



Türkiye Borsa Endekslerinin Performansı

	28.02.2018	30.03.2018	Bu Ay Getiri	Bu Yıl Getiri
BIST100	118,951	114,930	-3.4%	-0.3%
BIST30	146,554	140,129	-4.4%	-1.4%
BISTSINAI	133,726	132,278	-1.1%	2.2%
BISTBANKA	183,041	168,723	-7.8%	-1.5%

Dünya Borsa Endekslerinin Performansı

	28.02.2018	30.03.2018	Bu Ay Getiri	Bu Yıl Getiri
MSCI World \$	2118.0	2065.5	-2.5%	-2.0%
MSCI All Emerging	1195.2	1169.3	-2.2%	1.4%
MSCI EM Europe	370.5	352.5	-4.9%	2.4%
ABD S&P 500	2713.8	2640.9	-2.7%	-1.5%

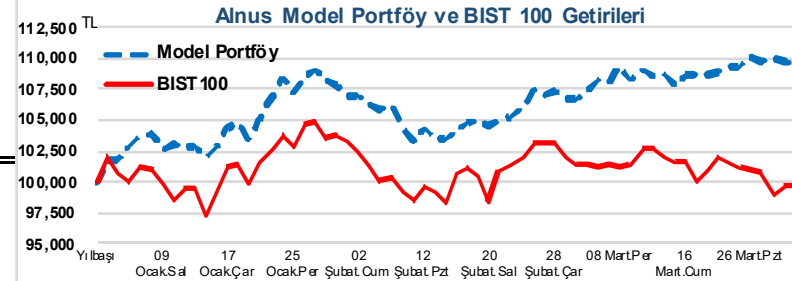
Model Portföy Performansı

	Hisse	İşlem	İşlem Fiyatı	28.02.2018	30.03.2018	Getiri	BIST100 Relatif	Gün Sayısı	Hedef Fiyat	Giriş Tarihi	Ayrılan Bütçe
BIST 30'dan	AKBNK	AL	9.50	10.19	9.55	0.5%	0.9%	88	11.85	02.01.2018	9,100₺
	TOASO	AL	26.83	28.66	27.04	0.8%	3.9%	17	32.40	14.03.2018	9,100₺
	SAHOL	AL	11.12	10.74	10.50	-5.6%	-5.2%	88	13.40	02.01.2018	9,100₺
	VAKBN	AL	6.77	7.35	6.51	-3.8%	-3.5%	88	8.50	02.01.2018	9,100₺
	ARCLK	AL	20.87	18.29	17.85	-14.5%	-14.2%	88	21.85	02.01.2018	9,100₺
BIST 100'den	ODAS	AL	6.99	7.70	6.75	-3.4%	-0.5%	9	8.60	22.03.2018	9,100₺
	ECILC	AL	4.20	4.18	4.33	3.1%	4.3%	37	5.00	22.02.2018	9,100₺
	DEVA	AL	4.38	4.22	4.60	5.0%	5.4%	88	5.90	02.01.2018	9,100₺
	NETAS	AL	16.00	14.7	14.65	-8.4%	-5.5%	66	19.00	24.01.2018	9,100₺
	KARTN	AL	283.30	286.5	284.10	0.3%	0.6%	88	340.00	02.01.2018	9,100₺

VIOP	Nisan2018-XU030	İşlem	Kontrat	İşlem fiyatı	Stop Loss	Pozisyon	Ayrılan Bütçe	Giriş Tarihi	Çıkış Tarihi	Açıklama
	140,675	SAT	5	143,500	142,500	71,750₺	9,000₺	5.03.2018		Piyasa riski artınca portföyün bir kısmını korumak amaçlı kullanılmaktadır.
	Toplam Teminat		Kullanılan Teminat		Pozisyon Kar/Zarar		Boştaki Teminat			
	13,523		5,650		1,413₺		6,460			

Model Portföy Değeri

	Başlangıç (TL)	30.03.2018	Bu Ay Getiri	Bu Yıl Getiri	Relatif
Hisse	91,000	96,079	0.94%	5.58%	5.93%
VIOP Teminat	9,000	13,523	11.66%	50.25%	
Toplam	100,000	109,601₺	2.15%	9.60%	9.95%
<i>Hedge Edilen Kısım</i>		-71,750₺			



Borsa İstanbul, Martta TL'ye Zıt Bir Hareketle Riskten Uzak Ve Sakin Bir Ay Geçirdi

7 Mart akşamı Moody's hiç hesapta yokken Türkiye'nin kredi notunu düşürdü. 8 Martta açıklanan cari açık verisi de Türkiye'de açığın büyüğünü gösterdi. Bu iki gelişme TL ve tahvil satıp döviz alımını tetikledi. Dolar kuru 1 haftada 3.80'den 3.95'e yükseldi. 22 Mart akşamı Trump bir yandan Çin'e 50 milyar dolarlık ek yük getiren anlaşmayı imzalarken bir yandan da Türkiye karşıtı John R. Bolton'ı ulusal güvenlik danışmanı atadı. \$ 4.0 TL, € 4.95 TL ile rekorlarının zirvesini gördü.

Ocak'ta %1.29 Şubat'ta % 1.24 günlük volatilité ile hareket eden BIST100 ise Martta 113,500-118,800 arasında günlük % 0.74 marja indi. Yine de BIST 100 Mart ayında % 3.4 değer kaybı yaşadı. Bankalardaki düşüş ise % 7.8'e ulaştı. Dünya borsaları endeksi de Mart ayını % 2.5 kayıpla kapattı.

Mart Ayında "Model Portföy Önerilerimiz" Endekse Fark Atarak % 2.15 Değer Kazandı.

2018 başında Model portföyümüzü 100,000 TL olarak başlattık. Bunun 91,000 TL'si ile önerimiz olan 10 hisse alınmış 9,000 TL'si VIOP'a teminat olarak yatırılmıştır. Ocak ayı sonunda 100,000 TL'den 107,748 TL'ye % 7.75 artmış olan **portföyümüz Şubat ayı sonunda 107,297 olmuştur. Mart ayında % 2.15 değer artışıyla önerilerimizin değeri 109,601 TL'ye ulaştı. Böylece Alnus Yatırım Model Portföyü 2018 yılının ilk çeyreğinde % 9.6 getiri sağlamış oldu.** Getirilerimizin %5.6'lık kısmı hisse senedi önerilerimizden gelirken % 4.0 kısmı hedge amaçlı pozisyonlardan gelmiştir. BIST 100 Endeksinin ilk çeyrek getirisi ise getirisi ise - % 0.3 olmuştur. Yani getiri olmamıştır. Buna göre **Ocak ayında % 4.1 Endeks Üstü getirimizi, Şubat ayında korumuşken mart ayında % 5.5 daha relatif getiri sağladık.**

Temettünün Gücünden Yararlanıyoruz

Portföyümüzdeki hisselerden TOASO 21 Martta 1.36 TL net, ARCLK 26 Martta 0.547 net, AKBNK 28 Martta 0,34 TL net nakit temettü ödemiştir. Bu 3 hisseden 1026 TL nakit temettü girişi olmuş olup aynı hisselerden açılır açılmaz alım yapılmıştır. Temettü veren hisseler dağıtımın ardından borsaya göreceli olumlu seyrederek fiyat yönünden de destek olmaktadır. Portföydeki KARTN 2 Nisan'da 4.30 TL net, SAHOL 3 Nisan'da 0.255 net, ECILC 22 Mayıs'ta 0.17 net nakit temettü ödeyecektir. Model portföy tablosunda hisse hedef fiyatları temettü kadar düşülmektedir.

Piyasa Riski Devam Ediyor

Artan riskler nedeniyle 5 Mart'ta 143,500 seviyesinden açığımız VIOP pozisyonu ay boyunca sakın seyir nedeniyle kapatılmamıştır. Yeni ay için stopumuzu 142,500'e çekiyoruz.

Geçtiğimiz ay portföyümüzdeki CCOLA, TTKOM çıkarılmış ve VESTL ve TOASO eklenmiştir. VESTL 9 günde % 13 prim yapınca yerine ODAS eklenmiştir. **Nisan ayı başında hisse portföyümüzde bir değişikliğe gitmiyoruz.**

Herkese bol kazançlı bir ay olması dileğiyle...

MODEL PORTFÖY EKSTRESİ

Tarih	İşlem	Menkul	Fiyat	Adet	Tutar	Kar/Zarar
2.01.2018	Alış	AKBNK	9.85	923.9	9,100₺	
2.01.2018	Alış	TTKOM	6.44	1413.0	9,100₺	
2.01.2018	Alış	SAHOL	11.12	818.3	9,100₺	
2.01.2018	Alış	VAKBN	6.77	1344.2	9,100₺	
2.01.2018	Alış	ARCLK	21.52	422.9	9,100₺	
2.01.2018	Alış	CCOLA	34.22	265.9	9,100₺	
2.01.2018	Alış	AKSA	12.85	708.2	9,100₺	
2.01.2018	Alış	DEVA	4.38	2077.6	9,100₺	
2.01.2018	Alış	ODAS	6.00	1516.7	9,100₺	
2.01.2018	Alış	KARTN	283.30	32.1	9,100₺	
2.01.2018	Transfer	VIOP Teminat			9,000₺	
9.01.2018	SATIŞ	F_XU0300218	143,725	4	4,480₺	
16.01.2018	Alış	F_XU0300218	141,225	4	5,580₺	1,000₺
24.01.2018	SATIŞ	ODAS	7.75	1516.7	11,754₺	2,654₺
24.01.2018	Alış	NETAS	16.00	734.0	11,744₺	
1.02.2018-17.10	SATIŞ	F_XU0300218	147,000	6	6,780₺	
6.02.2018-17.45	Alış	F_XU0300218	142,250	6	9,630₺	2,850₺
13.02.2018-10.10	SATIŞ	F_XU0300218	142,000	4	4,520₺	
22.02.2018	SATIŞ	AKSA	15.40	708.2	10,906₺	1,806₺
22.02.2018	Alış	ECILC	4.20	2597	10,907₺	
23.02.2018-17:30	Alış	F_XU0300218	143,850	4	3,780₺	-740₺
5.3.2018-12:30	SATIŞ	F_XU0300418	143,500	5	5,650₺	
13.03.2018	SATIŞ	CCOLA	38.00	266	10,105₺	1,005₺
13.03.2018	Alış	VESTL	9.82	1029	10,105₺	
14.03.2018	SATIŞ	TTKOM	7.05	1413	9,962₺	862₺
14.03.2018	Alış	TOASO	28.20	353	9,955₺	
21.03.2018	Temettü	TOASO	1.36	353	480₺	(1.36 Net)
21.03.2018	Alış	TOASO	26.67	18	480₺	
22.03.2018	SATIŞ	VESTL	11.15	1029	11,473₺	1,369₺
22.03.2018	Alış	ODAS	6.99	1641	11,471₺	
26.03.2018	Temettü	ARCLK	0.55	423	231₺	(0.547 Net)
26.03.2018	Alış	ARCLK	17.92	13	233₺	
28.03.2018	Temettü	AKBNK	0.34	924	314₺	(0.34 net)
28.03.2018	Alış	AKBNK	9.32	34	317₺	



MODEL PORTFÖY HİSSE ÖNERİLERİMİZ

Hisse	30.03.2018	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Özet Yatırım Gerekçemiz
AKBNK	9.55	11.85	24%	2017 yılı Kasım ayının sonunda 6.25 FK ile son 8 yılın en düşük F/K'sına gerileyen bankanın hissesi Mart sonu itibarıyla 6.32 F/K ile işlem görmektedir. Türkiye banka sektörünün karlılığı ilk 2 ayda yaşanan karşılıklar nedeniyle % 1 geriledi. AKBNK ise en az karşılık ayıracak bankalardan olduğu için önümüzdeki dönemde cazip hale gelebilir. Üstelik 2016 sonunda %14.30 olan sermaye yeterliliği standart oranı da 2017 sonunda % 17.03 olmuştur.
TOASO	27.04	32.40	20%	4Ç17'de satış gelirlerini yıllık bazda 7% oranında artırmaya karşın piyasa beklentisinin (365mn TL) oldukça üzerinde 424mn TL net kâr açıkladı. Bu yıl piyasanın % 2 daralması bekleniyor. Ancak Meclisten geçecek Hurda teşviğinin en çok TOASO yarayacağını düşünerek son 1 ayda ciddi düşüş yaşayan hisse için AL önerisi veriyoruz.
SAHOL	10.5	13.40	28%	2017 yılında %48 büyüme gösteren net kar, piyasa beklentisinin %35 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %30 büyüme gösterdi. "Sabancı olarak Türkiye'nin iki katı büyümeyi hedefliyoruz" açıklaması da hisse için olumlu. Şubat'ta Enerjisa arzı başarıyla yapıldı. 1. Çeyrek bilançosunu da olumlu bekliyoruz.
VAKBN	6.51	8.50	31%	Vakıfbank, 4Ç 2017'de 861 milyon TL olan beklentileri aşarak 901 milyon TL net kar açıkladı. Net faiz marjı çeyreksel biraz iyileşerek % 3.8 olan banka 2018 beklentilerinde karlılıkta % 10 artış beklemektedir. Yıl sonunda yapılan düzenleme ile Hazine'ye devir süreci başlayan banka, üç ayrı firmaya yaptırılan değerlendirme çalışmasının ortalaması göz önünde bulundurularak Hazineye devredilecek.
ARCLK	17.85	21.85	22%	Son 3 yılda 2 milyar TL yatırımla büyümesini ivmelendiren Arçelik'in 4Ç17 sonuçlarında; satış anlamında sıkıntısı olmadığı (ciro %26 arttı), yükselen maliyetler nedeniyle FAVÖK marjının %7.5'a gerilediği görülmüştür. Neticede net kâr, beklentilerin altında 90 mn TL olmuştur. Şirket, 2018'de ciroyu % 20 artırmayı, 2017'de % 9.2 olan FAVÖK marjının 2018'de % 10 civarında olmasını beklemektedir. Kötüleşen bilançonun satıldığını düşünüyor ve alım öneriyoruz.
ODAS	6.75	8.60	27%	2010 yılından beri elektrik üretimi ile uğraşan şirket; 2016 yılında antimuan madenciliğine, Ekim 2017 itibarıyla kömür üretim ve satışına başladı. Şanlıurfa'daki 140 MW doğalgaz santrali ve Trabzon'daki 8.2 MW HES'in yanı sıra Çanakkale'de 2013 Eylül'de satın alarak başladığı 330 MW Yerli Kömüre Dayalı Çan-2 Temik Santrali yatırımını yakında bitecek. Son 3 yılda yaklaşık 800 milyon TL yatırım harcaması yapan şirketin 2018 yılı konsolide FAVÖK rakamının 2017 yılına göre en az 4 katına artması beklenmekte.
ECILC	4.33	5.00	15%	2017 yılında 146 mn TL net kar eden ECILC'da 2017 sonunda ECZYT borsadan 4,41-4,45 aralığından 250,000 adet olarak payını %29.35'e çıkarmıştır. Geçen yıl 50 krş temettü verirken bu yıl 20 krş temettü verecek. Ancak asıl hikaye Kartal arazisi ile ilgili önümüzdeki günlerde olumlu gelişmeler beklenmektedir.
DEVA	4.6	5.90	28%	60. yaşına girecek şirket, iş yapış modelini Türkiye'deki finansal krizlere karşı dayanıklı hale getirmesi sayesinde 2017'de her çeyrek 23 milyon TL net kar üretir hale geldi. 2018'de; a) ilaç fiyatlarının artması b) ihracatındaki artışlar c) yerli ilaca gelecek teşvikler d) yabancı yatırımcılara devrinin üzerinden geçen 10 yıl sonra nakit temettü dağıtılabilir hale gelmesiyle cazip hisselerden olmasını bekliyoruz.
NETAS	14.65	19.00	30%	2014'de 11.8 mn TL olan net kârı, 2015'de 34.3 mn TL'ye yükselen NETAS, 2017'de 53 mn TL net kar getirmiştir. Son çeyrekte 100 mn TL brüt kar getirerek rekor kırmıştır. Şirketin Çinli ZTE'ye devri sonrasında dönüşüm içerisinde olması bunda temel neden. 2018 yılının ilk çeyreğinden itibaren karlılıkta toparlanmayı görmeyi ve önümüzdeki dönem yeni kamu projelerinden de pay almasını bekliyoruz.
KARTN	284.10	340.00	20%	240.000 ton/yıl kapasitesi ile Türkiye'nin lider Avrupa'nın ise dördüncü büyük kuşeli karton üreticisi olan Kartonsan, 2014 yılında 51 milyon € yatırımını tamamlarken 2014 ve 2015'de sıfır faaliyet kârı elde edebildi. 2016 yılındaki 320 mn TL cirosunu 2017 yılında 480 mn TL'ye çıkaran şirket, net karını da 3 mn TL'den 38 mn TL'ye çıkarmıştır. 2018 yılında da karını artırmayı bekliyoruz. Şirket, 2 Nisan'da 14.3 mn TL temettü dağıtacaktır.



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.