

27 Şubat 2018 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler		26 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	118.791,9	1,1%	3,0%
BIST030	▲	146.293,0	1,2%	2,9%
VIOP030 Endeks	▲	146,475	1,0%	0,9%
S&P 500	▲	2.779,6	1,2%	4,0%
DJI	▲	25.709,3	1,6%	4,0%
DAX	▲	12.527,0	0,3%	-3,0%
RTS	▲	1.324,6	1,8%	14,7%

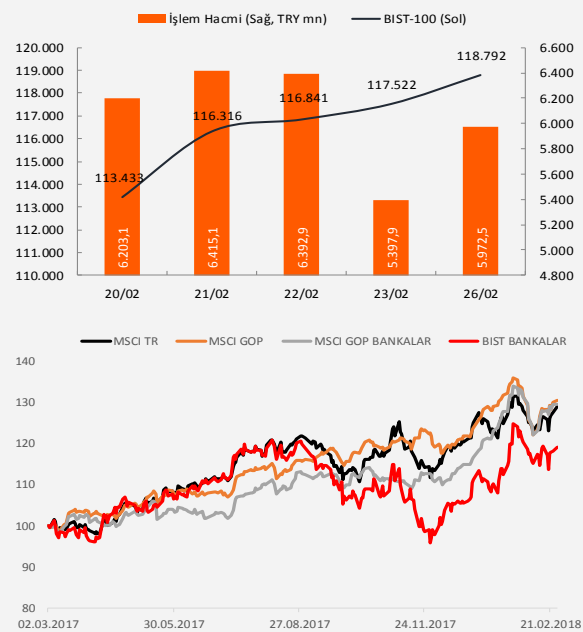
Parite		26 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	3,7843	0,0%	-0,4%
EUR/TRY	▲	4,6651	0,1%	2,6%
(\$+€)/TRY	▲	4,2247	0,0%	1,3%
EUR/USD	▲	1,2324	0,1%	2,7%

Emtia		26 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	67,4	-0,2%	1,4%
Bakır (\$/ton)	▲	7.110,0	0,2%	-1,9%
Altın (\$/ons)	▲	1.332,8	0,0%	2,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,6	-0,1%	-1,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
EUHOL 19%	MEPET -10%	GARAN 322
DENGE 12%	MMCAS -7%	KRDMD 308
AVHOL 12%	AKPAZ -5%	ASELS 222
DGKLB 8%	MERKO -4%	HALKB 221
CEMAS 7%	MARKA -4%	KOZAL 212

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Haftanın ilk işlem gününe, yurt dışı piyasalardaki iyimser havanın desteğinde alımlarla 118.200 seviyesi üzerinden başlayan endeks, gün içinde 118.000 seviyesi üzerinde yatay bir seyir izledi. Endeks, günün sonuna doğru hızlanan alımlarla kapanışını 118.792 seviyesinden gerçekleştirdi.

Fed Başkanı Powell'ın Kongre'de gerçekleştireceği konuşma öncesinde ABD borsaları haftanın ilk işlem gününde de teknoloji sektörü öncülüğünde güçlü yükselişler göstererek olumlu seyrini sürdürdü. Bunu takiben Avrupa borsaları da dün değer kazandı. Dün ayrıca AMB Başkanı Draghi'nin yaptığı konuşmada, bankanın uyguladığı para politikası tedbirlerinin Euro Bölgesi ekonomisi için somut olarak fayda getirdiğine işaret ederek, hassasiyetleri azaltmak, krizlere dayanıklılığı ve büyüme potansiyelini artırmak için uyguladıkları politikaları sürdürmeleri gerektiğini söylemesi, dikkat çeken gelişmelerdendi.

Bugün yurt içinde ekonomik güven endeksi açıklanacak. Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi, Almanya'da enflasyon verileri izlenecek. ABD'de ise Fed Başkanı Powell'ın Temsilciler Meclisi'ndeki konuşması ön plana çıkarken, veri akışında dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güveni takip edilecek. Sabah saatlerinde Japonya piyasaları alıcılı seyrederken, Çin piyasalarında satışlar görüyoruz. Güne, ABD'nin karışık, Avrupa'nın ise alıcılı bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. BIST'in de güne pozitif bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) 2018 Ocak ayı otomotiv verilerini açıkladı (=)
- Sabancı Holding (SAHOL) 2018 yılı büyüme beklentilerini açıkladı (=)
- Kısa Kısa Şirket Haberleri: AKGUV, AKSEL, ANACM, ASELS, BAGFS, CRFSA, EKGYO, GLYHO, NETAS, SELEC, TRKCM, YKBNK

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Şub.	Ekonomi Güven Endeksi		104,90
Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	0,10	0,10
Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Aylık %-Öncü	0,50%	-0,70%
Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %- Öncü	1,50%	1,60%
ABD	16:30	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,40%
ABD	16:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri	-2,50%	2,80%
ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	15,00	14,00
ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi	126,00	125,40

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) 2018 Ocak ayı otomotiv verilerini açıkladı (=)

- 2018 yılının Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam üretim %3, otomobil üretimi ise %9 oranında geriledi. Bu dönemde, toplam üretim 124.347 adet, otomobil üretimi ise 85.368 adet düzeyinde gerçekleşti.
- 2018 yılının Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı adet bazında %9 oranında azalırken, otomobil ihracatı ise %4 oranında düşüş gösterdi. Bu dönemde, toplam ihracat 94.332 adet, otomobil ihracatı ise 73.408 adet düzeyinde gerçekleşti.
- 2018 yılının Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, toplam otomotiv ihracatı Dolar bazında %12 arttı. Bu dönemde toplam otomotiv ihracatı 2,33 mlr \$ olarak açıklanırken, otomobil ihracatı %4 artarak 951 mn \$ seviyesinde gerçekleşti.
 - (-) **Tofaş Oto (TOASO)**: Tofaş'ın 2018 yılı Ocak ayı ihracatı 15.577 adet (Aralık 2017: 19.248, Ocak 2018: 19.788) düzeyinde gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Ocak ayı ihracatı geçen yılın ayına göre %21, önceki aya göre %19 azalmıştır.
 - (-) **Ford Otosan (FROTO)**: Ford Otosan'ın 2018 yılı Ocak ayı ihracatı 16.670 adet (Aralık 2017: 27.972, Ocak 2018: 22.926) düzeyinde gerçekleşmiştir. Ford Otosan'ın Ocak ayı ihracatı geçen yılın aynı ayına göre %27, önceki ayın %40 altında oluşmuştur.

Yorum: OSD Ocak ayı üretim ve ihracat sonuçlarının Tofaş Oto ve Ford Otosan hissesi üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Sabancı Holding (SAHOL) 2018 yılı büyüme beklentilerini açıkladı (=)

- Sabancı Holding 2018 yılında kombine satış gelirlerinde %15-20 artış, banka dışı kombine FAVÖK'ünde (tek seferlik gelir/gider hariç olmak üzere) %15-20 artış beklendiğini açıkladı.
- Sabancı Holding, 2018 yılında yaklaşık 5 mlr TL kombine yatırım yapmayı planlamaktadır.
- Ayrıca Sabancı Holding hisse başına brüt 0,30 TL olmak üzere toplam brüt 612 mn TL nakit temettünün 03 Nisan 2018 tarihinden başlanarak dağıtılmasını Genel Kurul'un onayına sunma kararı aldığını açıkladı. 26 Şubat tarihli hisse kapanış fiyatına göre %2,8 oranında temettü verimi hesaplıyoruz. Genel Kurul toplantısı 30 Mart 2018'de gerçekleştirilecek.

Kısa Kısa Şirket Haberleri:

- (+) **Akdeniz Güvenlik (AKGUV)**: Aktifinde bulunan İstanbul Mahmutbey'deki merkez binasının ve Antalya ilinde yer alan arsaların satış işlemleri ile ilgili pazarlama ve satışa aracılık hizmetleri kapsamında görüşmelerde bulunmak üzere yönetim kurulu başkanına yetki verilmesine karar verildiğini açıkladı.
- **Aksel Yatırım Holding (AKSEL)**: Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, şirket paylarının borsa kotundan çıkarılmasına karar verildiği belirtildi.
- (+) **Anadolu Cam (ANACM)**: Anadolu Cam, 4Ç17 dönemini 14 mn TL net kar ile tamamlarken, şirketin net karı yıllık bazda %63 gerilemiş, aynı zamanda da piyasa beklentisi olan 34 mn TL'nin altında kalmıştır. Operasyonel tarafta gözlenen iyileşmeye karşın net karda gözlenen gerilemede, karşılık ve dava giderleri, 4Ç17'de kaydedilen 32 mn TL'lik finansal gider ve geçen yıl kaydedilen 18 mn TL'lik vergi gelirinin bu dönemde 31 mn TL vergi giderine dönmesi etkili olmuştur. 4Ç17'de şirket 713 mn TL ciroya ulaşarak, piyasa beklentisi olan 565 mn TL'nin üzerinde, yıllık bazda %41 ciro artışı yakaladığını görüyoruz. FAVÖK tarafında da 169 mn TL'lik 4Ç17 FAVÖK'ü, yıllık bazda %139 artışa ve piyasa beklentisi olan 133 mn TL'nin üzerinde bir gerçekleşmeye işaret etmektedir. FAVÖk marjı da yıllık bazda yaklaşık 10 puan artarak 4Ç17'de %23,7 seviyesine yükselmiştir. Şirket ayrıca, net karından hissedarlarına brüt hisse başına %8 (0,08 TL) nakit kar payının (son kapanışa göre %2,5 temettü verimi) 31 Mayıs tarihinden itibaren dağıtılmasını 21 Mart tarihli genel kurul onayına sunma kararı aldı. *Yorum: Şirketin 4Ç finansalları, operasyonel tarafta en yüksek piyasa beklentilerinin de üzerinde gerçekleşirken, net kar beklentileri karşılamadı. Şirket hisseleri son 1 ayda BİST getirisine göre %5 daha negatif bir getiri performansı sergiledi. Net kar tarafındaki gerilemenin kısmen fiyatlandığını, buna karşın operasyonel tarafa yönelik fiyatlamaların hisse performansına pozitif yansıtacağını düşünüyoruz.*
- (=) **Aselsan (ASELS)**: Şirket hisselerinin ikincil halka arzına ilişkin olarak, Ak Yatırım, Garanti Yatırım, İş Yatırım, Vakıf Yatırım, Yapı Kredi Menkul Değerler ve Ziraat Yatırım'dan oluşan ve her bir aracı kurumun Lider olarak yer aldığı Konsorsiyumun 26 Şubat tarihinde yetkilendirildiğini bildirdi.

- **(+) Bagfaş (BAGFS):** Bagfaş 4Ç17'de 19 mn TL zarar yönündeki ortalama piyasa beklentilerinin aksine 7 mn TL net kar açıkladı. Piyasadaki en yüksek beklenti 3 mn TL kar açıklayacağı yönündeydi. Böylece Şirket 2017 toplamında 10 mn TL zarar kaydetmiş oldu. Bagfaş'ın 4Ç17 satış gelirleri 134 mn TL olan Research Turkey beklentilerinin %3 üzerinde 138 mn TL (y/y %91, ç/ç %24) seviyesinde oluşmuştur. Şirketin FAVÖK'ü 29 mn TL (y/y %231, ç/ç %22), FAVÖK marjı ise %21,0 (4Ç16: %12,1) seviyesinde gerçekleşmiştir. 4Ç17'de tahminlerin üzerinde gerçekleşen sonuçlarda operasyonel gelirlerdeki olumlu performansın yanı sıra yaklaşık 33 mn TL düzeyinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili olmuştur. *Yorum: Son 3 ayda BIST100'e kıyasla %7, son 12 ayda %31 kötü performans gösteren Bagfaş hissesinin, beklentilerin üzerinde 4Ç17 sonuçlarına pozitif tepki vereceği kanaatindeyiz.*
- **(=) Carrefoursa (CRFSA):** 2018 yılı yatırım hedefinin 170 mn TL olarak belirlendiğini, 2018 yıl sonu itibarıyla de yaklaşık 50 yeni süpermarket daha açılmasına karar verdiğini bildirdi.
- **(+) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket, 4Ç17 döneminde 690,6 mn TL net kar açıklarken, 651 mn TL'lik piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşen net karın, yıllık bazda ise %192'lik büyümeye işaret ettiğini görüyoruz. Şirket ayrıca net karından hisse başına brüt %17,55 (0,1755 TL) nakit kar payının (son kapanışa göre %6,8 temettü verimi) 31 Mayıs tarihinden itibaren dağıtılmasını, 28 Mart tarihli genel kurul toplantısında onaya sunacağını bildirdi. Şirketin 4Ç17 cirosu ise 1,10 mlr TL ile 1,16 mlr TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. *Yorum: Şirketin açıkladığı 4Ç17 finansalları piyasa beklentilerine paralel. Vergi finansalları ardından net karda daha yüksek bir sonuç görebileceğimizi beklemekteydik. Şirket hisseleri ise son 1 ayda BIST getirisine paralel bir seyir izlemiştir. Piyasa beklentilerine paralel sonuçlara karşı, dağıtılacak temettü ile birlikte değerlendirdiğimizde hissede pozitif hareketlilik gözlenebilir.*
- **(=) Global Yatırım Holding (GLYHO):** Liman Grubu bağlı ortaklıklarından Karadağ'da bulunan ve Bar Limanını işleten Port of Adria şirketinin, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ile 20 mn € tutarında ve 7 yıl vadeli bir kredi sözleşmesi imzaladığını, kredinin alt yapı yatırımları, rıhtım rehabilitasyonu ve liman ekipmanı alımı finansmanı amacıyla kullanılacağı belirtildi.
- **(+) Netaş (NETAS):** İstanbul Yeni Havalimanı Projesi kapsamında çalışmalarını yürüten ve havalimanının 25 yıl işletmesini üstlenmiş olan İGA Havalimanları İnşaatı Adi Ortaklığı Ticari İşletmesi'ne, tüm havalimanının altyapısında kullanılacak olan Veri Merkezi Bulut Otomasyon Sisteminin kurulumu, 3 yıl işletilmesi ve 5 yıl bakım-onarım hizmetlerinin sağlanması için 4 firma arasından 10,75 mn € ile teknik ve finansal olarak en iyi teklifin Netaş tarafından verildiğini bildirdi. İGA Havalimanları İnşaatı Adi Ortaklığı Ticari İşletmesi'ne verilen teklifin ilk aşaması olan 7,9 mn € tutarındaki kurulum ve tedarik sözleşmesinin 23 Şubat tarihinde imzalandığını, teklif kapsamında yer alan bakım-onarım ve işletmesine ilişkin sözleşmenin de ayrıca imzalanacağını bildirdi.
- **(=) Selçuk Ecza (SELEC):** Şirket, 4Ç17 döneminde 57 mn TL'lik piyasa net kar beklentisine paralel 57 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar yıllık bazda %57,7 artışa işaret etmektedir. Operasyonel taraftaki iyileşmelere ek olarak operasyonel olmayan tarafta kaydedilen gelirler, net kardaki yükselişi desteklemiştir. İlaç fiyatlarındaki artış ile birlikte %41,64'e (2016: %40,19) ulaşan pazar payı, şirketin cirosuna pozitif yansımış, 4Ç17'de şirket 2,83 mlr TL ciroya ulaşarak piyasa beklentisi olan 2,82 mlr TL'lik ciroya paralel bir performans sergilemiştir. Yıllık bazda ise cirodaki büyüme %23 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında da yıllık bazda %67 büyüme görülmüş, 4Ç17'de ulaşılan 58 mn TL'lik FAVÖK, 64 mn TL'lik piyasa beklentisinin hafif altında kalmıştır. Marj tarafında da FAVÖK marjı, yıllık bazda yarım puan artışla 4Ç17'de %2 seviyesinde gerçekleşmiştir. *Yorum: Operasyonel ve net kar tarafta piyasa beklentilerine paralel sonuçlar görülmesine karşılık, şirket hisseleri son 1 ayda BIST getirisine göre %4 daha negatif bir getiri performansı sergilemiştir. İlaç fiyatlarının belirlenmesinde kullanılan Euro/TL kurundaki artışın, 2018 yılı için %15 ile sınırlandırılmasının, piyasa altı getiri performansta etkili olduğunu, dolayısıyla da finansalların etkisinin nötr olacağını değerlendiriyoruz.*
- **(=) Trakya Cam (TRKCM):** Trakya Cam, 4Ç17 döneminde 170 mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde 193,5 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar yıllık bazda %104 artış gösterirken, net kardaki artışta Eurobond gelirlerinin katkısı yanı sıra 4Ç16'da 86,5 mn TL olan net finansal giderin bu dönemde 26 mn TL'ye gerilemesi etkili oldu. 4Ç16 dönemindeki 31 mn TL'lik vergi gelirinin, 4Ç17'de 8 mn TL'ye gerilemesi ise net kar tarafındaki yükselişe negatif etki etti. Şirketin cirosu yıllık bazda %34 artarak 1,29 mlr TL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK ise 4Ç17'de yıllık bazda %68 artışla 219 mn TL'ye ulaşsa da piyasa beklentisi olan 267 mn TL'nin altında kalmıştır. FAVÖK marjı, yıllık bazda 3,5 puan artarak 4Ç17'de %17 olarak gerçekleşmiştir. Şirket ayrıca, 2017 net karından ortaklarına hisse başına

brüt %15,04 (0,1504 TL) kar payının (son kapanışa göre %3,2 temettü verimi) 31 Mayıs tarihinden itibaren dağıtılması kararını, 20 Mart tarihli genel kurulun onayına sunacak. **Yorum:** Net kar piyasa beklentilerini aşıya da operasyonel tarafta beklentilerin altında kaldığını görüyoruz. Hisse performansı ise son 1 ayda BİST getirisine göre %2 daha negatif bir getiri kaydetmiştir. Dolayısıyla da finansalların hisseye nötr etki yapmasını bekliyoruz.

- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBANK):** Bankanın takipteki kredi alacakları portföyünün 503,4 mn TL anapara bakiyesi tutarındaki kısmının, toplam 26,5 mn TL bedel karşılığında satıldığı bildirildi. **Yorum:** Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'nda bu satış işlemi ile birlikte yaklaşık 25 bp düşüş olabileceğini hesaplıyoruz. Ayrıca bu satış işlemi sonucunda 1Ç'de Banka'nın diğer faaliyet gelirlerine 26,5 mn TL'lik gelir yansıyacağını düşünüyoruz.



Vakıf Yatırım

www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vykarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Mehmet Emin ZÜMRÜT
Selahattin AYDIN
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Esra SARI
Nazlıcan ŞAHAN

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 dayanarak 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.