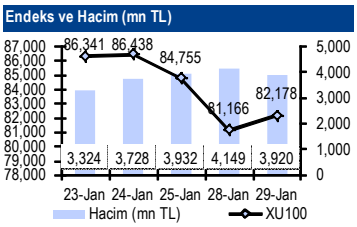
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

30 Ocak 2013



Haftalık Ajanda

21 Ocak Pazartesi
ABD Dayanıklı Mal Siparişleri Aralık
ABD Bekleyen Konut Satışları Aralık
ABD Dallas FED İmalat Endeksi Ocak

22 Ocak Salı
TCMB Enflasyon Raporu-I
TR Tüketici Güveni Ocak
Almanya Gfk Tüketici Güveni Aralık
İspanya Perakende Satışlar Aralık
ABD Case Shiller Endeksi Kasım
ABD Tüketici Güveni Ocak

23 Ocak Çarşamba
ABD ADP İstihdam Raporu Ocak
ABD GSYH 4Ç12
ABD FED FOMC Faiz Kararı

24 Ocak Perşembe
TR Dış Ticaret Açığı Aralık
Almanya Perakende Satışlar Aralık
Almanya İşsizlik Oranı Ocak
Almanya TÜFE Aralık
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD Kişisel Gelir-Harcama Aralık
ABD Chicago PMI İmalat Ocak

25 Ocak Cuma
TR PMI İmalat Ocak
Almanya Markit PMI İmalat Ocak
AB İşsizlik Oranı Aralık
ABD Tarım Dışı İstihdam Ocak
ABD İşsizlik Oranı Ocak
ABD Markit PMI İmalat Ocak
ABD Michigan Tüketici Güveni Ocak
ABD İnşaat Harcamaları Aralık
ABD ISM İmalat Ocak

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi son iki işlem gününde en yüksek ve en düşük seviyeler arasında %6.83 oranında değişim göstermesinin ardından dün de güne oldukça sığ işlem hacmi ile %1.4 düşerek başladı ve 80.000 seviyesini gördü. Ancak ilk yarım saat içinde hızla toparlanan endeks, günü bankacılık sektörü hisselerindeki yükselişin desteğinde %1.25 artıda tamamladı. Böylece gün içinde %2.7 oranında (2.000 puandan fazla) dalgalanan endeks, günün en yükseğine yakın 82.178 seviyesinden kapandı.

Özellikle **Bankacılık Endeksinin** 2010 yılı zirvesinin geçtiği **167.500-170.000** bölgesinde dün tutunması ve taban oluşumunun ilk sinyalini vermesi nedeniyle gün sonuna doğru alımların hızlandığını gözledik. Ancak endeksin 17 saat boyunca sürekli değer kaybetmesinin ardından gelen hızlı alımların içinde kısa pozisyon kapanışlarının da etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle gelen alımları henüz tepki niteliğinde değerlendiriyoruz. Hatırlanacağı üzere endeks 14 saat boyunca her saat %0.7'den fazla olmayan ölçüde değer kaybetmesinin ardından 15. saatte gelen panik satışlar sonucu **83.000'den** 81.600 seviyesine kadar %1.6 oranında sert değer kaybetmişti. Dolayısıyla 83.000 seviyesi geri alınmadan endeksin yükselişlerinin tepki niteliğinde kalma riski bulunuyor. Aynı zamanda endeksin **200-saatlik (ağırlıklı) HO'sının da 83.000 seviyesinden geçiyor oluşu bu seviyeyi yakın dönem için kritik kılıyor.**

TCMB'nin dün açıklanan yılın ilk enflasyon raporunda 2013 sonu için enflasyon tahmininin orta noktası %5.3 seviyesinde korundu. Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, bu yıl için kredi büyümesinin ve döviz kurlarının istikrarlı seyrettiğini belirtirken, toplam talep artışının enflasyon üzerinde baskı oluşturmayacak düzeylerde tutulduğu bir çerçeveyi temel aldıklarını söyledi. Başçı soru-cevap bölümünde ise yılsonunda cari açığın GSYH'ya oranını % 5'e indirmenin mümkün göründüğünü söyledi. Ayrıca cari açığın daha az tartışılan bir konu olacağını ve odak noktanın enflasyon üzerinde olacağını belirtti.

ABD'de önceki gün olduğu gibi dün de açıklanan iki ekonomik veriden birinin beklentilerin üzerinde diğerinin ise altında kaldığı gözlendi. Yatırımcılar olumsuz gelen tüketici güven endeksi yerine olumlu gelen konut fiyatları endeksini fiyatlamayı tercih etti ve SP 500 endeksi %0.51 yükseldi. Avrupa borsaları da günü yükselişle tamamladı. Bugün **Asya borsalarında** dünkü iyimserliği yansıtan yükselişler olduğunu görüyoruz. Nikkei Endeksi %2.28 yukarıda kapanırken, Sensex yatay seyrediyor. **ABD vadelileri** hafif ekside işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise güne hafif artıda başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 3 baz puan düşüşle %5.82'den kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada %5.81-%5.84 aralığında işlemle görüyor.

Endeksin hafif alıcılı açılacağını tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
METAL	1.12	16.7%	2,230,422
OZKGY	2.09	15.5%	1,353,001
KARTN	280.00	9.4%	58,449,395
METRO	0.58	7.4%	8,377,945
NTHOL	2.48	7.4%	40,129,579

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BEYAZ	2.50	-11.7%	3,539,265
ATAC	1.25	-7.4%	24,370,453
EKIZ	1.21	-5.5%	1,873,826
OZBAL	1.99	-5.2%	2,124,031
HATEK	4.49	-4.9%	4,837,904

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 İspanya GSYH Tahmin (B:-0.6%)
11:00 İtalya İş Güveni Ocak (B:89.5)
12:00 Euro Böl Tüketici Güveni Ocak (B:-23.9)
12:00 Euro Böl İş Güveni Ocak (B:-1)
15:15 ABD ADP istihdam raporu (B:165 Bin)
15:30 GSYH 4Ç12 (B: 1.1%)
20:00 Bundesbank Başkanı Weidmann Konuşması
21:15 FED FOMC Faiz Kararı (B:0.25%)

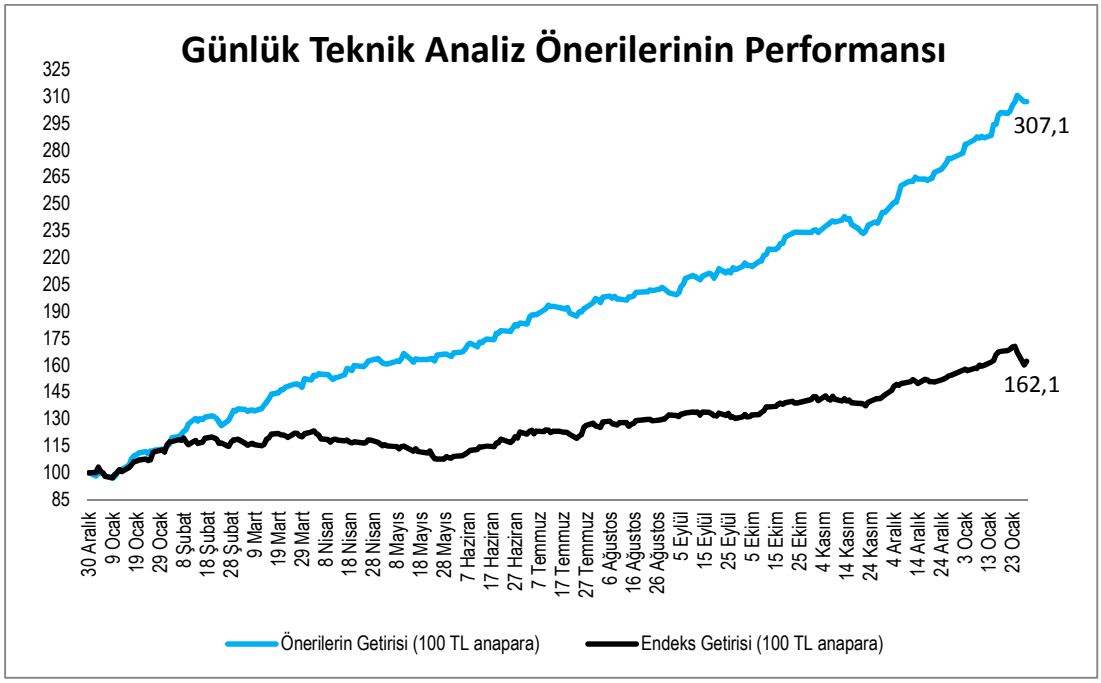
Öne Çıkan Haberler

- FED kararında değişiklik beklenmiyor ancak varlık alım süresi hakkında görüşler merak ediliyor.
- Krugman: Depresyon koşulları devam ediyor.***BloombergHT.***
- Gelişmekte olan ülkelerde 2 yıldır ilk kez kredi koşulları gelişme gösterirken ekonomilerin canlanma potansiyeli artıyor.***WSJ.***
- ECB'nin varlık riskindeki düşüş Euro'yu güçlendiriyor.***WSJ.***
- Japonya 11 yıldır ilk kez savunma bütçesini artırıyor.***BloombergHT.***
- Çin'de kırsal gelirler şehirleri solladı.***BloombergHT.***
- Moody's Türkiye'nin umuduna soğuk su döktü.***FT.***
- MB Başkanı Başçı: İstikrar için büyüme, enflasyon ve cari denge hepsi yüzde 5 olmalı.***Dünya.***
- Sıfırcı hocayı önemsemeyin.***Star.***

- Mobilyada hedef 2.5 milyar dolar.***Hürriyet.**
- Adana'ya Fransız enerji yatırımı.***Milliyet.**
- İstanbul 3. havalimanı şartnamesinde işletmeciye verilecek 12 yıllık yolcu garantisi gelirleri toplamı 6.3 milyar Euro olarak belirlendi.***Milliyet.** **Yorum:** Yeni havalimanı ihalesi 3 Mayıs'ta yapılacak ve TAV, Limak ve SAHOL ihaleyle ilgilendiklerini açıklayan firmalar oldu. TAV ihaleye tek başına katılacak. Yolcu başına verilecek garanti ödeme tutarı Atatürk Havalimanı için ödenenden daha yüksek olacak. TAV garantilenmiş gelir olmadan imtiyaz kirası olarak yıllık 140 mn USD+KDV ödeme yapmaktadır. Proje maliyetinin 7 milyar USD civarında olması öngörülürken garanti gelirin yatırımcı ilgisini çekmesi bekleniyor. İhalede imtiyaz kiralaması bazında teklifler sunulacak. Havayolu şirketlerinin ihaleye katılımlarının engellenmesi daha önceden ihaleyle ilgilendiğini açıklayan THYAO için durumu netleştirdi.
- Doğalgaza şubatta zam yok.***Milliyet.**
- Türkiye'nin yaklaşık 4 milyar dolarlık ulusal füze ihalesinde Çin'in teklifi 3 milyar doların altına çekmesi rekabeti kızıştırdı. ABD Patriot için teklifi düşürecek.***Hürriyet.**
- Dünyanın lider kablo üreticilerinden İtalyan Pyrismian Group Ortadoğu, Türki cumhuriyetler ve hatta Avrupa pazarları için Türkiye'yi ihracat üssü yapmak istiyor.***Dünya.**
- **AKFGY:** 156 odalı ve 312 yataklı Esenyurt İbiş Otel 25.01.2013 tarihinde faaliyete geçmiştir.
- **AKSA:** Yangın sonrasında enkaz kaldırma, mamul istifi ve kalite kontrolü ile üretim hatları devreye alınmıştır.
- **ARMDA:** 2011 yılı satış gelirleri 20 milyar USD olan bulut teknoloji şirketi EMC ile distribütörlük anlaşması için görüşmeler başlamıştır.
- **BJKAS:** %500 bedelli sermaye artışıyla 40 mn TL olan ödenmiş sermayenin 240 mn TL'ye artırılmasına karar vermiştir.
- **DITAS:** Çin'li firma Qingdao Madison ile başlanılan ortak girişim şirketi kurma görüşmeleri sermaye dağılımı ve yönetim yapısı konularında anlaşma sağlanamaması nedeniyle sona ermiştir.
- **EKGYO:** Ataşehir-Şerifali Çiftliği kentsel dönüşüm protokolü üzerinde taraflar anlaşmaya varmıştır.
- **EKGYO:** Başkaşehir Ayazma 3'üncü etap ihalesinin birinci oturumu bugün yapılacak. Toplam inşaat alanı 227.5 bin m2 ve çoğunlukla konut olarak yapılandırılacak. **Yorum:** Hatırlanacağı üzere Başakşehir Ayazma 3'üncü etap ihalesi ilk olarak Haziran 2012 tarihinde yapılmış ancak yeterli ilginin olmaması üzerine iptal edilmişti. EKGYO'nun gelir paylaşım modeliyle çıkılan 4 ihalenin ortalama EKGYO gelir payı/arazi değeri oranı 2.11x olarak olmuştur. Tamamlanan tüm gelir paylaşım modelli ihalelerde ihale değeri arazi değerinin 1.74x katına denk gelmektedir. İhale edilen tüm gelir paylaşım modelli çarpan 1.61x olmuştur.
- **ISCTR:** Ülkü Adatepe'nin mirasçıları tarafından Mustafa Kemal Atatürk vasiyetnamesine ilişkin 1.7 milyar TL ödeme talep edilmiştir. Banka Atatürk'ün vasiyetnamesine şimdiye kadar uygun hareket ettiğini ve herhangi bir yükümlülüğünün olmadığını açıkladı.
- **ISYAT:** 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere 300 mn TL kayıtlı sermaye tavanının sürdürülmesine karar verilmiştir.
- **NUHCM:** Yatırım harcaması 41.8 mn TL'yi bulan 18 MW kurulu güce sahip atık ısıdan enerji üretim tesisinde denemeler başlamıştır.
- **OSMEN:** Kayıtlı sermaye tavanı 50 mn TL olarak belirlenmiştir.
- **SANFM:** Şirket 2013 yılında satışlarının %20.4 artarak 33 mn TL olmasını beklemektedir. 2013 satışlarının %50-50 olarak temizlik ve teknik ürünlerde ayrım görülmesi tahmin edilmektedir.
- **TEBNK:** 1.4 milyar TL borçlanma aracı tahvili çerçevesinde beşinci kısım olan 75 mn TL tutarında ihraç için SPK'ya başvurulmuştur.
- **TCELL:** Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu: Turkcell'de hisse devir, edinim ve hareketleri Kurum'un yazılı izni ile gerçekleştirilir.***Zaman.** **Yorum:** Altimo lehine karar çıkması ve BTK'nın yeni ortaklık yapısını onaylamaması durumu karmaşıklaştıracaktır. Altimonun kazanması durumunda Çukurova Holding'in sahip olduğu Çukurova Telekom Holding Altimo kontrolüne geçecek ve de Turkcell kontrolü. Kararın temettü dağıtımı için tetikleyici unsur olacağını düşünüyoruz. Ancak Pricy Konsey kararı sonrasındaki gelişmelerin takip edilecek.
- **TCELL:** Turkcell'de bugün karar günü. Usulsüz hisse devri yapılırsa sözleşme iptaline kadar gider.***Haber Türk.**
- **TTRAK:** 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere 250 mn TL kayıtlı sermaye tavanının sürdürülmesine karar verilmiştir.
- **YESIL:** Yeşil Holding'in birleşimiyle Yeşil Grubunun tek çatı altında toplanma bilgi talebi olmaktadır. Henüz bu tür bir düşünce ve çalışmanın olmadığı açıklanmıştır.
- **YKBYO:** 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere 50 mn TL kayıtlı sermaye tavanının sürdürülmesi için SPK'ya başvurulmuştur.

Makro Haberler

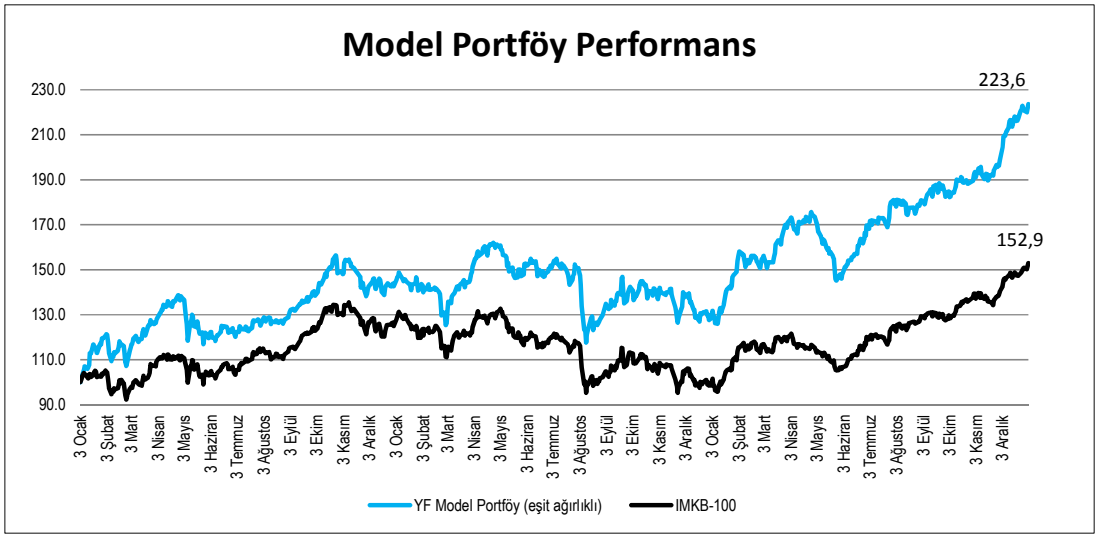
- Ocak ayı Tüketici Güven Endeksi, son revize edilmiş seriye göre aylık bazda %3 değer artışı kaydederek 75,8 seviyesine geldi. TUİK tarafından açıklanan yeni seride, tüketici güveni 3Ç12'deki ortalama %3,4'lük aylık gerilemeye karşın 2012 son çeyreğinde güçlü bir toparlanma gösterdi. Anket sonuçlarının detaylarında, mevcut ekonomik görünümü belirten endeks değerinin geçen 12 aylık döneme kıyasla Ocak ayında yalnızca aylık %0,8'lik bir artış kaydettiğini gösteriyor. Diğer yandan gelecek 12 aylık görünümü inceleyen endeks değeri Ocak ayında daha önceki aylarda kaydedilen %9,5 ve % 0,4 aylık artışlara uyumlu olarak %3,3 arttı. Son olarak yarı dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcama beklentisini ölçen endeks değerin %2,8 gerilemesi ve dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcama beklentisini ölçen endeksin %0,8 sınırlı artışı tüketim harcamalarındaki toparlanmanın sınırlı seyredeceği sinyalini vermektedir.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANHYT	5.14	5.14	0.00%	5.60	8.95%
ASYAB	2.35	2.31	1.73%	2.72	15.74%
CIMSA	10.20	10.00	2.00%	12.00	17.65%
EKGYO	3.27	3.21	1.87%	3.70	13.15%
THYAO	7.16	6.94	3.17%	7.90	10.34%
TKFEN	7.24	7.24	0.00%	9.10	25.69%
YKBNK	5.38	5.24	2.67%	6.50	20.82%

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



YATIRIM
FİNANSMAN

30 Ocak 2013

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E–3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32 strateji@yf.com.tr

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. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler 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 dayanılarak 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.

Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı	Müdür	zumrut.ambarci@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy	Baş Ekonomist	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 33

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 59
Göksel Tekiner	Bölüm Yöneticisi	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 44
Hüseyin Sert	Uzman Yrd.	huseyin.sert@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 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
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
İzmit	+90 (262) 325 40 30	Konya	+90 (332) 237 76 77
Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50		