeflerimizden (=)

- Türk Telekom CEO'su Doany, 2018'de internet penetrasyonunu artırmanın öncelikli hedeflerinden biri olmaya devam edeceğini, kitlesel pazarda sabit internette büyümeye daha fazla odaklanacaklarını açıkladı. Türkiye'de internetin ana sağlayıcısı ve tüm ülkedeki hanelerin %98'ini kapsayan sabit altyapı yatırımlarıyla oldukça avantajlı bir konumda bulduklarını ifade eden Doany, internet ve mobilde daha hızlı büyüyecekleri bir döneme girdiklerini, hali hazırda ikinci oldukları TV pazarında 5 yıl içerisinde liderlik pozisyonuna ulaşma hedefleri bulunduğunu açıkladı.
- Kurumsal yatırım şirketi kurma kararı aldıklarını belirten Doany, gelecek vadeden küçük şirketlere yatırım yapılmasının öncelikli hedeflerinden biri olacağını, kurumsal girişim sermayesi yoluyla yatırım yapacağı girişimlerin, 5G, akıllı şehirler, yapay zeka gibi alanlarda faaliyet gösteren yenilikçi teknolojilere de odaklanacağını bildirdi. Doany, öncelikli olarak sağlık ve enerji sektörlerinde risk sermayesi yatırımları yapacaklarını bildirdi. **Kaynak: Bloomberght.com**

Turkcell Terzioğlu: Dünyada en hızlı büyüyen operatörlerden biriyiz (=)

- Turkcell CEO'su Kaan Terzioğlu, 2018'de özellikle döviz kurlarındaki hareketliliğin ve enflasyonun daha kontrol edilebilir düzeylerde gerçekleşeceğini tahmin ettiğini belirtti. Terzioğlu, özellikle 4.5G hizmetinin devreye girmesi ve dijital operatör olma hedefiyle hayata geçirdikleri servislerin gördüğü yoğun ilginin yılın iyi geçmesine katkı sağladığını belirterek, bu

momentumun 2018 senesinde de devam edeceğini öngördüğünü bildirdi. 2018'de gördüğü en önemli fırsat ve riskleri de özetleyen Terzioğlu, finansal servisler ve enerji hizmetleri noktasında yapılacak önemli işler olduğunu, yerli otomobil projesindeki paydaşlardan birisi olarak bu alanda 2018 yılının önemli gelişmelere gebe olduğunu ifade etti. Yine eğitim teknolojileri alanında önemli çalışmalarının olacağını belirten Terzioğlu, şehir hastaneleri ile sağlık alanındaki çalışmalarını daha ileri bir noktaya taşıyacaklarını belirtti.

- Yurt dışındaki iştiraklerde sağlıklı bir büyüme trendiyle ilerlediklerini dile getiren Terzioğlu, Ukrayna'nın 3G'ye yeni geçtiğini, Belarus'un 4G'ye yeni geçtiğini, buralarda da teknolojik gelişim anlamında önemli gelişim alanlarının bulunduğuna değindi. Dijital servislerini buraya taşıyarak buradan da Turkcell'in büyümesine katkıyı daha yüksek noktalara taşıyacaklarını belirtti. *Kaynak: AA*

Anadolu Endüstri Holding ve Özilhan Sınai Yatırım'ı Yazıcılar Holding (YAZIC) bünyesinde birleşme işlemi tamamlandı (=)

- Şirketin Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda; Yazıcılar Holding'in Anadolu Endüstri Holding ve Özilhan Sınai Yatırım'ı tüm aktif ve pasifiyle bir bütün halinde "devir alması" suretiyle YAZIC bünyesinde birleşmesi işlemi ve bu kapsamda hazırlanan birleşme sözleşmesinin onaylanmasına karar verildiğini açıklanmıştı.
- Yeni ünvanı AG Anadolu Grubu Holding olan Yazıcılar Holding'in, Anadolu Endüstri Holding'i ve Özilhan Sınai Yatırım'ı devralması suretiyle birleşmesi işleminin tamamlanması sonrasında, halka açık grup şirketlerinde (Anadolu Efes (AEFES), Coca Cola İçecek (COLA), Migros Ticaret (MGROS), Kipa (KIPA), Anadolu Isuzu (ASUZU), Adel Kalemcilik (ADEL)) pay alım teklifi yükümlülüğü doğup doğmadığı konusu ilgili taraflarca değerlendirildiğini bildirdi.
- Gerek birleşme sonucunda söz konusu halka açık grup şirketlerinin yönetim kontrollerinde birleşme öncesine göre bir değişiklik oluşmadığı gerekse Anadolu Grubu'nun çatısını oluşturan birleşmeye taraf şirketlerin birleşmesinin amacının, grup şirketlerinde yönetim kontrolünü elde etme ya da yönetim kontrolünde değişiklik yaratma amacı olmadığı hususları göz önüne alındığında, halka açık grup şirketlerinde pay alım teklifi yükümlülüğü doğmayacağı görüşüne varıldığını açıkladı.
- Şirket ayrıca, ayrılma hakkını kullanabilmek için gerekli olan muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahibi bulunmadığından, ayrılma hakkı kullanımı ile ilgili herhangi bir süreç yürütülmeyeceğini belirtti.
- Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Yazıcılar Holding'in ticaret ünvanının AG Anadolu Grubu Holding olarak değişmesi nedeniyle, mevcut "YAZIC" işlem kodunun 02 Ocak 2018 tarihinden itibaren "AGHOL" olarak değiştirileceği belirtildi.

Zorlu Holding Yüngül: Her yıl 2 mlr TL yatırım yapıyoruz (+)

- Zorlu Holding CEO'su Ömer Yüngül, 2017 yılında cirolarının önemli bir kısmının Vestel ve Enerji Gruplarından geldiği bilgisini vererek, 2018'de de büyümelerinin ana aksını bu iki grubun oluşturacağını ifade etti. Tekstil Gruplarının da yenilikçi ürünlerle büyümelerine önemli katkı sağlamayı sürdüreceğine işaret eden Yüngül, Zorlu Center ile verimliliğini artırmaya devam eden Gayrimenkul Grubunun ve Meta Nikel Kobalt da büyümelerine katkı sağlayacağını belirtti. Yüngül, çalışmalar tamamlandığında Vestel City'nin Türkiye'nin Endüstri 4.0'a geçen ilk fabrikası olacağını öngördüğünü belirtti.
- Her yıl ortalama 2 mlr TL yatırım yaptıklarını belirten Yüngül, 2018'i de aşağı yukarı bu civarda bir yatırımla tamamlamayı planladıklarını açıkladı. Yurt dışında da yatırımlarının olduğunu ancak yatırımlarının ağırlıklı kısmının yine yurt içinde olacağını belirten Yüngül, özellikle enerji ve Vestel tarafında yatırımlarının güçlü bir şekilde devam edeceğini bildirdi. *Kaynak: Dünya*

Kısa Kısa Şirket Haberleri:












- **(+) Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** Şirket 2018, yılında Mai Otomotiv ile savunma sanayii alanında, Tanıtek Bilişim'in satın alınması sonrasında yazılım, bilişim ve donanım ve güvenlik sistemleri sektöründe, özel sektördeki projeleri ve KHK ile kapsam dışında bırakılan kamu projeleri dahil olmak üzere özel güvenlik alanında faaliyette olacağını bildirdi. 24 Aralık tarihinde yayınlanan 696 sayılı KHK ile kamuya yapılan işlerden elde ettiği ciroda 2018 yılında yaklaşık %35-45 oranında azalma meydana gelebileceğinin değerlendirildiğini açıkladı. Ancak, ilgili KHK uyarınca; 01 Ocak 2018 tarihinden önce sözleşmesi yapılmış olan ve fiilen devam eden projelerde şirkete %5 tazminat ödenerek geçişlerin tamamlanacağını, şirketin öngördüğü tazminat tutarının 8-10 mın TL civarında olup ciroda yaşanacak gelir kaybı, sözleşme fesih bedellerinden elde edilecek 8-10 mın TL'lik gelirle dengelenmesi ve 2018 yılı karlılığının olumsuz etkilenmemesi hatta karlılık hedefine bir miktar pozitif katkı yapması da öngörüldüğünü açıkladı.
- **(+) Aksa Enerji (AKSEN):** EPDK ve ilgili kamu kurum ve kuruluşlarından izinlerin tamamlanmasıyla Baki Elektrik Üretim'in Fernas Şirketler Grubu'na satışının 27 Aralık tarihinde tamamlandığını bildirdi. 111 mın \$ satış bedelinden ön ödeme olarak alınan tutar ve mevcut kredileri düşüldükten sonra kalan 20,3 mın \$'ın nakden ve defaten tahsil edildiğini, Aksa Enerji'nin kısa vadeli yükümlülüklerinin azaltılmasında kullanılacağı belirtildi. Baki Elektrik Üretim'in satışından kaynaklanan toplam satış karının 155,5 mın TL olduğunu açıkladı.
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** İştiraklerinden Cenal Elektrik Üretim'in Karabiga'da tesis ettiği 1.320 MWe kurulu gücündeki kömüre dayalı elektrik enerjisi santralinin 660 MWe kurulu gücündeki 1 No.lu ünitesinin işletmeye alınarak elektrik enerjisi üretimi ve satışına başladığı daha önce kamuya duyurulmuştu. Söz konusu santralin 660 MWe kurulu gücündeki 2 No.lu ünitesinin yapım çalışmalarının da tamamlandığı ve 28 Aralık tarihinde işletmeye alınarak elektrik enerjisi üretimi ve satışına başladığını açıkladı.
- **(=) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka tarafından "Albaraka Kültür-Sanat ve Yayıncılık A.Ş." unvanıyla bir şirketin kurulmasına, şirket sermayesinin 3,54 mın TL olmasına ve şirketin kuruluşuna ilişkin tüm faaliyetlerin yürütülmesi için yetkilendirilme yapılmasına karar verildiği açıklandı.
- **(=) Anel Telekom (ANELT):** Şirket sermayesinin yaklaşık %6'sına sahip olduğunu ifade eden bir yatırımcı tarafından olağanüstü genel kurul toplantısı talebine ilişkin şirkete ihtarnamenin ulaştığını, bahse konu ihtarnamenin değerlendirmeye alınabilmesi için yatırımcının temsil ettiği hisselerle ilişkin pay sahipliğini gösterir belgelerinin şirkete iletmesinin yazılı olarak talep edilmesine karar verildiğini bildirdi.
- **(=) Boyner Perakende (BOYP):** Bağlı ortaklığı Beymen Mağazacılık'ın halka arz edilmesi işlemlerine yönelik olarak esas sözleşme değişiklikleri için SPK'ya başvuruda bulunduğunu belirtti.
- **(=) Ege Profil (EGPRO), Pimaş:** Borsa İstanbul, Ege Profil'in, Pimaş'ı devralmasına ilişkin pay dağıtım işlemlerinin 29 Aralık tarihinden itibaren gerçekleştirilecek olması nedeniyle; Ege Profil payları için referans fiyatı 10,23 TL olarak açıkladı. Pimaş payları birleşme işlemi sonrasında borsa kotundan çıkarılacak ve 29 Aralık tarihinden itibaren işlem görmeyecek.
- **(+) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Metropol İstanbul projesinde toplam 103 bin m2 brüt satılabilir alana sahip; 471 adet bağımsız bölümden oluşan AVM'nin, KDV hariç 1,15 mır TL (KDV dahil 1,36 mır TL) bedelle satıldığını, söz konusu satışın Emlak Konut payı tutarının 587,7 mın TL (KDV Dahil) olduğunu bildirdi. Emlak Konut payının 114,3 mın TL sinin peşin, kalan 473,3 mın TL'sinin, 27 eşit taksitte tahsil edileceğini bildirdi.
- **(=) Gersan Elektrik (GEREL):** Libya Enerji Bakanlığına bağlı General Electricity Company of Libya tarafından şirkete ait tüm üretim aktiviteleri konusunda marka onay sertifikası verildi. Alınan bu sertifika ile Libya elektrik pazarında onaylı tedarikçi olduğu açıklandı. Ayrıca, 22 Aralık tarihinde Gersan Elektrik payları ile ilgili olarak 4,70-4,75 fiyat aralığından 46,418 adet satış işleminin gerçekleştirildiği, bu işlemlerin ardından Gersan Elektrik hisselerinin adedinin 641,914 lota ve sermayesindeki payının %1,29 olduğunu bildirdi.
- **(+) Gözde Girişim (GOZDE):** %54,30 oranında hissedarı olduğu, bilgi ve iletişim teknolojisi ekipmanlarının toptan ticareti işlerini yapan Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım paylarının Borsa İstanbul'da halka arzının planlandığını, uluslararası piyasalarda, söz konusu işlemi koordine etmek ve çeşitli konularda danışmanlık yapmak üzere global koordinatör yetkilendirdiğini belirtti. Ayrıca Yıldız Holding, 27 Aralık tarihinde Murat Ülker'den 45,8 mın adet Gözde Girişim payını, 26 Aralık tarihli seans kapanış fiyatı olan 5,61 TL üzerinden borsa dışında aldı. Bu işlemle birlikte Yıldız Holding'in Gözde Girişim'deki payı %5,83'den %17,73'e ulaşırken, Murat Ülker'in Gözde Girişim'de payı kalmadı.
- **(=) Gübre Fabrikaları (GUBRF):** Şirket hammadde kaynaklarına yakın bölgelerde yatırım yapma stratejisine bağlı olarak sürdürdüğü araştırma ve inceleme faaliyetleri kapsamında, 26 Aralık

tarihinde Tunus'ta görüşmeler yapıldığını, ancak alınmış bir yatırım kararı bulunmadığını bildirdi.

- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Yapılan ihaleler sonucunda 2017 yılı Aralık ayı içerisinde Bankanın takipteki krediler portföyününün 362,8 mn TL tutarındaki kısmını oluşturan alacaklarının 25,7 mn TL'lik satış bedeli nakden tahsil edilmek suretiyle varlık yönetim şirketlerine devredildiği bildirildi. *Yorum: Banka'nın 3Ç'de %2,43 olarak gerçekleşen Takipteki Krediler Oranında bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 15 bp düşüş olacağını hesaplıyoruz. Ayrıca bu satış işlemi sonucunda 4Ç'de Banka'nın diğer faaliyet gelirlerine 25,7 mn TL'lik gelir yansıtacağını düşünüyoruz.*
- **(=) Karsan (KARSN):** 6 Ekim tarihinde açıkladığı USPS ihalesine yönelik olarak Morgan Olson ile ortaklık modeli geliştirilmesi çalışmalarının devam ettiğini belirtti. Bununla birlikte, şirketin 12 metre otobüs aracının Kuzey Amerika'da satış ve pazarlanmasına ilişkin olarak 2017 yılı sonuna kadar, bir lisans bedeli karşılığında fikri mülkiyet haklarının Morgan Olson'a lisanslanmasına ilişkin iyi niyet çerçevesinde, pazar analizleri yapılarak nihai sözleşme müzakere edileceğinin duyurulduğu hatırlatılırken, pazar analizlerinin hedeflenen uzun sürmesi nedeniyle, sözleşmenin müzakere sürecinin söz konusu pazar analizlerine paralel olarak en kısa sürede tamamlanmasının hedeflendiği belirtildi.
- **(+) Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM):** Kardemir, 19.08.2011 tarihinde duyurduğu satış prosedüründeki üründe bazında günlük üretimin %40'ı oranında Kardemir ortaklarına uygulanan öncelikli mal alım hakkını, 2018 yılından itibaren %30'a düşüreceğini açıklamıştır.
- **(=) Klimesan (KLMSN):** Bağlı ortağı Metalrio West Africa Ltd'nin yine Nijerya'da yerleşik Sabcool Ltd ünvanlı şirketin hisselerinin %90'ını 48 mn Naira (yaklaşık 145 bin \$) bedel ile satın aldığı, söz konusu bedelin nakden ödenmeyip, hisselerin alacağa mahsuben devralındığını açıkladı.
- **(=) Pınar Süt (PNSUT):** Toplam 4 katılımcının teklif verdiği ve Dimes Gıda-Pınar Süt İş Ortaklığı tarafından alınan Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı Hayvancılık Genel Müdürlüğü'nün düzenlediği okul sütü ihalesine ilişkin sözleşme imzalandığını bildirdi. 110,8 mn TL tutarındaki toplam ihale bedelinden şirketin payına 61 mn TL düştüğünü belirtti. Söz konusu ihale için ilave maddi duran varlık yatırım ihtiyacı bulunmadığını, ihaleye ilişkin tüm satışın 2018 yılı ilk 6 aylık dönemi içerisinde gerçekleştirileceği açıklandı. *Yorum: Okul sütü ihalesinin iki kez iptal edilmesi ardından bu kez sonuçlanmasını pozitif olarak değerlendirmekle birlikte, şirket karlılığına önemli bir katkısı olmaması nedeniyle haberin etkisinin nötr olduğunu düşünüyoruz.*
- **(+) Şişecam (SISE):** Şişecam Genel Müdürü Ahmet Kırmacı yurt dışında şirket alımının hep gündemlerinde olduğunu, uygun fırsatların değerlendirilebileceğini açıkladı.
- **(=) Trakya Cam (TRKCM):** Şirketin yaptığı yetkili satıcı ve bayilerin münhasıran Trakya Cam ürünlerini satmalarını içeren bireysel muafiyet başvurusuna istinaden, şirket ile yetkili satıcılar/bayiler arasında imzalanması planlanan "Yetkili Bayilik Sözleşmesi"ne, Rekabet Kurulu tarafından, bireysel muafiyet tanınmasına 21 Aralık tarihinde karar verildiği açıklandı.
- **(-) Tofaş Oto (TOASO):** Şirket yıl sonu mutad envanter, programlı onarım ve yenileme, personel eğitim çalışmaları ve stok planlaması amacıyla 31 Aralık 2017 - 14 Ocak 2018 tarihleri arasında üretime ara verileceğini, fabrikanın 15 Ocak 2018 Pazartesi günü üretime başlayacağını açıklamıştır. *Yorum: Şirket 2016 yıl sonu envanter çalışmaları 31 Aralık 2016 - 08 Ocak 2017 tarihleri arasındaydı. Bu yıl, üretime verilen aranın daha fazla olması 2018 Ocak ayı üretim ve satışını sınırlı olumsuz etkileyebilir.*
- **(+) Turcas Petrol (TRCAS):** 27 Nisan 2015 tarihinde Balıkesir, Çanakkale, İzmir ve Tekirdağ illerinde olmak üzere 4 ayrı Rüzgar Enerjisi Yatırım projesine ilişkin EPDK'ya ön lisans başvurularında bulunduğunu hatırlatan şirket, Çanakkale, İzmir ve Balıkesir illerini kapsayan bölgeye ilişkin yarışmanın 28 ve 29 Aralık tarihlerinde saat 10:30'da gerçekleştirileceğini bildirdi. Bu kapsamda, Turcas Petrol olarak, Çanakkale 40MW, İzmir 21MW ve Balıkesir 35MW kurulu gücünde olması planlanan rüzgar enerjisi santrali projesini gerçekleştirmek amacıyla bahsi geçen yarışmalara katılım sağlanacağı belirtildi.
- **(=) Tümosan (TMSN):** SSM tarafından yayımlanan güç grubu geliştirilmesi projesi teklife çağrı dokümanının, hazırlıkların tamamlanması ardından 22 Aralık tarihinde SSM'ye teslim ettiğini bildirdi.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Airporthaber'in haberine göre, Türk Hava Yolları, ikinci Boeing 777 kargo uçağını almaya hazırlanıyor.
- **(=) Türk Telekom (TTKOM):** S&P Global Ratings, rutin ara dönem inceleme çalışması sonucunda şirketin kredi notunu "BBB-" (yatırım yapılabilir seviye), görünümünü negatif olarak yinedi.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Resmi Gazete'de yayımlanan OHAL kapsamında çıkarılan 696 sayılı Kanun Hükmünde Kararname (KHK)'ya göre, Türkiye Vakıflar Bankası'nın hisselerinden Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği hisselerin tamamının bedeli karşılığında Hazine'ye devredilmesine karar verildi. Banka'nın vakıf hisselerinin 696 sayılı KHK ile bedeli karşılığı Hazine'ye devredilmesi kararı ardından Vakıfbank tarafından yapılan açıklamada, KHK ile gerçekleşecek hisse sahipliği değişikliği ile Bankanın Kamu Bankası statüsü, stratejisi ve iş modeli ile ilgili herhangi bir değişiklik olmayacağı bildirildi. Ayrıca Banka yaptığı diğer açıklamada, Erbil Şubesi'nin sermayesinin 31.12.2017 tarihine veya Irak Merkez Bankası'nca

Erbil Şubesi'nin ek süre talebine istinaden belirlenecek tarihe kadar ilave 25 mn \$ arttırılmak suretiyle 50 mn \$'a tamamlanmasına ve ayrıca Irak'ın Bağdat kentinde yeni bir şube açılması için işlemlerin başlatılmasına karar verildiğini duyuruldu.

- **(+) Vestel Elektronik (VESTL):** 27 Ekim tarihli özel durum açıklamasına istinaden büyüyen pazarlara açılma stratejisi kapsamında, şirketin %94,62 oranında hissedarı olduğu Vestel Beyaz Eşya (VESBE) ile Güney Koreli beyaz eşya firması Dongbu Daewoo Electronics Corporation'ın paylarının tamamının satın alınması için 22 Aralık tarihinde bağlayıcı teklif verdiğini açıkladı.
- **(+) Zorlu Enerji (ZOREN):** Rüzgar enerjisine dayalı önlisans başvuruları kapsamında, dört bölgede yer alan beş projede toplamda 443,5 MW kapasite için 49 yıl süreyle üretim lisansı almak üzere EPDK'ya yaptığı önlisans başvurusuna ilişkin olarak, projelere ilişkin yarışma tarihlerinin 27-28-29 Aralık 2017 tarihleri olarak belirlendiğini, yarışmalara katılım sağlanması durumunda gelişmeler kamuoyu ile paylaşılacağını bildirdi. Şirket ayrıca, uzun vadeli borçlanma ve yeni finansal kaynaklar yaratma stratejisi doğrultusunda, Kanada'nın İhracat Kredisi Kuruluşu Export Development Canada ile 100 mn \$ tutarında ve 5 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzaladı. Kredinin, kurumsal ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla kullanılacağı belirtildi.

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat		50,70	50,80
2 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Markit/ISO PMI İmalat			52,90
2 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit/BME PMI İmalat		63,30	63,30
2 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat		60,60	60,60
2 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat		55,00	55,00
2 Oca.	Japonya			Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,70%	1,49%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		11,90%	12,98%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			2,02%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			17,30%
3 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	İşsiz Sayısı-Değişim		-13 Bin	-18 Bin
3 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İnşaat Harcamaları		0,70%	1,40%
3 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat PMI		58,20	58,20
3 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
3 Oca.	Japonya			Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI Bileşik			51,60
4 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat Dışı		51,80	51,90
4 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		55,80	55,80
4 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit/BME PMI Bileşik		58,70	58,70
4 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		56,50	56,50
4 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI Bileşik		58,00	58,00
4 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu		190 Bin	190 Bin
4 Oca.	ABD	16:30	30 Ara.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
4 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		52,40	52,40
4 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI Bileşik			53,00
4 Oca.	ABD	21:30		Fed Bullard konuşması			
5 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık%		1,00%	-1,00%
5 Oca.	Fransa	10:45	Ara.	TÜFE- Yıllık %- Öncü		1,20%	1,20%
5 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,30%	0,40%
5 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %		2,50%	2,50%
5 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		1,40%	1,50%
5 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam		189 Bin	228 Bin
5 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı		4,10%	4,10%
5 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-48,1 mlr \$	-48,7 mlr \$
5 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri		1,40%	-0,10%
5 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat Dışı PMI		57,60	57,40
5 Oca.	ABD	18:15		Fed Harker konuşması			
5 Oca.	ABD	20:30		Fed Mester 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
Nazlıcan ŞAHAN

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.