

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftanın son işlem gününde yaşanan aşağı yönlü hareketin ardından haftayı 115.147 seviyesinden tamamlarken, haftalık bazdaki getirisi de %0,4 olarak gerçekleşti.
- Bu hafta BİST şirketlerinin 4Ç17 dönemi finansalları gelmeye başlayacak olup, veri akışı tarafında tüketici güveni ve kapasite kullanımını takip ediyor olacağız.
- Yurt dışı veri akışında Avrupa tarafında Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ile Başkan Draghi'nin yapacağı değerlendirmeler izlenecektir. ABD tarafında ise en önemli veri akışı Cuma günü açıklanacak olan 4Ç17 büyüme verisi olacaktır. Salı günü açıklanacak olan Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı ise piyasaların izleyeceği bir diğer önemli gelişme olarak izlenecektir.
- Bu haftaya artan jeopolitik tansiyona karşı alımlarla başlayan BİST'in haftanın devamında ise dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. Jeopolitik gelişmeler, BİST şirketlerinin yılsonu finansalları ve yurt dışı piyasalardaki kararsız görünüm, dalgalı seyri beraberinde getirecektir. BİST için en önemli seviye 116.200 olarak izlenmelidir. Bu seviye aşılsa yeniden yukarı hareketin devamı, aşılamadığı sürece ise 114.500-112.600 aralığına doğru fiyatlamaları görebiliriz.

Dalgalı seyrin devamını öngörüyoruz...

Geçtiğimiz haftaya satış baskısıyla başlayan BİST, haftanın devamında yukarı denemelerini sürdürse de bu denemeler de kalıcı olmadı. Haftanın son işlem gününde yoğunlaşan satışlar ardından BİST haftayı %0,4 düzeyinde bir getiri ile 115.147 seviyesinden tamamladı.

Geçtiğimiz hafta ABD'de şirket karlılıklarına yönelik artan iyimserlik ve Fed'in Bej Kitap adlı raporunda ekonomiye yönelik olumlu sinyaller verilmesi ile borsalar yükselişler gösterdi. Ancak hükümetin kısmi kapanması riskine ilişkin endişeler yükselişleri sınırladı. Böylece haftalık bazda ABD borsaları yaklaşık %1,0 değer kazanmış oldular. Ancak perşembe günü geç saatlerde ABD Temsilciler Meclisi'nin, hükümetin kapanmasını önleyecek dördüncü bütçe tasarısını onaylamasına karşın Senato'da geçici bütçe tasarısının onaylanmaması ile ABD hükümeti cuma günü gece yarısı itibarıyla kapandı. Yeniden hükümetin açılması için yeni oylama ise bugün TSİ 20:00'de yapılacak. Avrupa'da ise geçen hafta gösterge endeks yükseliş göstererek Ağustos 2015'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, haftalık bazda ise %0,6 değer kazandı.

Yurt içinde piyasalar bu hafta Salı günü gelecek olan tüketici güveni verisi ile Perşembe açıklanacak olan kapasite kullanımını verilerini takip edecek. Bu hafta ayrıca, BİST şirketlerinin 4Ç17 mali verilerini de izlemeye başlayacağız.

Avrupa tarafında Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı ve karar ardından Başkan Draghi'nin yapacağı değerlendirmeler yakından izlenecektir. ABD tarafında ise Cuma günü 4Ç17 dönemi büyüme rakamları ile dayanıklı mal siparişleri verisi, haftanın en önemli verileri olarak öne çıkacaktır. Ayrıca, Çarşamba günü hem Avrupa hem de ABD tarafında Ocak ayı öncü PMI verilerini de piyasalar yakından izleyecektir. Asya tarafına baktığımızda ise Salı günü Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı öne çıkan gündem maddesi olarak takip edilecektir.

Borsa İstanbul, artan jeopolitik tansiyona karşın yeni haftaya yükselişle 115.600 seviyeleri üzerinden alıcılı bir başlangıç yaptı. Avrupa tarafında kararsız seyirler izlenirken, ABD piyasalarının ise haftaya satış ağırlıklı başlaması beklenmektedir. Haftanın devamında BİST tarafında geçtiğimiz haftaya paralel dalgalı bir seyir beklemekteyiz. Devam eden jeopolitik risklere karşılık BİST şirketlerinin bilanço dönemine yönelik fiyatlamalar bu hafta ön planda olacaktır. Ancak, yurt dışı piyasalarda gözlenen kararsız seyirler, BİST tarafında da dalgalı seyrin devamını beraberinde getirebilir. BİST'in yükselişlerde ilk amacı 116.200 üzerine yeniden yükselmek olacaktır. Bu seviyenin aşılması halinde BİST yeniden 118.000 seviyelerine yönelebilir. Ancak, 116.200 seviyesinin altında kaldığımız sürece BİST tarafında 114.500-112.600 aralığına doğru fiyatlamalar görülmesi beklenmelidir.

Cari işlemler açığı kasım ayında beklentinin üzerinde 4,20 mlr \$ olarak gerçekleşti

- 2017 Kasım ayında cari işlemler hesabı 4,20 mlr \$ açık verdi. Piyasa beklentisi 3,85 mlr \$ seviyesinde bir cari açık oluşacağı yönünde yer alıyordu. Kasımda geçen yılın aynı ayına göre cari işlemler açığında 1,95 mlr \$ artış gerçekleşirken, on iki aylık cari açık 41,9 mlr \$'dan 43,8 mlr \$'a yükseldi.
- Dış ticaret açığının bir önceki yılın aynı ayına göre 1,82 mn \$ artarak 4,7 mlr \$'a ulaşması ve birincil gelir dengesi açığının da 555 mn \$ artarak 1,04 mlr \$'a yükselmesi cari açığın artmasındaki en etkili faktörler olarak görüldü.
- Kasım ayında doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler 329 mn \$ azalarak 306 mn \$ olarak gerçekleşmiş, diğer yatırımlarda ise 501 mn \$ tutarında net giriş gerçekleşmiştir. Portföy yatırımlarında 1,3 mlr \$ doları tutarında net çıkış gerçekleşmiştir. Portföy yatırımlarındaki çıkışta yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 24 mn \$ ve devlet iç borçlanma senetleri piyasasında 58 mn \$ net satış yapması etkili olmuştur. Net hata noksan kaleminde 813 mn \$ giriş kaydedilmiştir.
- 2017 Kasım ayı verilerine bakıldığında 2017 yılında ilk kez portföy yatırımlarında çıkış yaşandığını görüyoruz. Azalan doğrudan yatırım ve portföy yatırımları nedeniyle cari açığın finansmanında TCMB rezervlerinin ağırlığı artmış ve rezervlerde 3,9 mn \$ azalış gerçekleşmiştir. Artan dış ticaret açığının, finansman tarafındaki zorlukların ve artan petrol fiyatlarının 2018 yılında cari açık üzerindeki risk faktörleri olduğunu düşünüyoruz.

TCMB beklenti anketinde yılsonu enflasyon beklentisi %9,30'dan %9,55'e yükseldi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2018 Ocak ayı TÜFE beklentisi %1,29'dan %1,32'ye yükselmiştir. Yılsonu enflasyon beklentisi ise %9,30'dan %9,55'e yükselmiştir.
- 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %9,24 olarak açıklanırken, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %8,23 oldu.
- 2018 yılsonu döviz kuru (\$/TL) beklentisi %4,15'ten %4,11'e düştü, 12 ay sonrası ise %4,23 seviyesinde açıklandı.
- GSYH yılsonu büyüme beklentisi ise %4,2'den %4,6'ya çıkarken, aynı dönem için cari işlemler açığı beklentisi 43,8 mlr \$ oldu.

TCMB Beklenti Anketi	Aralık-17	Ocak-2018
TÜFE Beklentisi % (2018 Yıl Sonu)	9,30	9,55
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	9,30	9,24
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	8,47	8,23
ABD Dolar Kuru Beklentisi (2018 Yıl Sonu)	4,1534	4,1156
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-41,70	-43,80
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (2018 Yıl Sonu)	4,23	4,55

Kaynak: TCMB

Kamu ithalatına izin şartı getirildi

- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, 2015'te yapılan ithalatın %7,9'unun ve 2016'daki ithalatın %5,5'inin doğrudan kamu kurum ve kuruluşları tarafından yapıldığını tespit ettiklerini, Ocak-Kasım 2017 dönemindeki ithalatın ise %5,4'ünün (11,5 mlr \$) bu kapsamda yapıldığını bildirdi. Zeybekci, kamu kaynaklarının etkin kullanımı çerçevesinde ithalat yerine yerli üretimi yapılan ürünlerin iç piyasadan tedarik edilmesini amaçladıklarını söyledi. Bu amaçla kamu kurum ve kuruluşları tarafından doğrudan ithalatın izinle yapılacağını ifade eden Zeybekci, "Bakanlar Kurulu kararıyla Kamu İhale Kanunu (KİK) kapsamında sayılan kamu kurum ve kuruluşlarının yapacakları doğrudan ithalat bakanlığımızın iznine tabi tutulacak ancak Gümrük Kanunu kapsamındaki muafiyetlerde bakanlığımızın izni aranmayacak" açıklamasında bulundu.

Kaynak: Dünya.com

Döviz borcuna yasak imzada

- Ekonomi yönetiminin yaklaşık bir yıldır yürüttüğü reel sektörün dövizle borçlanmasının sınırlandırılmasına yönelik tedbirlerde son viraja girildi. Öncelikle küçük ve orta boy işletmeler için alınan tedbirler devreye girecek. Tedbirlere ilişkin Bakanlar Kurulu kararı taslağı imzaya açıldı.

- Taslağa göre, döviz geliri olmayan küçük ve orta boy işletmeler artık dövizle borçlanmayacak. Döviz geliri olan yine küçük ve orta boy işletmeler ise üç yıllık ortalama döviz gelirlerinin 3 katına kadar dövizle borçlanabilecek. Toplam döviz borcunun %16-17'lik kısmı küçük ve orta boy işletmelerin borçlarından oluşuyor. Sınırlama devreye girdikten sonra bir işletmenin geliri 2 mn \$ ise ancak 3 katı kadar yani 6 mn \$ borçlanabilecek. Düzenleme geriye dönük kredileri etkilemeyecek. Yeni alınacak döviz kredisi için sınırlama söz konusu olacak.
- Yatırım için alınan makine teçhizat alımı ile kamu özel işbirliği projeleri tedbirlerin dışında kalacak.
- Ayrıca döviz kredi borcu yüksek olan ilk 2 bin şirket için daha detaylı çalışma yapılacak. Bu şirketlere hedge zorunluğu getirilecek. **Kaynak: Hürriyet**

İşsizlik oranı ekim ayında %10,3 seviyesinde gerçekleşti

- İşsizlik oranı 2017 Ekim ayında 1,5 puanlık azalış ile %10,3 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam edilenlerin sayısı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre 1 milyon 378 bin kişi artarken, istihdam oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,4 puanlık artış ile %47,6 oldu. İstihdam edilenlerin %19,3'ü tarım, %19,1'i sanayi, %7,6'sı inşaat, %54'ü ise hizmetler sektöründe yer aldı.
- Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı 1,8 puanlık azalış ile %12,3 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 1,9 puanlık azalış ile %19,3 olurken, 15-64 yaş grubunda bu oran 1,5 puanlık azalış ile %10,5 olarak gerçekleşti.
- İşgücüne katılma oranı 2017 Ekim ayında %53,1 olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre erkeklerde işgücüne katılma oranı 0,3 puanlık artışla %72,4, kadınlarda ise 1,1 puanlık artışla %34,2 olarak gerçekleşti.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı 2017 Ekim ayında %10,3 ile 2016 Mayıs ayından sonraki en düşük seviyesine geriledi. Güçlü ekonomik büyümenin istihdam oranı üzerindeki etkisini artırmak adına 2017 yılında işgücü piyasasına verilen teşviklerin 2018'de de devam edecek olmasının önümüzdeki dönemde işsizlik oranındaki düşüşü destekleyeceğini düşünüyoruz.

2017 Aralık ayında merkezi yönetim bütçesi 20,9 mlr TL açık verdi

- Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre 2016 Aralık ayında 27,8 mlr TL açık veren bütçe, 2017 Aralık ayında 20,9 mlr TL açık verdi. Bir önceki yılın aynı ayında 26 mlr TL olan faiz dışı açık, 2017 Aralık ayında 19,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.
- 2017 Aralık ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %22,4 oranında artarak 55,8 mlr TL olmuştur. Bütçe giderleri ise %4,5 oranında artarak 76,6 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Aralık ayında vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %17,2 oranında artarak 46,8 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz hariç bütçe giderleri ise %5,1 oranında artarak 75,2 mlr TL olmuştur.
- 2016 yılında 29,9 milyar TL olarak gerçekleşen bütçe açığı, 2017 yılında %16 artış göstererek 47,4 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde bütçe gelirlerinde %13,8 artış görülmüştür. 2017 yılı bütçe açığı hükümetin orta vadeli programdaki öngörüsü olan 61,7 mlr TL'nin altında gerçekleşmiştir. Beklentilerin altında gerçekleşen bütçe açığı ve 2017 yılı için beklenen güçlü büyüme verilerini göz önünde bulundurarak, 2017 yılı bütçe açığı milli gelir oranının orta vadeli programda öngörülen %2 oranının altına kalabileceğini düşünüyoruz.

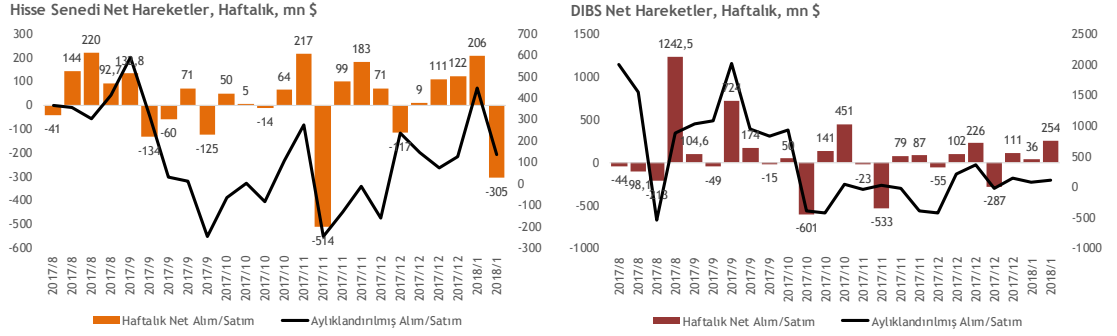
2018'in ilk Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapılmadı

- Merkez Bankası yılın ilk Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. 2017 Aralık ayında enflasyon oranında bir önceki aya göre düşüş görülmesi ve 2018 yılının ilk günlerinde döviz kurunda yüksek dalgalanmalar yaşanmamasıyla birlikte piyasaların beklentisi de Merkez Bankası'nın faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği yönündeydi.
- Merkez Bankası, faiz koridorunun alt bandı olan gecelik borçlanma faizini %7,25'te, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8,00'de, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faizini %9,25 seviyesinde sabit bıraktı. Ayrıca Geç Likidite Penceresi (GLP) uygulaması çerçevesinde, Bankalar arası Para Piyasası'nda gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranı %0, borç verme faiz oranı ise %12,75 düzeyinde sabit tuttu.
- Yapılan açıklamada, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyette güçlü seyrin devam ettiğini gösterdiği ve iç talep yanında dış talepteki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisinin sürdüğü belirtildi.
- TCMB, enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam ettiğini ve bu çerçevede para politikasındaki sıkı duruşun devamına karar verildiğini açıkladı.

- Merkez Bankası, son toplantısında da belirttiği gibi fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceğini belirtti. Enflasyon görünümünde baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği açıklandı.

Yabancı yatırımcılar 12 Ocak 2018 haftasında 305 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 12 Ocak ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **305 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 254 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 53,4 mlr \$ olan hisse senedi stoku 12 Ocak ile sona eren haftada 52,0 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 31,7 mlr \$ olarak gerçekleşti.



KGF'de yeni dönem başlıyor

- Başbakan Yardımcısı Şimşek, KGF'de 55 mlr TL tutarında yeni bir kefalet imkanı yaratılacağını; bu kapsamda özellikle ihracat ve yatırım faaliyetlerinin daha fazla desteklenmesinin amaçlandığını vurguladı.

Bankacılık sektöründe haftalık bazda mevduat hacmi %1,3 artış gösterdi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 12 Ocak 2018 itibariyle bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 oranında artmıştır. Kamu mevduat bankalarının kredi hacmi önceki haftaya göre %0,5 yükseldi. Haftalık bazda TL krediler %0,2 artarken, YP (\$) krediler ise %0,2 artış gösterdi.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta hem tüketici ve hem de ticari kredilerinde haftalık bazda %0,3'lük yükseliş kaydedildi.
- 12 Ocak 2018 itibariyle bankaların mevduatı hem TL hem de YP tarafta görülen büyüme ile bir önceki haftaya göre %1,3 artış gösterdi.
- 12 Ocak 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 3 bp azalarak %2,96 düzeyine gerilerken, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 49 bp yükseliş ile %78,3 seviyesine ulaştı.
- 12 Ocak 2018 itibariyle bankaların menkul değerler portföyü (MDP) bir önceki haftaya göre %0,2 arttı. (TL+%0,1, YP:+%0,4)

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	12.01.2018	05.01.2018	Önceki		YBB-Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	29.12.2017	
Menkul Değerler Portföyü	404.767	403.980	0,2%	401.255	0,9%
Krediler	2.132.374	2.123.895	0,4%	2.134.607	-0,1%
Mevduat	1.809.581	1.786.796	1,3%	1.801.509	0,4%
Özkaynaklar	413.081	413.058	0,0%	412.926	0,0%
Takipteki Krediler Oranı	2,96%	2,98%	-3 bp	2,98%	-3 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	78,3%	77,8%	49 bp	79,1%	-83 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

2017 yılında Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi 37,5 mn ton seviyesinde gerçekleşti (+)

- Türkiye'nin çelik üretimi, Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %17,4 oranında artışla 3,36 mn ton seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayına kıyasla ise %7,9 oranında yükseliş gösterdi. Elektrik ark ocaklı (EAO) tesislerin üretimi 2016 yılının Aralık ayına kıyasla %33,7, entegre tesislerin üretimleri ise %20,1 oranında artış gösterdi.

- 2017 yılında Türkiye'nin toplam ham çelik üretimi %13,1 oranında artışla, 2016 yılındaki 33,16 mn tondan 37,52 mn tona yükseldi. Bu dönemde, elektrik ark ocaklı tesisler %18,8 oranında yüksek bir artışla 25,9 mn ton; entegre tesisler ise, %3,0 oranında artışla 11,65 mn ton ham çelik üretimi gerçekleştirdi. Söz konusu dönemde Türkiye'nin kütük üretimi %12,3 oranında artışla 25,8 mn tona yükselirken, slab üretimi geçtiğimiz yıla kıyasla %15 artışla 11,7 mn ton seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye Ham Çelik Üretimi	Ara.17	Ara.16	Y/Y %Δ	Kas.17	A/A %Δ	4Ç17	4Ç16	Ç/Ç %Δ	2017	2016	Y/Y %Δ
Kütük	2.383	1.867	%27,6	2.195	8,6%	5.816	6.902	%18,7	25.839	23.015	%12,3
Slab	978	995	-%1,7	919	6,4%	2.932	2.879	-%1,8	11.684	10.147	%15,1
TOPLAM	3.360	2.861	%17,4	3.115	7,9%	8.748	9.781	%11,8	37.523	33.163	%13,1
EO	2.264	1.693	%33,7	2.267	-0,1%	5.634	6.856	%21,7	25.962	21.846	%18,8
BOF	1.187	988	%20,1	848	40,0%	2.933	3.016	%2,8	11.651	11.316	%3,0

Yorum: Global ölçekte yükselen çelik fiyatlarının etkisiyle 2017'de demir-çelik sektöründeki üretim artışı 2016'ya göre yüksek oranda gerçekleşirken, üretim tarihi rekor seviyede oluştu. Özellikle hurda/sıcak sac fiyat makasının anlamlı seviyelere gelmesi EAO'lardaki üretim artışını daha yüksek seviyelere taşıdı. Öte yandan entegre tesislerin üretiminde 4Ç17 ve Aralık ayı bazında da gözlediğimiz yıllık yükselişi yükselişi Erdemir ve Kardemir açısından pozitif buluyoruz.

Beyaz eşya sektörü 2017'de %7,3 büyüdü

- Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBEŞD), tarafından açıklanan verilere göre beyaz eşya sektörü 2017 yılında %7,3 büyüdü. Alt bileşenlerde ise ihracat %6 büyürken, ÖTV teşviki ile iç satışlarında %11'lik bir büyüme gerçekleşti.
- Dernek, Türk beyaz eşya sanayinin 4 ana üründe, 2018 yılında ihracatta %6,4, iç satışta %5,5 ve bu verileri kapsayan toplam pazar hacminde ise %6,1 oranında büyüme beklentisi olduğunu da paylaştı.
- TÜRKBEŞD Yönetim Kurulu Başkanı Güler iç pazardaki %5,5'lik büyüme şartının ön koşulunun 2017 yılında verilen teşvikin bir benzerinin verilmesi olduğunu belirtti. Bu destek olmadığı takdirde büyümenin %2,5-3 arasında olabileceğini paylaştı. Güler, 2018 yılında toplamda sektörde %6,1'lik büyüme bekliyoruz." açıklamasında bulundu.
- TÜRKBEŞD İcra Kurulu Üyesi Fatih Özkadı ise, sektör olarak yassı ve paslanmaz çelikte alınan vergilerin en kısa sürede kaldırılmasını istediklerini söyledi.

BDDK Başkanı takibe alınacak kredilerle ilgili açıklama yaptı

- BDDK Başkanı Mehmet Ali Akben, bankacılıkta Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nda (UFRS) yapılan yeni düzenlemelerle Türk Telekom gibi yakın izlemeye alınan kredilerin takibe dönüşümü için belirlenmiş bir süre olmadığını ve bankaların bu kredilerden zarar beklemesi durumunda takibe alabileceklerini söyledi. **Kaynak: Business HT**

Yassı çelik kullanıcıları: "Ayrımcılık var, hayal kırıklığı yaşıyoruz"

- Üretiminde yassı çelik kullanan ve toplamda 40 mlr \$'lık ihracat yapan 8 sektör temsilcisi (çelik boru imalatı, doğalgaz cihazı üreticileri, iklimlendirme sanayi, kazan ve basınçlı kap üreticileri, makine üreticileri, soğuk hadde ve galvanizleme sektörü, otomotiv yan sanayi, beyaz eşya) Ankara'daki görüşmelerinde yassı çelik ithalatındaki %9'luk verginin kaldırılması talebine karşılık "biraz düşürülebilir" sinyali almışlardı ancak 31 Aralık'ta resmi gazetede yayınlanan ithalat rejimi açıklandığında hiçbir değişiklik olmadığı görüldü.
- Üretimlerinde yassı çelik kullanan şirketler tepkili. Yassı Çelik Kullanıcıları Platformu Sözcüsü Ali Eren, "Türkiye'de ihtiyaçtan fazla üretimi olan inşaat demirinde gümrük vergisi sıfır, üretim yetmediği için 5 bin ton ithalat yapılan yassı çelikte %9 gümrük var. 40 mlr \$'lık ihracat yapan şirketlerin talebi dikkate alınmıyor" açıklamasında bulundu. Ali Eren, "Derdimizi anlatmaya devam edeceğiz. Sonunda bunu birisi anlayacak. Memleketin ihtiyacı neyse onu yapalım diyecek" dedi. Kaynak: Dünya

Yorum: Uzun çelik tarafında kapasite fazlası olması nedeniyle sektör net ihracatçı konumundayken, yassı çelik talebinin ise üretimden fazla olması nedeniyle sektör ihtiyacının yarısı ithalat ile karşılanmaktadır. İnşaat demirinde sıfırlanan vergi sonrası yassı ürünlerdeki ithalat vergisinin düşürülme talebini yassı çelik üreticileri için negatif buluyoruz.

Fitch 2018'de sigorta şirketlerinin gelirlerinde gerileme öngörüyor

- Fitch Ratings, hükümetin trafik sigortalarına tavan fiyat uygulamasına devam etme kararı nedeniyle 2018'de sigorta şirketlerinin gelirlerinde kayda değer gerileme görülebileceğini açıkladı.
- Fitch bu nedenle Türkiye'deki hayat dışı sigorta sektörünün kar yaratabilmek için yatırıma ihtiyacı olduğunu belirtti.
- Fitch trafik sigortasında prim üretiminin düşmesi, hasar tazmini taleplerinin yükselmesi nedeniyle sektörün 2018'de zararının artmaya devam edeceğini kaydetti. **Kaynak: Business HT**

Hazine Müsteşarlığı otomatik BES'te revizyona gidiyor

- Sabah gazetesi haberine göre, %60'lara varan cayma oranları nedeniyle beklentileri karşılamayan Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) ve BES'e otomatik katılımda revizyon için düğmeye basıldı.
- Başlatılan çalışmalar kapsamında ilk etapta otomatik BES ile ilgili yanlış algıyı düzeltmek için sigorta firmalarının da dahil olacağı büyük bir iletişim hareketi başlatılacağı ve bunun ardından cayma sürelerinin uzatılıp sigortalının sistemde daha uzun kalması ve tasarrufun farkına varmasının sağlanacağı belirtildi. Takip eden süreçte biriken paranın bir kısmının kullanımına izin verilecek. Devlet katkı payı hakediş sürelerinin kısaltılması ve sistemden çıkanların 2 yıldan önce geri dönebilmesi de üzerinde çalışılan konular arasında olduğu bildirildi.

Emirates NBD, Türkiye'de temsilcilik ofisi açmayı planlıyor

- Dünya gazetesi haberine göre, Ortadoğu'nun en büyük bankalarından biri olan Emirates NBD'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Direktörü Hesham al Qassim, Türkiye'de temsilcilik ofisi açmayı planladıklarını açıkladı.

Aksa Enerji (AKSEN) rotasını Endonezya'ya çevirdi (+)

- Aksa Enerji Grup Başkanı Cüneyt Uygun, Afrika kıtasında ilk yatırımlarına 2015'te Gana'da başladıklarını söylerken, santralin mevcut haliyle ülkenin elektrik ihtiyacının %15'ini karşıladığını, yıl sonuna kadar kapasitenin 370 megavata çıkarılmasının hedeflendiğini bildirdi.
- Madagaskar ve Mali'de de fuel-oil santralleri bulunduğunu anlatan Uygun, Madagaskar'daki santralin kapasitesinin de 66 megavattan 120 megavata yükseltileceğini, böylece ülkenin elektrik ihtiyacının %61'inin bu santralden karşılanabileceğini dile getirdi.
- Uygun, 2018'in, Afrika'daki yatırımlarının meyvesini alacakları bir yıl olacağını ve Türkiye'ye döviz girdisini de artıracakları söyledi.
- Dünyanın çeşitli bölgelerinde enerji yatırımı yapmak için belirli ülkelerle görüşmeler yürüttüklerini belirten Uygun, "Afrika'da 20 ülke ile dirsek temasındayız ama hemen olabilir mi bilemiyoruz. İşleri imza altına almak kolay bir süreç değil. Afrika dışında, Asya'da da Endonezya ile yakından ilgileniyoruz. Endonezya, kurulu gücüne 35 bin megavatlık bir kapasite eklemeyi planlıyor. Orada gaz santrali kurmak için çalışıyoruz. Süreç biraz yavaş gidiyor. Türkiye'deki gaz santrallerimizi taşımak istiyoruz." diye konuştu.
- Uygun, ellerindeki 147 megavat kapasiteli Şanlıurfa ve 115 megavat kapasiteli Manisa ile lisansı iptal edilen Van doğalgaz santrallerini taşıma yöntemiyle yurt dışında çalıştırmayı planladıklarını anlattı.
- Ayrıca Şirket yaptığı diğer açıklamada, toplam 15 MW kurulu güce sahip, İncesu HES'in 15 mn \$ bedel ile Fernas Şirketler Grubu'na satışının EPDK ve Rekabet Kurumu tarafından onaylandığını ve satışın tamamlandığını açıkladı. Satış bedeli olan 15 mn \$'ın tahsil edildiği, 1,4 mn TL satış kârının Aksa Enerji'nin kısa vadeli yükümlülüklerinin azaltılmasında kullanılacağı belirtildi.

Gübre Fabrikaları (GUBRF) 2018 finansal ve operasyonel hedeflerini açıkladı (+)

- Gübretaş 2017'de Türkiye tarafında 591 bin ton olarak bütçelenen katı gübre üretim hedefini yaklaşık %15,6 aşarak 683 bin ton olarak tamamladı. Türkiye operasyonları katı gübre satışlarında ise 2017 bütçesinin %5,8 üzerinde 1,946 mn ton ile kapatıldığı gözleniyor. Şirket 2018 yılında Türkiye faaliyetleri kapsamında 2017'ye kıyasla %11,4 artışla 761 bin ton katı gübre üretimi gerçekleştirmeyi, %5,3 artışla 2,050 mn ton katı gübre satışı yapmayı hedeflenmektedir.
- 2017 yılında Razi operasyonları tarafında 2,117 mn ton olarak bütçelenen katı gübre üretim hedefinin yaklaşık %16,1 altında kalınarak 1,777 mn ton ile tamamlandı. Katı gübre satışlarında ise 2017 bütçesinin %13,8 gerisinde 1,206 mn ton ile kapatıldı. 2018 yılında Razi

faaliyetleri kapsamında geçen yıla oranla %18,9 artışla 2,113 mn ton katı gübre üretimi gerçekleştirilmesi, %17,3 artışla 1,415 mn ton katı gübre satışı hedeflenmektedir.

Üretim (Bin Ton)	2017 Bütçe	2017 Fiili	2018 Bütçe	2018/2017 (%)	2017 Bütçe /Gerçekleşen (%)
Türkiye	591	683	761	11,4%	15,6%
İran	2.117	1.777	2.113	18,9%	-16,1%
Konsolide	2.708	2.460	2.874	16,8%	-9,2%

Satış (Bin Ton)	2017 Bütçe	2017 Fiili	2018 Bütçe	2018/2017 (%)	2017 Bütçe /Gerçekleşen (%)
Türkiye	1.840	1.946	2.050	5,3%	5,8%
İran	1.399	1.206	1.415	17,3%	-13,8%
Konsolide	3.239	3.152	3.465	9,3%	-2,7%

2018 Tahmini	Türkiye	İran	Konsolide	2018/2017 bütçe (%)
Satış Gelirleri	2.801	1.462	4.263	30,9%
FAVÖK	191	172	363	57,8%
Yatırım	89	97	186	30,1%

2017 Bütçe	Türkiye	İran	Konsolide
Satış Gelirleri	2.177	1.079	3.256
FAVÖK	155	75	230
Yatırım	82	62	143

Yorum: 2017 bütçesinin %2,7 altında satış gerçekleştiren Gübretaş 2018 yılı beklentilerinde 2017 yılının %9,3 üzerinde satış gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Satış hacmi, satış gelirleri ve FAVÖK beklentilerindeki yükselişte İran'daki Razi operasyonlarında beklenen toparlanmanın etkili olduğunu söyleyebiliriz. Ayrıca Eylül 2017 itibariyle %30 olan yurt içi pazar payının %33'e çıkması beklenmektedir.

Kazan Soda Elektrik Üretim AŞ tesislerinin açılışı gerçekleştirildi

- Ciner Grubu'na ait olan Kazan Soda Elektrik, yılda 2,5 mn ton Ağır Soda Külü (Sodyum Karbonat) ve 200 bin ton Sodyum Bikarbonat üretecek. Kazan Soda Elektrik, Avrupa'nın en büyük doğal Ağır Soda Külü ve Sodyum Bikarbonat üreticisi olacaktır. Dünyanın toplam doğal soda külü ihtiyacının %14'ünü karşılayacak olan Kazan Soda Üretim'in, soda külü ürünü tamamen yerli olan maden kaynaklarından üretilirken, üretimin tamamı yurtdışına ihraç edilecek. 1,5 mlr \$'lık yatırımla inşa edilen Kazan Soda Elektrik'in, ihracat hacmi 600 mn \$'ı bulması beklenmektedir.

Yorum: 2017 yılının Ağustos ayında devreye alınan tesise bağlı olarak, beklentiler paralelinde Soda külü fiyatlarında pazarda aşağı yönlü bir baskı gözlenmiş, şirketin 2018 yılında tam kapasite ile devreye girmesi ile birlikte fiyatlardaki düşüşün devamı öngörülmüştür. Kazan Soda'nın faaliyete geçmesi, Soda Sanayi (SODA) ile pazarda rekabetin yoğunlaşmasını da beraberinde getirmiştir. Soda Sanayi'nin alıcılarla bir yılı aşan anlaşmalarının mevcut olduğu ve ihracat pazarlarında da yüksek marj ve fiyatlara sahip olduğu gözardı edilmemelidir. Dolayısıyla da Soda Sanayi için haberin etkisinin mevcut fiyatlarda içerisinde olduğu görüşündeyiz.

TSKB (TSKB) 2018 yılı beklentilerini açıkladı

	TSKB		
	Bütçe	Bloomberg Konsensus	VKY
Makro Beklentiler			
Gayri Safi Milli Hasat Büyümesi (%)	4,1%		5,5%
Enflasyon (%)	9,0-9,5%		7,0%
Bankacılık Sektörü Beklentileri			
Aktif Büyümesi			
Kredi Büyümesi			14,2%
Mevduat Büyümesi			14,2%
Finansal Beklentiler			
Aktif Büyümesi			
Kredi Büyümesi*	12-15%	17,5%	15,1%
Aktif Karlılığı	2,2%	2,1%	2,2%
Öz Sermaye Karlılığı	18,0%	17,3%	17,7%
Net Faiz Geliri Artışı	15,0%	13,7%	10,0%
Net Faiz Marjii**	3,6-3,8%	3,6%	3,5%
Net Ücret & Komisyon Artışı	> 20%	14,9%	8,3%
Operasyonel Giderler Artışı	30,0%	13,1%	10,1%
Gider/Gelir Oranı	14-15%		13,6%
Operasyonel Giderler / Aktifler			0,5%
Takipteki Krediler Oranı	<0,5%		0,3%
Takipteki Krediler Karşılık Oranı %			100,0%
Brüt Risk Maliyeti (baz puan)			0,2%
Sermaye Yeterlilik Oranı	> 16%	15,8%	17,2%
Kaldıraç Oranı	8,5x		

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

* Bankanın tahminleri kurdan arındırılmış verileri göstermektedir.

** Bankanın tahminleri swap maliyetleri ile düzeltilmiş verileri göstermektedir.

Yorum: Banka'nın 2018 yılı net faiz ve net ücret & komisyon gelirlerindeki artış öngörüsü hem bizim hem de piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde olduğunu gözlemliyoruz. Bunun dışında ise faaliyet giderlerindeki %30'luk artış beklentisi dikkat çekmekle birlikte beklentimizin oldukça üzerindedir. Bu yüksek orandaki artışın nedenlerinden en önemlisi ise personele dağıtılan temettü için ayrılan karşılıklara yönelik uygulanan muhasebe politikasındaki değişikliktir. Bu etki hariç tutulduğunda ise artış oranı %17-18 seviyelerinde olup, beklentimizin bir miktar üzerinde kalmaya devam etse de, bankanın sahip olduğu daha yüksek gelir artışı öngörüsü ile dengelemesi sonucunda bankanın %18'lik özkaynak karlılık oran tahmini beklentimize paraleldir.

Kısa Kısa Şirket Haberleri:




































- **(+) Alarko Holding (ALARK):** Alarko Holding CEO'su Ayhan Yavrucu, iptal edilen Kaynarca-Pendik-Tuzla metro projesinin yapılacağını, belediye ile birlikte finansman modeli için çalışmalar gerçekleştirdiklerini belirtti. 2017'nin bütçelenen ve planlananın da üstünde bir performansla tamamlandığını belirten Yavrucu, gerek Suriye'de gerekse Irak'ta Türkiye için büyük bir potansiyel olduğunu, Romanya'da yol, demiryolu ve birtakım altyapı projelerine teklifler verdiklerini ve projelerin Şubat-Mart aylarında neticeleneceğini beklendiğini bildirdi.
- **(=) Anadolu Efes (AEFES):** Şirketin konsolide satış hacmi, bira operasyonlarının güçlü performansı ve meşrubat operasyonlarının pozitif katkısıyla 2017 yılının dördüncü çeyreğinde yıllık %3,8 oranında büyüme kaydetmiştir. Büyümeye en büyük katkı, dördüncü çeyrekte yıllık %13,7 oranında büyüyen uluslararası bira operasyonlarından gelmiştir. Şirketin konsolide satış hacmi 2017 yılı için beklenen orta-tek haneli büyüme beklentisine paralel olarak yıllık %4,4 oranında büyüyerek 91,3 mn hektolitreye yükselmiştir. Bira grubu, başta Rusya olmak üzere uluslararası operasyonların pozitif katkısıyla yılın dördüncü çeyreğinde %11,0 oranında güçlü bir büyüme göstererek 2013 yılından bu yana en yüksek çeyresel büyümesini kaydet, toplam bira satış hacmi yılın son çeyreğinde 4,8 mhl seviyesinde kaydedilirken, yılın tamamı için beklentilere paralel, 2017 yılı satış hacmi yıllık %5,6 oranında artışla 21,1 mhl seviyesine ulaşmıştır. Ayrıca Oppenheimer Developing Fund, 11 Ocak 2018 tarihinde Anadolu Efes hisselerinde 25,45 TL fiyattan 5,9 mn adet alım işlemi gerçekleştirdiğini, bu alım sonrasında Anadolu Efes'deki payının %4,79'dan %5,79'a yükseldiğini (34,3 mn adet) bildirdi.
- **(+) Aselsan (ASELS):** Modüler Geçici Üs Bölgesi Projesi ile ilgili olarak SSM ile 05 Şubat 2013 tarihinde imzalanan sözleşmeye ilişkin sözleşme değişikliği yapıldığını açıkladı. Sözleşme değişikliği ile Aselsan'a (16 mn \$'lık kısmi opsiyonel olmak üzere) toplam 119,1 mn \$ tutarında ilave "Güvenlik Sistemi" siparişi verildiği belirtildi. Teslimatların 2020 yılı sonuna kadar tamamlanacaktır. Ayrıca Aselsan, Roketsan, Tübitak Sage İş Ortaklığı ile Savunma Sanayii

Müşterarlığı arasında 15.01.2018 tarihinde bir milli uzun menzilli savunma sistemi projesi sözleşmesi imzalandığını açıkladı. Söz konusu sözleşme kapsamında Aselsan payı 869 mn TL ve 279,3 mn € olup teslimatlar 2021 yılında gerçekleştirilecektir.

- (=) **Anadolu Sigorta (ANSGR):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Anadolu Sigorta'nın 2017 yılı Aralık ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%9 A/A +%47) 592,7 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Aralık döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %4,2 artarak 4,67 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- (=) **Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Anadolu Hayat Emeklilik'in 2017 yılı Aralık ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%9 A/A +%15) 55,5 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Aralık döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %14,8 artarak 575,7 mn TL (Hayat Dışı: 0,93 mn TL, Hayat: 574,7 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- (=) **Avivasa Emeklilik (AVISA):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Avivasa Emeklilik'in 2017 yılı Aralık ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%28 A/A +%5) 43,9 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Aralık döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %48,5 artarak 471,5 mn TL (Hayat Dışı: 68,76 mn TL, Hayat: 402,7 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- (+) **Brisa (BRISA):** Uzun soluklu yatırım planları doğrultusunda Aksaray Organize Sanayi Bölgesi içinde yer alan, 2014 yılında toplamda 950.000 m2'lik alanda yatırımına başladığı fabrikanın ilk etabının tamamlandığı, üretime ve satışa başladığını açıkladı. Aksaray'daki ikinci fabrikasına yapılacak yatırımların kapasite arttırım planları çerçevesinde devam ettiğini belirtti.
- (=) **Coca-Cola İçecek (COLA):** 2017 yılında şirketin beklentilerine paralel olarak konsolide satış hacmi yıllık %4,1 artış gösterdi. Gazlı içecekler (%3,3 artış), gazsız içecekler (%8,5 artış) ve çay kategorilerindeki (%20,9 artış) güçlü performans hacim artışına katkı sağlarken, su kategorisinin satış hacmi %3,2 geriledi. Türkiye operasyonlarının toplam satış hacmi içindeki payı 2016 yılında %51 iken, 2017 yılında %50 olarak gerçekleşti. Yılın son çeyreğinde konsolide satış hacmi %1,4 artış kaydetti. Türkiye operasyonlarının satış hacmi 2017 yılında son 5 yılın en yüksek büyüme oranını sergileyerek %3,3 artış gösterdi. 2017'nin dördüncü çeyreğinde ise Türkiye operasyonlarının satış hacmindeki artış %1,9 olarak gerçekleşti. Uluslararası operasyonların satış hacmi ise 2017 yılında Kazakistan, Pakistan, Azerbaycan ve Irak pazarlarındaki büyümeyle %4,9 artış gösterdi. 2017'nin son çeyreğinde ise uluslararası operasyonların satış hacmindeki artış %0,8 olarak gerçekleşti.
- (=) **Doğuş Otomotiv (DOAS):** Ferit Şahenk'in sahibi olduğu Doğuş Holding, Zuma ve Nusr-Et'i Doğuş Restaurant Entertainment and Management (D.ream) grubundan ayırıp halka arz etmek için hazırlık yapıyor. Kaynaklara göre, oluşturulan yeni iştirakin bu yıl içinde bir dolar cinsi tahvil ihraç etmesi ve 2019'da Londra'da halka arz edilmesi gündemde. **Yorum:** Doğuş Holding iştiraki D.ream'in portföyünde bulunan Zuma ve Nusr-Et'in muhtemel halka arzının (ortak satışı veya sermaye artırım) niteliği Doğuş Holding açısından etkisi farklılaşımakla birlikte Doğuş Holding sermayesinde %3,75 payı olan Doğuş Otomotiv için etkisini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Hisse başı 10,10 TL seviyesinde bulunan Doğuş Otomotiv hedef fiyatımızın yaklaşık %23'ünü defter değeri ile değerlediğimiz Doğuş Holding oluştursa da, olası halka arzların büyüklüğünün küçük ölçekli olması ve şirkete dolaylı etkisini dikkate aldığımızda pozitif potansiyeli oldukça sınırlı buluyoruz.
- (+) **Enka İnşaat (ENKAİ):** Yönetim Kurulu, borsada nominal bedeli 4,6 mn TL tutarına kadar kendi paylarının geri alımını gerçekleştirmesine, geri alım için ayrılacak fonun en fazla 50 mn TL olarak belirlenmesine karar verdi.
- (+) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Yönetim Kurulu Başkanı Ertan Yetim, "Katar'ın Emlak Konut ölçeğindeki şirketi ile Kanal İstanbul civarındaki 4,6 mn m2'lik arsalarında neler yapabileceklerini konuştuklarını belirtti. Eğer isterlerse bu aralarda hasılat paylaşımı modeliyle ortak projeler yapabileceklerini ifade etti.
- (=) **Gersan Elektrik (GEREL):** Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Satış ve Pazarlama Müdürü Mustafa Serdar Şalcı, elektrikli otomobil üreticisi ve enerji depolama şirketi Tesla ile vardıkları anlaşmayla bu şirketin hızlı elektrikli şarj istasyonu Supercharger ürünlerinin montajını yapacaklarını belirtti. **Kaynak: Habertük**
- (+) **İş GYO (ISGYO):** 2017 yılı içerisinde, yıllık kira bedeli toplamı KDV hariç yaklaşık 33 mn TL olan kira sözleşmesi imzalandığını ve satışların devam ettiği Ege Perla, Manzara Adalar ve İstanbul Konut Projelerinde toplam (ön satış dahil) 310 mn TL tutarında (KDV hariç) satış gerçekleştiğini açıkladı. Ayrıca Şirket, İstanbul Tuzla'da yer alan 62.655 m2 yüz ölçümlü arsa üzerinde geliştirmeyi planladığı Tuzla Konut Projesinin arsa dahil tahmini geliştirme maliyetinin yaklaşık 680-700 mn TL, İstanbul Kadıköy'de yer alan 9.043 m2 yüzölçümlü arsa üzerinde geliştirilmesi planlanan ve şirketin %45 ortak olduğu Kadıköy Otel Projesinde ise payına düşen arsa dahil tahmini geliştirme maliyetinin 135-140 mn TL olmasının beklendiğini açıkladı. Her iki projeye ilişkin inşaat ihalesinin henüz yapılmadığı, ihaleler sonrasında kesinleşecek maliyetlerin ayrıca paylaşılacağı belirtildi.
- (=) **Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM):** Kardemir 2017 yılı satış verilerini açıkladı. Şirket sıvı çelik üretimini %11 artırarak 2,4 mn tona çıkarırken esas ürün satış miktarını %13 yükselterek 2,33 mn ton olarak gerçekleştirdi. 4. çeyreğe düşen satış miktarı yüksek baz etkisiyle her ne

kadar geçen yılın aynı çeyreğinin %7 altında oluşsa da, satış fiyatlarındaki yüksek gerçekleştirmelerin operasyonel gelirlere pozitif yansıtacağı kanaatindeyiz.

- **(+) Koza Altın (KOZAL):** İzmir Bergama Ovacık mevkiindeki Ovacık Altın Madeni hakkında Kasım ayında yaptığı KAP açıklamasında, mevcut 2.nolu atık depolama tesisinin dolması nedeniyle tesis üretim duruşu ve Ovacık 3. nolu atık depolama tesisi inşaatının devam ettiğini hatırlatan şirket, 15 Ocak tarihinde Ovacık 3.nolu atık depolama tesisi için geçici faaliyet belgesi onayının alındığını ve Ovacık tesisinde üretime tekrar başladığını bildirdi. Ayrıca, yaşanan bu duruş sürecinde yenileme işlemlerinin yapılarak tesis işletme ömrü uzatıldığını açıkladı.
- **(=) Pegasus (PGSUS):** Şirket'in yolcu sayısı 2017 Aralık ayında %18,4 artışla 1,92 mn'dan 2,28 mn'a çıktı. Böylece yolcu sayısı 2017 yılı tamamında yıllık bazda %15,2 artarak 27,8 mn'a ulaştı. Doluluk oranı 2017 Aralık ayında 5,5 puan artışla %83,8 olurken, yılın tamamında yıllık bazda 6,1 puan artışla %84,6'ya ulaştı.
- **(+) Pınar Et (PETUN):** Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nden modernizasyon cinsi yatırımlarda kullanılmak üzere, 30.11.2017-30.11.2020 tarihleri arasında ve toplam 19,8 mn TL'lik sabit yatırım tutarı kapsamında sahip Yatırım Teşvik Belgesi aldı. Yatırım Teşvik Belgesi'nde öngörülen destek unsurları "KDV istisnası" ve "Vergi İndirimi %55, YKO %20" şeklindedir.
- **(+) Pınar Süt (PNSUT):** Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nden modernizasyon cinsi yatırımlarda kullanılmak üzere, 22.11.2017-22.11.2020 tarihleri arasında ve toplam 169 mn TL'lik sabit yatırım tutarı, 31,2 mn \$'ı ithal makine, teçhizat tutarı ve 50 kişilik istihdam kapsamına sahip Yatırım Teşvik Belgesi alındığını açıkladı. Yatırım Teşvik Belgesi'nde öngörülen destek unsurları "KDV istisnası", "Gümrük Vergisi Muafiyeti", "Vergi İndirimi %50, YKO %15" ve "Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği 2 Yıl" şeklindedir.
- **Safkar Ege Soğutmacılık (SAFKR):** 10-11 Ocak tarihlerinde Borsa Birincil Piyasa'da halka arzı gerçekleştirilen şirketin, halka arz edilen 9 mn TL nominal değerli payların 16 Ocak tarihinden itibaren 1,98 TL baz fiyat ve "SAFKR.E" kodu ile Gelişen İşletmeler Pazarı'nda, B grubunda sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlayacağı açıklandı. Ayrıca Şirket 2,250,000 TL nominal değerli satışa hazır bekletilen payların satışı ile ilgili yetkilendirme kararı aldı.
- **(=) Tav Havalimanları (TAVHL):** TAV Havalimanları'nın iştiraki TAV İşletme Hizmetleri, yolcu trafiği açısından İskandinavya'nın en yoğun havalimanı olan Kopenhag'daki yolcu salonunu hizmete açtığını duyurdu. Danimarka'nın ana giriş kapısı olan havalimanı 2017'de 29,2 mn yolcuya hizmet verdi. TAV İşletme Hizmetleri, Kopenhag Havalimanı'nda bulunan Primeclass Lounge'ı 10 yıl süreyle işleteceğini açıkladı.
- **(=) TSKB (TSKB):** TSKB, uluslararası piyasalarda 350 mn \$ tutarında 5 yıl vadeli ve sabit faizli Eurobond ihracı gerçekleştirdiğini duyurdu. MS+340 bp ile duyurulan ihraçta, MS+325 bp ile fiyatlama tamamlandı.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** %100 bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik'in Manisa Alaşehir'de kurmayı planladığı Alaşehir II Jeotermal Enerji Santrali projesinin üretim lisansında 24,9 MW olarak yer alan kurulu gücün, her biri 22,5 MW olmak üzere iki ünite şeklinde toplamda 45 MW olarak tadil edilmesi için EPDK'ya başvurdu.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt Dışı ÜFE- Aylık %			5,22%
22 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,15
22 Oca.	ABD	17:00		IMF, "Dünya Ekonomik Görünüm" revize raporunu yayınlayacak			
23 Oca.	Japonya	06:00	Oca.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%	-0,10%
23 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			65,10
23 Oca.	Almanya	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi		17,70	17,40
23 Oca.	Avro Bölgesi	18:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi- Öncü		0,60	0,50
23 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		18,00	20,00
24 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		520 mlr ¥	112 mlr ¥
24 Oca.	Almanya	11:30	Oca.	Markit/BME PMI İmalat- Öncü		63,00	63,30
24 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat-Öncü		60,30	60,60
24 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı-Öncü		56,40	56,60
24 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI Bileşik-Öncü		57,90	58,10
24 Oca.	İngiltere	12:30	Kas.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,30%	4,30%
24 Oca.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI Bileşik-Öncü			54,10
24 Oca.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı-Öncü		54,50	53,70
24 Oca.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat-Öncü		55,00	55,10
24 Oca.	ABD	18:00	Ara.	2. EL Konut Satışları		5,69 mn	5,81 mn
25 Oca.	Almanya	12:00	Oca.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		117,00	117,20
25 Oca.	Türkiye	14:30	Oca.	Reel Kesim Güven Endeksi			109,20
25 Oca.	Türkiye	14:30	Oca.	Kapasite Kullanımı			79,0%
25 Oca.	Avro Bölgesi	15:45	Oca.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
25 Oca.	Avro Bölgesi	15:45	Oca.	AMB-Marjinal Borç Verme Faiz Oranı		0,25%	0,25%
25 Oca.	Avro Bölgesi	15:45	Oca.	AMB-Mevduat Faiz Oranı		-0,40%	-0,40%
25 Oca.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Draghi'nin basın toplantısı			
25 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %- Öncü			0,80%
25 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maası Başvuruları			220 Bin
25 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları		675 Bin	733 Bin
25 Oca.	ABD	18:00	Ara.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,50%	0,40%
26 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %		1,10%	0,60%
26 Oca.	Japonya	02:30	Oca.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,10%	1,00%
26 Oca.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanaqları (20-21 Aralık)			
26 Oca.	İngiltere	12:30	4Ç17	GSYH Çeyreksele %-Öncü		0,40%	0,40%
26 Oca.	İngiltere	12:30	4Ç17	GSYH Yıllık %-Öncü		1,40%	1,70%
26 Oca.	ABD	16:30	4Ç17	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)-Öncü		2,90%	3,20%
26 Oca.	ABD	16:30	4Ç17	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele %-Öncü			1,30%
26 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri- Öncü		0,90%	1,30%
26 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri-Öncü		0,70%	-0,10%
26 Oca.	Türkiye	4Ç17		TSKB (TSKB) ile 4Ç17 bilanço açıklama dönemi başlıyor.			

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.