

28 Haziran 2018 Perşembe

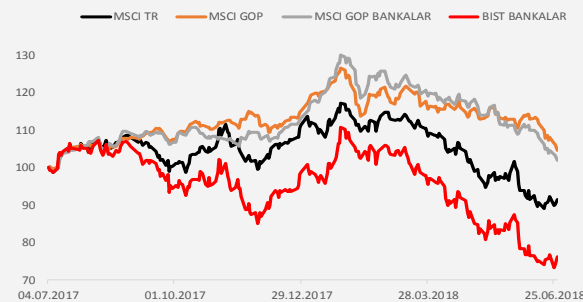
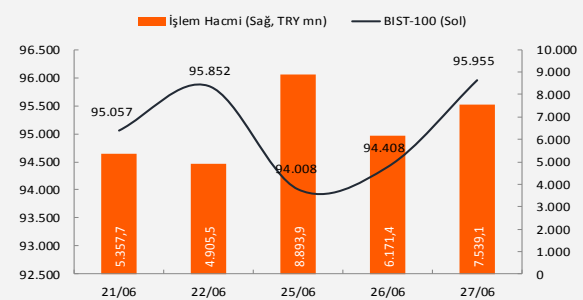
## Piyasa Verileri

Endeksler		27 Haziran	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	95.954,8	1,6%	-16,8%
BIST030	▲	117.742,4	1,7%	-17,1%
VIOP030 Endeks	▲	117,850	1,5%	-17,3%
S&P 500	▼	2.699,6	-0,9%	1,0%
DJI	▼	24.117,6	-0,7%	-2,4%
DAX	▲	12.348,6	0,9%	-4,4%
RTS	▲	1.124,8	1,0%	-2,6%
Parite		27 Haziran	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,6295	0,1%	21,9%
EUR/TRY	▲	5,3603	0,1%	17,9%
(\$+€)/TRY	▲	4,9953	0,1%	19,8%
EUR/USD	▼	1,1564	-0,2%	-3,7%
Emtia		27 Haziran	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	77,5	-0,2%	19,0%
Bakır (\$/ton)	▼	6.692,5	-0,3%	-7,7%
Altın (\$/ons)	▼	1.252,4	-0,2%	-4,1%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,1	-0,4%	-4,9%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KERTV 20%	BRKO -9%	THYAO 1390
MCTAS 20%	EGCYH -8%	GARAN 871
MIPAZ 20%	HALKS -7%	ASELS 705
OZBAL 20%	TUPRS -6%	AKBNK 345
HURGZ 13%	DOGUB -4%	TUPRS 310

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

Güne yatay başlayan BİST, günün genelinde ise yukarı yönlü bir seyir izledi. Yükselişini 96.000 üzerine taşıyan BİST, günün kapanışını ise 95.955 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD Başkanı Trump'ın ABD'deki Çin yatırımlarına yönelik sert söylemlerinin yumuşatmasının ardından dün Avrupa borsaları yükselişler gösterdi. ABD'de ise teknoloji sektörü hisselerinde artan satış baskısı sonucunda gösterge endeksler değer kaybederek Mayıs ayından bu yana en düşük seviyeye geriledi.

Yurt içinde bugün ekonomi güven endeksi izlenirken, yurt dışı veri akışında Avro Bölgesi tüketici güveni, Almanya TÜFE ve ABD 1Ç18 büyüme verisi takip edilecek. Asya tarafında Çin piyasaları satıcılı seyrederken, Japonya tarafında ise yatay bir seyir hakim. Güne Avrupa piyasalarının satıcılı, ABD'nin ise alıcılı başlaması bekleniyor. Borsa İstanbul tarafında ise başlangıçta alımlar görebiliriz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci bazı açıklamalarda bulundu
- Moody's: Güçlenen dolar gelişmelerin kredi riskini yükseltiyor

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Odaş Elektrik (ODAS) 2018-2019-2020 yıllarına yönelik beklentilerini paylaştı (+)
- Kısa Kısa Haberler: BAGFS, DOAS, GOZDE, KRDM, KUTPO, SASA, THYAO

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Haz.	Ekonomi Güven Endeksi		93,50
Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Ekonomi Güven Endeksi	112,10	112,50
Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi		-0,50
Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	0,20%	0,50%
Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	2,20%	2,20%
ABD	15:30	1Ç18	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%	2,20%	2,20%
ABD	15:30	23 Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		218 Bin
ABD	17:45		Fed Bullard konuşması		
ABD	19:00		Fed Bostic konuşması		

## Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci bazı açıklamalarda bulundu

- Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, Ankara'daki konuşmasında gümrük birliği güncelleme sürecinin bir fırsat sunduğunu, ancak güncellenmezse de ülke için sorun yaratmayacağını belirtti. Zeybekci, Çin mallarına yönelik ticari önlemlerin süreceğini ifade etti.

## Moody's: Güçlenen dolar gelişenlerin kredi riskini yükseltiyor

- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's yaptığı değerlendirmede, doların değer kazanmasının gelişen piyasalarda yüksek miktarda dış fonlama ihtiyacı olan ülkelerin kredi riskini yükselttiğini belirtti. 40 tane gelişmekte olan ülke ve gelişme potansiyeli olan ekonomi arasından, dolar ya da kendi para birimleri cinsinden en yüksek dış borçlanma gerçekleştirmiş ülkeleri inceleyen Moody's, dolar güçlenmesine en çok kırılganlık gösteren ülkeler arasında Arjantin, Gana, Pakistan, Sri Lanka, Zambiya ve Türkiye'yi işaret etti. **Kaynak: Bloomberght.com**

**Odaş Elektrik (ODAS) 2018-2019-2020 yıllarına yönelik beklentilerini paylaştı (+)**

- Şirket, enerji üretim ve perakendede toplam FAVÖK'ün 2018 yılında 169 mn TL, 2019'da 366 mn TL ve 2020'de 449 mn TL olacağını; değerli metal ve madende toplam FAVÖK'ün 2018'de 45 mn TL, 2019'da 67 mn TL ve 2020'de 174 mn TL olacağını, böylece konsolide FAVÖK'ün 2018'de 214 mn TL, 2019'da 432 mn TL ve 2020'de 623 mn TL olacağını tahmin ettiğini açıkladı.
- Şirketin konsolide net borç/FAVÖK tahmini ise 2018, 2019 ve 2020 yılları için sırasıyla 7,0x, 3,0x ve 1,1x olarak belirtildi.










































**Yorum:** Söz konusu tahminlere göre Şirketin, 2017 yılında kaydettiği 54,6 mn TL'lik FAVÖK'e göre 2018 yılında güçlü artış beklediği, 2019 ve 2020 yıllarında ise yüksek bazın da etkisiyle yavaşlaşa da büyümenin devam etmesini beklediği ve artan FAVÖK'te birlikte 2017 yılı sonu itibarıyla 18,6x olan net borç/FAVÖK'te iyileşme beklediği görülmektedir. Söz konusu Şirket tahminlerinin hisse fiyatı açısından destekleyici olduğunu düşünüyoruz.

**Kısa Kısa Haberler:**

- **(=) Bagfaş (BAGFS):** Şirket, Romanya'ya ihraç edilmek üzere Ameropa AG firmasından 1,9 mn \$ tutarında 4.500 ton DAP gübresi siparişi aldığını, sevkiyatın Temmuz ayında tamamlanmasının planlandığını bildirdi. **Yorum:** Mevcut kur seviyesine göre söz konusu sipariş tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %1,8'ine denk gelmekte olup, hisse fiyatına etkisinin 'nötr' olmasını bekliyoruz.
- **(+) Doğu Otomotiv (DOAS):** Doğu Otomotiv, İsviçre Lozan şehrinde kurulu olan ve Porsche satış ve satış sonrası servis hizmeti veren bağlı ortaklığı D-Auto Suisse SA'nın paylarının tamamının satımına yönelik Orchid Swiss Development (Pte) Ltd. ve Juglans Regia ile müzakerelere başlayacağını açıkladı. **Yorum:** Şirket, performansı düşük yatırımlardan çıkma ve yurt içi distribütörlük faaliyetlerine odaklanma kararı almıştı. Satışın büyüklüğüne ilişkin bir bilgi bulunmamakta olup, elde edilecek tek seferlik gelir Doğu Otomotiv net karına katkıda bulunacaktır. D-Auto Suisse SA, Doğu Otomotiv'in bilançosunda varlıklarının %3'ünü (yaklaşık 160 mn TL) oluşturuyor.
- **(+) Gözde Girişim (GOZDE):** Businessht.com'da yer alan habere göre Yıldız Holding, maden ve refrakter tuğla birimi Kümaş Manyezit'i yaklaşık 500 mn dolarlık işletme değeri üzerinden satmak üzere birçok uluslararası yatırımcı ile görüşmeler yürütüyor. **Yorum:** Kümaş Manyezit'in %51 ana ortağı konumundaki Gözde Girişim, 18 Mayıs tarihli açıklamasında Kümaş Manyezit'in muhtemel stratejik alıcılara satışına yönelik çalışmalar ve görüşmeler yapılmasına ilişkin şirket yöneticilerine yetki vermişti. Şirketin 1Ç18 finansallarında Kümaş Manyezit'in %51 payının gerçeğe uygun değeri 319,6 mn TL olarak yer almaktadır. Satışa ilişkin haber ardından 27 Haziran (dün) tarihinde Gözde Girişim, BİST performansına göre yaklaşık %5 pozitif bir getiri performansı sergiledi. Kısa vadede satışla ilgili haber akışlarının hisseyi desteklemeye devam edeceği görüşünderiz.
- **(=) Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDMD):** Kardemir yatırımcıları korumak amacıyla 11.06.2018 tarihinde başlatılan KRDMA, KRDMB VE KRDMD paylarının, borsada nominal bedeli toplam 100.000.000 TL tutarına kadar kendi paylarından geri alım sürecine, ülkemizin para ve sermaye piyasalarındaki belirsizliğin azalması ve güvenin pekişmesine bağlı olarak son verildiği açıklanmıştır.
- **(+) Kütahya Porselen (KUTPO):** Şirket, porselen üretimi konusunda yapacağı yatırım kapsamında yatırım teşvik belgesi aldığını bildirdi.
- **(+) SASA Polyester (SASA):** Şirket, yaklaşık 220 mn € tutarında parlak cips, FDY iplik ve parlak poy ürün yatırım kararı aldığını açıkladı. Şirket söz konusu yatırımın ciroya katkısının yıllık 510 mn \$ olacağını tahmin edildiğini bildirdi. 2018 yılında başlanacak olan söz konusu yatırımın 2020 yılında tamamlanması planlanıyor. **Yorum:** Mevcut kur seviyesine göre söz konusu yatırımın ciroya beklenen potansiyel katkısı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık 1,4 katına denk gelmektedir. Haberin hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** BusinessHT'de yer alan bir habere göre, Şirketin, İstanbul üçüncü havalimanına taşınması kapsamında yapacağı yatırımlarda kullanılmak üzere 800 mn \$ ile 1 mlr \$ arası kredi için 12-13 yerli ve yabancı banka ile imza aşamasında olduğu belirtildi. Ayrıca kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Şirketin kredi ölçümlerinin iyileştiğini belirterek kredi notunu BB- olarak teyit ederken, olası bir indirim için aldıkları negatif gözden geçirmeden

28 Haziran 2018 Perşembe

çıkarak görünümünü 'durağan'a yükletti. **Yorum:** Şirket, İstanbul üçüncü havalimanına taşınması kapsamında söz konusu haberde bahsi geçen tutarda bir kredi görüşmesi yaptığını ilişkin herhangi bir resmi açıklama yapılmamıştır. S&P tarafından not görünümünde gerçekleşen iyileştirmenin ise dünkü hisse performansında etkili olduğunu düşünüyor (BIST100 endeksine göre %4,5 oranında pozitif ayrıştı) bugün için ek bir etki öngörmüyoruz.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Ekonomi Güven Endeksi			93,50
28 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Ekonomi Güven Endeksi		112,10	112,50
28 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi			-0,50
28 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,50%
28 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
28 Haz.	ABD	15:30	1Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,20%	2,20%
28 Haz.	ABD	15:30	23 Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			218 Bin
28 Haz.	ABD	17:45		Fed Bullard konuşması			
28 Haz.	ABD	19:00		Fed Bostic konuşması			
29 Haz.	Japonya	02:30	Haz.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,40%	0,40%
29 Haz.	Japonya	02:50	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-1,00%	0,50%
29 Haz.	Fransa	09:45	Haz.	TÜFE- Yıllık % (Öncü)			2,30%
29 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Dış Ticaret Dengesi			-6,7 mlr \$
29 Haz.	Almanya	10:55	Haz.	İşsizlik Oranı %		5,20%	5,20%
29 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			28,30%
29 Haz.	İngiltere	11:30	1Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,10%	0,10%
29 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tahmini TÜFE -Yıllık %		1,20%	1,20%
29 Haz.	ABD	15:30	May.	Kişisel Gelir ve Harcamalar			
29 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		99,20	99,30
2 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat		51,00	51,10
2 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Markit/ISO PMI İmalat			46,40
2 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit/BME PMI İmalat			56,90
2 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat			55,50
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Aylık %			0,00%
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %			2,00%
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	İşsizlik Oranı			8,50%
2 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat			
2 Tem.	ABD	17:00	May.	İnşaat Harcamaları			1,80%
2 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat PMI		57,90	58,70
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Aylık %			1,62%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %			12,15%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	ÜFE - Aylık %			3,79%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %			20,16%
3 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Aylık %			0,10%
3 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %			1,70%
3 Tem.	ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri			-0,80%
4 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI Bileşik			52,30
4 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat Dışı			52,90
4 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı			52,10
4 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit/BME PMI Bileşik			53,40
4 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı			53,80
4 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI Bileşik			54,10
4 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			77,85

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

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.