

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul tarafında %1,7'lik kayıp izlenirken, haftanın kapanışı da dalgalı bir seyrin ardından 114.645 seviyesinden gerçekleşti.
- Bu haftaya işsizlik verileri ile başlayan BİST, haftanın devamında ise Perşembe günü gelecek PPK kararını takip edecektir. Piyasalarda beklenti, PPK'da bir faiz değişimi olmayacağı yönündedir. Ayrıca, Cuma günü Fitch tarafından Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirme de takip edilecektir.
- Avrupa tarafında bu hafta enflasyon rakamları izlenecektir. ABD tarafında Powell'ın Fed Başkanlığı için yapılacak ikinci oylaması ile sanayi üretimi verileri ön plana çıkmaktadır. Asya tarafında ise Çin'de açıklanacak 4Ç17 büyümesi ve sanayi üretimi izlenirken, Japonya'da da sanayi üretimi rakamlarını takip edeceğiz.
- ABD'nin kapalı olduğu haftanın ilk işlem gününe satış baskısıyla başlayan BİST, toparlanarak yönünü 115.000 üzerine çevirdi. Haftanın devamında da BİST tarafında dalgalı seyrin süreceğini, yükselişlerde ilk hedefin 118.000 olacağı görüşündeyiz. Satış baskısı ile karşılaştığımızda ise 114.500-113.500 aralığı korunmaya çalışılacaktır.

Borsa İstanbul tarafında bu hafta dalgalı bir seyir görebiliriz...

Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı %1,7 kayıpla 114.645 seviyesinden tamamladı. Avrupa tarafında sanayi üretimi ve merkez Bankası tutanakları izlenirken, ABD tarafında ise geçtiğimiz hafta enflasyon verileri piyasaların yakından takip ettiği önemli veri akışları oldu.

Geçtiğimiz hafta Çin'in ABD tahvilleri için alımını sonlandırmayı değerlendirdiği yönündeki haberlerin ardından ABD 10 yıllık tahvil faiz oranı %2,50 düzeyinin üzerine yükseldi. Buna bağlı olarak borsalarda satış baskısı bir miktar artış gösterse de, ABD'de bilanço sezonu başlaması ile beraber şirket karlılıklarına yönelik artan iyimserlikle, borsalar genel olarak olumlu seyretti. Böylece haftalık bazda ABD'de gösterge endeksler ortalama %1,8 değer kazanmış oldu. Avrupa'da ise açıklanan AMB toplantı tutanaklarının piyasalar tarafından "şahin" bulunmasının yanı sıra Almanya hükümetinin koalisyon görüşmelerinde ön anlaşmaya varmasının ardından euro-dolar paritesi 1,21 düzeyini aşarken, gösterge endeks Stoxx 600 haftalık bazda %0,3 yükseliş kaydetti.

Bu haftaya BİST veri tarafında Ekim ayı işsizlik rakamları ile başladı. İşsizlik oranı 2017 Ekim ayında 1,5 puanlık azalış ile %10,3 seviyesinde gerçekleşti. Haftanın devamında yurt içindeki en önemli gündem maddesi ise Perşembe günü açıklanacak olan PPK kararı olacaktır. Piyasalardaki genel beklenti, TCMB'nin faizlerde bir değişime gitmeyeceği yönünde bulunmaktadır. Haftanın son işlem gününde ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'den gelecek Türkiye notu değerlendirmesi takip edilecektir.

Yurt dışında bu hafta Avrupa tarafında Salı ve Çarşamba günü gelecek olan enflasyon rakamları izlenecektir. ABD tarafında ise Çarşamba günü sanayi üretimi ile ABD'de Senato Bankacılık Komitesinin, Powell'ın Fed başkanlığı için adaylığını ikinci kez oylaması izlenecektir. Cuma günü ise ABD'de açıklanacak tüketici güveni takip edilecektir. Asya tarafına baktığımızda ise Perşembe günü Çin'de açıklanacak olan 4Ç17 büyüme verisi ile sanayi üretimi verisi ön planda olacaktır. Aynı gün Japonya'da da sanayi üretimi verisi açıklanacaktır.

Yeni haftaya Borsa İstanbul satış baskısıyla başladı. Açılış sonrasında yeniden toparlanan BİST, mevcut durumda ise 115.000 seviyelerinde yer almaktadır. Avrupa piyasalarında da satış baskısı izlemekteyiz. ABD piyasaları ise haftanın ilk işlem gününde kapalıdır. Haftanın devamında jeopolitik gelişmelerin yanı sıra hem Avrupa hem de ABD'den gelecek veri akışları takip edilecektir. BİST, tarafında da yukarıda belirttiğimiz veri akışlarına paralel dalgalı bir seyir beklemekteyiz. BİST'in yükselişlerde ilk hedefi 118.000 olmaya devam edecektir. Oluşacak satış baskılarında ise BİST'in denge aralığı 114.500-113.500 olarak izlenmelidir.

Fitch: Küresel büyümenin 2018 sonunda %3,3 seviyesine yaklaşacak

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, küresel ekonomik büyümenin artan yatırımlar etkisiyle 2018 sonunda %3,3 seviyesine yaklaşmasının beklendiğini, 2018 sonrasında para politikalarının sıkılaşmasıyla daha ılımlı bir hal alabileceğini ve gelişen piyasalardaki şirketlerin gelecek dönemde olası sermaye çıkışlarından etkilenebileceğini belirtti.
- Açıklamada görüşlerine yer verilen Fitch Kredi Piyasası Araştırma Direktörü Monica Insoll, şu anda reyting görünümü eğilimi en olumlu seyirde, pozitif görünüme sahip reytinglerin sayısı negatif olanlardan daha fazla açıklamasında bulundu. Insoll, para politikasında devam eden daralmaya ek olarak artan küresel politik belirsizliklerin gelecek dönemde reytingler için zorluk oluşturabileceğini kaydetti.

Sanayi üretimi kasımda beklentiler doğrultusunda yıllık %7 artış gösterdi

- Kasımda sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış verilere göre aylık bazda %0,3 yıllık bazda %7 artış kaydetti. Piyasa beklentisi de yıllık %7 yükseliş göstermesi yönündeydi. Takvim etkisinden arındırılmış sanayinin alt sektörleri incelendiğinde; 2017 Kasım ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %5,9, imalat sanayi sektörü endeksi %7,1 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %6,7 arttı.
- Takvim etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında, endeks içinde en yüksek paya sahip olan imalat sanayi sektörü bir önceki aya göre aynı kaldı. Aylık bazda madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi %3,2, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %0,8 artış gösterdi.
- 2017 Kasım ayında yıllık bazda düşüş gösteren tek grup %2,6 düşüşle dayanıklı tüketim malları grubu oldu. Dayanıklı tüketim mallarındaki teşviklerin azalmasının hala sektör üzerinde etkisini gösterdiğini görebiliyoruz. Yıllık bazda en çok artış gösteren ise %10,9 ile sermaye malı grubu oldu.
- Beklentilerin oldukça üstünde gelen üçüncü çeyrek büyüme verilerinin ardından dördüncü çeyrekte ekonomik büyümede üçüncü çeyreğe göre bir miktar yavaşlama beklenmektedir. Büyümenin öncü göstergelerinden olan toplam sanayi üretim endeksindeki artışın bir önceki aya göre bir miktar hız kesmiş olmasının ve mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerin aylık değişimi incelendiğinde, dayanıklı tüketim malları, enerji malları ve sermaye mallarında da aylık bazda düşüş olmasının, bu beklentileri yansıttığını düşünüyoruz.

Hazine nakit dengesi 2017 yılında 60 mlr TL açık verdi

- Hazine, aralık ayına ilişkin nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre Hazine nakit dengesi aralık ayından 21 mlr TL açık verdi. Bu dönemde faiz dışı denge 21 mlr TL eksi oldu. Hazine nakit dengesinde açık 2017 yılı toplamında ise 60,45 mlr TL oldu. **Kaynak: Dünya.com**

Dünya Bankası Türkiye'nin 2017 büyüme tahminini yükseltti

- Dünya Bankası, Türkiye'nin 2017 yılına ilişkin büyüme tahminini %4,0'den %6,7'ye yükseltirken, 2018 ve 2019 büyüme beklentileri ise %3,5 ve %4,0 ile ekim ayında açıklanan bir önceki seviyelerinde sabit tuttu.
- Dünya Bankası'nın raporunda, Türkiye'nin beklenenden çok daha hızlı toparlanmasında mali ve parasal desteğin önemli payı olduğu belirtildi.
- Ayrıca, Avrupa Birliği ülkelerindeki ekonomik toparlanma ve TL'deki değer kaybının etkisiyle artan ihracatın büyümeye katkı sağladığı bildirildi. **Kaynak: Bloomberg HT**

Süper teşvik kapsamında 14 proje bu ay açıklanacak

- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci 80 mlr TL'yi bulan süper teşvikli 14 projenin bu ay içinde açıklanacağını söyledi. Zeybekci, bu kapsamda gerçekleştirilecek yatırımların ağırlıklı olarak metalurji, enerji, sağlık, petro-kimya sektörlerinde olduğunu belirtti.
- Proje bazlı destek sisteminde herhangi bir bölgesel kısıtlama bulunmadığını hatırlatan Zeybekci, söz konusu 14 projenin Batı Karadeniz, Doğu Akdeniz civarında yoğunlaştığını, petro-kimya yatırımının ise Doğu Akdeniz'de yapılacağını bildirdi. **Kaynak: Dünya**

İhracatçının KDV yüklerinin giderilmesi için çalışma yapılıyor

- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, en son TİM ile yapılan toplantıda KDV ile ilgili gündeme gelen, ihracatçıların KDV maliyetini ve stokunu taşıması, iadelerin gecikmesi ve KDV oranı farkları sebebiyle ihracatçının üzerindeki yüklerin düzenlenmesi konularıyla ilgili Maliye Bakanlığı tarafında çalışma yapıldığını ve bir iki ay içinde sorunun çözüleceğini söyledi. **Kaynak: Business HT**

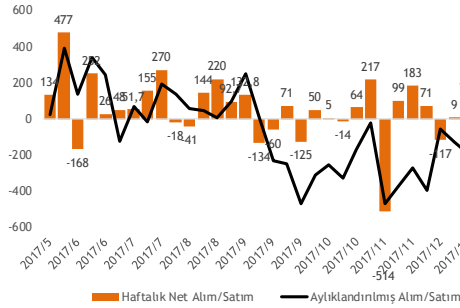
Ana Pazar'dan Yıldız Pazar'a alınacak şirketler açıklandı

- Borsa İstanbul, Ana Pazar'da işlem görmekte olan şirketlerden fiili dolaşımdaki paylarının ortalama piyasa değeri 100 m'n TL'nin üzerinde olan ASUZU, CEMAS, EGGUB, FLAP, KATMR, ULUSE ve EGSER paylarının 1 Şubat tarihinden itibaren Yıldız Pazar'a alınacağını bildirdi.

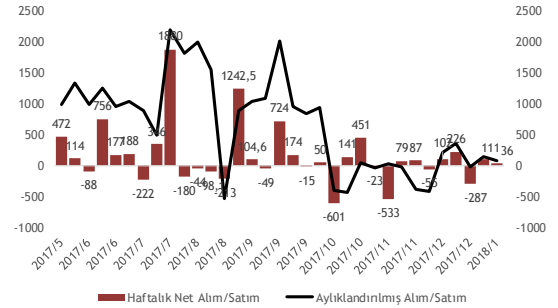
Yabancı yatırımcılar 05 Ocak 2018 haftasında 206 m'n \$ hisse, 36 m'n \$ DİBS alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 05 Ocak ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 206 m'n \$ net alım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 36 m'n \$ yükseliş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 51,9 mlr \$ olan hisse senedi stoku 05 Ocak ile sona eren haftada 53,4 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 31,7 mlr \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde repo miktarı 2,45 mlr \$ oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, m'n \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, m'n \$



Bankacılık sektöründe haftalık bazda kredi hacmi %0,5 azaldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 05 Ocak 2018 itibariyle bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında azalmıştır. Özel mevduat bankalarının kredi hacmi önceki haftaya göre %1,0 geriledi. Haftalık bazda TL krediler %0,4 gerilerken, YP (\$) krediler ise %0,5 artış gösterdi.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde haftalık bazda sınırlı değişim gösterirken, **TL ticari kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,6 geriledi.**
- 05 Ocak 2018 itibariyle bankaların mevduatı YP tarafta görülen %1,3'lük düşüşün etkisi ile bir önceki haftaya göre %0,8 düşüş gösterdi.
- 05 Ocak 2018 itibariyle bankacılık sektöründe **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** bir önceki haftaya göre sınırlı değişim göstererek %2,98 düzeyinde kalırken, **Takipteki Krediler Karşılık Oranı** ise haftalık bazda 131 bp düşüş ile %77,8 seviyesine geriledi.
- 05 Ocak 2018 itibariyle bankaların menkul değerler portföyü (MDP) bir önceki haftaya göre %0,7 arttı. (TL+%1,3, YP:-%0,7)

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), M'n TL	05.01.2018	29.12.2017	Önceki
			Haftaya Göre Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	403.980	401.255	0,7%
Krediler	2.123.895	2.134.607	-0,5%
Mevduat	1.786.796	1.801.509	-0,8%
Özkaynaklar	413.058	412.926	0,0%
Takipteki Krediler Oranı	2,98%	2,98%	-1 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	77,8%	79,1%	-131 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

KGF'ye yeni düzenleme geliyor

- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, Kredi Garanti Fonu (KGF) teminatlı kredilerin geri dönme oranının %98 ile bankacılık sistemi performansının üzerinde olduğunu belirterek, bu enstrümanı en küçük esnafın da kullanabileceği şekilde kalıcı hale getireceklerini söyledi.

- KGF'yi kalıcı bir enstrüman olması için çalışmaların bittiğini belirten Zeybekci, birkaç hafta içinde Ekonomi Koordinasyon Kurulu kararı olarak bunu kamuoyuyla paylaşacaklarını açıkladı.
Kaynak: Business HT

“Traktör ve biçerdöver” teşviği geliyor

- Tarım sektöründe enerji verimliliği için mevcut traktör ve biçerdöver filosunun daha verimliliği ile değişimine yönelik bir destek mekanizması getirilecek. Ayrıca ortak traktör ve biçerdöver kullanımı özendirilerek, traktör ve biçerdöverlere yönelik enerji verimliliği desteğinin etkisi artırılabilecek.
- Sorumlu kuruluş Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı olarak belirlenirken, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Maliye Bakanlığı, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı da ilgili kuruluşlar arasında yer aldı.
- Bunun için bakanlıklar, destek mekanizması tasarlanması, destek etki analizinin yapılması, değişimi gerçekleştirilecek traktör ve biçerdöver sayısının belirlenmesi için çalışmalar yapacak.
- Destek mekanizmasının hurda teşviki, faiz desteği gibi desteklerle yapılandırılmasına yönelik çalışmalar yürütülecek. Traktör için 20 yaş, biçerdöver için 10 yaş üzerindeki verimliliği ile değiştirilmesi desteklenecek.
- Eylemin zamanlama planına göre, 2018'de destek mekanizmaları ve etki analizi çalışmaları yapılacak, 2019 ve 2020 yıllarında tüm çalışmalar tamamlanarak destek uygulamasına geçilecek.

Yorum: Türkiye'de 2017 Kasım ayı itibarıyla 1,8 mn adet olan traktör araç parkının %54'ünü 20 yaş ve üzeri traktörler oluşturmaktadır. 1000 hektar başına düşen traktör ise AB'de ortalama 90 adet olup, Türkiye'de 38 adet ile oldukça düşük seviyede bulunmaktadır. Traktör başına tarımsal alet sayısı Türkiye'de 5 adet ile AB ortalaması olan 10 adet altındadır. Öte yandan Türkiye'deki traktörlerin beygir gücünün 1 hektar arazi başına 2,52 ile 8,05 olan AB ortalamasının yine altında kaldığı gözlenmektedir. Dolayısıyla muhtemel hurda teşviki, faiz desteğine yönelik çalışmaların traktör pazarını hareketlendireceğini düşünmekteyiz. 2019'da devreye girmesi planlanan teşvikin yaklaşık %50 pazar payına sahip Türk Traktör'ü ve %11 pazar payı olan Tümosan'ı pozitif etkileyeceğini düşünüyoruz. İthalat vergisi nedeniyle önemli maliyet avantajı bulunan yerli üreticileri daha avantajlı buluyoruz.

Altay tankı için tarih netleşti

- Milli Savunma Bakanı Nurettin Canikli, üretilecek milli tankın motorunun da yerli olmasının planlandığını söyledi. Bakan Canikli, 2019 sonu 2020 başında seri üretimin başlayacağını açıkladı.

Yorum: SSM Strateji Belgesi'ne göre, Altay tankı projesinde 2020 yılında 15 adet, 2021 yılında ise 20 adet seri üretim öngörülmüştü. Dolayısıyla da mevcut açıklama strateji belgesindeki sürece paralel görünüyor. Haberin hem Otokar hem de Tümosan tarafına yönelik nötr bir fiyatlandırma etkisi olacağını düşünüyoruz.

İnşaat demirinde sıfırlanan ithalat vergisine ilişkin sektör yetkilileri açıklamalarda bulundu

- Çelik İhracatçıları Birliği (ÇİB) Başkanı Namık Ekinci, inşaat çeliği ithalatında verginin 1 Ocak itibarıyla sıfırlanması ile ilgili düzenlediği basın toplantısında "İnşaat çeliği ithalatında verginin sıfırlanması Türk üreticilere büyük darbe vuracak" dedi. Ekinci "İthalat vergisinin kaldırılmasının 2018 yılında inşaat çeliği fiyatlarında düşüş getirmesi beklenmiyor. İnşaat çeliği ihracatı 2017'de 7 mn tondan 5.5 mn tona geriledi, 2018'de düşüşün sürmesiyle 3.5-4 milyon tona gerileyebilir. Türkiye'nin ABD'ye toplam çelik ihracatı 2017'de %22,5 düşüşle 1.8 mn tona geriledi, düşüşte ABD'de yürütülen dumping soruşturmaları etkili oluyor." diye konuştu.
- İnşaat Müteahhitleri Konfederasyon Başkanı Tahir Tellioğlu ise gümrük vergisinin kaldırılmasının olumlu bir adım olduğunu fakat piyasadaki fiyatları etkilemeyeceğini savundu. Demir fiyatlarının, şu an yurtdışında da pahalı olduğunu anlatan Tellioğlu, "Demir fiyatları şu an yurtdışında Türkiye'den daha pahalı. İçerdeki demir üreticisi de oradaki fiyatları baz alıyor. Bu yüzden yurtdışına satıyor. Sektör olarak beklentimiz ihracata %20 oranında kısmi vergi getirilmesi. Böylece içerdeki fiyat ortalaması dengede tutulabilir" değerlendirmesinde bulundu.

Yorum: 28 Temmuz 2017'de nervürlü inşaat demiri ithalatında gümrük vergisi oranları %30'dan %10'a düşürülmüştü. Son olarak bu vergiler 1 Ocak 2018 itibarıyla sıfırlanmış bulunmaktadır. Global çelik fiyatlarının yüksek olduğu bu dönemde (bu nedenle ithalat baskısı yok), ithalat vergisinin düşürülmesinin Türk çelik üreticilerinin kar marjlarına olumsuz etkisinin sınırlı olacağını öngörüyoruz. Ancak küresel ölçekte çelik fiyatlarının gerilemesiyle birlikte, halihazırda kapasite fazlası bulunan uzun çelik tarafında ithalat ve fiyat baskısının artacağını dolayısıyla bu dönemlerde uzun çelik üreticileri

İçin kar marjlarını koruma adına zorluklar yaşanmasını muhtemel görüyoruz. Mevcut durumda, Türk inşaat çeliği fiyatları en ucuz olarak bilinen Çin ve BDT piyasalarına göre 30-40 \$ daha düşük seyrediyor. Sektörün hammadde tedarikinde dışa bağımlı olması nedeniyle olası maliyet artışlarının, muhtemel ithalat baskısı nedeniyle ürün fiyatlarına yansıtılmadığı bir dönem içerisine girebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan Çin'in bazı çelik ürünlerinin ihracat vergilerini 1 Ocak 2018 itibarıyla kaldırdığını göz önüne aldığımızda ülkenin dünyaya ihracatını artırması yüksek ihtimal. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde her ne kadar mevcut durumda yurt içinde fiyatlar dünyaya kıyasla düşük olsa da, Çin ihracat etkisini yurt içinde daha çok hissedeceğiz. Bununla birlikte inşaat sektörü temsilcilerinin inşaat demirine %20 ihracat vergisi talebi çelik üreticileri için risk taşıyan düzenlemelerin devamının gelebileceğine işaret ediyor. Gelişmeleri sektördeki demir-çelik üreticileri açısından olumsuz buluyoruz.

EBRD, enerji verimliliğinde Türkiye'ye "desteğe hazır"

- Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'nın (EBRD), Türkiye'nin birincil enerji tüketimini %14 azaltmayı amaçlayan Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı'nı olumlu karşıladığı ve desteğe hazır olduğunu bildirdi. EBRD'den yapılan yazılı açıklamada, Türkiye'nin, Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı çerçevesinde alınacak önlemler için 11 mlr \$'lık yatırım planladığı belirtildi. Türkiye'nin, Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) ülkeleri içinde enerji talebi en fazla büyüyen ülke olduğu kaydedilen açıklamada, "Türkiye kendi kaynaklarından bu talebin yaklaşık %26'sını karşılayabiliyor. Petrol ve gaz ihtiyacının %90'ını ithal ediyor. Bu yüzden, enerji verimliliği Türkiye için ciddi bir önem taşıyor." denildi.

Konut desteğinde yeni model yolda

- Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, ev almak isteyenleri tasarrufa yöneltmek için 2015 yılında başlattıkları ve 3 yılın sonunda %20 devlet katkısı verilen sistemin arzu edilen sonucu vermediğini söyledi. Şimşek, yeni sistem planladıklarını ve bunun içinde faiz desteğinin de yer aldığı Almanya modelinin öne çıktığını açıkladı. **Kaynak: Hürriyet**

Eurosam, Aselsan ve Roketsan ile hava savunma sistemi geliştirecek (+)

- Türkiye, Fransa ve İtalya ile savunma işbirliğini artırarak, uzun menzilli hava savunma ve füze sistemlerinin geliştirilmesi ve üretilmesi için bu iki ülkeyle sözleşmesi imzaladı. Fransa-İtalya ortaklığı Eurosam tarafından yapılan açıklamada, uzun menzilli hava savunma ve füze projesi için Eurosam ile Türk ortakları Aselsan ve Roketsan arasında süresi 18 ay olan sözleşme imzalandığı belirtildi. Sözleşme takvimine göre üç ülkenin geliştireceği füze programının 2020'lerin ortasında hazır olmasının öngörüldüğü ve hayalet uçaklar, insansız hava araçları ve füzelerden kaynaklanan tehditlere karşı savunma imkanları sağlamanın hedeflendiği belirtildi. **Habertürk.com**

Medical Park'ın halka arzından 500 mn TL gelir bekleniyor

- Medical Park'ın halka arzında B cinsi hisse satışından yaklaşık 500 mn TL değerinde gelir oluşmasının beklendiği belirtildi. Halka arzda görev alan yabancı bir aracı kurum tarafından yayımlanan belgede ek satışın ne kadar olacağını henüz teyit edilmediği ancak birincil satışın %15'ini bulabileceği, şirketin toplam halka açıklığının ise %45 olacağı ifade edildi. Halka arz gelirlerinin şirketin döviz cinsi borçlarının azaltılmasında kullanılacağı belirtildi. **Kaynak: Dünya.com**

Akkök Holding, 2018 yılına yeni yatırımlarla giriyor

- Dow Akxa ile karbon elyafı dünyada üreten birkaç ülkeden biri haline gelen Türkiye'de ikinci planı devreye soktuklarını anlatan CEO Ahmet Dördüncü, Akkök olarak 2018'de karbon elyafı müşteri ile buluşan şirketleri satın alma planları yaptıklarını açıkladı.
- Akkök Holding'in bu yıl çok sayıda yatırımı ajandasına aldığı belirtildi. Perakende sektöründe Akmerkez ve Akasya'da ziyaret sayılarının iyi olduğunu belirten Dördüncü, kiralarn döviz kuru üzerinden olmasının sıkıntı yarattığını belirtti. Bu yıl için yine Akkim'de iki şirket satın alma olacağını belirten Dördüncü, bu satın almaların birinin yurtiçinde, diğerinin yurt dışında olacağı ve yine 3 haneli mn \$'lık alımlar olacağını belirtti. Dördüncü, kimya grubunun Akkim, Akxa, Dow Akxa, 2022'de 3 mlr \$'ın üzerinde cirosu olan bir küme haline geleceği, şu anda 1,5-2 mlr \$ seviyesinde olduklarını belirtti.

Akbank (AKBNK) ve Halk Bankası (HALKB) 2018 yılı beklentilerini açıkladı (=)

- Akbank Ojer Telekomünikasyon A.Ş. (OTAŞ)'ye kullandığı kredileri 2017 yıl sonu itibariyle Yakın İzlemedeki Krediler altında sınıflandırıldığını açıkladı.
- Akbank ayrıca genel karşılıklar altında yer alan eski mevzuata göre 500 mın TL tutarında fazla karşılık 2017 yıl sonunda iptal edildiğini, aynı tutarda serbest karşılık ayrıldığını belirtti. TFRS 9'un uygulanmasının ardından, bankanın toplam kredi karşılık oranı yaklaşık %160 ilre yüksek seviyede kalmaktadır.
- Bunun yanı sıra, Akbank 1 Ocak 2018'den itibaren, özel kredi karşılık oranının yaklaşık %80'e düşeceğini bildirirken, bu gelişmenin bankanın 2018 yılı için özsermaye karlılığı üzerindeki pozitif etkisinin yaklaşık 40 bp olduğu belirtildi.

	AKBNK			HALKB		
	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY
Makro Beklentiler						
Gayri Safi Milli Hasılat Büyümesi (%)	4,5%		5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
Enflasyon (%)	9,0%		7,0%	9,0%	9,0%	7,0%
Bankacılık Sektörü Beklentileri						
Aktif Büyümesi	12-14%					
Kredi Büyümesi	12-14%		14,2%			14,2%
Mevduat Büyümesi	12-14%		14,2%			14,2%
Finansal Beklentiler						
Aktif Büyümesi	13-15%		12,3%	16,0%		14,70%
Kredi Büyümesi	13-15%	13,3%	13,1%	17,0%	14,9%	15,0%
Mevduat Büyümesi %	13-15%	11,9%	12,5%	20,0%	14,1%	14,9%
Krediler / Mevduat Oranı	Max %105		104%	<103		105%
Aktif Karlılığı	1,8%	1,9%	2,1%	1,3%	1,4%	1,3%
Öz Sermaye Karlılığı	15.5-16.0%	15,2%	15,3%	15-16%	14,9%	15,8%
Net Faiz Geliri Artışı		11,0%	10,7%	15,0%	11,2%	16,7%
Net Faiz Marjı	3,5%	3,8%	3,6%	Yatay	3,2%	2,9%
Net Ücret & Komisyon Artışı	15,0%	8,7%	10,1%	10-12%	14,7%	10,0%
Operasyonel Giderler Artışı*	13,0%	8,4%	6,8%	14,0%	11,5%	11,2%
Gider/Gelir Oranı	35,0%		33,6%			
Operasyonel Giderler / Aktifler	1,6%		1,5%	1,5%		1,6%
Takipteki Krediler Oranı	2,1%		2,3%	3,0%		3,0%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı %	80,0%		96,3%	79-81%		76,0%
Net Risk Maliyeti (baz puan)**	0,5%		0,5%			
Brüt Risk Maliyeti (baz puan)			0,8%	0,8%		0,5%
Sermaye Yeterlilik Oranı	15,0%	15,8%	15,7%	14,0%	13,2%	14,1%
Kaldıraç Oranı	9,0					

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

* AKBNK: Operasyonel giderlerin yaklaşık %2'si yatırım kaynaklı giderlerdir.

** AKBNK: TFRS 9 ve yaklaşık %80 özel kredi karşılık oranına göredir.

Yorum: Akbank 2018 yılı için hem bizim hem de piyasa beklentisine yakın kredi büyümesi ve özkaynak karlılık oranı öngördüğünü açıkladı. Ancak yatırım giderlerindeki artışın da etkisi ile operasyonel giderlerdeki %13'lük yükseliş tahmini piyasa beklentisinin de üzerinde olması dikkat çekerken, net ücret ve komisyon gelirlerindeki artış beklentisi öngörümüzün üzerindedir. OTAŞ kredisinin 2017 yılsonu itibariyle Yakın İzlemedeki Krediler altında sınıflandırılması kararı beklentiler dahilinde olmadığı için hisse üzerinde bir miktar satış baskısının artabileceğini düşünüyoruz. Halk Bankası ise beklentimiz dahilinde güçlü kredi ve mevduat büyüme öngörüsü açıklarken, 2017 9 aylık dönemde %0,5 olan brüt risk maliyetini tahminimizin üzerinde %0,8 olarak öngörmüştür.

Borusan Mannesman (BRSAN) 75 mın \$'lık yatırım yapacak

- Şirket otomotiv segmentine yönelik müşteri ihtiyaçlarını karşılamak üzere faaliyet göstermekte olan Bursa tesisinde kapasite artışı sağlayacak bir yatırım gerçekleştirilmesine; Gemlik tesisinde giderek artan iş hacmi doğrultusundaki ihtiyacı karşılayacak bir stok alanı tesis edilmesine, bu kapsamda toplam 75 mın \$ sabit kıymet yatırımı yapılmasına karar verildi.
- Makine ekipmanının proje planı çevresinde 2019 yılından itibaren peyderpey devreye girmesi planlanıyor.
- Şirket söz konusu yatırımla 250 kişilik yeni istihdam yaratmayı, Avrupa pazarında en büyük üç oyuncu arasına girmeyi planlıyor.

- Ayrıca şirketin 2017 yılı konsolide satış rakamının yaklaşık 850.000 ton ve 770 mn \$ olmasının beklendiği belirtildi.

Emlak Konut GYO (EKGYO) 2017 satış gerçekleştirmeleri ve 2018 hedeflerini açıkladı

- Emlak Konut GYO, devam etmekte olan ve geliştirilmesi hedeflenen projelerinde 2018 yılında 829,6 bin m² toplam brüt satış alanı ve KDV hariç toplam 7,3 mlr TL satış değerine ulaşmayı hedeflerken, şirketin net karının ise 1,8 mlr TL olabileceğinin öngörüldüğünü bildirdi.
- İhale takvimini de açıklayan şirket, 2018 yılında 9 adet gelir paylaşımı ve 1 adet anahtar teslim ihalesinin planlandığını belirtti.
- 2017 yılında şirket, toplamda 7,7 mlr TL (KDV Hariç) değerinde, 6,714 adet bağımsız bölüm satışı gerçekleştirildiğini açıkladı.
- Ayrıca şirket yaptığı açıklamada, Ankara Çankaya Oran Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi sözleşmesinin yüklenici YP İnşaat ile imzalandığını bildirdi. İhale, Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri olarak 156 mn TL ve Asgari Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri olarak 46,8 mn TL ile tamamlanmıştı.

Garanti Bankası (GARAN) ve İş Bankası (ISCTR) 2018 yılı beklentilerini açıkladı (=)

	GARAN			ISCTR		
	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY
Makro Beklentiler						
Gayri Safi Millî Hasılat Büyümesi (%)			5,5%	4,1%		5,5%
Enflasyon (%)			7,0%	10,2%		7,0%
Bankacılık Sektörü Beklentileri						
Aktif Büyümesi						
Kredi Büyümesi			14,2%	13-14%		14,2%
Mevduat Büyümesi			14,2%	12-13%		14,2%
Finansal Beklentiler						
Aktif Büyümesi	10,00%		13,5%			14,7%
Kredi Büyümesi		16,0%	13,6%	13-14%	14,7%	13,6%
TL	14-15%			14-15%		
YP- \$	Yatay			5-6%		
Mevduat Büyümesi %		13,1%	13,3%	13-14%	12,9%	12,5%
TL***	15,0%			17-18%		
YP- \$***	5,0%			3-4%		
Krediler / Mevduat Oranı			115%			118%
Aktif Karlılığı	>2,2%	2,0%	2,0%	1,6-1,7%	1,5%	1,4%
Öz Sermaye Karlılığı	>16,5%	15,8%	15,8%		13,2%	12,5%
Net Faiz Geliri Artışı		9,9%	5,2%	14-15%	11,0%	9,1%
Net Faiz Marjı	Yatay	4,6%	4,6%	4,2-4,4%	3,9%	3,8%
Net Ücret & Komisyon Artışı	11-12%	10,4%	9,8%	>%15	13,5%	14,4%
Operasyonel Giderler Artışı	<=TÜFE	8,1%	9,2%	13-14%	11,3%	9,8%
Gider/Gelir Oranı*			39,3%	43-45%		44,6%
Operasyonel Giderler / Aktifler			2,1%			1,2%
Takipteki Krediler Oranı	3,0%		3,0%	<3,0%		2,6%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı %			81,3%			84,4%
Net Risk Maliyeti (baz puan)**	1,0%		1,0%			
Brüt Risk Maliyeti (baz puan)			1,4%	1.15-1.20%		1,1%
Sermaye Yeterlilik Oranı		17,1%	17,6%	>%14,0	14,9%	15,4%
Kaldıraç Oranı	7,0					

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

* ISCTR: Gider/Gelir oranı temettü gelirleri dahil hesaplanmıştır.

*** GARAN: müşteri mevduatı için büyümeyi ifade etmektedir.

Yorum: İş Bankası 2018 yılında mevduat tarafında TL olarak %17-18, dolar cinsinden YP %3-4 büyüme öngörmekle beraber sektör ortalamasının oldukça üzerinde seyreden TL kredi - mevduat oranında düşüş tahmin etmektedir. İş Bankası %14-15 olarak öngördüğü kredi büyümesine rotatif hale gelmesi beklenen KGF kaynaklı büyüme etkisini dahil etmediğini ve ayrıca YP kredilerdeki büyüme için itici gücün ihracat kredilerinin olduğunu belirtti. İş Bankası 2018'de temettü gelirlerinde beklentimizin bir miktar altında %8-9 artış beklemektedir. Garanti Bankası ve İş Bankası da 2017 yılsonu itibarıyla OTAŞ kredisini Yakın İzlemedeki Kredilerde sınıflandırma kararı aldıklarını açıkladı. Bu kararla birlikte 4Ç'de genel karşılık giderlerinde artış görüleceğini düşünüyoruz. Hem Garanti Bankası hem de İş Bankası'nın aktif karlılığı oranları ve net ücret komisyon gelirlerindeki artış tahminleri piyasa beklentilerinin üzerindedir. İş

Bankası 2018 yılı için operasyonel giderlerde %13-14 artış öngörüsü beklentimizin üzerinde iken, TFRS 9'a geçiş sürecinde aktif kalitesi açısından her iki bankanın da beklentimize paralel ihtiyatlı olduğunu gözlemledik. Garanti Bankası temettü dağıtım oranını iyileştirmek istediğini belirtirken, artan temettü miktarı SYR üzerinde bir miktar aşağı yönlü baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca TL kredilerde 2018 yılında %14-15 büyüme öngören Garanti Bankası henüz resmi olarak açıklanmadığı için rotatif hale gelmesi beklenen KGF kaynaklı etkiyi dahil etmediğini belirterek, büyümede yukarı yönlü sürprizin oluşabileceğini ifade etti. Bankanın kredi büyümesi tahmininde detaylar şu şekildedir: Konut: %11, ihtiyaç: %14, kredi kartları: %13, TL ticari: %17.

Blue International, Mavi'deki (MAVI) paylarını satışa çıkardı

- Blue International Holding, Mavi'de 9,5 mn nominal değerli B grubu hisselerini (sermayenin %19,1 pay oranına denk gelmektedir) hızlandırılmış talep toplama yoluyla satışa çıkardı. Söz konusu payların tamamının satılması halinde, Blue International Holding'in pay sahipliği oranı %27,4 olacaktır. Şirket dolaylı pay sahiplerinden Turkish Private Equity'nin şirket sermayesinde herhangi bir dolaylı payının kalmaması ve dolaylı pay sahiplerinden Akarlılar ailesi üyelerinin dolaylı pay sahipliği oranı %27,4 olması planlanmaktadır.
- Payların satışı 52,25 TL fiyatla yurt içi ve yurt dışında yerleşik yatırımcılara (75 adet) satışının toptan alış satış işlemleri kapsamında 12 Ocak tarihinde gerçekleştirileceği belirtildi.

Sabancı Holding (SAHOL) 2018 yılında 5 mlr TL üzerinde yatırım planlıyor

- Sabancı Holding CEO'su Mehmet Göçmen, 2018'de de Türkiye'nin yüksek büyümeye devam edeceği bir yıl olacağını, kendi varsayımlarında büyümeyi %5 civarı olarak aldıklarını ancak, sektörden sektöre değişim gösterdiğini belirtti. Brisa'nın ikinci fabrikasını Aksaray'da bitirdiğini, çimentoda da biten projelerin dışında yeni yatırım arayışlarının devam ettiğini ifade eden Göçmen, mevcut fabrikalardan birkaç tanesini alabileceklerini belirtti. Kordsa'nın geçtiğimiz haftalarda ABD'de imza attığı yatırımla ilgili Göçmen, uzay ve havacılık sektörlerine parça yapan bir fabrika olduğu için ABD'de iki fabrikası olan bir şirketi satın aldıklarını, her şey olumlu giderse ilk çeyreğin sonuna kadar fabrikanın tamamen devralınacağını bildirdi. 2018'de de yatırımların devam edeceğinin belirten Göçmen, 5 mlr TL'yi aşkın bir yatırımın 2018 programında yer aldığını, bunun önemli bir kısmının yine enerjide dağıtım alanına yapılacak yatırımlar olacağını açıkladı. *Kaynak: businessht.com.tr*

Türk Hava Yolları (THYAO) 2017 trafik sonuçlarını açıkladı (+)

- Şirket'in 2017 yılı Aralık ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %21,4 artışla 5,5 mn olarak gerçekleşti (İç hat: +%26,4, dış hat: +%17,6). Böylece Şirket'in 2017 yılı tamamında yolcu sayısı 2016 yılına göre %9,3 artışla 68,6 mn'a ulaştı. Yolcu sayısındaki artış iç hatlarda %10,4, dış hatlarda %8,4 oranındadır.
- Türk Hava Yolları'nın 2017 yılı yolcu doluluk oranı yıllık bazda 5,1 puanlık artış ile %79,7 olarak gerçekleşirken, 2017 yılında bu oran 2016 yılına göre 4,7 puanlık artış ile %79,1 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in Ücretli Yolcu Km (ÜYK), 2017 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,3 artarak 11,2 mlr olurken, 2017 yılı tamamında %7,9 artarak 136,9 mlr'a ulaştı.
- Taşınan Kargo-Posta, 2016 yılında 894.304 ton iken, 2017 yılında %25,5 artışla 1.122.697 tona yükselmiştir.
- 2016 Aralık ayı sonunda uçak sayısı 334 iken 2017 Aralık ayı sonunda 329 olmuştur. Dar gövde yolcu uçak sayısı 234'ten 223'e gerilerken, geniş gövde yolcu uçak sayısı 87'den 90'a, kargo uçak sayısı ise 13'ten 16'ya yükselmiştir.
- Ayrıca Boeing, Türk Hava Yolları'ndan Aralık ayında 3 adet 777 Freighter modeli kargo uçağı siparişi aldığını açıkladı. Boeing tarafından yapılan açıklamada, siparişin, THY'nin kargo faaliyetlerini daha da artırma planı çerçevesinde 2 adet büyük kargo uçağını teslim almasının ardından geldiği belirtildi.

Yorum: Aralık ayı ile birlikte 4. çeyreğe yönelik güçlü trafik verilerini olumlu bulmakla birlikte, bu verilerin 4. Çeyrek sonuçlarına ilişkin olumlu sinyaller verdiğini düşünüyoruz. Ancak bu beklentilerin hisse performansı üzerinde fiyatlandığını ve trafik verilerinin hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Vestel CEO'su Erdoğan: Dünya Kupası nedeniyle TV ihracatında %15-20 artış bekliyoruz










- Vestel'in CEO'su Turan Erdoğan, "Satışlarımızın önemli bir bölümünü Avrupa'ya yapıyoruz. Biz genelde çift haneli yıllardan umutluyuz. Dünya Kupası dolayısıyla bir önceki yıla göre %15 ile 20 arasında artış bekliyoruz. İhracata olumlu yönde etki yapacağını düşünüyoruz" diye konuştu.

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- (=) **Akbank (AKBNK)**: Bankanın takipteki kredi alacakları portföyünün 774 mn TL anapara bakiyesi tutarındaki kısmının, toplam 36 mn TL bedel karşılığında satıldığı bildirildi. **Yorum**: Banka'nın Takipteki Krediler Oranında bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 41 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Ayrıca bu satış işlemi sonucunda 1Ç'de Banka'nın diğer faaliyet gelirlerine 36 mn TL'lik gelir yansıtacağını düşünüyoruz.
- (=) **Akdeniz Güvenlik (AKGUV)**: Ağırlıklı olarak kamu kurum ve kuruluşlarına plaka tanıma, araç takip ve denetimli serbeslik konularında projeler üreten Tanitek'in %50 hissesini 5 mn TL'ye satın aldığı açıkladı. ODTÜ Teknokent'te faaliyet gösteren yazılım üreten Tanitek'in bünyesinde 5 ayrı ürün ve markası bulunduğu belirtildi.
- (+) **Çimsa (CIMS)**: Eskişehir fabrikasında I. üretim hattının hem gri hem beyaz klinker üretecek şekilde modifikasyonu ile 415 bin ton/yıl klinker kapasiteli beyaz çimento üretim tesis yatırımının tamamlanarak deneme üretimine geçildiğini bildirdi. **Yorum**: Yatırım ardından şirketin beyaz klinker üretim kapasitesi yaklaşık yıllık 1,6 mn ton seviyesine yükselecektir. Gri çimentoya göre daha karlı bir ürün olan beyaz çimento satışlarında yaşanacak artışın, şirketin kar marjlarına pozitif yansımaları beklenebilir.
- (+) **Ford Otosan (FROTO)**: SMMT verilerine göre, İngiltere'de 3,5 ton altı Van araç satışları Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %2,9 (2017: %3,6 azalış) artış gösterdi. Ford markası ise satışlarını Aralık'ta sektörün hafif altında yıllık bazda %1,9 artırırken; pazar payını geçen yıla ve önceki aya yakın tutmuş, 2017 toplamında ise 1,8 puan pazar payı kazanmıştır. 2017/09 itibarıyla ihracatının %95'ini Avrupa'ya yapan Ford Otosan'ın ihracatında İngiltere'nin payı %33 düzeyindedir. Ford Avrupa ticari araç satışlarının %72'si Ford Otosan tarafından sağlanmaktadır. İngiltere'de Aralık ayında otomobil pazarında 2009'dan bu yana gözlenen en büyük düşüşe rağmen, ticari pazardaki ılımlı seyrin devam etmesi olumlu. Dolayısıyla İngiltere ve Avrupa pazarlarındaki performansın Ford markası yoluyla Ford Otosan'ın (FROTO) satışlarını destekleyeceğini düşünüyoruz.
- (-) **Kardemir (KRDMA, KRMD, KRMD)**: Kardemir 11.01.2018'de, 22.12.2017'de yayınladığı fiyat listesine kıyasla nervürlü ürün fiyatlarında %2,6-%2,8, kangal fiyatlarında %1,7 oranında indirim gitmiştir.
- (+) **Koza Altın (KOZAL)**: 2011-2016 hesap dönemi ile ilgili olarak vergi inceleme rapor sonuçlarına göre toplam 312,6 mn TL vergi cezası tebliğ edildiğini ve tebliğ edilen vergi cezalarına ilişkin uzlaşma yoluna gideceğini hatırlatan şirket, tebliğ edilen muhtelif türlerdeki vergi cezalarının 188,4 mn TL lik kısmının 6736 sayılı kanun ile af kapsamına girdiği için ödeme tutarı 30,5 mn TL olarak ilgili vergi dairesi tarafından kendilerine bildirildiğini ve uzlaşmaya tabi olan 121,9 mn TL için, uzlaşma talebinin yapıldığını belirtti. Uzlaşma toplantısı sonucu Koza Altın için tahakkuk edilen uzlaşma tutarının gecikme faizleri ile birlikte 71,3 mn TL olduğunu açıkladı.
- (=) **Kipa (KIPA)**: Şirketin borsa kotundan çıkması ve bunun için SPK'ya yapılacak olan başvuru işlemleri de dahil olmak üzere ilgili işlemlerin başlatılmasına ilişkin önerisinin gündemde olacağı genel kurul toplantısının 2 Şubat 2018 saat 14:00'de yapılacağını bildirdi. Ayrıca Şirket mülkiyetinde yer alan gayrimenkullerden Çerkezköy Alışveriş Merkezi'nin Aksistem Elektromekanik'e satışının 44 mn TL KDV hariç bedel ile tamamlandığını bildirdi. Satış sonucu 7,7 mn TL zarar olduğu açıklandı.
- (+) **Logo Yazılım (LOGO)**: Şirketin 100% oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Romanya merkezli TotalSoft S.A. (TotalSoft), büyüme stratejisinin çerçevesinde Romanya'da faaliyet gösteren; perakende, teknoloji ve outsourcing konularında uluslararası uzmanlığa sahip danışmanlık şirketi Architected Business Solutions (ABS)'i satın almak ve TotalSoft ile birleştirmek amacıyla bir ön anlaşma imzalamıştır. Satın alma ve birleşme işleminin tamamlanması sonrasında ABS hissedarlarının TotalSoft'de %20 pay sahibi olması öngörülmektedir.
- (=) **Migros (MGROS)**, (=) **Kipa (KIPA)**: Şirketin yaklaşık %96,25 hissesine sahip olduğu Kipa Ticaret'in borsa kotundan çıkarılmasına ilişkin yapılan ek açıklamada, Kipa'nın dolaşımdaki pay oranı yaklaşık %3,75 gibi düşük bir oran olduğu ve Kipa'nın bir borsa şirketi olarak varlığını devam ettirmesinin neden olduğu birtakım operasyonel zorluklar, yasal mevzuatın doğurduğu ek yükümlülük ve külfetler ile yüksek maliyetler dolayısıyla borsa kotundan çıkarılmasına karar verildiği belirtildi. Kipa paylarının Borsa kotundan çıkarılmasını takiben, 31.12.2017 tarihli mali tablolar esas alınarak Kipa'nın devir alınması suretiyle Migros bünyesinde kolaylaştırılmış usulde birleşmesi işleminin gerçekleştirilmesinin hedeflendiği, kottan çıkma kararının, Kipa'nın 02 Şubat tarihinde yapılacak olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına

sunulacağı belirtildi. Genel kurul karar tarihinden itibaren en geç 5 işgünü içerisinde, yani en geç 09 Şubat tarihinde, kottan çıkmak için Kipa tarafından BIST'e başvurulacağı açıklandı. Migros tarafından Kipa'nın diğer ortaklarına, her Kipa payı için, 2,56 TL pay alım teklifi fiyatı dikkate alınacak. Pay alım teklifi sonrasında Migros'un Kipa'da sahip olduğu pay oranının %98'i aşması halinde hâkim ortak olarak çıkarma hakkını kullanmayı planlayıp planlamadığı kamuya duyurulacak. Anılan duyuruyu takip eden üç ay boyunca diğer Kipa ortakları tarafından "satma hakkı" kullanılabilir. Migros'un ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılmak istenmesi durumunda, satma hakkı kullanım süresinin bitimini takip eden üç işgünü içerisinde Kipa'ya başvurulması gerekeceği açıklandı. Birleşme sürecinin ise 2018 yılı Ağustos ayı sonuna kadar tamamlanmasının öngörüldüğü belirtildi.

- **(+) Petkim (PETKM):** Hakim ortağı SOCAR Türkiye Enerji A.Ş. (STEAŞ) arasında yapılan görüşmeler neticesinde STEAŞ'tan Rafineri Holding'in (Rafineri Holding) %30 payının 720 mn \$ karşılığında alınması yönünde bir hisse satış ve devir sözleşmesi imzalandığını bildirdi. Rafineri Holding'in STAR Rafinerisi yatırımını yapan STAR Rafineri A.Ş.'nin (STAR) %100'üne sahip olan SOCAR Turkey Yatırım'ın %59,99 payına sahip olduğu belirtilirken, sözleşmeyle Petkim'in STAR'da dolaylı olarak %18 pay sahibi olacağı açıklandı. Rafineri Holding'in sözleşmeye konu hisselerinin gerekli izinlerin alınmasını müteakip sözleşmede kapanış tarihi olarak tanımlanan ileri bir tarihte Petkim tarafından devralınacaktır. Kapanış için belirlenen son tarih 31.03.2019 olduğu ifade edildi. Rafineri Holding'in %30'luk hissesinin devir bedeli olan 720 mn \$'ın üç eşit taksitte ödenecektir. İlk ödeme hisse devir sözleşmesi imzalanması ile birlikte, ikinci ödeme STAR Rafinerisinin devreye alınması için testlere başlandığında ve son ödeme ise hisselerin devir tarihinde yapılacak.
- **(+) Trakya Cam (TRKCM):** Yurtiçi arz- talep dengesi tahmini paralelinde üretim kapasitesinde artış sağlanması ihtiyacına yönelik olarak, bağlı ortaklıklarından Trakya Polatlı Cam Sanayii Polatlı Fabrikasında toplam sabit yatırım tutarı 122,8 mn \$, işletme sermayesi gereksinimi dahil toplam yatırım tutarı 126,6 mn \$ olarak öngörülen "TR 8 Polatlı Düzcamlı Hat Yatırımı'nın" gerçekleştirilmesine karar verildiğini bildirdi.
- **(+) Tav Havalimanları (TAVHL):** Tav Havalimanları (TAVHL)'nin Türkiye'de işlettiği 5 havalimanında yolcu sayısı 2017 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18,4 artışla 7,81 mn oldu. Türkiye'nin en büyük havalimanı olan Atatürk Havalimanı'nda Aralık yolcu sayısı %15 artarken, Esenboğa Havalimanı'nda ise aynı ayda yolcu sayısı %40 artış gösterdi. Böylece 2017 Ocak-Aralık döneminde Şirket'in yurt içinde işlettiği 5 havalimanında yolcu sayısı %8,1 artış göstererek 96,7 mn olarak gerçekleşmiş oldu. Ayrıca Şirketin yurt dışında işlettiği havalimanlarında (Medinah, Tunisia (Monastir&Enfidha, Georgia (Tbilisi&Batumi), Macedonia (Skopje&Ohrid), Zagreb Airport), ise yolcu sayısı Aralık ayında yıllık bazda %15,7 artarken, 2017 Ocak-Aralık döneminde ise %19,5 yükselerek 18,3 mn'a ulaştı.
- **(+) Tekfen Holding (TKFEN):** %100 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Tekfen Tarımsal Araştırma, Üretim ve Pazarlama'nın, meyve üretimi ve ticareti alanlarında faaliyet gösteren Alanar Meyve ve Gıda Üretim Pazarlama'nın %90 hissesini 48,9mn TL bedelle satın aldığı, ayrıca satın alma işleminin, Alara Fidan Üretim ve Pazarlama'daki %90'lık pay edinimi ile beraber tek bir sözleşme ile gerçekleştirildiğini açıkladı. Tekfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Murat Gigin, tarımsal girdi alanında yıllardır Toros Tarım markasıyla lider olduklarını belirterek, holdingin tarım alanındaki faaliyetlerini genişletme stratejisi çerçevesinde, tarımsal üretim alanında lider bir markayı bünyelerine kattıklarını ve Alanar Meyve ve Alara Fidan'a 2018-2020 yılları arasında 160 mn TL'lik yatırım yapacaklarını açıkladı.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Airbus ve Türk Hava Yolları arasında, 20+5 adet opsiyonlu A350-900'ün satın alma görüşmelerine başlamak adına mutabakat zaptı imzalandığı açıklandı.
- **Vakıf GYO (VKGYO):** Gayrimenkul portföyünde yer alan İzmir Konak'daki arsa üzerinde yapılacak olan "İzmir Konak Karma Projesi Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı" işi için en uygun teklifi veren İlk İnşaat- Kaf Teknik Yapı iş ortaklığı ile ana yüklenici sözleşmesi imzalandığını bildirdi. 617 mn TL + KDV Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri üzerinden %30 şirket payı gelir oranı ile 185, mn TL + KDV Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri'nin ve Satış Toplam Geliri'nin artması halinde artan toplam gelir üzerinden %30 payın Vakıf GYO'ya ödenmesi iş ortaklığı tarafından taahhüt edildi.
- **(-) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Business HT'de yer alan Bloomberg haberine göre, Yapı Kredi Bankası'nın 1 mlr \$'lık sermaye artırım sürecini başlattığı belirtildi. Haberin ardından Banka yaptığı açıklamada, sermaye artırımının ancak yönetim kurulu kararı ile yapılabilmekte olduğu ifade edilerek bu konuda alınmış herhangi bir karar bulunmadığı belirtildi. Ayrıca Banka, gerektiğinde yatırım bankaları ile görüşerek faaliyetleri ve finansal yapısına ilişkin stratejik değerlendirmeler yaptıklarını belirtmiştir. **Yorum:** 2017 yılı Temmuz ayında yine gündeme gelen habere ilişkin Banka tarafından yapılan açıklamada, konuya yönelik yönetim kurulu kararı bulunmadığı belirtilmişti. Ancak olası bir sermaye artışı kısa vadede ilgili hisselerde satış baskısını arttırsa da, orta-uzun vadede olası bir sermaye artışının Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosunu olumlu etkileyebileceğini düşünüyoruz.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Oca.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			10,60%
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi			8,5 mlr TL
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			18,9 mlr €
15 Oca.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
16 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	ÜFE - Yıllık %		3,20%	3,50%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,60%	0,60%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,70%	1,70%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,50%	0,30%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		3,00%	3,10%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%		0,30%	0,30%
16 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%		2,90%	3,00%
16 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi		18,50	18,00
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		1,40%	1,50%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,40%	0,10%
17 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,40%	0,20%
17 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Kapasite Kullanımı		77,30%	77,10%
17 Oca.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı			
17 Oca.	ABD	23:00		Fed Evans konuşması			
17 Oca.	ABD			ABD'de Senato Bankacılık Komitesi, Powell'ın Fed başkanlığı için adaylığını ikinci kez oylayacak			
18 Oca.	ABD	00:30		Fed Mester konuşması			
18 Oca.	Çin	05:00	4Ç17	GSYH Yıllık %		6,70%	6,80%
18 Oca.	Çin	05:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,10%	6,10%
18 Oca.	Çin	05:00	Ara.	Perakende Satışlar- Yıllık %		10,20%	10,20%
18 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,60%
18 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)			8,00%
18 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borç Verme Faizi)			9,25%
18 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borçlanma Faizi)			7,25%
18 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Geç Likidite Penceresi)			12,75%
18 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri		1.295 Bin	1.303 Bin
18 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları		1.270 Bin	1.297 Bin
18 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		23,00	27,90
18 Oca.	ABD	16:30	13 Oca.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			261 Bin
19 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Aylık %		0,20%	0,10%
19 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %		2,30%	2,50%
19 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları- Yıllık %			-7,50%
19 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Aylık %		-1,10%	1,20%
19 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü		97,00	95,90
19 Oca.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			
							BB+/Durağan

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.