

Türkiye Borsa Endekslerinin Performansı

	30.03.2018	30.04.2018	Aylık Getiri	Bu Yıl Getiri
BIST 100	114,930	104,283	-9.3%	-9.6%
BIST 30	140,129	126,928	-9.4%	-10.7%
BISTSINAI	132,278	124,811	-5.6%	-3.6%
BISTBANKA	168,723	147,741	-12.4%	-13.8%

Dünya Borsa Endekslerinin Performansı

	30.03.2018	30.04.2018	Aylık Getiri	Bu Yıl Getiri
MSCI World	2065.5	2096.0	1.5%	-0.5%
MSCI All Emerging	1169.3	1156.3	-1.1%	0.2%
MSCI EM Europe	352.5	338.3	-4.0%	-1.7%
ABD S&P 500	2640.9	2664.3	0.9%	-0.6%

Model Portföy Performansı

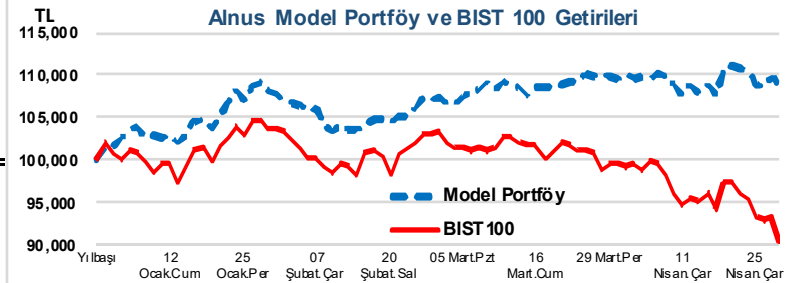
	Hisse	İşlem	İşlem Fiyatı	30.03.2018	30.04.2018	Aylık Getiri	BIST100 Relatif	Gün Sayısı	Hedef Fiyat	Giriş Tarihi	İlk Bütçe
BIST 30'dan	KCHOL	AL	13.99	15.99	13.72	-1.9%	1.5%	1	17.10	30.04.2018	9,100₺
	VAKBN	AL	6.77	6.51	5.97	-11.8%	-2.5%	119	8.50	02.01.2018	9,100₺
	ARCLK	AL	20.87	17.85	18.08	-13.4%	-4.2%	119	21.85	02.01.2018	9,100₺
	TKOM	AL	6.02	6.65	6.28	4.3%	9.0%	20	7.50	11.04.2018	9,100₺
	OTKAR	AL	84.30	114.20	80.40	-4.6%	-1.3%	1	99.00	30.04.2018	9,100₺
BIST 100'den	ECILC	AL	4.20	4.33	4.07	-3.1%	8.0%	68	5.00	22.02.2018	9,100₺
	ODAS	AL	6.99	6.75	6.08	-13.0%	-1.2%	40	8.60	22.03.2018	9,100₺
	NETAS	AL	16.00	14.65	11.75	-26.6%	-16.5%	97	19.00	24.01.2018	9,100₺
	DOAS	AL	7.90	8.16	7.56	-4.3%	5.3%	58	9.40	04.03.2018	9,100₺
	KARTN	AL	283.30	279.0	253.90	-10.4%	-0.9%	119	340.00	02.01.2018	9,100₺

VIOP	Nisan2018-XU030	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				
	17,570	0		0₺		17,570				

Model Portföy Değeri

	Başlangıç (TL)*	30.04.2018	Nisan Aylık Getiri	Bu Yıl Getiri	Relatif
Hisse	91,000	116,986	21.76%	28.6%	38.14%
VIOP Teminat	9,000	17,570	29.93%	95.2%	
Toplam	100,000	134,556₺	22.77%	34.6%	44.14%
Hedge Edilen Kısım		0₺			

*Başlangıç: 2018 yılbaşıdır.





Borsa İstanbul, Nisanda % 9.3 Değer Kaybetti.

2018 yılının ilk ayına fırtına gibi giren borsada bankaçılık endeksi % 10.8 getiri sağlarken BIST 100 % 3.6 getiri sağlamıştı. Ancak Şubat ve Mart aylarında bu getiriler geri verilince yılın ilk çeyreğinde BIST 100 bir kazanç elde edememiş oldu. Nisan ayında ise satışlar afet boyutuna ulaştı. Mart ayını 114,930 seviyesinden kapatan BIST 100 9 Nisan'da 115,465 seviyesine kadar çıktı. Ancak sonrası tufan! Ayın son günü 103,750 görülse de kapanış 104,282'den oldu. Böylece aylık düşüş neredeyse % 10 oldu.

Mart ayı yorumumuzda "7 Mart'ta Moody's'in notu düşürmesi ve 8 Mart'ta cari açık verisinin beklentileri aşması ile dolar kurunda 3.80'den 3.95'e atağın yaşandığı, Trump'ın çeliğe vergi ve Çin'e karşı ek yaptırım kararları ile 4 TL'nin aşıldığı ancak BIST 100'ün bu fırtınalı havada volatilitenin düşük kalmasıyla hafif bir kayıpla kapattığını" belirtmiştik. Ancak Nisan ayında; geçmişin biriken etkisi ile beraber yeni nedenlerin ortaya çıkması satışları artırdı. Bazılarının Suriye üzerinden 3. Dünya savaşı mı geliyor diye sesli düşündüğü bir dönemde iyimser kalmak gerçekten zor! Üstelik hükümet, seçimleri yaklaşık 500 gün erkene çekince siyasi hareketlilik arttı. Şubat ve Mart'ta satış yapan yabancıların Nisanda da satışa devam etmesi Mayıs ayı için endişeleri artırabilir. Oysa Mayıs-Haziran aylarında Aselsan, Defacto, Beymen, Şok gibi büyük halka arzlar planlanıyor. Umarız bunlarda sorun yaşanmaz. Unutulmamalı ki halen bordadaki hisselerin % 63.5'i yabancıların elindedir.

Nisan Ayında Alnus Yatırım Model Portföy Önerileri % 1.6 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 paylaşılabilecek 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. Sadece hisse önerilerimiz % 6.0 değer kaybı yaşarken önerilen hedgeler sayesinde kayıp 1.62 olmuştur. Model Portföyü benchmark olarak aldığımız BIST 100 Endeksindeki kayıp % 9.3 olunca aylık bazda % 7.6 relatif getiri sağladık. Böylece yılbaşından beri geçen 4 ayda BIST 100'e relatif olarak % 17.4 fark attık.

Model Portföy Önerilerimizi Hedgesiz olarak sürdürüyoruz.

Geçtiğimiz ay portföyümüzdeki KARTN, SAHOL ve GARAN'dan temettü alınmıştır. DEVA, TOASO, AKBNK, GARAN SAHOL satılmış yerlerine DOAS, TTKOM, GARAN, OTKAR ve KCHOL eklenmiştir. Mayıs ayı başında hisse portföyümüzde bir değişikliğe gitmiyoruz. Bulduğumuz seviyelerde hedge yapmıyor ve endekse paralel bir seyir bekliyoruz.

Herkes 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₺	
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₺	



MODEL PORTFÖY HİSSE ÖNERİLERİMİZ

Hisse	30.04.2018	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Özet Yatırım Gereğimiz
KCHOL	13.72	17.10	25%	2017 yılı son çeyreğinde beklentinin altında kar açığı klayan KCHOL, 2018 yılı başından beri % 24 değer kaybı yaşayarak borsanın en çok kaybettirenleri arasında yer aldı. YKBNK bedelli sermaye artışı haberi ile de hisseden para çıkacak olması negatif algılandı. Holding'in artırım için ödeyeceği tutar 1.4 milyar TL olup, solo net nakit pozisyonu için sorun olmayacaktır. 30 Nisan itibarıyla SAHOL yerine model portföye eklediğimiz hisselerin, önümüzdeki dönem borsaya göreceli iyi performans göstermesini bekliyoruz.
VAKBN	5.97	8.50	42%	2017 yılı son çeyreğinde 861 milyon TL olan beklentileri aşarak 901 milyon TL net kar açığı klayan VAKBN'da bu çeyrek karda azalma bekleniyor. Ancak yılı iyi bir karla bitirme potansiyelini sürdürüyor. PD/DD 0.64 olan bankada 2017 sonunda yapılan düzenleme ile Hazine'ye devir süreci başladı. Üç ayı firmaya yaptırılan değerlendirme çalışmasının ortalaması göz önünde bulundurularak Hazineye devredilecek.
ARCLK	18.08	21.85	21%	Son 3 yılda 2 milyar TL yatırımla büyümesini ivmelendiren Arçelik'in 4Ç17 sonuçlarında; satış anlamında sıkıntısı olmadığı (ciro %26 arttı) görülmüştü. 2018 yılı ilk çeyreğinde de 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 kar 1Ç18'de yıllık bazda %26 düşüşle 177 milyon TL'e gerilese de aşırı satış yediğini düşündüğümüz hissevi taşımaya devam ediyoruz.
TTKOM	6.28	7.50	19%	Şirket, 1Ç18'de piyasa beklentisinin %50 üzerinde, 56 mn TL net kâr açıkladı. Net kârdaki pozitif sapma, operasyonel kârlılığın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı. Yeni muhasebe standartları ile 2018 FAVÖK beklentisi 7.1 milyar TL'den 7.7 milyar TL'ye yükselten şirketin hisseleri için 11 Nisan'da alım önerisi vermiştik.
OTKAR	80.4	99.00	23%	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 üretimin olmaması ile 80 TL'ye geriledi. 30 Nisan itibarıyla model portföye eklediğimiz hisselerin önümüzdeki dönem borsaya göreceli iyi performans göstermesini bekliyoruz. Borçluluğun azalması, savunma sanayi için Know-howu yüksek oluşu şirket için önümüzdeki dönem artı olacaktır.
ECILC	4.07	5.00	23%	2017 yılında 146 mn TL net kar eden ECILC'da 2017 sonunda ECZYT borsadan 4,41-4,45 aralığından 250,000 adet alarak 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. 22 Şubat'ta model portföye eklediğimizden beri BIST100'e göre % 8 daha az kaybetmiştir.
ODAS	6.08	8.60	41%	2010 yılından beri elektrik üretimi ile uğraşan şirket; 2016 yılında antimon madencilğine, Ekim 2017 itibarıyla kömür üretim ve satışına başladı. Şanlıurfa'daki 140 MW doğalgaz santrali ve Trabzon'daki 8.2 MW HES'in yanısıra Çanakkale'de 2013 Eylül'de satın alarak başladığı 330 MW Yerli Kömüre Dayalı Çan-2 Termik 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.
NETAS	11.75	19.00	62%	2014'de 11.8 mn TL olan net kâr, 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 kârlılıkta toparlanmayı gömmeyi ve önümüzdeki dönem yeni kamu projelerinden de pay almasını bekliyoruz. Ancak ABD'nin ZTE'ye uygulayacağı kararlar nedeniyle hisse son dönemde aşırı satış yedi. Biz Türkiye şirketinin bundan fazla etkilenmesini beklemiyoruz.
DOAS	7.56	9.40	24%	400 milyon \$ piyasa değerine sahip Doğu Otomotiv'in % 85'i son dönemde kredi yapılandırması ile gündeme gelen Doğu grubuna aittir. Eğer yapılandırma olmazsa DOAS'da satılabilecekler arasına girebilir. 2018'de pazardaki ve kendi pazar payındaki daralmaya hazırlıklı olan şirket, operasyonel verimliliğini de güçlendirme çalışmaları yapmaktadır. Tüvörk anlaşmasına göre de imtiyaz hakkı 2018'den itibaren %20'ye çıkacaktır. Ayrıca 31 Mayıs'ı geçmemek üzere hisse başı 65 kuruş brüt temettü ödeyecek.
KARTN	253.90	340.00	34%	240.000 ton/yılı 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 kâr 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 artırmasını bekliyoruz.



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.