

22 Mayıs 2018 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler		21 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	102.257,7	-0,1%	-11,3%
BIST030	▼	126.001,3	-0,1%	-11,3%
VIOP030 Endeks	▼	126,600	0,1%	-11,1%
S&P 500	▲	2.733,0	0,7%	2,2%
DJI	▲	25.013,3	1,2%	1,2%
DAX	▼	13.077,7	-0,3%	1,2%
RTS	▲	1.191,9	1,6%	3,2%

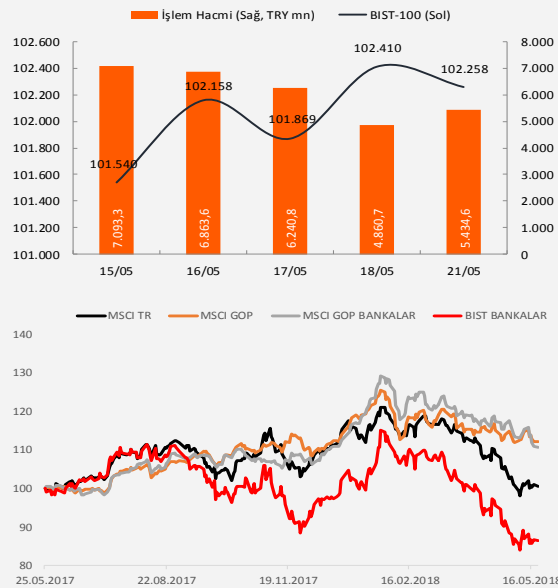
Parite		21 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	4,5833	0,0%	20,7%
EUR/TRY	▲	5,3990	0,0%	18,7%
(\$+€)/TRY	▲	4,9908	0,0%	19,7%
EUR/USD	▲	1,1776	0,0%	-1,9%

Emtia		21 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	79,4	0,2%	21,2%
Bakır (\$/ton)	▲	6.879,0	0,4%	-5,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.289,4	0,0%	-1,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,5	-0,2%	-2,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
SERVE 20%	SEKUR -20%	THYAO 752
SAFKR 16%	SODSN -8%	KRDMD 628
DENİZ 10%	EGCYH -7%	GARAN 585
IPEKE 8%	IEYHO -6%	HALKB 315
KPHOL 8%	OZBAL -6%	SASA 313

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Haftaya hafif satışlarla 102.100 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, açılış ardından yönünü yukarı çevirdi. 103.300 seviyelerine yükselen ancak, kur tarafındaki hareketin devamı ile bu seviyelerde satışlarla karşılaşan BIST, günün kapanışını 102.258 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in ABD ve Çin arasında gümrük vergisi üzerinden yaşanan gerginliği bir anlaşma zemininde sonlandırmak için beklemeye aldıklarını açıklamasının ardından haftanın ilk işlem gününde ABD borsaları yükselişler gösterdi, Dow Jones endeksi %1'in üzerinde değer kazanarak 25.000 seviyesini aşarken, Russell endeksi rekor tazeledi. Avrupa tarafında da İtalya borsasında devam eden satış baskısına karşın, gösterge endeks alıcılı kapandı.

Bugün yurt içi ve yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de FED üyesi Kashkari'nin konuşması takip edilecek. Sabah Asya tarafında Japonya ve Çin'de piyasalar satıcılı seyreliyor. ABD'de pozitif, Avrupa'da ise karışık başlangıçlar görebiliriz. BIST'in güne hafif satıcılı başlayabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- Otaş kredisinin çözümü için taraflar Salı görüşecek (=)
- Denizbank (DENİZ)'in 3,2 mlr \$'a satışı için anlaşma imzalandı (=)
- Enka İnşaat (ENKA) Irak'ta 74 mn \$'lık proje aldı (+)
- **Kısa Kısa Haberler:** Kimya sektörü, CLEBI, NETAS, ORGE, THYAO, VAKBN

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
ABD	00:30		Fed Kashkari konuşması		
ABD	17:00	May.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		-3,00

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Otaş kredisinin çözümü için taraflar Salı görüşecek (=)

- Bloomberg'de yer alan haberde, Otaş'a kredi veren bankalar ve diğer tarafların yaklaşık 4,75 mlr \$'lık kredisinin çözümü için Salı günü İstanbul'da bir araya geleceği belirtildi.
- Haberde, Otaş'a ait %55 Türk Telekom hissesinin bankaların ortaklığında kurulacak yeni bir şirkete devredilmesine yönelik bir plan görüşüleceği ve plana göre yeni şirkette bankalar, kredideki payları oranda hisseye sahip olacağı ifade edildi.
- Türk Telekom ve Otaş konuya ilişkin açıklama yapmadı.
- Otaş'a verilen kredide Akbank yaklaşık 1,5 mlr \$, Garanti 1 mlr \$, İş Bankası ise 500 mn \$ paya sahip. **Kaynak: Business HT**

Yorum: 2017 yılının son çeyreğinde ilgili bankalar Otaş kredisini "Yakın İzlemedeki Krediler" altında sınıflandırmış olup, krediye yönelik karşılık oranlarını arttırmışlardı. Görüşmenin gerçekleşmesinin ardından konuya ilişkin belirsizliklerin ortadan kalkması hem ilgili bankalar hem de Türk Telekom (TTKOM) hisselerinin performansları için kısa-orta vadede olumlu olacağını düşünüyoruz.

Denizbank (DENİZ)'in 3,2 mlr \$'a satışı için anlaşma imzalandı (=)

- Sberbank'ın, Denizbank'ı Körfez'in en önemli bankalarından biri olan Emirates NBD'ye 14,6 mlr TL'ye (3,2 mlr \$) satışı için nihai anlaşma imzalandı.
- Denizbank için değerlendirme 31 Ekim 2017 tarihi sonundaki konsolide özkaynak olan 14,6 mlr TL'den yapıldığı ve Emirates NBD Denizbank'ın Sberbank'tan sağlanan sermaye benzeri borçlanma araçlarını da aldığı belirtildi. **Kaynak: Business HT**

Yorum: Satışa konu tutar olan 14,6 mlr TL Denizbank'ın piyasa değerinin %44 altında bir değere işaret ederken, 1Ç18 finansal sonuçlarına göre işlemin çarpanlarını ise 7,6x F/K, 1,1x PD/DD olarak hesaplıyoruz. Hatırlanacağı üzere, Sberbank 2012 yılında Denizbank'ı 3,5 mlr \$'a Dexia SA'dan satın almıştı ve söz konusu satış işleminde 9,4x F/K ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla tamamlanmıştı. Ayrıca son olarak 2017 yılı Şubat ayında Garanti Bankası'nın (GARAN) %9,95'ini BBVA'ya satış işlemi ise 0,9x PD/DD ve 6,6x F/K çarpanları ile gerçekleşmişti. Haberin etkisini bankacılık sektörü için kısa vadede nötr olarak karşılanacağını düşünüyoruz. Ancak düşük halka açıklık oranı nedeniyle Denizbank hisselerinde rasyonel fiyatlamalar göremeyebileceğimizi düşünüyoruz. Denizbank hisseleri dün %9,8 değer kazanırken, son 1 ayda BIST 100'e göre %23 daha olumlu performans göstermiştir.

Enka İnşaat (ENKA) Irak'ta 74 mn \$'lık proje aldı (+)

- Şirket, Aloreen Investment Ltd. ile Umm Qasr Basra Çok Amaçlı Terminal, Konteyner Terminal Sahası 5, Rıhtım Duvarı ve Deniz İşleri projesi imzaladı.
- Şirket, projenin mühendisliğini ve inşasını yapacak olup, toplam 74 mn \$ olan ve 14 ayda tamamlanması öngörülen proje beton bloklulu rıhtım özelliği taşıyor.

Yorum: Söz konusu proje büyüklüğü Şirketin son 12-aylık cirosunun yaklaşık %3,3'üne denk gelmekte olduğundan hisse performansına 'sınırlı olumlu' yansımaları bekliyoruz.

Kısa Kısa Haberler:

- (=) Kimya sektörü:** Ekonomi Bakanlığının Resmi Gazete'de yayımlanan Tebliğ'ine göre, İran menşeli plastik ve mamulleri 'Stiren polimerleri (ilk şekillerde)' 3903.19.00.00 GTİP'i altında kayıtlı 'diğerleri' ürününe yönelik bir damping soruşturması açılmasına karar verildi.
- (+) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Şirketin bağlı ortaklığı Çelebi Nas, Hindistan'ın Mumbai şehrindeki Chhatrapati Shivaji International Airport ("CSIA") havalimanında mevcut imtiyaz süresinin 31 Aralık 2019 tarihinde bitmesini müteakip 1 Ocak 2020'den 31 Aralık 2029'a kadar ilave 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermeye devam edecek.
- (+) Netaş (NETAS):** Basında yer alan bir habere göre, Trump yönetimi, ABD şirketlerinin Çinli ZTE Corp'a (Netaş'ın %48,04 ile ana hissedarı) ürün ve yazılım satmalarına ilişkin getirdiği yasağı kaldırarak, Habere göre ZTE'den de yasağın kaldırılması karşılığında yönetiminde ve yönetim kurulunda ciddi değişiklikler yapması talep edilecek.
- (=) Orge Enerji (ORGE):** Şirketin Bodrum Yalıkavak/Epique Island Projesi'nde aldığı 1,4 mn TL+KDV tutarındaki ilave iş ile birlikte toplam sözleşme büyüklüğü 16,4 mn TL+KDV tutarına

ulaştı. Yeni alınan ilave iş tutarı Şirketin son 12-aylık cirosunun yaklaşık %1,7'sine denk gelmektedir.

- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Yeni Şafak gazetesinde yer alan bir habere göre, THY Genel Müdürü Bilal Ekşi, petrol fiyatları ve dolar kurunda yaşanan yükselişin bilet fiyatlarını etkilediğini, ancak Yeni Havalimanı ile rekabetin artacağını ve bilet fiyatlarını düşüreceğini belirtti. (Kaynak: Yeni Şafak)
- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka 2018 yılının ilk çeyreği için bir önceki çeyreğe göre %16,7 artış, bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,2 gerileyerek 1,05 mlr TL ile piyasa beklentisinin %13 üzerinde net kar açıkladı. (Research Turkey beklenti: 933 mın TL) Banka'nın 1Ç'de net faiz gelirleri çeyreksel bazda %0,5 düşüş gösterirken, net ücret & komisyon gelirleri ise %19,4 artış gösterdi. Aynı dönemde bankanın karşılık giderleri çeyreksel bazda %49,1 artış ile 1,29 mlr TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Banka'nın 4Ç17'de %15,8 olan özkaynak karlılık oranı ise 1Ç'de %17,4 düzeyine ulaştı.

Haftalık Ajanda

22 Mayıs 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 May.	ABD	00:30		Fed Kashkari konuşması			
22 May.	ABD	17:00	May.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-3,00
23 May.	Türkiye	10:00	May.	Tüketici Güven Endeksi			71,90
23 May.	Almanya	10:30	May.	Markit/BME PMI İmalat		57,90	58,10
23 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat		56,10	56,20
23 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat Dışı		54,50	54,70
23 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI Bileşik		55,00	55,10
23 May.	İngiltere	11:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,50%	2,50%
23 May.	ABD	16:45	May.	Markit PMI İmalat		56,10	56,50
23 May.	ABD	17:00	Nis.	Yeni Konut Satışları		679 Bin	694 Bin
23 May.	Avro Bölgesi	17:00	May.	Tüketici Güven Endeksi		0,40	0,40
23 May.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (1-2 Mayıs)			
24 May.	Almanya	09:00	1Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,30%	0,30%
24 May.	ABD	11:15		Fed Dudley konuşması			
24 May.	İngiltere	11:30	Nis.	Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Aylık %			-0,50%
24 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			222 Bin
24 May.	ABD	17:00	Nis.	2. EL Konut Satışları		5,56 mn	5,6 mn
24 May.	ABD	21:00		Fed Harker konuşması			
25 May.	Japonya	02:30	May.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,50%	0,50%
25 May.	Almanya	11:00	May.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		102,00	102,10
25 May.	İngiltere	11:30	1Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,10%	0,10%
25 May.	İngiltere	11:30	1Ç18	GSYH Yıllık %		1,20%	1,20%
25 May.	Türkiye	14:30	May.	Reel Kesim Güven Endeksi			111,20
25 May.	Türkiye	14:30	May.	Kapasite Kullanımı			77,30%
25 May.	ABD	15:30	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-1,40%	2,60%
25 May.	ABD	16:20		Fed Başkanı Powell konferansa katılacak			
25 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,90	98,80
25 May.	ABD	18:45		Fed Kaplan, Evans ve Bostic konuşması			
28 May.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
28 May.	İngiltere			İngiltere'de Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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.