

09 Kasım 2016 Çarşamba

## Piyasa Verileri

Endeksler		8 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	76.367,8	0,9%	6,5%
BIST030	▲	93.359,8	1,0%	6,8%
VIOP030 Endeks	▲	94,400	1,3%	7,9%
S&P 500	▲	2.139,6	0,4%	4,7%
DJI	▲	18.332,7	0,4%	5,2%
DAX	▲	10.482,3	0,2%	-2,4%
RTS	▲	972,7	0,9%	28,5%

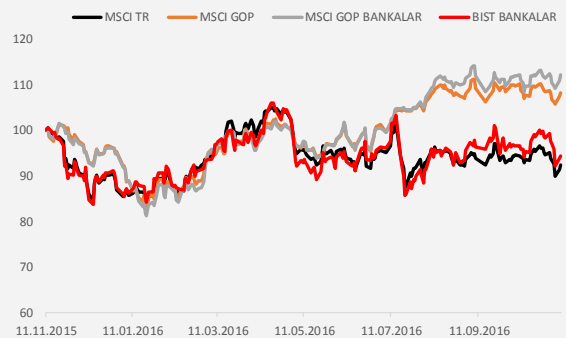
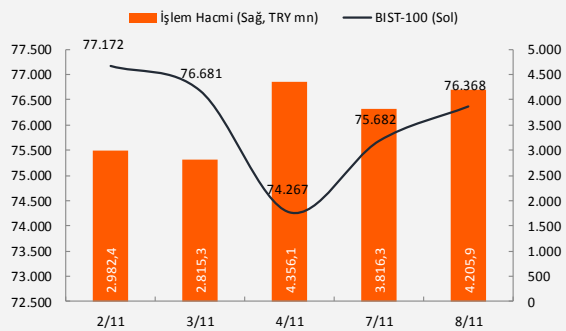
Parite		8 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	3,1625	-0,5%	8,4%
EUR/TRY	▼	3,4867	-0,7%	10,0%
(\$+€)/TRY	▼	3,3245	-0,6%	9,2%
EUR/USD	▼	1,1023	-0,2%	1,4%

Emtia		8 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	46,0	-0,2%	2,4%
Bakır (\$/ton)	▲	5.235,5	2,7%	11,3%
Altın (\$/ons)	▼	1.277,1	-0,4%	20,2%
Gümüş (\$/ons)	▲	18,4	1,4%	32,9%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KPHOL 20%	YYAPI -8%	GARAN 1141
AKGRT 15%	MERIT -8%	AFYON 362
TSGYO 10%	UTPYA -7%	THYAO 277
KUYAS 9%	YGYO -6%	HALKB 247
RAYSG 9%	ISBTR -5%	AKBNK 145

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

Güne yatay başlayan BİST, yurt dışı piyasalardaki temkinli seyirlerden farklı olarak dalgalı bir seyir izledi. Beklentilerin altında gelen sanayi üretim verisi ardından satış baskısı gözlenen BİST, günün devamında ise yukarı denemelerine devam etti. Yükselişini 76.000 üzerine taşıyan BİST, dalgalı günün kapanışını 76.368 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD'de Clinton'ın seçimi kazanacağı beklentisiyle hisse senetleri yükselirken, ABD tahvilleri ve dolar değer kaybetti. Ancak Clinton'ın seçimleri kazanacağı beklentisi Fed'in gelecek ayki toplantıda faiz artırımına olasılığını, geçen haftaki seviyesi %76'dan %86'ya çıkardı. S&P 500 endeksi günün yüksek seviyesine yakın, %0,4 artış kaydederken, 2 günlük yükselişini %2,6'ya taşıdı. Stoxx 600 Endeksi ise %0,32 kazançla son 1 haftanın en yükseğinden kapanış gerçekleştirdi.

ABD seçimlerine ilişkin ilk sonuçlarda, piyasalarda fiyatlanmayan başkan adayı Trump'ın önde gidiyor olması, yurt dışı piyasalarda sert satış baskısı yarattı. Başkanlık için gerekli 270 delege sayısına karşın, son durumda Trump 254, Clinton ise 215 delegeye ulaştı. İlk sonuçların alınmasıyla birlikte Japonya piyasaları %6'ya yakın satıcı seyrederken, Çin piyasalarında da satışlar devam ediyor. Avrupa piyasalarının da açılışında sert geri çekilme beklenmekte. Dolar endeksi sert geri çekilse de, Dolar/TL ilk sonuçların gelmesiyle birlikte 3.3000 seviyelerini, Euro/TL ise 3.6900 seviyelerini test etti. Dolayısıyla da yurt dışında gözlenen satış baskısı ardından, açılışta BİST tarafında 74.000 üzerine doğru sert satışlar gözlenebilir. Günün devamında yurt dışı piyasaların izleyeceği seyir ile birlikte, BİST tarafındaki dalgalı hareket devam edecektir.

## Makro Ekonomi&amp;Politika Haberleri

- Sanayi üretimi beklentilerin aksine azaldı

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Gübrataş (GUBRF) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında sonuçlar (-)
- Aselsan (ASELS) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)
- Aksa Enerji (AKSEN) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentisini aşan zarar (-)
- Migros (MGROS) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentisine yakın sonuçlar (=)
- Kısa Kısa Şirket Haberleri: ALARK, KARSN, ZOREN

## Takvim

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			-4,73 Mrd £
9 Kas.	Avro Bölgesi	13:00		Avrupa Komisyonu Ekonomi Tahminleri			
9 Kas.	ABD	15:00	4 Kas.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)			-1,20%
9 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toplan Stoklar- Aylık %		0,20%	0,20%
9 Kas.	ABD	21:30		Fed Kışkari konuşması			
9 Kas.	Türkiye		3Ç16	Borsa İstanbul'da 3Ç16 dönemine ilişkin konsolide bilançoların son gönderme tarihi (banka hariç)			

## Sanayi üretimi beklentilerin aksine azaldı

- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %3,1 azaldı. Arındırılmamış verilerle düşüş %4,2 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya göre %3,8 azaldı. Arındırılmamış düşüş %10,7 oldu. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2016 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi %2,9, imalat sanayi sektörü endeksi %3,9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3,3 azaldı.
- 2016 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi %3,1 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,9 azaldı.

**Gübrataş (GUBRF) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin altında sonuçlar (-)**

Gübrataş 3Ç16 döneminde 12 mn TL zarar yönündeki piyasa beklentilerinin üzerinde, 32,7 mn TL zarar açıkladı. Ciro tahminlerin %5 üzerinde gerçekleşirken; FAVÖK %16, FAVÖK marjı 0,8 puan altında oluştu.

- 3Ç16'da Türkiye operasyonlarının cirosu, yıllık %34 düşerek, çeyreklik %14 artarak 295,1 mn TL seviyesinde açıklandı. 3Ç16'da brüt kar marjı geçen yılın 0,1 puan altında %6,9 seviyesinde oluşurken, FAVÖK %21 azalışla 3,7 mn TL'den 2,9 mn TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise %1,0 seviyesinde gerçekleşti.
- İran operasyonlarının cirosu 3Ç16'da yıllık %22, çeyreklik %17 gerileyerek 1Ç13'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. 3Ç16'da brüt kar marjı geçen yılın 15,8 puan altında %22,0 seviyesinde oluşurken, faaliyet giderlerinin satışlara oranının %21,3 (3Ç15: %17,6, 2Ç16: %24,7) ile yüksek seviyede gerçekleşmesi FAVÖK'ün %81 azalmasına etki etti. Razi'nin FAVÖK marjı %6,0 (3Ç15: %24,1, 2Ç16: %5,8) olarak gerçekleşti.
- Sonuç olarak İran operasyonlarında marjlar önemli düzeyde daralırken Şirketin 3Ç16'da konsolide FAVÖK rakamı ise yıllık %78'lik bir daralma ile 17 mn TL seviyesine gerilemiş olup, piyasa tahmini olan 20 mn TL'nin ise %16 altında gerçekleşti. Konsolide FAVÖK marjı 3Ç15'teki %10,5 seviyesinden (2Ç16: %5,1) %3,2 düzeyine geriledi.

**Yorum:** 3Ç16'da zararın beklentilerin üzerinde oluşmasının, FAVÖK'ün ve FAVÖK marjının Razi operasyonları etkisiyle tahminlerin altında kalmasının, hisse üzerinde negatif fiyatlanacağı kanaatindeyiz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (2016T)	-				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	4,8	F/K (2016T)	-				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	541	605	-11%	745	-27%	-	516	m.d.	5%
Brüt Kar	73	109	-34%	148	-51%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	17	31	-45%	79	-78%	-	20	m.d.	-16%
Net Dönem Karı	-33	-16	110%	12	a.d.	-	-12	m.d.	175%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	13,4%	18,1%	-4,6 yp	19,8%	-6,4 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
<b>FAVÖK Marjı</b>	3,2%	5,1%	-2 yp	10,5%	-7,4 yp	m.d.	3,9%	m.d.	-0,8 yp
<b>Net Kar Marjı</b>	-6,1%	-2,6%	-3,5 yp	1,7%	-7,7 yp	m.d.	-2,3%	m.d.	-3,8 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: Konsens

**Aselsan (ASELS) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)**

- Aselsan 125 mn TL seviyelerindeki piyasa beklentilerinin üzerinde 153 mn TL net dönem karı açıkladı. Açıklanan sonuçlar yıllık %126 büyümeye işaret ederken bir önceki çeyreğin ise %23 üzerindeydi. Operasyonel sonuçlar genel olarak beklentiler dahilindeyken net kardaki sapmada faaliyet dışı kalemlerdeki olumlu seyir etkili olmuştur.
- Şirket yıllık %37 büyüme ile 735 mn TL ciro kaydederken (beklenti: 761 mn TL) şirket 136 mn TL FAVÖK (beklenti: 142 mn TL) yazarken FAVÖK marjı %18,5 ile beklentilerin 20 baz puan altında kalmış ancak yıllık bazda ise 110 baz puan iyileşme kaydetmiştir.
- Operasyonel olmayan tarafta ise geçen yıl yazılan net 2 mn TL lik gidere karşılık bu yıl yazılan kur farkı kaynaklı 36,4 mn TL net gelir net kardaki sapmanın asıl nedeni olmuştur.

**Yorum:** Şirketin beklentileri aşan net kar performansını, beklentiler dahilindeki operasyonel sonuçları ve son zamanlardaki hisse performansını dikkate aldığımızda 3Ç sonuçlarının hisse etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (2016T)	-				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	9,5	F/K (2016T)	-				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	735	781	-6%	536	37%	-	761	m.d.	-3%
Brüt Kar	177	180	-2%	115	53%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	136	123	10%	93	45%	-	142	m.d.	-5%
Net Dönem Karı	153	124	23%	68	126%	-	125	m.d.	23%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	24,1%	23,1%	1 yp	21,5%	2,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
<b>FAVÖK Marjı</b>	18,5%	15,8%	2,7 yp	17,4%	1,1 yp	m.d.	18,7%	m.d.	-0,2 yp
<b>Net Kar Marjı</b>	20,9%	15,9%	5 yp	12,6%	8,2 yp	m.d.	16,4%	m.d.	4,5 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: Konsens

**Aksa Enerji (AKSEN) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentisini aşan zarar (-)**

- Aksa Enerji, 3Ç16 dönemini 74 mn TL net zarar ile tamamladı. Piyasa beklentisi şirketin 3Ç16'da 29 mn TL net zarar açıklaması yönündeydi. Şirket, 3Ç15 döneminde 191 mn TL net zarar açıklamıştı. 3Ç15'deki 335 mn TL'lik finansman giderinin, bu dönemde 154 mn TL'ye gerilemesi, şirketin net zararındaki azalmasında etkili oldu.
- Şirketin 3Ç16'da satış gelirleri, yıllık bazda %21 artarak 910 mn TL olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi ise satış gelirlerinin 731 mn TL seviyesinde kalması yönündeydi. FAVÖK tarafında ise 3Ç16'da yıllık bazda 3Ç15'e paralel 121 mn TL'lik rakam, piyasa beklentisi olan 116 mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Marj olarak baktığımızda ise 3Ç16'da FAVÖK marjı %13 ile 3Ç15'deki %16'ya göre gerileme göstermiştir.

**Yorum:** 3Ç16'da açıklanan net zarar rakamı piyasa beklentisine göre daha yüksek gerçekleşmiştir. Operasyonel tarafta FAVÖK beklentiler dahilindedir. Son 1 aylık hisse getirisi ise piyasa performansının hafif üzerinde gerçekleşmiştir. 3Ç16 verilerinin hisse performansına olumsuz yansıtılabileceğini düşünüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (2016T)	-				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	2,7	F/K (2016T)	-				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	910	660	38%	751	21%	-	731	m.d.	24%
Brüt Kar	77	75	3%	91	-15%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	121	107	13%	123	-2%	-	116	m.d.	4%
Net Dönem Karı	-74	-18	314%	-191	-61%	-	-29	m.d.	159%
Brüt Kar Marjı	8,5%	11,4%	-2,9 yp	12,1%	-3,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	13,3%	16,3%	-3 yp	16,4%	-3,1 yp	m.d.	15,9%	m.d.	-2,6 yp
Net Kar Marjı	-8,2%	-2,7%	-5,4 yp	-25,5%	17,3 yp	m.d.	-3,9%	m.d.	-4,2 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: Konsens

**Migros (MGROS) 3Ç16 Finansal Sonuçları: Piyasa beklentisine yakın sonuçlar (=)**

- Migros, 3Ç16 döneminde 4 mn TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi şirketin 3Ç16'da 11 mn TL net zarar açıklaması yönündeydi. Şirket, 3Ç15'de 342 mn TL net zarar açıklamıştı. Şirketin, hem satış gelirleri hem de FAVÖK tarafında piyasa beklentilerini aşan sonuçlar sergilemesine karşın, finansman giderlerine bağlı olarak net zarar açıkladığı görülmektedir.
- 3Ç16'da satış gelirleri, yıllık bazda %17 artışla 3,08 mlr TL olarak açıklanırken, 3,06 mlr TL'lik piyasa beklentisi hafif aşılmıştır. FAVÖK tarafında ise ulaşılan 207 mn TL'lik rakam, yıllık bazda %16 artış gösterirken piyasa beklentisi olan 193 mn TL'lik rakam aşılmıştır. Marj olarak baktığımızda ise 3Ç16'da FAVÖK marjı %6,7 ile 3Ç15'deki rakama paralel gerçekleşmiştir.

**Yorum:** 3Ç16'da rakamlar piyasa beklentilerine yakın görünüyor. Son 1 aylık hisse getirisi ise piyasa performansına paralel. 3Ç16 verilerinin hisse performansına nötr bir etki yapmasını bekliyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	-	Hedef Fiyat (TL)	-	FD/FAVÖK (2016T)	-				
Uzun Vadeli Öneri	-	Kapanış Fiyatı (TL)	17,3	F/K (2016T)	-				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan				Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç16	2Ç16	Çeyreksel %	3Ç15	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	3.079	2.668	15%	2.642	17%	-	3.058	m.d.	1%
Brüt Kar	824	724	14%	710	16%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	207	148	40%	178	16%	-	193	m.d.	7%
Net Dönem Karı	-4	-25	-84%	-342	-99%	-	-11	m.d.	-64%
Brüt Kar Marjı	26,8%	27,1%	-0,3 yp	26,9%	-0,1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	6,7%	5,5%	1,2 yp	6,7%	0 yp	m.d.	6,3%	m.d.	0,4 yp
Net Kar Marjı	-0,1%	-0,9%	0,8 yp	-12,9%	12,8 yp	m.d.	-0,4%	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: Konsens

**Kısa Kısa Şirket Haberleri:**

- Alarko Holding (ALARK):** Şirket 3Ç16 döneminde 53 mn TL net dönem karı açıkladı. Şirket için piyasa beklentisi bulunmazken, 3Ç15 döneminde 58,4 mn TL zarar bir önceki çeyrekte ise 8 mn TL zarar kaydetmişti. 9 ayın sonucunda ilk çeyrekte satışı gerçekleştirilen gayrimenkulün satış karı kaynaklı yüksek net karla birlikte şirket 169 mn TL'ye ulaştı. Operasyonel tarafta çeyrek

bazda görülen sınırlı iyileşmeye rağmen net kardaki bu sıçramayı piyasaların olumlu karşılayacağı görüşündeyiz.

- **(-) Karsan (KARSN):** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte Karsan 3Ç16 döneminde 31,6 m TL net zarar açıkladı. Şirket, 3Ç15 döneminde 4,6 m TL net zarar açıklamıştı. Toplamda ilk dokuz aydaki net zarar rakamı 91 m TL'ye (9A15: 36 m TL net zarar) ulaştı. Şirketin 3Ç16'da net satışları yıllık bazda %34 geriledi. Son 1 ayda hisse, piyasa getirisine paralel bir seyir izledi. 3Ç16 verilerinin hisse performansında bugün negatif bir etki yapması beklenebilir.
- **(-) Zorlu Enerji (ZOREN):** Piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte şirket 3Ç16 döneminde 381 m TL net zarar açıkladı. Şirket, 3Ç15 döneminde 174 m TL net zarar açıklamıştı. Operasyonel veriler yıllık bazda oldukça olumlu yönde bir değişim göstermekle birlikte, finansman giderleri nedeniyle bu iyileşme net kar tarafına yansımamıştır. Son 1 ayda hisse, piyasa getirisine göre %4 daha kötü bir performans sergilese de artan zarar rakamı, 3Ç16 verilerinin de negatif fiyatlanmasına neden olabilir.

Tarih	Ülke	Tsı	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Cari Denge (BoP Bazlı)	▲	1.997 Mlr Yen	2.001 Mlr Yen
9 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	▲	669,5 Mlr Yen	243,2 Mlr Yen
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	2,10%	1,90%
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲	0,90%	0,10%
9 Kas.	İngiltere	12:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-4,73 Mlr £
9 Kas.	Avro Bölgesi	13:00		Avrupa Komisyonu Ekonomi Tahminleri			
9 Kas.	ABD	15:00	4 Kas.	MBA Mortgage Başvuruları(Haftalık)	▲		-1,20%
9 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲	0,20%	0,20%
9 Kas.	ABD	21:30		Fed Kashkari konuşması			
9 Kas.	Türkiye		3Ç16	<b>VAKBN, PGSUS, THYAO Finansal Sonuçları</b>			
9 Kas.	Türkiye		3Ç16	Borsa İstanbul'da 3Ç16 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi (banka hariç)			
10 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Makine Siparişleri- Aylık %	▲	-2,00%	-2,20%
10 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Makine Siparişleri- Yıllık %	▲	3,70%	11,60%
10 Kas.	ABD	05:00		Fed Williams konuşması			
10 Kas.	Fransa	10:45	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		2,10%
10 Kas.	Fransa	10:45	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲		0,50%
10 Kas.	ABD	16:30	5 Kas.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		265 Bin
10 Kas.	ABD	17:15		Fed Bullard konuşması			
10 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Hazine Bütçe Dengesi	▲	-81,9 Mlr \$	33,4 Mlr \$
11 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Aylık %	▲	0,00%	0,00%
11 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲	-2,60%	-3,20%
11 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	0,20%	0,20%
11 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	0,80%	0,80%
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge	▲		-1,78 Mlr \$
11 Kas.	ABD	17:00		Fed Fischer konuşması			
11 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü	▲	87,30	87,20
14 Kas.	Japonya	02:50	3Ç16	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)- Öncü	▲	0,20%	0,20%
14 Kas.	Japonya	02:50	3Ç16	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%- Öncü	▲	0,80%	0,70%
14 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	6,20%	6,10%
14 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	10,70%	10,70%
14 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		0,00%
14 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲		0,90%
14 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	▲		2,60%
14 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Tarım ÜFE- Aylık%	▲		1,01%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	▲		1,60%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	▲		1,80%
15 Kas.	ABD	01:00		Fed Lacker konuşması			
15 Kas.	ABD	01:00		MSCI 1Ç17 dönemi için indeks revizyonları açıklanacak.			
15 Kas.	ABD	02:30		Fed Williams konuşması			
15 Kas.	Almanya	10:00	3Ç16	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)- Öncü	▲		0,40%
15 Kas.	Almanya	10:00	3Ç16	GSYH Yıllık %- Öncü	▲		3,10%
15 Kas.	Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲		0,00%
15 Kas.	Fransa	10:45	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲		0,40%
15 Kas.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	▲		10,70%
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi	▲		-16,9 Mlr TL
15 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲		0,20%
15 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲		1,00%
15 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %	▲		1,50%
15 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%	▲		0,20%
15 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%	▲		1,20%
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲		18,4 Mlr £
15 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Cari Endeksi	▲		59,50
15 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi	▲		6,20
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi	▲		12,30
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç16	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)- Öncü	▲		0,30%
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç16	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)- Öncü	▲		1,60%
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%	▲		0,10%
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Yıllık%	▲		-1,10%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi	▲	-1,00	-6,80
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%	▲	0,50%	0,60%
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Otomotiv hariç - Perakende Satışlar -Aylık%	▲	0,60%	0,50%
15 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	İşletme Stokları	▲		0,20%

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Forex

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)



[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr)

## Genel Müdürlük

Akatlar Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İstanbul  
(0212) 352 35 77

## Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

[vyarastirma@vakifyatirim.com.tr](mailto:vyarastirma@vakifyatirim.com.tr)

Sezai ŞAKLAROĞLU

Selahattin AYDIN

Tuğba SAYGIN

Serap KAYA

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