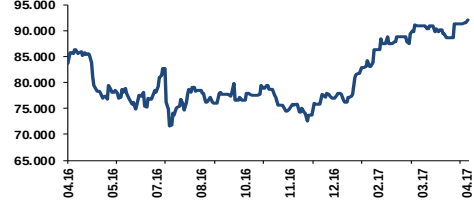


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik ve politik endişeler soru işareti yaratmaya devam ediyor. Kuzey Kore, Fransa seçimleri ve Trump politikalarına yönelik haber akışı önemini koruyor. Dün son anketlerde favori aday Macron'un AB karşıtı Le Pen karşısında tekrar ivme kazanması risk iştahına destek oldu. Yurtiçi piyasalarda ise 87.500 desteği üzerinde yükseliş hareketinin etkili olduğu BIST-100 endeksi, kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 91,500 seviyesi üzerinde günü tamamladı. TL tarafında USD/TL'de 3.65 desteğini koruma çabası devam ediyor. Bugün makro tarafta Avrupa ve ABD'de Nisan ayı PMI endeksleri takip ediliyor. ABD'de momentum kaybına işaret eden bazı makro veriler ardından Nisan ayına yönelik öncü sinyaller görebileceğimiz PMI imalat endeksi önemli olabilir.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 03:30 - TR – Japonya PMI Nisan (önceki: 52.4)
- 11:00 - EUR – Euro Bölgesi PMI Bileşik Nisan (beklenti: 56.5, önceki: 56.4)
- 16:30 - FED'den Kashkari konuşacak
- 16:45 - ABD – PMI İmalat Nisan (beklenti: 53.5 önceki: 53.3)
- 17:00 - ABD – İkinci El Konut Satışları (beklenti: %1.3 önceki: %-3.7)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Bağfaş 1Ç17'de 7.5 mn TL net kar açıkladı
- Erdemir 1Ç17'de 902mn TL net kar açıkladı

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	1,36%
BIST-30	1,34%
Dolar/TL	-0,86%
Euro/TL	-0,78%
Euro/Dolar	0,05%
Altın (\$/ons)	0,19%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

		Getiri
ASELS.IS	Aselsan	6,3%
ALCTL	Alcatel Teletas	6,2%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	4,8%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	4,2%
HALKB.IS	Halk Bankasi	3,9%

BIST-100 En Çok Azalan

GLYHO.IS	Global Yatirim Holding	-2,8%
TKNSA.IS	Teknosa	-2,4%
ODAS	Odas Elektrik	-1,7%
DEVA.IS	Deva Holding	-1,0%
BIMAS.IS	Bim Birlesik Magazalar	-0,4%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik ve politik endişeler soru işareti yaratmaya devam ediyor. Kuzey Kore, Fransa seçimleri ve Trump politikalarına yönelik haber akışı önemini koruyor. Dün son anketlerde favori aday Macron'un AB karşıtı Le Pen karşısında tekrar ivme kazanması risk iştahına destek oldu. (Macron %24, Le Pen %22.5, Fillon %19.5, Melenchon %18.5) Kar satışlarının etkili olduğu hisse senetlerinde ve geri çekilen tahvil faizlerinde toparlanmalar takip ettik. BOJ Başkanı Kuroda'nın genişlemeci politikaların devam edeceğine dair mesajlarının da desteğiyle birlikte Japon Yeni zayıfladı. Stoxx 600 %0.2 yükselirken (Fransa %1.5), S&P 500 endeksi %0.8 yükselişle 50 günlük ortalamasının üzerinde, gelişmekte olan piyasalarda ise MSCI EM endeksi %0.6 artıda kapanış yaptı.

Yurtiçi piyasalarda ise 87.500 desteği üzerinde yükseliş hareketinin etkili olduğu BIST-100 endeksi, kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 91,500 seviyesi üzerinde günü tamamladı. TL tarafında USD/TL'de 3.65 desteğini koruma çabası devam ediyor. Yurtiçi piyasalarda önümüzdeki dönemde AB ilişkiler, siyasi gelişmeler, yapısal reformlar ve jeopolitik riskler takip edilecek ana konu başlıkları olmaya devam ediyor..

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri artıda.
- S&P 500 hafif artıda
- Japonya Nisan PMI 52.8 (Mart: 52.4)
- Dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay.
- USD/TL 3.64 civarında işlem görüyor. (dün 3.63/3.67 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay.
- Altın yatay.
- Brent petrol yatay.

BIST-100 endeksinde 91.500 direnci üzerinde yükseliş eğilimi devam edebilir. 91.500 desteği üzerinde seans içi yükseliş potansiyeli korunabilir ve 92.500/93.398 (TL bazında tarihi zirve) seviyeleri test edilebilir. 90.500 stop-loss seviyemiz..

Bugün makro tarafta Avrupa ve ABD'de Nisan ayı PMI endeksleri takip ediliyor. ABD'de momentum kaybına işaret eden bazı makro veriler ardından Nisan ayına yönelik öncü sinyaller görebileceğimiz PMI imalat endeksi önemli olabilir. Bloomberg'de yer alan ortalama piyasa beklentisi 53.5 civarında. (Mart: 53.3)

23 Nisan Fransa seçimleri odak noktasında. Bu haftasonu gerçekleşecek seçimler öncesinde son anketlerde favori aday Macron'un tekrar ivme kazanması risk iştahına destek oldu. Seçimlerde en olumsuz senaryo olarak görülen AB karşıtı Le Pen ve Melechon'un ikinci tura kalması durumunda riskten kaçış eğilimi etkili olabilir. Piyasada konsensus olarak gözüken Le Pen/Macron olasılığında ise Macron'un ikinci turda kazanabileceği beklentisi ile risk iştahı ilk etapta olumlu etkilenebilir. Piyasalar açısından en olumlu senaryo ise Macron ve Fillon'un ikinci tura kalması olarak yorumlanıyor. Fransa'da seçimlerde ilk tur 23 Nisan'da, ikinci tur 7 Mayıs'ta gerçekleşecek

Diğer taraftan ABD'de hükümetin harcama yetkisi 28 Nisan'da doluyor ve bu tarihe kadar Kongreden harcama tasarısının geçmesi gerekiyor. Uzlaşa sağlanamayan sağlık reformu ardından Kongreden bu tasarının geçmemesi durumunda Trump politikalarının uygulanabilirliğine yönelik şüpheler güçlenebilir.

Suriye ve Kuzey Kore örneğinde de gördüğümüz üzere önümüzdeki dönemde jeostratejik konular daha fazla gündeme gelmeye devam edebilir. Trump politikaları başta olmak üzere, ABD-Rusya ilişkileri, Çin piyasalarındaki gelişmeler, FED faiz artış hızı/bilanço küçültme, Avrupa'da yükselen siyasi riskler (Almanya, Fransa seçimleri, İtalya'da erken seçim olasılığı) ve "Brexit" süreci piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Şirket ve Sektör Haberler**Bağfaş 1Ç17'de 7.5 mn TL net kar açıkladı**

Bağfaş 1Ç17'de 7.5 mn TL net kar açıkladı, bizim ve piyasa beklentisinin üzerinde geldi (YKYt: 1.1mn TL, piyasa: 5 mn TL zarar). Net kardaki sapma beklenenden yüksek operasyonel marjlar oldu. Şirketin satış geliri yıllık %23 daralma ile 197 milyon TL oldu, bizim 242 milyon TL ve piyasanın 205 milyon TL beklentilerinden kötü açıklandı. İç piyasadaki satış hacmi yıllık %31 daralma ile 174 bin ton olurken, ihracat gelirleri yıllık 3 katı artış göstererek 40 milyon TL oldu. FAVÖK marjı yıllık 5.7 puan sıçrayışla 24.4% seviyelerinde gerçekleşti. Bu seviye 2011'den beri görülen en iyi marj seviyesi olurken bu iyileşmeyi TL nin devalüasyonu ve iyi ürün miksine bağlıyoruz. Geçen seneye göre aynı seviyelerde seyreden üretim oranı düşük kapasite kullanım oranına rağmen DAP gübresinin artan payı marjları yukarı çekti.

Bizim Görüşümüz: Sonuçları Bağfaş için olumlu değerlendirirken hisse için 11.65TL hedef fiyatımızı ve TUT önerimizi koruyoruz.

Erdemir 1Ç17'de 902mn TL net kar açıkladı

Erdemir 1Ç17'de 902mn TL net kar açıkladı (1Ç17:164mn TL). Çeyrek bazda da %64'lük bir artışa işaret eden sonuçlar piyasanın 614mn TL, bizim 702mn TL net kar tahminimizin oldukça üzerinde yer aldı. Özellikle operasyonel taraftaki yüksek karlılık bunda etkili oldu. VAFÖK güçlü karlılık ve dolar seviyesi sayesinde 1Ç16'daki 304mn TL seviyesinden bu çeyrek 1,303mn TL seviyesine yükseldi. Böylelikle bizim 1,092mn TL, piyasanın 1,002mn TL olan beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. VAFÖK marjı da %31 ile 2008 global krizinden bu yanaki en yüksek seviyesine ulaştı.

Görüşümüz: Piyasanın bu güçlü sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Ancak bunun boyutu ve süresinin şirketin 2017 beklentilerine ve halihazırda zayıflama işaretleri veren çelik fiyatları ve karlılık görünümüne bağlı olacağını düşünüyoruz. Halihazırda hedef fiyatımız 5.70 TL olup %6 yükseliş potansiyeli ile TUT tavsiyemiz bulunuyor. Bugünkü telekonferans sonrasında beklentilerimizin üzerinden geçebiliriz.

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.
