

## Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyen BİST, haftanın son işlem gününde satış baskısında kalsa da haftayı %2,1 getiri ile 108.849 seviyesinden tamamladı.
- Yurt içinde bu hafta Perşembe günü gerçekleşecek PPK toplantısı yakından izlenirken, beklentiler faizlerde bir değişim olmayacağı yönündedir. Hafta genelinde ayrıca, BİST şirketlerinin 3Ç17 mali verileri de piyasaların takibinde olacaktır.
- Yurt dışı piyasalarda ABD tarafında Cuma günü gelecek 3Ç17 büyüme verileri ön planda olurken, Avrupa tarafında ise AMB faiz kararı yakından izlenecektir. Salı günü hem Avrupa hem de ABD’de açıklanacak Ekim ayı öncü PMI verileri de piyasaların yakın takibinde olacaktır.
- Bu haftaya Borsa İstanbul satış baskısıyla 108.000 üzerine doğru gerileyerek başladı. Yurt dışı piyasalarda ise iyimser seyirler devam ediyor. BİST’in, haftanın kalanında dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. Aşağı yönlü hareketlerde 106.700 ve 105.600 seviyeleri yakından izlenecektir. Yükseliş denemelerinde ise BİST’in ilk hedefi 109.000 olarak izlenmelidir.

## Haftalık Strateji [23 - 27 Ekim Haftası]

Geçtiğimiz hafta genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyen BİST, haftayı da %2,1 yükselişle 108.489 seviyesinden tamamladı. Haftaya 106.500 seviyelerinden başlayan ve 109.000 üzerine kadar da yükselişini sürdüren BİST’i, ABD ile yaşanan vize krizine ilişkin haber akışları yanı sıra BİST şirketlerinin 3Ç17 mali verilerine yönelik beklentiler, yukarı harekette destekledi.

Geçen hafta ABD’de bilançolar yakından izlenirken, ABD Senatosu’nun Trump hükümetinin sunduğu bütçe tasarısını kabul etmesinin ardından vergi reformuna yönelik iyimserliğin artması borsaları olumlu etkiledi. Böylece haftalık bazda Dow Jones %2,0, S&P 500 %0,9 değer kazanarak aralıksız 6 hafta boyunca yükseliş kaydetmiş oldu. Avrupa’da ise İspanya - Katalonya gerilimi gündemde yer almaya devam etti. Son olarak, İspanya hükümetinin Katalonya’nın özerkliğini askıya alacağını açıklaması ile euro dolar paritesi dalgalı bir seyir gösterdi. Avrupa’da gösterge endeks ise haftalık bazda %0,3 değer kaybetti.

Borsa İstanbul bu haftaya Ekim ayı tüketici güveni verisiyle başladı. Tüketici güveni Ekim ayında 67,3 (önceki: 68,7) seviyesinde açıklandı. Haftanın devamında ise en önemli gündem maddesi PPK toplantısı olacaktır. Perşembe günü yapılacak toplantıya ilişkin ekonomistlerin beklentisi, faizlerde bir değişime gidilmeyeceği yönündedir. Veri tarafında ise Çarşamba günü gelecek olan kapasite kullanım oranı verisi izlenecektir. Ayrıca, hafta genelinde BİST şirketlerinin 3Ç17 mali verileri de piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

Bu hafta ABD’deki en önemli veri akışı Cuma günü açıklanacak olan 3Ç17 büyüme verisi olacaktır. Bu verinin yanı sıra Çarşamba günü açıklanacak olan dayanıklı mal siparişleri verisi de izlenecektir. Avro Bölgesi tarafında ise Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve başkan Draghi’nin karar sonrası toplantısı takip edilecektir. Ayrıca, Salı günü hem ABD hem de Avro Bölgesi’nde Ekim ayı öncü PMI verileri de piyasaların takibinde olacaktır.

Bu haftaya Borsa İstanbul, satış baskısıyla 108.000 üzerine gerileyerek başladı. Yurt dışı piyasalarda ise yeni haftaya başlarken pozitif bir eğilim hakim. Haftanın devamında Avro Bölgesi ve ABD’den gelecek veri akışları izlenirken, içeride de PPK toplantısı ve BİST şirketlerinin 3Ç17 mali verileri takip edilecek. Bu hafta dalgalı bir hareket sergilemesini beklediğimiz BİST’in, yükselişlerde 109.000 seviyelerini aşmaya çalışacağını, bunun başarılmasını halinde ise 106.700 ve 105.600 destekleri üzerine doğru geri çekilmesini sürdürebileceğini düşünüyoruz.

**TCMB Başkanı Çetinkaya: “Enflasyonun yılsonundan itibaren kademeli olarak aşağı inmesini öngörüyoruz”**

- Hızlı büyümenin geçmiş dönemlerin aksine dış dengede önemli bir bozulmaya yol açmadığına işaret eden Çetinkaya, bunun nedenlerini ise güçlü dış talep ve ihracatçılarımızın pazar değiştirme esnekliği, reel kura dair yaşanan gelişmeler, kredilerdeki genişlemenin tüketimden ziyade üretimi destekleyecek şekilde kurgulanması ve turizm gelirlerindeki toparlanmanın bu yıl hem toplam talebi hem de dış dengeyi desteklemesi olarak ifade etti.
- Gelecek dönemde para politikasının enflasyon üzerindeki etkilerinin daha belirgin görülmeye başlanacağını düşündüklerini ifade eden Çetinkaya, enflasyonun yılsonundan itibaren kademeli olarak aşağı inmesini öngördüklerini vurguladı. Çetinkaya, enflasyonu etkileyen unsurların yakından takip edilerek sıkı para politikası duruşunun, enflasyon görünümü hedeflerle uyumlu olana kadar kararlılıkla sürdüreceğini bildirdi.

#### Torba Tasarı'nın 60 maddesi kabul edildi

Plan ve Bütçe Komisyonu'nda Cuma günü görüşmelerde tasarının 14 maddesi kabul edildi, bir madde de önergeyle eklendi. 3'ü geçici 130 maddelik tasarının toplam 60 maddesi kabul edilmiş oldu. 5 madde de önergelerle tasarıdan çıkarıldı. Tasarıda özetle;

- İmalat sanayi yatırımları nedeniyle 2017 yılında yapılacak inşaat harcamaları dolayısıyla yüklenilecek KDV iadesi uygulaması, 2018 yılında da sürdürülecek. İmalat sanayi yatırımları için, yatırım teşviklerinden daha yüksek oranlarda faydalanılmasına imkan veren düzenleme 2018 yılında da devam edecek.
- Tasarıyla, FATİH Projesi kapsamında yapılan mal ve hizmet alımlarında başta KDV olmak üzere, diğer vergi ve benzeri mali yükümlülüklerde istisna sağlanacak.
- Motorlu Taşıtlar Vergisi Kanunu'na eklenen hükümlerle; taşıtın teslimi, ilk iktisabı ve ithalinde, hesaplanacak özel tüketim vergisi hariç, katma değer vergisi matrahını oluşturan değerler "taşıt değeri" olarak tanımlanacak. Tasarıyla; otomobil, kaptıkaçtı, arazi taşıtları ve benzerlerinin vergilendirme usulü değiştirilerek, mevcut vergilendirme ölçütlerine taşıt değeri de eklenecek. Bu araçlarda Motorlu Taşıtlar Vergisi (MTV) için uygulanacak yeniden değerlendirme oranı 1300 cc altı araçlar için %15, 1300 cc üstü araçlar için ise %25 olarak uygulanacak.
- Tasarıya, önerge ile eklenen yeni maddeye göre 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.

[http://www.meclishaber.gov.tr/develop/owa/haber\\_portal.haber\\_detay\\_dokuman?p1=142433](http://www.meclishaber.gov.tr/develop/owa/haber_portal.haber_detay_dokuman?p1=142433)

#### Bütçe dengesi Eylül ayında 6,43 mlr TL açık verdi

- 2016 yılı Eylül ayında 16,9 mlr TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi 2017 yılı Eylül ayında %62 azalışla 6,4 mlr TL açık verdi. Bütçe giderleri Eylül ayında yıllık bazda %2,6 artış göstererek 54,4 mlr TL olurken bütçe gelirleri %32,9 artarak 48,0 mlr TL oldu. 2016 yılı Eylül ayında 10,7 mlr TL açık veren faiz dışı denge ise, bu yılın Eylül ayında 2,0 mlr TL fazla verdi.
- 2016 yılı Ocak-Eylül döneminde 12 mlr TL açık veren bütçe dengesi, 2017 yılı Ocak-Eylül döneminde 31,6 mlr TL açık verdi. Böylece 2017 yılı için 46,9 mlr TL olan bütçe açığı hedefinin %67,4'üne ilk 9 ayda ulaşılmış oldu. Ocak-Eylül döneminde bütçe gelirlerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,9 artışla 456,6 mlr TL seviyesinde gerçekleşerek 2017 yılı bütçe hedefinin %76,3'üne, bütçe giderlerinin ise %17,2 artışla 488,2 mlr TL seviyesinde açıklanarak hedefin %75,7'sine ulaştığı görülüyor. 2016 yılı Ocak-Eylül döneminde 29,6 mlr TL olan faiz dışı fazla 2017 yılının aynı döneminde %49,5 azalarak 15 mlr TL oldu.
- 2016 yılı Kasım ayında yürürlüğe giren yeniden yapılandırma kanununun etkisiyle 2017 yılının ilk 9 aylık dönemde vergi gelirlerinde artış yaşansa da söz konusu artış üzerinde ekonomiyi desteklemek amacıyla bazı sektörlerde vergi indirimlerine gidilmesi sınırlayıcı baskı oluşturdu. Yılın son çeyreğinde ise ÖTV indirimlerinin bitirilecek olması, vergi gelirleri üzerindeki baskıyı azaltabilecek olmakla birlikte yeniden yapılandırma gelirlerinin yavaşlayacak olması vergi gelirlerinde beklenen artışın görülmemesine neden olabilir.

#### İşsizlik oranı %10,7 seviyesinde gerçekleşti

- İşsizlik oranı Temmuz döneminde %10,7 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı da değişim göstermeyerek %13 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 1,3 puanlık artış ile %21,1 olurken, 15-64 yaş grubunda bu oran 0,1 puanlık azalış ile %10,9 olarak gerçekleşti.

- İstihdam oranı 2017 yılı Temmuz döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre 1 puanlık artış ile %48 oldu. İstihdam edilenlerin %20,9'u tarım, %18,6'sı sanayi, %7,6'sı inşaat, %52,8'i ise hizmetler sektöründe yer aldı. Önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında tarım sektörünün istihdam edilenler içindeki payı 0,2 puan, inşaat sektörünün payı 0,2 puan artarken, sanayi sektörünün payı 0,4 puan, hizmet sektörünün payı 0,1 puan azaldı.
- İşgücüne katılma oranı 1 puan artarak %53,7 olarak gerçekleşti.

#### TCMB Ekim ayı beklenti anketi sonuçları açıklandı: Büyüme beklentisi %5,0'in üzerine çıkarken, enflasyon beklentisi yükselmeye devam etti (=)

- TCMB Eylül ayı beklenti anketi sonuçlarına göre, yılsonu TÜFE beklentisi %9,72'den %9,89 düzeyine yükseldi.
- 12 ve 24 ay sonrası TÜFE beklentisi sırasıyla %8,35'den %8,52'ye, %7,93'den %7,98 düzeyine çıktı.
- 2017 yılsonu döviz kuru (\$/TL) beklentisi 3,6323'den 3,7165'e, 12 ay sonrası için 3,8255'ten 3,8757 seviyesine yükseldi.
- GSYH yılsonu büyüme beklentisi ise %4,64'den %5,16'ya çıkarken, aynı dönem için cari işlemler açığı beklentisi 38,0 mlr \$ oldu.

TCMB Beklenti Anketi	Mayıs-17	Haziran-17	Temmuz-17	Ağustos-17	Eylül-17	Ekim-17
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	9,53	9,55	9,49	9,46	9,72	9,89
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	8,41	8,32	8,41	8,37	8,35	8,52
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	7,93	7,90	7,93	7,92	7,93	7,98
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	3,8027	3,7553	3,7492	3,7199	3,6323	3,7165
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-35,58	-35,81	-36,30	-36,74	-36,92	-38,04
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	3,22	3,43	4,10	4,40	4,64	5,16
TCMB AOFM Beklentisi %	11,96	11,97	11,96	11,97	12,00	12,00

Kaynak: TCMB

#### Kısa vadeli dış borç 111,6 mlr \$'a yükseldi.

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre Ağustos sonu itibarıyla kısa vadeli dış borç stoku, 2016 sonuna göre %13,9 artarak 111,6 mlr \$'a çıktı. Bu dönemde, bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %8,3 artarak 62,1 mlr \$, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku da %21,9 artarak 49,4 mlr \$'a yükseldi. Ağustos sonu itibarıyla kısa vadeli dış borç stokunun döviz kompozisyonu %52,2'si dolar, %29,8'i euro, %15'i TL ve %3'ü diğer döviz cinslerinden oluştu.

#### Dünya Bankası Türkiye Direktörü Johanssen Zutt: Türkiye'nin en büyük kırılganlığı, cari açığını finanse etmek için yabancı sermaye akışlarına bağımlı olması

- Türkiye'deki birçok şirketin euro ve dolar gibi yabancı para birimlerinde borç aldığı, şu anda yıllık 170 mlr \$ civarında borcun ertelendiğini bildiren Zutt, şirketlerin iyi durumdaki bilançoları ve bankalarla kurdukları güçlü ilişkilerin borçların ertelenmesini kolaylaştırdığını ifade etti.
- TL'de sert düşüşe yol açabilecek bir güven kaybı yaşanması durumunda borçlu şirketlerin finansman bulmakta zorlanabileceğine işaret eden Zutt, şu anda böyle bir riskin söz konusu olmamasına karşın yakından izlenmesinin faydalı olacağını söyledi. (Businessht.com.tr)

#### Dünya Bankası, Türkiye'nin 2017 büyüme tahminini yükseltti

- Dünya Bankası, en son Nisan ayında yayımladığı ekonomik büyüme tahminlerini güncelledi.
- Dünya Bankası Türkiye'nin bu yılki büyüme tahmini yükseltirken, 2018 tahminini düşürdü. 2017'de Türkiye'nin büyüme oranı tahminini 0,4 puan artırarak %4'e revize etti. Gelecek yıl için ise tahminini 0,4 puan aşağı revize ederek %3,5'e indiren Dünya Bankasının 2019 yılı büyüme tahmini ise %4 olarak açıklandı.



Silindir Hacmi	Taşıt Değeri	Ödenecek Vergi (TL)	Artış Oranı (%)
1300cc ve aşağısı	40 bin TL'yi aşmayan	743	15
	40 bin TL'yi aşıp 70 bin TL'yi aşmayan	817	26
	70 bin TL'yi aşan	892	38
1301-1600'e kadar	40 bin TL'yi aşmayan	1.294	25
	40 bin TL'yi aşıp 70 bin TL'yi aşmayan	1.423	38
	70 bin TL'yi aşan	1.553	50
1601-1800'e kadar	100 bin TL'yi aşmayan	2.512	38
	100 bin TL'yi aşan	2.741	50
1801-2000'e kadar	100 bin TL'yi aşmayan	3.957	38
	100 bin TL'yi aşan	4.317	50
2001-2500'e kadar	125 bin TL'yi aşmayan	5.936	38
	125 bin TL'yi aşan	6.476	50
2501-3000'e kadar	250 bin TL'yi aşmayan	8.276	38
	250 bin TL'yi aşan	9.029	50
3001-3500'e kadar	250 bin TL'yi aşmayan	12.603	38
	250 bin TL'yi aşan	13.749	50
3501-4000'e kadar	400 bin TL'yi aşmayan	19.815	38
	400 bin TL'yi aşan	21.617	50
4001 ve yukarısı	475 bin TL'yi aşmayan	32.431	38
	475 bin TL'yi aşan	35.379	50

2018'de kur etkisi ve maliyetlerdeki yükselişin araç fiyatlarını artırmaya devam edeceği beklentimizin yanında, motorlu taşıtlar vergi sistemi değişikliğinin, potansiyel alıcıların araç sahipliği maliyetlerine ek yük getireceğini bunun da yeni araç talebini olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Kur ve mevcut vergi ortamı dikkate alındığında ihracatçı şirketlerin, ticari araç üreticilerinin ve binek araç pazarında MTV'de daha yüksek artış yaşamayacak, daha düşük fiyatlı ürün gamına sahip şirketlerin avantajlı olacağına inanıyoruz. Düzenlemenin muhtemel etkilerini halka açık otomotiv şirketleri için değerlendirecek olursak;

- Ford Otosan'ın (FROTO) 2017/09 itibarıyla yurtiçi satışlarının yaklaşık %38'i binek araçlardan oluşurken, ihracatını da dahil ettiğimizde bu oranı %10 olarak hesaplamaktayız. Şirketin binek araçları ithal ediyor olması, hatta bazı dönemlerde negatif brüt karlılığa sahip olması ve toplam satışlar içindeki sınırlı payı nedeniyle, düzenlemenin Ford Otosan binek araçlarına talebi negatif etkilemesi durumunda şirket finansallarına yansımaları nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Tofaş Oto'nun (TOASO) 2017/09 itibarıyla yurtiçi satışlarının yaklaşık %55'i, toplam satışların %15'i yurtiçi binek araçlardan oluşmaktadır. Düzenlemenin etki edeceği binek araç segmentinin toplam içerisindeki payının düşük olması ve nispeten düşük fiyatlı ürün gamına sahip olmasına rağmen; bu segmentte yurtiçi karlılığın hatırı sayılır seviyede olması, satışlarda üretici olduğu araçların ağırlığı nedeniyle talebin olumsuz etkilenmesinin şirket finansallarına yansımaları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.
- Doğu Otomotiv'in (DOAS) 2017/09 itibarıyla solo (Skoda hariç) satışlarının yaklaşık %70'inin binek segmente ait olduğunu ve fiyat endeksi yüksek araçlara sahip olması nedeniyle, potansiyel alıcıların satın alma maliyetlerini artırarak Şirketin rekabet gücünü zayıflatmasına neden olabileceğinden olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ancak Doğu Otomotiv'in mevcut durumda perakende otomotiv operasyonları hedef değerinin yaklaşık %26'sını oluşturması nedeniyle değerlendirme etkisinin sınırlı kalacağını düşünmekteyiz.

**2017 yılının Ocak-Eylül döneminde Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi 27,7 mn ton seviyesinde gerçekleşti (=)**

- Türkiye'nin çelik üretimi, Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %13 oranında artışla, 3,0 mn ton seviyesinde gerçekleşti. Ağustos ayına kıyasla ise %5,7 oranında düşüş gösterdi. Üretim her ne kadar %13,5 oranında yükselmiş olsa da, Temmuz'da zirvesine ulaşan üretim miktarının Ağustos ve Eylül aylarında gerileme eğilimi gösterdi. Elektrik ark ocaklı (EAO) tesislerin üretimi 2016 yılının Eylül ayına kıyasla %20,3 artış, entegre tesislerin üretimleri ise %0,5 oranında azalış gösterdi.
- 2017 yılının Ocak-Eylül döneminde Türkiye'nin toplam ham çelik üretimi %13,5 oranında artışla, 2016 yılının aynı dönemindeki 24,4 mn tondan 27,7 mn tona yükseldi. Bu dönemde, elektrik ark ocaklı tesisler %19 oranında yüksek bir artışla 19,1 mn ton; entegre tesisler ise, %3,0 oranında artışla 8,6 mn ton ham çelik üretimi gerçekleştirdi. Söz konusu dönemde Türkiye'nin kütük üretimi %9,9 oranında artışla 18,9 mn tona yükselirken, slab üretimi geçtiğimiz yıla kıyasla %22,1 gibi yüksek bir oranda artışla 8,8 mn ton seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye Ham Çelik Üretimi	Eyl.17	Eyl.16	Y/Y %Δ	Ağu.17	A/A %Δ	9A17	9A16	9A %Δ
Kütük	2.064	1.779	%16,0	2.161	-4,5%	18.937	17.224	%9,9
Slab	936	876	%6,8	1.022	-8,4%	8.805	7.214	%22,1
TOPLAM	3.000	2.655	%13,0	3.183	-5,7%	27.742	24.438	%13,5
EO	2.068	1.719	%20,3	2.230	-7,3%	19.106	16.055	%19,0
BOF	932	937	-%0,5	952	-2,1%	8.635	8.383	%3,0

**Yorum:** Geçtiğimiz yıla göre hurda/demir cevheri dengesindeki EAO'lar lehine değişim ve hurda/sıcak sac fiyat makasının anlamlı seviyelere gelmesi, sektörde 2017 Ocak-Eylül döneminde üretim artışını da beraberinde getirdi. Öte yandan Eylül'de entegre tesislerin üretimindeki artışın yıllık bazda sınırlı olmasını Erdemir ve Kardemir açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

#### Sanayi elektriğinde artık tarife açıklanmayacak

- Habertürk'de yer alan habere göre, 1 Nisan 2018'de uygulamaya girmesi öngörülen düzenleme ile sanayi elektriğinde artık tarife açıklanmayacak, "Tedarikçinle sağlam sözleşme yap, yoksa daha pahalıya elektrik almak zorunda kalırsın" denilecek.
- Haberde, tedarikçiyle yapılacak sözleşmenin önemli hale geleceği kaydedilirken, sözleşmenin süresinin, birim fiyatın gelecek öngörüsüyle hesaplaması büyük önem taşıyacağı belirtildi. Mevcut sistemde, sanayici tedarikçisinden %3-5 indirimli elektrik alırken, sözleşme bozulursa başka bir kaynaktan küçük bir ek maliyetle (almış olduğu indirimini kaybederek) elektrik satın alabiliyordu. Yeni sistemde daha yüksek bir bedelin söz konusu olacağı ifade edildi.

#### SSM, "Güç Grubu Geliştirilmesi Projesi" için ihale ilanına çıktı - Tümosan (+)

- Savunma Sanayi Müsteşarlığı (SSM) internet sitesinde yayınlanan ihale ilanına göre proje, "ALTAY Tankı'nın güç grubu ihtiyacını yerli ve milli imkânlarla karşılamaya yönelik, ülkemiz sanayiinin mevcut imkân ve kabiliyetlerini azami derecede kullanarak, ALTAY Tankı'nın güç grubu konusunda yurtdışı bağımlılığını ortadan kaldırmak ve ihraç lisansına tabi olmayan Güç Grubunu geliştirmeyi" kapsıyor.
- Teklif Çağrı Dosyası, 27 Ekim 2017 tarihi saat 17:00'ye kadar temin edilebilecek. Hazırlanan Teklifler ise 22 Aralık 2017 tarihi saat 17:00'ye kadar teslim edilebilecek.

**Yorum:** Altay Tankı Güç Grubu Geliştirilmesi Projesi ile ilgili SSM ile Tümosan arasındaki sözleşme daha önce karşılıklı olarak fesh edilmişti. Tümosan, projenin yeni şartları dikkate alarak yeniden ihale edilmesi halinde en güçlü aday olduğunu açıklamıştı. Dolayısıyla da ihale haberi ardından Tümosan hisselerinde yukarı yönlü hareketler görebileceğimizi düşünüyoruz. SSM Stratejik Planı'na göre, Altay Tankının seri üretim projesi sözleşmenin 2017 yılında imzalanması, 2020 yılında 15 adet, 2021 yılında da 20 adet Altay tankı üretilmesi planlanıyor.

## Kısa Kısa Şirket Haberleri

- **Borsa İstanbul'dan 2 hissede tedbir kararı (MEGAP, LINK):** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, MEGAP paylarında 16 Ekim tarihli işlemlerden (seans başından) 30 Ekim tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacağı, LINK paylarının 16 Ekim tarihinden (seans başından) itibaren 30 Ekim tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyeceği belirtildi.
- **(+) Aselsan (ASELS):** Aselsan ile Savunma Sanayii Müsteşarlığı arasında Kent Güvenlik Yönetim Sistemi Projesi ile ilgili olarak imzalanan sözleşme değişikliği ile şirkete toplam 350 mn TL tutarında ilave sipariş verilmiştir. Teslimatların 2019 yılına kadar tamamlanacağı açıklanmıştır.
- **(=) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in Eylül ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%4 A/A -%4) 47 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2017 Ocak-Eylül döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %27,7 artarak 421,2 mn TL (Hayat Dışı: 0,81 mn TL, Hayat: 420,4 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- **(=) DO&CO (DOCO):** Türk Hava Yolları (THY)'nin İstanbul üçüncü havalimanına taşınması ile birlikte söz konusu havalimanında ikram hizmetleri tedariki ile ilgili olarak başka bir şirket ile iyi niyet anlaşması imzalandığını açıklamasının ardından DO&CO yaptığı açıklamada, ne TURKISH DO & CO ortaklığının, ne de THY ile TURKISH DO & CO arasındaki ikram hizmetleri sözleşmesinin THY tarafından sonlandırılmadığını bildirdi. Şirket THY'ye karşı taahhütlerini yerine getirmeye devam edeceğini belirtti. Ayrıca Türkiye'deki mevcut faaliyetlerine devam etme niyetinde olduğunu ifade eden Şirket, TURKISH DO & CO'nun üçüncü havalimanında THY ikram hizmetleri sağlayıcısı olarak seçilmemesi durumunda dahi İstanbul üçüncü havalimanına önemli ölçüde yatırımlar yapmaya istekli olduğunu açıkladı.
- **(=) Doğtaş Kelebek Mobilya (DGKLB):** Şirket ortaklarından "International Furniture BV" nin sahip olduğu şirket sermayesinin %42,107'sine denk gelen toplam 88 mn TL nominal değerli payların, hisse başına 3,80 TL fiyatla 61 adet nitelikli yatırımcıya, Toptan Alış - Satış işlemleri kapsamında satılacak. Satılacak hisseler halihazırda "Borsada İşlem Gören" niteliktedir. 19 Ekim tarihindeki satış işlemi ardından International Furniture BV'nin şirketteki payı %3,946'ya gerileyecektir.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** 2. oturumu 25 Temmuz tarihinde yapılmış olan Antalya Muratpaşa Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihale sözleşmesinin, yüklenici Mesa Mesken Sanayi ile imzalandığını bildirdi.
- **Borsa İstanbul'dan 1 hisseye tedbir kararı (EUKYO):** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, EUKYO paylarının 19 Ekim tarihinden (seans başından) itibaren 02 Kasım tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyeceği belirtildi.
- **(+) Katmerciler Araç Üstü Ekipman (KATMR):** Yeni Nesil Kriminal İnceleme Aracı (KIRAÇ) projesi kapsamında olan araçların temini için Savunma Sanayii Müsteşarlığı ile 73,3 mn TL ve 11,4 mn € toplamı tutarında sözleşme imzalandığını açıkladı. Sözleşmeye konu teslimatların 2018 yılında gerçekleştirileceği açıklandı. Ayrıca Şirket, Güvenlik Kuvvetlerine teslim edilmek üzere 5 mn \$ tutarında muhtelif zırhlı ve ekipman siparişi aldığını, siparişlerin tesliminin 2018 yılı içerisinde gerçekleştirileceğini bildirdi.
- **(=) Logo Yazılım (LOGO):** Logo Yönetim Kurulu Başkanı Tuğrul Tekbulut, yurt dışında yeni satın almalarının olacağını, Frankfurt'taki Logo şirketini canlandıracağını ve oradan bütün dünyaya finans sektörüne yazılım satmayı hedeflediklerini açıkladı. Tekbulut ayrıca yurt içinde Ar-Ge odaklı büyümeye devam edeceklerini belirtirken, Türkiye büyüdükçe KOBİ'lerinde büyüyeceği ve inovasyona ihtiyaç duyacakları düşüncesini dile getirdi. Kaynak: Dünya
- **(=) Net Holding (NTHOL), Net Turizm:** Net Holding tarafından, Net Turizm hisselerinin devralınması işlemine bağlı olarak Net Turizm payları, pay dağıtım tarihi olan 20 Ekim tarihinden itibaren borsa kotundan çıkarılmış olacak. NTTUR' un NTHOL' e devrolması nedeniyle 1 adet NTTUR payına 0,97861 adet NTHOL payı verilecek.
- **(+) Pegasus (PGSUS):** Pegasus'un 2017 yılı Eylül ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %18,3 artış göstererek 2,64 mn seviyesinde gerçekleşirken, 2017 Ocak - Eylül dönemindeki yıllık yolcu artışı %14,9 oldu. Eylül'de yolcu sayısı iç hatlarda %13,1, dış hatlarda %24,4 artış gösterdi. Şirket'in Eylül ayında yolcu doluluk oranı yıllık bazda 7,0 puan (iç hatlarda +6,6 puan, dış hatlarda +7,9 puan) artarak %87,5 seviyesine ulaştı. Ayrıca Şirket'in Eylül ayında Toplam Arz edilen Koltuk Km (AKK) yıllık bazda %10,3 artarak 3,07 mlr'a ulaşırken, 2017 Ocak - Eylül döneminde ise AKK %7,7 artışla 24,8 mlr oldu.
- **Borsa İstanbul'dan 1 hissede tedbir kararı (PEGYO):** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, PEGYO paylarının 17 Ekim tarihinden (seans başından) itibaren 31 Ekim tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyeceği belirtildi.

- (=) **Tav Havalimanları (TAVHL):** Business HT haberine göre, TAV Grubu CEO'su Sani Şener, Nijerya, Ruanda ve Gana Havalimanları ile ilgilendiklerini söyledi.
- (=) **Türk Hava Yolları (THYAO):** Türk Hava Yolları'nın İstanbul Yeni Havalimanına taşınması ile birlikte söz konusu havalimanında ikram hizmeti tedariki hususlarıyla ilgili olarak firmalarla görüşmelere başlandığı ve SATS Ltd (SATS)'in iştiraki olan SATS Investments Pte. Ltd. (SIPL) ile bir niyet anlaşması imzalandığı duyuruldu. Söz konusu niyet anlaşması kapsamında gerekli ön şartların gerçekleşmesi hukuki, idari ve düzenleyici onayların alınması üzerine ilgili kuruluş tarafından ikram hizmetleri konusunda yatırım yapılması söz konusu olabilecek.
- (=) **Tümosan (TMSN):** Savunma Sanayi Müsteşarlığı tarafından 10 Ekim tarihinde ihale ilanı yayınlanan "GÜÇ GRUBU GELİŞTİRİLMESİ PROJESİ" teklife çağrı dokümanını aldığını ve teklifini 22 Aralık tarihine kadar vereceğini bildirdi.
- (=) **Zorlu Enerji (ZOREN):** %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 üretim lisansı almak üzere EPDK'ya başvurduğunu bildirdi.



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	Konut Fiyatları			
23 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	▲		68,70
23 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	▲	-0,10	-0,31
23 Eki.	Avro Bölgesi	17:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi- Öncü	▲	-1,10	-1,20
24 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları- Yıllık %	▲		4,70%
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	Markit/BME PMI İmalat-Öncü	▲	60,00	60,60
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı-Öncü	▲	55,60	55,60
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	Markit/BME PMI Bileşik-Öncü	▲	57,70	57,70
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI İmalat-Öncü	▲	57,70	58,10
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı-Öncü	▲	55,80	55,80
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI Bileşik-Öncü	▲	56,50	56,70
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat-Öncü	▲	53,00	53,10
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı-Öncü	▲	55,00	55,30
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI Bileşik-Öncü	▲		54,80
24 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	▲	16,00	19,00
24 Eki.	Türkiye		3Ç17	TAVHL, TTKOM 3Ç17 Finansal Sonuçları			
25 Eki.	Almanya	11:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	▲	115,00	115,20
25 Eki.	İngiltere	11:30	3Ç17	GSYH Çeyreksele %-Öncü	▲	0,30%	0,30%
25 Eki.	İngiltere	11:30	3Ç17	GSYH Yıllık %-Öncü	▲	1,50%	1,50%
25 Eki.	ABD	14:00	20 Eki.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)	▲		3,60%
25 Eki.	Türkiye	14:30	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		110,80
25 Eki.	Türkiye	14:30	Eki.	Kapasite Kullanımı	▲		79,00%
25 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri -Öncü	▲	1,30%	2,00%
25 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri-Öncü	▲	0,40%	0,50%
25 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları	▲	550 Bin	560 Bin
25 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	▲	-1,80%	-3,40%
25 Eki.	Brezilya	22:30	Eki.	Brezilya MB Faiz Kararı	▲	7,50%	8,25%
25 Eki.	Türkiye		3Ç17	AKBNK, TSKB ve TCELL 3Ç17 Finansal Sonuçları			
26 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	▲	8,00%	8,00%
26 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borç Verme Faizi)	▲	9,25%	9,25%
26 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Gecelik Borçlanma Faizi)	▲	7,25%	7,25%
26 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Geç Likidite Penceresi)	▲	12,25%	12,25%
26 Eki.	Avro Bölgesi	14:45	Eki.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı	▲	0,00%	0,00%
26 Eki.	Avro Bölgesi	14:45	Eki.	AMB-Marjinal Borç Verme Faiz Oranı	▲	0,25%	0,25%
26 Eki.	Avro Bölgesi	14:45	Eki.	AMB-Mevduat Faiz Oranı	▲	-0,40%	-0,40%
26 Eki.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı			
26 Eki.	ABD	15:30	21 Eki.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		222 Bin
26 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		0,90%
26 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲	0,30%	-2,60%
26 Eki.	ABD	18:00	Eki.	Kansas City Fed İmalat Endeksi	▲		17,00
26 Eki.	Türkiye		3Ç17	GARAN, BİZİM, EREGL 3Ç17 Finansal Sonuçları			
27 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %	▲	0,70%	0,70%
27 Eki.	Japonya	02:30	Eki.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	0,10%	0,50%
27 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	Sanayi Kârları -Yıllık %	▲		24,00%
27 Eki.	Rusya	13:30	Eki.	Rusya MB Faiz Kararı	▲	8,25%	8,50%
27 Eki.	Türkiye	14:30	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	▲		0,66%
27 Eki.	ABD	15:30	3Ç17	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)-Öncü	▲	2,50%	3,10%
27 Eki.	ABD	15:30	3Ç17	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele -Öncü	▲	1,30%	0,90%
27 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	101,00	101,10
27 Eki.	Türkiye		3Ç17	YKBNK, KRDM 3Ç17 Finansal Sonuçları			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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



[www.vakifyatirim.com.tr](http://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 şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.*