

12 Nisan 2018 Perşembe

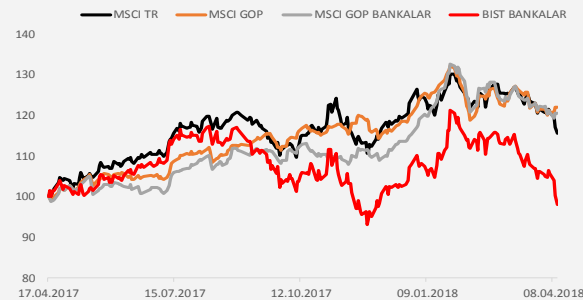
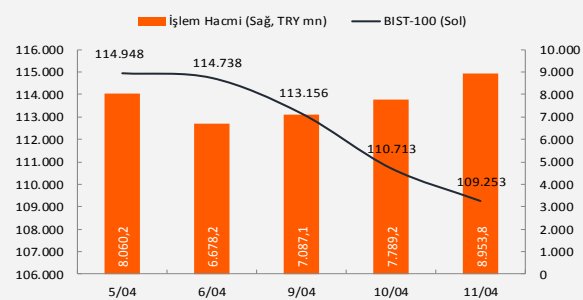
Piyasa Verileri

Endeksler		11 Nisan	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	109.253,2	-1,3%	-5,3%
BIST030	▼	133.510,8	-1,2%	-6,1%
VIOP030 Endeks	▼	133,975	-1,3%	-5,9%
S&P 500	▼	2.642,2	-0,6%	-1,2%
DJI	▼	24.189,5	-0,9%	-2,1%
DAX	▼	12.294,0	-0,8%	-4,8%
RTS	▼	1.083,5	-0,7%	-6,1%
Parite		11 Nisan	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,1361	0,1%	8,9%
EUR/TRY	▲	5,1158	0,0%	12,5%
(\$+€)/TRY	▲	4,6258	0,0%	10,9%
EUR/USD	▼	1,2358	-0,1%	2,9%
Emtia		11 Nisan	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▲	72,3	0,3%	9,8%
Bakır (\$/ton)	▲	6.950,0	0,1%	-4,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.349,6	-0,7%	3,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,6	-1,0%	-1,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
ISGSY 20%	BOSSA -20%	THYAO 1908
KPHOL 13%	SNPAM -13%	GARAN 818
MZHLI 10%	SONME -10%	KOZAL 498
MAALT 8%	NIBAS -9%	HALKB 487
DOGUB 7%	ISFIN -9%	KRDMD 355

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Endeks güne satışlarla 110.200 seviyesi üzerinden başlangıç yaptı. Açılış sonrasında yukarı yönde hareketlenmeye çalışan endeks, yurt dışındaki haber akışının etkisiyle sert satış baskısı altında kaldı. Kur tarafında da rekor seviyelerin görülmesiyle BIST gün içinde %3'ün üzerinde değer kaybetti. Günün kapanışı ise, bir miktar toparlanma ardından 109.253 seviyesinden gerçekleşti.

ABD Başkanı Trump'ın Twitter üzerinden Suriye'yi vuracağı yönündeki açıklamalarının ardından jeopolitik risklerin yükselmesi ile küresel borsalar düşüşler gösterdi. Dün ayrıca açıklanan Fed tutanakları, Fed üyelerinin ABD'nin gümrük tarifelerine yönelik olası misillemelerin ülke ekonomisi için risk teşkil etmediği görüşünde hemfikir olduklarını gösterdi. Ayrıca tutanaklarda, birkaç üyenin, daha iyi ekonomik görünümün beklentisi nedeniyle faiz oranının gelecek birkaç yılda beklenenden daha hızlı artırılmasının uygun olacağını savunması ön plana çıktı.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve AMB toplantı tutanakları takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da piyasalar satıcı seyreliyor. ABD'nin güne alımlarla, Avrupa'nın ise karışık başlangıçlar yapabileceğini düşünüyoruz. BIST tarafında ise temkinli bir açılış, ardından da dengelenme çabaları ön plana çıkacaktır.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Cari işlemler açığı şubat ayında 4,15 mlr \$ olarak gerçekleşti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Hayvan ithalatı özel sektöre açılıyor
- Netaş Telekomünikasyon (NETAS) analist toplantısı gerçekleştirdi (-)
- Turkcell (TCELL) 500 mn \$ tahvil satışını tamamladı (=)
- Kısa Kısa Haberler: AKGRT, EREGL

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Fransa	09:45	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,00%
Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	0,40%	-1,00%
Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	4,30%	2,70%
Avro Bölgesi	14:30	Oca.	AMB Toplantı Tutanakları		
ABD	15:30	Mar.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%	0,10%	0,40%
ABD	15:30	7 Nis.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		242 Bin

Cari işlemler açığı şubat ayında 4,15 mlr \$ olarak gerçekleşti

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Şubat ayında, piyasa beklentisi olan 4,28 mlr \$ seviyesinin bir miktar altında 4,15 mlr \$ açık verdi. 2018 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 1,6 mlr \$ artış gösteren cari işlemler açığı son on iki ayda 53,3 mlr \$'a ulaştı. 2018 Ocak ayı verisi 7,1 mlr \$'dan 7,03 mlr \$'a revize edildi.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Şubat (mn \$)

	2017 Şubat	2018 Şubat
Cari İşlemler Hesabı	-2.565	-4.152
Dış Ticaret Dengesi	-2.488	-4.442
Hizmetler Dengesi	482	846
Birincil Gelir Dengesi	-708	-570
İkincil Gelir Dengesi	148	14
Finans Hesabı	-3.133	-2.778
Doğrudan Yatırımlar	-467	268
Portföy Yatırımları	-862	297
Net Hata Noksan	-567	1.375
Rezerv Varlıklar	576	-263

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- 2018 Şubat ayında cari açığa görülen genişlemede dış ticaret açığındaki artış belirleyici oldu. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,9 mlr \$ genişleyerek 4,4 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracatta %14, ithalatta ise %21 artış gerçekleşti. 2017 yılı boyunca yüksek seyreden ve 2018 Ocak ayında da artışına devam eden altın ithalatı da bu dönemde %19 artış gösterdi.
- Dış ticaret açığında yıllık bazda artış görülse de veriler aylık bazda bir miktar iyileşmeye işaret ediyor. 2018 Ocak ayına göre şubatta ihracat %6,2 artarken, ithalat %5,7 düştü. 2017 şubat ayında 2,2 mlr \$ olan altın ithalatı da 2018 şubat ayında 1 mlr \$ seviyesine geriledi. Altın ithalatındaki artış hızının yavaşlamış olmasını, 2018 yılı genelinde altın ithalatında beklenen normalleşmenin habercisi olduğunu düşünüyoruz.

Yorum: 2018 Şubat ayında ithalatta görülen bir miktar yavaşlama ve hizmetler dengesi altındaki turizm gelirleri kalemindeki artış, cari açığındaki genişlemeyi bir miktar sınırlamıştır. Önümüzdeki dönemde turizm gelirlerinin ve altın ithalatındaki normalleşmenin cari açık üzerinde pozitif etkilerini daha fazla göreceğimizi düşünüyoruz. Bununla birlikte, rekor seviyelere ulaşması beklenen ihracatın, ihracatta ithal ara malı bağımlılığı nedeniyle, ithalatta da artışa neden olacağı ve dış ticaret açığındaki iyileşmeyi sınırlayabileceğine inanıyoruz. Finansman tarafına baktığımızda ise şubat ayında TCMB rezervlerinde 263 mn \$ çıkış gerçekleşmesi dikkat çekiyor. Şubat ayı itibarıyla küresel piyasalarda görülen yüksek volatilitenin neden olduğu risk iştahındaki azalmanın sıcak para girişini ve doğrudan yatırımları sınırladığını ve buna bağlı olarak cari açığın finansmanında TCMB rezervlerinin payının arttığını görüyoruz.

Hayvan ithalatı özel sektöre açılıyor

- Ekonomi Bakanlığı, 500 bin kasaplık canlı hayvanın ithalatı için hazırladığı düzenlemeyi Bakanlar Kurulu gündemine sundu.
- Gümrüksüz ithalat yetkisi, daha önce Et ve Süt Kurumu ile Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği bünyesindeki ve TAREKS gibi kuruluşlar için düzenleniyordu. Bu kuruluşlar işi özel sektöre ihale ederek, onların getirdiği hayvanları piyasaya sürüyordu.
- Hazırlıkları son aşamaya gelen kararnameye, Ekonomi Bakanlığı'nın ihale süreçlerini ve işin uzayacağını gerekçe göstererek ithalatın, belirli kriterler dahilinde doğrudan özel sektör tarafından yapılmasını öngören hükümler eklediği kaydediliyor. (Kaynak: Dünya)

Netaş Telekomünikasyon (NETAS) analist toplantısı gerçekleştirdi (-)

- Şirket, 2017 yılında satış geliri (1,12 mlr TL, yıllık %16 büyüme), FAVÖK (106 mn TL, yıllık %16 büyüme) ve pozitif nakit akımı (187 mn TL) hedeflerinin tutturulduğunu belirtti. 2017 yılında satış gelirlerinin, kamu, kurumsal ve yurt dışı ağırlıklı olarak dağılım gösterdiği vurgulanırken, net borcun ise 139 mn TL seviyesine (2016 yılı: 239 mn TL) gerilediği ifade edildi.
- Temmuz 2017 tarihinde şirket hisselerinin %48,05'inin ZTE'ye devredilmesi sonrasında, 2018 yılının Netaş ile ZTE'nin entegrasyon dönemi olduğu belirtildi. ZTE'nin Türkiye'de büyüme aynı zamanda da Netaş'ın Avrupa-Ortadoğu ve Afrika pazarları için bir hub görevi göreceği ifade edildi.
- Şirket 2018 yılı hedeflerini, dolar bazında, siparişler tarafında yüksek çift haneli büyüme, satış gelirlerinde düşük-orta çift haneli büyüme, FAVÖK tarafında yüksek tek haneli büyüme ve nakit akımı tarafında da pozitif nakit akımı olarak belirtti.

Yorum: Şirketin 2018 yılına ilişkin açıkladığı hedefler, 2017 yılsonu mali verileri ile birlikte açıklandığı gibi revize olmaksızın korunmaktadır. Şirket yönetimi, ZTE'nin Netaş finansallarına katkısının 2018 yılı yerine 2019 yılında daha çok hissedileceğini paylaşmıştır. ZTE'nin Netaş ile entegrasyonu kapsamında 2018 yılında görülmesi beklenen katkının ötelenmesinin, hisse performansına negatif yansiyabileceği görüşündeyiz.

Turkcell (TCELL) 500 mn \$ tahvil satışını tamamladı (=)







































- Şirket, ihraç edilen nominal değeri 500 mn \$, vadesi 10 yıl, itfa tarihi 11.04.2028, kupon oranı yıllık sabit %5,80, satış fiyatı nominal değerinin %97,8'i olan tahvilin yurt dışında yerleşik nitelikli yatırımcılara satışını tamamladığını ve söz konusu tahvilin İrlanda Menkul Kıymetler Borsası'na kote edildiğini bildirdi. *Türkiye'nin 2030 vadeli eurobond faizi %6,07 seviyesinde yer alıyor.*
- Lazard Asset Management, 06.04.2018'de 241.796 adet TCELL hissesini 15,27 TL'den (toplam 3,7 mn TL değerinde) sattığını bildirdi. Böylece Lazard'ın şirkette ortaklık oranı %5'ten %4,99'a düştü.

Kısa Kısa Haberler:

- (=) **Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta'nın 2018 yılı ilk çeyreğinde toplam prim üretimi yıllık bazda %50 artış ile 925,6 mn TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde Şirket'in kara araçları sorumluluk hariç toplam prim üretimi yıllık bazda %17 artış göstermiştir.
- (=) **Erdemir (EREGL):** Erdemir 05.03.2018'de aldığı yönetim kurulu kararı çerçevesinde brüt 0,84 TL nakit temettünün dağıtımının 29.05.2018'de yapılmasına karar vermiştir. **Yorum:** Söz konusu temettü tutarı hissenin dünkü kapanış fiyatına göre %8,0 verime işaret ediyor. Erdemir temettü dağıtım tarihinin netleşmesiyle, Haziran BIST30 kontratına temettü etkisini 804 puan olarak hesaplıyoruz.

Açıklanan Temettüler:

Menkul	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
CRDFA	31.05.2018	0,25	0,21	17,5%
VESBE	15.05.2018	1,26	1,07	11,9%

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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 Tutanaqları			
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			
17 Nis.	Çin	05:00	1Ç18	GSYH Yıllık %		6,80%	6,80%
17 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %		9,70%	9,40%
17 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,40%	6,20%
17 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			4,10%
17 Nis.	İngiltere	11:30	Şub.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,30%
17 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi			5,10
17 Nis.	Türkiye	14:30	Şub.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,40%
17 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Konut Başlangıçları		1.260 Bin	1.236 Bin
17 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İnşaat İzinleri		1.320 Bin	1.321 Bin
17 Nis.	ABD	16:15		Fed Williams konuşması			
17 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,70%	0,95%
17 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Kapasite Kullanımı		78,20%	77,70%
17 Nis.	ABD	17:00		Fed Quarles konuşması			
17 Nis.	ABD	20:10		Fed Evans konuşması			
18 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			2,6 mlr ¥
18 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,40%
18 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %			2,70%
18 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%			0,00%
18 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%			2,60%
18 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %			1,10%
18 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,20%
18 Nis.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			

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.