

09 Nisan 2018 Pazartesi

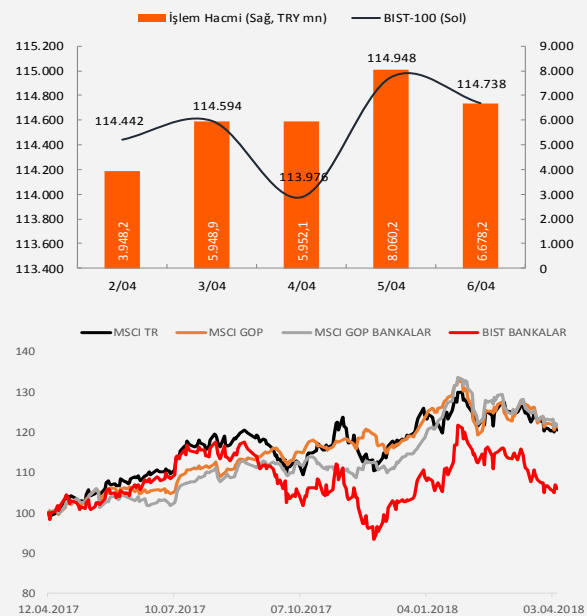
Piyasa Verileri

Endeksler		6 Nisan	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	114.737,5	-0,2%	-0,5%
BIST030	▼	139.942,8	-0,4%	-1,5%
VIOP030 Endeks	▼	140,650	-0,1%	-1,3%
S&P 500	▼	2.604,5	-2,2%	-2,6%
DJI	▼	23.932,8	-2,3%	-3,2%
DAX	▼	12.241,3	-0,5%	-5,2%
RTS	▼	1.236,5	-1,4%	7,1%
Parite		6 Nisan	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	4,0389	-0,2%	6,3%
EUR/TRY	▼	4,9593	-0,2%	9,1%
(\$+€)/TRY	▼	4,4985	-0,2%	7,9%
EUR/USD	▼	1,2276	0,0%	2,3%
Emtia		6 Nisan	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	67,4	0,4%	2,4%
Bakır (\$/ton)	▼	6.769,0	-0,7%	-6,6%
Altın (\$/ons)	▲	1.332,5	0,1%	2,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,4	0,3%	-3,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KPHOL 20%	FLAP -20%	THYAO 1206
FRIGO 10%	BEYAZ -9%	HALKB 695
SASA 8%	OSMEN -8%	SASA 443
MARKA 7%	ISBIR -7%	TUPRS 434
YAYLA 7%	GEREL -6%	GARAN 300

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

BIST, güne satışlarla 114.600 seviyesi üzerinden başlangıç yaptı. Açılış sonrasında dalgalı bir seyir izleyen endeks alımlarla 115.279 seviyesini görmesine rağmen yukarı yönde kalıcılığı sağlayamadı. Haftanın kapanışı 114.738 seviyesinden gerçekleşti.

ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e 100 mlr \$'lık ek tarife uygulamayı planladığı yönündeki haberler ile küresel piyasalar haftanın son işlem gününde sert düşüşler gösterdi. ABD'de borsalar %2'nin üzerinde düşüşler kaydetti. Öte yandan ABD'de yakından izlenen tarım dışı istihdam Mart ayında beklentinin oldukça altında 103 bin artış gösterirken, Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmada, ekonomi genel olarak şu anki seyrini koruduğu müddetçe politika faizinde kademeli artışların hedeflerine ulaşmak için en iyi yol olduğunu savunması ön plana çıktı.

Haftanın ilk işlem gününde yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında da veri akışı açısından sakin bir gün geçireceğiz. Almanya'da dış ticaret dengesi izlenecek. Sabah saatlerinde Asya'da olumlu bir seyir görüyoruz. Çin ve Japonya'da piyasalar alıcılı seyreliyor. ABD ve Avrupa piyasalarının güne alımlarla başlaması beklenebilir. BIST'in ise haftaya alıcılı bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Hazine nakit dengesi mart ayında 6,7 mlr TL açık verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- 130 mlr TL'lik teşvik paketinin bugün açıklanması bekleniyor
- Havacılık sektörüne yönelik olumlu görünüm Mart ayı trafik verileriyle desteklendi
- Akiş GYO (AKSGY)'nun %17,39'unun satışı için anlaşma imzalandı (=)
- Doğan Holding, medya varlıklarının satışına ilişkin detayları açıkladı (DOHOL (+), HURGZ (=), DGZTE (+))
- Turkcell (TCELL) tahvil ihracında talep toplama sürecini tamamladı (=)
- Türk Hava Yolları (THYAO) terminal işletmeciliğine hazır (=)
- Kısa Kısa Haberler:** ADANA, ALBRK, EKGYO, TAVHL

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi	19,0 mlr €	17,3 mlr €

Hazine nakit dengesi mart ayında 6,7 mlr TL açık verdi

- Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi mart ayında 6,7 mlr TL açık verdi. 2018 Ocak- Mart döneminde toplam açık 19,7 mlr TL oldu. Faiz dışı denge ise mart ayında 2,5 mlr TL fazla verdi. Hazine aynı dönemde 15,5 mlr TL dış borç ödemesi gerçekleştirdi. 2018 Mart ayında hazinenin gelirlerinde %18, giderlerinde ise %7 artış görüldü.

130 mlr TL'lik teşvik paketinin bugün açıklanması bekleniyor

- Hükümet, stratejik yatırım kapsamında yaklaşık 130 mlr TL'ye ulaşan yatırım teşvikini onayladı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın bugün Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde düzenlenecek törenle yatırımları açıklaması bekleniyor. Törenin saat 14:00'da başlaması bekleniyor.
- Projelerde enerji, petro-kimya, madencilik, tarım, haberleşme, sağlık başta olmak üzere 12 sektörde yatırım öngörülüyor.
- Proje bazlı teşvik sisteminden yararlanacak büyük yatırımların, Türkiye'nin yüksek açık verdiği hammaddelerin yanında, sanayinin sürdürülebilirliği için kritik olan ürünler ve yüksek teknoloji ürünleri kapsamı hedefleniyor. (Kaynak: Sabah)

Havacılık sektörüne yönelik olumlu görünüm Mart ayı trafik verileriyle desteklendi

- DHMİ verilerine göre, Mart ayında Türkiye'de havalimanlarında iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %16,1 artarak 9,5 mn, dış hat yolcu trafiği ise %23,7 artarak 5,7 mn oldu. Böylece, direkt transit yolcular ile birlikte toplam yolcu trafiği yıllık bazda %18,6 artarak 15,3 mn seviyesinde gerçekleşti. Sabiha Gökçen Havalimanı'nda yolcu trafiği artışı geçen yılın aynı dönemine göre iç hatta %15,2 ve dış hatta %15,6 ile toplamda %15,3 oldu.
- TAV Havalimanları tarafından açıklanan verilere göre ise, Şirket tarafından işletilen havalimanlarında toplam yolcu sayısı Mart ayında yıllık bazda %20,7 artarak 9,8 mn seviyesine yükseldi. Yolcu trafiği iç hatta yıllık bazda %16,9 artarak 4,3 mn olurken, dış hatta %23,8 artarak 5,5 mn oldu. Atatürk Havalimanı'nda yolcu trafiği ise yıllık bazda %17,5 artarak 5,6 mn olurken, dış hat yolcu trafiği %23,2 arttı.

Yorum: Hatırlatmak gerekirse, DHMİ verilerine göre yılın ilk iki ayında Türkiye'de havalimanlarında iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %21,9, dış hat yolcu trafiği %25,8 ve toplam yolcu trafiği %23,3 artmıştı. Söz konusu güçlü seyrinde geçtiğimiz yıldan kaynaklı düşük baz etkisinin de olduğunu belirtelim. Mart ayında ise, söz konusu baz avantajı dış hat yolcu trafiğinde devam etmekle birlikte, toplam havalimanı yolcu talebindeki güçlü seyrin devam ettiğini görüyoruz. Bir süredir basında yer alan haberlerde, yaz aylarına ilişkin rezervasyonlarda (özellikle de Batı Avrupa kaynaklı) talep artışı olduğu yönünde açıklamaların da olduğunu belirtmek isteriz. Tüm bunları göz önünde bulundurarak, havacılık sektörü açısından dinamiklerin 'pozitif' gelişim göstermeye devam ettiğini görüyor, verilerin TAVHL, THYAO ve PGSUS hisselerine 'olumlu' yansımaları bekliyoruz.

Akiş GYO (AKSGY)'nun %17,39'unun satışı için anlaşma imzalandı (=)

- Şirketin, SAF GYO ile birleşmesi işleminde ayrılma haklarının kullanımı sonucu elde etmiş olduğu Şirket sermayesinin %17,39'una denk gelen Akiş GYO pay senetlerinin Borsa İstanbul'da blok satışı konusunda yurt içi ve yurt dışı potansiyel yatırımcılarla yapılan görüşmeler neticesinde; European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD") ile Şirket arasında söz konusu pay senetlerinin BİST'de Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları kapsamında EBRD tarafından muhtemel alımına ilişkin EBRD ile 06 Nisan 2018'de bir sözleşmenin akdedildiği açıklandı. Çerçeve Anlaşma'nın imzalanmış olması EBRD açısından payların alımına ilişkin herhangi bir yükümlülük yaratmamakta olup, EBRD'nin olası yatırımı ile ilgili olmak üzere Şirket, sermayesinin %50,75'ine sahip olan pay sahiplerinden bir taahhütname alındığı ve söz konusu pay sahipleri aşağıdaki koşulları sağlamayı taahhüt etmişlerdir;
 - Şirketin 1 Nisan 2019 tarihinden geç olmamak üzere gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısında, Şirket kar dağıtım politikasının; "2018-2021 hesap dönemlerine ilişkin yıllık kar payının toplam miktarının en az (i) Şirketin ilgili hesap döneminde dağıtılabılır karının %100'ünden veya (ii) 20 mn \$'nın TL karşılığında düşük olana tekabül edecek miktarda dağıtılması" yönünde tadil edilmesi,
 - Kar dağıtım politikasının yukarıda anılan şekilde tadilinden sonra 2018-2021 hesap dönemlerine ilişkin olarak pay sahiplerine dağıtılacak kar paylarının azalmasına neden olabilecek olası herhangi bir değişiklik teklifine olumlu oy kullanmamayı ve
 - 2018-2021 hesap dönemleri için yönetim kurulu üyelerine kazanç payı dağıtılması yönünde olası herhangi bir teklife olumlu oy kullanmamayı.

Doğan Holding, medya varlıklarının satışına ilişkin detayları açıkladı (DOHOL (+), HURGZ (=), DGZTE (+))

Holding tarafından alınan 6 Nisan tarihli yönetim kurulu kararına göre Demirören Medya Yatırımları Ticaret ile yapılan pazarlıklar neticesinde;

- Doğan Gazetecilik'de (DGZTE) sahip olunan %93,0704 paylarının tamamının 132 mn \$ (yaklaşık hisse başına 1,35074 \$), Hürriyet Gazetecilik'de (HURGZ) sahip olunan %77,6690 oranındaki paylarının tamamının 155 mn \$ (yaklaşık hisse başına 0,36153 \$) olmak üzere ve diğer şirketlerle beraber toplam 916 mn \$ satış bedeli üzerinden (TCMB Döviz Alış Kuru olan USD/TRY 4,0527'ye göre 3,71 mlr TL) nakden ve peşinen satılacağı belirtildi. Satış bedelinden daha önce holdinge ödenen 50 mn \$ tutarındaki kaporanın düşüleceği, sözleşmenin imzasıyla eşzamanlı olarak satış bedelinin 228 mn \$ tutarındaki kısmının nakden, 612 mn \$'lık kısmın devre ilişkin koşulların sağlanmasıyla nakden ve 26 mn \$'lık tutarındaki bölümün ise Doğan TV Holding'de Commerz Film GmbH'a ait %6,68'lik payın Demirören Medya Yatırımları Ticaret'e teslimi ile ödenecek. Medya varlıklarının satışına ilişkin gerçekleşen finansal duran varlık satışının önemli nitelikte işlem olması nedeniyle alınan satış kararı, olağanüstü genel kurula pay sahiplerinin onayına sunulacak.
- Ayrıca holding, yazılı ve görsel medya bölümünde faaliyet gösteren şirketlerde, doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları vasıtasıyla sahip olduğu şirket paylarının da devralınacağını bildirdi. Satış karı yada zararı ile oluşacak bu kar ya da zararın kullanım yerine ilişkin açıklama ise devir işlemi sonrasında ayrıca belirtilecek.

Yorum: Satış işleminin detaylarının açıklanması ile birlikte Hürriyet Gazetecilik için hisse başına satış fiyatı yaklaşık 1,465 TL, Doğan Gazetecilik için yaklaşık 5,47 TL olarak görünmektedir. 6 Nisan tarihli Hürriyet Gazetecilik'in kapanış fiyatı, satış fiyatının %3 üzerinde yer almaktadır. Doğan Gazetecilik satış fiyatı ise, 6 Nisan tarihli kapanışa göre %41 prim potansiyeline işaret etmektedir.

Turkcell (TCELL) tahvil ihracında talep toplama sürecini tamamladı (=)

- Şirket, ABD Menkul Kıymet Kanunu'nun Rule 144A ve Regulasyon S'ye göre satışının yapılması planlanan ve İrlanda Menkul Kıymetler Borsası'na kote edilmesi beklenen tahvil ihracına ilişkin talep toplama sürecini tamamladı.
- Söz konusu tahvil 500 mn \$ tutarında, 10 yıl vadeli, kupon oranı faizi sabit yıllık %5,80, satış fiyatı nominal değer %97,8'i olacak şekilde ihraç edilecek.
- Yüklenim sözleşmesinin imzalanması ve SPK'dan Tertip İhraç Belgesi'nin alınmasını takiben satış işlemlerinin 11 Nisan'da tamamlanması bekleniyor.


























Türk Hava Yolları (THYAO) terminal işletmeciliğine hazır (=)

- THY Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi Başkanı İlker Aycı, terminal işletmeciliği konusunda tecrübe kazanacakları fırsatların olabileceğini ve bunun için hazır olduklarını söyledi.
- Türkiye içinde Ankara ve Antalya havalimanlarını yeni uçuş ağlarıyla güçlendirerek, fırsatlara göre yeni merkezler haline getirebileceklerini belirten Aycı, THY Teknik'in yurtdışına açılması, uçak bakım hizmeti vermesi konusunda çalışmaların olduğunu ifade etti. (Kaynak: Sabah)

Kısa Kısa Haberler:

- (+) **Adana Çimento (ADANA):** Sahip olduğu 6.908.992 TL nominal değerli %5,11 oranında ortağı olduğu iştiraki **Çimsa Çimento (CIMS)** hisselerinin 12,78 TL bedelle **Sabancı Holding'e (SAHOL)** satış işleminin tamamlandığını bildirdi. İşlem sonucunda elde edilen 78 mn TL'lik satış karının %75'inin vergi istisnasından yararlanmak üzere 5 sene özsermaye hesaplarında tutulacağı belirtildi.
- (=) **Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** BDDK tarafından yapılan değerlendirmeler neticesinde, 2013 yılı Mayıs ayında temin edilen ve katkı sermaye hesaplamasında dikkate alınan 200 mn \$ tutarındaki borçlanma aracının erken itfa opsiyonunun kullanılması suretiyle geri ödenmesinde, ilgili kanun ve düzenlemeler uyarınca bir sakıncanın bulunmadığının bankaya bildirildiği ve söz konusu geri ödemeye ilişkin çalışmaların devam ettiği bildirildi. **Yorum:** *İlgili borçlanmanın geri ödenmesi durumunda bankanın katkı sermayesinde düşüş görüleceği için SYR'sinde yaklaşık 300 bp düşüş görüleceğini tahmin ediyoruz. Ancak Banka 2018 yılının ilk çeyreğinde Basel III kriterlerine uyumlu 205 mn \$ meblağlı ve vadesiz ilave ana sermaye Tier 1 sukuk işleminin tamamlandığını açıklamıştı. Böylece geri ödeme nedeniyle oluşan SYR'deki düşüşün ilk çeyrekte gerçekleşen ihraç ile telafi edileceğini düşünüyoruz. Haberin hisse üzerinde etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket projelerinden İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. Oturumunun 04 Mayıs 2018 saat 11:00' da yapılacağı açıklandı. Ayrıca İstanbul Bakırköy Florya Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin Pazarlık- Açık Artırma bölümünü içeren 2. oturumu 12 Nisan 2018 saat: 14:30' da yapılacağı duyuruldu.

- **(+) TAV Havalimanları (TAVHL):** IC İbrahim Çeçen Yatırım Holding A.Ş.'nin, Fraport IC İçtaş Antalya Havalimanı Terminal Yatırım ve İşletmeciliği A.Ş. ve Fraport IC İçtaş Havalimanı İşletme A.Ş. nezdinde sahip olduğu ortak kontrol hakkı sağlayan hisselerin TAV Havalimanları tarafından devralınması işlemi Rekabet Kurumu tarafından onaylandı.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Nis.	Japonya	02:50	Şub.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2.196 mlr ¥	607,4 mlr ¥
9 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		19,0 mlr €	17,3 mlr €
10 Nis.	Fransa	09:45	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,0%
10 Nis.	ABD	11:30		Fed Kaplan konuşması			
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,2%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		2,9%	2,8%
10 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,5%	1,1%
11 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	ÜFE - Yıllık %		2,0%	2,5%
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		3,3%	3,7%
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,6%	2,9%
11 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge			-7,1 mlr \$
11 Nis.	İngiltere	11:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,6%	1,3%
11 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
11 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,2%
11 Nis.	ABD	21:00	Mar.	Hazine Bütçe Dengesi			-215 mlr \$
11 Nis.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (20-21 Mart)			
12 Nis.	Fransa	09:45	Mar.	TÜFE- Yıllık %			1,00%
12 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,40%	-1,00%
12 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		4,30%	2,70%
12 Nis.	Avro Bölgesi	14:30	Oca.	AMB Toplantı Tutanakları			
12 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,10%	0,40%
12 Nis.	ABD	15:30	7 Nis.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			242 Bin
13 Nis.	ABD	00:00		Fed Kashkari konuşması			
13 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		27,9 mlr \$	33,7 mlr \$
13 Nis.	Çin	05:00	Mar.	İhracat- Yıllık %		11,90%	44,50%
13 Nis.	Çin	05:00	Mar.	İthalat- Yıllık %		12,40%	6,30%
13 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,40%	0,40%
13 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
13 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			19,9 mlr €
13 Nis.	ABD	15:00		Fed Rosengren konuşması			
13 Nis.	ABD	16:00		Fed Bullard konuşması			
13 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		101,0	101,4
13 Nis.	ABD	20:00		Fed Kaplan konuşması			
13 Nis.	ABD		1Ç18	ABD'de JPMorgan ve Citigroup ile 1Ç18 bilanço açıklama dönemi başlıyor.			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.