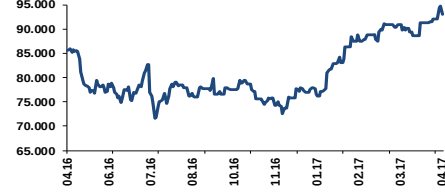


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Son dönemde gündeme gelen Fransa'da seçimler, Amerika'da borç tavanı, Kuzey Kore'de gerginliğin tırmanması gibi konuların beklendiği kadar sıkıntı yaratmaması hisse senetleri gibi riskli varlıklarda düşüşlerin sınırlı kalmasına yol açarken, altın gibi güvenli limanlarda satışlar gözlemledik. FED tarafında merkez bankasının beklentilere paralel olarak faizlerde bir değişikliğe gitmemesi, birinci çeyrek büyüme rakamındaki zayıflığı büyük ölçüde göz ardı ederek büyümenin toparlanacağına değinmesi Haziran ayındaki toplantıda faiz artışı olasılığını arttırırken doların değer kazandığını, hazine tahvillerinin getirilerinin yükseldiğini gördük.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 15:30 - ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 190.000 önceki: 98.000)
- 15:30 - ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.6 önceki: %4.5)
- 19:00 - S&P Türkiye kredi notunu açıklıyor (önceki: "BB", görünüm negatif)
- 19:45 - Fed'den Williams konuşacak
- 20:30 - Fed'den Evans ve Rosengren konuşacak

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Akçansa'nın ilk çeyrek karı %50 daralarak 34.8 milyon TL olurken, beklentilerin altında gerçekleşti.
- Petkim 1Ç17'de 366mn YL net kar açıkladı
- Aygaz 1Ç17'de 157mn TL net kar açıkladı
- Tüpraş 1Ç17'de 869mn TL net kar açıkladı
- Anadolu Efes <AEFES TI>: 1Ç17 Sonuçları

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
SNGYO.IS	Sinpas G.M.Y.O.	4,5%
GSDHO.IS	Gsd Holding	3,3%
ASELS.IS	Aselsan	3,1%
TKNSA.IS	Teknosa	3,1%
ADEL	Adel Kalemcilik	2,7%

BIST-100 En Çok Azalan

TCELL.IS	Turkcell	-7,3%
VESTL.IS	Vestel	-5,2%
TMSN.IS	Tumosan Motor Ve Trak	-3,7%
CCOLA	Coca Cola Icecek	-3,6%
OTKAR.IS	Otokar	-2,9%

PİYASA YORUMU

Son dönemde gündeme gelen Fransa'da seçimler, Amerika'da borç tavanı, Kuzey Kore'de gerginliğin tırmanması gibi konuların beklendiği kadar sıkıntı yaratmaması hisse senetleri gibi riskli varlıklarda düşüşlerin sınırlı kalmasına yol açarken, altın gibi güvenli limanlarda satışlar gözlemledik. Dün Avrupa'da Almanya Dax %0.96 , Fransa CAC40 %1.35, İspanya IBEX35 %1.62 yükseldi. Amerika'da güçlü gelen bilanço ve ekonomik veriler, global bazda iyi gelen ISM/PMI rakamları ile endeksler güne yükselişle başlarken, sağlık reformu oylamasının tekrar Kongre'ye getirilmesi, reflasyon rally'sinin devam edebileceğini düşündürdü. Ancak bu konudaki belirsizlik gün ortasında endekslere de yansırken, hisse senetlerinde gün boyu dalgalı bir seyir gördük. S&P 500 yataya yakın 2.389 puandan kapanırken, Cumhuriyetçiler 217'ye karşı 213 oyla Trump'ın sağlık planını geçirerek Senato'ya gönderdiler. Ancak Senato'da Cumhuriyetçilerin planı bu haliyle oylamak yerine yeni bir versiyonu yazıp oylayacakları konuşuluyor. Parti içerisinde planın içeriği konusunda ayrışmalar sürüyor. Geçtiğimiz oylamada sıkıntı yaratan konservatifler planın Obamacare'i yeterince değiştiremediğini öne sürerken, ılımlı grup Obamacare'in değiştirilmesiyle ortaya çıkacak milyonlarca sigortasız insan konusunda kaygılı. Her ne kadar dün Temsilciler Meclisinde plan bir şekilde geçirilmiş olsa da, Trump'ın yapacağı vergi reformu gibi diğer önemli değişikliklerin gerçekleşmesi konusunda Kongre desteğin arkasına aldığı, yatırımcıların rahatladığını ve reflasyon rally'sinin devam edeceğini söylemek bu aşamada oldukça güç.

Bugün Amerika'da gelecek olan tarım dışı istihdam rakamı piyasa oyuncularının yakından takip edeceği bir veri olacak. Mart ayında 98.000 ile beklentilerin oldukça altında kalan verinin, Nisan ayı için 190.000 artışa işaret etmesi bekleniyor. İstihdam artışının yanı sıra saatlik kazançlar enflasyon konusunda ipucu vereceği için oldukça önemli, aylık %0.30, senelik %2.70 ücret artışı bekleniyor. Avrupa'da haftasonu yapılacak seçimler öncesinde Macron anketlere göre yarışı açık ara önde götürürken, televizyonda canlı yapılan tartışma da Macron'un başarısı ile sonuçlandı.

Emtia tarafında bu hafta metaller genelinde sert geri çekilmeler takip ettik. Dolardaki toparlanma bunda bir etken olurken, değerli metallerde risk faktörlerinin sınırlı kalması altın ve gümüşe satış getirirken, zayıf gelen otomotiv talebi, paladyum ve platin gibi PGM grubu metalleri baskı altına aldı. Altında \$1.250 desteğinin kırılması düşüşü hızlandırırken, \$1.225 bir sonraki izleyeceğimiz destek seviyesi. Baz metaller de yükselen dolar ve Trump'ın ekonomiyi canlandırmaya yönelik adımlarının etkisinin zayıflaması ve Çin ekonomisine yönelik kaygıların artması ile güç kaybederken bakırda %4 üzerinde düşüşler gördük. \$2.45 burada takip edeceğimiz önemli destek. Petrol tarafında Amerika'da stokların yaz mevsimi öncesinde gerilemesine karşılık Libya'daki üretim artışı fiyatlar üzerinde baskı oluşturdu. Brent petrolü \$50 civarında konsolide olmaya çalışırken dün gelen satışlarla \$47 altına sarktı, \$45 ilk etapta izleyeceğimiz önemli destek seviyesi olacak. Amerika'da bugün geç saatlerde gelecek aktif kuyu sayısı fiyatları olumsuz etkileyebilecek bir faktör. Ancak \$50 altındaki fiyatlarda rahatsızlığını açıkça dile getiren OPEC tarafından gelecek kesintilere yönelik haber akışı ve talepteki toparlanma önümüzdeki günlerde petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir tepkiye neden olabilir.

FED tarafında merkez bankasının beklentilere paralel olarak faizlerde bir değişikliğe gitmemesi, birinci çeyrek büyüme rakamındaki zayıflığı büyük ölçüde göz ardı ederek büyümenin toparlanacağına değinmesi Haziran ayındaki toplantıda faiz artışı olasılığını artırırken doların değer kazandığını, hazine tahvillerinin getirilerinin yükseldiğini gördük. Bugün Yellen ve Fischer'in konuşmaları takip edilecek. Emtia tarafındaki zayıflık emtia üreticisi ülkelerin para birimlerine yansırken dolar gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kazanıyor ancak gelişmiş ülke para birimlerine karşı sabah saatlerinde zayıflama eğiliminde. Risk iştahı bugün sabah saatlerinde bir miktar zayıflarken, Amerika endekslerinin vadeli kontratlarında hafif eksiler, Çin, Hong Kong gibi uzakdoğu piyasalarında geri çekilmeler ve altın gibi değerli metallerde toparlanma görüyoruz.

Bu hafta sonu önemli gelişmeler arasında; Pazar günü Fransa'da yapılacak seçimler ve Cumartesi özellikle hisse senedi yatırımcılarının yakından takip ettiği Omaha'da Berkshire Hathaway'in senelik toplantısı var. Haftaya geçtiğimiz haftalara kıyasla daha sakin bir gündem var. Birinci çeyrek bilanço

sezonu büyük ölçüde tamamlanırken, dikkatler global bazda açıklanacak ekonomik verilere çevilecek. Amerika'da enflasyon ve perakende satışlar verilerine, Almanya'da fabrika siparişleri ve İngiltere merkez bankası toplantısı önemli gelişmeler.

Şirket ve Sektör Haberler

Akçansa'nın ilk çeyrek karı %50 daralarak 34.8 milyon TL olurken, beklentilerin altında gerçekleşti.

Şirketin ilk çeyrekte satış gelirleri %9 daralarak 298 milyon TL olurken, 301 milyon TL'lik beklentimize yakın, 310 milyon TL'lik piyasa beklentilerinin ise altında gerçekleşti. Gelirlerin daralmasında %12 daralan iç satışlar etkili olurken, ağır kış koşullarından kaynaklı zayıf talep ve fiyat ortamı ilk çeyrek finansallarını olumsuz anlamda etkiledi. İhracat %9'luk artışla büyüme trendini sürdürürken, geçtiğimiz sene olduğu gibi ABD pazarına devam eden ihracatın şirket finansallarını desteklemeyi sürdürmesini bekliyoruz. Zayıf hava koşulları ve yüksek enerji fiyatları marjlarda beklentilerin ötesinde bir bozulmaya neden olurken, şirketin ilk çeyrekteki %16.0'lık FAVÖK marjı %19.5'lik tahminimizin oldukça altında gerçekleşti (1Ç16: %25.0). Zayıf marjların etkisiyle FAVÖK'deki daralma yıllık %42 seviyesine ulaşarak FAVÖK'ün 47.6 milyon TL'ye gerilemesine neden olurken, 59 milyon TL'lik beklentimizin ve 56 milyon TL'lik piyasa beklentisinin altında kaldı.

Görüşümüz: Düzelen hava koşulları ile toparlanan talep ve gevşeme gösteren enerji fiyatları ile ikinci çeyrekte her ne kadar bir toparlama beklesek dahi, ilk çeyrekteki marj daralmasının hisse üzerinde negatif bir etki oluşturabileceğini düşünüyoruz.

Petkim 1Ç17'de 366mn YL net kar açıkladı

Petkim 1Ç17'de 366mn YL net kar açıkladı. Yıllık %150 artışa işaret eden bu sonuç 225mn TL olan piyasa beklentisinin çok üzerinde bulunuyor. Güçlü nafta-etilen makası ve TL'nin olumlu etkisi operasyonel karlılığı yukarı çekti. VAFÖK 436mn TL ile 319mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Net borç da 1.1 milyar TL'den 950mn TL'ye geriledi.

Görüşümüz: Piyasanın güçlü sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Aygaz 1Ç17'de 157mn TL net kar açıkladı

Aygaz 1Ç17'de 157mn TL net kar açıkladı. Bizim 141mn TL, piyasanın 120mn TL olan beklentisini aştı. Bunda özellikle Tüpraş'tan gelen güçlü katkı etkili oldu. VAFÖK 101mn TL ile bizim 99 mn TL olan beklentimize yakın gerçekleşirken, 96mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. LPG hacmindeki %2'lik artış ihracat ve toptan satışla desteklenirken (%30'un üzerinde yıllık artış), yurtiçi satışlar kötü hava koşulları ve artan fiyatlar nedeniyle %2 daraldı. VAFÖK marjı ise ürün miksindeki bu değişim nedeniyle yıllık 0.7 puan gerileyerek %4.9'da kaldı.

Görüşümüz: Beklentileri aşan sonuçların hisse üzerinde olumlu etkisi olmasını bekliyoruz.

Tüpraş 1Ç17'de 869mn TL net kar açıkladı

Tüpraş 1Ç17'de 869mn TL net kar açıkladı (1Ç16: 79mn TL). Piyasa beklentisi 685mn TL, bizim beklentimiz 693mn TL'ydı. Ürün karlılığındaki yüksek artış ve TL'nin olumlu karkısı bunda etkili oldu. VAFÖK 1,511mn TL bizim 1,048mn TL, piyasanın 1,078mn TL olan beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Şirketin net borcu da 6.1 milyar TL'den 5.7 milyar TL'ye geriledi.

Görüşümüz: Beklentileri aşan sonuçların hisse üzerinde olumlu etkisi olmasını bekliyoruz.

Anadolu Efes <AEFES TL>: 1Ç17 Sonuçları.

Anadolu Efes, 1Ç17 UFRS finansallarında 85 milyon TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 69 milyon TL net zarar, bizim beklentimiz ise 34 milyon TL net zarardı. Konsolide cirosunu geçen senenin aynı dönemine göre %25.5 arttıran şirketin, düzeltilmiş VAFÖK'ü 295 milyon TL geldi. Brüt kar marjında, artan girdi maliyetleri ve düşük bira hacimleri 202 baz puan gerileme yaşayan Anadolu Efes'in VAFÖK marjındaki gerileme, şirketin sıkı faaliyet gideri kontrolü sayesinde 91 baz puanla daha az geriledi. Operasyonel taraftaki nominal bazlı iyileşme, net kar satırına, artan kur değerleme zararları nedeniyle yansıyamadı ve şirket 85 milyon TL zarar açıkladı. Sonuçların hisse performansı üzerinde etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

AEFES 1Ç17 Sonuçları	Açıklanan		Beklenen		Fark		
UFRS, (TRY, mn)	1Q17	1Q16	y/y	Cons. (*)	YKY vs. Cons	vs. YKY	
Gelirler	2,426	1,933	25%	2,360	2,522	3%	-4%
VAFÖK	295	253	17%	297	314	0%	-6%
Net Kar	-85	60	n.m.	-69	-34	n.m.	n.m.
VAFÖK marjı	12.2%	13.1%	-0.9 pp	12.6%	12.5%	-0.4 pp	-0.3 pp
Net marj	-3.5%	3.1%	-6.6 pp	-2.9%	-1.4%	-0.6 pp	-2.1 pp

Kaynak: KAP, YKY Araştırma, Research Turkey

(*) VAFÖK hesaplamaları farklılık gösterebilir (**) düzeltilmemiş VAFÖK tahminimiz 291 milyon TL

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 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.
