

GÜNÜN YORUMU

Fed 2018 yılının ilk toplantısında beklenildiği gibi faiz oranlarında bir değişiklik yapmadı. Fed'in enflasyon beklentilerindeki artışa vurgu yapması dikkat çekti. Piyasalarda Fed'e yönelik Mart ayında 25 baz puanlık faiz artırımını beklentisi sürüyor. BİST'i geçtiğimiz hafta %11 değer artışı 120,000 seviyelerinin üzerine yükselten bankacılık sektörü endeksi, bu hafta hafif çaplı kar satışları ile yatay bir seyir izliyor. Bugün açıklanan AKBNK ve GARAN'ın olumlu 4. Çeyrek finansallarına piyasanın vereceği tepki önemli olacaktır. BİST'de teknik olarak 119,000 destek seviyesi üzerinde güçlü momentumun korunmasını beklenebilir. BİST'de hafif alıcılı bir açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

01 Şubat 2018

TOASO 4Ç17: (Satış/FAVÖK/NK) OYAK: TL5125/TL519/TL338mn

HEKTS 4Ç17: (Satış/FAVÖK/NK) OYAK: TL49mn/TL6mn/TL1mn

02 Şubat 2018

ISCTR 4Ç17: NK OYAK: 1.261mn TL

06 Şubat 2018

YKBNK 4Ç17: NK OYAK: 838mn TL

4. ÇEYREK AÇIKLANACAK KARLAR

HEKTS: Hektaş'ın bugün 4. Çeyrek sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. 4. çeyrek sezonsal olarak genellikle zayıf olmaktadır.

TOASO: Tofaş 4Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak. Tofaş'ın yurt dışı satışları, pazardaki %5 oranındaki daralmanın tersine %7 oranında artmıştır.

4. ÇEYREK AÇIKLANAN KARLAR

AKBNK: Akbank'ın 4.çeyrek karı bizim 1.476 milyon TL, piyasanın 1.467 milyon TL beklentisinin üzerinde 1.524 milyon TL olarak açıklandı.

GARAN: Garanti'nin 4. çeyrek karı bizim 1.694 milyon TL tahminimizle paralel, piyasanın 1.576 milyon TL beklentisinin üzerinde, 1.699 milyon TL oldu.

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES: Hurriyet'in haberine göre Anadolu Grubu Yönetim Kurulu Başkanı Tuncay Özilhan evde bira üretiminin satışlarını etkilediğini belirtti.

ENKAI: Enka İnşaat hisse geri alım programı kapsamında dün 5.65 TL ortalama fiyattan 500bin adet hisse satın almıştır.

FINBN: Finansbank'ın ticaret unvanının QNB Finansbank olarak değişmiştir.

OTKAR/TMSN/ASELS: Savunma Sanayi İcra Komitesinin dün gerçekleşen toplantısından sonra yapılan açıklamada Komite'nin toplam değeri 9.4 milyar ABD doları olan 55 projenin değerlendirildiği belirtildi.

TCELL: Turkcell'in Ukrayna'da faaliyet gösteren iştiraki Lifecell, 4G ihalesinde toplam 15Mhz frekans bandına 32.5mn Dolar teklif vererek 15 yıl süreli lisansı almaya hak kazandı.

TARAF BİLGİSİ: 2018 yılının Şubat ayında taraf bilgisi kapatılacak olan paylar EREGL, GARAN, SAHOL, SKBNK ve OTKAR olarak belirlenmiştir.

EKONOMİ HABERLERİ

Hazine Şubat-Nisan döneminde 29,9 milyar TL iç borç servisine karşılık 31,9 milyar TL iç borçlanma öngörüyor.

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

1 Şubat 18	Beklenti	Önceki
11:55 Almanya İmalat (PMI) (Oca)	61,2	61,2
12:30 İngiltere İmalat (PMI) (Oca)	56,5	56,3
18:00 ABD ISM İmalat (PMI) (Oca)	58,8	59,3

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	119,529	%0.2	%3.6	%37.6
BİST-30	146,481	%0.5	%3.1	%37.5
BİST-BANKA	189,922	%1.4	%10.8	%31.2
BİST-SINAI	131,642	-%0.7	%1.7	%39.6

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,435	-%1.3	%3.9	%8.7
NIKKEI 225*	23,434	%1.5	%2.9	%22.4
Hang Seng*	32,796	-%0.3	%9.6	%40.6
Dow Jones	26,149	%0.3	%5.8	%31.5
S&P	2,824	%0.0	%5.6	%23.9
NASDAQ	7,411	%0.1	%7.4	%31.3
Almanya DAX	13,189	-%0.1	%2.1	%13.1
İngiltere FTSE 100	7,534	-%0.7	-%2.0	%6.0
Fransa CAC 40	5,482	%0.1	%3.2	%14.3
Rusya RTS	1,282	%0.6	%11.1	%9.8
Brezilya BOVESPA	84,913	%0.5	%11.1	%31.0
Hindistan SENSEX	36,137	%0.5	%6.9	%28.4
MSCI GOP Endeksi	1,255	%0.6	%8.3	%37.4

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	3.7553	%0.0	%1.0	-%0.4
EUR/TL	4.6690	-%0.1	-%2.4	%15.0
EUR/USD	1.2422	%0.1	%3.4	%15.3
USD/JPY	109.28	-%0.1	%3.1	-%3.5

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1344.3	-%0.1	%3.2	%11.1
Gümüş (\$/ons)	17.3	-%0.3	%2.1	-%1.5
Brent (\$/varil)	69.0	%0.2	%3.9	%20.2

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	2.718	0.01 bp	0.31 bp	0.25 bp
VIX	13.54	-%8.5	%22.6	%14.6

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



4.ÇEYREK AÇIKLANACAK KARLAR

HEKTS: Hektaş'ın bugün 4. Çeyrek sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. 4. çeyrek sezonsal olarak genellikle zayıf olmaktadır. Fiyat artışları ve satış büyümesi neticesinde şirketin satış gelirlerinin geçen seneye göre %213 büyümesini bekliyoruz. FAVÖK ve net karın da geçen seneye göre iyileşerek sırasıyla 6mn TL ve 1mn TL olacağını hesaplıyoruz.

TOASO: Tofaş 4Ç17 sonuçlarını bugün açıklayacak. Tofaş'ın yurtiçi satışları, pazardaki %5 oranındaki daralmanın tersine %7 oranında artmıştır. İhracat hacminde ise aynı dönemde %5 oranında bir daralma olmuştur. İhracat hacmindeki daralmanın, al ya da öde anlaşmaları sebebiyle, şirketin karlılığı üzerinde bir etkisi olmasını beklemiyoruz. Satış gelirlerinin, kuvvetli yurtiçi satışlarının etkisiyle, 4Ç17'de %8 oranında büyümesini bekliyoruz. Yurtiçi satış hacminin artmasına ve al ya da öde kontratlarının devreye girmesine paralel olarak, FAVÖK marjının bir önceki yıla göre bir miktar iyileşip %10.1 oranında gerçekleşmesini bekliyoruz. FAVÖK'ün %18 oranında artmasını bekliyoruz.

4.ÇEYREK AÇIKLANAN KARLAR

AKBNK: Akbank'ın 4.çeyrek karı bizim 1.476 milyon TL, piyasanın 1.467 milyon TL beklentisinin üzerinde 1.524 milyon TL olarak açıklandı. Özkaynak karlılığı ise %15,4 oldu. Net karın beklentimiz üzerinde gelmesinde temel sebep komisyon gelirlerinin ve diğer faaliyet gelirlerinin beklentimizi aşması. Net faiz marjında temel olarak TÜFE'ye endeksli tahvillerin getirilerindeki artış sayesinde 65 baz puan iyileşme görülüyor. TÜFE etkisini dışarıda bıraktığımızda marjdaki iyileşme 20 baz puan civarı. Banka bazı kredileri UFRS9 öncesi takipteki kredilere sınıflandırmasından dolayı net özel risk maliyetinin çeyreksel olarak 43 baz puan artarak 87 baz puana ulaştı. Buna karşın 2017 yılının tümüne baktığımızda net özel risk maliyetinin 54 baz puan ile 90 baz puan olan bütçe hedefine göre daha olumlu geliştiğini görüyoruz. Banka yönetimi güçlü sermaye oranları sayesinde bu sene kar dağıtım oranının %25'e çıkabileceğini açıkladılar. Hisse için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi ve 11,7 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

GARAN: Garanti'nin 4. çeyrek karı bizim 1.694 milyon TL tahminimizle paralel, piyasanın 1.576 milyon TL beklentisinin üzerinde, 1.699 milyon TL oldu. %16,8 olan özkaynak karlılığı eğer 210 milyon TL serbest karşılık ayrılmamış olsaydı %18,9'a ulaşacaktı. Açıklanan rakamlar genel olarak beklentilerimizle uyumlu. Swap giderlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreksel bazda 110 baz puan iyileşti. Bunda temel sebep TÜFE'ye endeksli tahvillerin yeniden değerlemesi. Toplam kredi mevduat spread'i 6 baz puan genişlerken, TL kredi-mevduat spread'i 7 baz puan daraldı. Net özel risk maliyeti bazı ticari kredilerin önceden bir önlem olarak takipteki kredilere sınıflandırılması sebebi ile 51 baz puan artarak 86 baz puana ulaşmış. Buna karşın yıllık bazda 47 baz puan ile 80 baz puan olarak açıklanan bütçe hedefinin altında kaldı. Banka ayrıca hisse başı 42 kuruş brüt, 35 kuruş net temettü dağıtacağını açıkladı. Bu da brüt %3,4 temettü verimini işaret ediyor. Hisse için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi ve 12,2 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

EKONOMİ HABERLERİ

Hazine Şubat-Nisan döneminde 29,9 milyar TL iç borç servisine karşılık 31,9 milyar TL iç borçlanma öngörüyor. Bu dönem için borç çevirme oranının %107 olması planlanıyor. Şubat ayındaki borçlanmanın yüksek iç borç servisine paralel olarak yüksek olması planlanıyor. Şubat ayında 20,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 21,1 milyar TL'lik iç borçlanma planlanıyor. Mart ve Nisan aylarında ise 6 milyar TL ve 3,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık sırasıyla 6,6 milyar TL ve 4,2 milyar TL'lik iç borçlanma planlanıyor.

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES: Hurriyet'in haberine göre Anadolu Grubu Yönetim Kurulu Başkanı Tuncay Özilhan evde bira üretiminin satışlarını etkilediğini belirtti. Vergi kaybına yol açması sebebiyle otoritelerle de bilgi alışverişinde bulduklarını belirtti. Rusya'daki World Cup'ın bu seneyi olumlu etkileyeceği ve İran'a alkolsüz bira ihracını da artırmayı amaçladıklarını açıklamıştır. Nötr.

ENKAI: Enka Insaat hisse geri alım programı kapsamında dün 5.65 TL ortalama fiyattan 500bin adet hisse satın almıştır. Bu satın alma sonucunda geri alım programı kapsamında alınan toplam hisse miktarı 19.6mn'a (sermayenin %0.426'sı) ulaşmıştır.

FINBN: Ana Pazar'da işlem görmekte olan Finansbank'ın ticaret unvanının QNB Finansbank olarak değişmesi nedeniyle; mevcut "FINBN" işlem kodu 01/02/2018 tarihinden geçerli olmak üzere "QNBFB" olarak değiştirilmiştir.

OTKAR/TMSN/AELS: Savunma Sanayi İcra Komitesinin dün gerçekleşen toplantısından sonra yapılan açıklamada Komite'nin toplam değeri 9.4 milyar ABD doları olan 55 projenin değerlendirildiği belirtildi. Buna ek olarak savunma sanayini geliştirme, güçlendirme ve destekleme amaçlı muhtelif yatırım ve iyileştirme faaliyetleri gözden geçirilmiştir. Fakat projelere ilişkin bir detay paylaşılmadığından dolayı, OTKAR ve TMSAN hisselerinde son günlerde volatilitenin artmasına sebep olan Altay Tank ihalesi ile ilgili belirsizlik devam etmiştir. Diğer taraftan, bahsedilen savunma sanayi projelerinde Aselsan'ın da katkısının olmasını ve projelerin onaylanması durumunda Aselsan'ın iş yükünün artmasını beklemekteyiz.

TCELL: Turkcell'in Ukrayna'da faaliyet gösteren iştiraki Lifecell, 4G ihalesinde toplam 15Mhz frekans bandına 32.5mn Dolar teklif vererek 15 yıl süreli lisansı almaya hak kazandı. Ukrayna'nın Turkcell'in gelirlerine katkısı 2016 itibarıyla %4'e geriledi. 4G teknolojisine geçişle birlikte Lifecell, Turkcell'in Türkiye'deki tecrübesini kullanarak data gelirlerini artırabilir. Hafif olumlu.

TARAF BİLGİSİ: 2018 yılının Şubat ayında taraf bilgisi kapatılacak olan paylar EREGL, GARAN, SAHOL, SKBNK ve OTKAR olarak belirlenmiştir.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
KIPA	KIPA TİCARET A.Ş.	02 Şubat 18
RHEAG	RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	07 Şubat 18
ANELT	ANEL TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	09 Şubat 18
ESEMS	ESEM SPOR GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	27 Şubat 18

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

01 Şubat 2018

Hisse	2016 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
GARAN	5,070.5	1750.0	34.5%	0.4167	24 Nis 2018	31 Oca 2018	12.29	3.4%
EMKEL	3.1	0.3	8.5%	0.0108	21 Haz 2018		1.62	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Sermaye Artırımı

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
ANSA**	109.90%			
AKGUV**	19.35%			
ATSYH	41.25%			
ADESE		40.00%		
EMNIS**	24.00%			
EUYO	100.00%			
ETILR**	31.11%			
FINFK	66.67%			
FINBN		5.00%		
FRIGO**	9.09%			
GNPWR	13.00%			
HALKS		44.96%		
KSTUR			1.56%	
MERIT	1150.02%			
TRNSK	100.00%		71.51%	
TACTR**	34.15%			
VAKFN		25.29%		
VKING	99.05%		53.11%	
UZERB**	61.62%			
OYLUM**	36.34%			

Kaynak: BİST

** Tahsisli Sermaye Artırımı

BİST – Bilanço Açıklama Son Tarihleri

4Ç17

Bankalar Konsolide Olmayan	01 Mart 2018
Bankalar Konsolide	12 Mart 2018
Konsolide Olmayan	01 Mart 2018
Konsolide	12 Mart 2018

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.