# Günlük Strateji Bülteni

16 Şubat 2017 Perşembe

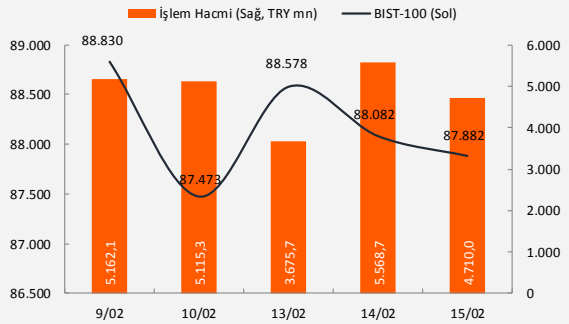
## Piyasa Verileri

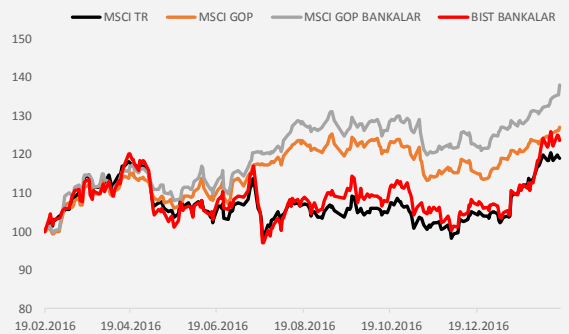
| Endeksler | | 15 Şubat | %Değ. | Ybb |
|---|---|---|---|---|
| BIST100 | ▼ | 87.882,0 | -0,2% | 12,5% |
| BIST030 | ▼ | 107.781,0 | -0,2% | 12,9% |
| VIOP030 Endeks | ▼ | 108,575 | -0,2% | 12,8% |
| S&P 500 | ▲ | 2.349,3 | 0,5% | 4,9% |
| DJI | ▲ | 20.611,9 | 0,5% | 4,3% |
| DAX | ▲ | 11.793,9 | 0,2% | 2,7% |
| RTS | ▼ | 1.172,6 | -0,1% | 1,8% |
| **Parite** | | **15 Şubat** | **%Değ.** | **Ybb** |
| USD/TRY | ▼ | 3,6601 | -0,2% | 3,9% |
| EUR/TRY | ▲ | 3,8892 | 0,2% | 5,0% |
| ($+€)/TRY | ▼ | 3,7746 | 0,0% | 4,3% |
| EUR/USD | ▲ | 1,0615 | 0,3% | 0,9% |
| **Emtia** | | **15 Şubat** | **%Değ.** | **Ybb** |
| Brent Petrol(bbl) | ▼ | 55,8 | 0,0% | -3,0% |
| Bakır ($/ton) | ▲ | 6.067,0 | 0,8% | 9,6% |
| Altın ($/ons) | ▲ | 1.235,1 | 0,3% | 7,1% |
| Gümüş ($/ons) | ▲ | 18,0 | 0,3% | 13,0% |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler | (%) | Düşenler | (%) | Hacim | (TL) |
|---|---|---|---|---|---|
| KRONT | 20% | EUKYO | -20% | GARAN | 1086 |
| ARTI | 13% | SANKO | -19% | HALKB | 541 |
| AKPAZ | 12% | OSTIM | -14% | THYAO | 512 |
| GARFA | 10% | MAKTK | -9% | AKBNK | 227 |
| SODSN | 10% | DESA | -8% | YKBNK | 214 |

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler




## Piyasalara Bakış

Alımlarla güne 88.200 üzerinden başlayan BİST, günün devamında ise 88.000 seviyelerinde yatay bir seyir izledi. Alımların devamıyla yeniden 88.500 seviyeleri üzerine yönelen BİST, ABD'den gelen verilerin ardından satış baskısıyla gerilerken, kapanış 87.882 seviyesinden gerçekleşti.

Salı günü akşamı Fed Başkanı Yellen'ın yaptığı açıklamaları ilk defa fiyatlama fırsat bulan Avrupa'da borsalar bankacılık sektörü öncülüğünde yükselişler gösterdi. ABD'de ise piyasalar yükselişini sürdürerek rekor tazeledi. Özellikle ABD Başkanı Trump'ın vergi reformunun yakın zamanda açıklayacağını söylemesi borsaları olumlu etkiledi.

Bugün Avrupa Merkez Bankası tutanakları ve ABD'de ise konut başlangıçları verisi izlenecek. Yurt içinde ise veri akışı bulunmamaktadır. Sabah Asya tarafında Çin piyasaları alıcılı seyrederken, Japonya piyasalarında satışlar gözleniyor. Avrupa piyasalarının güne karışık bir seyirle başlaması beklenmektedir. BİST'in güne alımlarla başlamasını, günün devamında da yeniden 88.400-88.800 aralığını hedeflemesini bekliyoruz.

## Makroekonomi & Politika Haberleri

- İşsizlik oranı Kasım döneminde %12,1 seviyesinde gerçekleşti
- Bütçe Ocak ayında 11,4 mlr TL fazla verdi
- Gelir Vergisi Kanunu'nda Değişiklik

## Sektör ve Şirket Haberleri

- İnşaat sektörüne yeni KDV indirimi
- Ford Otosan (FROTO) 2016 yılı sonuçlarına yönelik Analist Toplantısı düzenledi (=)
- Tat Gıda (TATGD) 4Ç16 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel (=)
- Turkcell (TCELL) 4Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde sonuçlar (+)
- **Kısa Kısa Şirket Haberleri: CEMTS, TKFEN**

## Takvim

| Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|
| Avro Bölgesi | 15:30 | Oca. | AMB Toplantı Tutanakları | | |
| ABD | 16:30 | Oca. | Konut Başlangıçları | 1.230 Bin | 1.226 Bin |
| ABD | 16:30 | 11 Şub. | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | | 234 Bin |
| ABD | 16:30 | Şub. | Philadelphia FED İmalat Endeksi | 17,50 | 23,60 |
| Türkiye | | | DOCO 2016/2017 3Ç Finansal Sonuçları | | |

**İşsizlik oranı Kasım döneminde %12,1 seviyesinde gerçekleşti**

- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yapılan açıklamaya göre, Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaştakilerde işsiz sayısı 2016 yılı Kasım döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 590 bin kişi artarak 3,7 mn bin kişi oldu.

- İşsizlik oranı ise 1,6 puanlık artış ile %12,1 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı 1,9 puanlık artış ile %14,3 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 3,5 puanlık artış ile %22,6 olurken,15-64 yaş grubunda bu oran 1,6 puanlık artış ile %12,3 olarak gerçekleşti.

- İstihdam oranı ise değişim göstermeyerek %45,8 oldu. İşgücüne katılma oranı 0,9 puan artarak %52,1 olarak gerçekleşti.

**Bütçe Ocak ayında 11,4 mlr TL fazla verdi**

- 2016 yılı Ocak ayında 4,2 mlr TL fazla veren bütçe, 2017 yılı Ocak ayında 11,4 mlr TL fazla vermiştir.

- 2016 Ocak ayında 9,8 mlr TL faiz dışı fazla açıklanırken, 2017 yılı Ocak'ta 18 mlr TL olarak gerçekleşmiştir.

- 2017 yılı Ocak ayında bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki yükselişin katkısıyla yıllık bazda %25,8 oranında artarak 58,8 mlr TL, bütçe giderleri ise %11,3 oranında artarak 47,3 mlr TL olarak açıklanmıştır.

- 2017 yılı Ocak ayında vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %22 oranında artarak 48,4 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz hariç bütçe giderleri ise %10,4 oranında artarak 40,8 mlr TL olmuştur.

**Gelir Vergisi Kanunu'nda Değişiklik**

- İş yeri ve konutların, satış bedelinin yurt dışından getirilecek döviz olarak ödenmesi şartıyla, Türkiye'de yerleşmiş olmayan yabancı uyruklu gerçek kişiler ile kurumlara ilk satışı, KDV'den istisna olacak.

- Ticari, zirai veya mesleki faaliyeti nedeniyle gelir vergisi mükellefi olanlar ile finans, bankacılık ve sigortacılık sektörlerinde faaliyet gösterenler hariç olmak üzere kurumlar vergisi mükelleflerinden, belirlenen şartları taşıyanların yıllık gelir veya kurumlar vergisi beyannameleri üzerinden hesaplanan verginin % 5'i, ödenmesi gereken gelir veya kurumlar vergisinden indirilecek. Hesaplanan indirim tutarı, her hal ve takdirde 1 mn TL'den fazla olmayacak.

- Söz konusu indirimden faydalanabilmek için indirimin hesaplanacağı beyannamenin ait olduğu yıl ile bu yıldan önceki son iki yıla ait vergi beyannamelerinin kanuni süresinde verilmiş ve bu beyan İndirimin hesaplanacağı beyannamenin verildiği tarih itibarıyla vergi aslı (vergi cezaları dahil) 1000 TL üzerinde vadesi geçmiş borcunun bulunmaması şartı aranacak. ***Kaynak:*** *Milliyet*

**İnşaat sektörüne yeni KDV indirimi**

- Maliye Bakanlığı'nın KDV tebliğiyle, 150 metrekarenin altındaki konutların ilk yapımı sırasında kullanılan kombi, cam balkon, duş teknesi, duşa kabin, küvet, mutfak dolabı, evye, batarya, duş başlığı, panel radyatör gibi ürünler %18 yerine %1 KDV'ye tabi tutulacak. Maliye, müteahhitlerin bu eşyaya ilişkin ödedikleri KDV'nin %17'sini iade edecek. Bu indirimin yeni yapılacak evlerde fiyatlara %1-1,5 düşüş olarak yansıması bekleniyor.

**Yorum:** *Söz konusu kararın inşaat-konut ve ilişkili sektör şirketlerinin (Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Yassı cam üreticileri, Tekfen - Alarko Carrier gibi şirketler) çalışma sermayesi ihtiyaçlarına ve toplam maliyetlerine olumlu katkı yapmasını ve dolayısıyla hisse performanslarına olumlu yansımasını bekliyoruz.* ***Kaynak:*** *Bloomberght*

**Ford Otosan (FROTO) 2016 yılı sonuçlarına yönelik Analist Toplantısı düzenledi (=)**

- 2016 yılı finansal sonuçlarını önceki gün açıklayan Ford Otosan, bizim beklentilerimiz ve piyasa tahminlerinin üzerinde net kar gerçekleştirmişti. Operasyonel olarak ise 4Ç16'da, yıllık ve çeyreklik bazda gerilese de tahminlerimizden daha iyi gerçekleşen FAVÖK marjını olumlu bulduğumuzu belirtmiştik.
- Şirket 2017'de ağır ticari araç dahil yurtiçi otomotiv pazarının 850-900 bin adet, yurtiçi satışlarının 105-115 bin adet aralığında gerçekleşeceğini tahmin ediyor. Pazardaki daralmanın ağırlıklı otomobil segmentinden kaynaklanacağını bekleyen Ford Otosan yetkilileri, pazarda gerçekleşecek bu daralmadan sınırlı olumsuz etkilenileceğini düşünüyor.
- Öte yandan TL'de yaşanan devalüasyon ile ihraç ülkelerindeki talebin pozitif etkileneceği beklentisi, Şirketin yurtdışı satış hacminde %10'luk artış öngörüsünün temel dayanağıdır.

**Yorum:** *Şirketin 2016 yılı satış hacminin %31'inin yurtiçi pazardan elde edildiğini ve bununda %33'ünün ithale dayandığını (binek araç payı %30) dikkate alırsak, yurtiçinde yaşanacak muhtemel sert daralmaların Şirketi dramatik derecede olumsuz etki etmeyeceği kanaatindeyiz. Şirketin 2016 yılı karından dağıtacağı brüt temettünün yaklaşık 765 mn TL düzeyinde olacağını, bunun da %6,2 temettü verimine tekabül edeceğini tahmin ediyoruz.*

**Tat Gıda (TATGD) 4Ç16 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel (=)**

- Şirket, 2016 yılının son çeyreğinde, piyasa beklentileri doğrultusunda 12 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 4Ç15 dönemindeki 7,4 mn TL'ye göre %65,5 artışa denk gelmektedir. Son çeyrekteki rakamla birlikte Tat Gıda 2016 yılını 64,7 mn TL net kar ile tamamladı. Şirketin 2015 yılı net karı ise 67 mn TL seviyesinde yer alıyordu.
- Tat Gıda, 4Ç16'da 239 mn TL ciro rakamına ulaşırken, bu ciro rakamı piyasa beklentisi olan 258 mn TL'nin gerisinde kalmıştır. Şirketin satış gelirlerine ilişkin piyasa beklentileri 249 mn TL ile 268 mn TL aralığında yer almaktaydı. Ciro rakamı, hem yıllık hem de çeyreklik olarak aynı seviyelerde gerçekleşmiştir. 2016 yılında şirketin cirosu toplamda 981 mn TL olurken ciroda, 2015 yılındaki 910,6 mn TL'ye göre %7,7 artış gözlendi.
- 4Ç16'da şirketin FAVÖK rakamı 13,8 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, piyasa beklentisi olan 17 mn TL'nin altında kalınmıştır. FAVÖK rakamı yıllık bazda %35 artsa da çeyreklik bazda %22 geriledi. 2016 yılında Tat Gıda'nın toplam FAVÖK rakamı 74 mn TL'ye ulaşarak 2015 yılındaki 68 mn TL'ye göre %8,5 yükseliş gösterdi. 4Ç16'da FAVÖK marjı yıllık bazda artarak %5,75 olurken, 2016 yılının tamamında %7,56 olarak gerçekleşti.

***Yorum:*** *Şirketin 4Ç16 sonuçları, ciro ve FAVÖK tarafında piyasa beklentilerin altında bir gerçekleşmeye işaret etmektedir. Buna karşın, son 1 aylık dönemde hisse getirisi, piyasa getirisinin %5'e yakın üzerinde bir performansı sergiledi. Ayrıca, hisse dün %6 yükseliş gösterdi. Net kar tarafında beklentilere paralel bir sonuç görsek de, son 1 aylık endeks üzeri getiri performansı ve dün yaşanan %6'lık yükseliş ardından hissede bugün bir miktar kar realizasyonu görebiliriz.*

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Kısa Vadeli Öneri** | - | **Hedef Fiyat (TL)** | - | **FD/FAVÖK (Cari):** | 13,5x |
| **Uzun Vadeli Öneri** | - | **Kapanış Fiyatı (TL)** | 7,1 | **F/K (Cari):** | 15x |

| **UFRS Gelir Tablosu - Özet** | | | **Açıklanan** | | | ***Beklenti*** | | ***Sapma %*** | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **(mn TL)** | **4Ç16** | **3Ç16** | ***Çeyreksel %*** | **4Ç15** | ***Yıllık %*** | ***VKY*** | ***Kons.*** | ***VKY*** | ***Kons.*** |
| **Net Satışlar** | 239 | 241 | *-1%* | 237 | *1%* | - | *258* | *m.d.* | *-7%* |
| **Brüt Kar** | 54 | 54 | *1%* | 52 | *4%* | - | - | *m.d.* | *m.d.* |
| **FAVÖK** | 14 | 18 | *-22%* | 10 | *35%* | - | *17* | *m.d.* | *-20%* |
| **Net Dönem Karı** | 12 | 11 | *8%* | 7 | *66%* | - | *12* | *m.d.* | *3%* |
| ***Brüt Kar Marjı*** | *22,7%* | *22,5%* | *0,2 yp* | *22,1%* | *0,6 yp* | *m.d.* | *m.d.* | *m.d.* | *m.d.* |
| ***FAVÖK Marjı*** | *5,7%* | *7,4%* | *-1,6 yp* | *4,3%* | *1,5 yp* | *m.d.* | *6,6%* | *m.d.* | *-0,9 yp* |
| ***Net Kar Marjı*** | *5,1%* | *4,7%* | *0,4 yp* | *3,1%* | *2 yp* | *m.d.* | *4,6%* | *m.d.* | *0,5 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: Konsensüs*

**Turkcell (TCELL) 4Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde sonuçlar (+)**

- Turkcell, 4Ç16'da 351 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, piyasa beklentisi olan 335 mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Net kar rakamı, yıllık bazda %40 gerilerken, çeyreklik bazda ise %93 artış gösterdi. 4Ç16'da krediler, ihraç edilen tahviller ile 4.5G lisans borcuna ait kur farkı giderlerinin oluşturduğu finansal giderler, net kara negatif etki etti. Net kara pozitif etkileyen unsurlar ise kur farkı, vade farkı ve faiz gelirlerinin oluşturduğu diğer faaliyetlerden gelirler altında sıralanan gelirler ile opsiyon primi gelirinden kaynaklandı. Turkcell, 2016 yılını 1,5 mlr TL net kar ile tamamlarken net kar rakamı, 2015 yılındaki 2,07 mlr TL'nin %27 gerisinde kalmıştır.

- Konsolide ciro tarafında 4Ç16'da 3,95 mlr TL'ye (finansal operasyon gelirleri ile birlikte 4,04 mlr TL) ulaşılırken, 3,86 mlr TL'lik piyasa beklentisi aşıldı. 4Ç16'da ciroda yıllık bazda %18,6 (finansal operasyonlar ile birlikte %21), çeyreklik bazda ise %10'luk (finansal operasyonlar ile birlikte %12,4) büyüme yakalanmış oldu. Toplamda ise Turkcell 2016 yılını 14,3 mlr TL ciro ile 2015 yılına göre cirosunu %11,9 artırarak tamamladı.

- Şirketin FAVÖK rakamı 4Ç16'da 1,36 mlr TL ile 1,29 mlr TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK rakamı yıllık bazda %30'a yakın artış gösterirken FAVÖK marjı ise 4Ç16'da %33,7 olarak gerçekleşti.

- 2017'de Grup, gelir tarafında %13-15 büyüme, konsolide FAVÖK marjını %32-34 aralığında olmasını ve yatırım harcamalarının satışlara oranını ise %20 civarında gerçekleşeceğini öngörmekte.

***Yorum:*** *Şirketin 4Ç16 sonuçları beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Son 1 aylık dönemde hisse getirisi, piyasa getirisine paralel görünmektedir. Beklentilerin üzerinde gerçekleşmeler, bugün hisse performansına olumlu katkı yapabilir.*

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Kısa Vadeli Öneri** | - | **Hedef Fiyat (TL)** | - | **FD/FAVÖK (Cari):** | 6,1x |
| **Uzun Vadeli Öneri** | - | **Kapanış Fiyatı (TL)** | *11,0* | **F/K (Cari):** | 16x |

| **UFRS Gelir Tablosu - Özet** | **Açıklanan** | | | | | ***Beklenti*** | | ***Sapma %*** | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **(mn TL)** | **4Ç16** | **3Ç16** | ***Çeyreksel %*** | **4Ç15** | ***Yıllık %*** | ***VKY*** | ***Kons.*** | ***VKY*** | ***Kons.*** |
| **Net Satışlar** | 3.953 | 3.596 | *10%* | 3.334 | *19%* | - | *3.863* | *m.d.* | *2%* |
| **Brüt Kar** | 1.435 | 1.302 | *10%* | 1.280 | *12%* | - | - | *m.d.* | *m.d.* |
| **FAVÖK** | 1.363 | 1.197 | *14%* | 1.050 | *30%* | - | *1.289* | *m.d.* | *6%* |
| **Net Dönem Karı** | 351 | 182 | *93%* | 585 | *-40%* | - | *335* | *m.d.* | *5%* |
| ***Brüt Kar Marjı*** | *36,3%* | *36,2%* | *0,1 yp* | *38,4%* | *-2,1 yp* | *m.d.* | *m.d.* | *m.d.* | *m.d.* |
| ***FAVÖK Marjı*** | *34,5%* | *33,3%* | *1,2 yp* | *31,5%* | *3 yp* | *m.d.* | *33,4%* | *m.d.* | *1,1 yp* |
| ***Net Kar Marjı*** | *8,9%* | *5,1%* | *3,8 yp* | *17,5%* | *-8,7 yp* | *m.d.* | *8,7%* | *m.d.* | *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*

**Kısa Kısa Şirket Haberleri:**

- **(=) Çemtaş Çelik Makina (CEMTS):** Ortaklarına hisse başına brüt %3,529 (0,03529 TL) nakit kar payının en geç 29 Eylül 2017 tarihine kadar ödenmesi, 21 Mart 2017 tarihli genel kurulun onayına sunulacak. Dağıtılması planlanan rakam %1,3 temettü verimine işaret etmekte. Aynı zamanda, bu genel kurulda şirketin sahip olduğu Bursa Çimento (BUCIM) ve Roda Liman hisselerinin değerlendirilmesi hakkında yönetim kuruluna yeniden yetki verilmesi de gündem maddeleri arasında yer almaktadır.

- **(=) Tekfen (TKFEN):** Şirket bağlı ortaklığı Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş. ile BP Iraq N.V. arasında Rumalia Petrol Sahasında Su Ayrıştırma & Tuz Ayrıştırma Üniteleri montaj işleri için personel ve makina temin etmek üzere birim fiyatlı sözleşme imzalanmıştır. Projenin toplam süresi 3 yıl olarak belirlenmiştir. Sözleşme uyarınca işveren idare tarafından verilecek iş emirlerine göre yapılacak işlerin toplam tutarının proje süresi sonunda yaklaşık 99 mn $'a ulaşması beklenmektedir.

# Haftalık Ajanda

## 16 Şubat 2017 Perşembe

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 16 Şub. | Avro Bölgesi | 15:30 | Oca. | AMB Toplantı Tutanakları | | | |
| 16 Şub. | ABD | 16:30 | Oca. | Konut Başlangıçları | | 1.230 Bin | 1.226 Bin |
| 16 Şub. | ABD | 16:30 | Oca. | İnşaat İzinleri | | 1.230 Bin | 1.228 Bin |
| 16 Şub. | ABD | 16:30 | 11 Şub. | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | | | 234 Bin |
| 16 Şub. | ABD | 16:30 | Şub. | Philadelphia FED İmalat Endeksi | | 17,50 | 23,60 |
| 16 Şub. | Türkiye | | | DOCO 2016/2017 3Ç Finansal Sonuçları | | | |
| 17 Şub. | Avro Bölgesi | 12:00 | Ara. | Cari Denge | | | 40,5 Mlr € |
| 17 Şub. | İngiltere | 12:30 | Oca. | Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Aylık % | | | -2,00% |
| 17 Şub. | İngiltere | 12:30 | Oca. | Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Yıllık % | | | 4,90% |
| 17 Şub. | ABD | 18:00 | Oca. | CB Öncü Göstergeler Endeksi % | | 0,40% | 0,50% |
| 17 Şub. | Türkiye | | 4Ç16 | TAVHL 4Ç16 Finansal Sonuçları | | | |
| 20 Şub. | Japonya | 02:50 | Oca. | Dış Ticaret Dengesi | | | 641,4 Mlr ¥ |
| 20 Şub. | Türkiye | 10:00 | Şub. | Tüketici Güven Endeksi | | | 66,93 |
| 20 Şub. | Türkiye | 10:00 | Şub. | Yurt Dışı ÜFE- Aylık% | | | 5,21% |
| 20 Şub. | Almanya | 10:00 | Oca. | ÜFE - Yıllık % | | | 1,00% |
| 20 Şub. | Almanya | 10:00 | Oca. | ÜFE - Aylık % | | | 0,40% |
| 20 Şub. | Avro Bölgesi | 18:00 | Şub. | Tüketici Güven Endeksi (Öncü) | | | -4,90 |
| 20 Şub. | Türkiye | | 4Ç16 | VAKBN 4Ç16 Finansal Sonuçları | | | |
| 20 Şub. | ABD | | | ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı. | | | |
| 21 Şub. | Fransa | 10:45 | Oca. | TÜFE- Yıllık % | | | 1,40% |
| 21 Şub. | Fransa | 11:00 | Şub. | Markit PMI İmalat- Öncü | | | 53,60 |
| 21 Şub. | Almanya | 11:30 | Şub. | Markit/BME PMI İmalat-Öncü | | | 56,40 |
| 21 Şub. | Avro Bölgesi | 12:00 | Şub. | Markit PMI İmalat-Öncü | | | 55,20 |
| 21 Şub. | Avro Bölgesi | 12:00 | Şub. | Markit PMI İmalat Dışı-Öncü | | | 53,70 |
| 21 Şub. | Avro Bölgesi | 12:00 | Şub. | Markit PMI Bileşik-Öncü | | | 54,40 |
| 21 Şub. | ABD | 17:45 | Şub. | Markit PMI İmalat-Öncü | | | 55,00 |
| 22 Şub. | Türkiye | 10:00 | Şub. | Sektörel Güven Endeksleri | | | |
| 22 Şub. | Almanya | 12:00 | Şub. | IFO İş Ortamı Güven Endeksi | | | 109,80 |
| 22 Şub. | İngiltere | 12:30 | 4Ç16 | GSYH Çeyreksel %-Öncü | | | 0,60% |
| 22 Şub. | İngiltere | 12:30 | 4Ç16 | GSYH Yıllık %-Öncü | | | 2,20% |
| 22 Şub. | Avro Bölgesi | 13:00 | Oca. | TÜFE- Yıllık % | | | 1,10% |
| 22 Şub. | Türkiye | 14:30 | Şub. | Reel Kesim Güven Endeksi | | | 97,00 |
| 22 Şub. | Türkiye | 14:30 | Şub. | Kapasite Kullanımı | | | 75,50% |
| 22 Şub. | ABD | 15:00 | 17 Şub. | MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık) | | | |
| 22 Şub. | ABD | 18:00 | Oca. | 2. EL Konut Satışları | | 5,55 mn | 5,49 mn |
| 22 Şub. | ABD | 22:00 | Şub. | FOMC Toplantı Tutanakları (31 Ocak-01 Şubat) | | | |

*Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks*

**Rapora ulaşmak için tıklayınız…**

Vakıf Yatırım

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

vkyarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI
Ögeday GÜRBÜZ



*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.*