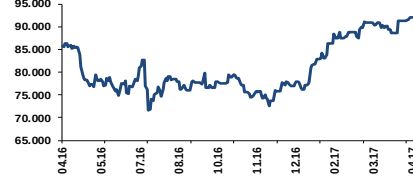


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Fransa seçimleri ardından riskli varlıklar genelindeki yükseliş eğilimi devam ediyor. Hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor, tahvil faizlerinde yükselişler, altında satış baskısı etkili. Yurtiçi piyasalarda ise 91.500 desteği üzerinde yükseliş hareketinin etkili olduğu BIST-100 endeksi, TL bazında yeni tarihi zirveye ulaşırken, dolar endeksindeki geri çekilmenin desteğiyle değer kazanan TL tarafında ise, USD/TL'de 3.55 desteği üzerinde dengelenme çabası hakim. Yurtiçi piyasalarda önümüzdeki dönemde AB ile ilişkiler, siyasi gelişmeler, yapısal reformlar ve jeopolitik riskler takip edilecek ana konu başlıkları olmaya devam ediyor..



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %8.00 önceki: %8.00)
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Gecelik Borçverme ((beklenti: %9.25 önceki: %9.25)
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Gecelik Borçlanma (beklenti: %7.25 önceki: %7.25)
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Geç Likidite Faiz Oranı (beklenti: %11.75 önceki: %11.75)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- TAV <TAVHL TI> 1Ç17 Finansalları (nötr)
- Akbank 1Ç17'de 1,405mnTL net kar açıkladı.
- Türk Telekom 1Ç17'de 66mnTL net kar açıkladı
- Türk Traktör 1Ç17'de 55mnTL net kar açıkladı
- Enka %9.5 bedelsiz sermaye artırımını yarın yapacak

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,89%
BIST-30	0,98%
Dolar/TL	0,22%
Euro/TL	0,74%
Euro/Dolar	0,53%
Altın (\$/ons)	-0,93%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

ALARK.IS	Alarko Holding	4,2%
GLYHO.IS	Global Yatırım Holding	3,6%
EREGL.IS	Eregli Demir Celik	3,0%
YAZIC	Yazıcılar Holding	2,9%
BIMAS.IS	Bim Birlesik Magazalar	2,6%

BIST-100 En Çok Azalan

KOZAA	Koza Anadolu Metal	-8,7%
TATGD	Tat Gıda	-5,2%
BJKAS.IS	Besiktas Futbol Yat.	-2,9%
KRDMD.IS	Kardemir (D)	-2,3%
VESTL.IS	Vestel	-2,1%

PİYASA YORUMU

Fransa seçimleri ardından riskli varlıklar genelindeki yükseliş eğilimi devam ediyor. Hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor, tahvil faizlerinde yükselişler, altında satış baskısı etkili. Dün Bund 10 yıllık faizi 5 baz puan, ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan yükseldi. MSCI Dünya endeksi yeni zirve seviyesine ulaşırken (yılbaşından bu yana %8 yükselişte) riskli varlık sınıfında yer alan gelişmekte olan piyasalarda ise MSCI EM endeksi Mart 2017 zirvesini aştı. (yılbaşından bu yana %14 yükselişte)

Fransa seçimleri ardından gözler bugün bazı detaylarının açıklanması beklenen ABD vergi reformuna yönelik gelişmelerde olacak. ABD'de 28 Nisan'da dolacak olan hükümetin harcama yetkisi ile ilgili gelişmelerin ise potansiyel risklerden biri olduğunu hatırlatalım. (Ancak Trump'ın son açıklamalarında sınır duvarının hemen finanse edilmesi talebine yönelik bazı geri çekilme sinyalleri var ve harcama tasarısına yönelik riskleri azaltabilir). Ayrıca dün Reuters'da ECB'nin Haziran ayında parasal genişlemede azaltmaya gidilebileceğine yönelik sinyaller verebileceğine dair haberleri not edelim.

Yurtiçi piyasalarda ise 91.500 desteği üzerinde yükseliş hareketinin etkili olduğu BIST-100 endeksi, TL bazında yeni tarihi zirveye ulaşırken, dolar endeksindeki geri çekilmenin desteğiyle değer kazanan TL tarafında ise, USD/TL'de 3.55 desteği üzerinde dengelenme çabası hakim. Yurtiçi piyasalarda önümüzdeki dönemde AB ile ilişkiler, siyasi gelişmeler, yapısal reformlar ve jeopolitik riskler takip edilecek ana konu başlıkları olmaya devam ediyor..

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri geneli artıda.
- S&P 500 yatay
- Geri çekilen dolar endeksi hafif ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay.
- USD/TL 3.58 civarında işlem görüyor. (dün 3.57/3.60 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay.
- Kar satışlarının etkili olduğu Altın yatay
- Brent petrol hafif artıda.

BIST-100 endeksinde 94.000 desteği üzerinde yükseliş potansiyeli korunuyor. 94.000 desteği üzerinde 95.000 seviyesi test edilebilir. 95.000 direncinin aşılması durumunda ise 96.500/97.000 dirençleri test edilebilir. Stop loss 93.000.

Bugün TCMB PPK kararları ve ABD'de Trump'ın bugün açıklayacağını duyurduğu vergi reformuna yönelik açıklamalar ön planda. Bazı haberlere göre, ABD başkanı Trump iş dünyasındaki yükleri hafifleterek büyümeyi hızlandırmak için kurumlar vergisi oranını %15'e çekmeyi düşünüyor ki bu kampanya hedefleri ile de uyumlu.

Bugün TCMB faiz kararı açıklanıyor: Enflasyon görünümündeki bozulma ve enflasyon beklentilerindeki kötüleşme öncülüğünde piyasada TCMB'nin sıkı duruşunu koruması bekleniyor. Son aylarda sert yükseliş gördüğümüz enflasyonda Mart ayında TÜFE'de yıllık artış Ekim 2008'den beri en yüksek seviye olan %11.29'e yükselmişti. Piyasada politika faizi (%8.00) ile koridorunun alt (%7.25) ve üst bandında (%9.25) faizlerin sabit tutulması beklenirken, konsensus olmasa da geç likidite penceresinde (%11.75) artış bekleyenler de var. Reuters anketine göre 14 katılımcının tamamı politika faizi, faiz koridorunun alt ve üst bantlarında faizlerin sabit tutulmasını bekliyor. Geç likidite penceresinde ise 14 katılımcıdan sekizi artış beklemiyor, bir katılımcı 25 baz puan, 4 katılımcı 50 baz puan, bir katılımcı ise 75 baz puan artış öngörüyor.

TCMB Ocak ayı başlarından bu yana uyguladığı likidite adımları ile birlikte ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini yıl başındaki %8.30'lu seviyelerden %11.50 civarına yükseltmiş durumda. Buna göre ortalama fonlama maliyetindeki toplam artış 300 baz puanın üzerinde. Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya, son açıklamalarında da enflasyonun Nisan ayında tepe noktasını gördükten sonra

kademeli olarak gerileyeceğini ve para politikasındaki sıkı duruşun enflasyonda belirgin bir iyileşme görülene kadar sürdürüleceğini vurguluyor.

Haftanın geri kalanında Avrupa Merkez Bankası toplantısı (27 Nisan), Japonya Merkez Bankası toplantısı (27 Nisan), Euro Bölgesi enflasyon verisi (28 Nisan), ABD'de dayanıklı tüketim mal siparişleri (27 Nisan), 1Ç büyüme verisi (28 Nisan) ve istihdam maliyet endeksi (28 Nisan), Japonya enflasyon verisi (28 Nisan) takip ediliyor. Ayrıca ABD'de 28 Nisan'da dolacak olan hükümetin harcama yetkisi ile ilgili gelişmeler takip ediliyor. Bu tarihe kadar Kongreden harcama tasarısının geçmesi gerekiyor. Uzlaşa sağlanamayan sağlık reformu ardından Kongreden bu tasarının geçmemesi durumunda Trump politikalarının uygulanabilirliğine yönelik şüpheler güçlenebilir. Ancak Trump'ın son açıklamalarında sınır duvarının hemen finanse edilmesi talebine yönelik bazı geri çekilme sinyalleri var ve bu gelişme harcama tasarısına yönelik riskleri azaltabilir.

Avrupa Merkez Bankasının (27 Nisan) ise faizlerde ve varlık alım programında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Draghi'nin basın toplantısında güvercin tutumunu devam ettirmesi ve tartışmaların aksine faizlerin varlık alımları sona erdikten sonra artırılacağını vurgulamaya devam etmesi bekleniyor. Ancak risk iştahını olumlu etkileyen Fransa seçimleri ardından ECB'den şahinçe bir sürpriz olasılığının ön plana geçtiği söylenebilir. Nitekim dün Reuters'da ECB'nin Haziran ayında parasal genişlemede azaltmaya gidilebileceğine yönelik sinyal verebileceğine dair haberler ön plandaydı ve euroya destek olduğunu takip ettik.

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, Yunanistan borç programı, Almanya seçimleri, İtalya'da erken seçim olasılığı ve "Brexit" süreci piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Şirket ve Sektör Haberler

TAV <TAVHL TI> 1Ç17 Finansalları (nötr)

TAV Havalimanları Holding, 1Ç17 UFRS finansallarında 12 milyon avro net kar elde etti. Açıklanan sonuçlar hem bizim hem de piyasa beklentilerine büyük oranda paralel geldi. Sonuçları nötr karşılıyoruz, ve hisse fiyatı üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.

TAV - 1Ç17 Sonuçları (*)	Açıklanan			Beklenti		Fark	
	1Ç17	1Ç16	y/y	YKY	Piyasa	vs. YKY	vs. Piyasa
UFRS, (Avro, mn)							
Gelirler	227	231	-2%	227	227	0%	0%
VAFÖK	77	82	-6%	74	78	3%	-1%
VAFKÖK	116	118	-1%	115	115	2%	1%
Net Kar	12	15	-20%	14	13	-15%	-10%
VAFÖK marjı	34.0%	35.3%	-1.3 pp	32.8%	34.4%	1.2 pp	-0.4 pp
VAFKÖK marjı	51.4%	50.8%	0.5 pp	50.5%	50.7%	0.8 pp	0.7 pp
Net marj	5.2%	6%	-1.2 pp	6.0%	5.7%	-0.9 pp	-0.6 pp

TAV'ın Türkiye'de faaliyette bulunan ana iştirakleri (TAV İstanbul, Havas, BTA) yurtdışı hatlardaki düşük yolcu trafiği nedeniyle Avro cinsinden toplamda %10 seviyelerinde ciro kayıpları yaşarken, Gürcistan operasyonlarındaki çok güçlü seyir ve şirketin bilgi teknolojileri projelerinden elde ettiği yeni gelirler sayesinde konsolide bazda %2'lik bir daralma gözlemlendi. VAFÖK satırına da büyük oranda yansıyan bu daralma neticesinde şirketin VAFÖK marjı geçen seneye nazaran %1,3 geriledi. Azalan faiz giderleri ve geçen senenin yüksek bazı etkisiyle net finansman giderlerini %40 azaltan TAV, bu iyileşmeyi amortisman ve ertelenmiş vergi giderlerindeki artış nedeniyle net kara yansıtamadı. 1Ç17 sonuçları sonrası şirket Yönetimi 2017'nin tamamı için öngörülerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. 1Ç17 sonuçları, şirket yönetiminin yılın tamamı için öngördüğü yatay ciro ve VAFKÖK beklentisine paralel gelirken, net karda ciddi artış yönündeki öngörüye 1Ç17 özelinde ulaşamadı. Hisse için önerimiz 'TUT', hisse başı hedef fiyatımız ise 4.0 Avro'dur (~TRY15.7)

Akbank 1Ç17'de 1,405mnTL net kar açıkladı

Akbank 1Ç17'de 1,405mnTL net kar açıkladı (Beklenti: 1,243mnTL). Bu yıllık bazda %39 artışa çeyreklik bazda ise %30 artışa işaret etmektedir. Beklentilerin üzerinde olan kredi büyümesi ve beklentilerin altında kalan genel karşılıklar, bankanın olumlu net kar gelişiminin en temel nedenleriydi. Özsermaye kârlılığı ise %17.4 seviyesinde gerçekleşti. Kredi büyümesi Kredi Garanti Fonu ağırlıklı olarak sektöre paralel gelişti. Net faiz marjı TÜFE'ye endekli tahvillerin olumlu etkisi ile çeyreklik olarak 35baz puan artış gösterdi. Komisyon ve faaliyet giderleri büyümeleri ise sırasıyla yıllık %6 ve %8 olarak gerçekleşti. Takipteki kredi oranı önceki çeyreğe göre %2.6 seviyesinde sabit kaldı. Akbank güncel tahminlerimize göre 1.0x 2017T F/DD ve 7.3x 2017T F/K çarpanları ile işlem görmekte. Akbank'ın güncel çarpanlarının güçlü temellerini yansıttığına inanıyoruz ve 12 aylık hedef fiyatına göre %1 yukarı yönlü sınırlı potansiyel nedeni ile tavsiyemizi TUT olarak koruyoruz.

Türk Telekom 1Ç17'de 66mnTL net kar açıkladı

Türk Telekom 1Ç17'de 66mnTL net kar açıkladı (Konsensus: 21mnTL). Sabit internet ve mobil segmentteki güçlü abone alımı ve abone başına aylık gelirlerdeki yüksek artışa bağlı olarak 1Ç17'de satış büyümesi çift haneli olarak gerçekleşti. Geçen seneki yüksek operasyonel gider bazı (ticari giderler) ve mobil gelirlerdeki realokasyon (sesten dataya geçiş) sayesinde FAVÖK marjı beklentilerin üzerinde bir performansla geçen seneye göre 230baz puanlık artış gösterdi. Bizim görüşümüze göre şirket sene sonu beklentilerini aşma potansiyeli taşımaktadır ve hisse için 17% getiri potansiyeli ile AL tavsiyemizi yineliyoruz. Güçlü sonuçlar bugün finansallarını açıklayacak Turkcell için de olumlu bir endikasyon oluşturmaktadır

Türk Traktör 1Ç17'de 55mnTL net kar açıkladı

Türk Traktör 1Ç17'de 55mnTL net kar açıkladı (Konsensus: 74mnTL). Beklentilerin altında kalan sonuçlarda yükselen hammadde fiyatları ile zayıf TL'nin baskıladığı brüt kar marjı etkili rol oynadı. Finansal giderlerdeki yükseliş net karı baskılayan diğer bir unsur oldu. Zayıf sonuçlar nedeniyle hisse önümüzdeki kısa dönemde baskı altında kalmaya devam edebilir.

Enka %9.5 bedelsiz sermaye artırımını yarın yapacak

Enka İnşaat, 27 Nisan'da sermayesini %9.5 oranında artırarak 4.6 milyar TL'ye yükseltecek.

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 getirin 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.
