

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftaki dalgalı seyrin ardından Cuma kapanışını 107.884 seviyesinden gerçekleştirirken, haftalık bazdaki kaybı %0,6 olarak gerçekleşmiştir.
- Yurt içinde Cuma günü gelecek enflasyon rakamları önemlidir. Piyasa beklentisi, TÜFE'nin ekim ayında aylık bazda %1,70, yıllık bazda ise %11,50 seviyelerine ulaşacağı yönünde yer almaktadır. Ayrıca, Çarşamba günü TCMB'nin yılın son enflasyon raporu da izlenecektir.
- Fed toplantısı ile ABD tarım dışı istihdam verisi bu hafta ABD tarafında izlenecek gelişmeler olurken, ABD Başkanı Trump'ın bu hafta yeni Fed Başkanı'nı açıklaması beklenmektedir. Avrupa tarafında ise 3Ç17 büyüme verisi ile birlikte İngiltere Merkez Bankası'nın kararı takip edilecektir.
- Haftaya kur ve faiz tarafındaki gerileme eğilimi sonrasında pozitif bir başlangıç yapan BİST'in, haftanın devamında ABD'den gelecek Fed Başkanı'nın belirlenmesini, Fed'in faiz kararını ve tarım dışı istihdam verilerini yakından izleyeceğini düşünüyoruz. Kur ve faiz tarafındaki hareketlere göre, BİST tarafında, yükselişlerde 110.200-111.000 aralığı, gerilemelerde ise 107.600 ve 106.000 seviyeleri yakından izlenmelidir.

Haftalık Strateji [30 Ekim - 03 Kasım Haftası]

Hafta genelinde kur ve faiz tarafındaki yukarı yönlü hareketler nedeniyle dalgalı bir seyir izleyen BİST, geçtiğimiz haftayı da 107.884 seviyesinden tamamladı. Haftalık bazda BİST'in değer kaybı ise %0,6 olarak gerçekleşti. Haftaya satış baskısıyla 108.000 seviyelerine kadar gerileyerek başlayan BİST, haftanın devamında da 107.000 seviyelerine kadar geri çekildi. Haftanın son işlem gününde yeniden 108.000 seviyeleri hedefiyle yukarı denemelerini sürdürürken, kapanışını da 107.800 üzerinden gerçekleştirdi.

Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (AMB) beklentiye paralel faiz oranlarını değiştirmeyen, varlık alım programını düşürdü. Daha önce 60 mlr € seviyesinde belirlenen varlık alım programı 2018 Ocak ayından itibaren geçerli olmak üzere 30 mlr €'ya çekildi. Bu miktarda alımın 2018 Eylül'e kadar süreceği, gerekli görülmesi durumunda uzatılacağı belirtildi. Ayıca üyeler arasında varlık alım programının ne zaman sona ereceği konusunda görüş birliğinin olmadığı açıklandı. İspanya-Katalonya geriliminin artmasına karşın, zayıflayan Euro ve beklentinin üzerinde gelen bilançolar Avrupa borsalarını olumlu etkiledi. Böylece Stoxx 600 endeksi haftalık bazda %0,9 değer kazandı. Bilançoların yakından izlendiği ABD'de ise borsalar rekor tazelemeye devam etti. Haftalık bazda ise Dow Jones %0,5, S&P 500 %0,2, Nasdaq %1,1 değer kazandı.

Bu hafta veri akışında yurt içinde Cuma günü açıklanacak Ekim ayı enflasyon verileri ön plana çıkmaktadır. Ekim ayında piyasa beklentisi TÜFE'nin aylık bazda %1,70 artacağı, yıllık bazda ise %11,50 seviyesinde gerçekleşeceği beklenmektedir. Ayrıca, Salı günü Eylül ayı dış ticaret dengesi, Çarşamba günü Ekim ayı imalat PMI verisi ve TCMB enflasyon raporu da piyasaların yakından takip edeceği veriler olacaktır. 3Ç17 dönemine ilişkin BİST şirketlerinin mali verileri de hafta genelinde yakından izlenecektir.

Haftanın yurt dışı gelişmelerinde ABD tarafında Çarşamba günü Fed kararı ve Cuma günü tarım dışı istihdam verileri ön planda olacaktır. Bu hafta Fed toplantısından faizlerde bir değişim kararı beklenmemektedir. Aynı zamanda, bu hafta ABD Başkanı Trump'ın yeni Fed Başkanı'nı da açıklaması beklenmektedir. Avrupa tarafında ise Salı günü 3Ç17 öncü büyüme verisi, Çarşamba günü ekim ayı imalat PMI ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararı yakından izlenecektir.

Haftaya alımlarla 108.700 üzerinden başlayan Borsa İstanbul, ABD'den gelecek Fed Başkanı'nın belirlenmesini, tarım dışı istihdam verilerini ve Fed faiz kararlarını yakından izleyecektir. Haftaya başlarken kur ve faiz tarafında gözlenen gerileme eğilimi, BİST için yukarı hareketleri destekleyici olarak görünmektedir. Ancak, bu seyrin değişmesi BİST tarafında yeniden satış baskısının da geri geleceği anlamını taşıyacağı unutulmamalıdır. BİST'in, bu hafta yükselişlerde ilk hedefi 110.200-111.000 aralığı olacaktır. Olası satış baskısında ise 107.600 ve 106.000 destekleri izlenecektir.

Tüketici güveni Ekim'de düşüş kaydetti

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre %2 oranında azaldı; Eylül ayında 68,7 olan endeks Ekim ayında 67,3 seviyesine indi. Endeks Ekim ayıyla birlikte üst üste 3. ayında düşüş kaydetmiş oldu.
- Tüketici güven endeksi bu yılın en düşük seviyesini 65,7 ile Şubat ayında gördükten sonra yukarı yönlü bir seyir izlemiş Mayıs'ta ise 72,8 ile bu yılın en yüksek değerini almıştı.

Ekim'de güven endekslerinde azalış gerçekleşti

- TCMB verilerine göre, 2017 yılı Ekim ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 2,1 puan azalarak 109,5 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 1,0 puan artarak 112,2 puan oldu.
- TÜİK verilerine göre, mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi Eylül ayında 103,3 iken, Ekim ayında %2,2 oranında azalarak 101,1 değerine düştü.
- TÜİK verilerine göre, mevsim etkilerinden arındırılmış perakende ticaret sektörü güven endeksi Ekim ayında %1,9 oranında azalarak 104 değerine geriledi.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış inşaat sektörü güven endeksi bir önceki ayda 83,5 iken, Ekim ayında %0,9 oranında artarak 84,2 değerine yükseldi.

Kapasite kullanım oranı Ekim'de %79,7 ile 9 yılın en yüksek seviyesini gördü

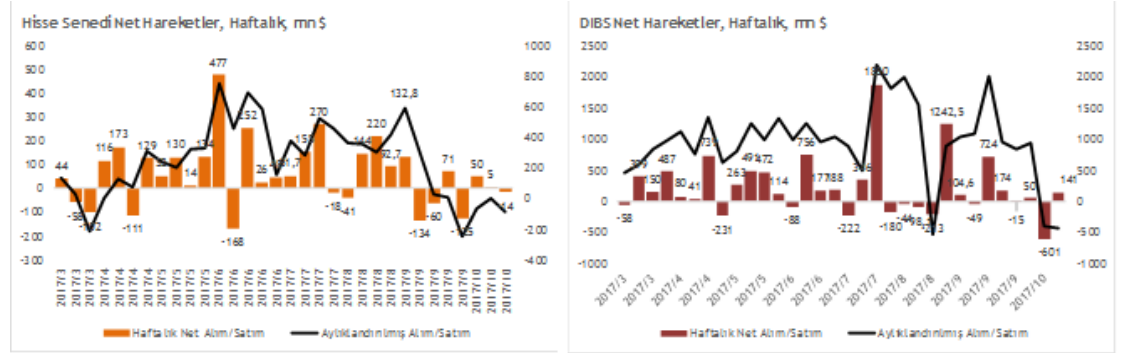
- TCMB verilerine göre, 2017 yılı Ekim ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,7 puan artarak %79,7 seviyesinde gerçekleşti. Böylece kapasite kullanım oranı 2008 yılı Ağustos ayından bu yana en yüksek seviyesine çıktı.
- İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,8 puan artarak %79,4 seviyesinde gerçekleşti.
- 2017 yılı Ekim ayında mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde, gıda ve içecekler, dayanıksız tüketim malları, yatırım malları ve ara mallarında artış görülürken, dayanıklı tüketim mallarında azalış gözlemlendi.

Merkez Bankası faiz oranlarında değişikliğe gitmedi (=)

- 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. Piyasalarda faiz oranlarında değişim beklenmiyordu. Ayrıca Geç Likidite Penceresi uygulaması çerçevesinde, Bankalararası Para Piyasası'nda gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranı %0, borç verme faiz oranı ise %12,25 düzeyinde sabit bırakıldı.
- Yapılan açıklamada, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyetin güçlü seyrettiğine işaret ettiği ifade edilirken, iç talepteki iyileşmenin devam ettiği ve AB ülkelerinin talebindeki artışın ihracatı olumlu etkilemeye sürdürdüğü belirtildi.
- TCMB tarafından yapılan açıklamada, enflasyonun bulunduğu yüksek seviyelerin ve çekirdek enflasyon görünümüne ilişkin gelişmelerin fiyatlama davranışlarına dair risk oluşturmaya devam ettiği belirtilerek, bu çerçevede sıkı para politikası duruşunun korunmasına karar verildiği bildirildi.
- Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceğini belirten Merkez Bankası, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme ve hedeflere uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşu sürdürüleceğini ifade etti. Ayrıca enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği belirtildi.

Yabancı yatırımcılar 20 Ekim 2017 haftasında 14 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 20 Ekim ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 14 mn \$ net satım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 141 mn \$ yükseliş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 50,17 mlr \$ olan hisse senedi stoku 20 Ekim ile sona eren haftada 51,13 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 32,3 mlr \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde repo miktarı 2,46 mlr \$ oldu.



BDDK ve SPK'dan "Türk bankalarına ceza geliyor" haberlerine cevap

- BDDK'dan yapılan duyuruda, ABD'nin Türk bankalarına yönelik ceza hazırlığında olduğu haberlerine karşılık basında çıkan bu haberlere itibar edilmemesi belirtildi. Kurumun duyurusunda, "Bankalarımız ve sektörümüz dün olduğu gibi bugün de Kurumumuzun gözetimi ve denetimi altında güçlü ve sağlam şekilde yoluna devam etmektedir" ifadelerini kullandı.
- SPK'dan yapılan duyuruda ise, yerli ve yabancı basın yayın organlarında sermaye piyasası araçları Borsası'nda işlem gören finansal kuruluşlarımız hakkında çıkan söylenti niteliğindeki haber ve açıklamalara itibar edilmemesi, bu tür yalan yanlış haberleri yapanlar ve yayanlar hakkında Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında gerekli işlemlerin yapılacağı ifade edildi.

Beyaz eşya satışları Eylül'de %21 artış kaydetti

- TURKBESD'in verilerine göre beyaz eşya satışları ÖTV indiriminin son ayı olan Eylül'de %21 artış gösterdi. Böylece beyaz eşya satışları yılın ilk 9 ayında %23 artışla 6,94 mn adet olarak gerçekleşti. 3Ç17'deki artış oranı ise %16 düzeyinde oluştu.

Türkiye'de Eylül ayında 140.298 adet konut satıldı

- Türkiye genelinde konut satışları Eylül ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,8 oranında artarak 140.298 adet olarak gerçekleşti. İpotekli konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %3,7 oranında azalış gösterirken, toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %28,9 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışları ise Türkiye genelinde bir önceki yılın aynı ayına göre %49,3 oranında artış gösterdi.
- İlk defa satılan konut sayısı, bir önceki yılın aynı ayına göre %37,4 artarak 70.019 adet olurken, ikinci el konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %21,3 artış göstererek 70.279 adet gerçekleşti.
- Yabancılar yapılan konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %75,2 artarak 2.236 oldu.

Başbakan Yardımcısı Şimşek: Tüm konutlar deprem sigortalı olacak - AKGRT, ANSGR, GUSGR, HALKS, RAYSG (+)

- Başbakan Yardımcısı Şimşek, düzenli ve süreklilik arz edecek şekilde deprem sigortası yaptırılması ve bunun tüm ülkeyi kapsayacak seviyeye çıkarılması amacıyla Hazine'nin çalışma başlattığını söyledi.
- Çıkarılan mevzuat düzenlemeleri ve Doğal Afet Sigortaları Kurumu (DASK) tarafından yürütülen proje ve çalışmalar sayesinde bu yıl itibarıyla zorunlu deprem sigortası yaptırılanların 8 milyonu,

sigortalılık oranının ise %46 seviyesini aştığını dile getiren Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, Türkiye'de yaklaşık her iki konuttan birinin sigortalı olduğunu bildirdi.

- Şimşek, "Türkiye'de 2000-2017 döneminde düzenli ve sürekli zorunlu deprem sigortası yaptıranların oranı %2 düzeyinde. Bu oran çok düşük. Düzenli, süreklilik arz edecek şekilde deprem sigortası yaptırılması ve bunun tüm ülkeyi kapsayacak seviyeye çıkarılması amacıyla Hazine olarak çalışma başlatıyoruz. Bu kapsamda zorunlu deprem sigortalılık oranını %100'e çıkarmak hedefiyle düzenli abonelikleri olan tüm ev ve binalara sigorta yaptırmaya çağrısında bulunacağız. Mevcut poliçesini yenilemeyenleri de uyaracağız. Yaptığımız uyarıya cevap vermeyenler, otomatik sigortalanacak ve prim tahsilatının yapılması için mekanizma tesis edilecek. Zorunlu deprem sigortası bulunan ve primlerini düzenli ödeyen vatandaşlarımıza yönelik herhangi bir işlem yürütülmeyecek."
(Kaynak: <https://www.dunya.com/ekonomi/tum-konutlar-deprem-sigortalı-olacak-haberi-387447>)

Yorum: Haberi, sigorta sektörü için pozitif olarak değerlendiriyoruz. Zorunlu deprem sigortası prim üretiminde 2017 yılı itibarıyla, **Aksigorta (AKGRT) 88,6 mn TL** ve **Anadolu Sigorta (ANSGR) 86,5 mn TL** prim üretimleriyle ilk 2 sırada yer almaktadır. Halka açık şirketlerden **Güneş Sigorta (GUSGR) 50 mn TL**, **Halk Sigorta (HALKS) 46,5 mn TL** ve **Ray Sigorta (RAYSG) 10,8 mn TL**'lik prim üretimi ile bu şirketleri takip etmektedir. <https://www.dask.gov.tr/zorunlu-deprem-sigortasi-istatistikler.html#anchor-yillar-bazinda>

Akbank (AKBNK) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentiyeye paralel net kar (=)

- Akbank 3Ç17 için 1,4 mlr TL olan beklentimizin %7,0 ve Research Turkey konsensüs tahminlerinin %8 üzerinde 1,5 mlr TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %4 düşüş, yıllık bazda ise %26 yükselişe işaret etmektedir
- Banka'nın 3Ç'de finansal bağlı ortaklıklarını muhasebeleştirme yönteminde değişikliğe gitmesi net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu.
- Son 1 aylık dönemde Akbank hisselerinin BIST-100 endeksine göre %5,5 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. Akbank için 9,20 TL olan hedef fiyatımızı ve Kısa Vadede "Endekse Paralel Getiri" Uzun Vadede ise "TUT" önerimizi koruyoruz.

Yorum: Piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gelen 3Ç sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	9,20	F/K (Cari):	7,42				
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	9,81	F/DD (Cari):	1,05				
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet		Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	2.490	2.572	-3%	2.076	20%	2.517		-1%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	689	700	-2%	576	20%	689		0%	
Net Dönem Kar	1.499	1.568	-4%	1.186	26%	1.403	1.384	7%	8%
Net Faiz Marjı	3,53%	3,70%	-0,2 yp	3,36%	0,2 yp	3,48%		0 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	17,5%	18,6%	-1,2 yp	17,8%	-0,3 yp	17,1%		0,3 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Arçelik (ARCLK) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında FAVÖK marjı (-)

- Arçelik 3Ç17'de 259 mn TL Research Turkey konsensüs tahminlerinin hafif altında 256 mn TL net kar açıkladı. Satış gelirleri beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK tahminlere paralel, FAVÖK marjı ise beklentilerin hafif altında oluştu. Şirket operasyonel olmayan tarafta bu çeyrekte 147,6 mn TL (3Ç16: 52,4 mn TL, 2Ç17: 141,3 mn TL) gider kaydetti.
- Şirketin yurtiçi satış gelirleri 3Ç17'de geçen yılın %32 üzerinde, çeyreklik bazda rekor seviye olan 2,20 mlr TL olarak açıklandı. Politik gelişmelerden dolayı Ortadoğu'da zayıflayan talebe rağmen, Batı Avrupa'da bir miktar iyileşen talep, Doğu Avrupa'daki güçlü performans ve G. Afrika'daki toparlanmanın etkisiyle yurtdışı satış gelirleri 3Ç17'de çeyreklik %8 artarken, kur etkisi ve Dawlance satın almasının katkısıyla yıllık %34 yükselerek 3,24 mlr TL oldu. Böylece 3Ç17'de net satış gelirleri yıllık %33 artışla, 5,29 mlr TL seviyelerindeki beklentilerin %3 üzerinde 5,44 mlr TL olarak gerçekleşti. Yurtdışında POS cihazları yenileme süresinin 150 bin TL üzeri ciro yapan şirketler için 2017 sonuna kadar uzatılması nedeniyle sadece POS cihazı gelirlerinde yıllık bazda azalış (3Ç17'de y/y %66 azalış) gözlemlendi. 3Ç17'de yıllık bazda beyaz eşya satış gelirleri %35 artarken, tüketici elektroniği gelirleri %43 yükseldi.
- FAVÖK 3Ç17'de geçen yılın aynı çeyreğine göre %22, önceki çeyreğe göre %11 yükselişle, piyasa beklentilerine paralel 544 mn TL olarak gerçekleşti. 3Ç17'de faaliyet giderlerinin satışlara oranı

yıllık 0,9 puan azalırken; brüt kar marjında yaşanan yıllık 1,6 puanlık (3Ç16: %33,3 2Ç17: %30,7) gerileme FAVÖK marjının geçen yılın 0,9 puan altında %10,0 olarak (beklenti %10,3) oluşmasına neden oldu. Bununla birlikte FAVÖK marjı önceki çeyreğe göre, satınalma ve fiyatlandırma politikaları sayesinde artan hammadde fiyatlarına rağmen brüt karlılıkta yaşanan artışın etkisiyle 0,3 puan yükseliş gösterdi.

- Şirketin net borcu işletme sermayesini fonlama amacıyla yapılan borçlanmaların etkisiyle 4,76 mlr TL'den 5,0 mlr TL'ye çıkarken, Net Borç/FAVÖK oranı 2,6 (x) seviyesine yükseldi. Türkiye'nin toplam gelirler içindeki payının artması sonucu işletme sermayesinin satışlara oranı %33,5'e tırmandı.
- Arçelik, 2017 yılında beyaz eşya satış adedi artışını Türkiye için %10, yurtdışı için %2 civarındaki öngörüsünü korudu. Şirket ana faaliyet bölgelerinde pazar payının aynı kalacağı veya artan şekilde olacağı, TL bazlı ciro büyümesinin %25'in üzerinde gerçekleşeceği beklentisini devam ettirdi. Ayrıca uzun vadede FAVÖK marjının %11 (diğer faaliyetlerden net gelirler dahil) civarında olacağı beklentisini korurken, 2017 yılı için %10,0 (önceki %10,5) seviyesine düşürdü. Böylece bu yıl içerisinde şirketin 2017 FAVÖK marjı beklentisinde toplam 1 puanlık aşağı yönlü güncelleme yapılmış oldu.

Yorum: Arçelik'in açıkladığı finansal sonuçlarda, 3Ç17'de artan hammadde maliyetlerine rağmen fiyatlandırma politikası ve Dolar karşısında güçlenen Euro'nun önceki çeyreğe kıyasla karlılığa pozitif katkısını gözledik. Bununla birlikte şirketin 3Ç17 FAVÖK marjı geçen yılın ve beklentilerin altında %10 seviyesinde oluştu. Son 1 ayda BIST100'e paralel seyreden Arçelik hissenin, FAVÖK marjında beklentilerin hafif altında gerçekleşmeler ve yılsonu beklentilerinde yapılan aşağı yönlü güncellemeler nedeniyle satışlarla karşılaşılabileceğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan				Beklenti		Sapma % Kons.
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	Kons.	
Net Satışlar	5.440	5.061	7%	4.083	33,2%	5.289	3%
Brüt Kar	1.725	1.554	11%	1.361	26,7%	-	m.d.
FAVÖK	542	490	11%	445	21,9%	544	0%
Net Dönem Karı	256	257	0%	263	-2,5%	259	-1%
Brüt Kar Marjı	31,7%	30,7%	1 yp	33,3%	-1,6 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	10,0%	9,7%	0,3 yp	10,9%	-0,9 yp	10,3%	-0,3 yp
Net Kar Marjı	4,7%	5,1%	-0,4 yp	6,4%	-1,7 yp	4,9%	-0,2 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons:

Erdemir (EREGL) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerimize yakın FAVÖK marjı, güçlü nakit akımı (=)

- Erdemir'in net dönem karı 3Ç17'de 799 mn TL olan Research Turkey beklentilerine paralel 792 mn TL (yıllık+%60, çeyreklik -%9) seviyesinde oluşurken, 715 mn TL olan beklentilerimizin %10 üzerinde gerçekleşti. Tahminlerimizin üzerindeki net karda öngörülerimizden daha iyi gerçekleşen operasyonel sonuçlar etkili oldu.
- Erdemir'in 3Ç17 satış hacmi yurt içi tüketimdeki artışa paralel geçen yılın %17 üzerinde, önceki çeyreğin %3 altında 2,2 mn ton olarak gerçekleşirken, ağırlıklı ortalama satış fiyatı 572 \$/ton olan beklentilerimizin altında 556 \$/ton (yıllık +%17, çeyreklik -%1) seviyesinde oluştu. Yurtiçi satış hacminde toparlanma gözlenmekle birlikte, içeride sıcak yassı çelik fiyatlarının baskı altında kalması ortalama ürün fiyatlarının önceki çeyreğin ve beklentimizin altında kalmasında etkili oldu. Sonuç olarak Erdemir'in satış gelirleri; geçen yıla göre artan hacmin, fiyatların ve kurların etkisiyle, 4,10 mlr TL olan tahminlerimizin %6 üzerinde 4,36 mlr TL (yıllık+%62, çeyreklik -%7) olarak açıklandı.
- Şirketin 3Ç17 döneminde FAVÖK'ü bizim beklentilerimizin %8 üzerinde ve piyasa tahminlerine paralel 1,16 mlr TL düzeyinde oluşurken, FAVÖK marjı ise %26,6 ile beklentilerimizin (%26,2) 0,4 puan üzerinde, ortalama piyasa beklentisinin ise 0,8 puan gerisinde gerçekleşti. Diğer taraftan şirket için hesapladığımız ton başına FAVÖK 3Ç17'de 149 \$ (3Ç16: 144 \$, 2Ç17: 147 \$) ile 152 \$ olan beklentimizin altında oluştu.
- Şirket 3Ç17'de operasyonel olmayan tarafta, artan nakit pozisyonu sayesinde 72 mn TL net faaliyet dışı gelir kaydetmiş, vergi gideri ise 236 mn TL'ye (Efektif vergi oranı- 3Ç17:%22,3, 2Ç17: %8,7, 3Ç16: %26,1) yükselmiştir.
- Erdemir 3Ç17 itibarıyla; yıl içerisinde 1,44 mlr TL düzeyinde temettü dağıtmasına, 31 mn \$ net borç ödeyicisi konumda olmasına ve yükselen hammadde maliyetleri rağmen, düşük yatırım harcamaları ve işletme sermayesinde yarattığı 95 mn \$'lık fazlaya bağlı önceki çeyrekte 64 mn \$ düzeyinde bulunan net nakdini son çeyrekte 408 mn \$'a yükseltmiştir.

Yorum: Genel olarak şirketin FAVÖK marjı beklentilerimizin hafif üzerinde, ton başına FAVÖK'ü ise tahminlerimizin altında gerçekleşirken, 3Ç17'de işletme sermayesindeki göz alıcı performans ve düşük

yatırım harcamaları nedeniyle şirketin nakit yaratma kabiliyetinin oldukça güçlü kalmaya devam ettiğini gözlemliyoruz. Erdemir'in açıkladığı finansal sonuçların yıl sonu tahminlerimiz dahilinde olması nedeniyle 8,91 TL/hisse olan hedef fiyatımızda değişikliğe gitmiyor, "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Bununla birlikte piyasa tahminlerinin altında gelen FAVÖK marjı nedeniyle hissenin kısa süreli kar satışlarıyla karşılaşabileceği kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (m n TL)	Açıklanan				Beklenti		Sapma %		
	3Ç17	2Ç17	Çeyrek %	3Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	4.363	4.684	-7%	2.702	61,5%	4.100	4.272	6%	2%
Brüt Kar	1.106	1.152	-4%	768	44,0%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	1.162	1.209	-4%	808	43,8%	1.074	1.173	8%	-1%
Net Dönem Karı	792	867	-9%	496	59,8%	715	799	11%	-1%
Brüt Kar Marjı	25,4%	24,6%	0,8 yp	28,4%	-3,1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	26,6%	25,8%	0,8 yp	29,9%	-3,3 yp	26,2%	27,4%	0,4 yp	-0,8 yp
Net Kar Marjı	18,2%	18,5%	-0,4 yp	18,4%	-0,2 yp	17,4%	18,7%	0,7 yp	-0,6 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Garanti Bankası (GARAN) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Net ücret & komisyon gelirlerinde güçlü artış (=)

- Garanti Bankası 3Ç17 için 1,5 mlr TL olan beklentimizin %4,0 ve Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %3 üzerinde 1,56 mlr TL (çeyreksele +%1, yıllık +%18) net kar açıkladı.
- 3Ç'de kaynak maliyetlerinin yükseldiği konjunktürde net faiz marjında artış görülen Banka'nın net ücret & komisyon gelirlerindeki çeyreksele bazda %11,0'lik artış dikkat çekici. Ayrıca Banka'nın 3Ç'de net risk maliyetinin 43 bp ile bu yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmesini olumlu bulmakla beraber, 230 mn TL'lik serbest karşılık ayrılması ve Fransa'daki ceza için ayrılan karşılık nedeniyle toplam karşılık giderleri %21 artış gösterdi.
- Son 1 aylık dönemde Garanti Bankası hisselerinin BIST-100 endeksinde göre %6,7 daha kötü performans sergilediği görülmektedir. Garanti Bankası için 9,50 TL olan hedef fiyatımızı ve Kısa Vadede "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadede ise "TUT" önerimizi koruyoruz.

Yorum: Açıklanan 3Ç sonuçları hem bizim ve hem de piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesi nedeniyle hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	9,50	F/K (Cari):	7,3
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	9,84	F/DD (Cari)	1,1

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan				Beklenti		Sapma %		
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksele %	3Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	3.617	3.472	4%	2.882	26%	3.537		2%	
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	965	866	11%	796	21%	896		8%	
Net Dönem Karı	1.565	1.554	1%	1.331	18%	1.500	1.516	4%	3%
Net Faiz Marjı	4,91%	4,80%	0,1 yp	4,58%	0,3 yp	4,81%		0,1 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı	16,7%	17,3%	-0,6 yp	16,6%	0,1 yp	16,5%		0,2 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Kardemir (KRDMD) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerimizin üzerinde FAVÖK marjı (=)

- Kardemir 3Ç17'de 75 mn TL olan tahminlerimize paralel 68 mn TL olan piyasa beklentilerinin üzerinde 76 mn TL net kar açıkladı. Kardemir'in 3Ç17'de satış gelirleri tahminlerimize paralel açıklanmasına rağmen, operasyonel sonuçları maliyetlerdeki kontrollü artış nedeniyle beklentilerimizi aştı. Bununla birlikte operasyonel olmayan taraftaki zayıf performans ve beklentilerimizi aşan diğer faaliyet giderleri net karın tahminlerimize paralel oluşmasını sağladı.
- Kardemir, 3Ç17'de geçen yılın %21 üzerinde, önceki çeyreğin %9 altında 559 bin ton nihai ürün satışı gerçekleştirdi. Şirketin ortalama satış fiyatları 3Ç17'de yıllık bazda %46 çeyreklik bazda ise %5 yükseliş gösterdi. Böylece Kardemir'in satış gelirleri 3Ç17'de ürün fiyatlarında ve satış hacminde gözlenen artış ile 961 mn TL olan piyasa beklentilerine ve 953 mn TL olan tahminlerimize paralel 954 mn TL (yıllık+%77, çeyreksele -%4) düzeyinde oluştu.
- Geçen yıla göre artan satış fiyatlarının yanı sıra, toplam satış hacminde kütük payının azalması profil ve kangal ürünler lehine yaşanan yükseliş şirketin karlılığını pozitif etkiledi. Kardemir'in FAVÖK'ü 3Ç17'de 176 mn TL ile piyasa tahminlerine paralel, bizim beklentimizin ise %9 yukarısında gerçekleşti. Şirketin 3Ç17'de %18,5 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı %16,9 olan tahminlerimizin 1,6 puan üzerinde oluştu. Öte yandan 3Ç17'de 82 \$ olması beklediğimiz ton başına FAVÖK'ün 90 \$ (3Ç16: 71 \$, 2Ç17: 67 \$) olarak gerçekleştiğini hesaplıyoruz.
- Şirket 3Ç17'de operasyonel olmayan tarafta ağırlıklı olarak kur zararı kaynaklı 69 mn TL net faaliyet dışı gider kaydetmiş, 2,4 mn TL net vergi geliri elde etmiştir.

- Şirketin 3Ç17 itibarıyla net borcu önceki işletme sermayesindeki iyileşmeye bağlı olarak 460 mın TL azalarak 1,1 mlr TL'ye düşüş göstermiştir. Buna paralel net borç/FAVÖK çarpanı 2,1 (x) seviyesine gerilemiştir.

Yorum: Genel olarak beklentilerimiz dahilinde oluşan sonuçlar nedeniyle KRDM için 2,57 TL/hisse olan hedef fiyatımızda değişikliğe gitmiyor, "Endekse Paralel Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Hissenin son 1, 3, 12 aylık dönemde ve yılbaşına göre BIST100'e kıyasla daha iyi performans göstermesi nedeniyle piyasa beklentilerine göre nispeten olumlu açıklanan sonuçların hissedeki pozitif etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Şirketin 30 Ekim 2017 Pazartesi saat 14.00'te 3Ç17 sonuçlarına yönelik düzenleyeceği telekonferans notlarını ayrıca paylaşacağız.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mın TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	954	998	-4%	538	77,1%	953	961	0%	-1%
Brüt Kar	163	136	19%	83	97,0%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	176	146	20%	98	80,3%	161	179	9%	-2%
Net Dönem Karı	76	110	-31%	-20	a.d.	75	68	1%	11%
Brüt Kar Marjı	17,0%	13,7%	3,4 yp	15,3%	1,7 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	18,5%	14,7%	3,8 yp	18,1%	0,3 yp	16,9%	18,6%	1,6 yp	-0,2 yp
Net Kar Marjı	8,0%	11,0%	-3,1 yp	-3,7%	11,7 yp	7,9%	7,1%	0,1 yp	0,9 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

İş GYO (ISGYO) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar (=)

- İş GYO, 3Ç17 dönemini piyasa beklentisi olan 38 mın TL'ye paralel 41 mın TL net kar ile tamamladı. Açıklanan 3Ç17 net kar rakamı, 3Ç16'daki 22 mın TL'ye göre %89 yükseliş göstermiştir. Net kardaki yükselişe, yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirleri destek vermiştir.
- Şirketin 3Ç17 cirosu, Ankara Kızılay, Antalya Banka Hizmet Binaları ve hipermarket binasının satışından elde edilen 187,6 mın TL'lik satış gelirinin desteğiyle 245 mın TL gerçekleşmiş, yıllık bazda %306 artış göstermiştir. Piyasa beklentisi ise şirketin 3Ç17'de 266 mın TL ciroya ulaşacağı yönünde bulunmaktaydı. FAVÖK tarafında ise 3Ç17'de kaydedilen 38 mın TL'lik FAVÖK, 3Ç16'daki 37 mın TL'ye paralel gerçekleşirken, piyasa beklentisi olan 47 mın TL'nin altında kalmıştır.

Yorum: Şirketin 3Ç17 verileri net kar tarafında beklentilere paralel gerçekleşirken, FAVÖK tarafında ise beklentilerin altında kalmıştır. Şirket hisseleri ise son 1 ayda piyasa getirisine göre %4 daha negatif bir getiri performans sergilemiştir. Açıklanan finansalların şirket hisselerine nötr yansımaları bekliyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mın TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.		
Net Satışlar	245	63	286%	60	305,6%	266	-	-8%	
Brüt Kar	46	47	-2%	44	3,7%	-	-	m.d.	
FAVÖK	38	40	-5%	37	2,6%	47	-	-18%	
Net Dönem Karı	41	32	30%	22	88,6%	38	-	8%	
Brüt Kar Marjı	18,8%	74,2%	-55,4 yp	73,5%	-54,7 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	15,7%	63,7%	-48 yp	61,9%	-46,3 yp	17,5%	17,5%	-1,8 yp	
Net Kar Marjı	16,7%	49,8%	-33,1 yp	35,9%	-19,2 yp	14,2%	14,2%	2,5 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons:

Turkcell (TCELL) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentilerine paralel (=)

- Turkcell, 3Ç17'de 601 mın TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı piyasa beklentisi olan 623 mın TL'ye yakın gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemindeki 163 mın TL'ye göre %269 artış gösterdi. Net kar tarafındaki büyümede, bu çeyrekte de güçlü operasyonel performansın yanı sıra giderler tarafındaki kontrollü seyir etkili olmuş görünüyor.
- 3Ç17'de şirketin cirosunda yıllık %26 büyüme yaşanırken, ulaşılan 4,60 mlr TL'lik ciro, piyasa beklentisi olan 4,51 mın TL'nin üzerinde oluşmuştur. Turkcell Türkiye gelirlerinde yıllık bazda gözlenen %23,5 artış, cirodaki büyümeye destek olmaya devam etmiştir. FAVÖK rakamı 3Ç17'de 1,63 mlr TL seviyesine ulaşarak, 3Ç16'daki 1,22 mlr TL'ye göre %34 yükseliş göstermiş, piyasa beklentisi olan 1,55 mlr TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 3Ç16'daki %33,3 seviyesinden 3Ç17'de %35,5 seviyesine (piyasa beklentisi %34,5) yükselmiştir.

- Şirket, 2Ç17'deki sonuçların ardından yukarı yönlü revize ettiği 2017 hedeflerinde bu çeyrek verileri ardından revizyona gitmemiştir. Turkcell'in, 2017 yılı gelir büyümesi beklentisi %21-%23, FAVÖK marjı beklentisini de %33-%35 olarak korunmuştur.

Yorum: Şirketin 3Ç17 rakamları piyasa beklentilerine yakın gerçekleşmiştir. Şirket hisseleri ise son 1 ayda piyasa getirisine göre %9 daha iyi bir performans göstermiştir. Beklentilere paralel verilerin hisse performansına nötr yansımaları bekliyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	4.432	4.175	6%	3.596	23,2%	4.505	-2%
Brüt Kar	1.664	1.532	9%	1.302	27,8%	-	m.d.
FAVÖK	1.626	1.453	12%	1.197	35,8%	1.553	5%
Net Dönem Karı	601	704	-15%	182	230,5%	623	-4%
Brüt Kar Marjı	37,5%	36,7%	0,9 yp	36,2%	1,3 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	36,7%	34,8%	1,9 yp	33,3%	3,4 yp	34,5%	2,2 yp
Net Kar Marjı	13,6%	16,9%	-3,3 yp	5,1%	8,5 yp	13,8%	-0,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons:

Tav Havalimanları (TAVHL) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentisine yakın sonuçlar (+)

- Tav Havalimanları 2017 yılının üçüncü çeyreği için piyasa beklentisine paralel 417 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %120, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %63 artışa işaret ediyor.
- Şirket'in 3Ç17'de net satış gelirleri çeyreksel %23,0, yıllık bazda %39 artışla 1,32 mlr TL düzeyinde gerçekleşerek piyasa beklentisinin %9,0 altında geldi.
- Şirket'in 3Ç'de FAVÖK'ü yıllık bazda %41 artışla 808 mn TL seviyesine yükseldi.
- Şirket beklentilerinden daha iyi gerçekleşen yolcu büyümesi ve revize edilen kur tahminleri nedeniyle 2017 beklentilerini yukarı yönlü revize ettiğini açıkladı. Detaylar şu şekildedir:
 - ✓ İstanbul Atatürk Havalimanı dış hatlar yolcu büyümesi %4-%6 arasında (önceki: %1-%3),
 - ✓ İstanbul Atatürk Havalimanı şehir çıkışlı dış hatlar yolcu trafiğinde %6-%8 (önceki: yatay seyir),
 - ✓ TAV Havalimanları Holding toplam yolcu büyümesi %6-%8 arasında (önceki: %4-%5),
 - ✓ Ciro %1-%3 (Önceki: Yatay),
 - ✓ FAVKÖK (kira öncesi FAVÖK) %6-%8 (önceki: Yatay),
 - ✓ Net Kâr'da önemli oranda artış (değişim yok),
 - ✓ Yatırım harcamaları yaklaşık 50 mn € (değişim yok) seviyesinde öngörülmektedir.
- Not: Bütün finansal beklentiler Avro bazındadır.
- Ayrıca TAV Havalimanları, BTA Havalimanı Yiyecek ve İçecek Hizmetleri'nde kalan %33,333 oranındaki payı 9,5 mn € bedelle satın alacağını duyurdu. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri'ndeki ortaklık oranı %66,667'dan %100,00'e yükselecek.

Yorum: Şirketin 3Ç17 finansallarında operasyonel tarafta piyasa beklentilerinin hafif altında kalırken, net kar ise beklentilere yakın gerçekleşmiştir. Hisse performansı son 1 ayda BIST getirisine göre %5,7 daha kötü bir performans sergilemiştir. Açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde etkisini nötr olduğunu düşünmekle birlikte, 2017 yıl sonu verilerini yukarı yönlü güncellemesini hisse performansını olumlu etkileyeceğini bekliyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	1.323	1.079	23%	951	39,0%	1.453	-9%
Brüt Kar	670	445	51%	449	49,3%	-	m.d.
FAVÖK	808	573	41%	532	52,1%	787	3%
Net Dönem Karı	417	190	120%	257	62,6%	424	-2%
Brüt Kar Marjı	50,7%	41,2%	9,5 yp	47,2%	3,5 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	61,1%	53,1%	8 yp	55,9%	5,2 yp	54,2%	7 yp
Net Kar Marjı	31,5%	17,6%	13,9 yp	27,0%	4,6 yp	29,2%	2,3 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons:

Türk Telekom (TTKOM) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Operasyonel performans beklentilerle uyumlu (=)

- Türk Telekom, 3Ç17'de 293,5 mn TL (3Ç16: 8,7 mn TL) net kar açıkladı. Piyasa beklentisi şirketin 3Ç17'de 336 mn TL net kar açıklaması yönünde bulunuyordu. Operasyonel performansda yıllık bazda gözlenen artış, şirketin net karında yıllık bazda gözlenen büyümede itici güç olmuştur. Yılın ilk dokuz ayı sonunda ise şirketin net karı toplamda 1,25 mlr TL seviyesine yükselerek, 2016 yılının aynı dönemindeki 664 mn TL'ye göre %88 artış göstermiştir.
- Ciro tarafında 3Ç17'de ulaşılan 4,53 mlr TL, yıllık bazda %10 artışa işaret ederken, piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında ise 3Ç17'de yıllık bazda %15 artış kaydedilerek 1,64 mlr TL'ye ulaşılmış, FAVÖK marjı ise 3Ç16'daki %34,6 seviyesinden 3Ç17'de %36,1 seviyesine yükselmiştir. Hem FAVÖK hem de FAVÖK marjı tarafında şirketin verileri, piyasa beklentileri ile aynı seviyede gerçekleşmiştir.

Yorum: Şirketin 3Ç17 sonuçları, operasyonel tarafta piyasa beklentileri ile aynı düzeyde gerçekleşirken, net kar tarafında beklentilerin hafif altında kalmıştır. Hisselerin getirisi ise son 1 ayda piyasa getirisine göre %2 daha kötü bir performans sergilemiştir. Şirketin faaliyetlerine bir etkisi olmamakla birlikte OTAŞ ile ilgili haber akışlarının hisse performansında dalgalanmaya neden olduğunu, dolayısıyla da beklentiler dahilindeki finansal veriler sonrasında da yine OTAŞ ile ilgili haber akışlarının yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	4.532	4.501	1%	4.118	10,1%	4.537	0%
Brüt Kar	2.096	2.022	4%	1.808	15,9%	-	m.d.
FAVÖK	1.637	1.629	0%	1.426	14,8%	1.642	0%
Net Dönem Karı	293	890	-67%	9	3279,6%	336	-13%
Brüt Kar Marjı	46,3%	44,9%	1,3 yp	43,9%	2,3 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	36,1%	36,2%	-0,1 yp	34,6%	1,5 yp	36,2%	-0,1 yp
Net Kar Marjı	6,5%	19,8%	-13,3 yp	0,2%	6,3 yp	7,4%	-0,9 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons:

Türk Traktör (TTRAK) 3Ç17 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında FAVÖK marjı (-)

- Türk Traktör, 3Ç17 döneminde piyasa beklentilerinin %3 üzerinde 79 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel performans beklentilerin gerisinde oluşmasına rağmen, tahminlerin üzerinde gelen net karda faaliyet dışı giderler (3Ç17: 16,0 mn TL) ve vergi harcamaları (3Ç17: 10,7 TL) etkili oldu.
- Türk Traktör'ün 3Ç17'de yurt içi satış gelirleri geçen yılın %42 üzerinde, önceki çeyreğin %11 altında (adet bazında y/y +%28, ç/ç -%16) 834 mn TL olarak kaydedildi. Yurt dışı satış gelirleri ise hacimde gözlenen yıllık %26 artışın ve kurlardaki yükselişin etkisiyle geçen yılın %59, önceki çeyreğin ise artan hacme paralel %6 üzerinde 288 mn TL olarak gerçekleşti. Böylece şirketin net satış gelirleri yıllık %48 artarken, yurt içi satışlardaki azalışın etkisiyle çeyreklik %7 azalarak 1,0 mlr TL oldu.
- Şirketin 3Ç17'de FAVÖK'ü 128 mn TL olan beklentilerin altında 123 mn TL (y/y +%11, ç/ç +%1) düzeyinde gerçekleşirken, maliyetlerin artması ve yurtiçi satışların toplam içindeki payının azalmasının da etkisiyle FAVÖK marjı yıllık bazda 4,1 puan azalarak %12,1 seviyesinde oluştu. FAVÖK marjı 3Ç17'de ortalama piyasa beklentisinin 0,7 puan altında gerçekleşti.

Yorum: Şirketin açıkladığı piyasa tahminlerinin altındaki operasyonel sonuçların, hissenin son 3 ayda BIST 100'ün %8 altında performans göstermesi nedeniyle negatif yansımalarının sınırlı kalacağı kanaatindeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti Sapma %	
	3Ç17	2Ç17	Çeyreksel %	3Ç16	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	1.009	1.091	-7%	680	48,4%	996	1%
Brüt Kar	184	175	5%	159	15,7%	-	m.d.
FAVÖK	123	121	1%	111	10,8%	128	-4%
Net Dönem Karı	79	83	-5%	62	27,0%	77	3%
Brüt Kar Marjı	18,2%	16,0%	2,2 yp	23,4%	-5,2 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	12,1%	11,1%	1 yp	16,3%	-4,1 yp	12,8%	-0,7 yp
Net Kar Marjı	7,8%	7,6%	0,2 yp	9,1%	-1,3 yp	7,7%	0,1 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons:

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- **(+) Afyon Çimento (AFYON):** Piyasa beklentisi bulunmamasıyla birlikte şirket 3Ç17'yi 16 mn TL net kar ile tamamladı. 3Ç16'da şirketin net karı 1,3 mn TL seviyesindeydi. Net kardaki artışta, eski fabrika arazisinin bir bölümünün satışı kaynaklı kaydedilen 35 mn TL'lik gelir en önemli pay sahibidir. Yeni fabrikanın 1 Temmuz tarihinde faaliyete başlaması ile birlikte şirketin cirosu, 3Ç16'daki 16 mn TL'den 3Ç17'de 56 mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK tarafında ise 3Ç16 dönemindeki 2 mn TL'lik FAVÖK, bu dönemde 19 mn TL seviyesine yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 3Ç16'daki %13'den 3Ç17'de %34 seviyesine yükselmiştir. Şirket hisseleri, son 1 aylık dönemde piyasa beklentisine paralel bir getiri performansı sergilemiştir. 3Ç17 verilerinin ardından hissede kısa vadede piyasa getirisi üzeri bir performans görülmesini bekliyoruz.
- **(-) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Anadolu Hayat Emeklilik'in 2017 yılı üçüncü çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %15 düşüş, bir önceki yılın aynı dönemine göre %23 artarak 53,8 mn TL ile piyasa beklentisinin %9 altında gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 59 mn TL) Anadolu Hayat Emeklilik'in 3Ç17'de hayat branşında teknik karı %3,5, emeklilik branşında ise %11,5 azalması ile şirket'in genel teknik karı bir önceki çeyreğe göre %7,2 düşüş ile 48,3 mn TL oldu. Ayrıca net yatırım gelirlerinin çeyrek bazda %38,7 gerilemesi de net karı olumsuz etkiledi. *Yorum: Son 1 ayda Anadolu Sigorta hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %7,1 daha kötü performans göstermiştir. Beklentinin hafif altında gelen net karın hisse performansına sınırlı olumsuz etkisinin olabileceğini düşünüyoruz.*
- **(-) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Şirket'in 3Ç17'de net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %47,2, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %6,0 azalarak 12,8 mn TL ile piyasa beklentisinin %20 altında gerçekleşti. Şirket'in hayat dışı branşında 2Ç17'de 0,5 mn TL olan teknik karı 3Ç'de 52,6 mn TL'ye ulaşsa da, 2Ç'de 32,4 mn TL olan net yatırım gelirlerinin 3Ç'de 27,9 mn TL gider olarak gerçekleşmesi net karı olumsuz etkiledi. Ayrıca şirket'in 3Ç'de toplam prim üretimi bir önceki çeyreğe göre %17,6 gerileme gösterdi. *Yorum: Son 1 ayda Anadolu Sigorta hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %5,3 daha kötü performans göstermiştir. Beklentinin altında gelen net karın hisse performansına sınırlı olumsuz yansıtılabileceğini düşünüyoruz.*
- **(+) Anel Elektrik (ANELE):** Hisselerinin tamamına sahip olduğu, İngiltere'de kurulu iştiraki Anel Engineering & Contracting Ltd. şirketinin, Londra'da inşası devam eden Proton Tedavisi Merkezi projesinin elektrik ve mekanik işlerine yönelik olarak verdiği 25,8 mn GBP tutarındaki teklif sonrasında, işveren ile yapılan NEC3 (New Engineering Contract 3) formatındaki alt yüklenici sözleşmesinin 20 Ekim tarihinde imzalandığını açıkladı.
- Borsa İstanbul'dan 1 hisseye tedbir kararı (ETYAT): Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, ETYAT paylarının 24 Ekim tarihinden (seans başından) itibaren 07 Kasım 2017 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyeceği belirtildi.
- **(+) Aselsan (ASELS):** TC. İçişleri Bakanlığı İller İdaresi Genel Müdürlüğü ile 112 Acil Çağrı Merkezleri Projesi kapsamında 60 mn TL tutarındaki "Yeni Nesil 112 Acil Çağrı Merkezi Projesi 2. Aşama Altyapı Kurulumu İşi" sözleşmesinin imzalandığını bildirdi. Proje kapsamında Adana, Bartın, Çanakkale, Edirne, Erzurum, Hakkari, Kayseri, Kırklareli, Mardin, Samsun, Şanlıurfa ve Zonguldak illerinde 112 Acil Yardım altyapısı faaliyete geçirilecek. Projenin 2018 yılı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.
- **(=) Bizim Toptan (BIZIM):** Şirket 3Ç17'de 1,46 mn TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi, şirketin bu dönemde 3 mn TL zarar açıklaması yönünde yer alırken, 3Ç16 döneminde şirket 4,46 mn TL net kar açıklamıştı. Şirketin cirosu, yıllık bazda %2 gerileyerek piyasa beklentisine paralel 741 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK tarafında ise 3Ç17'deki piyasa beklentisi olan 14 mn TL'lik FAVÖK'ün üzerinde, 16,9 mn TL FAVÖK'e ulaşıldı. Ancak, FAVÖK tarafında yıllık bazda %25 düşüş gerçekleşti. FAVÖK marjı ise %2,3 gerçekleşerek piyasa beklentisi olan %1,9 seviyesinin üzerinde olsa da, 3Ç16'daki %3 seviyesinin altında kaldı. Şirket hisseleri, son 1 aylık dönemde piyasa beklentisine paralel bir getiri performansı sergiledi. 3Ç17 verilerinin hisse performansına nötr yansımalarını beklemekteyiz.
- **(+) Halk Bankası (HALKB):** Halkbank, 10 yıl vadeli 1 mlr TL'lik katkı sermaye niteliğinde tahvil ihracı gerçekleştirdiğini açıkladı. *Yorum: İhracat bankasının sermaye yeterlik rasyosunu yaklaşık 50 baz puan olumlu etkisinin olacağını düşünüyoruz.*
- **(=) Karsan (KARSN):** ABD Posta Servisi'nin yeni nesil dağıtım aracı alım süreci kapsamında ihale otoritesi tarafından şirkete siparişi verilen 6 adet prototipin tamamı teslim edildiğini açıkladı. İhale otoritesini, 6 aylık test süreci sonunda, sürecin son aşamasına geçmeye hak kazanan tedarikçi adaylarından fiyat teklifi sunmalarını talep edeceğini bildirdi.
- **(+) Mavi Giyim (MAVI):** Şirket Turquality teşvik programı kapsamında, 2008 yılından bu yana sürdürmekte olduğu "Mavi" markasının yurtdışında tanıtımı ve markalaşmasının 2017 yılı Eylül ayı itibarıyla ikinci beş yıllık teşvik dönemini tamamladığını açıklamıştır. Yeni açılan pazarlarla sınırlı olmak ve beş yılı aşmamak üzere 01.06.2017 tarihinde ilgili Turquality Tebliğinde yapılan değişiklik ile teşvik programının devam edebileceği hususu düzenlenmiştir. Bu kapsamda

şirketin Amerika ve Kanada operasyonları beş yıl süre ile teşvik kapsamına alındığı açıklanmıştır.

- (=) **Olmuksan (OLMIP)**: Çıkarılmış sermayesini %151,83 oranında bedelli artırarak 82,1 mn TL'ye yükseltme kararı aldı. Rüşhan haklarının 1 TL'den kullanılacağı açıklandı.
- (=) **Pegasus (PGSUS)**: Dünya gazetesi haberine göre, Pegasus Hava Yolları Genel Müdürü Mehmet Nane, bu yıl taşıdıkları yolcu sayısının 27 mn'a gelmesini öngördüklerini belirterek, 2018 yılında 30 mn yolcu taşımayı hedeflediklerini söyledi. Ayrıca Nane, Sabiha Gökçen Havalimanı'nda gelecek yılın sonunda ikinci pistin biteceğini, 2019 sonu itibarıyla mevcut pist bakımından çıktıktan sonra 2 pistin kapasite artışı getireceğini kaydetti.
- (=) **Tekfen Holding (TKFEN)**: 31 Ağustos 2016 tarihli açıklamasında, grup şirketlerinden Tekfen İnşaat ile TSGI Mühendislik İnşaat Limited Şirketi arasında niyet protokolü imzalandığı duyurulan, Aliğa-İzmir'de yapımı sürmekte olan Star Rafinerisi "Coker Ünitesi"nin elektromekanik işleri projesinin, toplam 155 mn \$ bedelle birim fiyatlı olarak inşa edilmesi ve 19 ay sonunda teslim edilmesi konusunda nihai sözleşmenin imzalandığını bildirdi.
- (=) **Türk Telekom (TTKOM)**: Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanı Ahmet Arslan, Türk Telekom'a borcundan dolayı kayyum atanacağı ve hisselerine el konulacağı iddialarına ilişkin, "Şirkete kayyum atanması ve hisselerine el konulması söz konusu değil" dedi. Arslan, ihtiyaç duyulduğunda yönetim kurulu üyelerinin değiştirebileceğini belirtti.
- (=) **T.S.K.B (TSKB)**: Banka'nın 3Ç17'de net karı bir önceki çeyreğe göre %7, bir önceki yılın aynı dönemine göre %37 artış ile 160,9 mn TL ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 155 mn TL) 3Ç'de bankanın bir önceki çeyreğe göre %9,1 artış ile 263 mn TL düzeyine ulaşan net faiz gelirleri ve gerileyen karşılık ve faaliyet giderleri net karı olumlu etkiledi. *Yorum: Banka hisseleri son 1 ayda BIST 100 getirisinin %1,4 altında, BIST Banka getirisinin %3,6 üzerinde performans sergilemiştir. Banka'nın açıklanan 3Ç finansal sonuçlarının piyasa beklentilerine yakın gerçekleşmesi nedeniyle hisse performansı üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- (=) **Tümosan (TMSN)**: Tümosan Ar-Ge çalışmaları kapsamında; geliştirilen ve ilk prototipi İDEF 2017 fuarında sergilenen Hafif Taktik Tekerlekli Zırhlı aracının geliştirme çalışmaları ile ilgili olarak TÜBİTAK destek programı başlatıldığını açıklamıştır. Ayrıca %100'e yakın yerlilik oranı hedefi ile geliştirmekte olduğu Hafif Taktik Tekerlekli Zırhlı aracının yurt içi kullanıcı makamlarının görüşleri doğrultusunda geliştirilmesi, üretimi ve testleri ile ilgili olarak da yetkili makamlarla görüşmelerini sürdürdüğü bildirilmiştir.
- (+) **Vestel Beyaz Eşya (VESBE)**: Piyasa beklentisi olmamakla birlikte Vestel Beyaz Eşya 3Ç17'de geçen yılın aynı dönemine göre %21,8 azalışla 70 mn TL (3Ç16: 90 mn TL) net kar açıkladı. Geçen yılın aynı çeyreğinde 7,4 mn TL olarak kaydedilen net faaliyet dışı gelirler, bu çeyrekte 20,1 mn TL negatife döndü. Vestel Beyaz Eşya'nın 3Ç17'de yurtiçi satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %85 artarak, önceki çeyreğe göre %3 düşüş göstererek 337 mn TL olarak gerçekleşti. Şirketin ihracatı bu dönemde yıllık %45, önceki çeyreğe göre ise %6 yükseliş göstererek 750 mn TL oldu. Böylece Şirketin net satış gelirleri 3Ç17'de çeyreklik bazda rekor seviye olan 1,08 mlr TL düzeyinde açıklanarak geçen yılın %56 üzerinde oluştu. Bu çeyrekte FAVÖK 122 mn TL ile geçen yılın aynı çeyreğine göre %11, önceki çeyreğe göre %15 yükseldi. Gelirlerdeki büyümenin maliyetlerdeki artışın gerisinde kalmasıyla marjlar zayıfladı. FAVÖK marjı geçen yılın 4,6 puan altında, önceki çeyreğin ise 1,2 puan üzerinde %11,3 olarak gerçekleşti. *Yorum: BIST100'e rölatif son 3 ayda %19 daha kötü performans gösteren VESBE hissesinde operasyonel marjların geçen yılın gerisinde kalsa da önceki çeyreğe kıyasla artış göstermesinin sınırlı pozitif fiyatlanacağı kanaatindeyiz.*
- (+) **Yapı Kredi Bankası (YKBNK)**: Yapı Kredi Bankası, Yapı Kredi Bank Moscow'u Expobank LLC'ye 3,3 mlr rubleye satacağını açıkladı.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
30 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomi Güven Endeksi	▲		102,80
30 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		46,40%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	▲	-1,00	-1,00
30 Eki.	Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	▲		
30 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Gelir ve Harcamalar	▲		
30 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Aylık%	▲	0,10%	0,10%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Aylık %-Öncü	▲	0,10%	0,10%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %-Öncü	▲	1,70%	1,80%
30 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲	21,00	21,30
30 Eki.	Türkiye		3Ç17	EKGYO, TKNSA, ISCTR, TRGYO 3Ç17 Finansal Sonuçları			
30 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 3Ç17 dönemine ilişkin konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi (banka hariç)			
31 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲	2,80%	2,80%
31 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %- Öncü	▲	-1,60%	2,00%
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat	▲	52,10	52,40
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲		55,40
31 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	BOJ Para Politikası Toplantısı	▲		-0,10%
31 Eki.	Fransa	09:30	3Ç17	GSYH Yıllık %- Öncü	▲	2,10%	1,80%
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-5,87 mlr \$
31 Eki.	Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Yıllık %- Öncü	▲		1,00%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲	9,00%	9,10%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç17	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %-) Öncü	▲	0,50%	0,60%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç17	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %-) Öncü	▲	2,40%	2,30%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini Tüfe-Yıllık %	▲	1,40%	1,50%
31 Eki.	ABD	15:30	3Ç	İşgücü Maliyet Endeksi	▲	0,70%	0,50%
31 Eki.	ABD	16:00	Ağu.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi	▲		201,99
31 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi	▲	60,00	65,20
31 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	121,00	119,80
31 Eki.	Türkiye		3Ç17	ASELS 3Ç17 Finansal Sonuçları			
31 Eki.	Almanya			Almanya'da Frankfurt Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
1 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat	▲	51,00	51,00
1 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		53,50
1 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu/ 2017-4			
1 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat	▲	55,90	55,90
1 Kas.	ABD	14:00	27 Eki.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)	▲		-4,60%
1 Kas.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	▲	190 Bin	135 Bin
1 Kas.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat	▲		
1 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat PMI	▲	59,10	60,80
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları	▲	-0,30%	0,50%
1 Kas.	ABD	21:00		FED Faiz Kararı (Üst Sınır)	▲	1,25%	1,25%
1 Kas.	ABD	21:00		FED Faiz Kararı (Alt Sınır)	▲	1,00%	1,00%
1 Kas.	Türkiye		3Ç17	CCOLA 3Ç17 Finansal Sonuçları			
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	İşsiz Sayısı-Değişim	▲	-10 Bin	-22 Bin
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI İmalat	▲	60,50	60,50
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat	▲	58,60	58,60
2 Kas.	İngiltere	15:00	Kas.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲	0,50%	0,25%
2 Kas.	İngiltere	15:00	Kas.	BOE Vartık Alım Hedefi	▲	435 mlr £	435 mlr £
2 Kas.	ABD	15:30	28 Eki.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		233 Bin
2 Kas.	ABD	15:30		Fed Powell konuşması			
2 Kas.	Türkiye		3Ç17	AEFES, AKSA, TOASO 3Ç17 Finansal Sonuçları			
3 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI Bileşik	▲		51,40
3 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı	▲		50,60
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲		0,65%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲		11,20%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	▲		0,24%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	▲		16,28%
3 Kas.	ABD	15:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	▲	310 Bin	-33 Bin
3 Kas.	ABD	15:30	Eki.	İşsizlik Oranı	▲	4,20%	4,20%
3 Kas.	ABD	15:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-43,5 mlr \$	-42,4 mlr \$
3 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	▲	58,00	59,80
3 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	▲	1,00%	1,20%
3 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		2,20%
3 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		55,90
3 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI Bileşik	▲		55,70
3 Kas.	ABD	19:15		Fed Kashkari konuşması			
3 Kas.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			BB/Negatif
3 Kas.	Türkiye		3Ç17	AKCNS, TKFEN, HALKB 3Ç17 Finansal Sonuçları			

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 şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.