

# Piyasalarda Bugün

Piyasalar

22/05/2018

Negatif ayrışmaya devam ediyoruz

Ticaret rüzgarlarını arkasına alan gelişmiş ülke borsaları Wall Street'in önderliğinde yükselmeye devam ediyor. Ancak güçlü dolar ve yükselen faizlerin baskısı altındaki gelişmekte olan piyasalar yükselişe sınırlı oranda katılabiliyor.

Türkiye hisse fiyatları Wall Street'e paralel hafif toparlandı. Ancak dolar bazında kayıplar devam ediyor. MSCI Türkiye aybaşımdan beri %13, son üç ayda %30 kayıp ile gelişmekte olan borsalara göre 6 kat daha fazla kaybetti.

ABD borsalarındaki yükselişe ve Türk lirasındaki toparlanmaya paralel Borsa İstanbul'da hafif yukarı yönlü bir açılış bekliyoruz. Ancak kalıcı yükseliş için Türk lirasının toparlanması gerekiyor.

Günün iyi haberi Denizbank'ın 1,05 x fiyat / defter değeri üzerinden satışı için Sberbank ile Emirates NBD'nin anlaşması. Satış fiyatı bankaların işlem gördüğü 0,7 fiyat / defter değerine göre daha yukarıda. Vakıfbank'ın ilk çeyrek karı vergi rakamına paralel geldi. Ancak aktif kalitesi ve komisyon kalitesindeki gelişmeyi olumlu görüyoruz.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri			
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	TRLIBOR 3M	İs Yat.Tah. F/K			
Kapanış	102,258	5,891	64.4	1136	306	16.88	7.20	4.5616	5.3566	16 bps	2018	7.24%		
1 Gün Δ	-0.1%	8.0%	0.0 bps	-0.1%	-3%	0.0 bps	6.5 bps	2.0%	1.5%	7.2 bps	2019	6.22%		
1AylıkΔ	-7.8%	-14.7%	2.1 bps	-3%	-18%	2.7 bps	82 bps	12.9%	1.5%	208.6 bps	2020	5.82%		
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket														
En İyi 5 (%)	IPEKE		8%	BRSAN		5%	KRDMD		4%	KOZAA		4%	THYAO	3%
En Kötü 5 (%)	IEYHO		-6%	GSRAY		-3%	TUPRS		-3%	ULKER		-3%	ODAS	-3%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		752	KRDMD		628	GARAN		585	HALKB		315	SASA	313

## Haberler & Makro Ekonomi

### Rafineri çıkış fiyatlarına zam oldu

Bugünden geçerli olmak üzere rafineri çıkış fiyatlarında Motorinde 23, Benzinde 25 Kuruş/Litre zam oldu. Gelen zam ÖTV'den karşılanmış olup pompa fiyatlarına yansımayaacaktır.

### Konutta indirim kampanyasına ilgi beklentilerin üzerinde

Mayıs ayında uzun zamandır beklenen vergi teşvikleri ve 0.98'e çekilen konut kredi faizleri ardından konut dernekleri tarafından başlatılan 15 Mayıs itibari ile bir ay geçerli olacak kapsamlı indirim kampanyasına ilginin oldukça yoğun olduğu açıklandı. 6. gününde 2 bin adet konut satışıyla 1-1.5 milyar TL ciro elde edilen kampanyada beklentilerin üzerinde gelen rakamlar ile hedefler büyütülmüş durumda. Kampanyadaki başarılı satış performansı sonrası 4 firmanın daha kampanyaya katıldığı ve toplam katılımcı firma sayısının 45'e çıktığını bildirdi.

### Nisan ayında beyaz eşya ihracatı %4 artarken, üretimi %10 düştü

Nisan ayında beyaz eşya ihracatı %4 artarken, üretimi %10 düştü. Ocak – Nisan döneminde ise ihracat %9 artarken, üretim %4 geriledi.

## Sirket Haberleri

### Vakıfbank

**Kapanış (TL) : 5.64 - Hedef Fiyat (TL) : 8.5 - Piyasa Deg.(TL) : 14100 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 17.52**



VAKBN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 50.71 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

#### Vakıfbank 1Ç18 Sonuçları

Vakıfbank yılın ilk çeyreğinde TL 1,051mn solo net kar açıklayarak karını çeyreksel bazda %16 artırdı. Açıklanan kar rakamı güçlü baz etkisinden dolayı yıllık olarak %14 gerilerken tahminlere göre yaklaşık %15 daha iyi gerçekleşmiş durumda. Banka ilk çeyrekte %17 solo öz kaynak karlılık elde ederken TÜFEX'ler ile ilgili muhasebe değişikliği olmasaydı bu rakam %19 olarak gerçekleşmiş olacaktı. Bankanın net faiz marjında TÜFEX'e bağlı bir gerileme görülürken, çekirdek kredi spredlerinin özellikle TL tarafta güçlü olduğu görülüyor. Özellikle yıllık bazda %52 artan net ücret ve komisyon kalemi dikkat çekerken bunun göreceli olarak bu çeyrekteki en güçlü artış performansı olduğunu görüyoruz. Takibe intikal eden kredilerde yavaşlama ve ikinci grup kredilerin toplam krediler içindeki payının gerilemesi ise bankayı aktif kalite açısından diğerlerinden olumlu ayıran bir özellik olarak belirginleşmiş durumda. Önümüzdeki zorlu geçebilecek bir sürece böyle kuvvetli bir başlangıç yapmanın avantajlı olduğunu düşünüyoruz.

### Türk Telekom

**Kapanış (TL) : 5.73 - Hedef Fiyat (TL) : 8.17 - Piyasa Deg.(TL) : 20055 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 8.95**



TTKOM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 42.56 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

#### Gözler OTAS kredisinin çözümünde

Bloomerg'de çıkan habere göre Türk Telekom'un büyük ortağı Otaş'ın ödenemeyen 4,75 milyar dolarlık kredisinin çözümü için bugün bankalar ve ilgili diğer taraflar bir araya gelecek. Otaş'a ait % 55 Türk Telekom hissesinin bankaların ortaklığında kurulacak bir şirkete devredilmesi konuşuluyor. Yeni şirkette her banka kredideki payları kadar ortak olacak. Otaş'a verilen kredide Akbank yaklaşık 1,5 milyar dolar, ve Garanti 1 milyar dolar paya sahip. Türk Telekom ve iştiraklerinin finansman anlaşmalarında hissedarlarının borçlarını vaktinde ödeyememelerinden doğabilecek müteakbil temerrüt (cross-default) hükmünün bulunmuyor. Ayrıca, OTAŞ'ın Türk Telekom'un hiçbir finansman sözleşmesinde garantörlüğü bulunmamakta ve Türk Telekom'un OTAŞ lehine verilmiş herhangi bir teminat veya rehini bulunmamaktadır.

### Denizbank

**Kapanış (TL) : 7.94 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 26330 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.94**



DENIZ TI Equity- Öneri :N.R Get.Pot.%: n.a Analist:

#### Sberbank ve NBD Denizbank satışı konusunda anlaşta

Sberbank ve NBD Denizbank satışı konusunda anlaşta. Buna göre NBD bankanın %99.9 hissesi için US\$3.2 milyar yani bugünün kuruyla TL 14.4 milyar ödeyecek. Satın alım bu fiyata göre 1.05X PD/DD çarpanından gerçekleşmiş olacak. Bu değerlendirme şu adna sektöre oratlaması olan 0.70x'in üzerinde gerçekleşmiş durumda. Satın alım fiyatına göre TL 4.40 beher fiyatına karşılık geliyor.

### Netaş

**Kapanış (TL) : 9.55 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 619 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.02**



NETAS TI Equity- Öneri :N.R Get.Pot.%: n.a Analist: esezan@isyatirim.com.tr

#### Çin ve ABD, ZTE corp'teki yedi yıllık yasağa konusunda uzlaştılar

WSJ'ye göre, iki ülke ZTE corp üzerindeki Amerikan teknolojisini satın alma hakkında yedi yıllık yasağı sona erdirmek için anlaşmaya vardıklarını söyledi. Anlaşma, kaynaklara göre yönetim ve olası para cezalarında değişiklikler içerebilir. Haber, ZTE haber akışı nedeniyle baskı altında bulunan Netaş hisseleri üzerinde bir rahatlama sağlayabilir. (ZTE, Netaş'ın ana ortağı.)

### Enka İnşaat

**Kapanış (TL) : 5.03 - Hedef Fiyat (TL) : 6.7 - Piyasa Deg.(TL) : 23138 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.06**



ENKAI TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 33.2 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

#### Enka 74mn dolarlık proje kazandı

ENKA İnşaat Alore Investment ile Irak Basra'da UMM Qasr Limanı içerisinde terminal, terminal sahası ve rıhtım duvarı ve deniz işleri için proje imzaladı. Mühendisliği ve inşası Enka tarafından yapılacak projenin büyüklüğü 74mn dolar. Projenin 14 ayda tamamlanması öngörülmüyor. Projenin büyüklüğü Enka'nın 1Ç18 itibari ile 2.57milyar dolar olan bakiye sipariş büyüklüğünün %2.9'una denk geliyor. Proje öngörülerini beklentimize uygun olduğu için değerlememizde değişikliğe girmiyoruz ancak haberin hisse üzerinde hafif olumlu olduğunu düşünüyoruz.

### Türk Hava Yolları

**Kapanış (TL) : 16.9 - Hedef Fiyat (TL) : 19.98 - Piyasa Deg.(TL) : 23322 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 276.35**



THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 18.24 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

#### 3. havalimanının açılmasıyla artan rekabet bilet fiyatlarını düşürecek

THY Genel Müdür Bilal Ekşi İstanbul'da 3. Havalimanının açılmasıyla rekabetin artması sonucu bilet fiyatlarının düşeceğini belirtti. Halihazırda bilet fiyatları zayıf TL ve petrol fiyatlarındaki artış nedeniyle arttı.

## Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basınız.

Analiz Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/default.aspx>

Takip Listesi Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-1>

Temettü Tahminleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-5>

**Gelişmiş Hisse Arama Yeni !**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

Öneri Listeleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-onerileri.aspx>

22/05/2018

### Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
İNG:Kamu Sektörü Net Nakit Gereksinimi (PSNCR)		
Saat:11:30	--	0,5b
ABD:Richmond Fed İmalat Endeksi Saat:17:00	--	-3

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir i-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 üzerinde ise AL önerisi verilir; ii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli endeksin beklenen getiri potansiyelinin %5 altında ise SAT önerisi verilir; iii-) şirketin beklenen toplam getiri potansiyeli ile endeksin beklenen getiri potansiyeli arasındaki fark negatif %5 ve pozitif %5 sınırları içinde kalıyorsa TUT önerisi verilir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğü'nün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endekse göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilmi seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.