

### AJANDA

12 Pazartesi	13 Salı	14 Çarşamba	15 Perşembe	16 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> <li>Hazine ihalesi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hazine ihalesi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TCMB, Aralık ödemeler dengesi</li> <li>ABD, Ocak TÜFE (TSl:16:30)</li> <li>ABD, Ocak perakende satışlar (TSl:16:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TÜİK, Kasım işgücü istatistikleri</li> <li>Maliye Bakanlığı, Ocak bütçe gerçekleştirmeleri</li> <li>ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:16:30)</li> <li>ABD, Ocak ÜFE (TSl:16:30)</li> <li>ABD, Şubat Empire imalat endeksi (TSl:16:30)</li> <li>ABD, Şubat Philadelphia Fed endeksi (TSl:16:30)</li> <li>ABD, Ocak sanayi üretimi ve Kap. kul. (TSl:17:15)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, Ocak konut ve inşaat başlangıçları (TSl:16:30)</li> <li>ABD, Şubat Michigan tüketici güveni (TSl:18:00)</li> </ul>

### BİST:

Güne dün tepki alımlarının devamıyla başlayan BIST-100 Endeksi, gün içinde 115.600 seviyeleri üzerini test etti. Ancak yükselişini sürdürmeyen ve bu seviyelerde yurt dışı borsalarda yaşanan satışlara paralel kazançlarını geri veren Endeks günü %0.3 düşüşle 114.495 seviyesinden tamamladı. Bugün piyasalar içeride saat 10:00'da açıklanacak Aralık ayı ödemeler dengesi verilerini izleyecek. Beklentiler Aralık ayı ödemeler dengesi verisinin 7.5 milyar dolar seviyesinde gelmesi yönünde bulunuyor (Şeker Yatırım Beklentisi: 7.4 milyar dolar). Dışarıda ise ABD Ocak TÜFE ve perakende satışlar verisi takip edilecek. ABD enflasyon verileri öncesi bu sabah Asya borsalarında karışık bir seyir hakim. Avrupa borsalarının güne hafif alıcılı bir seyirle başlaması beklenmekte. BİST'in güne alıcılı bir seyirle başlamasını ve sonrasında gün içinde açıklanacak verilere de bağlı olarak dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz.

### Para ve Döviz Piyasaları:

USD/TRY paritesi dün serbest piyasada 3,7905-3,8055 bandında işlem görerek günü önceki kapanışa göre %0,03 oranında değer kaybıyla 3,8035 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira %0,43 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında iki yıllık gösterge tahvilinin getirisi ise dün %13,32-%13,45 seviyeleri arasında hareket ederek günü önceki kapanışa göre 11 baz puan artışla %13,39 seviyesinden tamamladı.

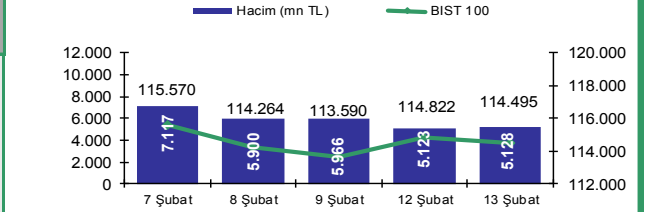
### Yurt İçi Gündem:

Hazine'nin yeniden borçlanma oranı %94 oldu: Hazine dün 2 ve 10 yıllık sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihraçlarında toplam 5,9 milyar TL satış gerçekleştirdi. Pazartesi günü 8,5 milyar TL'lik satış ile birlikte toplam borçlanma 14,4 milyar TL'ye ulaşmış oldu. Hazine'nin bugün 15,4 milyar TL iç borç geri ödemesi bulunuyor. Buna göre, yeniden borçlanma oranının %94 olarak gerçekleştiği görülmüştür.

### Şirket Haberleri:

**Halkbank'ın (HALKB)** bugün 4Ç17 finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Banka için 4Ç17 net kar beklentimiz TL789mn, piyasa beklentisi ise TL739mn'dur. Çeyrek bazda %1, kar artışı modelliyoruz. Tüfe endeksli kağıtların getirilerindeki güçlü artış ile net faiz gelirlerinde %30 artış, TRY40mn ticari zarar, net ücret ve komisyon gelirlerindeki azalma (çeyrek bazda -7%) ve kredi karşılıklarındaki çeyrek bazdaki %28 artış çeyreğin öne çıkan unsurlarıdır (Nötr).

**Turkcell (TCELL)** Yönetim Kurulu, Genel Kurul onayına tabi olacak olan Şirket Esas Sözleşmesi'nin Sermaye Piyasası Kanunu ile Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde tadili için Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı izinlerinin alınması için gerekli işlemlerin yapılmasına karar vermiştir. Ayrıca Grup'un %100 bağlı ortaklığı olan Lifecell Ventures'un sermayesi 30mn ABD doları artırılarak 1.68mlr EUR'ya çıkarılmıştır. Turkcell, sermaye artırımına ait yeni pay alma hakkının tamamını ödemiştir.



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
BIST 100	114.822	114.495	-0,28%	-0,73%
BIST 30	140.747	140.646	-0,07%	-1,03%
Mali	139.186	138.375	-0,58%	1,56%
Sanayi	126.214	126.733	0,41%	-2,07%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
FMIZP	11,06	BNTAS	-20,00	THYAO	796.793.558
FLAP	7,18	BERA	-20,00	GARAN	469.031.664
OTKAR	5,73	ERBOS	-11,53	KRDMD	291.715.442
EGCYO	4,60	BANVT	-8,36	VAKKO	213.918.943
DOCO	4,49	METUR	-5,98	ASELS	201.253.036

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B.
Repo (BIST repo, bileşik, %)	12,11	12,10	12,08	12,27
Euro Bond (2030, fiyat, \$)	156,83	156,83	156,83	156,43
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	13,28	13,39	13,42	13,40

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dolar	3,8045	3,8035	-0,03%	0,40%
Euro	4,6575	4,6945	0,79%	3,44%
Euro/Dolar	1,2242	1,2381	1,13%	3,35%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Petrol (Brent, \$)	62,6	62,8	0,42%	-5,26%
Altın (Ons, \$)	1.329,2	1.335,3	0,46%	2,71%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B.
Şeker Portföy Hisse Senedi Fonu	0,489530	0,487545	-0,41%	-0,16%
Şeker Portföy Borçlanma Araçları Fonu	0,026962	0,026956	-0,02%	1,17%
Şeker Portföy Para Piyasası Fonu	1,243826	1,244221	0,03%	1,35%
Şeker Portföy Karma Fonu	0,025384	0,025218	-0,65%	2,01%
Şeker Portföy Altın Fonu	0,024495	0,024568	0,30%	2,90%
Şeker Portföy Kısa Vadeli Borçlanma	0,014892	0,014898	0,04%	1,48%

\* 14.02.2018 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dow Jones (ABD)	24.601	24.640	0,16%	-0,79%
Nasdaq (ABD)	6.982	7.014	0,45%	0,91%
Dax (Almanya)	12.283	12.197	-0,70%	-5,58%
Nikkei (Japonya)	21.383	21.245	-0,65%	-6,68%
Bovespa (Brezilya)	80.899	80.899	0,00%	5,89%
FTSE 100 (UK)	7.177	7.168	-0,13%	-6,76%
RTSI (Rusya)	1.206	1.227	1,72%	7,30%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
INX30 (Şubat 18)	141.700	141.400	-0,21%	-2,62%
DOLAR (Şubat 18)	3.8204	3.8225	0,05%	-0,80%
EURO (Şubat 18)	4.6876	4.7279	0,86%	1,95%
ALTIN (Şubat 18)	162,65	163,03	0,23%	0,51%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Tofaş	30.01.17	25,84	30,68	18,7%	-13,1%
Migros	09.11.15	19,05	23,88	25,4%	-10,3%
Türk Hava Yolları	06.12.17	12,80	16,90	32,0%	22,5%
Tüpraş	23.01.18	116,40	112,00	-3,8%	-1,5%
Akbank	23.01.18	10,22	10,34	1,2%	1,2%
Garanti Bankası	23.01.18	11,30	11,90	5,3%	5,3%
TSKB	23.01.18	1,44	1,62	12,5%	12,5%
Türk Telekom	02.08.17	7,08	6,05	-14,5%	-20,5%
Portföyün Getirisi (yıllık)				32,6%	2,9%
Portföyün Getirisi (aylık)				4,2%	4,1%

**ÇEKİRCE:** Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Türk Hava Yolları (THYAO)** yeni filo planını paylaşmıştır. Buna göre THY, 2017 yılını filusunda 329 uçak ile tamamlamıştır. THY, 2018 yılı sonunda filusunun toplam 327 uçaktan oluşmasını beklemekte (önceki plan: 323) ve koltuk kapasitesinde herhangi bir değişiklik öngörmemektedir. Benzer bir şekilde THY, 2019 yılından itibaren filo büyüklüğünün önceki filo planına göre 3 uçak daha fazla olabileceğini ve 2024 yılı sonunda 424 uçağa ulaşacağını paylaşmış, 2020 -2024 yılları koltuk kapasitesi projeksiyonlarında herhangi bir değişiklik öngörmemiştir. THY, 40 adet Boeing ve 20+5 (opsiyonel) Airbus siparişi niyetlerinin bu filo planında yer almadığını, anlaşmalar yapıldığında filo planının yeniden güncellenebileceğini de paylaşmıştır.

**Vakıfbank (VAKBN), 4Ç17 finansal sonuçlarında piyasa beklentisinin üzerinde 901milyon TL konsolide olmayan net kar açıkladı.** Açıklanan rakam çeyrek bazda 28.6% artışa işaret etmektedir. Net kar rakamı bizim 888 milyon TL olan tahminimize paralel ancak 861 milyon TL olan piyasa beklentisinin 5% üzerinde gerçekleşmiştir. Bankanın 12 aylık karı ise geçen yıla göre 37.7% artarak 3,723mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 16.4% oranında ortalama sermaye getirisine işaret etmektedir. **4Ç17 finansal sonuçlarının açıklanmasının ardından hisse üzerinde hafif pozitif bir etki bekliyoruz.**

**Kredi-mevduat makasındaki güçlü artış, kurumsal ticari kredilerdeki ve yabancı para mevduatlardaki güçlü büyüme, yeni takipteki kredi oluşumundaki 65% artış çeyreğin öne çıkan unsurlarıdır.** Bankanın çekirdek gelirleri, çeyrek bazda artış gösteren kredi getirisi/mevduat maliyeti makası, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirilerinde artış ve artan komisyon gelirlerinin yardımıyla 25% yükselmiştir. Net faiz marjı çeyrek bazda 65 baz puan artarak 3.8% olarak gerçekleşmiştir. Takipteki krediler rasyosu ise güçlü kredi büyümesinin yardımı ile 4.0% seviyesinde sabit kalmıştır. Banka genel kredi karşılıklarından 500 milyon TL'lik bir tutarı muhtemel riskler için ayrılan serbest karşılıklarda muhasebeleştirmiştir. **2018 yılı beklentileri;** Kredi ve mevduatlarda TL ağırlıklı 15-16% büyüme, sabit net faiz marjı (TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileri dahil), ücret ve komisyon gelirlerinde 25% artış, 95-100bps toplam kredi riski maliyeti (net) ve operasyonel giderlerde 14-15% artış modelleniyor. Karlılıkta ise yaklaşık 10% artış modelleniyor.

**Hisse için 17% sermaye maliyeti ve 5% uzun vadeli büyüme oranlarını kullanarak hesapladığımız hedef fiyatımızı 7,58 TL; tavsiyemizi ise "TUT" olarak koruyoruz.** Hedef fiyatımıza göre 10% artış potansiyeli bulunmaktadır. Hisse 2018T 4.5x F/K (Benzerlerine göre 10% iskontolu) ve 0.64x F/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. Bankanın 2018 tahmini sermaye getirisi 15.3%'tür.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.