

Türkiye Borsa Endekslerinin Performansı

	30.04.2018	31.05.2018	Bu Ay Getiri	Bu Yıl Getiri
BIST100	104,283	100,652	-3.5%	-12.7%
BIST30	126,928	123,649	-2.6%	-13.0%
BISTSINAI	124,811	123,630	-0.9%	-4.5%
BISTBANKA	147,741	140,789	-4.7%	-17.8%

Dünya Borsa Endekslerinin Performansı

	30.04.2018	31.05.2018	Bu Ay Getiri	Bu Yıl Getiri
MSCI World \$	2083.8	2092.9	0.4%	-0.7%
MSCI All Emerging	1162.5	1120.7	-3.6%	-2.8%
MSCI EM Europe	331.3	316.3	-4.5%	-8.1%
ABD S&P 500	2648.1	2705.3	2.2%	0.9%

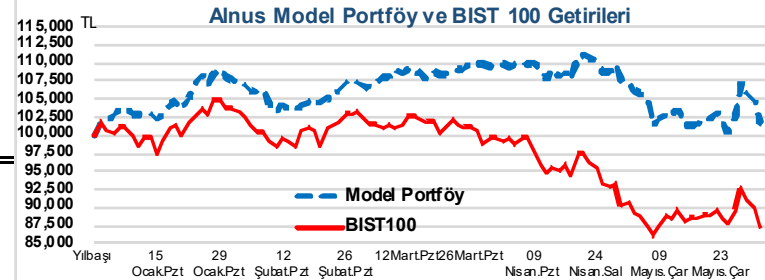
Model Portföy Performansı

	Hisse	İşlem	İşlem Fiyatı	30.04.2018	31.05.2018	Getiri	BIST100 Relatif	Gün Sayısı	Hedef Fiyat	Giriş Tarihi	Ayrılan Bütçe
BIST 30'dan	OTKAR	AL	84.30	80.40	77.25	-8.4%	-1.8%	32	99.00	30.04.2018	9,100₺
	ASELS	AL	26.00	25.20	23.60	0.0%	0.0%	0	33.00	01.06.2018	9,100₺
	TCELL	AL	12.89	13.96	12.00	-6.9%	-2.9%	4	16.20	28.05.2018	9,100₺
	VAKBN	AL	6.77	5.97	5.47	-19.2%	-7.4%	150	6.50	02.01.2018	9,100₺
	ARCLK	AL	20.87	18.08	16.62	-20.4%	-8.8%	150	21.85	02.01.2018	9,100₺
BIST 100'den	ODAS	AL	6.99	6.08	4.37	-37.5%	-26.5%	71	6.00	22.03.2018	9,100₺
	ECILC	AL	4.01	3.86	3.43	-14.5%	-1.3%	99	4.50	22.02.2018	9,100₺
	ANACM	AL	2.62	3.12	2.56	-2.4%	-1.6%	7	3.40	25.05.2018	9,100₺
	DEVA	AL	3.82	4.03	3.82	0.0%	0.0%	0	5.15	01.06.2018	9,100₺
	KARTN	AL	283.30	253.9	251.50	-11.2%	1.7%	150	340.00	02.01.2018	9,100₺

VİOP	İşlem	Kontrat	İşlem fiyatı	Stop Loss	Pozisyon	Ayrılan Bütçe	Giriş Tarihi	Çıkış Tarihi	Açıklama
		0	0	0	0₺	9,000₺			Piyasa riski artınca portföyün bir kısmını korumak amaçlı kullanılmaktadır.
Toplam Teminat		Kullanılan Teminat		Pozisyon Kar/Zarar		Boştaki Teminat			
17,670		0	0₺	17,670					

Model Portföy Değeri

	Başlangıç (TL)	31.05.2018	Bu Ay Getiri	Bu Yıl Getiri	Relatif
Hisse	91,000	84,182	-6.7%	-7.5%	5.2%
VİOP Teminat	9,000	17,670	0.6%	96.3%	
Toplam	100,000	101,852₺	-5.5%	1.9%	14.6%
Hedge Edilen Kısım		0₺			



Borsadaki Düşüş Mayıs'ta da Devam Etti.

"Sell in May and go away" yani "Mayısta sat ve git" ABD'de gelenekselleşen mevsimsellik etkisini ifade eden bir deyimdir. Ancak bu Mayıs'ta ABD S&P 500 Endeksi % 2.2 artış sağlayarak 2018 yılbaşından beri % 1 artış sağlamış oldu. BIST 100 Endeksi ise Şubat ayında başlayan düşüş trendine devam ederek buayı % 3.5 düşüyle kapattı. Böylece yılbaşından beri TL bazında % 12.7 gerilemiş oldu. Dolar kurundaki artışla beraber ise USD bazında gerileme %27'ye ulaşmış durumda.

TCMB'nin faizleri % 16.50'ye çıkarması ve devamında faiz artışının gelme ihtimali ile banka hisselerindeki satışlar bu ay % 4.7 oldu. Sanayi endeksindeki kayıp ise % 0.9'da kaldı.

Önümüzdeki Haziran ayında en önemli gündem 15 Haziran Ramazan bayramı sonrasındaki haftasonu 24 Haziran Genel ve Cumhurbaşkanlığı ilk tur seçimleri olacaktır.

Mayıs Ayında Alnus Yatırım Model Portföy Önerileri % 5.5 Değer Kaybetti.

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. Stratejimiz, BIST 30'dan 5, BIST 100'den 5 hisse olmak üzere 10 hisseye eşit paylaşılacak bir portföy ve gerekirse hedge yapılmak için % 10'luk bir payın da VIOP'ta tutulması üzerine kurulmuştur.

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. Nisan ayında ise % 1.62 kayıpla 107,824 TL'ye geriledi. Mayıs ayında % 5.53 kayıpla 101,852'ye gerileyen model portföy büyüklüğü, yılbaşından beri endekse göreli olarak yaklaşık % 15 artı getiri sağlamış durumdadır.

Bu Ay Başı İtibariyle Model Portföyümüzde İki Değişiklik Yapıyoruz:

ABD başkanı Trump'ın Çin'li ZTE'ye özel ambargo kararı ile NETAS hisselerinde beklenmedik değer kaybı yaşandı. Hedeflerimizden sapmaya neden olan bu gelişme nedeniyle NETAS'ı portföy önerilerinden çıkarıyoruz. Yerine DEVA ilacı ekliyoruz. PGSUS için orta vadeli hedefimizi korumakla birlikte onu çıkarıp ASELS halka arzından ASELS alımı yaparak portföye ekliyoruz.

MODEL PORTFÖY EKSTRESİ

Tarih	İşlem	Menkul	Fiyat	Adet	Tutar	Kar/Zarar
2.04.2018	Temettü	KARTN	4.30	32.12143	138₺	(4.304 net)
2.04.2018	Alış	KARTN	271.50	0	0₺	alınmadı
3.04.2018	Temettü	SAHOL	0.26	818	209₺	(0.255 net)
3.04.2018	Alış	SAHOL	10.22	34	347₺	
9.04.2018	SATIŞ	DEVA	4.81	2077.626	9,993₺	893₺
9.04.2018	Alış	DOAS	7.90	1265	9,993₺	
10.04.2018-11:25	Alış	F_XU0300418	135.300	5	9,750₺	4,100₺
11.04.2018	SATIŞ	TOASO	27.14	371	10,070₺	114₺
11.04.2018	Alış	TTKOM	6.02	1673	10,070₺	
16.4.2018-14:25	SATIŞ	F_XU0300418	135.800	4	4,520₺	
17.04.2018	SATIŞ	AKBNK	9.09	958	8,708₺	
17.04.2018	Alış	GARAN	9.58	909	8,708₺	
18.4.2018-15:25	Alış	F_XU0300418	132.400	4	5,880₺	1,360₺
24.04.2018	Temettü	GARAN	0.35	909	323₺	(0.354 net)
24.04.2018	Alış	GARAN	9.62	34	326₺	
30.04.2018	SATIŞ	GARAN	9.56	943	9,015₺	307₺
30.04.2018	Alış	OTKAR	84.30	107	9,020₺	
30.04.2018	SATIŞ	SAHOL	9.98	852	8,503₺	-597₺
30.04.2018	Alış	KCHOL	13.99	608	8,506₺	
10.05.2018- 16:04	SATIŞ	F_XU0300618	126.000	4	4,460₺	
14.05.2018	SATIŞ	KCHOL	13.78	608	8,378₺	-128₺
14.05.2018	Alış	DOHOL	0.93	9009	8,378₺	
14.05.2018-14:50	Alış	F_XU0300618	127.000	4	4,060₺	-400₺
17.05.2018	SATIŞ	DOHOL	1.00	9009	9,009₺	631₺
17.05.2018	Alış	KCHOL	13.17	684	9,008₺	
22.05.2018	Temettü	ECILC	0.17	2597	441₺	(0.17 net)
22.05.2018	Alış	ECILC	3.64	121	440₺	
24.05.2018	SATIŞ	TTKOM	6.25	1673	10,456₺	386₺
24.05.2018	Alış	PGSUS	25.64	408	10,461₺	
24.05.2018-14:59	SATIŞ	F_XU0300618	126.000	5	5,575₺	
25.05.2018-09:52	Alış	F_XU0300618	125.000	5	6,075₺	500₺
25.05.2018	Temettü	DOAS	0.55	1265	699₺	(0.5525 net)
25.05.2018	SATIŞ	DOAS	7.40	1265	9,361₺	67₺
25.05.2018	Alış	ANACM	2.69	3740	10,061₺	
28.05.2018	SATIŞ	KCHOL	14.68	684	10,041₺	1,033₺
28.05.2018	Alış	TCELL	12.89	779	10,041₺	
31.05.2018	Temettü	ANACM	0.07	3740	254₺	(0.068 net)
31.05.2018	Alış	ANACM	2.62	97	254₺	



MODEL PORTFÖY HİSSE ÖNERİLERİMİZ

Hisse	31.05.2018	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Özet Yatırım Gerekçemiz
OTKAR	77.25	99.00	28%	Altay Tankı protipini geliştiren ve üretime hazır hale getiren OTKAR, seri üretim işini alamadı. Bu beklenti ile son 1 yılda 150 TL fiyatlara kadar çıkan hisse, seri üretim işini alamaması ile başlayan düşüşte 72 TL'ye kadar geriledi. 30 Nisan itibarıyla model portföye eklediğimiz hissenin önümüzdeki dönem borsaya göreceli iyi performans göstermesini bekliyoruz. Borçluluğun azalması, savunma sanayi için Know-how yüksek oluşu şirket için önümüzdeki dönem artı olacaktır.
ASELS	23.60	33.00	40%	2015'de 2.8 milyar TL olan hasılatını 2016'da 3.8 milyar TL'ye 2017'de 5.4 milyar TL'ye çıkaran şirket, 2017'de net karını 1.4 milyar TL'ye yükseltti. Türkiye'den dünya çapında iş yapan savunma şirketi haline gelen ASELS, bedelli sermaye artışı ile sağladığı kaynakla daha da güçlenecek. Hisse için 33.00 TL hedef fiyat ile al önerisi veriyoruz.
TCELL	12.000	16.20	35%	2017 yılında satışları % 21, net kar % 31 artan şirket % 36 FAVÖK marjı ile çalıştı. Mart ayında 2018 yılına ait beklentilerini iyileştiren şirket bu yıl %14-%16 gelir büyümesi ve %37-%40 FAVÖK marjı bekliyor. Bu olumlu beklentilere ilk çeyrek sonuçları destek verdi: %16 ciro artışı ve % 44 FAVÖK marjı! Döviz pozisyonunu son yükselişe uygun yapılandıran Şirket, bu yıl 1.9 milyar TL temettü dağıtacak olup ilk taksidi 18 Haziran'da hisse başı 28.8 kuruş brüt olarak ödeyecektir.
VAKBN	5.47	6.50	19%	2017 yılı son çeyreğinde 861 milyon TL olan beklentileri aşarak 901 milyon TL net kar açıklayan VAKBN 2018 yılı ilk çeyreğinde de 933 milyon TL olan beklentileri aşarak 1,051 milyon TL net kar açıkladı. Böylece bir önceki çeyreğe göre kâr % 16 artmış oldu. Üstelik öz kaynak getirisi %18.6 ile sektörün üzerinde gerçekleşmiştir. Mayıs sonu itibarıyla PD/DD 0.55'e gerileyen bankada 2017 sonunda yapılan düzenleme ile Hazine'ye devir süreci başladı. (Emirates, Denizbankı 1.17 PD/DD campanıyla satın aldı) Artan faiz hadleri nedeniyle hedef fiyatımızı 8.50 TL'den 6.50 TL'ye indiriyoruz.
ARCLK	16.62	21.85	31%	Son 3 yılda 2 milyar TL yatırımla büyümesini ivmelendiren Arçelikte 2018 yılı ilk çeyreğinde Türkiye'de % 3 azalan satışlara karşın yurtdışı satışlarının % 26 büyümesi ile toplamda % 14 ciro artışı yaşandı. Dünya kupasının katkısı ile 2018 yılında % 20 ciro artışı bekleniyor. Net kâr 1Ç18'de yıllık bazda %26 düşüşle 177 milyon TL'e gerilese de aşırı satış yediğini düşündüğümüz hisseyi taşımaya devam ediyoruz.
ODAS	4.37	6.00	37%	2010 yılından beri elektrik üretimi ile uğraşan şirket; 2016 yılında antıman madencilğine, Ekim 2017 itibarıyla kömür üretim ve satışına başladı. Çanakkale'de 2013 Eylül'de satın alarak başladığı 330 MW Yerli Kömüre Dayalı Çan-2 Termik Santrali yatırımını Haziran'da bitecek 2019'da başlayacak Euro cinsi kredinin yarattığı finansman baskısı nedeniyle şirket hisseleri son dönemde çok satış yedi. Son 3 yılda yaklaşık 800 milyon TL yatırım harcaması yapan şirketin 2018 yılı konsolide FAVÖK rakamınının 2017 yılına göre en az 4 katına artması beklenmekte.
ECILC	3.43	4.50	31%	2017 yılında % 13 artan satışlara karşın 2018/1Ç'de % 25 hasılat artışı yakalayan Şirket, faaliyet giderlerinde artan verimlilik sayesinde FAVÖK marjını % 13.7'den % 15.8'e yükseltmiş, net karını ise 36 mn TL'den 52 mn TL'ye çıkarmıştır. Döviz pozisyonu 111 mn dolar değerinde fazla olan Şirketin son dönem kur artışından ciddi gelir yazması beklenirken Kartal arazi ile ilgili önümüzdeki günlerde olumlu gelişmeler beklenmektedir. 22 Şubatta model portföye eklediğimizden beri BIST100'e göre % 8 daha az kaybetmiştir. Hedef fiyatımızı 5.00 TL'den 4.50'ye indirdik.
ANACM	2.56	3.40	33%	2.3 mn ton ile dünyanın 5. büyük cam ambalaj üreticisi olan şirket, 2018 ilk çeyrekte FAVÖK marjını % 20'den % 25'e çıkarken net kar % 47 artışla 43 mn TL'den 63 mn TL'ye çıkmıştır. 2016'da 332 mn TL, 2017'de 339 mn TL yatırım yapan şirketin döviz açık pozisyonunu hedge etmesi son kur yükselişinden koruyacaktır. Şirket önümüzdeki dönem olumlu beklentilerimiz nedeniyle 3.40 hedef fiyatla alım öneriyoruz.
DEVA	3.82	5.15	35%	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 yılın ardından nakit temettü dağıtabilir hale gelmesiyle cazip hisselerden olmasını bekliyoruz. 2018 ilk çeyrek net karı 34 mn TL ile bizi destekliyor.
KARTN	251.50	340.00	35%	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 yılı ilk çeyreğinde 8 kat artışla 16.7 mn TL net kar ederek olumlu performansını sürdürmüştür.



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.