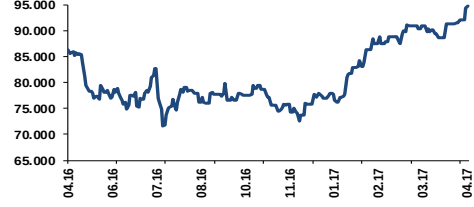


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik ve politik gelişmeler ön planda kalmaya devam ediyor. Kuzey Kore, Fransa seçimleri ve Trump politikalarına yönelik haber akışı önemini koruyor. Dün hisse senetlerinde yatay eğilim etkili olurken, FED FOMC açıklamaları ile birlikte ABD tahvil faizleri ve dolar endeksinin güçlendiğini, Altının gerilediğini takip ettik. (ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükseldi.) FED birinci çeyrekte görülen zayıflamanın geçici olduğuna vurgu yaparken, Haziran ayı faiz artışı beklentilerinin güçlendiğini görüyoruz. Vadeli kontratlara göre Haziran ayı faiz artış olasılığı %66'dan %90 üzerine yükselmiş durumda. FED toplantısı ardından Cuma günü FED Başkanı Yellen, Evans, Bullard ve Rosengren'den gelecek açıklamalar önemli olabilir.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 14:30 - TR - Reel Efektif Döviz Kuru (önceki: 89.41)
- 14:30 - TR - Yurtdışı yerleşikler bono ve hisse stoğu (28 Nisan)
- 15:30 - ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 248.000 önceki: 257.000)
- 17:00 - ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri revize (beklenti: +%0.7 önceki: %0.7)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Kardemir 1Ç17'de 5.6mn TL zarar açıkladı
- Otokar 1Ç17'de 37mnTL net kar açıkladı.
- Coca-Cola İçecek <CCOLA TI>: 1Ç17 finansal sonuçları
- Aygaz &Petkim & Tüpraş 1Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak
- Migros <MGROS TI>: Anadolu Endüstri Holding, Migros'daki dolaylı ortaklık payını arttırdı

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,52%
BIST-30	-0,57%
Dolar/TL	0,22%
Euro/TL	-0,21%
Euro/Dolar	-0,41%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan Getiri

ADEL	Adel Kalemcilik	11,1%
PRKME	Park Elek. Madencilik	4,1%
GUBRF.IS	Gubre Fabrikaları	3,3%
CLEBI.IS	Celebi	3,2%
PGSUS.IS	Pegasus Hava Tasimacılığı	2,9%

BIST-100 En Çok Azalan

GOZDE	Gozde Girişim Srm. Y.C	-5,4%
BRISA	Brisa	-4,0%
ODAS	Odas Elektrik	-2,8%
TRGYO.IS	Torunlar G.M.Y.O.	-2,3%
ALGYO.IS	Alarko G.M.Y.O.	-2,1%

PIYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik ve politik gelişmeler ön planda kalmaya devam ediyor. Kuzey Kore, Fransa seçimleri ve Trump politikalarına yönelik haber akışı önemini koruyor.

Dün hisse senetlerinde yatay eğilim etkili olurken, FED FOMC açıklamaları ile birlikte ABD tahvil faizleri ve dolar endeksinin güçlendiğini, Altının gerilediğini takip ettik. (ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükseldi.) FED birinci çeyrekte görülen zayıflamanın geçici olduğuna vurgu yaparken, Haziran ayı faiz artışı beklentilerinin güçlendiğini görüyoruz. Vadeli kontratlara göre Haziran ayı faiz artış olasılığı %66'dan %90 üzerine yükselmiş durumda. FED toplantısı ardından Cuma günü FED Başkanı Yellen, Evans , Bullard ve Rosengren'den gelecek açıklamalar önemli olabilir.

Diğer taraftan Fransa'da 7 Mayıs'ta gerçekleşecek ve Macron'un açık farkla kazanması beklenen ikinci tur seçimleri öncesinde dün akşam gerçekleşen Macron/Le Pen TV tartışması ardından yapılan anketler %63 ile Macron'un başarılı olduğuna işaret etti.

Yurtiçi piyasalarda ise 91.500 desteği üzerinde yükseliş hareketinin etkili olduğu BIST-100 endeksinin 95.000 zirvesinden kar satışları ile geri çekildiğini takip ettik. TCMB'nin GLP'deki 50 baz puanlık faiz artışının da desteğiyle değer kazanan TL tarafında ise USD/TL yılın en düşük seviyesi 3.52'yi test etti. Beklentilere paralel yönde gerçekleşen Nisan ayı TÜFE verisi ön plandaydı. Nisan ayında TÜFE piyasa beklentisine paralel yönde aylık bazda %1.31 artarken, yıllık bazda artış %11.87'e ulaştı. (Mart: %11.29) Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %9.42 ile Bloomberg'e göre piyasa beklentisi olan %9.92'nin altında gerçekleşti. Yurtiçi piyasalarda önümüzdeki dönemde AB ile ilişkiler, siyasi gelişmeler, yapısal reformlar ve jeopolitik riskler takip edilecek ana konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- Japonya tatil nedeni ile kapalı
- Açık olan Asya piyasaları geneli karışık
- S&P 500 vadeli hafif artıda
- Çin Hizmet PMI'ı 51.5'e geriledi (52.2)
- Toparlanan dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif ekside
- USD/TL 3.53 civarında işlem görüyor. (dün 3.52/3.54 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Geri çekilen Altın ekside
- Sert düşüş ardından Brent petrol yatay

Bugün ECB Başkanı Draghi (18:30'da)ve Praet (14:00'de) açıklamaları, revize PMI endeksleri ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip ediliyor. Ayrıca Obamacare'i ortadan kaldıran yasa tasarısının bugün görüşülmesi bekleniyor. Tasarının geçmesi halinde Trump'ın diğer reformları da geçirebileceğine dair beklentiler güçlenebilir ve ABD doları ve tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskıya neden olabilir.

Haftanın geri kalanında Cuma günü ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi önemli olabilir. Ücretlerde artışa işaret edebilecek nitelikte güçlü bir istihdam artışı Haziran ayı faiz artışı beklentilerine destek olabilir. Bloomberg'de yer alan ortalama piyasa beklentisi aylık 190.000 kişi artış yönünde (Mart: 98.000)

Ayrıca Cuma günü FED Başkanı Yellen, Evans , Bullard ve Rosengren konuşuyor. Cuma günü akşam saatlerinde S&P Türkiye'nin kredi notunu açıklıyor. (önceki: "BB", görünüm negatif)

Önümüzdeki dönemde jeostratejik konular daha fazla gündeme gelmeye devam edebilir. Fransa (7 Mayıs) ve Güney Kore seçimleri (9 Mayıs) ve Mayıs ayına ait mevsimsellik etkileri kısa vadede piyasaları şekillendirebilecek ana konu başlıkları olarak sıralanabilir. Trump politikaları başta olmak üzere, ABD-Rusya ilişkileri, Çin piyasalarındaki gelişmeler, FED faiz artış hızı/bilanço küçültme,

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

Şirket ve Sektör Haberler

Kardemir 1Ç17'de 5.6mn TL zarar açıkladı

Kardemir 1Ç17'de 5.6mn TL zarar açıkladı, piyasa beklentisi 9mn TL zararın kaldı (YKYt:1mn TL kar). Kardemir'in satış hacmi üretim verilerinin de işaret ettiği gibi profil, ray ve kangal satışları sayesinde %15 oranında arttı. Bunun yanı sıra hem TL'nin değer kaybı hem de çelik fiyatlarındaki ciddi artışlar sayesinde şirketin satışları TL bazında %72 artarak 867mn TL'ye ulaştı (piyasa beklentisi: 828mn TL, YKYt: 778mn TL). Ancak yüksek maliyetli kömür kullanımı nedeniyle VAFÖK marjı %13.7 olan beklentimize karşılık %12.4 seviyesinde kaldı ve VAFÖK 108mn TL olarak gerçekleşti (YKYt:107mn TL, piyasa beklentisi: 114mn TL). Şirketin zarar açıklamasında kur farkı zararları etkili oldu (1Ç16'da ise TL değer kazandığından kur farkı geliri yazılmıştı).

Görüşümüz: Piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

Otokar 1Ç17'de 37mnTL net kar açıkladı.

Otokar 1Ç17'de 37mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üzerinde performans gösterdi (Konsensus: 23mnTL). Güçlü sipariş defterine bağlı olarak iç piyasadaki savunma teslimatları bu performansta en önemli rolü oynadı. Ortalama ürün fiyatlarının yüksek olması satışların beklentilerin üzerinde gelmesine sebep olurken, karlılık beklentilere paralel geldi. Yılın geri kalanında kısıtlı savunma siparişleri sebebiyle benzer bir performansın tekrarlanmayacağını düşünüyoruz ve hisse performansı Altay tankı (adet) ile ilgili gelişmelere bağlı olarak hareket edecektir.

Coca-Cola İçecek <COLA TI>: 1Ç17 finansal sonuçları

Coca Cola İçecek, 1Ç17 UFRS finansallarında 86 milyon TL zarar açıkladı. Piyasa beklentisi, 41 milyon TL zarar, bizim beklentimiz 12 milyon TL zarardı. Şirketin gelir ve VAFÖK sonuçları hem bizim hem de piyasa beklentilerinin büyük oranda paralelinde gelmiş olsa da, döviz cinsinden borçların değerlendirilmesi sonucu hesaplanan kur farkı zararları ve beklenenden yüksek gelen vergi tutarı nedeniyle, net kar rakamı beklentilerin altında kaldı. Şirket Yönetimi, sonuçların açıklanmasının ardından yayınladığı bilgi notunda, 2017 yılı için %4-%6 düzeylerinde konsolide hacim büyümesi ve bunun üzerinde bir ciro artışını işaret eden öngörülerini muhafaza etti. Sonuçları nötr karşılıyoruz, ancak beklenenden yüksek gelen net zarar nedeniyle hisse fiyatına yansımalarının olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

CCOLA 1Ç17 Sonuçları	Açıklanan			Beklenen		Fark	
UFRS, (TRY, mn)	1Q17	1Q16	y/y	Cons. (*)	YKY vs. Cons.	vs. YKY	
Gelirler	1,556	1,301	20%	1,526	1,565	2%	-1%
VAFÖK	181	147	23%	177	188	2%	-4%
Net Kar	-86	29	n.m.	-41	-12	n.m.	n.m.
VAFÖK marjı	11.6%	11.3%	0.3 pp	11.6%	12.0%	0.1 pp	-0.4 pp
Net marj	-5.5%	2.3%	-7.8 pp	-2.7%	-0.8%	-2.9 pp	-4.8 pp

Kaynak: KAP, YKY Research, Research Turkey (*) VAFÖK hesaplama metodolojisi konsensüs ile farklı olabilir

Aygaz 1Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak

Aygaz 1Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak. Bizim beklentimiz 141mn TL, piyasa beklentisi 120mn TL seviyesinde bulunuyor.

Tüpraş 1Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak

Tüpraş 1Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak ve telekonferans düzenleyecek. Bizim beklentimiz 693mn TL, piyasa beklentisi 685mn TL seviyesinde bulunuyor.

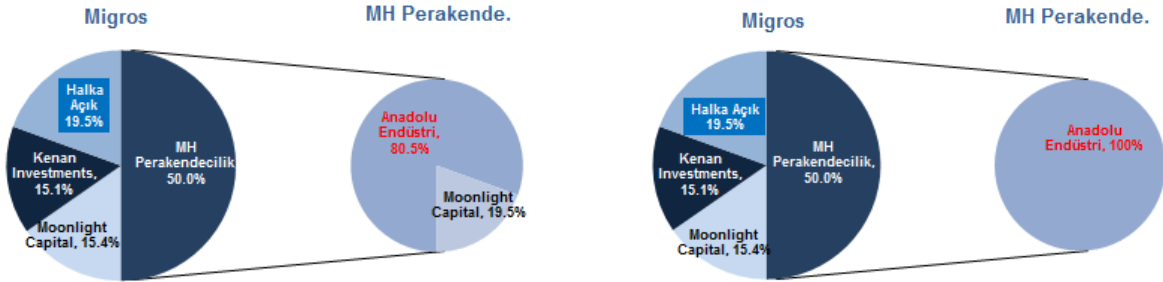
Petkim 1Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak

Petkim 1Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak. Güçlü etilen nafta spreadleri doğrultusunda piyasa beklentisi 255mn TL seviyesinde bulunuyor (1Ç16: 146mn TL).

Migros <MGROS TI>: Anadolu Endüstri Holding, Migros'daki dolaylı ortaklık payını arttırdı

Migros'un %50 ortağı konumundaki, MH Perakendecilik şirketinin, Anadolu Endüstri Holding dışındaki ortağı Moonlight Capital S.A, kamuoyuyla daha önce paylaşılan hisse satma hakkını kullanarak, elinde tuttuğu %19.5'lik hisseyi AEH'ye hisse başı 30.2TL'den devretti. Bu işlem sonrası, AEH, elinde tuttuğu %100 MH PERakendecilik hisseleri vasıtasıyla Migros'daki dolaylı ortaklık payını %50'ye çıkardı. Öte yandan, BC Partners tarafından yönetilen fonların (Kenan Investments ve Moonlight Capital) Migros'daki toplam payı %30.5 oldu. Söz konusu işlem, Migros'un yönetim kontrolünde bir değişikliğe yol açmayacağı ve BC Partners'ın yönettiği fonlar ile AEH tarafından eşit olarak paylaşılmaya devam edeceğinden herhangi bir pay alım yükümlülüğü doğurmayacaktır. İşlemin şirket değerlemesine doğrudan bir etkisi olmayacak olsa da, mevcut piyasa fiyatına nazaran %24 primi işaret eden işlem bedelinin, Migros'un değerlemesi açısından bir gösterge niteliği taşıdığı kanaatindeyiz. Hisse için olumlu görüşümüzü ve 'Al' önerimizi yineliyoruz.

Migros Ortaklık Yapısı



Kaynak: KAP, YKY Araştırma

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.
