

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı %1,6 primle tamamlarken, kapanışını da 111.099 seviyesinden gerçekleştirdi. Yukarı yönlü denemelerde 112.000 aşılıma çalışılsa da BİST bu seviye üzerinde geçtiğimiz hafta kalmayı başaramadı.
- Yılın son haftasında yurt içi veri takvimi nispeten zayıf görünüyor. Yurt içinde kapasite kullanımı ve dış ticaret dengesi ön planda olan veriler olarak dikkat çekmektedir. Bu haftanın ilk işlem gününde Avrupa ve ABD piyasaları işleme kapalı olurken, Salı günü Avrupa piyasalarının kapalılık hali devam edecektir. Cuma günü ise Londra piyasalarının erken kapanış gerçekleştireceğini de hatırlatalım. Veri tarafında ABD’de, bekleyen konut satışları ve tüketici güveni verileri izlenecektir. Avrupa tarafında ise Cuma günü Almanya’da öncü TÜFE verileri açıklanacaktır.
- Yeni yıl öncesinde bu hafta zayıf hacimlerle BİST tarafında yukarı yönlü denemeler bekliyoruz. Bu beklentimize paralel yurt dışı piyasalarının kapalı olduğu haftanın ilk işlem gününe BİST alımlarla başlarken, 112.000 seviyelerinin yeniden test edildiğini izledik. Haftanın devamında 110.500 üzerinde kalınmasına bağlı olarak 112.700 ve 114.000 denemeleri görebiliriz. Ancak, düşük hacimli bu denemelerin kar satışı ile karşılaşabileceği unutulmamalıdır.

Haftalık Strateji [25 - 29 Aralık Haftası]

Geçtiğimiz haftaya alımlarla başlayan BİST, hafta genelinde de yukarı yönlü seyrini korumaya çalıştı. Öncelikle 110.000 üzerine yerleşmeye çalışan ve güçlenerek 112.000 seviyelerini hedefleyen BİST, bu hedefini test etse de haftayı 111.099 seviyesinden tamamladı. BİST’in haftalık bazdaki getirisi ise %1,6 seviyesinde gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta ABD’de vergi reformu yasa tasarısı ABD Senatosu ve Temsilciler Meclisinde yapılan oylamalarda kabul edilmesinin ardından ABD Başkanı Trump’ın imzalaması ile yasallaştı. Bu gelişmeler doğrultusunda ABD borsaları haftalık bazda sınırlı yükselişler kaydetti. Avrupa’da ise Katalonya’daki parlamento seçimlerini bağımsızlık yanlısı partinin kazanmasının ardından İspanya ile gerilimin tekrar artacağı endişeleri gündeme gelmesi ile İspanya borsasında görülen düşüşler dikkat çekti. Haftalık bazda bakıldığında, Avrupa’da gösterge endeks %0,5 gibi sınırlı yükseliş gösterdi. Öte yandan, OPEC’in petrol üretiminde kısıntılar sonrasına dair bir strateji planı üzerinde çalıştığına yönelik haberlerin etkisi ile petrol fiyatları haftalık %2,9 yükselirken, enerji sektörü hisselerinde hareketlilik yaşandı.

Yılın son haftası olması nedeniyle bu hafta yurt içi ve yurt dışı gündem ve veri akışları da zayıf görünüyor. Yurt içinde kapasite kullanımı ve dış ticaret dengesi verileri izlenecek en önemli veriler olarak göze çarpmaktadır.

Haftanın ilk işlem günü kapalı olan ABD piyasaları, haftanın devamında bekleyen konut satışları, tüketici güveni ve haftalık işsizlik başvurularını takip edecektir. Avrupa tarafında ise Pazartesi ve Salı günü piyasalar kapalı olurken, Cuma günü de Londra piyasaları erken kapanış gerçekleştirecektir. Veri tarafında ise Almanya’dan haftanın son işlem gününde gelecek olan öncü TÜFE verisi izlenecektir.

Yurt dışı piyasaların kapalı olduğu haftaya Borsa İstanbul alımlarla başlarken, 112.000 seviyelerinin aşılıma çalışıldığını görüyoruz. Hafta genelinde yurt dışı piyasalardaki hacimsiz seyirlere paralel BİST tarafında da işlem hacminde daralma yaşanabilir. Dolayısıyla da yukarı hareketlerin devamını destekleyecek bir hacim göremeyebiliriz. Veri takviminde de ön plana çıkacak önemli bir gelişme görünmemektedir.

BİST tarafında endeksin 110.500 üzerinde kalarak yukarı yönlü denemelerini 112.700 ve 114.000 hedeflerine taşımaya çalışacağını düşünüyoruz. Ancak, özellikle 112.000 seviyesi üzerinde oluşabilecek kar realizasyonları BİST’in düşük hacminin de etkisiyle bu hedeflere ulaşamaması sonucunu doğurabilir.

İşsizlik oranı %10,6 seviyesinde gerçekleşti

- TÜİK verilerine göre, 2017 yılı Eylül döneminde işsizlik oranı 0,7 puanlık azalış ile %10,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı 0,9 puanlık azalış ile %12,8 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 0,1 puanlık artış ile %20 olurken, 15-64 yaş grubunda bu oran 0,8 puanlık azalış ile %10,8 olarak gerçekleşti.
- İstihdam edilenlerin oranı 1,1 puanlık artış ile %47,9 oldu. İşgücüne katılma oranı ise 0,8 puan artarak %53,6 olarak gerçekleşti.

Kasımda merkezi yönetim bütçesi 8,5 mlr TL fazla verirken, faiz dışı fazla 13,6 mlr TL oldu

- 2016 yılının Kasım ayında 10 mlr TL olan bütçe fazlası, 2017 yılının Kasım ayında 8,5 mlr TL olmuştur. 2016 yılı Kasım ayında 13,9 mlr TL olan faiz dışı fazla, 2017 yılı Kasım ayında 13,6 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılı Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %7,3 oranında artarak 65,2 mlr TL olarak kaydedilmiştir. Bütçe giderleri ise %11,8 oranında artarak 56,7 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılı Kasım ayında vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %8 oranında artarak 58,4 mlr TL olarak gerçekleşirken, faiz hariç bütçe giderleri ise %9,9 oranında artarak 51,5 mlr TL olmuştur. Kasım ayında faiz giderlerinin yıllık bazda %34,6 gibi yüksek bir oranda artış göstermiştir.
- 2016 yılı Ocak-Kasım döneminde 2,1 mlr TL bütçe açığı verilmişken, 2017 yılı Ocak-Kasım döneminde 26,5 mlr TL açık verilmiştir. 2016 yılı Ocak-Kasım döneminde 46,3 mlr TL olan faiz dışı fazla ise, 2017 yılı Ocak-Kasım döneminde 28,8 mlr TL'ye gerilemiştir. Böylece ilk 11 ayda 2017 yılı için 46,9 mlr TL'den 61,7 mlr TL'ye revize edilen bütçe açığı hedefinin %42,9'una ulaşılmış oldu.

TCMB aralık ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayınladı

- Merkez Bankası geç likidite penceresinde borçlanma faizini 50bp artırdığı aralık ayı PPK toplantısı notlarını yayınladı. Özetle, açıklanan verilerin iktisadi faaliyetteki iyileşmeye işaret ettiğini ancak enflasyon tarafında risklerin devam ettiği belirtildi.
- Kasım ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyon oranında, petrol ve metal başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki yükseliş ve döviz kuru gelişmelerinin maliyet kanalıyla yükselişin temel belirleyicisi olduğu belirtilmiştir. Maliyet yönlü gelişmelere ek olarak beklentiler ve fiyatlama davranışlarında iyileşme görülmemesinin de enflasyon üzerinde olumsuz etki yarattığı ifade edilmiştir.
- Üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde %11,1 olarak gerçekleşen büyüme oranında makine-teçhizat yatırımlarının ve özel tüketim başta iç talepteki artışın etkili olduğu ifade edilmiştir. Kurul, başta Avrupa Birliği ve küresel ölçekte gözlenen toparlanma eğiliminin ihracat üzerindeki olumlu etkilerinin de üzerinde durmuş ve net ihracatın büyümeye olan katkısının devam etmesini beklediğini vurgulamıştır. Küresel iktisadi faaliyet ve ticaret hacmindeki olumlu görünümün yanı sıra küresel risk iştahının sürmesi sayesinde gelişmekte olan ülkelere yönelen portföy girişlerinin güçlü seyrini koruduğu belirtilmiştir.
- Önümüzdeki dönemde, indirim ve teşviklerin sona ermesiyle özel tüketimdeki büyümenin bir miktar hız kesmesi ancak ihracat yönlü büyümenin devam etmesinin beklendiği ifade edilmiştir. Ancak olası risklerin ve enflasyon beklentilerinin yüksek seyrinin enflasyon görünümünde 2017 Aralık ayında ve 2018 yılının ilk aylarında gözlenmesi beklenen iyileşmeyi sınırlayabileceği belirtilmiştir.
- TCMB, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceğinin ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşunu devam ettireceğinin bir kez daha altını çizmiştir.

Tüketici güven endeksi Aralık ayında 65,1 seviyesine geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan tüketici güven endeksi, bir önceki aya göre %0,1 oranında azalış göstererek kasım ayındaki 65,2 seviyesinden Aralık ayında 65,1 seviyesine geriledi. Genel ekonomik durum beklentisi bir önceki aya göre %0,5 oranında artarak 87,5 seviyesine yükseldi. İşsiz sayısı beklentisi kasım ayına göre %0,5 azalarak 70,6 seviyesinde gerçekleşti. İşsiz sayısındaki beklentinin azalması ve genel ekonomik durum beklentisinde görülen artış ile birlikte tasarruf etme ihtimali endeksi %2,9 azalarak 17,5 değerine düştü.
- Tüketici güven endeksi, aralık ayında 65,1 seviyesinde gerçekleşmesi sonucunda 2017 yılının en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Enflasyon oranında görülen artışlar ve geleceğe ilişkin beklentilerdeki bozulmaların tüketici güvenine olumsuz yansıdığını görüyoruz. Tüketici güven

endeksinde devam eden gerilemenin 2017 Aralık ayı ve 2018'in ilk aylarında enflasyon oranında beklenen düşüşü bir miktar sınırlandırabileceğini düşünüyorum.

Uluslararası net doğrudan yatırım girişi %16,9 azaldı

- Ekonomi Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre Türkiye'ye uluslararası net doğrudan yatırım girişi, 2017 Ocak-Ekim döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %16,9 azalarak 8,3 mlr \$ oldu.
- Aylık bazda baktığımızda, 2017 Ekim ayında gerçekleşen uluslararası doğrudan yatırım girişi ise 800 mn \$ olmuştur. Ekim ayında uluslararası yatırımcılardan Türkiye'ye nakit sermaye girişi 180 mn \$ seviyesinde gerçekleşmiş olup 119 mn \$ bölümü AB ülkeleri kaynaklıdır.
- 2017 yılı Ocak-Ekim döneminde 5,4 mlr \$ olan uluslararası doğrudan yatırım girişinin 1,4 mlr \$ mali aracı kuruluşların faaliyetleri sektöründen, 983 mn \$ imalat sektöründen ve 928 mn \$ enerji sektöründen kaynaklanmıştır. 2017 yılı Ocak-Ekim döneminde nakit sermaye girişinin % 73'ü AB ülkeleri kaynaklıdır.

Kredi derecelendirme kuruluşlarının 2018 yılı takvimleri belli oldu

- S&P, Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü 23 Şubat ve 17 Ağustos 2018 tarihlerinde değerlendireceğini açıkladı. S&P, Türkiye'ye yönelik son not açıklamasında yabancı para cinsinden kredi notunu "BB", yerli para cinsinden notunu "BB+" olarak teyit etmişti. Kuruluş, ülkenin kredi görünümünü ise bu yılın başından beri "negatif"te tutuyor.
- Fitch'in 2018 yılına ilişkin açıkladığı takvime göre, Türkiye için değerlendirmeleri 19 Ocak, 13 Temmuz ve 14 Aralık tarihlerinde yapılacak. Fitch bu yılın ilk ayında Türkiye'nin kredi notunu düşürmüştü. Kredi notu 'Durağan' görünüm ile 'BB+' seviyesinde bulunuyor.
- Moody's, 2017 yılında olduğu gibi 2018 yılı programlı rapor açıklama takviminde de Türkiye'ye yer vermediğini açıkladı. Moody's geçen yıl Türkiye'nin Avrupa Birliği'nin kredi notu gözden geçirmelerine yönelik düzenlemelerine uyulması gereken ülkeler listesinde yer almaması nedeniyle takviminde yer almadığını açıklamıştı. Moody's en son Mart ayında Türkiye'nin kredi notunu teyit ederken, görünümünü düşürmüştü.

BİST Pay Endekslerinin 2018 yılı Ocak-Mart dönemine ilişkin endeks kapsamındaki hisse değişimleri açıklandı

Borsa İstanbul'un BIST 100, BIST 50 ve BIST 30 endekslerinde 2018 yılı ilk üç aylık dönemi için (02.01.2018 - 31.03.2018) değişiklikler aşağıdadır.

BIST 100 Endeksi

Alınacak Paylar: NTHOL, BERA, DGKLB, IEYHO, BRAN, SNGYO, IHLGM
Çıkarılacak Paylar: CLEBI, YAZIC, IZMDC, ALKIM, KONYA, ALCTL, TSPOR

BIST 50 Endeksi

Alınacak Paylar: SKBNK, GOZDE, NTHOL
Çıkarılacak Paylar: MAVI, DOAS, TATGD

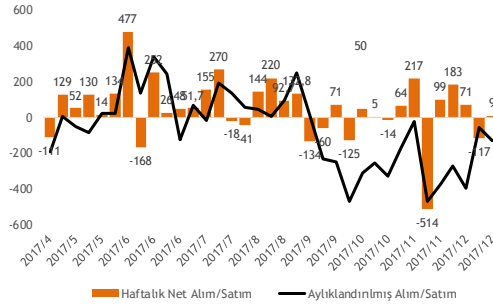
BIST 30 Endeksi

Alınacak Paylar: SKBNK
Çıkarılacak Paylar: ENKAI

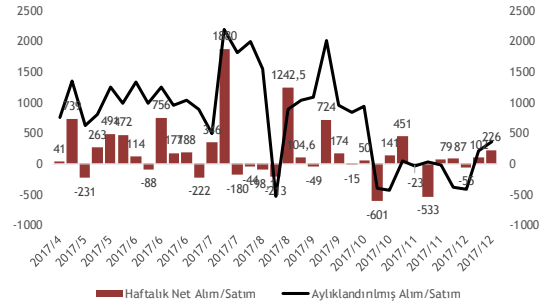
Yabancı yatırımcılar 15 Aralık 2017 haftasında 226 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 15 Aralık ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **9 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 226 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 48,0 mlr \$ olan hisse senedi stoku 15 Aralık ile sona eren haftada 48,9 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 30,7 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$

**Bankacılık sektöründe haftalık bazda mevduat hacmi %1,1 arttı**

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 15 Aralık 2017 itibarıyla bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,6 oranında, bir önceki çeyreğe göre ise %5,3 artış olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki çeyreğe göre TL kredilerde %3,6, YP kredilerde ise döviz kurundaki yükseliş nedeniyle %8,7 oranında artış görüldü.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; **TL tarafta tüketici kredilerinde** haftalık bazda sınırlı değişim gösterdi. Tüketici kredilerinde; haftalık bazda konut %0,1, taşıt %0,6 büyüme, İhtiyaç ise %0,1 gerileme gösterirken, bir önceki çeyreğe göre konut %2,2, taşıt %4,4, İhtiyaç %2,8 artış kaydetmiş oldu. Öte yandan TL ticari kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,2 yükselirken, bir önceki çeyreğe göre %4,5 artmış oldu.
- 15 Aralık 2017 itibarıyla **bankaların mevduatı** TL tarafta görülen %1,8'lik artışın etkisi ile bir önceki haftaya göre %1,1 yükseliş gösterdi. Böylece bankaların bir önceki çeyreğe göre mevduat büyümesi %5,4 olarak gerçekleşti. (TL+%4,8, YP:+%6,2, YP(USD):-%2,1)
- 15 Aralık 2017 itibarıyla bankacılık sektöründe **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** bir önceki haftaya göre 3 bp düşüş, 3Ç sonuna göre 13 bp düşüş göstererek %2,95 seviyesine geriledi. Böylece bankacılık sektöründe TKO 2016 sonuna göre 33 bp düşüş kaydederken, yabancı ve kamu mevduat bankalarında sırasıyla 49 bp ve 32 bp düşüş gerçekleşti.
- 15 Aralık 2017 itibarıyla **bankaların menkul değerler portföyü (MDP)** bir önceki haftaya göre %0,1, Eylül ayı sonuna göre %7,1 artış gösterdi. (TL+%6,2, YP:+%9,3) Bankaların **menkul değerler portföyünde** kamu borçlanma senetlerinin payı Eylül sonundaki %29,1 seviyesinden %25,1 düzeyine geriledi.

BDDK: Haftalık Bülten

| Bilanço (Sektör), Mn TL | 15.12.2017 | 08.12.2017 | Önceki | | Önceki | | YBB- Değişim % |
|-----------------------------------|------------|------------|---------------------------|------------|---------------------------|------------|-------------------|
| | | | Haftaya Göre Değişim % | 29.09.2017 | Çeyreğe Göre Değişim % | 30.12.2016 | |
| Menkul Değerler Portföyü | 401.567 | 401.077 | 0,1% | 374.846 | 7,1% | 351.230 | 14,3% |
| Krediler | 2.133.795 | 2.120.712 | 0,6% | 2.027.120 | 5,3% | 1.765.095 | 20,9% |
| Mevduat | 1.813.307 | 1.792.855 | 1,1% | 1.720.402 | 5,4% | 1.541.249 | 17,7% |
| Özkaynaklar | 409.642 | 409.346 | 0,1% | 397.069 | 3,2% | 339.601 | 20,6% |
| Takipteki Krediler Oranı | 2,95% | 2,98% | -3 bp | 3,08% | -13 bp | 3,28% | -33 bp |
| Takipteki Krediler Karşılık Oranı | 79,4% | 79,2% | 24 bp | 79,6% | -19 bp | 76,9% | 254 bp |

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Merkez Bankası ihalesinde yüksek kurdan pozisyon alan bankalar zarara uğradı

- Habertürk gazetesi haberine göre, Merkez Bankası'nın döviz kurundaki ani artışları önlemek amacıyla 20 Kasım'da açtığı "TL uzlaşmalı vadeli döviz satım" ihalesinde bir ay vadeli olarak 150 mn \$ alan bankalar, iki gün içinde dolar kuru 8,6 kuruş artmazsa zarar edecek. Bankaların, bu işlemden dolayı cuma günkü kur üzerinden zararı 12,9 mn TL'yi buluyor.
- MB'nin TL uzlaşmalı ihalesinde döviz el değiştirmiyor. İhalede belirlenen kur vade bitimindeki kurdan yüksek kalırsa bankalar Merkez Bankası'na aradaki fark kadar TL ödemekle yükümlü. Vade bitimindeki kur ihalede belirlenen kurdan yüksek olduğunda ise bu kez Merkez Bankası aradaki farkı TL olarak ödeyecek. Şayet, 20 Kasım'daki ihalenin vade bitiminde kur 4 lira olsaydı Merkez bankalara 8,2 mn TL ödeyecekti.

KGF, 2018'de 140 mlr TL kefalet miktarı uygulamayı planlıyor

- Hürriyet gazetesi haberine göre, Kredi Garanti Fonu (KGF), 2017 yılında kredilere verdiği 200 mlr TL'lik kefalet miktarını 2018 yılında 140 mlr TL olarak uygulamayı planlıyor.
- KGF Genel Müdürü İsmet Gergerli, 50 mlr TL'lik yeni kefalet, bu yıl geri ödenen 25 mlr TL ve gelecek yıl geri ödenecek 63 mlr TL ile birlikte yaklaşık 130-140 mlr TL'lik bir kefalet verilebileceğini açıkladı.
- Gergerli, "Göreve hazırız" derken, kredi kullandırımı için Bakanlar Kurulu kararının çıkmasının beklendiğini ifade etti.

Dünya Bankası kararı ardından 3 proje riskte

- Hürriyet gazetesi haberine göre, Dünya Bankası Grubu, iklim değişikliğiyle mücadele kapsamında 2019 senesinden itibaren petrol ve doğalgaz sahası aramalarına yönelik sağladığı teşvik ve finansmanı durdurma kararı aldı.
- Grubun elindeki toplam büyüklüğü 280 mlr \$ civarında olan fonun %2'si petrol ve doğalgaz aramaları için ayrılmış durumda. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol, Dünya Bankası'nın desteklediği üç önemli petrol ve doğalgaz projesinin bu karardan olumsuz etkilenebileceğini belirterek, projeleri şöyle sıraladı: Irak'ta petrol ve doğalgaz yataklarında üretimin artırılması, Ukrayna'nın kaynak çeşitliliği çalışmaları ve Trans Adriyatik Doğalgaz Boru Hattı (TAP) projesi. TAP, TANAP ile Türkiye'ye gelecek Azerbaycan doğalgazını İtalya'ya ulaştıracak boru hattı.

2018'de dört banka katılım bankası olarak faaliyete geçecek

- Hürriyet gazetesi Noyan Doğan haberine göre, 2018'de dört banka katılım bankası olarak faaliyete geçecek. Bunlardan birinin Adabank olduğu belirtildi. Habere göre, TMSF'nin yeniden satışa çıkardığı Adabank ile İslam Kalkınma Bankası yakından ilgileniyor. Eğer İslam Kalkınma Bankası Adabank'ı satın alırsa bankanın, katılım bankası olarak faaliyet göstereceği belirtildi.
- Haberde bir diğeri ise; TMSF'nin elinde bulunan Türk Ticaret Bankası olduğu ifade edildi. Habere göre Bankanın tekrardan ekonomiyeye kazandırılması gündemde ve talileri de bulunuyor. Türk Ticaret Bankası'nın geri dönmesi durumunda katılım bankası olacağı belirtildi.
- Ayrıca tasfiyeden çıkarak, yeniden bankacılık yapmasının önü açılan ve banka lisansı verilen Emlak Bank'ın adı da yeni katılım bankaları arasında geçtiği ifade edildi. Bunu yanı sıra, Havale, EFT, kredi kart ödemesi gibi bankacılık işlemlerine aracılık eden PTT'nin, katılım bankacılığına geçmesinin de konuşulduğu vurgulandı.
- Ayrıca haberde, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)'nın faizsiz finansman kanun taslağı hazırladığı ve ilgili tarafların görüşüne sunduğu belirtildi.

Uçuş süreleri 15 dakika kısalıyor (THYAO, PGSUS, +)

- Hürriyet gazetesi haberine göre, Türk Hava Sahasını daha etkin kullanılması amacıyla yürütülen çalışmalar kapsamında yeni oluşturulan rotalarla birlikte bazı uçuş güzergahlarında (İstanbul ile İzmir, Bodrum, Dalaman, Antalya, Gaziantep ve Hatay arasında) 10-15 dakikalık hem zaman hem de yakıt tasarrufu sağlanacağı açıklandı.
- Yaklaşık 1 mn kilometrekarelik Türkiye hava sahasında yapılacak sivil uçuşlarda, uçuş mesafelerini kısaltarak havayolu şirketlerine ekonomik katkı sağlayacak serbest rota uygulamasına 2019 yılı sonunda geçileceği belirtildi.

Aksa Doğalgaz hisselerinin %30'u halka açılacak

- Kazancı Holding bünyesinde bulunan ve mevcut 72 doğalgaz dağıtım lisans bölgesinin 21'inde faaliyet gösteren Aksa Doğalgaz'ın halka açılacağı belirtildi.
- Şirketin CEO'su Yaşar Arslan, halka açılma çalışmalarının 2018'de yoğunlaşacağını belirtti. Arslan, şirketin %30 hissesinin geniş bir yatırımcı tabanına satılabileceği gibi, halka arzın nitelikli yatırımcılara yönelik olarak da gerçekleştirilebileceğini kaydetti. Yaşar Arslan, mevzuatın GYO statüsünde halka arza sağladığı avantajların 2018'de de devam etmesi halinde tercihin bu yönde de kullanılabileceğini de ifade etti.
- Aksa Doğalgaz, gelecek dört yılda yapacağı yatırımlarla 2021 yılı itibariyle 3,7 mn aboneye ulaşarak, yılda 10,8 mlr metreküp doğal gaz dağıtımını gerçekleştirmeyi hedefliyor. **Kaynak:** *Businessht.com*

BES'e yeni katılımlar 1 Ocak'ta gerçekleşecek (ANHYT, AVISA, +)

- Anadolu Ajansı haberine göre, ülke genelinde tasarrufların artırılması amacıyla bu yılın başından itibaren uygulanan otomatik Bireysel Emeklilik Sistemi'ne (BES) 45 yaş altındaki çalışanların kademeli katılımı yeni yılda da devam edecek.
- Bu kapsamda 1 Ocak 2018'den itibaren KİT'ler, mahalli idareler ve 50-100 çalışanı bulunan özel sektör sisteme katılacak. Söz konusu grupla otomatik BES sistemine yaklaşık 1,3 mn çalışan daha dahil olacak.
- Sisteme yeni girecek çalışanlardan da prime esas kazancın %3'üne karşılık gelen tutarda BES kesintisi yapılacak.
- Hazinesinin otomatik BES'e daha çok katılımcı çekmek ve uygulamayı iyileştirmek için çalışmalarını devam ettiği belirtildi. **Kaynak:** *Dünya*

Çin, bazı çelik ürünlerinde ihracat vergisini kaldıracak

- Çin Maliye Bakanlığı çelik kütük, bazı gübre ve kömür ihracatında gümrük vergilerini düşüreceklerini belirtti.
- Çin, 1 Ocak 2018'den geçerli olmak üzere bazı çelik ürünlerinde ihracat gümrük vergisini ve çelik cüruflarında ithalat vergisini kaldıracak. Çin gümrük vergisini paslanmaz çelik haddelenmiş levha için %5, çelik kütük için %10 kesinti yapacak.

Yorum: Çin'de demir-çelik sektörü devletin sahip olduğu şirketlere veya özel şirketlerine ayrıcalıklı politikalar sağlanması yoluyla teşvik edilmektedir. Şirketler uygun krediler, vergiden muaf arsa tahsisi ve ucuz hammadde temini gibi endirekt yollarla da desteklenmektedir. Ayrıca hükümet ihracat vergilerinde yaptığı azalışlarla Çinli şirketlerin kapasitelerini yurtdışına yönlendirmeye teşvik ederek, tahrip edici yerel politikasını ticaret yaptığı ülkelere ihraç etmektedir. Çin'de 1 Ocak 2018'de devreye girecek, bazı çelik ürünlerinin ihracat vergilerinin kaldırılması önümüzdeki dönemde ülkenin dünyaya ihracatını artırmasına neden olabilir. Çin'in, ABD ve AB'de alınan sıkı koruyucu önlemler nedeniyle ihracatını Türkiye gibi ithalata nispeten açık ülkelere yönlendirmenin ötesinde, ülkemizin en büyük ihraç pazarı olan Ortadoğu'da faaliyet göstererek çelik ürünlerinde dış ticaret dengemizi de bozacağı kanaatindeyiz. Dolayısıyla her ne kadar mevcut durumda yurt içinde fiyatların dünyaya kıyasla düşük olmasına rağmen, Çin ihracat etkisinin arz ve fiyat baskısı yaratacağı, demir-çelik sektörü dengesini bozacağı düşüncesiyle sektöre orta vadede negatif yansıtacağı kanaatindeyiz. Çin büyümesinin, ülkenin çelik üretiminin yurtdışına yönlendirmesinde en önemli faktör olması nedeniyle takip edilmesi gerektiği kanaatindeyiz.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) 2017 Kasım ayı otomotiv verilerini açıkladı (=)

2017 yılının Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam üretim %8, otomobil üretimi ise %2 oranında arttı. Bu dönemde, toplam üretim 163.460 adet, otomobil üretimi ise 106.487 adet düzeyinde gerçekleşti.

2017 yılının Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı adet bazında %4 oranında azalırken, otomobil ihracatı ise %10 oranında düşüş gösterdi. Bu dönemde, toplam ihracat 112.638 adet, otomobil ihracatı ise 74.966 adet düzeyinde gerçekleşti.

2017 yılının Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı Dolar bazında %17 arttı. Bu dönemde toplam otomotiv ihracatı 2,69 mlr \$ olarak açıklanırken, otomobil ihracatı %13 artarak 1,08 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti.

- **(-) Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş'ın 2017 yılı Kasım ayı ihracatı 22.306 adet (Kasım 2016: 28.440, Ekim 2017: 22.505) düzeyinde gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Kasım ayı ihracatı geçen yılın ayına göre %22 oranında azalırken, önceki aya paralel seyretmiştir. Tofaş Oto 3Ç17 sonuçlarıyla birlikte ihracat hedefini 280-300 bin adet (önceki 300-330 bin adet) aralığına düşürmüştü. Kasım sonuçlarını göz önüne alarak ihracat adetlerinin yönetim 2017 öngörülerinin alt bandına yakın gerçekleşeceğini düşünüyoruz.
- **(=) Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın 2017 yılı Kasım ayı ihracatı 27.898 adet (Kasım 2016: 23.449, Ekim 2017: 29.781) düzeyinde gerçekleşmiştir. Ford Otosan'ın Kasım ayı ihracatı geçen yılın ayına göre %19 yükselirken, önceki ayın %6 altında oluşmuştur. 2016 yılındaki Ford Motor'un stok temizliği sonrası 2017 yılında daha iyi performans göstereceği tahminlerine paralel, Ford Otosan ihracat beklentisi aralığını 290-300 adet bandına artırmıştı. Kasım ayında geçen yıla göre gerçekleşen artışın şirket 2017 öngörülerine paralel gerçekleşmelere işaret ettiğini söyleyebiliriz.

Yorum: OSD Kasım ayı üretim ve ihracat sonuçlarının Tofaş Oto hissesi üzerinde hafif negatif, Ford Otosan üzerinde ise nötr fiyatlanacağı kanaatindeyiz.

2017 yılının Ocak-Kasım döneminde Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi 34,17 mn ton seviyesinde gerçekleşti (-)

- Türkiye'nin çelik üretimi, Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %7,0 oranında artışla 3,1 mn ton seviyesinde gerçekleşti. Ekim ayına kıyasla ise %5,8 oranında düşüş gösterdi. Elektrik ark ocaklı (EAO) tesislerin üretimi 2016 yılının Kasım ayına kıyasla %16,2 artış, **entegre tesislerin üretimleri ise %11,8 oranında azalış gösterdi.**
- 2017 yılının Ocak-Kasım döneminde Türkiye'nin toplam ham çelik üretimi %12,7 oranında artışla, 2016 yılının aynı dönemindeki 30,3 mn tondan 34,2 mn tona yükseldi. Bu dönemde, elektrik ark ocaklı tesisler %18,5 oranında yüksek bir artışla 23,7 mn ton; entegre tesisler ise, %1,3 oranında artışla 10,5 mn ton ham çelik üretimi gerçekleştirdi. Söz konusu dönemde Türkiye'nin kütük üretimi %10,8 oranında artışla 23,4 mn tona yükselirken, slab üretimi geçtiğimiz yıla kıyasla %17,0 gibi yüksek bir oranda artışla 10,7 mn ton seviyesinde gerçekleşti.

| Türkiye Ham Çelik Üretimi | Kas.17 | Kas.16 | Y/Y %Δ | Eki.17 | A/A %Δ | 11A17 | 11A16 | 11A %Δ |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Kütük | 2.195 | 1.986 | %10,5 | 2.324 | -5,6% | 23.456 | 21.173 | %10,8 |
| Slab | 919 | 925 | -%0,6 | 982 | -6,4% | 10.706 | 9.151 | %17,0 |
| TOPLAM | 3.115 | 2.912 | %7,0 | 3.306 | -5,8% | 34.163 | 30.325 | %12,7 |
| EO | 2.267 | 1.951 | %16,2 | 2.325 | -2,5% | 23.698 | 19.996 | %18,5 |
| BOF | 848 | 961 | -%11,8 | 981 | -13,6% | 10.464 | 10.328 | %1,3 |

Yorum: Geçtiğimiz yıla göre hurda/demir cevheri dengesindeki EAO'lar lehine değişim ve hurda/sıcak sac fiyat makasının anlamlı seviyelere gelmesi, sektörde 2017 Ocak-Kasım döneminde üretim artışını da beraberinde getirdi. Öte yandan Kasım'da aylık ve yıllık bazda entegre tesislerin üretimindeki düşüşü Erdemir ve Kardemir açısından hafif negatif olarak değerlendiriyoruz.

Yurt içi beyaz eşya satışları Kasım ayında yıllık %16 azaldı

- TÜRKBEŞD verilerine göre Kasım ayında beyaz eşya iç pazar satışı %16 düşüşle 555.546 olarak gerçekleşti. Ocak-Kasım dönemine bakıldığında ise iç satışlarda bir önceki yılın aynı dönemine göre %17'lik artışla 8,08 mn adete ulaşıldığı görüldü.
- İhracata tarafında ise Kasım ayında sınırlı da olsa bir yükseliş kaydedildi. İhracat Kasım'da %2 yükselişle 1,96 mn adet oldu. Ocak-Kasım döneminde ise ihracat %6 yükselişle 18,9 mn adete yükseldi.
- Kasım ayında üretim tarafında da daralma görüldü. Kasım ayında Türkiye'de beyaz eşya üretimi %5 düşüşle 2,39 mn adet oldu. Ocak-Kasım döneminde üretimde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 büyüme kaydedildi.
- Eylül ayında beyaz eşyaya uygulanan vergi indiriminin sona ermesiyle iç pazardaki satışlarda daralma hızlanıyor. Ekim ayında daralma %5 iken, Kasım ayında %16 oldu.

Savunmada proje sayısı 600'e ulaştı

- Savunma Sanayii Müsteşarı (SSM) İsmail Demir, müsteşarlık bünyesinde yürütülen proje sayısının 600'e ulaştığını bildirdi. Göreve başladığında müsteşarlık bünyesinde 300 civarındaki proje sayısının 600'e ulaştığını belirten Demir, projelerden 50'sinin 2017'de başladığını, Savunma Sanayii İcra Komitesi'nde çıkan 22 karara ilaveten yaklaşık 40 projenin imza aşamasında beklediğini ifade etti.
- İsmail Demir Altay tankının seri üretimi için teklifleri aldıklarını belirtirken, değerlendirmenin akabinde hızla seri üretim faaliyetlerine başlanacağını, ATAK helikopterinin 26'ncısının teslim edildiğini, 27'ncisinin hazırlıklarının sürdüğünü; 38'i taktik, 5'i operatif 43 insansız hava aracının hizmet verdiğini, bunların yaklaşık 10'unun silahlı olarak kullanıldığını söyledi. Demir, uzun menzilli karadan karaya füze teslimatlarının devam ettiğini, Bora ve Kasırga füzelerinin de imalatlarının sürdürüldüğünü açıkladı. **Kaynak: AA**

Moody's, Halkbank (HALKB)'ın kredi notlarını düşürdü (-)

- Moody's, Halkbank'ın yerel para cinsinden mevduat ve yabancı para cinsinden kıdemli teminatsız borç notlarını düşürdü. Negatif görünümü devam ettirdi.
- Halkbank'ın yerel para cinsinden uzun vadeli mevduat ve yabancı para cinsinden kıdemli teminatsız borç notları Ba1'den Ba2 seviyesine indiren Moody's, yabancı para cinsinden mevduat notunu da Ba2 olarak teyit etti.
- Banka'nın tek başına ayakta kalma notunu da ba2'den b1'e indiren Moody's, not indirimine neden olarak yüksek fonlama maliyetlerinin Banka'nın net faiz marjını ve karlılığını 2017 3. çeyrekte azaldığına ve bu azalmanın 2018'de devam edeceği öngörüsünü işaret etti.
- Moody's ayrıca kısa vadeli yükümlülükler bağımlılığı arttığına ve hızlı kredi büyümesi nedeniyle sermaye rasyoları üzerinde baskı oluştuğuna da işaret etti.

Yorum: Yatırım kararı açısından yakından izlenen YP cinsinden mevduat notunu Ba2 olarak teyit etmesine karşın, diğer kredi notlarında görülen düşüşün de bankanın hisse performansını bir miktar negatif etkileyeceğini düşünüyoruz.

Pegasus (PGSUS), Airbus'tan 25 adet uçağa ilişkin alım hakkının kesin siparişe dönüştürülmesine karar verdi (+)

- Şirket paylarının 2013 yılının Nisan ayında gerçekleşen ilk halka arzına ilişkin pay izahnamesinde yatırımcılara duyurulan ve 57 adet A320neo ve 18 adet A321neo tipi uçaktan oluşan, 75 adedi kesin ve 25 adedi opsiyonlu olacak şekilde toplam 100 adet yeni uçağı kapsayan Airbus Siparişi (2012 yılı Temmuz ayında verilen) ile ilgili olarak 25 adet uçağa ilişkin alım hakkının (opsiyonun) kesin siparişe dönüştürülmesine karar verildiği açıklandı.
- Buna göre, Şirket tarafından 2022 yılında ilave 5 adet, 2023 ve 2024 yıllarının her birinde ilave 10'ar adet Airbus 321 neo uçağın filoya katılması yönünde Airbus S.A.S. ile anlaşma sağlandığı bildirildi. Şirketin teslim tarihleri öncesinde belirlenen dönemlerde Airbus 321 neo uçaklara ilişkin ilave siparişi kısmen veya tamamen Airbus 320 neo'ya değiştirme hakkının bulunduğu belirtildi.

Yorum: Uçak alım hakkının kesin siparişe dönüştürülmesi kararın önümüzdeki yıllarda kapasite artışı ve bununla beraber yolcu sayısında artış getireceğini beklemekle birlikte kararın sektöre ilişkin önümüzdeki dönemdeki pozitif beklentileri yansıttığını düşünüyoruz. Ayrıca kararın hisse performansını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

Türk Telekom CEO'su Doany, imtiyazların devam etmesini önerdiklerini söyledi (=)

- Habertürk gazetesi haberine göre, Türk Telekom CEO'su Doany yaptığı açıklamada, Türk Telekom olarak düzenleyici kurumlara sabitte imtiyazların devam etmesini önerdiklerini söyledi.
- Haberde, hükümetin, Türk Telekom'da %55 hissenin kamuya geçmeden devrinin söz konusu olabileceğini ve taliplilerinin de olduğunu ifade ettiği ve bu anlamda şirketin özelleştirmede aldığı telekom altyapısını kullanmaya yönelik imtiyaz süresinin de 2026'da dolacağı belirtildi.
- Ayrıca Doany gelecekte rekabetin fiyatta değil kalitede olacağını belirterek "Kişi başına veri tüketimi için mobilde 5 GB, sabitte 10 GB tüketim öngörüyoruz. 10 GB veri kullanımını sağlayabilmek için bizim geniş bant penetrasyonunu artırmamız gerekiyor" dedi.
- Öte yandan, şirketin girişim sermayesi kurmak için çalıştığını söyleyen Türk Telekom CEO'su Doany, ilk girişimin sağlık sektöründe olduğunu ve yakında duyurusunun yapılacağını

belirtirken, ikincisinin ise reklam teknolojisiyle alakalı olduğunu ifade etti. Doany, erken aşamadaki şirketlere yatırım yapıp, geliştirdikten sonra Borsaya açacaklarını söyledi. **Kaynak: Bloomberg HT**

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- **(+) Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** Kepez Belediyesi Zabıta Müdürlüğü'nün açmış olduğu 260 Kişi ile 21 ay süresince özel güvenlik hizmet alımı ihalesinin 19,2 mn TL + KDV'lik sözleşmesinin imzalandığını açıkladı. Şirket ayrıca, Ankara Bölge Adliye Mahkemesi 40 Kişi güvenlik alımı işine ilişkin olarak 12 ay süreyle yürütülecek işi 1,8 mn TL TL + KDV bedelle aldığını belirtti. Bunun yanı sıra, Şirket, İstanbul geneli Mezarlıklarında özel güvenlik hizmeti alımına ilişkin ihalenin 21 ay süre ile 82,8 mn TL + KDV bedelle, Küçükçekmece Adliyesi A Blok Ceza Ve B Blok Hukuk Hizmet Binalarında hizmet alımı ihalesini 1 mn TL + KDV bedelle ve TEİAŞ'ın 3 yıl süre ile özel güvenlik hizmet alımına ilişkin ihalenin 22,4 mn TL + KDV bedelle kazanıldığını bildirdi.
- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Trakya Yatırım Holding'in devralma yoluyla Cami Yatırım Holding ve Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri ile birleşme işleminin 20.12.2017 tarihi itibarıyla tescil edildiği ve Cami Yatırım Holding'e ait Anadolu Sigorta sermayesindeki beheri 1 TL nominal değerli, toplam 8,6 mn TL nominal tutardaki ve %1,71386 oranındaki, Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri'ne ait Anadolu Sigorta sermayesindeki beheri 1 TL nominal değerli, toplam 26,4 mn TL nominal tutardaki ve %5,28895 oranındaki paylar birleşme nedeniyle Şirkete devrolduğu açıklandı. Bu çerçevede, birleşme işlemi ile birlikte Şirket'in Anadolu Sigorta sermayesinde %7,00281 oranında paya sahip olduğu belirtildi.
- **(=) Boyner Perakende (BOYP):** Boyner Perakende, %100 oranında paylarına sahip olduğu bağlı ortaklığı Beymen Mağazacılık A.Ş.'nin 156,2 mn TL olan mevcut sermayesinin %49'unu aşmayacak kısmının halka arz edilmesi için, piyasa koşulları çerçevesinde çalışmalarına başlanmasına karar verildiği duyuruldu.
- **(+) Enka İnşaat (ENKAİ):** 18 Aralık tarihinde Siemens'in, TAIFF Grubu'na ait Nizhnekamskneftekhim ile Tataristan'da inşa edilecek 495 MW kapasiteli doğalgaz kombine çevrim santralinin anahtar teslimi olarak yapımı için bir sözleşme imzaladığını belirten şirket, 350 mn €'luk sözleşme bedeli kapsamında, Siemens ile işbirliği anlaşması kapsamında EPC müteahhidi olarak ENKA'nın payının 245 mn € mertebesinde olduğunu açıkladı. Santralin 2021 Mayıs ayında faaliyete geçmesinin beklendiği belirtildi.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Bankanın takipteki krediler portföyünde yer alan ve toplam anapara bakiyesi 294 mn TL olan tahsili gecikmiş alacaklarını, toplam 17,45 mn TL'ye satıldığını açıkladı. *Yorum: Banka'nın 3Ç'de %2,64 olarak gerçekleşen Takipteki Krediler Oranında bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 17 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Ayrıca bu satış işlemi sonucunda 4Ç'de Banka'nın diğer faaliyet gelirlerine 17,45 mn TL'lik gelir yansıtacak.*
- **(=) Gersan Elektrik (GEREL):** Şirketin, SAHA İstanbul Savunma Havacılık ve Uzay Kümelenmesi Derneği ve yürütmekte olduğu Uluslararası Rekabet Geliştirme Projesi (UR-GE) kapsamında askeri sistemlere uygun ve yerleştirme programına yönelik tüm ürünlerini kapsayacak şekilde yeni ürünler geliştirilmesi, üretimi ve dolayısıyla satışı amacıyla bu konuda faaliyet gösteren Türkiye'de yerleşik bir firma ile Gersan Elektrik arasında gizli bilgiyi kullanılması ve korunması konusundaki hak ve yükümlülüklerini ayrıntılı olarak belirleyen bir gizlilik sözleşmesi imzaladığını açıkladı. Ayrıca Şirket, 2017 yılından itibaren Osram OptoSemiconductor firmasının ürettiği LED'leri de kullanarak kendi armatürlerini üreten GL firmaları arasında yer aldığını açıkladı. Şirketten yapılan bir diğer açıklamada, 21 Aralık tarihinde Gersan Elektrik payları ile ilgili olarak 4,68-4,82 fiyat aralığından 461,072 adet satış işlemi gerçekleştirildiği, bu işlemler neticesinde Gersan Elektrik hisselerinin adedinin 688,332 lota ve sermayedeki payının %1,38'e gerilediği belirtildi.
- **Güneş Sigorta (GUSGR):** Groupama SA, Güneş Sigorta'daki 53.726.010 adet kapalı ve 273.990 adet halka açık olmak üzere toplam 54 mn adet payın, %100 pay sahibi olduğu Groupama Holding Filiales et Participations'a 19 Aralık itibarıyla devredildiğini bildirdi. Bu işlem ile birlikte Güneş Sigorta'da doğrudan payının kalmadığını, dolaylı yoldan pay sahipliğinin devam ettiğini bildirdi.
- **(=) Halk Bankası (HALKB):** Banka tarafından yapılan açıklamada, bazı yazılı basın kuruluşlarının yayınlarında, Banka ile ilgili olarak düzenlenen 2016 yılı Sayıştay Raporu'na atıfla "tahsili olanaksız alacaklar" ve "batık krediler" gibi BDDK düzenlemelerinde ve anılan Sayıştay Raporu'nda yer almayan hatalı ibareler kullanılarak Bankanın kredi kalitesi hakkında gerçeği yansıtmayan, olumsuz algı yaratan, kamuoyunu ve yatırımcıları yanıltan nitelikte haberlerin yapıldığı belirtildi. Banka, sektörde kredi kalitesinin takip edildiği 2 önemli rasyonun bulunduğunu ve bunların yakın izlemedeki krediler/nakdi krediler rasyosu ile takipteki krediler/nakdi krediler (NPL) rasyosu olduğunu belirterek, bankanın Eylül 2017 tarihli yakın izlemedeki krediler/nakdi krediler rasyosunun %2,39, takipteki krediler/nakdi krediler rasyosunun ise %2,99 düzeyinde olduğunu ifade etti. Ayrıca banka her iki rasyonun,

sektör rasyolarının altında olduğunu ve bankanın kredi kalitesinin güçlülüğüne işaret ettiğini belirtti.

- **(+) Hedef Girişim Sermayesi YO (HDFGS):** Borsada işlem görmeyen 700 bin TL nominal değerdeki (halka açık kısmın %2,4'ü) **Tümosan Motor (TMSN)** hissesinin, Borsa İstanbul'da satışa konu edilebilmesi amacıyla MKK'ya başvurdu.
- **(=) Koç Holding (KCHOL):** Dünya gazetesi haberine göre, Yunanistan'ın en büyük limanı Alimos, Koç Holding'in radarına girdi. Alimos için Koç, yerel bir ortakla da görüşüyor. Yani bir konsorsiyum kurarak ihaleye girmeyi planlıyor.
- **(=) Kordsa (KORDS):** Dünya gazetesi haberine göre, Kordsa, polyester iplik üretim kapasitesini artırmak üzere İzmit fabrikasında ek hat inşaatına başladı. Hattın Eylül 2018'de faaliyete başlaması planlanıyor. Kordsa CEO'su Ali Çalışkan, bu ek yatırımla polyester kapasitelerini 7 bin daha arttıracaklarını belirterek, böylece artan talebe daha hızlı cevap verebileceklerini söyledi.
- **(-) Koza Altın İşletmeleri (KOZAL):** Şirket nezdinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapılan inceleme sonucunda; 01.01.2011-26.10.2015 dönemine ilişkin döküm işlemlerinde altının kayıtdışı bırakılmasıyla ilgili olarak Ankara Cumhuriyet Başsavcılığı'na suç ihbarında bulunulmasına karar verilmiştir.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** İş Bankası, Borsada işlem gören bir kısım bağlı ortaklıkların paylarının ödenmiş sermayelerinin azami %3'ü ile sınırlı olmak kaydıyla alımı konusunda yetki verdi. *Yorum: Banka geçtiğimiz yıllarda da buna benzer yetkilendirmeler yapmıştı. Kararın banka ve iştiraklerinin hisse performansını için etkisini nötr olacağını düşünüyoruz.*
- **(+) Pegasus (PGSUS):** Şirket'in 2017 yılı Kasım ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %17,9 artarak 2,29 mn düzeyinde gerçekleşti. (Yurt içi:%15,7, Yurt Dışı: %21,3) Böylece Şirket'in Ocak-Kasım döneminde yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,9 artışla 25,54 mn'a ulaştı. Ayrıca Kasım ayında yıllık bazda 5,4 puan artarak %87 düzeyine ulaşan Şirket'in yolcu doluluk oranı Ocak- Kasım döneminde %89,4 (y/y:+%2,8) olarak gerçekleşti. *Yorum: Kasım ayına yönelik güçlü trafik verileri 4Ç finansallarına yönelik olumlu sinyal vermekte olup, hisse performansını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Pınar Süt (PNSUT):** Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı Hayvancılık Genel Müdürlüğü'nün Okul Sütü Programı kapsamında düzenlediği ihalenin 2. ve 3. kısımları Dimes Gıda-Pınar Süt İş Ortaklığı tarafından alındığını, ihale bedelinin 110,8 mn TL olduğunu ancak şirketin ihaleden alacağı payın henüz netleşmediğini bildirdi.
- **Sumaş Suni Tahta ve Mobilya:** Ortak sayısı nedeniyle halka açık ortaklık statüsünde olan ve payları borsada işlem görmeyen şirketin 6,2 mn TL tutarındaki çıkarılmış sermayesini temsil eden paylarının Borsa İstanbul Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda işlem görmesi için hazırlanan izahnamenin onaylandığı belirtildi.
- **(=) Teknosa (TKNSA):** Genel Müdür Bülent Gürcan, önümüzdeki sene artan ciro ile birlikte karlılıkta artış beklendiğini belirtirken, şu an mevcut bir gelişme olmamakla birlikte, satın alma konusunda fırsatları değerlendirebileceklerini belirtti. Hisse geri alımı konusunda ise bu yönde bir düşüncelerinin olmadığını ifade etti.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Habertürk gazetesi haberine göre, Türk Hava Yolları yönetimi, düşük maliyetli taşıyıcı markası AnadoluJet'in bünyesinde bulunduğu THY'den ayrılarak yeni bir şirket olmasını değerlendiriyor. Ayrıca Arrowstreet Capital, 13 Aralık tarihinde THYAO paylarında 14,05 TL'den yaptığı 573.637 adetlik alım işlemi sonrasında şirket sermayesindeki payının %5,09'a yükseldiğini açıkladı.
- **(=) Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB):** Trakya Yatırım Holding'in devralma yoluyla Camış Yatırım Holding ve Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri ile birleşme işleminin 20.12.2017 tarihi itibarıyla tescil edildiği ve Camış Yatırım Holding'e ait TSKB sermayesindeki beheri 1 TL nominal değerli, toplam 139,1 mn TL nominal tutardaki ve %5,79649 oranındaki paylar birleşme nedeniyle Trakya Yatırım Holding'e devrolduğu bildirildi. Bu çerçevede, birleşme işlemi ile birlikte Şirket'in TSKB sermayesinde %5,79649 oranında paya sahip olduğu açıklandı. Ayrıca Banka, Türkiye genelinde iklim değişikliğinin azaltılması, iklim değişikliğine adaptasyon ve diğer özel iklimle ilgili yatırımların finansmanı amacıyla, IFC'den 75 mn \$ tutarında kredi temin ettiğini açıkladı.
- **(=) Türk Telekom (TTKOM):** Bank of China ile 200 mn € tutarında bir kredi sözleşmesi imzaladı. Söz konusu kredinin, ilk 3 yılı geri ödemesiz olmak üzere toplam 8 yıl vadeli olduğu, kredinin yıllık faiz oranının Euribor + %2,00' olduğu belirtildi.
- **(+) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Tunus Devlet Elektrik İdaresi ile 5,6 mn € tutarında hücre alım sözleşmesi yapıldığını, sözleşme kapsamındaki ürünlerin, 2018 yılı içerisinde partiler halinde teslim edileceğini bildirdi.
- **(+) Ülker Bisküvi (ULKER):** Yönetim Kurulu, şirketin Yıldız Holding'in bağlı ortaklığı UB Group Limited'e ait International Biscuits Company hisselerinin tamamını satın almaya karar verdiğini açıkladı. Net borç sonrası satın alım bedeli 40 mn \$ olarak açıklanırken, pay devir işleminin Suudi Arabistan yetkili otoriteleri nezdindeki başvuru ve izin süreçlerinin tamamlanması sonrası gerçekleşeceği açıklandı. Şirket ayrıca, United Biscuits (UK) Limited ürünlerinin Suudi

25 Aralık 2017 Pazartesi

Arabistan, Ortadoğu ve Kuzey Afrika dağıtım-üretim haklarına sahip olan Amir Global Trading FZE'nin tek pay sahibi UI Mena B.V. şirketinin %100 hissesini, ana hissedarı Yıldız Holding'in bağlı ortaklığı Maia International B.V.'den satın almaya karar verdi. Net borç sonrası satın alım bedeli 134 bin € olarak belirlenirken, alım işleminin yetkili otoriteler nezdindeki başvuru süreçlerinin tamamlanması sonrası gerçekleşeceği belirtildi.

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---------|--------------|-------|---------|---|---|-------------|-------------|
| 25 Ara. | Japonya | 02:30 | Eki. | Öncü Göstergeler Endeksi % |  | | 106,10 |
| 25 Ara. | ABD | | | ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak. | | | |
| 25 Ara. | Avro Bölgesi | | | Avro Bölgesi'nde borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak | | | |
| 25 Ara. | İngiltere | | | İngiltere borsası tatil nedeniyle kapalı olacak. | | | |
| 26 Ara. | Japonya | 02:30 | Kas. | İşsizlik Oranı |  | 2,80% | 2,80% |
| 26 Ara. | Japonya | 02:30 | Kas. | TÜFE - Yıllık % |  | 0,50% | 0,20% |
| 26 Ara. | Japonya | 02:30 | Ara. | Tokyo TÜFE - Yıllık % |  | 0,60% | 0,30% |
| 26 Ara. | Japonya | 02:50 | | BOJ Toplantı Tutanakları (30-31 Ekim) | | | |
| 26 Ara. | Türkiye | 14:30 | Ara. | Reel Kesim Güven Endeksi |  | | 109,80 |
| 26 Ara. | Türkiye | 14:30 | Ara. | Kapasite Kullanımı |  | | 79,90% |
| 26 Ara. | ABD | 17:00 | Eki. | S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi |  | | 203,50 |
| 26 Ara. | ABD | 18:00 | Ara. | Richmond Fed Sanayi Endeksi |  | 21,00 | 30,00 |
| 26 Ara. | ABD | 18:30 | Ara. | Dallas Fed İmalat Aktivite End. |  | 20,00 | 19,40 |
| 26 Ara. | Avro Bölgesi | | | Avro Bölgesi'nde borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak | | | |
| 26 Ara. | İngiltere | | | İngiltere borsası tatil nedeniyle kapalı olacak. | | | |
| 27 Ara. | Çin | 04:30 | Kas. | Sanayi Kârları -Yıllık % |  | | 25,10% |
| 27 Ara. | ABD | 18:00 | Ara. | CB Tüketici Güven Endeksi |  | 128,00 | 129,50 |
| 27 Ara. | ABD | 18:00 | Kas. | Bekleyen Konut Satışları - Aylık % |  | -0,50% | 3,50% |
| 27 Ara. | ABD | 18:00 | Kas. | Bekleyen Konut Satışları-Yıllık % |  | | 1,20% |
| 28 Ara. | Japonya | 02:50 | Kas. | Perakende Satışlar- Aylık % |  | 0,70% | -0,10% |
| 28 Ara. | Japonya | 02:50 | Kas. | Sanayi Üretimi- Aylık %- Öncü |  | 0,50% | 0,50% |
| 28 Ara. | Türkiye | 10:00 | Ara. | Ekonomi Güven Endeksi |  | | 97,90 |
| 28 Ara. | Türkiye | 14:30 | Eki. | Konut Fiyat Endeksi, Aylık % |  | | 0,63% |
| 28 Ara. | ABD | 16:30 | 23 Ara. | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları |  | | 245 Bin |
| 28 Ara. | ABD | 16:30 | Kas. | Toptan Stoklar- Aylık % |  | | -0,50% |
| 28 Ara. | ABD | 17:45 | Ara. | Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi |  | 61,80 | 63,90 |
| 29 Ara. | Türkiye | 10:00 | Kas. | Dış Ticaret Dengesi |  | -6,3 mlr \$ | -7,3 mlr \$ |
| 29 Ara. | Türkiye | 11:00 | Kas. | Yabancı Ziyaretçi Sayısı |  | | 22,20% |
| 29 Ara. | Türkiye | 14:00 | Kas. | BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu | | | |
| 29 Ara. | Almanya | 16:00 | Ara. | TÜFE- Aylık %- Öncü |  | 0,50% | 0,30% |
| 29 Ara. | Almanya | 16:00 | Ara. | TÜFE- Yıllık %- Öncü |  | 1,50% | 1,80% |
| 29 Ara. | İngiltere | | | Londra Borsası tatil nedeniyle erken kapanacak. | | | |

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.