

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Dün güne Asya piyasalarındaki yükselişlerle başlayan hisse senetlerinde Stoxx 600 endeksi %0.6 artıda, S&P 500 endeksi ise Trump'ın İran kararını Salı günü duyuracağına dair açıklamaları ardından gerileyerek %0.3 artıda kapanış yaptı. Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli düşüş trendini koruyan BIST-100 endeksinde 100.000 desteği üzerinde tutunma çabası etkili. Trump İran kararını bugün tsi ile 21:00'de açıklayacak. ABD'nin İran yaptırımları konusunda muafiyet süresini uzatması için bir sonraki son başvuru tarihi olan 12 Mayıs idi. Büyük resimde ise son strateji raporunda da yinelediğimiz gibi, 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.

Ekonomik Takvim

- 04:30 - Çin – İhracat
(beklenti: %7.0 önceki: %-2.7)
- 04:30 - Çin – İthalat
(beklenti: %15.8 önceki: %14.4)
- 09:30 - Fed Başkanı Powell IMF konferansında konuşacak

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- MGROS 1Ç18 sonuçları
- SAHOL 1Ç18 sonuçları
- AEFES 1Ç18 sonuçları

BIST-100 En Çok Artan

	Getiri
DOHOL:IS Dogan Holding	4.3%
FENER:IS Fenerbahce	3.9%
DEVA:IS Deva Holding	3.6%
IEYHO:IS Isiklar Enerji Ve Yapi Holding	3.1%
HURGZ:IS Hurriyet Gazetecilik	3.0%

BIST-100 En Çok Azalan

	Getiri
AKSA:IS Aksa	-6.1%
EREGL:IS Eregli Demir Celik	-6.0%
KRDMD:IS Kardemir (D)	-5.9%
ALARK:IS Alarko Holding	-5.5%
TAVHL:IS Tav Havalimanlari	-5.3%

PİYASA YORUMU

Dün güne Asya piyasalarındaki yükselişlerle başlayan hisse senetlerinde Stoxx 600 endeksi %0.6 artıda, S&P 500 endeksi ise Trump'ın İran kararını Salı günü duyuracağına dair açıklamaları ardından gerileyerek %0.3 artıda kapanış yaptı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde tepki yükselişleri etkili. Hatırlanacağı üzere cuma günü açıklanan Abd tarım dışı istihdam verisi (ücretlerde belirgin bir artış yoktu) bu görünüme destek olmuştur. Bugün Fed Başkanı Powell açıklamaları ile birlikte Trump'ın İran kararı fiyatlamalarda etkili olabilir. Sert yükselişlerle zirve test eden dolar endeksinde ve tahvil faizlerinde dengelenme çabası etkili olurken altında 1300 ana desteği üzerinde tutunma çabasının etkili. Petrol fiyatları ise jeopolitik haber akışının da desteğiyle yükseliş trendini koruyor.

Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli düşüş trendini koruyan BIST-100 endeksinde 100.000 desteği üzerinde tutunma çabası etkili. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI geliştirmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %42'ye genişlemiş durumda. (Kasım diplerinde %42 seviyesindeydi) Abd dolarındaki küresel yükseliş, S&P'nin not indirimi, yüksek gelen Nisan enflasyon verisi ve yükselen petrol fiyatları soru işareti yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Faiz artışı beklentilerinin öne çıktığı 7 Haziran toplantısı öncesinde dün Tcmb ROM kapsamında döviz imkan oranı üst sınırını düşürdüğünü açıkladı. Böylelikle bankalara 2,2 milyar dolar kullandırma imkanı sağlandı. Ancak kurun bu adıma ilk tepkisi sınırlı kaldı. TL'deki baskı devam ederken dün gösterge faiz 9 baz puan geriledi. Gösterge faiz 2009'dan bu yana, Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise yılbaşından bu yana 70 baz puan yükselişle en yüksek seviyede.

Bu sabah:

- Trump İran kararını tsi ile 21:00'de açıklayacak
- Asya piyasaları artıda
- Çin dış ticaret verileri piyasa beklentilerine paralel yönde.
- S&P 500 vadeli yatay
- İran'a ABD yaptırımlarının tekrar başlama ihtimaliyle birlikte üç yıldan uzun bir sürenin zirvesini gören petrol fiyatlarında sınırlı kar satışları etkili
- Bu akşamki açıklamalar öncesinde brent petrol %0.5 civarı ekside
- Dolar endeksi hafif artıda
- Satış baskısı altında kalan geliştirmekte olan ülke döviz kurları hafif artıda.
- USD/TL 4.26 civarında işlem görüyor. (dün 4.22/4.27 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- 1300 ana desteği üzerinde tutunma çabası etkili olan Altın yatay

Trump İran kararını bugün tsi ile 21:00'de açıklayacak. ABD'nin İran yaptırımları konusunda muafiyet süresini uzatması için bir sonraki son başvuru tarihi olan 12 Mayıs idi. ABD, Çin, Rusya ve Avrupa ülkeleri ile İran arasında 2015 yılında yapılan nükleer anlaşmayı yeterli görmeyen ABD Başkanı Trump, anlaşmayı "düzeltmeleri" için Avrupa ülkelerine 12 Mayıs'a kadar süre vermiş ve aksi halde yaptırımları tekrar başlatacağını söylemişti.

Bu hafta jeopolitik gelişmeler ve geliştirmekte olan ülke piyasalarına yönelik haber akışı önemini koruyor. Makro tarafta ise Abd Nisan ayı Tüfe verisi ön planda olacak. Hafta genelinde Abd Tüfe ile birlikte Mayıs ayı Michigan tüketici güven endeksi, Fed'den açıklamalar (Fed Başkanı Powell bugün IMF konferansında konuşacak), İngiltere Merkez Bankası faiz kararı (faiz artışı beklentileri ötelenmişti, herhangi bir değişiklik beklenmiyor) takip edilecek.

Büyük resimde ise son strateji raporunda da yinelediğimiz gibi, 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 beklediğimizi aktarmıştık. Mayıs başından

bu yana piyasalardaki gelişmeler de bu görüşümüz ile uyumlu.

Sektör ve Şirket Haberleri

MGROS 1Ç18 sonuçları

Migros <MGROS TI> 1Ç18 Sonuçları: Beklentiler paralelinde. Migros, 1Ç18 konsolide finansallarında 238 milyon TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 237 milyon TL net zarar, bizim beklentimiz 252 milyon TL net zarardı. Şirketin, bizim beklentilerimizden hafif daha iyi gelen ve yıllık bazda iyileşmeyi işaret eden operasyonel karlılığı, kur farkı zararları ve faiz giderlerindeki artış nedeniyle net karlılığa yansımadi. Kipa hariç cirosunu yıllık bazda %18 arttıran Migros aynı dönemde ortalama satış alanını %4 civarı büyüttü. arttırdı. Brüt karlılığını geçen senenin aynı çeyreğine göre Kipa hariç 1.4 puan arttırmayı başaran şirket, bu sayede Kipa'nın konsolide marjlar üzerinde yarattığı ve geçen seneye nazaran daha yüksek boyuttaki sulandırıcı etkiyi bertaraf etti. 31 Mart 2018 itibariyle bilançosunda 601mn Avro açık pozisyonu taşıyan Migros, TL'nin Avro karşısında yıllık %26'lık değer kaybı yüzünden yüksek miktarda kur değerleme zararına maruz kaldı ve net 204 milyon TL'luk kur farkı net zararın arkasında yatan en önemli kalem oldu. 1Ç18 sonuçları ışığında ve bugün şirket yönetiminin düzenleyeceği tele-konferans sonrası model tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz ancak operasyonel varsayımlarımızda ciddi bir revizyon öngörmezken, TL'nin süregelen zayıflığı net zarar tahminimizi daha aşağıya çekmemize yol açacak gözükmemektedir. Büyük oranda piyasa beklentileri paralelinde gelen sonuçları Nötr karşılıyoruz ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

MGROS- 1Ç18 Sonuçları UFRS, (TRY, mn)	Açıklanan			Beklenen		Fark	
	1Q18	1Q17	y/y	YKY	Cons.	vs. YKY	vs. Cons.
Gelirler	3,940	3,114	27%	4,030	3,956	-2%	0%
VAFÖK	184	134	37%	178	175	4%	5%
Net Kar	-238	907	n.m.	-252	-237	-5%	0%
Marjlar							
VAFÖK	4.7%	4.3%	0.4 pp	4.4%	4.4%	0.3 pp	0.2 pp
Net	-6.1%	29.1%	-35.2 pp	-6.2%	-6.0%	0.2 pp	-0.1 pp

Kaynak: Migros Research Turkey, YKY Yatırım

SAHOL 1Ç18 sonuçları

Sabancı Holding 1. Çeyrek UFRS bazlı sonuçlarında TRY1,066m net kar açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 59% artış). Sonuçlar piyasa (Research Turkey) beklentisi olan TRY865m'nin üzerinde gerçekleşmiştir. 1 çeyrekteki bir defaya mahsus kar/zarar kalemlerine göre arındırılmış net kar TRY894m (gecen senenin aynı dönemine göre 24% artış) olarak gerçekleşmiştir ve piyasa beklentisinin az da olsa yukarıdadır. Gecen senenin aynı dönemine göre net kar büyümesinde bankacılık ve enerji bölümlerindeki kar artışı; ve bir defaya mahsus gelirler rol oynamış gözükmemektedir. 1C18 sonuçları sonrasında, Sabancı Holding'in, 2017 sonuçları sonrasında açıkladığı, 2018 için öngördüğü 15-20%'lik satış ve banka dışı VAFÖK büyümesini beklentilerini korumasını bekliyoruz. 1C18 sonuçlarını Sabancı Holding için nötr olarak karşılıyoruz ve şirket için AL önerimizi koruyoruz.

AEFES 1Ç18 sonuçları

Anadolu Efes <AEFES TI> 1Ç18 Sonuçları: Anadolu Efes, 1Ç18 UFRS finansallarında 106 milyon TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 139 milyon TL net zarar açıklayacağı yönündeydi. Ciro sunu geçen senenin aynı çeyreğine göre %14 arttıran şirketin, VAFÖK marjı, şirket yönetiminin hesaplamasına göre 60 baz puan artarak %12.7'ye yükseldi ve yıllık VAFÖK artışı %19 oldu. Ancak, şirketin yüklendiği kur farkı zararları, operasyonel tarafta gözlemlenen iyileşmenin net kara yansımaya mani oldu ve şirketin çeyreksel net zararı geçen seneye göre artarak 106 milyon TL oldu. Sonuçları nötr olarak karşılıyoruz.

AEFES 1Ç18 Sonuçları					
UFRS, (TRY, mn)	1Q18	1Q17	y/y	Kons (*)	vs. Kons
Gelirler	2,764.1	2,425.7	14%	2,774.7	0%
VAFÖK (**)	286.6	271.4	6%	338.9	-15%
Düz. VAFÖK (***)	352.0	295.2	19%	n.a.	n.a.
Net Kar (Zarar)	-106.2	-84.9	n.m.	-139.1	n.m.
VAFÖK marjı	10.4%	11.2%	-0.8 pp	12.2%	-1.8 pp
Düz. VAFÖK marjı	12.7%	12.2%	0.6 pp	n.a.	n.a.
Net Marj	-3.8%	-3.5%	-0.3 pp	-5.0%	1.2 pp

Kaynak: KAP, (*) Konsensus Research Turkey Anketine dayanmaktadır

(**) VAFÖK = brüt kar - faaliyet giderleri + amortisman (***) Düz. VAFÖK: Anadolu Efe

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 dayanarak 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize 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.