

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde kısa vadeli düşüş trendi devam ediyor. Dün Asya ve Avrupa endeksleri baskı altında kalırken, güne sert satış baskısı ile başlayan Abd endeksleri ise toparlanarak günü tamamladı. Stoxx 600 %0.7 eksiye, günün başında %1.6 civarı eksiye işlem gören küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi ise 200 günlük ortalamasının üzerine toparlayarak günü %0.2 civarı eksiye kapattı. Yurtiçi piyasalarda ise TL varlıkların baskı altında kaldığını takip ediyoruz. BIST-100 endeksinde kısa vadeli düşüş trendi devam ediyor. Bankacılık endeksinde haftalık kayıp % 7'ye yaklaşmış durumda. Bugün makro tarafta Abd tarım dışı istihdam verisi ön planda olacak. Geçtiğimiz ay gördüğümüz zayıf 103,000 istihdam artışının bu ay 192,000'e tırmanması ve işsizlik oranının %4'e gerilemesi bekleniyor.

Ekonomik Takvim

- 14:30 - TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 83.42)
- 15:30 - ABD - Tarım Dışı İstihdam
(beklenti: 192.000 önceki: 103.000)
- 15:30 - ABD - İşsizlik Oranı
(beklenti: %4.0 önceki: %4.1)

BIST-100 En Çok Artan

| | Getiri |
|----------------------------|--------|
| BANVT:IS Banvit | 4.7% |
| KRDMD:IS Kardemir (D) | 2.6% |
| TAVHL:IS Tav Havalimanlari | 2.2% |
| GSRAY:IS Galatasaray | 1.8% |
| KARTN:IS Kartonsan | 1.8% |

BIST-100 En Çok Azalan

| | |
|---------------------------------|-------|
| KLGYO:IS Kiler G.M.Y.O. | -6.6% |
| TSKB:IS T.S.K.B. | -4.3% |
| BJKAS:IS Besiktas Futbol Yat. | -4.3% |
| IHLGM:IS Ihlas Gayrimenkul | -4.3% |
| GLYHO:IS Global Yatirim Holding | -4.0% |

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- AKCNS 1Ç18 sonuçları**
- PETKM 1Ç18 sonuçları**
- AKNER 1Ç18 sonuçları**
- Bankacılık sektörü Mart verileri**

PIYASA YORUMU

Dün Asya ve Avrupa endeksleri baskı altında kalırken, güne sert satış baskısı ile başlayan Abd endeksleri ise toparlanarak günü tamamladı. Stoxx 600 %0.7 eksiye, gününce %1.6 civarı eksiye işlem gören küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi ise 200 günlük ortalamasının üzerine toparlayarak günü %0.2 civarı eksiye kapattı. Beklenti altında kalan Nisan enflasyon verisi ile birlikte Avrupa tahvil faizleri 4-6 baz puan civarı geri çekilirken, sert yükselişler ardından Abd doları ve tahvil faizlerinde ise dengelenme çabası etkiliydi. Sert yükselişlerle 2018 zirvesini test eden dolar endeksi tarım dışı istihdam verisi öncesinde geri çekilirken 1300 desteği üzerinde tutunma çabası etkili olan altının toparlandığını takip ettik. Abd 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan civarı geri çekildi.

Yurtiçi piyasalarda ise TL varlıkların baskı altında kaldığını takip ediyoruz. BIST-100 endeksinde kısa vadeli düşüş trendi devam ediyor. Bankacılık endeksinde haftalık kayıp % 7'ye yaklaşmış durumda. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %41 seviyesinde (Kasım diplerinde %42 seviyesindeydi) Abd dolarındaki küresel yükseliş, S&P'nin not indirimi ve dün de yüksek gelen Nisan enflasyon verisi ile birlikte TL negatif ayrışırken, tahvil faizleri yükseliyor. TL döviz sepeti son üç günde %3.5 civarı yükseldi. (dün güne 4.17 civarında başlayan Usd/TL 4.24'ün üzerine gördü) Dün gösterge faiz 24 baz puan yükselişle 2009'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. 10 yıllık tahvil faizi 52 baz puan artışla %13,45'e ulaşarak kapanış rekoru kırdı.

Bu sabah:

- Asya piyasaları eksiye
- S&P 500 vadeli hafif eksiye
- Abd- Çin ticaret görüşmeleri devam ediyor. Şu ana kadar önemli bir haber akışı olmadı.
- Dolar endeksi hafif artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları eksiye.
- USD/TL 4.24 civarında işlem görüyor. (dün 4.15/4.24 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti %0.7 civarı artıda
- Brent petrol yatay
- Altın yatay

Bugün makro tarafta Abd tarım dışı istihdam verisi ön planda olacak. Geçtiğimiz ay gördüğümüz zayıf 103,000 istihdam artışının bu ay 192,000'e tırmanması ve işsizlik oranının %4'e gerilemesi bekleniyor. Yine her ay olduğu gibi gözler ücret artışları ve bunun enflasyona yansımaya çevrilecek. Yurtiçinde ise saat 10:00'da TCMB enflasyon değerlendirmesi ve 14:30'da ise reel efektif döviz kuru açıklanıyor.

Ayrıca bu haftaki Fed toplantısındaki "simetrik" vurgusu ardından Fed üyelerinin konuşmaları ön planda olabilir. Açıklamalarda "simetrik hedef" vurgusuna devam etmeleri %2 hedefinin tavan hedef olmadığını söylemeleri bekleniyor. Bugün New York Fed Başkanı William Dudley ve San Fransisco Fed Başkanı John Williams konuşacak.

Diğer taraftan İran konusu önemini koruyor. ABD'nin İran yaptırımları konusunda muafiyet süresini uzatması için bir sonraki son başvuru tarihi olan 12 Mayıs tarihi önemli. Dün İran nükleer anlaşmada Trump yönetimine eleştiri dozunu artırdığını not edelim. İran Dışişleri Bakanı Javad Zarif 2015'te imzalanan nükleer anlaşmasına ABD'nin uyması gerektiğini belirterek nükleer anlaşmanın yeniden müzakereye kapalı olduğunu, ek şartlarla güncellenemeyeceğini savundu.

Büyük resme baktığımızda uzun vadeli varlık sınıflarına yönelik görüşlerimiz aynı. Emtiaların finansal varlıklara nazaran daha cazip olduğunu, küresel hisse senedi endekslerinin çoğunun ve özellikle de ABD endekslerinin tepe noktalarını birinci çeyrekte görmüş olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Mayıs ayının ise Nisan gibi ılıman geçmeyebileceği ve daha zor olacağını bekliyoruz. Piyasalarda risklerin önemli bir kısmının gözardı edildiğini düşünüyoruz. İran konusu bizce önemli

fakat tek risk değil. Özellikle ekonomik veri tarafında Çin'de ilk sinyallerini gördüğümüz ekonomik yavaşlamanın dalga dalga diğer ülkelere sirayet etmeye başlayacağını, enflasyonun ise yükselmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Bu stagflasyonvari resmin yıl ortasından itibaren daha belirgin hale gelmesini bekliyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

AKCNS 1Ç18 sonuçları

Akcansa <AKCNS> 1Ç18 Sonuçları (nötr): Akcansa, 1Ç18'de 41mn TL net kar elde etti ve piyasa beklentisine paralel sonuçlar açıkladı (Konsensus: 41mn TL). Şirketin hem ciro (387 milyon TL, Konsensus: 376mn TL) hem de VAFÖK (70mn TL, Konsensus: 71mn TL) sonuçları da piyasa beklentisine büyük oranda paralel açıklandı.

Yıllık bazda cirosunu %30 arttıran şirketin brüt kar marjında gözlemlenen 2.1 baz puanlık iyileşme kaynaklı karlılık artışı, şirketin FVÖK'ünün yıllık %47 artışla 70 milyon'a yükselmesini sağladı. Geçen yıla oranla daha fazla finansal gider ve vergi giderinin olması, operasyonel taraftaki iyileşmenin net kara tamamen yansımaya engel oldu ve net kar yıllık bazda 19% artış göstererek 41 milyon TL'ye ulaştı.

Piyasa beklentilerine büyük oranda paralel gelen sonuçları nötr olarak değerlendiriyor ve bugün hisse fiyatı üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

PETKM 1Ç18 sonuçları

Petkim 1. Ceyrek 2018 sonuçlarında TRY131m net kar açıklarak (gecen senenin aynı dönemine göre 64% düşüş, bir önceki çeyreğe göre 64% düşüş), piyasa (Research Turkey) beklentisi olan TRY276m'nin altında kaldı. Şirketin VAFÖK'ü 1. Ceyrekte geçen senenin aynı dönemine göre 50% düşerek; TRY218m seviyesinde gerçekleşerek; piyasa beklentisi olan TRY378m'nun aşağısında gerçekleşti. Şirketin satışları 1Ç18'de TRY1.9 milyar olarak gerçekleşti (gecen senenin aynı dönemine göre 6% artış; bir önceki çeyreğe göre 4% düşüş). Piyasa beklentisinden zayıf gerçekleşen sonuçlarda geçen senenin aynı dönemine göre düşen üretimle beraber artan birim maliyetleri ve bazı ürün gruplarının karlılığındaki düşüşün etkili olduğu düşünüyoruz. Petkim'in; piyasa beklentilerinden zayıf açıkladığı sonuçları; hisse performansı açısından negatif algılanabilir.

AKENR 1Ç18 sonuçları

Akenerji 1. Ceyrek UFRS finansallarında TRY144m net zarar açıkladı (YKY tahmin: TRY158m net zarar; piyasa (Research Turkey anketi) beklentisi: TRY159m net zarar). Şirketin VAFÖK'ü geçen senenin aynı dönemine göre 52% artışla, piyasa beklentilerinin üzerinde TRY79m olarak gerçekleşti. Özellikle YEKDEM'e USD bazlı tarife ile satış yapan hidroelektrik operasyonlarının beklentilerin üzerindeki performansı; şirketin çeyrelsel operasyonel performansını desteklemiş gözükmektedir.

Akenerji'nin 1. Ceyrek sonuçları, operasyonel seviyede beklentilerin üzerinde gerçekleşmekle beraber, şirketin yüksek borçluluğu (1. Ceyrek itibarıyla TRY3.3 milyar net borç; net borç /12 aylık VAFÖK: 16x); yüksek finansal giderleri ve TRY'nin zayıflamasından negatif etkilenmesinden dolayı endeks altı getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Bankacılık sektörü Mart verileri

Bankacılık sektörünün Mart net kârı aylık %44 artış gösterirken yıllık olarak ise %16 artış gösterdi. Sektörün ilk çeyrek net kârı ise 2017 son çeyreğe göre %17 artış gösterdi. Güçlü gelişen yıllık net karı etkileyen en temel faktörler güçlü komisyon büyümesi ve düşük faaliyet giderleri artışı oldu. Genel karşılıklarda ve swap giderlerindeki artış karlılık gelişimini bir miktar sınırlandırdı. Katılım, kalkınma&yatırım ve yabancı bankalar net karlarını diğer banka gruplarına göre daha yüksek arttırdılar ve olumlu ayrıştılar. Çeyreklik net kar gelişiminde ise özel bankalar ve yabancı bankalar net karlarını sırasıyla %29 ve %22 arttırarak diğer banka gruplarına göre olumlu ayrıştılar

ÇEKİNCE:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.