

## Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı 103.559 seviyesinden tamamlarken, haftalık bazdaki kaybı %0,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Beklentilerin üzerinde gelen Kasım ayı enflasyon verisi ardından haftanın devamında Cuma günü sanayi üretimi verisi takip edilecektir. TCMB'den gelecek 2018 Yılı Para ve Kur Politikası raporu da yurt içinde takip edilecek bir diğer gelişme olacaktır.
- ABD'de tarım dışı istihdam verileri, Avro Bölgesi'nde ise bu hafta 3Ç17 büyüme verisi ön plana çıkmaktadır. Ayrıca, Çin'den gelecek dış ticaret verileri ile Japonya'da açıklanacak 3Ç17 büyüme verisi de piyasalarca izlenecektir.
- Bu haftaya yurt dışı piyasalar pozitif bir başlangıç yaparken, BİST yeni haftaya temkinli bir açılışla 103.300 seviyeleri üzerinden başladı. Kur ve faiz tarafındaki hareketler bu hafta da BİST'in hareketleri üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Yukarı yönlü tepki arayışlarında BİST'in ilk hedefi 105.700 ve 107.000 seviyeleri olarak takip edilmelidir. Tepkilerin sınırlı kalması ya da yeniden satış baskısının geri gelmesi halinde ise bu kez BİST 102.800 ve 101.000 seviyelerine doğru geri çekilme eğilimi içine girecektir.

## Haftalık Strateji [04 - 08 Aralık Haftası]

Geçtiğimiz haftaya alımlarla 104.700 seviyelerinden başlayan Borsa İstanbul, hafta genelinde dalgalı bir seyir izlerken, yukarı yönlü denemeler sınırlı kaldı. Haftayı %0,9 değer kaybıyla tamamlayan BİST, kapanışını 103.559 seviyesinden gerçekleştirdi.

OPEC üyesi ülkelerin gerçekleştirdiği toplantıda arz kısıntısının 2018 yılının sonuna kadar uzatılması konusunda anlaşmaları geçtiğimiz haftanın ön önemli gündemlerinden biriydi. Hafta bazında dalgalı seyreden petrol fiyatları haftalık bazda sınırlı değişim göstermiş oldu. Geçen hafta küresel borsaları etkileyen diğer önemli gündemlerden biri ise ABD'de vergi reformu yasa tasarısının Senato'da görüşülüp oylanmasıydı. Vergi reformu tasarısı cumartesi sabaha karşı yapılan oylamada kabul edildi ancak hafta sonu ABD Başkanı Trump'ın yaptığı açıklamada, kurumlar vergisinin % 35'ten %20'ye değil %22'ye indirilmesi seçeneğini değerlendireceğini söylemesi belirsizlikleri tekrar gündeme getirdi. Haftalık bazda Avrupa'da gösterge endeks %0,7 değer kaybederken, İngiltere'de Brexit'e yönelik haber akışı nedeniyle Londra borsası ise %1,5 geriledi. ABD'de ise haftalık bazda Dow Jones %2,9, S&P 500 %1,5 yükseliş kaydederken, Nasdaq %0,6 düşü gösterdi. Özellikle Cuma günü ABD Başkanı Trump'ın, Beyaz Saray Eski Ulusal Güvenlik Danışmanı Michael Flynn'i, Başkan Yardımcısı Mike Pence ve FBI'ya yalan söylediği için görevden aldığını açıklamasının değer kaybeden ABD borsaları haftalık kazançlarının bir kısmını geri vermişti.

Bu haftaya enflasyon verisi ile başladık. TÜFE, Kasım ayında piyasa beklentisi olan %1,17'nin üzerinde %1,49 artış gösterirken, yıllık enflasyon %12,98 gerçekleşti. Haftanın devamında ise Cuma günü gelecek Ekim ayı sanayi üretimi yakından izlenecektir. Ayrıca, Salı günü TCMB'den gelecek "2018 Yılı Para ve Kur Politikası" raporu da piyasaların takibinde olacaktır.

ABD tarafında bu hafta Cuma günü gelecek tarım dışı istihdam verileri ön planda olacaktır. Avro Bölgesi'nde ise Salı günü açıklanacak bileşik PMI, perakende satışlar ve 3Ç17 büyüme verisi önemlidir. Ayrıca Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası Genel Konsey toplantısı da izlenecek gündem maddelerinden olacaktır. Asya tarafında ise Çin'den Cuma günü gelecek dış ticaret verileri ile Japonya'da yine Cuma günü açıklanacak 3Ç17 büyüme verisi ön planda olacaktır.

Geçtiğimiz haftayı negatif bir seyirle kapatan yurt dışı piyasaların, bu haftaya ise pozitif bir başlangıç yapma eğilimi ön plandadır. BİST ise yeni haftaya temkinli bir açılışla 103.300 seviyelerinden başlarken, yukarı denemelerini sürdürmektedir. Haftanın devamında ABD'de vergi reformu ile ilgili uzlaşma arayışları ve veri akışı izlenecektir. Avrupa tarafında ise veri akışına ek olarak Almanya'da devam eden koalisyon kurma çabaları ön planda olacaktır. Kur ve faiz tarafındaki hareketler, bu hafta da BİST'in tepki arayışları üzerinde etkili olacaktır. Yükselişlerde 105.700 ve 107.000 BİST'in ilk hedefleri konumunda olacaktır. Son dönemde satış eğilimiyle ön planda olan BİST'in gerilemelerde ise 102.800 ve 101.000 destekleri üzerinde kalma çabası sürebilir.

**Kapasite kullanım oranı Kasım'da %79,9 ile 9 yılın zirvesinde olmaya devam etti**

- Merkez Bankasından yapılan açıklamaya göre, 2017 yılı Kasım ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %79,9 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,1 puan artarak yüzde 79,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Kapasite kullanım oranı bir önceki ay gördüğü 2008 yılı Ağustos ayından bu yana en yüksek seviyesini Kasım ayında geliştirerek devam ettirdi. 2008 Ağustos'ta kapasite kullanım oranı %81,9 seviyesini görmüştü.
- 2017 yılı Kasım ayında mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde, gıda ve içecekler, dayanıksız tüketim malları, yatırım malları ve ara mallarında artış görülürken, dayanıklı tüketim mallarında azalış gözlemlendi.

**Reel Kesim Güven Endeksi Kasım'da düşüş gösterdi**

- Kasım'da Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 3,2 puan azalarak 106,3 oldu.
- Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 2,4 puan azalarak 109,8 puan oldu.

**Sektörel güven endeksleri Kasım'da geriledi**

- Hizmet sektörü güven endeksi %1,4 düşüşle 99,7 oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi Ekim ayında 101,1 iken, Kasım ayında %1,4 oranında azalarak 99,7 değerine düştü.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış perakende ticaret sektörü güven endeksi Kasım ayında %3,9 oranında azalarak 99,9 değerine geriledi.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış inşaat sektörü güven endeksi bir önceki ayda 84,2 iken, Kasım ayında %2,1 oranında azalarak 82,4 değerine düştü.

**Maliye Bakanı Naci Ağbal KDV ile ilgili çalışmaların yılsonuna kadar tamamlanacağını açıkladı**

- Maliye Bakanı Naci Ağbal, Katma Değer Vergisi ile ilgili kanun çalışmasını yıl bitmeden önce Bakanlar Kuruluna getirilmesinin hedeflendiğini açıkladı. Ağbal "KDV sisteminde son derece radikal değişiklikler yapan bu kanunun inanıyorum ki önümüzdeki dönemde reel ekonomiye ciddi anlamda katkı verecek unsur olduğunu söylemeliyiz" dedi.
- KDV reformunun açıklanan iki önemli düzenlemesinden ilki yatırımlarda harcanan KDV'nin belirli bir süre sonra nakit olarak iadesi diğeri %10 düz oranlı KDV'ydü. Bir başka konu olarak Maliye'nin makine teçhizat alımına her koşulda sıfır vergi uygulanması üzerinde çalıştığı öğrenildi.
- KDV maliyetlerini düşürecek çalışmalar yaptıklarını belirten Ağbal, "KDV iade sürecinde yeminli mali müşavirler tarafından KDV iade raporu düzenleniyor. Burada belirlenmiş bir tarife var. Katma Değer Vergisi iadesi alırken, yeminli mali müşavirlerle yapmış olduğumuz ödemeler iadede yüksek. Meslek odaları ile görüşerek, KDV iadesi raporlarının düzenlemesine ilişkin olarak yeminli mali müşavirlere yapılacak ödemelerin daha da aşağı çekilmesi konusunda bir çalışmamız var" dedi.
- Yatırımcı şirketlerin yatırım yaparken ödediği KDV'yi ancak gelir elde etmeye başladıktan sonra ödediği KDV'den indirebilmesi yerine getirilen belirli dönemlerde nakit KDV iadesi olanağı oldu. Şu anda yatırımcı şirketlerin böyle birikmiş 140 mlr TL'si bulunuyor. Devlet kurumlarını çıktığımızda özel sektörün 70-80 mlr TL'lik alacağı var. Yani mevcut düzenleme KDV açısından bir nevi yatırımcı şirketleri cezalandırıyor. Çünkü zaten yatırım yapan şirket bir de KDV yükünü üstlenmek zorunda kalıyor. Yapılacak düzenlemeyle yatırım, üretim ve ihracat üzerinde KDV yük olmaktan çıkarılacak.
- Ayrıca 2018 yılında işverene yönelik asgari ücret desteği olmayacağı açıklamasına yer verildi.

*Yorum: Makine teçhizat alımında sıfır vergi uygulanmasının yasallaşmasının yatırımcı şirketlerinin kendi alım yaptığında vergi avantajı oluşacağından dolayı bu uygulamanın yatırım ortamını iyileştirirken, finansal kiralama şirketlerini olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz.*

**AB, Türkiye'yi 'kara listeden' çıkardı**

- Bloomberg News'in haberine göre, AB'nin hazırladığı vergi cennetleri kara listesi, Türkiye'nin "belirtilen tüm konuların netleştirilmesi" üzerine güncellendi. AB'nin Türkiye'yi 5 Aralık'ta yapılacak AB Maliye Bakanları toplantısı sonrasında açıklamayı planladığı vergi cennetleri kara listesine eklemekten vazgeçtiği, bunda Türkiye'nin vergi şeffaflığıyla ilgili ek açıklamalar önermesinin etkili olduğu bildirildi.

- Listede 5 Aralık'ta açıklanmadan önce yeni değişiklikler ve düzenlemeler yapılabileceği belirtiliyor. Sırbistan'ın da listeden çıkartılabileceği ifade ediliyor (**Kaynak:** [www.dunya.com](http://www.dunya.com))

### Bloomberg anketi: Türkiye 2017'de %5,3 büyüyecek

- Bloomberg News tarafından 17-24 Kasım tarihleri arasında 34 ekonomistin katılımıyla gerçekleştirilen anketin sonuçlarına göre Türkiye ekonomisi yılın son çeyreğinde %3,9 büyümesi bekleniyor. Bir önceki anket sonuçlarına göre son çeyrek büyüme beklentisi %3,7 seviyesinde yer alıyordu.
- Anket sonuçlarına göre Türkiye'nin 2017 yılında (bir önceki ankete göre büyüme beklentisi %5,2) %5,3 büyümesi bekleniyor. 2018 yılına ilişkin büyüme beklentisi ise %3,7 seviyesinde yer almaktadır. Bloomberg anketinden çıkan sonuçlara göre 2017 yılsonu TÜFE artış beklentisi ise %10,5 düzeyinde bulunuyor. Önceki anketin sonuçlarına göre beklenti %9,8 seviyesinde yer alıyordu. 2018 yılına ilişkin yılsonu enflasyon beklentisi ise %8,5 seviyesinde yer almaktadır.

### Ekonomik güven endeksi %3,4 düşüyle 97,9 oldu

- Ekonomik güven endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre %3,4 oranında azalarak 101,4 değerinden 97,9 değerine düştü.
- Ekonomik güven endeksindeki düşüş, tüketici, reel kesim, hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki düşüşlerden kaynaklandı.

### OECD, Türkiye için büyüme beklentisini yükseltti

- OECD yayınladığı Global Ekonomik Görünüm raporuna göre, Türkiye için 2017 yılı büyüme beklentisini %3,4'ten %6,1'e çıkardı. Gelecek yıl için büyüme tahminini de %3,5'ten %4,9'a yükselten OECD, 2019 yılı büyüme tahminini %4,7 olarak belirledi.
- OECD, 2017 yılı için enflasyon beklentisini %10,4'ten %10,7'ye çıkarırken, gelecek yılın beklentisini de %8,1'den %9,9'a yükseltti. 2019 yılı için enflasyon tahmini %8,9 oldu. OECD, gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonu, bu yıl için %9,6, gelecek yıl için %9,3 ve 2019 için %8,9 olarak tahmin etti.
- OECD, finans dışı birçok şirkette borç kaldıraçlarının kayda değer şekilde arttığı ve bunun şirketlerin ek borçlanma ve yatırım için kapasitelerini sınırladığı tespitinde bulundu. Ayrıca 2017 yılında uygulamaya konan Kredi Garanti Fonu kısa vadeli finansal gerilimleri hafiflettiği yorumuna yer verilirken, bu uygulamanın 2 yıl yürürlükte kalacağı öngörüldü.
- Küresel ekonomi için 2017 yılı büyüme tahminini %3,5'ten %3,6'ya çıkararak, büyümenin 2018'de %3,7 ve 2019'da %3,6 olmasını bekleyen OECD, gelişmekte olan ekonomilerde büyümenin geçmişe göre daha yavaş olmaya devam edeceğini belirtti. OECD, ABD ekonomisi için 2018 büyüme tahminini %2,4'ten 2,5'e yükseltti. Çin için 2018 büyüme tahminini %6,6 olarak açıklayan OECD, Euro Bölgesi için 2018 beklentisini de %2,4'ten %2,5'e yükseltti.

### Asgari ücret takvimi belli oldu

- Milyonlarca çalışanın 2018 yılında alacağı maaşın belirleneceği Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun toplantı takvimi belli oldu. İlk toplantısı 1 Aralık 2017 Cuma günü, sabah saat 10:00'da gerçekleşecek görüşmelere işçi, işveren ve hükümet temsilcileri katılacak.
- Mevcut durumda net bin 404 lira olan asgari ücrete yapılacak zam oranı belirlenecek. Çalışma Bakanlığı, 2016'da başlatılan her işçi için aylık 100 lira asgari ücret desteğinin 2018'de devam edip etmeyeceğine ilişkin olarak da "Destek için 2018'deki yeni haklara yönelik ödenek konmadı" açıklamasını yapmıştı.

### S&P: Enflasyon Türkiye'nin notu için endişe oluşturabilir

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'de yüksek enflasyonun kredi notu için endişe oluşturabileceğine dair uyardı. Reuters'a göre, S&P Direktör Yardımcısı, zayıf TL'nin yüksek enflasyonu beslemeye devam edeceğini, Merkez Bankası'nın bununla daha kararlı biçimde mücadele etmesi gerektiğini ifade etti. Açıklamada, "Yüksek enflasyon ve TCMB'nin yeterli olmayan cevapları da kredi notu için endişe oluşturabilir" ifadesine yer verildi.

### TCMB 2017 yılının son finansal istikrar raporunu yayımladı

- Merkez Bankası yılın son finansal istikrar raporunu yayımladı. Bir önceki rapor döneminden bu yana küresel ekonomideki toparlanmanın devam ettiği ve 2016 yılı son çeyreğinden itibaren

yurt içinde yürütülen makro ihtiyati politikalar, kamu tedbir ve teşvikleri ile KGF kefaletli kredi desteğiyle kredi hacminde önemli bir artış sağlandığı belirtildi.

- Rapor dönemine kadar açıklanan verilerin, iktisadi faaliyetteki güçlü seyrin üçüncü çeyrekte de devam ettiğine işaret ettiğine dikkat çekilmiştir. Güçlü büyüme ile birlikte firma karlılıklarının arttığı, likidite göstergelerinin toparlandığı ve bilançoların sağlamlılığını koruduğu ifade edilmiştir.
- İktisadi faaliyetteki canlanma ve tahsilatlardaki olumlu seyir sonucunda bankacılık sektörünün aktif kalitesindeki sağlıklı görünümün devam ettiği belirtilmiş ve bankalarının likidite pozisyonlarının güçlü yapısı üzerinde durulmuştur. Finansal sistem için önümüzdeki dönemde gelişmiş ülkelerdeki para politikasının seyrinin, küresel jeopolitik risklerin ve Euro Bölgesi genelindeki siyasi gelişmelerin olası kırılganlık unsurları olabileceği, ancak bankacılık sektörünün güçlü sermaye tabanı, istikrarlı aktif kalitesi ve yeterli likit varlık düzeyi sayesinde söz konusu kırılganlıklara karşı dayanıklılığını sürdüreceği değerlendirilmiştir.

#### Dış ticaret açığı Ekim'de 7,3 mlr \$ oldu

- TÜİK verileri göre, ihracat 2017 yılı Ekim ayında, 2016 yılının aynı ayına göre %9 artarak 13,9 mlr \$, ithalat %25 artarak 21,3 mlr \$ olarak gerçekleşti. Böylece Ekim ayında dış ticaret açığı %73,9 artarak 7,3 mlr \$'a yükseldi.
- İhracatın ithalatı karşılama oranı 2016 Ekim ayında %75,2 iken, 2017 Ekim ayında %65,6'ya düştü.
- Avrupa Birliği'ne ihracat %11,4 artarak 6,9 mlr \$ oldu. Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2016 Ekim ayında %48,4 iken, 2017 Ekim ayında %49,5 oldu.

## Borçlanma araçları için Gözaltı Pazarı faaliyete geçiyor

- Borçlanma Araçları Piyasası bünyesinde kurulacak Gözaltı Pazarı'nın faaliyete geçme tarihinin teknik hazırlıkların tamamlanmasını takiben duyurulacağını belirten Borsa İstanbul, söz konusu pazarın faaliyete geçmesine yönelik teknik hazırlıkların tamamlandığını açıkladı. Gözaltı Pazarı'nın 1 Aralık 2017 tarihi itibarıyla faaliyete geçeceği belirlendi.
- Borsa İstanbul tarafından yapılan açıklamaya göre, Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş. ve Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen borçlanma araçları Borçlanma Araçları Piyasası Gözaltı Pazarında işlem görecek.

## BDDK, bankacılık sektörü Ekim verilerini açıkladı (=)

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2017 yılı Ekim ayında net kârı 2016 yılının aynı dönemine göre %25,6, bir önceki aya göre %2,0 oranında artarak 3,98 mlr TL olarak gerçekleşti. Aylık bazda bakıldığında, sektörün net faiz gelirlerindeki %6,'lık artış görülmesine karşın, net ticari zararın artması ve faaliyet giderlerindeki sektörün net karlılığındaki artışı sınırladı. Ayrıca 2017 yılı Ocak- Ekim döneminde sektörün net kârı yıllık bazda %28,3 artış ile 41,16 mlr TL oldu.
- Sektörün net faiz gelirleri Ekim ayında yıllık bazda %28,6, bir önceki aya göre %2,0 artış gösterdi. Aylık bazda bakıldığında, kredi-mevduat farkındaki iyileşmenin yanı sıra menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirlerinde %9,8'lik artış net faiz gelirlerini olumlu etkiledi. Böylece sektörün net faiz marjı Ekim ayında bir önceki aya göre 16 bp artış ile %4,31'e ulaşırken, son 12 aylık verilere göre hesaplanan net faiz marjı ise aylık bazda sınırlı değişim göstererek %4,00 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret komisyon gelirleri Ekim ayında yıllık bazda %19,7, bir önceki aya göre %0,4 artış göstererek 2,45 mlr TL oldu.
- Ekim ayında sektörün toplam karşılık giderleri aylık bazda %0,2 düşüş ile 2,45 mlr TL'ye geriledi. Ekim'de özel karşılık giderlerinde aylık bazda %15,3 düşüş görülse de, Eylül'de 201 mn TL olan genel karşılık provizyonunun Ekim'de 591 mn TL'ye çıkması toplam giderlerdeki düşüşü sınırladı.
- 2016 sonunda %3,24 olan takipteki krediler oranı 2017 Ekim ayında %3,01 seviyesine gerilerken, aynı ayda takipteki krediler karşılık oranı ise %79,6 düzeyinde gerçekleşmiştir. Ekim ayında sektörün Brüt Risk Maliyeti ise %1,12 ile son 2 yılın en düşük seviyesine geriledi.
- Sektörün sermaye yeterliliği standart oranı 2017 yılı Ekim ayında 2016 sonuna göre yaklaşık 131 bp artış göstererek %16,88 düzeyine yükseldi. Ayrıca bankacılık sektöründe Ekim'de ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2016 sonuna göre 1,14 puan artış ile %14,5 olmuştur.
- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi Ekim ayı itibarıyla 3Ç sonuna göre %2,6, 2016 sonuna göre %17,8 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise Ekim ayı itibarıyla 3Ç sonuna göre %3,1, 2016 sonundan bu yana %16,0 büyüme kaydedildi. Ayrıca 2016 sonunda %119 olan ve Ağustos ayında %122 ile yılın en yüksek seviyesine ulaşan kredi mevduat oranı (KMO) Ekim ayında %121 düzeyine geriledi.

Mn TL	Aylık					Kümülatif		
Net Kar/Zarar	Ekim 17	Ekim 16	Y/Y(%)	Eylül 17	A/A(%)	Ekim 17	Ekim 16	Y/Y(%)
Sektör	3.979	3.167	25,6%	3.900	2,0%	41.159	32.070	28,3%
Mevduat Bankaları	3.326	2.892	15,0%	3.533	-5,9%	37.252	29.097	28,0%
Katılım Bankaları	177	87	104,7%	130	36,5%	1.342	975	37,6%
Kalkınma ve Yatırım	475	189	152,1%	237	100,3%	2.565	1.998	28,4%
<b>- Mevduat Bankaları</b>								
Mevduat-Yerli Özel	1.249	1.081	15,6%	1.611	-22,4%	13.714	11.393	20,4%
Mevduat-Kamu	1.042	929	12,1%	1.047	-0,5%	13.433	10.100	33,0%
Mevduat-Yabancı	1.035	882	17,4%	875	18,2%	10.105	7.604	32,9%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

**Yorum:** Sektörün Ekim'de aylık bazda %2,6'lık kredi büyümesi elde etmesinin yanı sıra, iyileşen kredi-mevduat farkı ve menkul kıymet getirilerinin artmasının bankaların 4Ç karlılığına yönelik olumlu sinyal verdiğini düşünüyoruz.

Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %0,7 artarken, TKO %3,0'ün altına geriledi.

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 24 Kasım 2017 itibarıyla bankaların kredi büyümesi bir önceki haftaya göre %0,7 oranında, bir önceki çeyreğe göre ise %5,0 düzeyinde artış göstermiştir. Bir önceki çeyreğe göre TL kredilerde %2,0, YP kredilerde döviz kurundaki yükseliş nedeniyle %11,4 oranında artış görüldü.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde haftalık bazda %0,4 büyüme gerçekleşti. Tüketici kredilerinde; haftalık bazda konut %0,2, taşıt %0,6, ihtiyaç %0,5 büyüme gösterirken, bir önceki çeyreğe göre konut %1,6, taşıt %2,5, ihtiyaç %2,2 artış kaydetti. Öte yandan TL ticari kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,1 daralırken, bir önceki çeyreğe göre %2,3 arttı.
- 24 Kasım 2017 itibarıyla bankaların mevduatı bir önceki haftaya göre %0,5 artış gösterdi. Özel mevduat bankalarının mevduat hacmini haftalık bazda %1,8 oranında arttırması dikkat çekti. Böylece bankaların bir önceki çeyreğe göre mevduat büyümesi %5,9 olarak gerçekleşti. (TL%5,0, YP:+%7,0, YP(USD):-%3,2)
- 24 Kasım 2017 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 3 bp, 3Ç sonuna göre 12 bp düşüşle %2,97 seviyesine geriledi. Böylece bankacılık sektöründe TKO 2016 sonuna göre 31 bp düşüş kaydederken, yabancı ve kamu mevduat bankalarında sırasıyla 32 bp ve 34 bp düşüş gerçekleşti.
- 24 Kasım 2017 itibarıyla bankaların menkul değerler portföyü (MDP) bir önceki haftaya göre %0,3, Eylül ayı sonuna göre %4,8 artış gösterdi. (TL-%21,3, YP:+%18,6) Bankaların menkul değerler portföyünde kamu borçlanma senetlerinin payı Eylül sonundaki %29,1 seviyesinden %28,0 düzeyine geriledi.

#### BDDK: Haftalık Bülten

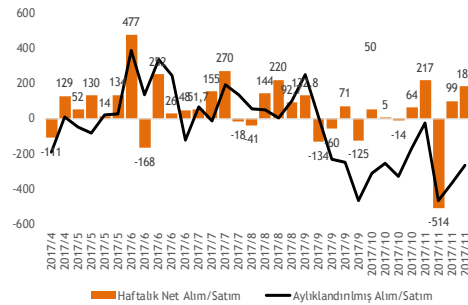
Bilanço (Sektör), Mn TL	24.11.2017	17.11.2017	Önceki		Önceki		YBB-Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	29.09.2017	Çeyreğe Göre Değişim %	30.12.2016	
Menkul Değerler Portföyü	392.655	391.439	0,3%	374.846	4,8%	351.230	11,8%
Krediler	2.129.478	2.113.798	0,7%	2.027.120	5,0%	1.765.095	20,6%
Mevduat	1.821.652	1.811.993	0,5%	1.720.402	5,9%	1.541.249	18,2%
Özkaynaklar	409.268	405.774	0,9%	397.069	3,1%	339.601	20,5%
Takipteki Krediler Oranı	2,97%	3,00%	-3 bp	3,08%	-12 bp	3,28%	-31 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	79,7%	79,4%	27 bp	79,6%	11 bp	76,9%	283 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

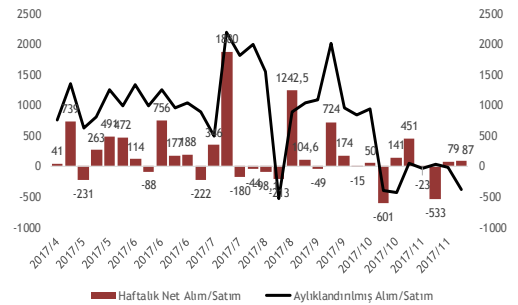
Yabancı yatırımcılar 24 Kasım 2017 haftasında 183 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 24 Kasım ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 183 mn \$ net alım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 87 mn \$ yükseliş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 47,2 mlr \$ olan hisse senedi stoku 24 Kasım ile sona eren haftada 46,1 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 28,9 mlr \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde repo miktarı 2,28 mlr \$ oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



**SSM, Güç Grubu Geliştirilmesi Projesi Teklife Çağrı Dosyasını teslim alan firmaları açıkladı**

- Savunma sanayi müsteşarlığından yapılan açıklamaya göre çağrı dosyası alan firmalar, BMC Otomotiv, Fıçes Fizik ve Geometride Bilgisayar Simülasyon Hizmetleri, İstanbul Denizcilik Gemi İnşa Sanayi, TUSAŞ Motor Sanayi ve Tümosan olarak belirtildi.

**Işık: Yerli otomobil için menzili uzatılmış elektrikli otomobil modeli benimsendi**

- Businessht sitesinde yayınlanan habere göre, Başbakan Yardımcısı Fikri Işık, yerli otomobil için menzili uzatılmış elektrikli otomobil modelinin benimsendiğini açıkladı. Işık yaptığı açıklamada "Gelecek elektrikli otomobilde, o zaman bizim otomobilimiz elektrikli olmalı. Çalışmaları başlattık ancak altyapı belli bir sürede hazırlanamayacağı için, menzili uzatılmış elektrikli otomobil modelini benimsedik" dedi.
- Haberde ayrıca, Zorlu Holding Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Nazif Zorlu'nun da, Manisa'da bulunan Vestel City gezisi sırasında yaptığı açıklamalarda, otomobilin elektrikli olacağı sinyalini verdiği belirtildi.

**TOBB Başkanı yerli otomobil için takvim verdi**

- Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) Başkanı Rifat Hisarcıklıoğlu, "İnşallah 2019'da ilk prototip ortaya çıkacak, 2021'de de ticari satışlar başlayacak." değerlendirmesinde bulundu.
- Başbakan Yardımcısı Fikri Işık da yerli otomobil için menzili uzatılmış elektrikli otomobil modelinin benimsendiğini açıklamıştı.

**"Torba tasarısı" TBMM Genel Kurulunda kabul edildi**

TBMM Genel Kurulunda, kamuoyunda "torba tasarısı" olarak bilinen Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Tasarısı kabul edildi. Kanuna göre,

- Sade gazozlar, meyveli gazozlar, limonatalar, nektarlar, alkolsüz biralar, enerji içecekleri, soğuk çay, meyveli içeceklerden %10 ÖTV alınacak. Sebze suları, yüzde yüz meyve suları, doğal minarelli doğal maden suyu ile üretilmiş, tatlandırılmış, aromalandırılmış meyveli-gazlı içecekler (meyveli soda) ise kapsam dışında tutuldu. **Yorum: ÖTV oranının artırılması Cola Cola (COLA)'nın gelirlerini olumsuz etkileyebilir.**
- Makaronlar da sigara ve diğer tütün mamulleri gibi ÖTV kapsamına alınacak.
- Finansal kiralama ve finansman şirketleri tarafından, doğmuş veya doğması beklenen zararlarını karşılamak amacıyla ayrılan karşılıkların tamamı, ayrıldıkları yılda kurumlar vergisi matrahının tespitinde gider olarak kabul edilecek. **Yorum: Uygulamanın Finansal kiralama ve finansman şirketlerinin vergi giderlerini düşüreceği için net karlılığı olumlu etkileyeceğini öngörüyoruz.**
- Kanunla, Eğitimde Fırsatları Artırma ve Teknolojiyi İyileştirme Hareketi (FATİH) Projesi kapsamında yapılan mal ve hizmet alımlarında başta KDV olmak üzere diğer vergi ve benzeri mali yükümlülüklerde istisna sağlanacak. **Yorum: Proje ile ilgili olan GSM operatörleri ve Netaş NETAS gibi şirketleri olumlu etkileyebileceğini düşünüyoruz.**
- Konuşma, internet, yayıncılık gibi haberleşme hizmetlerinde farklı özel iletişim vergisi oranları, her bir hizmet için %7,5 olarak aynı oranda belirlenecek.
- Gayrimenkul sermaye iratlarına yönelik mükelleflerin gerçek giderlerine karşılık olmak üzere hasılatının %25'i oranında uygulanan götürü gider oranı %15'e düşürülecek.
- Motorlu Taşıtlar Vergisi (MTV) Kanunu'na eklenen hükümlerle taşıtın teslimi, ilk iktisabı ve ithalinde, hesaplanacak özel tüketim vergisi (ÖTV) hariç, KDV matrahını oluşturan değerler "taşıtların taşıt değeri" olarak tanımlanacak. Otomobil, kaptıkaçtı, arazi taşıtları ve benzerlerinin vergilendirme usulü değiştirilerek, mevcut vergilendirme ölçütlerine taşıtların taşıt değeri de eklenecek. Bu araçlarda MTV için uygulanacak yeniden değerlendirme oranı 1300 cc altı araçlar için %15, 1300 cc üstü araçlar için ise %25 olarak uygulanacak. 31 Aralık 2017 tarihinden önce kayıt edilen araçlar için 1 Ocak 2018'den itibaren MTV, 1300 cc ve aşağısı araçlar (1-3 yaş) için 743 TL, 1301 cc-1600 cc arası araçlarda 1.294 TL, 1601 cc-1800 cc arası araçlarda 2.284 TL, 1801 cc-2000 cc arası araçlarda 3.598 TL, 4001 cc ve yukarısı araçlarda 29.483 TL olacak.
- İmalat sanayisine yönelik yatırım teşvik belgesi kapsamındaki yatırım harcamaları için Kurumlar vergisinde uygulanan indirimler 2018'de de devam edecek.
- Kurum kazancı üzerinden %20 oranında alınan kurumlar vergisi, kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerinde %22 olarak uygulanacak. Bakanlar Kurulu, %22 oranını %20 oranına kadar indirmeye yetkili olacak.

#### Çin menşeli kalın levha ithalatına ek vergi uygulanacak (=)

- Çin Halk Cumhuriyeti menşeli “sıcak haddelenmiş rulo halinde olmayan yassı çelik (kalın levha)” ithalatına yönelik başlatılan ve T.C. Ekonomi Bakanlığı İthalat Genel Müdürlüğü tarafından yürütülen dumping soruşturmasının tamamlanması sonucu “Jiangyin Xingcheng Special Steel Works Co. Ltd.” adlı şirkete % 16,89, diğer Çin menşeli şirketlere %22,55 oranında ithalat vergisi uygulanmasına karar verilmiştir.

*Yorum: 2016 verilerine göre, Türkiye'ye ithal edilen levha satışları 589 bin ton olup, sadece 49 bin tonu Çin menşelidir. Levha ithalatının çoğu Romanya, Ukrayna ve İtalya kaynaklıdır. Erdemir'in ise levha satışları yıllık 300-350 bin ton düzeyinde olup, toplam satışları içerisindeki payı %4 gibi sınırlı bir seviyededir. Dolayısıyla haberi nötr olarak değerlendiriyoruz.*

#### Torba Yasada Telekom Operatörleri ile ilgili hususlar (TTKOM, TCELL)

- (+)Telekom Operatörleri için ses üzerinden alınan Özel İletişim Vergisi (ÖİV) %15 (Sabit hat) ve %25 (GSM) seviyelerinden %7,5 seviyesine indiriliyor.
- (-)Mobil data üzerinden ödenen ÖİV %5'Den %7,5'e yükseltiyor,
- (+)sabit data üzerinden ödenen ÖİV ise %15'den %7,5'a düşüyor.
- (-) Hazineye ödenen paylar daha önce yatırım tutarı üzerinden ödenirken gelir üzerinden ödenecek

*Yorum: Söz konusu gelişme tüm Telekom Operatörleri için olumlu olmakla birlikte özellikle mobil data payı daha düşük olan TTKOM için biraz daha olumlu olarak değerlendiriyoruz.*

#### Star Rafineri projesinin %96,4'ü tamamlandı

- Star Rafineri Genel Müdürü İlter, Aliğa'da 6 mlr \$ tutarında yatırımla inşa edilen Star Rafineri'de son aşamaya geldiğini belirterek, 14 ülkeden 19.500 çalışanı bulunan projenin %96,4'ünün tamamlandığını açıkladı. Yıllık 10 mn ton ham petrol işleme kapasitesine sahip olacak rafineride, yılda 1,6 mn ton nafta, 1,6 mn ton jet yakıtı, 4,8 mn ton ultra düşük kükürtlü dizel ile petrokok, ksilen, reformat ve kükürt üretilecek. 2018 yılının Eylül ayı itibarıyla devreye girmesi planlanan Star Rafineri, cari açığın kapanması yönünde 1,5 mlr \$ katkı sağlaması bekleniyor. (Kaynak: Dünya.com)
- **Petkim (PETKM)** 9 Ekim tarihli açıklamasında, STAR Rafineri'de dolaylı olarak %7-9 aralığında bir paya sahip olacak şekilde, hakim ortağı SOCAR Turkey Enerji'den %12-14 civarında Rafineri Holding payı alınması için yapılan görüşmelerin olumlu bir şekilde devam ettiğini bildirmişti.

#### Toplu iş sözleşme görüşmeleri sürüyor

- Türkiye ekonomisinin en önemli sektörlerinin başında gelen otomotiv, beyaz eşya, dayanıklı tüketim, demir çelik ve makine sektörlerini kapsayan metal sektöründe toplu sözleşme görüşmeleri sürüyor.
- Türk Metal, Birleşik Metal İş ve Çelik İş sendikaları Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası (MESS) ile 5 kez görüştü. Yeni görüşme 1 Aralık'ta yapılacak. İşçi sendikaları %30-38 arası zam talep ediyor. MESS ise henüz zam oranı teklifini yapmadı ama toplu sözleşme için kırmızı çizgilerini açıkladı. İşçi sendikalarıyla görüşmeleri yürüten MESS Genel Sekreteri Özgür Barut, üç kırmızı çizgiyi, “Üç yıllık toplu sözleşme süresi, devamsızlığın azaltılması için ikramiyelerin fiili çalışma prensibine göre ödenmesini ve eşit işe eşit ücret zammı” olarak açıkladı. Kaynak: Hürriyet

#### Trakya Cam (TRKCM)'in rekabet soruşturması nihai kararı 14 Aralık'ta açıklanacak (-)

- Rekabet Kurumu soruşturma heyeti temsilcisi, Trakya Cam Sanayi AŞ hakkında yapılan soruşturma kapsamındaki inceleme ve tespitler doğrultusunda Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un ihlal edildiğini savunarak, ilgili yönetmelik uyarınca teşebbüse idari para cezası verilmesi, ayrıca 24 Ocak 2013'te şirkete tanınan muafiyetin geri alınması gerektiği sonuç ve kanaatine ulaşıldığını açıkladı.
- Trakya Cam temsilcisi ise rekabeti ihlal edici ya da sınırlayıcı uygulamalarda bulunmadıklarını savunarak, idari para cezası verilmemesi talebinde bulundu.
- Kurul, soruşturmaya ilişkin nihai kararını 14 Aralık'ta açıklayacak. Kararın daha erken alınması durumunda Rekabet Kurumunun internet sitesinden duyuru yapılacak.



### Turkcell (TCELL), gayrimenkul satma, bağlı ortaklığı da Ukrayna 4G ihalesine katılma kararı aldı (+)

- Grup içi yapılanma kapsamında mülkiyetinde bulunan toplam 20 adet taşınmazını, 387,8 mn TL bedel karşılığında, sermayesinin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıklarından Turkcell Gayrimenkul Hizmetleri'ne satışına karar verdi. Satış işleminin 31.12.2017 tarihine kadar gerçekleştirilmesine, satış karının ise istisnadan yararlanılan kısmın beş yıl süreyle pasifte özel bir fon hesabında tutulacağını ve herhangi bir şekilde kar dağıtımına konu edilmeyeceğini bildirdi.
- Şirketten yapılan bir diğer açıklamada, Ukrayna'da kurulu bağlı ortaklığı lifecell LLC tarafından, Ukrayna'da gerçekleştirilecek olan 4G ihalesine katılım ve bu çerçevede gerekli her türlü iş ve işlemin yapılmasına karar verdi.

### Netaş, yeni yatırım kararlarını açıkladı (+)

- 50. kuruluş yıldönümünü Ankara'da düzenlediği etkinlikle kutlayan Netaş ve yeni hissedarı ZTE, Türkiye'de gerçekleştirecekleri üç farklı yatırıma ilişkin mutabakat anlaşmasına imza attı.
- Anlaşma uyarınca, Netaş ve ZTE, 2018 yılında, demiryollarına özel kablosuz geniş-bant iletişim standardı olan GSM-R alanında ortak ArGe çalışması yürütecekleri bir GSM-R Mükemmeliyet Merkezi açacak.
- Netaş, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgelerinde ZTE ürünleri için tamir, bakım ve destek hizmetleri sağlayacak. Bu iş birliği, ZTE ürünlerinin dolayısıyla Netaş'ın pazarını genişletmesi, Netaş'ın gelirlerini büyütmesi ve Türkiye'nin hizmet ihracatına da katkıda bulunması bekleniyor.
- ZTE'nin Avrupa, Orta Doğu, Afrika ve Orta Asya bölgelerindeki müşteri ve çalışanlarına tüm ürün ve servis eğitimleri kurulacak olan "Netaş Akademi" üzerinden sağlanacak. Akademinin Türkiye'de bilişim profesyonellerinin yetişmesinde rol oynarken, diğer taraftan Türkiye'nin yüksek katma değerli hizmet ihracatını destekleyeceği düşünülüyor.
- Toplantıda konuşan ZTE Corporation Yönetim Kurulu Başkanı Yin Yimin ise, "ZTE'nin Çin dışında tek seferde en büyük yatırımını Netaş ile Türkiye'ye yaptık. Ammamız Netaş ve Türkiye'yi EMEA bölgesinde bir teknoloji üssümüz haline getirmek," ifadelerini kullandı.

### Halk Bankası (HALKB) ABD'deki davaya yönelik haberler için açıklamada bulundu

- Halk Bankası basında yer alan bazı haberlerin ardından yaptığı açıklamada, Banka'nın tüm iş ve işlemlerinde ulusal ve uluslararası düzenlemelere her zaman tam bir şekilde uyduğunu, paydaşlarının, iş ortaklarının ve mevduat sahiplerinin haklarının korunması için tüm tedbirlerin alındığını bildirirken, banka tarafından, bankacılık hizmetleri sunulurken mevcut düzenlemeler ve diğer tüm bankalarca bilinen ve izlenen dış ticaret uygulamaları dışında herhangi bir mekanizma, yöntem veya sistemin kullanılmadığını ve yapılan dış ticaret işlemleri ve para transferlerinin açık, şeffaf ve sistem üzerinde ilgili otoritelerce izlenebilir durumda olduğu belirtildi.
- Banka'nın tüm iş ve işlemlerinin, ulusal ve uluslararası bağımsız denetim kuruluşlarınca düzenli olarak denetlendiği ve ilgili döneme ilişkin yapılan denetimlerde dış ticaret işlemleri de dahil bankacılık hizmetlerinin yerine getirilmesinde uluslararası bankacılık düzenlemelerine ve kurallarına aykırılık tespit edilmediği belirtilmiştir.
- Ayrıca banka tarafından, herhangi bir ülkeyle ilgili olarak mahiyeti belirsiz ve hukuksuz bir ticari işleme taraf olunmadığı, kaynağı ve mahiyeti belirsiz transfer işlemi gerçekleştirilmediği belirtilirken, iddia edildiği şekilde yaptırımlara konu işlemlerde yaptırımların aşılması amacıyla yönelik sistematik ve bilinçli bir ihlalin söz konusu olmadığı ve yasaklı tarafların ve malların ihracına aracılık edilmediği ifade edildi.

### Medical Park'ın halka arzının Şubat 2018'de tamamlanması planlanıyor

- Ak Yatırım liderliğindeki konsorsiyum tarafından gerçekleştirilmesi beklenen halka arzda, ek satışların gerçekleşmesiyle birlikte halka arz edilecek payların nominal değerinin 101 milyon TL olacağı belirtildi.

### Pınat Süt (PNSUT), okul sütü ihalesinin iptal edildiğini açıkladı (=)

- Şirketin yaptığı açıklamada, Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı Hayvancılık Genel Müdürlüğü tarafından yapılan okul sütü ihalesinin, bütün tekliflerin yaklaşık maliyetin çok üzerinde olması gerekçesiyle iptal edildiği belirtildi.

- Okul sütü ihalesinde, en düşük teklifi İç Anadolu ile Güneydoğu Anadolu bölgelerindeki illere yönelik 83,70 mn kutu alımını kapsayan ikinci kısım için 57,3 mn TL ile Pınar Süt Mamulleri AŞ -Dimes AŞ ortaklığının verdiği açıklanmıştır.

*Yorum: Okul sütü ihalesine yönelik haber akışları Pınar Süt (PNSUT) hisseleri tarafında pozitif/negatif hareketlilik yaratmakla birlikte, şirketin ciro ve karlılığı üzerinde aynı derecede bir değişim yaşanmamaktadır. Önceki ihaleye kıyasla süt alımının yapılacağı kutu sayısında %12,5 düşüş olmasına rağmen, ortalama süt fiyatı teklifinde %1,7 artış görülmüştür. Sonuç olarak haberin etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*

#### Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- (=) **Aksa Akrilik (AKSA)**: Şirketin yapmış olduğu liman teşvik başvurusunun, büyük ölçekli teşvik kapsamına alındığını ve onaylandığını, teşviğe konu yatırımın 576 mn TL olduğunu bildirdi. Teşvik kapsamında desteklenen unsurlar; Yatırıma katkı oranı : %30 ( Kurumlar Vergisi indirimi : %55), Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği: 3 Yıl ile KDV ve Gümrük vergisi istisnası olarak belirtildi.
- (=) **Erdemir (EREGL)**: Merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nin Illinois eyaletinde bulunan Corus International Trading Ltd. Şirketi (yeni unvanı Tata Steel International (North America) Ltd.), Erdemir'den 2009'da temin ettiği ürünleri üçüncü kişilere satmış ancak daha sonra bu ürünler tarafından kendisine bir takım tazminat talepleri yöneltildiğini, bu taleplerin bir kısmının Erdemir tarafından karşılanması gerektiğini ileri sürmüştür. Taraflar konu hakkında tam bir mutabakata varamamış ve 2010'dan bu yana süregelen 4,8 mn \$ tutarında farklı tazminat davaları açılmıştır. Son olarak ise Karadeniz Ereğli 2. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde Erdemir aleyhine davanın kısmen kabulüne karar verildiği açıklanmıştır. Erdemir bu karara karşı istinaf yoluna başvurulacağını açıklamıştır. *Yorum: 4,8 mn \$'a karşılık gelen tutar Erdemir'in yıllık net karının %1'inden de küçük bir tutarı oluşturması nedeniyle haberi şirkete olumsuz etkisi bulunmamaktadır.*
- Borsa İstanbul Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kararları (BERA, LIDFA)**: Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, BERA ve LIDFA paylarının 27 Kasım tarihinden (seans başından) itibaren 11 Aralık tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyeceğini bildirdi.
- (=) **Galatasaray (GSRAY)**: Galatasaray Spor Kulübü'nün Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 2 Aralık'ta gerçekleştirilecek. Gündemde 2017 yılı hesap dönemi bütçe revizyonunun görüşülmesi, oylanması ve karara bağlanması yer alıyor.
- (+) **Karsan (KARSN)**: Alman BMW ile elektrikli motorlu araçlar için tedarik anlaşması yaptığı şeklinde basına yansıyan haberler ardından açıklama yapan şirket, BMW ile herhangi bir ortaklık ilişkisine girmediğini, Karsan Jest+ başta olmak üzere geliştirdiği bazı elektrikli araçlar için elektrikli motor ve batarya tedarik sözleşmesi imzaladığını bildirdi. Söz konusu tedarik sözleşmesinin toplam tutarının, şirketin kamuyu aydınlatmaya yönelik değerlendirmelerinde kullandığı önemlilik kriterlerinin altında kaldığı için de bir özel durum açıklaması yapmadığını açıkladı.
- (=) **Mavi Giyim (MAVI)**: Amerikalı fon Neuberger Berman Investment Advisers LLC, 30 Ağustos'ta yapılan satışla Mavi Jeans'teki payının %5'in altına düştüğünü açıkladı. Fonun sattığı hisse adedi 3.745, fiyatı ise 45,17 TL olup, bu işlemle sermayedeki payı 30 Ağustos itibarıyla %5'in altına inerek %5,004'ten %4,997'ye gerilediği açıklandı. *Yorum: Hissenin dünkü kapanışı Neuberger Berman adlı fonun 30 Ağustos'ta yaptığı satış fiyatının yaklaşık %13 üzerindedir. Neuberger Berman'ın elinde 2.481.725 adet hissesi daha olması muhtemel ancak fonun Mavi Giyim'deki pay oranının %5'in altına gerilemesiyle bildirim yükümlüğü o tarihten bu yana olmaması nedeniyle mevcut durumdaki pay oranı hakkında bilgi bulunmamaktadır.*
- (=) **Migros (MGROS)**: Moonlight Capital tarafından 22 Kasım 2017 tarihinde yayımlanan özel durum açıklamaları sonrasında, sahibi olduğu toplam 13 mn TL nominal değerli Migros paylarının satışının, bedeli nakden ve peşinen ödenmek üzere pay bedeli 26 TL satış fiyatı üzerinden gerçekleştirildiğini açıkladı. Söz konusu işlem sonrasında Migros'da Moonlight Capital'in sahip olduğu payların % 8,07 ve BC Partners'in yönettiği fonlar üzerinden Migros'da kalan toplam payının %23,2 olduğunu açıkladı.
- (-) **Özak GYO (OZKGY)**: 2015 yılına ilişkin yapılan vergi incelemesi sonrasında şirkete 3,5 mn TL vergi ziyai cezası ve 106 bin TL özel usulsüzlük cezası uygulandığını bildirdi. Söz konusu tarhiyat ve ceza uygulamasına karşı Maliye Bakanlığı nezdinde uzlaşma talebinde bulunacağını ve uzlaşma olmaması durumunda vergi mahkemeleri nezdinde dava açma hakkını kullanacağını açıkladı.
- (=) **Pegasus (PGSUS)**: NTV haberine göre, Pegasus Hava Yolları Genel Müdürü Mehmet Nane yaptığı açıklamada, henüz şirket bütçesinde bir zam kararının alınmadığını ve kurlardaki

değişimlerin daha negatif olması durumunda konuyla ilgili değerlendirmenin yapılacağını ancak şu anda böyle bir değerlendirmenin olmadığını söyledi. Ayrıca Nane, 3 ay sonrasının biletlerine %600 talep olduğunu, Şirket'in yurt dışında 4. çeyrekte %20'lerin üzerinde artış yakalayacağını belirtti. **Yorum:** Talep yönündeki gidişatla ilgili olumlu sinyal verilmesinin yanı sıra 4Ç'de yurt dışı operasyonlarındaki güçlü artış yakalanması yönündeki açıklamaları orta vadede Şirket finansallarını olumlu etkilemesini öngörmekle beraber, haberin hisse performansı üzerine etkisini kısa vadede nötr olarak değerlendiriyoruz.

- (=) **Pınar Su (PINSU):** Yaşar Holding İcra Kurulu Başkanı Mehmet Aktaş 2017'yi 5,1 mlr TL konsolide ciroya ulaşılarak, %15 büyüme ile kapatmayı hedeflediklerini açıkladı.
- (=) **Şekerbank (SKBNK):** Şekerbank, takipteki krediler portföyünün 138,4 mn TL'lik bölümünü 7,3 mn TL bedelle sattığını açıkladı.
- (+) **Sinpaş GYO (SNGYO):** SPK, Sinpaş Yapı'nın tam bölünmesi suretiyle sahip olduğu varlık ve yükümlülüklerin bir bölümünün Sinpaş GYO tarafından devralınması işlemine onay verirken, şirket genel kuruluna katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine 1 TL nominal değerli SNGYO payı için 0,7812 TL üzerinden ayrılma hakkı tanınmasına karar verdi. **Ayrılma hakkı kullanım fiyatı, şirketin son kapanışına göre %13 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir.**
- (=) **Şekerbank (SKBNK):** Şekerbank T.A.Ş.'nin aktifinde yer alan bir kısım gayrimenkulün iştirak modeli ile gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüştürülmesi planlanan Şeker Proje Geliştirme ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'ye aktarılması yoluyla gerçekleştirilecek kolaylaştırılmış usulde kısmi bölünme işlemine ilişkin duyuru metnine Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından onay verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildiği açıklandı. Ayrıca banka kısmi bölünme işlemine ilişkin gündem maddelerini görüşmek ve karara bağlamak üzere, 28 Aralık 2017'de Olağanüstü Genel Kurul toplantısı gerçekleştirecek. **Yorum:** Bölünme işleminin detayları daha önceden açıklanmış olup, bundan dolayı SPK onay haberinin hisse performansı üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- (+) **Tekfen Holding (TKFEN):** Şirket, bağlı ortaklıklarından Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş'nin %50 hissesine sahip olduğu Gate İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tengizchevroil (TCO) ile Kazakistan'ın Tengiz Petrol ve Gaz Sahasında "Gelecek Gelişim Projesi - Kuyubaşı Basınç Yönetim Projesi, İnşaat, Mekanik, Elektrik ve Enstrüman Montajı işlerine ait 55 ayda tamamlanacak, 438 mn \$ eşdeğeri bedelli sözleşmeyi 24/11/2017 tarihinde imzaladığını açıklamıştır. **Yorum:** Projede Tekfen'in payı 219 mn \$ olup, bu tutar şirketin 3Ç17 itibarıyla 3,57 mlr \$ düzeyindeki bakiye sipariş büyüklüğünün %6,1'ine tekabül etmektedir.
- (=) **Türk Hava Yolları (THYAO):** Business HT haberine göre, Türk Hava Yolları'nın Türkiye'de uçak motoru üretimine talip olan şirketi THY Teknik'in yurt dışında da hangar kuracağı belirtildi. Ayrıca THY Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi Başkanı M. İlker Aycı yaptığı açıklamada, Türk Hava Yolları Teknik'in yeni havalimanına aksaklık yaşamadan taşınacağını ve orada daha geniş kapasite ile hizmet vereceğini ifade ederken, özellikle geniş gövdeli uçak kapasitesini fark oluşturacak şekilde büyüttüklerini bildirdi. **Yorum:** Yurt dışında kurulacak hangara yönelik kapasite ve diğer rakamsal büyüklükler henüz açıklanmadığı için, bu gelişmenin Şirket finansallarına etkisini tahmin edememekle birlikte, Şirket'i uzun vadede olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.
- (+) **Zorlu Enerji (ZOREN):** Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler için oluşturulan ve dolar bazında sabit fiyat garantisi veren YEK Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanabilmesi adına Gökçedağ RES, Sarıtepe RES, Demirciler RES, Alaşehir I JES, Kızıldere II JES ve Kızıldere III JES santralleri için EPDK'ya yaptığı başvuruların kabul edildiğini, söz konusu santrallerin 2018 takvim yılında ürettikleri tüm elektriği YEKDEM kapsamında satacağını bildirdi. Gökçedağ RES'in 7,3 dolar cent/kWh fiyatından, Sarıtepe RES ve Demirciler RES ise 8,7 dolar cent/kWh fiyatından satış yapacaklar. Kızıldere II JES, Kızıldere III JES ve Alaşehir I JES ise 11,2 dolar cent/kWh fiyatından satış yapacakları belirtildi. Ayrıca Zorlu Enerji geçen hafta yaptığı açıklamada, %100 bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim'in Manisa Alaşehir'de kurmayı planladığı 24,9 MW kurulu güce sahip olacak Alaşehir II Jeotermal Enerji Santrali projesi için EPDK'dan 22 yıl süreyle geçerli olacak üretim lisansı alındığını bildirdi.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		1,17%	2,08%
4 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		12,62%	11,90%
4 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			1,71%
4 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			17,28%
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %			0,60%
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %			2,90%
4 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Fabrika Siparişleri		-0,40%	1,40%
4 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-1,20%
4 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			0,40%
5 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI Bileşik			51,00
5 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı			51,20
5 Ara.	Türkiye	10:30		TCMB, "2018 Yılı Para ve Kur Politikası" raporunu yayınlayacak			
5 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı			54,90
5 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit/BME PMI Bileşik			57,60
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı			56,20
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik			57,50
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar - Yıllık %			3,70%
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç17	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)-Final			0,60%
5 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			87,96
5 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-45,2 mlr \$	-43,5 mlr \$
5 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		55,30	55,30
5 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI		59,00	60,10
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			1,00%
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			9,50%
6 Ara.	Hindistan	12:00	Ara.	Hindistan MB Faiz Kararı		6,00%	6,00%
6 Ara.	ABD	15:00	1 Ara.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)			-3,10%
6 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu		183 Bin	235 Bin
6 Ara.	Brezilya	23:30	Ara.	Brezilya MB Faiz Kararı		7,00%	7,50%
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			-1,60%
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			3,60%
7 Ara.	Avro Bölgesi	10:00		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Genel Konsey toplantısı yapılacak			
7 Ara.	ABD	16:30	2 Ara.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			238 Bin
7 Ara.	Türkiye	17:30	Kas.	Hazine Nakit Dengesi			-4,5 mlr TL
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç17	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)-Final			0,30%
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç17	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)-Final			1,40%
8 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		36,4 mlr \$	38,2 mlr \$
8 Ara.	Çin	05:00	Kas.	İhracat- Yıllık %		5,00%	6,90%
8 Ara.	Çin	05:00	Kas.	İthalat- Yıllık %		11,00%	17,20%
8 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,60%
8 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			10,40%
8 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			24,10%
8 Ara.	Fransa	10:45	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,60%
8 Ara.	İngiltere	12:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,70%
8 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		205 Bin	261 Bin
8 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		4,10%	4,10%
8 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,30%	0,30%
8 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü		98,50	98,50

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](mailto: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.*