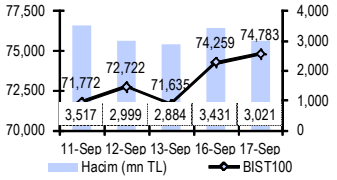
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

18 Eylül 2013

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

16 Eylül 2013 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Haziran	İşsizlik Oranı		8.80%
İtalya	Temmuz	Dış Ticaret Dengesi	4.13 mlr €	3.62 mlr €
AB	Ağustos	TÜFE	0.10%	-0.50%
ABD	Eylül	NY Empire State İmalat	9.1	8.24
ABD	Ağustos	Sanayi Üretimi	0.30%	0%
ABD	Ağustos	Kapasite Kullanım Oranı	77.80%	77.60%

17 Eylül 2013 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	2Ç13	İnşaat Ciro ve Üretim Endeksleri		
Türkiye	Temmuz	Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu		
AB	Temmuz	Cari Denge	16.5 mlr $	16.9 mlr $
İngiltere	Ağustos	TÜFE	0.50%	0%
İngiltere	Ağustos	ÜFE	0.30%	1.10%
AB	Temmuz	Dış Ticaret Dengesi	15.3 mlr €	14.9 mlr €
Almanya	Eylül	ZEW Endeksi	46	42
AB	Ağustos	ZEW Endeksi		44
Türkiye	Eylül	TCMB PPK Faiz Toplantısı		4.50%
ABD	Ağustos	TÜFE	0.20%	0.20%
ABD	Eylül	NAHB Konut Endeksi	60	59

18 Eylül 2013 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Temmuz	Motorlu Kara Taşıtları		
Türkiye	Temmuz	Kısa Vadeli Dış Borç		
İngiltere		BOE Toplantı Tutanakları		
AB	Temmuz	İnşaat Üretimi		0.70%
ABD	Ağustos	İnşaat İzinleri	950 bin	943 bin
ABD	Ağustos	Konut Başlangıçları	913 bin	896 bin
ABD	Eylül	FED FOMC Faiz Kararı	0.25%	0.25%
ABD	Eylül	Tahvil Alım Programı	75 mlr $	85 mlr $
ABD	Eylül	Bernanke Konuşması		

19 Eylül 2013 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
İngiltere	Ağustos	Perakende Satışlar		1.10%
ABD	2Ç13	Cari İşlemler Açığı	-96.8 mlr $	-106.1 mlr $
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	323 bin	292 bin
ABD	Ağustos	İkinci El Konut Satışları	5.25 mn	5.39 mn
ABD	Eylül	Philadelphia İmalat Endeksi	10	9.3
ABD	Ağustos	CB Öncü Göstergeler	0.60%	0.60%

20 Eylül 2013 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
İtalya	Temmuz	Sanayi Satışları		0.10%
İtalya	Temmuz	Sanayi Siparişleri		3.20%
AB	Eylül	Tüketici Güveni	-14	-16
ABD		FED-George Konuşması		
ABD		FED-Bullard Konuşması		
ABD		FED-Kocherlakota Konuşması		

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BJKAS	1.89	16.7%	101,888,038
INTEM	9.74	14.1%	1,310,539
AVTUR	1.80	9.1%	3,263,984
MATAS	6.26	9.1%	2,427,428
DENGE	2.82	7.2%	1,604,238

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FENIS	0.92	-12.4%	12,575
EPLAS	1.34	-10.1%	28,141
ISATR	21465.00	-10.0%	21,465
GEDIZ	1.44	-9.4%	261,017
DENTA	3.73	-7.7%	1,713,266

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi, Suriye'ye ABD'nin olası bir askeri müdahale olasılığının gölgesinde başladığı Eylül ayında MSCI ülke endeksleri içinde USD bazında en çok kazandıran olmaya devam ediyor. Sanayi sektörü hisselerinin dün %0.14 oranında sınırlı gerilemesine rağmen, bankacılık sektörü hisseleri %1.46 yükselerek, BIST100 Endeksinin günü %0.71 oranında artıda tamamlamasını sağladı. Baktığımızda BIST100 Endeksini oluşturan hisselerin dün sadece yarısının yükseldiğini, ancak 3.020mn TL'ye ulaşan işlem hacminin ise %86'sının yükseliş kaydeden hisselerde gerçekleştiğini görüyoruz. Dolar kurunun 2.00TL seviyesinin üzerinde kalmaya devam ettiği, gösterge tahvilin faiz oranının ise 14 baz puan yükseldiği bir günde, özellikle endeks ağırlığı yüksek, likit ve ofansif hisselerde işlem hacminin önemli ölçüde yükselmesi dikkat çekiyor. Bu durum, Fed toplantısı öncesinde pozisyonlarını ayarlamak ve risklerini belli ölçüde sınırlamak isteyen yatırımcıların satışlarına karşın, son ralliyi kaçıran yatırımcıların alımlarının daha güçlü olduğunu ortaya koyuyor. Düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi, geri çekilmelerin sınırlı kalmasına neden olurken özellikle likit, endeks ağırlığı yüksek ve ofansif hisselerde işlem hacminin artıyor olması da bu hisselerde 74.500-75.000 aralığında da yeni pozisyonların cesaretle açıldığına işaret ediyor.

Ancak geçtiğimiz Cuma günü 71.635 endeks seviyesinde paylaştığımız Elliott analizlerimizde endeksin mevcut yükselişinin ilk adımdaki hedefini, yüksek olasılıklı ilk senaryo doğrultusunda 75.000 seviyesi olarak hesaplamıştık. Endeksin gerek bu hedef menzili içinde olması gerekse sonuçlarını yarın göreceğimiz Fed toplantısı öncesinde agresif yeni pozisyon açılmasını beklemediğimiz için mevcut risklerin sınırlanması gerektiğini düşünüyoruz. Ayrıca endeksin 64.000 seviyesinden başlayan yükselişinin sağlıklı bir düzeltmeye ihtiyacının olması, olası olumlu gelişmelerin bile kâr satışları ile karşılanabileceğine işaret ediyor.

Bugün Fed'in Mayıs ayından itibaren beklenen "kritik" toplantısında aylık 85 milyar dolarlık varlık alımlarını 10 milyar dolar azaltma kararı alması bekleniyor. Tahvil alımlarının ölçülü azaltılmasının borsaya destek sağlarken doları olumsuz etkilemesi bekleniyor. Fed'in tahvil alımlarını azaltmada daha agresif bir yaklaşım sergilemesi halinde ise piyasaların daha büyük bir tepki vereceği tahmin ediliyor. Bu durumda ABD tahvil faiz oranlarında yaşanacak olası sert yükseliş nedeniyle özellikle gelişmekte olan ülkelerin olumsuz etkilenmesi bekleniyor. **Bugün endeksin yatay açılmasının ardından kâr satışlarının etkisinde, sıkışık bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Motorlu Kara Taşıtları Temmuz	**15.30** ABD İnşaat İzinleri Ağustos (B:950 bin)
10.00 TR KV Dış Borç Temmuz	**15.30** ABD Konut Baş. Ağustos (B:917 bin)
11.30 İngiltere BOE Toplantı Tutanakları	**21.00** ABD FED FOMC Faiz Kararı (B:0.25%)
12.00 AB İnşaat Üretimi Temmuz	**21.30** FED Bernanke Konuşması

Öne Çıkan Haberler

- Haftalardır yatırımcıları geren FED'in kısma planında durumun netleşmesi bekleniyor.***CNBC.**
- Kongre Bütçe ofisi yetkilisi uzun dönemli bütçe görünümü hakkında uyarıda bulundu.***FT.**
- ABD'de inşaat sektörü güveni Eylül ayında sekiz yılın en yükseğinde kalırken, sektörün ülke ekonomisi için olumlu katkılar yapmaya devam edeceği sinyalini verdi.***BloombergHT.**
- Yıllık fakirlik, sigorta ve gelirler raporunda gelişen ekonominin birçok hanehalkına yansımayı başaramadığı belirtildi.***NYT.**
- Avrupa Birliği'nde 0 kilometre otomobil satışları ağustos ayında yüzde beşlik bir düşüş yaşadı. 27 Birlik üyesinde toplamda 653.872 adet araç satıldı. Satışların düşmesinde, Avrupa genelinde ağustosun tatil ayı olması önemli rol oynadı.***Euronews.**
- Çin'de hükümetin müdahalelerine rağmen yıl bazında konut fiyatları %18 artış gösterdi.***FT.**
- Fed'in QE azaltacağı spekülasyonunun ABD'nin tahvil faizlerini sıçratmasıyla Çin, Temmuz'da ABD hazine tahvili varlıklarını artırdı.***BloombergHT.**
- ABD, Fransa ve İngiltere, Suriye rejiminin elindeki kimyasal silahları teslim etmemesi halinde askeri müdahale öngören bir kararın Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nden geçmesi için baskıyı artırıyor.***EurActiv.**
- Endonezya rupisi Hint rupisini tahtından ederek Asya'da en kötü performans gösteren 'kur' oldu. Endonezya'da rekor seviyeye gelen cari açık yabancı yatırımcıları korkuturken, ülkeden sermaye çıkışlarına da neden oluyor. Hazirandan bu yana Endonezya rupisi dolar karşısında yüzde 13.9 değer kaybı yaşadı.***Sabah.**
- S&P Türkiye Baş Analisti Eileen Zhang, "Suriye'deki durumun, Türkiye'nin kredi notunu doğrudan etkilemesini beklemiyoruz. Türkiye'den ani sermaye çıkışları beklemiyoruz" dedi.***BloombergHT.**
- Amerika ile serbest ticaret anlaşması imzalamak için ilk adım resmen atıldı.***Milliyet.**
- Özel sektörün yurt dışından aldığı uzun vadeli borç 6.9 milyar dolar artışla 145.9 milyar dolara, kısa vadeli borcu da 37.3 milyar dolara ulaştı.***Dünya.**

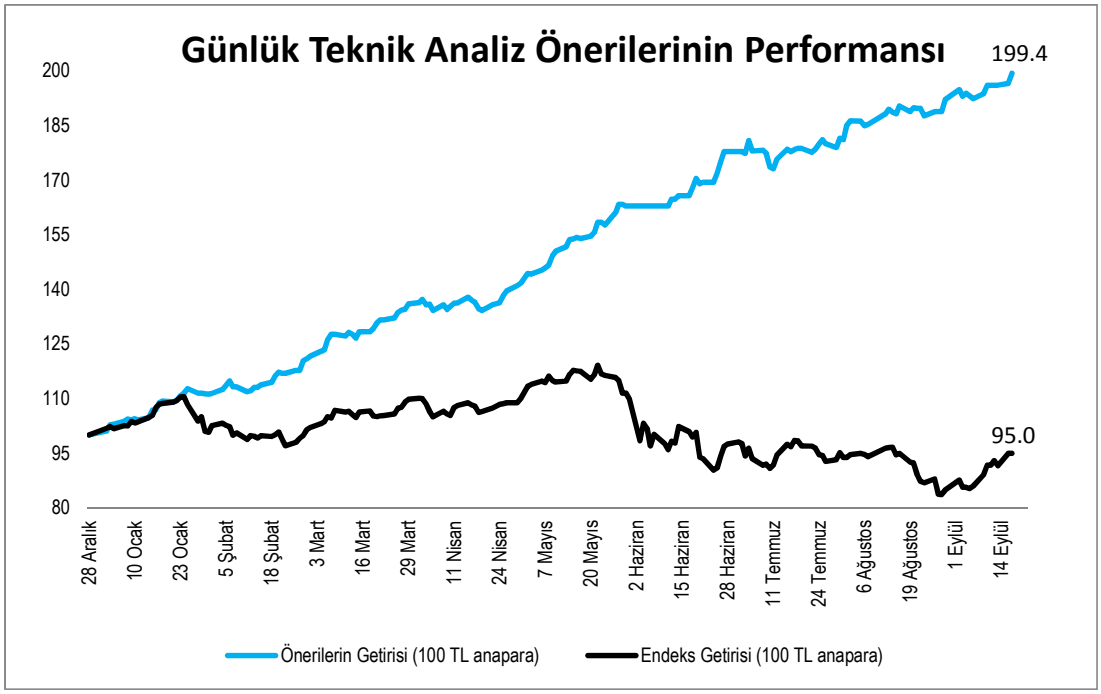
18 Eylül 2013

Şirket ve Sektör Haberleri

- Toplam ciroları 200 milyar Euro olan AEON, Isetan, Lotte, Dashang, JFront, Wushang gibi Asya ve Uzakdoğu'nun perakende devlerinin yöneticileri pazartesi İstanbul'a geliyor. Türk perakendecileri Asya'daki 5 trilyon Euro ve 3.5 milyar nüfuslu pazara yön veren bu firmaları olası işbirlikleri için markaja almaya hazırlanıyor.***Milliyet.**
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'ndan Türk bankacılık sektörüne kritik destek geliyor. Kredi yönetmeliğinde yapılan değişiklikle birlikte Türk bankalarının yurt dışında bulunan iştirakleri artık daha fazla kredi kullandırabilecek.***Star.**
- KONUT kredi faizlerindeki yükselme eğilimi psikolojik etkisini gösterdi ve insanlar kredi kullanımında frene bastı. Mayıs ayında yüzde 0.60 civarında olan konut kredisi faizleri önce 0.70'e ardından 0.85'e son olarak da yüzde 1 civarına çıktı. Bu artış son 3 ayda kredi talebini düzenli bir şekilde düşürdü.***Hürriyet.**
- **ASYAB**: Adapazarı Şeker Fabrikası'nda sahip olduğu %98.8'lik payı Yıldız Holdinge 182 mn TL karşılığında satmıştır.
- **AVTUR**: Bağlı ortaklığı Atlas Emlak Beykoz'da bulunan konaklama tesisini Miranda Otele olan kira sözleşmesini feshederek aylık 80 bin TL karşılığında 19 Turizm'e bir yıllığına kiraya vermiştir.
- **DENIZ**: Rekabet Kurumu soruşturması sonucu yapılan 17.3 mn TL ödeme sonrası yürütmenin durdurulması için dava açılmıştır.
- **EKGYO**: Başakşehir Hoşdere 2. Etap ASKGP işinin ihalesi birinci oturumunda en yüksek teklif 41.8 mn TL ile Zek-San~Mayra İnşaat iş ortaklığınca verilirken toplam teklif edilen tutar 190 mn TL olmuştur.
- **EKGYO**: Batışehir projesinde özel okul ve otel binalarının bir bütün olarak 66.8 mn TL muhammen bedelle ihalesinde Casper Bilgisayar~Casper Gayrimenkul 66.8 mn TL teklif etmiştir.
- **EKGYO**: Kamu ihale kanunu ve gelir paylaşım modeliyle geliştirilen projelerde ilk 8 ayda ön satışlar dahil 9,262 adet ve 4 milyar TL satış yapılmıştır. 2012 yılında ilk sekiz ayda toplam satışlar 9,151 adet olmuştu. Ağustos ayında yapılan satışlar 568 adet ve 139.5 mn TL olmuştur. Haziran ayındaki konut satışı 1336 adet ve Ağustos 2012 satışları 348 adet olmuştu. Sonbaharda konut satışlarında beklenen hızlanmayı göz önüne alacak olursak, ilk 8 aylık performansın şirketin hedefi olan 15,000 konut satışı ile genel olarak paralel olduğunu düşünüyoruz.
- **KCHOL/TUPRS**: Koç Holding CEO'su Turgay Durak "Vergi incelemesini yürütecek ekip daha yeni belirlendi. Bu sebeple vergi denetimi daha tam başlamış değil. Diğer taraftan EPDK'nın denetiminde, TÜBİTAK'a test ettirildi. Yakıtın içinde olması gereken marker'ların olduğu yönünde haberler çıktı. Biz zaten olduğundan eminiz" dedi.***Vatan.**
- **KCHOL**: Mustafa Koç, RMK Marine'in önümüzdeki 10 yıllık projeksiyonunda iptal edilen Milgem projesinin önemli bir yer tuttuğuna dikkat çekti ve yeni yapılacak ihalede de iddialı biçimde yerimizi alacağız dedi.***Vatan.**
- **METRO**: Galip Öztürk 53 mn adet METRO hissesinin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yaptı.
- **NUGYO:** Nurol GYO Genel Müdürü Musa Aykaç Basın Ekspres'teki Nurol Park projelerinde yer alan 1150 konutun yüzde 60'ını yılsonuna kadar satmayı hedeflediklerini söyledi. Projenin 2016'da teslim edilince en az yüzde 100 prim yapacağını ifade etti. Aykaç, Mecidiyeköy'deki Nurol Tower projelerinde 20'inci kata geldiklerini ve kaba inşaatın 2.5 ay içinde tamamlanacağını söyledi. 2014'ün 3'üncü çeyrekte teslimlerin yapılacağını belirtti. Nurol GYO, Türk Telekom Arena Stadı'nın yanındaki arazide geliştirdiği projede ağırlıklı olarak 1+1 ve 2+1'lerden oluşan 450-500 rezidans yapacak. Aykaç, 108 milyon dolar yatırım değerine sahip projelerinde bazı bölümünü satışa sunmayıp, kiralama ile portföylerinde tutacaklarını ifade etti.***Hürriyet.**
- **POLHO**: Yunanistan'da kurulan Polisan Hellas Artenius'a ait PET Granül ve preform tesisi 75 bin m2 arsası ve 15 bin m2 kapalı alanı ile toplam 8.67 mn EUR bedelle satın almıştır. Söz konusu tesis meşrubat, su, yiyecek ve içecek ürünleri için PET kapları üretimi yapmaktadır. Tesisin 100 bin ton kapasiteyle Ekim sonunda faaliyete geçmesi beklenmektedir. Polisan Hellas sermayesi 1.4 mn EUR'ya çıkarılmıştır. Polisan CEO'su Erol Mizrahi, 5 yıl içinde 150 milyon dolarlık yatırımla cirolarını ikiye katlamayı hedeflediklerini belirtti.***Sabah.**
- **ROYAL**: Bayi sayılarında 2012 yılsonuna göre değişimler olmuştur. 178 olan münhasır bayi sayısı 197'ye, 760 olan tali bayi sayısı 793'e, 487 olan Pierre Cardin tali sayısı 522'ye, 224 adet ortak nokta toplamda bayi sayısını 1027'den 1091'e yükselmiştir.
- **TEKST**: Şişli Ayazağa'da bulunan 4,752 m2 alanlı genel müdürlük binası 125.17 mn TL (62.7 mn USD) bedelle Pak Holdinge satılmıştır. 47.17 mn TL satış karı elde edilmiştir.
- **VAKBN**: Rekabet Kurumu soruşturması sonucu yapılan ödeme sonrası yürütmenin durdurulması için dava açılmıştır.

Makro Haberler

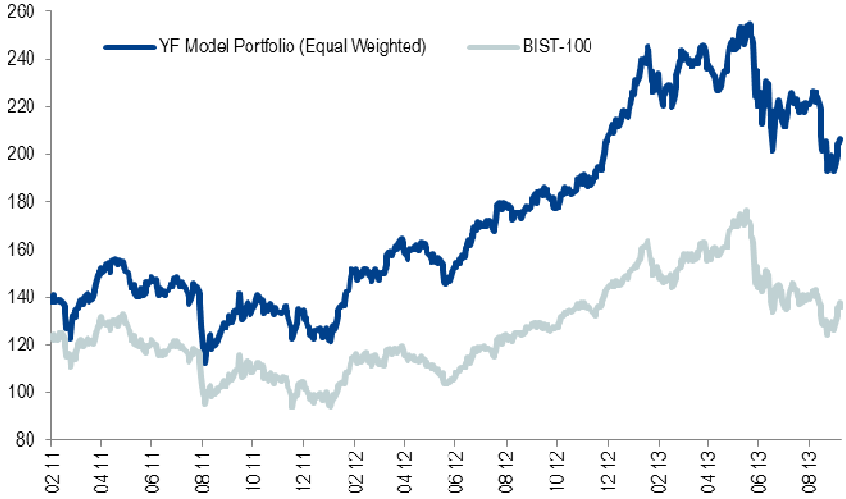
- Para Politikası Kurulu (PPK) politika koridoru bugünkü toplantısında politika koridorunun tüm parametrelerini beklentiler paralelinde sabit tuttu. Koridor üst sınırını teşkil eden %7,75'lik gecelik borç verme oranı son 3 ay içinde ilk kez yükseltilmezken, 1-haftalık repo ihale ve gecelik borç alma oranları da bir kez daha %4,5 ve %3,5, koridor genişliği ise 425 baz puan olarak korundu. Piyasa katılımcılarının döviz likiditesini artırıcı önlemlerin gelip gelmeyeceği konusunda bölündüğü Zorunlu Karşılık (ZK) ve Rezerv Opsiyonu Katsayıları (ROK) cephelerinde ise önceki hafta ekonomistler toplantısında brüt döviz rezervlerinin kullanılacağı yönünde verilen işarete karşın bugünkü toplantıda herhangi bir adım atılmadı.
- Döviz likiditesini destekleyici adımların bu toplantıda pas geçilmiş olmasını önümüzdeki dönemde TL'nin emsallerinin altında performans göstermesine yol açabilecek bir gelişme olarak görüyoruz. Liranın zayıflamasına karşı yeni araçların ortaya konacağına dair mesajın üzerinden 3 hafta geçmesine rağmen bu yönde henüz somut bir gelişmenin kaydedilmemiş olması kayda değer. Son dönemde artan risk iştahı ve TL'nin emsallerinin üzerindeki performansının MB'nı yarınki FED toplantısı öncesi herhangi bir adım atmadan beklemede kalmak için cesaretlendirmiş olması mümkün. Ancak FED'in varlık alımlarındaki azalış takviminden bağımsız olarak her toplantı sonrası karar metninde giderek daha fazla yer tutmaya başlayan fiyat istikrarına yönelik riskler karşısında herhangi bir adım atılmıyor oluşunun beklenti yönetimi açısından daha fazla sorun doğurması olası.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ENKAI	5.56	5.50	1.09%	**6.30**	13.31%
HALKB	15.15	14.95	1.34%	**19.50**	28.71%
KOZAL	28.80	29.10	-1.03%	**39.00**	35.42%
TCELL	11.85	11.70	1.28%	**12.20**	2.95%
THYAO	7.10	7.10	0.00%	**9.00**	26.76%
TRKCM	2.43	2.41	0.83%	**2.90**	19.34%
UYUM	2.09	2.06	1.46%	**2.78**	33.01%

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



YATIRIM
FİNANSMAN

18 Eylül 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	Yönetmen	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		