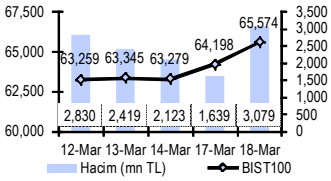




Günlük Bülten

19 Mart 2014

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Aralık	İşsizlik Oranı		9.90%
Türkiye	Ocak	Özel Sektör Yurtiçi Kredi Borcu		
Türkiye	Şubat	Merkez Yönetim Bütçe Sonuçları		
AB	Şubat	TÜFE-Yılık	0.80%	0.80%
ABD	Mart	NY Emgira İmlat	6.5	4.48
ABD	Ocak	Net Sermaye Hareketi	-19.7 m\$	-45.9 m\$
ABD	Şubat	Kapasite Kullanım	78.60%	78.50%
ABD	Şubat	Sanayi Üretimi	0.20%	-0.30%
ABD	Mart	NAHB Konut Endeksi	49	46

ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Ocak	Kısa Vadeli Dış Borç		3.62 m\$
İtalya	Ocak	Dış Ticaret Dengesi		16 m\$
AB	Ocak	Dış Ticaret Dengesi		55
Almanya	Mart	ZEW Endeksi		55.7
AB	Mart	ZEW Endeksi		55.7
Türkiye	Mart	PPK Faiz Kararı		10%
ABD	Şubat	İnşaat İmlat	955 bin	937 bin
ABD	Şubat	TÜFE-Yılık	1.20%	1.60%
ABD	Şubat	Konut Başlangıçları	910 bin	880 bin

ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
İtalya	Ocak	Perakende Satışlar		-0.30%
AB	Ocak	İnşaat Üretimi		0.90%
ABD	4Ç2013	Cari Açık	87.5 m\$	94.8 m\$
ABD	Mart	FED Faiz Kararı	0.25%	0.25%
ABD		FED Basın Toplantısı		

ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Şubat	UFE-Yılık	-0.90%	-1.10%
Japonya		Boj Başkanı Kuroda Konuşması		
Türkiye	Şubat	Y-Dış UFE		
İngiltere	Şubat	Perakende Satışlar-Yılık	2.16%	4.30%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	321 bin	315 bin
ABD	Şubat	İnci El Konut Satışları	4.66 m	4.62 m
ABD	Şubat	Philadelphia İmlat	4	-6.3
ABD	Şubat	Öncü Göstergeler	0.40%	0.30%
Türkiye	Şubat	Merkez Yönetim Borcu		
ABD		FED Banka Stres Test Bilgisi		
		Avrupa Konseyi		

ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
AB	Ocak	Cari Denge		21.3 m\$
İtalya	Ocak	Sanayi Siparişleri		-4.90%
İtalya	Ocak	Sanayi Satışları		-0.30%
AB	Mart	Tüketici Güveni-öncü	-12.15	-12.7
		Avrupa Konseyi		
		FED/Kocherlakota-Stein Konuşmaları		

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ATEKS	6.00	16.3%	4,343,594
HATEK	3.46	12.3%	20,662,713
VKGYO	10.34	11.4%	16,593,980
ZOREN	1.08	9.1%	2,956,356
MUTLU	10.51	6.7%	10,542,866

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHMAD	1.58	-19.4%	3,655,331
KRDMB	3.73	-19.3%	48,279,568
COMDO	3.83	-14.9%	21,042,305
IHYAY	0.27	-12.9%	1,898,867
MRTGG	0.26	-10.3%	54,964

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün **%2.14** değer kazanarak **65.573** puanda kapandı ve işlem hacmi de 3.038 mn TL ile son bir ayın en yüksekinde gerçekleşti. Bir önceki gün **TL bazındaki** Mart ayının en yüksek kapanışını gerçekleştiren endeks, dün de birden çok sayıda göstergesinin bir arada yer aldığı ve bu nedenle **orta vadeli kırılma eşiği** olarak takip ettiğimiz **64.500-600** direncini yukarı yönde kırmayı başardı.

Kırım'daki referandumun ardından parlamentoya hitaben yaptığı konuşmada **Putin'in**, Ukrayna'nın parçalanmasını istemediğini ifade etmesi ve Rusya'nın Ukrayna'dan daha fazla toprak alacağı yönündeki endişeleri hafifletmeye çalışması küresel piyasaların risk iştahında etkili oldu. **Avrupa** ve **ABD borsaları** ortalama **%0.75** değer kazandı. Yurt içinde ise **TCMB'nin PPK toplantısında** beklentilere paralel olarak kısa vadeli faizler sabit tutulurken, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği belirtildi.

Endeksin dün gerek **düzeltilmiş alçalan trendinin** geçtiği, gerekse Fibonacci sayıları olan **55-aylık, 233-haftalık ve 55-günlük** hareketli ortalamalarının bir arada yer aldığı güçlü **64.500-600** direnç bölgesini, **uzun bir gün çubuğu ve yüksek bir işlem hacmi ile kırmış olmasını teknik açıdan olumlu buluyoruz**. Ancak endeksin dün TL bazındaki kuvvetli **64.500-600** direncini aşmasının ardından yaklaşık **1.000 puan** daha kazanmasının ardından **döviz sepeti** bazındaki bir önceki **tepesinin geçtiği direncinde zorlandığını gözledik**. Söz konusu direncinin hemen üzerinde kapanan endeksin, dün gönderdiğimiz teknik analiz notunda da belirttiğimiz üzere **kısa vadeli kâr satışları ile karşılaşmasının güçlü bir olasılık olduğunu düşünmeye devam ediyoruz**. Bu tezimizi ise dün özellikle **%4.24** oranında oldukça sert yükselen Banka Endeksinin oluşturan hisselerin **ağırlıklı ortalama fiyatlarının, kapanış fiyatlarının** ortalama **%1.5** kadar altında kalması da destekliyor. Bugün de **Moody's** tarafından **10 Türk bankasının** olası bir not indirimi için izlemeye alındığı haberinin banka hisseleri üzerinde **temel açıdan bir baskı** unsuru oluşturması bekleniyor.

Bugün **Asya'da** başta **Nikkei** olmak üzere hisse senedi endeksleri, önce yükselen, sonra düşen ve tekrar yükselen kararsız bir seyir izliyor. Açılışta **%0.7** yükselen, devamında **%0.75** düşen Nikkei Endeksi **%1.75** değer kazanmasının ardından an itibarıyla **%0.3** artıda seyrediyor. Diğer Asya borsalarında da karışık bir görünüm mevcut. **ABD vadeli** yatay seyreliyor. Avrupa borsalarının ise karışık açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

11.00 İtalya Perakende Sat. Ocak	14.30 ABD Cari Açık 4Ç2013 (B:87.4 m\$)
11.30 AB İnşaat Üretimi Ocak	20.00 ABD FED FOMC Faiz Kararı (B:0.25%)
	20.30 FED Basın Toplantısı

Öne Çıkan Haberler

- ABD'de tüketici fiyatları endeksi Şubat ayında yükseldi. Konut başlangıçları Şubat ayında yüzde 0,2 gerileyerek 907,000 oldu. ***BloombergHT.**
- Almanya'da ZEW yatırımcı güven endeksi Mart'ta 46.6 puan ile beklentinin çok altında kaldı. ***BloombergHT.**
- AB'nin ihracatı 2013'te yüzde 3 artarken, ithalatı da yüzde 6 azaldı. Türkiye AB'nin en büyük 10 ticaret ortağı arasında ihracat artışı sağlayan tek ülke oldu. ***BloombergHT.**
- Merkel, Portekiz'in ekonomide reform için gösterdiği çabalarından, İtalya'da ise yeni hükümetin açıkladığı reform planından 'son derece etkilendiğini' söyledi. ***EurActiv.**
- AB, Ukrayna sebebiyle Rusya ile yaşanan krizin İran ile görüşmeleri etkilemeyeceğini umduklarını açıkladı. ***EurActiv.**
- Satış vergisi artışı için geri sayımın başladığı Japonya'da dış ticaret açığı Şubat'ta 800 milyar yen ile beklentinin üzerinde geldi. ***BloombergHT.**
- Çin Merkez Bankası pazartesi günü imarcı şirketlerden birliğinin iflasının görüldüğü "acil toplantıya" katılmadığını söyledi. ***BloombergHT.**
- Putin'in Kırım'ın Rusya topraklarına katılması anlaşmasını imzalaması, Batı ile ipleri daha da gerdi. ***BloombergHT.**
- Rusya Ekonomi Bakanlığı, ocak ve şubat aylarında ülkeden çıkan toplam sermaye miktarının 35 milyar Dolar olduğunu açıkladı. ***Euronews.**
- Ekonomideki yavaşlığın sadece hava şartları ile ilişkilendirilmesinin doğru olmayacağını savunan Kanada MB Başkanı Poloz, yavaş büyümenin yeni model olabileceğini söyledi. ***BloombergHT.**
- Moody's, 10 Türk bankasını olası bir not indirimi için izlemeye aldı. ***BloombergHT.**



Şirket ve Sektör Haberleri

19 Mart 2014

- Moody's 10 Türk bankasının (Akbank, Bank Asya, Garanti, Halkbank, İşbank, Şekerbank, Vakıfbank, TEB, Yapı Kredi Bankası, Ziraatbank) notlarını olası bir not indirimi için izlemeye aldı. Buna neden olarak bankacılık sisteminin önümüzdeki 12-18 ay boyunca, büyümedeki yavaşlama ile beraber Türk bankalarının fonlama maliyetlerinin artması ve politik risklerden dolayı zor bir durum içinde olabileceğini belirtti. Ayrıca Moody's, KOBİ, ihtiyaç ve açık döviz pozisyonu taşıyan kurumsal şirketlere kullandırılan kredilerin en kırılgan segmentler olarak belirtmiştir. Moody's in kararı olası bir not indirimine işaret ettiği için, haberin bankalara etkisinin negatif olacağını düşünüyoruz.
- Ocak ayında Türkiye'deki araç sayısı ilk kez 18 milyonun üzerine çıkarak 18 milyon 52 bin 195'e yükseldi. ***BloombergHT.**
- Avrupa Birliği otomobil satışları şubat ayında da artarak, 6 ay aralıksız yükselmiş oldu. ***Euronews.**
- Taner Yıldız, Ceyhan'da biriken Kuzey Irak petrolü için 2.5 milyon varillik depolama kapasitesinin nisandan önce dolacağını, bu aşamadan sonra petrolün yurtdışına satışına başlanabileceğini söyledi. ***Milliyet.**
- Türkven'in, Ekim 2008'de ortak olduğu Mavi'deki hisselerini devredeceği konuşuluyor. ***Milliyet.**
- Polonya yatırım ajansından yapılan açıklamada, Alman Volkswagen Grubu'nun Polonya'nın batısına 1.1 milyar dolarlık (800 milyon Euro) yatırım yapacağını açıkladı. ***Hürriyet.**
- Fonlamada mevduata yönelen bankalar, mevduat sahiplerine yüzde 14 faiz ile swap işlemi yaptırıyorlar. Ocak ayında yüzde 9 olan bir ay vadeli mevduatın faizi ise yüzde 12'ye çıktı. ***Milliyet.**
- Hazine Müsteşarlığı ile Rekabet Kurumu, kasko ve zorunlu trafik sigortasını incelemeye aldı. Sigorta primlerinde kademeli düşüş için düğmeye basıldı. ***Sabah.**
- SOCAR tarafından İzmir Aliğa'ya yapılacak STAR Rafinerisi'ne Denizbank kredi verecek. Rafineri için alınacak 3.5 milyar dolarlık kredinin 500 milyonu EBRD ve IFC'nin çekilmesinin ardından Denizbank'tan sağlanacak. Proje için gerekli olan finansman paketine dair anlaşmaların mart sonu ya da nisan başında imzalanması bekleniyor. ***Sabah.**
- İnşaat patronları ekonominin lokomotif sektörü için destek bekliyor. Vergi ve KDV yükünün kâr marjlarını düşürdüğünü ve sektörde haksız rekabet yarattığını belirten işadamları geçtiğimiz hafta detaylı bir rapor hazırlayarak Maliye Bakanlığı'na ve Gelir İdaresi Başkanlığı'na iletti. ***Hürriyet.**
- AGYO:** Şirket aleyhine Ankara 4. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi'nin 2013/330 E. sayılı dosyasında dava açılmıştır.
- TSKB:** Özel sektör firmalarının kaynak verimliliği temalı projelerinin finansmanında kullanılmak üzere EBRD ile 50 mn €'luk kredi anlaşması yapılmıştır.
- TEBNK:** SFPI ile BNP Paribas arasındaki hisse devir anlaşması gereğince SFPI'n Bankadaki dolaylı ortaklık payı %17,07'den %7,03'e düşmüş, BNP Paribas SA'nın dolaylı ortaklık payı ise %57,29'dan %68,48'e yükselmiştir.
- EKGYO:** İstanbul Kartal Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşım İşi kapsamında 1463 adet konut ve 258 adet ticari üniteden oluşan toplam 1721 adet bağımsız bölümün Yapı Ruhsatları alınmıştır.
- METRO:** Yönetim kurulu başkanı Herry yatırımla ilgili olarak 2014'te 82 mağaza açmayı planladıklarını söyledi. 2014 yılı ciro hedefinin 52 milyon TL olduğunu ve 5 yılda 304 mağazaya ulaşmayı hedeflediklerini bunun 200'ünün yurtdışında açılacağını açıkladı.
- CRDFA:** 5 Mayıs'ta hisse başına 17.66 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- ECZYT:** hisse başına 11 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- ECILC:** 6 Mayıs'ta hisse başına 9.6 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.

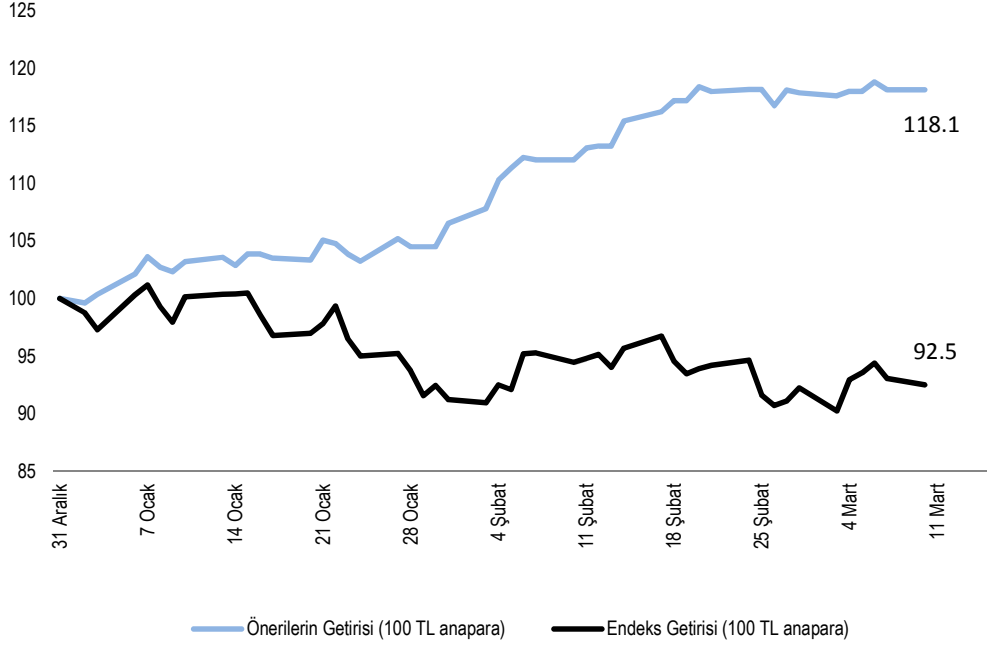
Makro Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) beklendiği şekilde art arda ikinci toplantıda beklemede kalmayı tercih etti. Böylelikle yılın üçüncü olağan toplantısını sonucunda politika koridorunun tüm parametreleri önceki düzeylerinde kalmış oldu. Hatırlanacağı üzere Ocak ayı sonunda olağanüstü toplanan kurul kısa vadeli faiz oranlarında 425 ila 550 baz puan arasında değişen artışlar gerçekleştirmişti. Bugünkü kararlar ile 1-haftalık repo ihale oranı %10 olarak korunurken, Merkez Bankası'nın (MB) gecelik vadedeki borç alma ve verme oranları da yine olağanüstü toplantı da belirlenen düzeyleri olan sırası ile %8 ve %12'de sabit tutuldu. Kurul ayrıca piyasa yapıcılarının gecelik borçlanma maliyetini %11,5'te sabit tutarken, zorunlu karşılık oranlarında ya da rezerv opsiyon katsayılarında da bir değişikliğe gitmedi.
- PPK'nın genel şahin duruşuna yaptığı ufak güvercince rötüşlerin piyasa tarafından olumlu karşılanırsa bile etkisinin kalıcı olmayacağı fikrindeyiz. Gördüğümüz kadarı ile Kurul yeni retoriğini toplam talep koşullarının enflasyonu aşağıya çekeceği argümanı etrafında şekillendirmek üzere hazırlanırken, yıllık enflasyonda kaydedilecek herhangi bir düşüşü bu çerçevede övgüye hak eden bir başarı olarak değerlendirecek. Ancak enflasyon görünümü için sorunlu olan temel unsurlar kur hareketleri sonucunda fazlası ile yükselmiş maliyet baskıları ve enflasyonun temel eğiliminin ölçütü olarak değerlendirilebileceğimiz çekirdek enflasyonun hedefin neredeyse 3,5 puan üzerindeki seyri iken, bunun ihtiyaç duyulan yaklaşım olduğundan şüpheliyiz. Enflasyon oranlarının geldiği nokta itibarıyla ihtiyaç duyulanan yıllık rakamın artış trendini sonlandıracağı noktanın belirlenmesinden çok, nihayetinde hedefe yakınsayacak patikanın paylaşılması olduğu fikrindeyiz.



19 Mart 2014

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	6.36	6.12	↑ 3.92%	7.10	11.64%
CIMSA	11.60	11.65	↓ -0.43%	14.90	28.45%
ENKAI	6.26	5.93	↑ 5.56%	8.00	27.80%
KRDMD	1.18	1.16	↑ 1.72%	1.46	23.73%
SAHOL	7.64	7.47	↑ 2.28%	10.45	36.78%
SISE	2.21	2.19	↑ 0.91%	2.85	28.96%
TCELL	11.05	11.00	↑ 0.45%	14.20	28.51%
TMSN	5.05	5.06	↓ -0.20%	6.60	30.69%
TOASO	11.25	11.10	↑ 1.35%	13.00	15.56%
UYUM	2.05	2.07	↓ -0.97%	2.60	26.83%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.



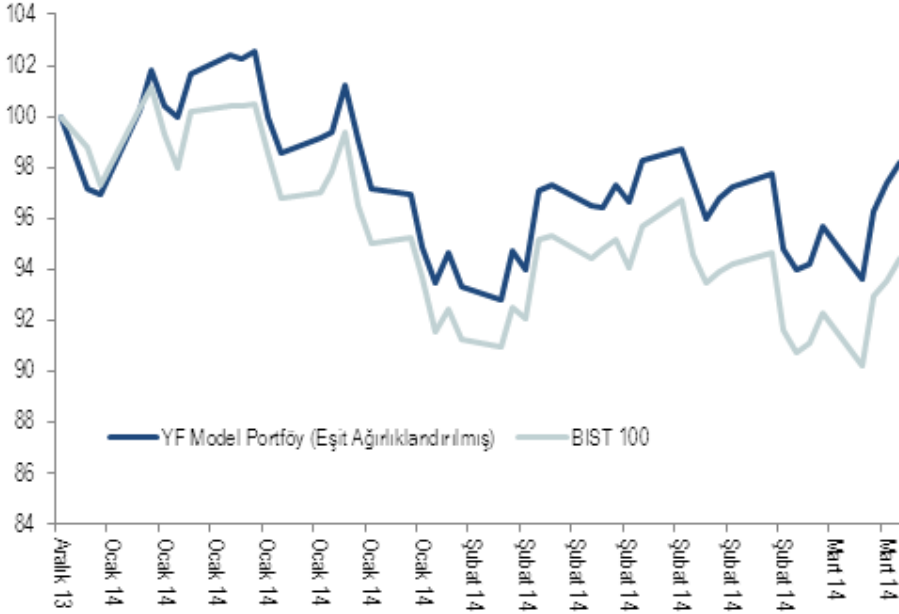


19 Mart 2014

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye
Etiler / İst

Bu e-posta
yayınları
yayılması
mesajın al
ve Yatırım
garanti ver
ile hazırla
yorumları
alan bilgil
çeşitli bilg
zararlarda
saklanması
Menkul De
sorumluluk



lere açıklanamaz ya da
anılması, kopyalanması,
olduğunu bildiririz. Eğer
arşini uyarınız. Gönderen
iz olduğu konusunda bir
enel bilgilendirme amacı
ya da getiri vaadi olarak
enle, sadece burada yer
posta içeriğinde yer alan
ya da ortaya çıkabilecek
resinden, alınmasından,
rdan Yatırım Finansman
kuki açıdan herhangi bir

Emre Birki:

4 98 06

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı	Müdür	zumrut.ambarci@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 35
Levent Durusoy	Baş Ekonomist	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 59
Göksel Tekiner	Müdür Yardımcısı	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98.44
Hüseyin Sert	Uzman Yrd.	huseyin.sert@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 70
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

Türev Ürünleri Bölümü

Oya Altıngözlü Pekel	Müdür	oya.pekel@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62
----------------------	-------	---------------------	---------------------

Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Ataşehir	+90 (216) 386 74 00	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Fındıklı	+90 (212) 334 98 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00
Konya	+90 (332) 237 76 77	Samsun	+90 (362) 431 46 71
İzmit	+90 (262) 325 40 30		