

10 Nisan 2018 Salı

## Piyasa Verileri

Endeksler		9 Nisan	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	113.156,1	-1,4%	-1,9%
BIST030	▼	138.215,1	-1,2%	-2,7%
VIOP030 Endeks	▼	138,450	-1,6%	-2,8%
S&P 500	▲	2.613,2	0,3%	-2,3%
DJI	▲	23.979,1	0,2%	-3,0%
DAX	▲	12.261,8	0,2%	-5,1%
RTS	▼	1.095,0	-11,4%	-5,1%

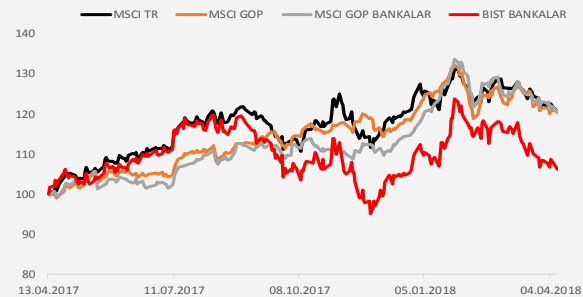
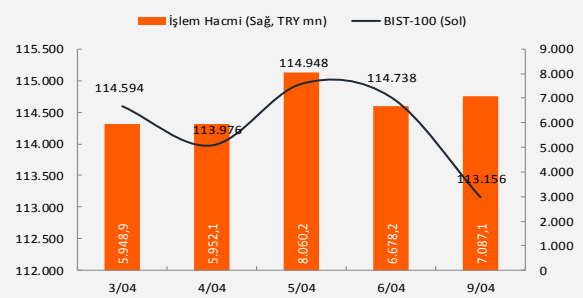
Parite		9 Nisan	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,0696	0,3%	7,1%
EUR/TRY	▲	5,0132	0,2%	10,3%
(\$+€)/TRY	▲	4,5413	0,2%	8,9%
EUR/USD	▼	1,2315	0,0%	2,6%

Emtia		9 Nisan	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	69,0	0,5%	4,9%
Bakır (\$/ton)	▲	6.830,0	0,9%	-5,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.333,7	-0,1%	2,1%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,5	-0,2%	-2,8%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KPHOL 20%	BEYAZ -20%	THYAO 996
DGZTE 20%	BOSSA -20%	SASA 765
EPLAS 12%	FLAP -20%	GARAN 493
MZHLD 10%	SASA -14%	KOZAL 385
KRSAN 8%	MNDRS -12%	VESTL 378

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

Haftanın ilk gününe alımlarla 115.400 seviyesi üzerinden başlayan BIST gün içinde aşağı yönlü bir seyir izledi. Gün içinde 112.510 seviyesine kadar gerileyen endeks, günün kapanışını 113.156 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD ve Çin arasındaki gerilim ile beraber ticaret savaşlarına yönelik endişelerin bir miktar azalması ile haftanın ilk işlem gününe sert yükselişlerle başlayan ABD borsaları politik risklerin gündeme gelmesi ile kapanışa doğru kazançlarının bir kısmını geri verdi. FBI'nın Trump'ın kişisel avukatı Michael Cohen'in ofisine baskın düzenlediğine yönelik haberler borsaları olumsuz etkiledi.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Fransa'da sanayi üretimi verileri açıklanacak. ABD'de ÜFE ve FED üyesi Kaplan'ın konuşması takip edilecek. Sabah saatlerinde Asya'da Çin ve Japonya piyasaları alıcılı seyrediyor. ABD ve Avrupa piyasalarının da güne pozitif başlamasını bekliyoruz. BIST'in de güne alıcılı başlayacağı görüşündeyiz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Proje bazlı teşvik sisteminden yararlanacak 19 firmaya ait 23 proje açıklandı
- Doğu Holding "d.ream" hisselerinin %17'sini 200 mn \$ bedelle sattı (DOAS, sınırlı olumlu)
- Gersan Elektrik (GEREL) sözleşme imzaladı, iş ortaklığı kurdu (+)
- Pegasus (PGSUS) Mart ayı trafik verilerini açıkladı (+)
- Kısa Kısa Haberler: ARCLK, ASELS, BJKAS, EKGYO, FENER, GSRAY, GSDHO, THYAO, TTKOM, ZOREN

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Fransa	09:45	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-2,0%
ABD	11:30		Fed Kaplan konuşması		
ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %	0,1%	0,2%
ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %	2,9%	2,8%
ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %	0,5%	1,1%

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

## Proje bazlı teşvik sisteminden yararlanacak 19 firmaya ait 23 proje açıklandı

- Ekonomi Bakanlığından yapılan açıklamaya göre, sistem kapsamında desteklenecek yatırımların toplam tutarı 135 mlr TL'ye ulaşıyor. BMC'nin 4, SASA'nın 2 projesinin destekleneceği sistem kapsamında 23 yatırım projesi için teşvik belgesi düzenlenecek. Alvi Medica, Assan, Atayurt, CFS, Dow Aksa, Ekore, Ersan, İpek Mobilya, Most Makine, Siirt Bakır, Metcap Enerji, TUSAŞ, Oyak Renault, Yıldız Metalurji, Vestel, Süttaş ve Tosyalı'nın yatırımları teşviklerden yararlandırılacak.
- Yaklaşık 35 bin kişiye doğrudan, 134 bin kişiye dolaylı istihdam yaratılması beklenen söz konusu yatırım projelerine konu ürünlerle, cari açık üzerinde yıllık 19 mlr \$ tutarında olumlu etki yaratılması öngörülüyor. **Kaynak: AA**

## Doğuş Holding "d.ream" hisselerinin %17'sini 200 mn \$ bedelle sattı (DOAS, sınırlı olumlu)

- Doğuş Grubu tüm yeme içme yatırımlarını kapsayan d.ream'in altında yer alan bazı markalarını bünyesinde toplayan "d.ream International BV" şirketinde %17 hisseyi Singapur devlet fonu Temasek ve İngiltere'de bulunan yerleşik uluslararası sermaye fonu Metric Capital Partners'e 200 mn \$ karşılığında sattı. Anlaşma kapsamında d.ream International BV'nin toplam değeri 1,2 mlr \$ olarak belirlendi.

**Yorum:** Doğuş Otomotiv, Doğuş Holding'de sahip olduğu %3,75'lik payı, 2017 sonu bilançosunda 579,3 mn TL değerinde taşıyor. Bu değerden hareketle Doğuş Holding'in piyasa değeri yaklaşık 15,5 mlr TL olarak hesaplanabilir. D.ream paylarının satışında şirkete ilişkin toplam piyasa değeri 1,2 mlr \$ (yaklaşık 4,9 mlr TL) olarak belirlenmiş olup, Doğuş Holding'in gerçeğe uygun değerinin yaklaşık %31,4'üne tekabül etmektedir. D.ream hisselerinin %17'sinin satışı ile Doğuş Holding portföyünün yaklaşık %5,3'ünün devri gerçekleştirilmiştir. Doğuş Holding'in 31 Aralık 2017 itibariyle ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden yaklaşık 22,2 mlr TL net borcu bulunmaktadır. Borç durumunda değişiklik olmadığı varsayımıyla, varlık satışıyla net borcun %3,7'si azaltabilir. Doğuş Holding'in portföyündeki varlıkların satışının devam edeceğini bekleyebiliriz. Hisse başı 10,10 TL seviyesinde bulunan Doğuş Otomotiv hedef fiyatımızın yaklaşık %23'ünü defter değeri ile değerlediğimiz Doğuş Holding oluşturmaktadır. Doğuş Holding'de borç azaltımının gerçekleşmesinin, Doğuş Holding sermayesinde %3,75 payı olan Doğuş Otomotiv için etkisini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

## Gersan Elektrik (GEREL) sözleşme imzaladı, iş ortaklığı kurdu (+)

- Şirket, Seoul Viosys Co. Ltd. ile Ultra Viole Led teknolojisi (Uluslararası patenti Seoul Viosys Co. Ltd'ye ait) ile üretilen ürünlerle ilgili distribütörlük, üretim ve işbirliği sözleşmesi imzaladı. Şirketin üretilen bu ürünlerin Türkiye'deki tek satıcısı olduğu, sözleşme süresinin 3 yıl olup, her 3 yılın sonunda tarafların karşılıklı olarak anlaşmaları halinde sözleşmenin 3'er yıl daha uzatılacağı bildirildi.
- Ayrıca Şirket, Gürcistan'da faaliyete başlayan Gersan George JSC unvanlı şirket ile inşaat elektrik mekanik taahhüt işlerini gerçekleştirmek üzere, "Gersan A.Ş.-Gersan Georgia JSC Joint Venture" unvanlı %50-%50 pay oranında bir iş ortaklığı kurdu.

## Pegasus (PGSUS) Mart ayı trafik verilerini açıkladı (+)

- Şirket tarafından açıklanan trafik verilerine göre, Mart ayında toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı ayına göre %15 artarak 2,38 mn seviyesine yükseldi (iç hat +%14,6, dış hat +%13,5).
- Toplam arz edilen koltuk kapasitesi (m km) yıllık bazda %11,7 artarken (iç hat +%15,1, dış hat +%8,6), doluluk oranı 1,7 puan artarak %85'e yükseldi (iç hat +0,2 puan, dış hat +3,56 puan).

































**Yorum:** Cuma günü açıklanan DHMI verilerine göre Sabiha Gökçen Havalimanı yolcu trafik sonuçlarına yakın gerçekleştiğini gördüğümüz Pegasus Mart ayı trafik verilerini ve özellikle de dış hat doluluk oranında yaşanan iyileşmeyi olumlu yönde değerlendiriyoruz.

## Kısa Kısa Haberler:

- (=) **Arçelik (ARCLK):** Arçelik, iştirak modeliyle kolaylaştırılmış usulde kısmi bölünme yoluyla, motor üretimi ve ödeme sistemleri faaliyet konularında daha etkin ve odaklanmış birer yapı kurulması amacıyla iki şirket kuracak. Kısmi bölünme ile Wat Motor Sanayi ve Ticaret A.Ş., Token Finansal Teknolojileri A.Ş. kurulacak.
- **Aselsan (ASELS):** Şirket, yurt içi bir alıcı ile trafik sistemleri alanında 42,7 mn \$'lık bir sözleşme imzaladı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2018-2019 yıllarında gerçekleştirilecek. Söz konusu

sözleşme tutarı Aselsan'ın 2017 sonu itibariyle 6,8 mlr \$ olan bakiye siparişlerinin yaklaşık %0,6'sına denk geliyor.

- **(+) Beşiktaş Futbol Yatırımları (BJKAS):** 3Ç17'yi 48 mn TL net kar ile tamamladı. Şirket, 3Ç16 döneminde 22 mn TL net zarar açıklamıştı. Şirketin 3Ç17'de yıllık bazda satış gelirlerinde gözlenen %112'lik artışa karşılık, maliyetlerde gözlenen %51 düzeyindeki artış, karlılığa pozitif etki etti. 3Ç17'de, geçen yılki seviyesi olan 15 mn TL'den net finansal giderlerin 33 mn TL'ye yükselmesi ise net kar tarafındaki artışı sınırlandırdı. Toplamda ise şirketin 9 aylık dönemdeki net karı, geçen yılki 3 mn TL'den bu dönemde 44 mn TL'ye yükseldi.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket projelerinden İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 3. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumunun 08 Mayıs 2018 saat 11:00' de yapılacağı bildirildi.
- **(-) Fenerbahçe Futbol (FENER):** 3Ç17 döneminde 9 mn TL net zarar açıkladı. Şirket, 3Ç16 döneminde 42 mn TL net zarar açıklamıştı. Toplamda ise 9 aylık dönemde şirketin net zararı, geçen yılki 116 mn TL seviyesinden 105 mn TL'ye gerilemiş oldu.
- **(-) Galatasaray Sportif (GSRAY):** 3Ç17'de 38 mn TL net zarar açıkladı. Şirket, 3Ç16 döneminde ise 85 mn TL net zarar açıklamıştı. Şirketin satış gelirleri 3Ç17'de yıllık %89 artarak 160,8 mn TL'ye yükseldi. Net finansal giderleri ise 3Ç16'daki 40 mn TL seviyesinden 3Ç17'de 11 mn TL seviyesine geriledi. Bu gerileme ise net zararın azalmasında etkili oldu. Toplamda ise şirketin net zararı, geçen yılki 229,9 mn TL'den bu yılın 9 aylık döneminde 154,8 mn TL seviyesine gerilemiş oldu.
- **(=) GSD Holding (GSDHO):** denizhaber.com.tr'de yer alan habere göre, GSD Holding, Güney Kore Hyundai Mipo Tersanesi'ne 1'i opsiyonlu 2 adet 50 bin DWT taşıma kapasitesine sahip MR tip tanker siparişi verdi. Haberde, 2019 yılının ikinci çeyreğinde teslim edilmesi planlanan 50 bin DWT taşıma kapasitesine sahip MR tankerinin 35,5 mn \$'a mal olacağı belirtildi.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, VIP hizmetlerde kullanılmakta olan 1 adet A340-500 tipi uçağın satıldığını bildirdi. Ayrıca, CAE firmasından bir adet B737MAX, iki adet A320CEO/NEO, bir adet A330, bir adet B777-300ER, iki adet B787-9 ve iki adet A350-900 olmak üzere toplam 9 adet simülatörün satın alınmasına karar verdi.
- **(=) Türk Telekom (TTKOM):** Şirket ile Milli Eğitim Bakanlığı arasında, 2019 yılı sonuna kadar toplam 50 mn TL'lik yeni yatırımla hayata geçirilecek 8 yeni projeye ilişkin protokol imzalandı. İşbirliği kapsamında 5 ilde 112 derslikli toplam 6 okul, 50 yataklı yeni bir öğretilenevi ve 1 öğretilenevinin bakım ve onarımı yapılacak. (Kaynak: Sabah)
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket ile Jerusalem District Electricity Company Ltd. hissedarlarının aynı oranda ve yapıda hissedar olduğu Sharekat Kahrabaa Mohavazat AL-Quds AL-Urdineyyah arasında kurulması planlanan ortak girişim şirketi kuruluşuna ilişkin süreçlerin devam ettiği bildirildi.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.			
16 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,80%
16 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			12,00%
16 Nis.	Türkiye	10:00	Oca.	İşsizlik Oranı			10,40%
16 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi			1,9 mlr TL
16 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,30%	-0,10%
16 Nis.	ABD	15:30	Nis.	New York FED Sanayi Endeksi			22,50
16 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Otomotiv hariç - Perakende Satışlar -Aylık%		0,30%	0,20%
16 Nis.	ABD	17:00	Şub.	İşletme Stokları		0,60%	0,60%
16 Nis.	ABD	20:15		Fed Bostic konuşması			

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.