

GÜNÜN YORUMU

Pazartesi günü ABD borsa endekslerinde görülen sert satış küresel hisse senedi piyasalarını etkilerken. Dün gelen tepki alımları ile piyasalarda tansiyon düşüyor. Dün %2.66 seviyelerine kadar gerilen ABD tahvil faizleri, borsa endekslerindeki toparlanma ile birlikte %2.80 seviyelerine yükseldi. Küresel piyasalara paralel satıcı bir seyir izleyen ancak dün de pozitif yönde ayrıışan BİST-100 Endeksi kapanışa doğru gelen alımlarla 115,000 puan seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Teknik olarak 114,400 destek seviyesi üzerinde 20 günlük hareketli ortalamının bulunduğu 117,000 direnç seviyesi hedef olacaktır. Yatay bir açılış bekliyoruz.

GÜNDEM

07 Şubat 2018

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

09 Şubat 2018

Anadolu Grubu Analist Toplantısı

12 Şubat 2018

MSCI Endeks Değişiklikleri

TTRAK 4Ç17: (Satış/FAVÖK/NK) PB: 1147/140/89mn TL OYAK: 1089/135/90mn TL

14 Şubat 2018

LOGO 4Ç17: (Satış/FAVÖK/NK) PB: 88/22/13mn TL OYAK: 83/22/11mn TL
AYGAZ 4Ç17: (Satış/FAVÖK/NK) OYAK: TL2332mn/123/141mn Kons: TL2329/113/125mn

TUPRS 4Ç17: (Satış/FAVÖK/NK) OYAK: TL13609mn/1252/713mn Kons: TL13556/1148/687mn

16 Şubat 2018

ALBRK 4Ç17: NK PB:86mn OYAK: 66mn TL

20 Şubat 2018

ASELS 4Ç17: (Satış/FAVÖK/NK) OYAK: TL1510/295/310mn Kons: TL1991/385/437mn

4.ÇEYREK AÇIKLANACAK KARLAR

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

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

4.ÇEYREK AÇIKLANAN KARLAR

YKBNK: Yapı Kredi'nin 4. çeyrek karı bizim 838 milyon TL tahminimizin, piyasanın 855 milyon TL beklentisinin hafif üzerinde, 880 milyon TL oldu. Özkaynak karlılığı %11,9 olarak gerçekleşti.

ŞİRKET HABERLERİ

AKBNK: Akbank Yönetim Kurulu, genel kurula 28 Mart tarihinde ödenmek üzere pay başına 0,40 TL brüt (0,34 TL net) nakit temettü önerecek (Genel Kurul tarihi 26 Mart).

ENKAI: Enka İnsaat hisse geri alım programı kapsamında dün 5.51 TL ortalama fiyattan 600bin adet hisse satın almıştır.

TTKOM: Sabah gazetesinde çıkan habere göre, bir çinli şirket Otaş'ın elindeki %55 TTKOM hissesini almak için görüşme halinde. Sahiplik konusunun hızlı bir şekilde çözülmesi Otaş'taki problemlerden dolayı TTKOM hisselerinde oluşan baskının kalkmasına yardımcı olabilir.

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

7 Şubat 18	Beklenti	Önceki
18:30 ABD Ham Petrol Stokları	3,189M	6,776M

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	115,457	-%1.2	-%1.0	%32.0
BİST-30	141,443	-%1.0	-%1.1	%31.9
BİST-BANKA	180,915	-%1.0	%5.2	%22.0
BİST-SINAI	127,957	-%0.7	-%4.2	%36.4

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,335	-%1.1	-%1.7	%5.8
NIKKEI 225*	21,789	%0.8	-%8.1	%15.2
Hang Seng*	30,815	%0.7	%0.0	%32.1
Dow Jones	24,913	%2.3	-%1.5	%24.0
S&P	2,695	%1.7	-%1.8	%17.5
NASDAQ	7,116	%2.1	-%0.3	%25.4
Almanya DAX	12,393	-%2.3	-%7.0	%7.3
İngiltere FTSE 100	7,141	-%2.6	-%7.5	-%0.6
Fransa CAC 40	5,162	-%2.3	-%5.6	%8.6
Rusya RTS	1,233	-%2.5	%1.0	%4.5
Brezilya BOVESPA	83,894	%2.5	%6.1	%30.7
Hindistan SENSEX	34,246	%0.1	%0.3	%20.9
MSCI GOP Endeksi	1,176	-%2.7	-%2.1	%27.9

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	3.7743	-%0.1	-%0.8	%0.8
EUR/TL	4.6766	-%0.2	-%4.1	%16.9
EUR/USD	1.2387	%0.1	%3.5	%16.0
USD/JPY	109.22	%0.3	%3.5	-%2.8

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	1329.6	%0.4	%0.7	%7.8
Gümüş (\$/ons)	16.7	%0.6	-%2.3	-%5.4
Brent (\$/varil)	67.4	%0.7	%0.4	%20.5

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	2.775	-0.03 bp	0.30 bp	0.38 bp
VIX	29.98	-%19.7	%225.2	%165.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg



4.ÇEYREK AÇIKLANACAK KARLAR

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

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.

4.ÇEYREK AÇIKLANAN KARLAR

YKBNK: Yapı Kredi'nin 4. çeyrek karı bizim 838 milyon TL tahminimizin, piyasanın 855 milyon TL beklentisinin hafif üzerinde, 880 milyon TL oldu. Özkaynak karlılığı %11,9 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri beklentimizi aşsa da, düşük gelen provizyon giderleri bunu dengelediği görülüyor.

Geçen çeyrek yüksek maliyetli TL mevduatları azaltarak bunun yerine daha çok borçlanma yapmıştı. Bu stratejinin yardımıyla TL mevduat maliyetlerinde çeyreksel 20 baz puan düşüş gerçekleşti. Toplam (TL+YP) mevduat maliyeti de 40 baz puan geriledi. Kredi getirilerindeki 25 baz puan artışla beraber kredi-mevduat spreadindeki genişleme, sektör ortalamasının çok üstüne çıkarak 65 baz puana ulaştı. TÜFEX gelirlerindeki artışın da katkısıyla swap giderlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreksel bazda 34 baz puan iyileşti. Komisyon gelirlerinde de 4. çeyrekte yıllık bazda %13 büyüdü. Böylece yıllık büyüme sene başında açıklanan bütçenin biraz üzerinde%11 seviyesine ulaştı.

Net özel risk maliyetinde çeyreksel 37 baz puan düşüşle 83 baz puan oldu. Takipteki alacaklar arasında sınıflandırılan 2 büyük kredi hariç net takipteki kredi oluşumu 2014 yılından beri en düşük seviyesine indi.

Sermaye yeterlilik oranı ve ana sermaye yeterlilik oranları solo mali tablolarda 42 ve 37 baz puan düşerek sırasıyla %14,5 ve %10,8'e indi. Konsolide ana sermaye yeterlilik oranı ise halen nispeten zayıf bir seviyede (%9,9). Banka yönetimi, sermaye yeterliliği hesabında içsel değerlendirmeye dayalı yöntem geçmek için BDDK'ya başvurulduğunu ve olası yöntem değişikliğinin sermaye yeterliliğine 100 baz puan kadar katkı yapabileceğini açıkladı. Ayrıca mevcut sermaye yeterliliği oranlarının yasal olarak yeterli olduğu belirtildi.

Banka 2018 beklentilerini de paylaştı. Net faiz marjının enflasyon etkisi hariç yatay kalması, net risk maliyetinin hafif aşağı gelmesi öngörülüyor. Net karda orta- onlu kar büyümesi hedeflenmiş. Genel olarak beklentilerin bizim tahminlerimizle uyumlu olduğunu düşünüyoruz.

Bankanın aktif kalitesi ve gider tarafında olumlu gidişini beğeniyoruz. Hisse için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi ve 5,34 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ

AKBNK: Akbank Yönetim Kurulu, genel kurula 28 Mart tarihinde ödenmek üzere pay başına 0,40 TL brüt (0,34 TL net) nakit temettü önerecek (Genel Kurul tarihi 26 Mart). Brüt temettü verimi %3,8 (net %3,3) seviyesindedir. Açıklanan temettü bizim beklentilerimizle uyumlu.

ENKAI: Enka İnşaat hisse geri alım programı kapsamında dün 5.51 TL ortalama fiyattan 600bin adet hisse satın almıştır. Bu satın alma sonucunda geri alım programı kapsamında alınan toplam hisse miktarı 21.3mn'a (sermayenin %0.463'ü) ulaşmıştır.

TTKOM: Sabah gazetesinde çıkan habere göre, bir çinli şirket Otaş'ın elindeki %55 TTKOM hissesini almak için görüşme halinde. Sahiplik konusunun hızlı bir şekilde çözülmesi Otaş'taki probleminden dolayı TTKOM hisselerinde oluşan baskının kalkmasına yardımcı olabilir. Ayrıca olası bir satış Otaş'ın en büyük kreditorlerini de (AKBNK, GARAN, ISCTR) rahatlatılabilir.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
RHEAG	RHEA GİRİŞİM	07 Şubat 18
ANELT	ANEL TELEKOMÜNİKASYON	09 Şubat 18
GSRAY	GALATASARAY SPOR TİF	23 Şubat 18
ESEMS	ESEM SPOR GIYİM	27 Şubat 18
EGLYO	EGELİ & CO GİRİŞİM SERMAYESİ	27 Şubat 18
ULAS	ULAŞLAR TURİZM YATIRIMLARI	01 Mart 18
AKBNK	AKBNK	26 Mart 18

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

07 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	11.77	3.5%
AKBNK	4,820.5	1600.0	33.2%	0.4000	28 Mar 2018	26 Mar 2018	10.49	3.8%
EMKEL	3.1	0.3	8.5%	0.0108	21 Haz 2018		1.59	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

* Temettü verimine göre sıralanmıştır.

Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Sermaye Arttırımı

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 Arttırımı

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.