

22 Şubat 2016



En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IEYHO	0,24	-7,7%	444.415
ARCLK	18,00	-4,6%	85.626.862
IHEVA	0,28	-3,4%	36.415
NETAS	10,82	-3,4%	25.372.176
ARENA	4,01	-3,4%	4.156.253

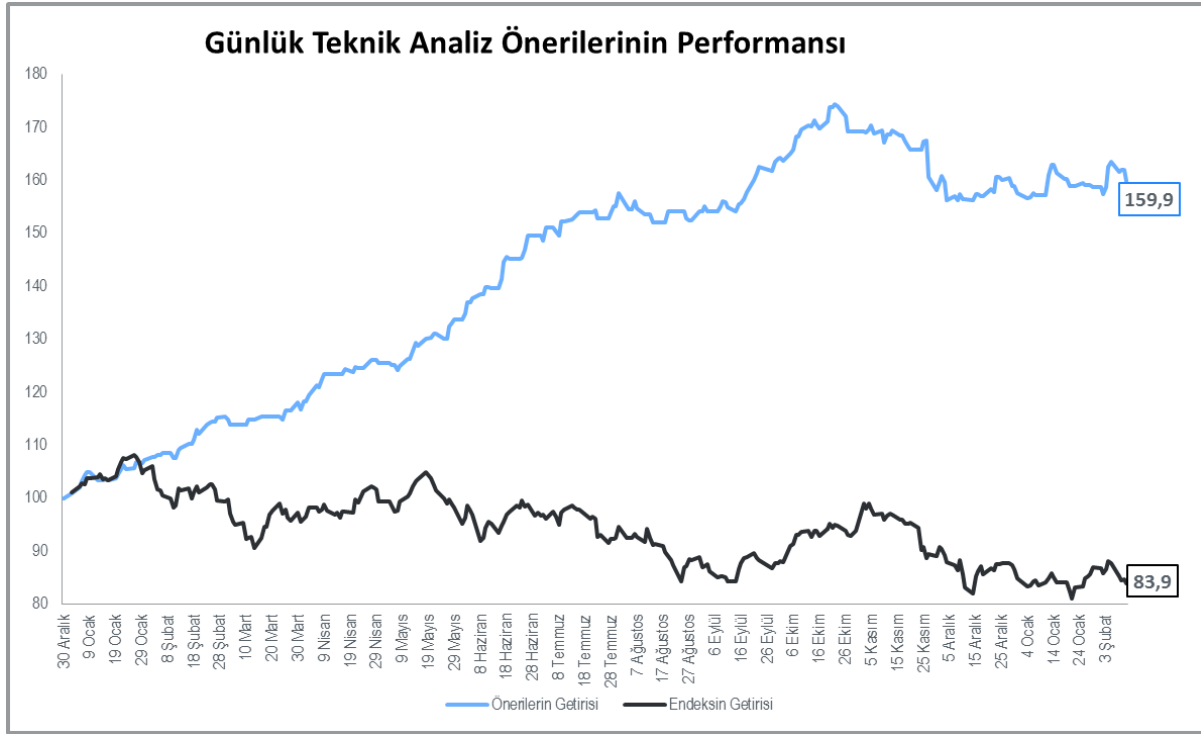
- Ana gündem maddesini İngiltere'nin AB'de kalmak için yapılması talep ettiği reformların oluşturduğu AB Liderler Zirvesi, uzun süren müzakerelerin ardından anlaşmayla sonuçlandı. ***Sabah** İngiltere Başbakanı David Cameron, İngiltere'nin Avrupa Birliği'ne (AB) üyeliğine ilişkin referandumun 23 Haziran'da gerçekleştirileceğini ifade etti. ***BloombergHT**
- ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi Ocak'ta düşüş beklentisine karşılık değişmezken çekirdek TÜFE %0.3 ile Ağustos 2011'den bu yana en yüksek artışı kaydetti. Yıllık TÜFE %1.4'le beklentinin üstünde arttı, Çekirdek TÜFE yıllık bazda da %2.2 artışla Haziran 2012'den beri en yüksek seviyeye çıktı. ***BloombergHT**
- Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, piyasadaki oynaklığın, düşük petrol fiyatlarının yarattığı risklere karşın ekonomik görünümünü değiştirmek için erken olduğunu söyledi. ***Dünya**
- Rusya Enerji Bakanı Alexander Novak, daha önce üzerinde anlaşılan arzın sabitlenmesi konusunun 1 Mart'ta görüşülerek karara bağlanması konusunda anlaştıklarını açıkladı. Suudi Arabistan, petrol üretimine ilişkin varılan anlaşmanın "bir sürecin başlangıcı" olduğunu, fakat üretim miktarının dondurulmasından küresel arz fazlası sorununu çözmeye giden yolun net olmaktan çok uzak olduğunu belirtti. ***BloombergHT**
- Avrupa Merkez Bankası'nın 21 Ocak'ta gerçekleştirilen son politika toplantısına ilişkin resmi bir rapora göre en az bir politika yapıcı, yaklaşık üç yıl boyunca altında kalınmasının ardından AMB'nin yüzde 2'nin hafif altındaki enflasyon hedefinin "sınırlı bir süre için" üzerine çıkılması "mantıklı" olacağını düşünüyor. ***BloombergHT**
- Latin Amerika'nın en büyük ekonomisi Brezilya'da Merkez Bankası Başkanı Alexander Tombini, enflasyon baskılarının faiz indirimine imkan vermediğini, bu nedenle artan ekonomik belirsizliğe yanıt olarak geçtiğimiz ay faizleri değiştirmekle yetindiklerini söyledi. ***Dünya**
- Avrupa Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Vitor Constancio, "Eğer enflasyonda toparlanmanın daha da ötelendiği tespiti yapılırsa, ECB harekete geçme kararı alabilir" dedi. ***Dünya**
- Avrupa'nın en büyük bankası HSBC Holdings Plc, dördüncü çeyrekte, 1.95 milyar dolar kar etmesi beklenirken, 858 milyon dolar zarar açıkladı. ***BloombergHT** HSBC CEO'su HSBC'nin Türkiye operasyonlarını devam ettirme ve yeniden yapılandırma kararı verdiğini açıkladı. ***NTVPara**
- AMB mikro ihtiyadi kontrolörü Korbinian Ibel'in yaptığı bir açıklamaya göre Deutsche Bank AG ve Societe Generale SA gibi bankaları gözetim merkez bankası, başka bir oranın gelecek dört yıl boyunca kademelendirilmesiyle aynı hızda sermaye yeterliliği talebini azaltacak. ***BloombergHT**
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanlığına yeniden Christine Lagarde seçildi. Lagarde'in ikinci 5 yıllık başkanlık dönemi 5 Temmuz 2016'da başlayacak. ***Anadolu Ajansı**
- TBMM Genel Kurulu, 2016 yılı bütçesi üzerindeki çalışmalara 26 Şubat Cuma günü başlayacak. Genel Kurulun bütçe mesaisi, ara vermeksizin 13 gün sürecek. ***NTVPara**

Şirket ve Sektör Haberleri

- EPDK, kapasite raporunda sayılan üretim maddelerinden olmayan keroseni ikmal etme, lisanssız akaryakıt dağıtıcılığı, taşış edilmiş ve teknik düzenlemelere aykırı akaryakıt satışı, otomasyon sistemine müdahale edilmesi, dağıtıcısı dışında akaryakıt ikmal etme gibi sebeplerle 7 şirkete 240.000 TL ve 1,7 mn TL arasında değişen miktarlarda, toplam 4.837.768 TL para cezası verdi. ***Anadolu Ajansı**
- TURKBESD'in yayınladığı verilere göre Ocak ayında Türkiye'deki beyaz eşya satışları geçen senenin aynı ayına göre %11 artış gösterdi. 2015 yılındaki %6'lık büyümenin ardından Ocak ayındaki çift haneli büyüme 2016'ya iyi bir başlangıç oldu. *** Yatırım Finansman Yorum: Ocak datasını ARCLK ve VESTL için nötr olarak değerlendiriyoruz. Fakat beyaz eşya pazar payı artacak gibi görünen TKNSA ve BMEKS için haberi olumlu olarak değerlendiriyoruz.**
- BDDK, 2017 yılında mevcut yönetmeliğin yerine geçecek olan kredi karşılıkları taslak yönetmeliğini yayınladı. Yeni düzenlemeye göre, bankalar TFRS 9 muhasebe standartlarına göre karşılık ayıracak. 2018 yılında geçmesi zorunlu olan sistem için 2017 yılı geçiş yılı olacak. Bankalar yeni standarta göre, genel karşılık ve özel kredi karşılığı yerine tek karşılık ayıracak. Bunun için bankanın krediyi verdiği günden beri, içsel modellerine göre kredinin batma ihtimali de hesaplamalara katılarak karşılık ayrılacak. Ancak, yeni sisteme geçmek için, bankalar kendi içsel modellerini geliştirip BDDK'ya onaylatmaları gerekecek. 2017 yılında bu sisteme geçemeyen bankalar, mevcut durumdaki gibi standart krediler için %1 (grup 1), yakın izlemedeki krediler için %2 (grup 2) genel karşılık ayırmaya ve grup 3-4-5 için özel karşılık ayırmaya devam edecekler. Ancak TFRS 9 ile karşılık ayırmayan bankalar 2018 yılında bu sisteme geçmesi zorunlu olacak. **Yorum: Beklentimize göre Yapı Kredi Bankası bu gevşemeden en olumlu faydalanabilecek banka olduğunu paylaşmıştı. Şu an, beklentinin 2017 yılına ötelendiğini düşündüğümüzde, bankacılık sektörü için hafif negatif etkinin Yapı Kredi için daha fazla olabileceğini öngörüyoruz.**
- ADESE: Şirket Karaman'da yer alan "Karaman-1" şubesini, verimlilik çalışması kapsamında kapatmaya karar vermiştir.
- AKENR: Şirket 4Ç15 döneminde 70.4 mn TL net Kâr yazmıştır. (3Ç15: 251,3 mn TL zarar, 4Ç14: 99,5 mn TL zarar) Böylece 2015 yılı bütününden 351 mn TL zarar etmiştir. (2014:321.3 mn TL zarar)
- AKGUV: Şirket, geri alım programı kapsamında 4.25-4.26 TL fiyattan 29.501 adet alış işlemi gerçekleştirerek pay oranını %0,11'e yükseltmiştir.
- AKSA: Şirket 4Ç15 döneminde çeyreklik %116, yıllık %18 artışla 64,9 mn TL net kâr açıklamıştır. Böylece 2015 yılı kârı %22 artışla 199,5 mn TL oldu.
- AKSGY: Şirket 4Ç15 döneminde çeyreklik %427, yıllık %309 artışla 261 mn TL net kâr açıklamıştır. Böylece 2015 yılı kârı %398 artışla 291,9 mn TL oldu.
- ALBRK: Banka'nın bugün 4Ç15 finansallarını açıklaması bekleniyor. (YF ve Piyasa Beklentisi: 72 mn TL net kâr)
- ALYAG: JCR Eurasia ile olan derecelendirme raporu çalışmasına ilişkin sözleşme borçlanma aracı ihracına ilişkin planlama bulunmadığı için feshedilmiştir.
- ASELS: ASELSAN ile Suudi Arabistan kamu şirketi TAQNIA Defense and Security Technologies (DST), Suudi Arabistan Savunma Elektronik Şirketi kurulmasına yönelik ortak şirket anlaşması imzaladı. Ortak şirket, inşa edeceği en gelişmiş teknolojik altyapı ve donanımlara sahip tesis, radar, elektronik harp ve elektro-optik teknolojilerinin tasarımı, geliştirilmesi, üretilmesi ve satışına imkan sağlayarak Suudi Arabistan ve bölgenin ihtiyaçlarını karşılayacak. ***Dünya**
- BEYAZ: Şirket'in, 300 mn TL'lik kayıtlı sermaye tavanının 2020'ye kadar güncellenmesi için yapmış olduğu başvuruyu SPK kabul etmiştir.
- COMDO: Şirket ana ortağı Componenta Corporation'un 31 Aralık 2015 finansallarını 11 Mart'ta yayınlama kararı almış olması dolayısıyla SPK'ya 1 günlük ilave süre talebinde bulunmuş ve SPK Şirket'e 11 Mart'a kadar ek süre vermiştir.
- CRDFA: Şirket 4Ç15 döneminde çeyreklik %19, yıllık %44 artışla 7,7 mn TL net kâr açıklamıştır. Böylece 2015 yılı kârı %8 artışla 27,2 mn TL oldu.
- EKGYO: Şirket projelerinden "İstanbul Esenyurt Hoşdere 5. Etap Arsa Satış Karşılığı Gelir Paylaşımı İş'i" ihalesinin 1. Oturumu 22.03.2016 Salı günü saat 14:30'da yapılacaktır.
- EREGL: Şirket bağlı ortaklığı İsdemir, üretimini desteklemek için ilave endüstriyel gaz ihtiyacını karşılamak, etkin ve verimli bir yönetimle maliyetleri azaltmak amacıyla, yeni bir gaz ayrıştırma tesisi kurmak üzere Alman Linde Grup ile %50-%50 oranda bir ortaklık için niyet mektubu imzalamıştır. Erdemir Grubu'nun 50 yıllık tarihinde hayata geçireceği ilk uluslararası ortaklık olan bu anlaşma ile 20 aydan kısa süre içinde faaliyete geçecek bu yeni tesis sayesinde İsdemir'in oksijen üretim kapasitesi %14 ve azot üretim kapasitesi %45 oranında artmış olacaktır.
- ETILR: Şirket, Islak Hamburger Sosu üretimi için Oraklar Gıda ile anlaşma imzalamıştır.
- FENER: Şirket 4 mn TL'lik tahsisli sermaye artırımını için belirlemiş olduğu baz fiyat 41,14 TL olup, Borsa onayı beklenmektedir. 22 Şubat'ta başlayacak satışta ilişkili taraflara 2 gün öncelik tanınacaktır. (22-23 Şubat) İşlemler 26 Şubat'a kadar sürecektir. 15 Şubat itibarıyla pay sahibi olanların ise payları kadar alım önceliği bulunuyor.
- FINBN: Banka 4Ç15 döneminde çeyreklik %81, yıllık %89 azalışla 32,3 mn TL net kâr açıklamıştır. Böylece 2015 yılı kârı %20 azalışla 705,8 mn TL oldu.
- GUBRF: Şirket, satın aldığı Iskenderun Sarıseki Tesisleri'nde mekanik teçhizat onarımları ve yapısal iyileştirmeleri gerçekleştirilmiş olup işletmeye alınması için gerekli tüm sertifikasyonlar tamamlanmıştır. Tesiste tahmil, tahliye ve elleçleme hizmetlerini yerine getirmek üzere şirket ile Busserk Liman İşletme ve Lojistik Hizmetleri Ltd. Şti. arasında "Liman Hizmetleri Yüklenici Sözleşmesi" imzalanmıştır.
- ISCTR: Şirket, ISGYO paylarında 1,68-1,71 TL fiyattan 813.869 adet alış işlemi ile pay oranını %43,66'ya, ANHYT hisselerinde 5,37-5,46 TL fiyat aralığından 348.500 adet işlemi alarak pay oranını %62,52 seviyesine, ISFIN paylarında 0,79 TL fiyattan 124.549 adet alım yaparak pay oranını %29,35'e çekmiştir.
- ISFIN: Şirket, 2015 yılı kârından hisse başı brüt 0,0377143 TL (net: 0,0320572 TL) nakit ve %13,2 oranında bedelsiz pay olarak temettü dağıtma kararı almıştır.
- ISMEN: Şirket yönetim kurulu, 2015 yılı kârından hisse başı 0,1014080 (net: 0,086197 TL) nakit temettü dağıtma kararı almıştır.
- KOMHL: Şirket iştiraki Kongaz A.Ş. tarafından Konya Dolun Tesisinde bulunan 10 adet 180 m³ yatık silindirik LPG tankı ile tüm LPG ve Hidrolik tesisatlarının revizyon işlemleri, demontaj, montaj, temizlik ve boyama işleri için 31.07.2016 tarihine kadar sürecek 850.000 TL bedelli yenileme yatırımı yapılacaktır.
- KUYAS: Enver Çevik, Şirket paylarında 2.111.819 adet alış ve 1.087.534 adet satış işlemi gerçekleştirerek pay oranını %21,01'e ulaştırmıştır.
- LKMNH: Şirket geri alım programı kapsamında 2,29 TL fiyattan 7.000 lot alış işlemi gerçekleştirmiştir. Böylece pay oranı %3,19 olmuştur.
- OZRDN: Yönetim Kurulu Başkanı Hüseyin Nami Özerden, borsa dışında 2.844.079 lot payı 1 TL fiyattan satarak %26,66'lık payının tamamını satmıştır.
- SAFGY: Şirket, 4Ç15 döneminde 72,9 mn TL net zarar yazmıştır. (3Ç15: 0,6 mn TL kâr, 4Ç14: 7.1 mn TL zarar) Böylece 2015 yılı bütününde yıllık %77 azalışla 248 mn TL kâr etmiştir.
- THYAO: Şirket, Bank of Utah firmasından 4 adet Panamera Aviation Leasing X Ltd. firmasından 7 adet A330-300 uçağının 2017'den itibaren 6 yıllığına kiralınmasına karar verilmiştir.
- TOASO: Tofaş CEO'su Cengiz Erol, her ne kadar henüz somut girişimler olmadığını söylese de, İtalyan ortak Fiat ile birlikte, kapılarını yeni yatırımlara açan İran'la, çok büyük ölçekli pazar potansiyeli olan Hindistan ve Brezilya'nın görüş alanları içinde olduğunu ifade etti. ***Habertürk**
- TRNSK: Şirket pay sahipleri Star Holding A.Ş. ile Faruk Erol Süren'den Transtürk Holding A.Ş.'nde (Şirket) sahibi oldukları Borsada işlem görmeyen, (A) grubu, imtiyazlı, 1 Kuruş nominal değerli, toplam 3.547 adet hamiline yazılı payların tamamının, sözleşmedeki şartların gerçekleşmesi koşulu ile Acun Ilıcalı'ya devredilmesi konusunda imzalanan sözleşme, şartların sağlanamayacağına ilişkin anlaşılması nedeniyle iptal edilmiştir.
- VAKBN: Banka, Rekabet Kurulu'nun verdiği idari para cezasının iptali için açılan davada Mahkemenin 3 Kasım'da verdiği "davanın reddi" kararına ilişkin olarak temyiz başvurusunda bulunulmuştur.

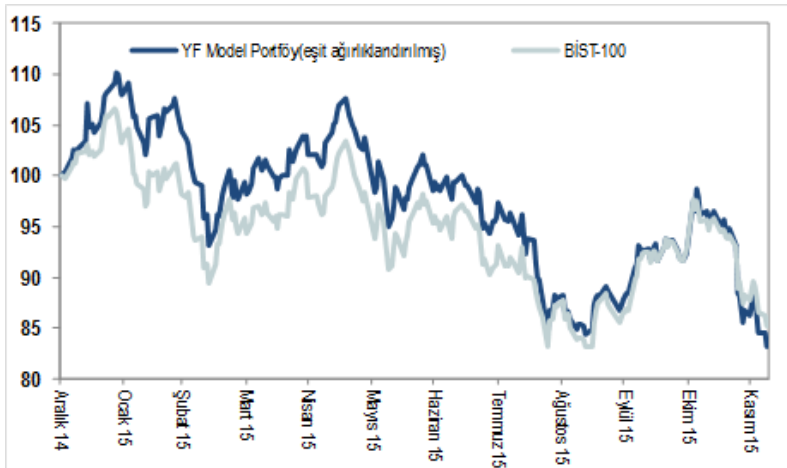
Makro Haberler

- TÜİK, şubat ayına ilişkin tüketici güven endeksini açıkladı. Tüketici güven endeksi, şubatta geçen aya göre %7 azaldı. Ocakta 71,62 olan endeks bu ay 66,64 oldu. ***Anadolu Ajansı**

**Uzun Vadeli Portföy Önerimiz**

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKCNS	13,12	13,35	↓ -1,72%	16,30	24,2%
GARAN	7,12	7,21	↓ -1,25%	8,80	23,6%
HALKB	9,60	9,78	↓ -1,84%	13,20	37,5%
MGROS	14,58	14,65	↓ -0,48%	21,00	44,0%
TCELL	11,10	11,20	↓ -0,89%	13,00	17,1%
THYAO	6,85	6,93	↓ -1,15%	9,00	31,4%
TOASO	19,06	19,22	↓ -0,83%	24,00	25,9%
TUPRS	73,85	72,90	↑ 1,30%	93,10	26,1%

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



Yatırım Finansman Menkul Değerler

22 Şubat 2016

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Koordinatör	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Hakan Tezcan	Koordinatör	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı	Müdür	zumrut.ambarci@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 35
Can Uz	Başekonomist	can.uz@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen	Müdür	nuri.sevgen@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62
Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Kemal Ozan Sayın	Kıdemli Uzman	ozan.sayin@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

Varlık Yönetimi Bölümü

İnciser Deniz	Müdür	inciser.deniz@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 85
---------------	-------	-------------------------	---------------------

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Ataşehir	+90 (216) 386 74 00
Fındıklı	+90 (212) 334 98 00	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		