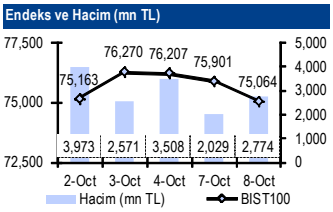
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

9 Ekim 2013



Haftalık Ajanda

07 Ekim 2013 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ
Türkiye	Ağustos	Dış Ticaret Endeksleri
AB	Eylül	Sentix Yatırımcı Güveni
Ağustos	Ağustos	BDDK Bankacılık Sektörü Bilanço Bilgileri
Türkiye	Eylül	Hazine Nakit Dengesi
ABD	Ağustos	Tüketici Kredileri Değişimi

08 Ekim 2013 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ
Almanya	Ağustos	Dış Ticaret Dengesi
Fransa	Ağustos	Dış Ticaret Dengesi
Türkiye	Ağustos	Sanayi Üretimi
Almanya	Ağustos	Fabrika Siparişleri
ABD	Eylül	NFIB İşletme İyimserlik Endeksi
ABD	Ağustos	Dış Ticaret Dengesi
ABD	Ekim	Ekonomi İyimserliği
		FED/Pianalto Konuşması
		FED/Plosser Konuşması

09 Ekim 2013 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ
İngiltere	Ağustos	Dış Ticaret Dengesi
İngiltere	Ağustos	Sanayi Üretimi
Almanya	Ağustos	Sanayi Üretimi
ABD	Ağustos	Toptan satış stokları
ABD		FED FOMC Toplantı Tutanakları

10 Ekim 2013 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ
Fransa	Ağustos	Sanayi Üretimi
Türkiye	Ağustos	Perakende Satış Hacmi
İtalya	Ağustos	Sanayi Üretimi
İngiltere	Ekim	BoE Faiz Kararı
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları
ABD	Eylül	Aylık Bütçe
		FED/Bullard Konuşması
		FED/Williams Konuşması

11 Ekim 2013 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ
Almanya	Eylül	TÜFE
Fransa	Ağustos	Cari İşlemler Dengesi
Türkiye	Temmuz	İşsizlik Oranı
Türkiye	Ağustos	Sanayi Ciro Endeksi
Türkiye	4Ç13	Dış Ticaret Beklenti Anketi
Türkiye	Ağustos	Cari İşlemler Dengesi
İtalya	Eylül	TÜFE
ABD	Eylül	Tarım Dışı İstihdam
ABD	Eylül	İşsizlik Oranı
ABD	Eylül	ÜFE
ABD	Eylül	Perakende Satışlar
ABD	Ekim-I	Michigan Tüketici Güveni

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PINSU	4.66	10.4%	7,929,512
LTHOL	1.59	10.4%	8,599,795
YKBYO	3.85	10.3%	585,543
LATEK	0.77	8.5%	13,984,884
ALKA	1.38	7.0%	4,122,026

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENTA	3.70	-9.8%	11,191,032
GOZDE	5.32	-5.7%	42,035,318
DOGUB	1.34	-5.6%	6,214,668
FENER	30.70	-4.7%	12,616,773
ODAS	3.98	-4.6%	1,371,326

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi, dün II. seans açılışında en yüksek 75.938 ile bir önceki günkü kapanışının hafif üzerine kadar yükselse de hemen ardından gelen yoğun satışlarla günü %1.10 (837 puan) değer kaybıyla ve günün en düşüğüne yakın 75.063 seviyesinden tamamladı.

Saat 10.00'da açıklanan Ağustos ayı sanayi üretim verisi, %3.0 artış olan beklentilerin aksine, %1.3 eksi geldi ve 2013 büyümesine ilişkin endişeleri arttırdı. Ancak özellikle Eylül ayı PMI verisi gibi öncü göstergelerin oldukça güçlü olması nedeniyle, yılsonu için %3.7 olan büyüme tahminimizi revize etmeden önce Eylül ayı sanayi üretim verisini takip ediyor olacağız.

Hazine'nin bir önceki gün olduğu gibi dünkü ihalelerine de özellikle ROT'ta yüksek talep gelmesi ve faizlerin de beklentilerin altında oluşması, tahvil faizlerindeki düşüş eğiliminin devamını sağladı. Eski gösterge tahvilin faizi 39 baz puan düşüşle %7.89'dan kapanırken, 07 Ekim 2015 vadeli yeni gösterge tahvilin faizi de ihaledeki ortalama bileşik faizinin 8 baz puan altında %7.85'den kapandı; 10-yıllık tahvilin faiz oranı da 14 baz puan düşüşle %8.80 oldu. Tahvil faizlerindeki düşüşten dün olumlu etkilenen ve ilk seansta %0.61 değer kazanan Banka Endeksi, ikinci seansta ise faiz oranlarının gevşemeye devam etmesine karşın, %1.6 oranında sert düştü. Başta %2.4 değer kaybeden endeks ağırlığı en yüksek GARAN olmak üzere Bankacılık sektörü hisselerinin dün ikinci seansta sert düşmesinde akşam saat 17.00'de açıklanan OVP'de yer alan bazı makro ihtiyati tedbirlerin etkili olduğu düşüncesindeyiz.

Bugün G.Kore piyasalarının kapalı olduğu **Asya'da** sabah saatlerinde zayıf olan piyasaların, Janet Yellen'ın Fed Başkanı adayı olarak açıklanmasının ardından, giderek toparladığı gözleniyor. **Nikkei** Endeksi eksi %1.03'ten, artı %0.96'ya geçerken, **Endonezya** ve **Hindistan** borsaları da sırasıyla %0.50 ve %0.75 oranındaki kayıplarını telafi ederek hafif artıda seyrediyor. Hatırlanacak olursa her iki borsa dün de sırasıyla %1.32 ve %0.44 oranında değer kazanmıştı. **ABD vadelileri** %0.30 değer artışı ile işlem görüyor, **Avrupa** borsalarının ise %0.15-%0.20 arasında satıcılı açılması bekleniyor.

Bugün dolar kurunun düne göre %0.5 daha yukarda olmasına karşın, yurt dışı piyasalardaki sabah saatlerine göre daha olumluya dönen görünüm nedeniyle, BIST100 Endeksinin güne hafif satıcılı başlayabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

11.30 İngiltere Sanayi Üretimi Ağu. (B:0.4%)	**13.00** ECB Draghi Konuşması
11.30 İngil. Dış. Tic. Den. Ağu. (B:2.05 mlr £)	**17.00** FED/Evans Konuşması
13.00 Almanya Sanayi Üretimi Ağu. (B:1%)	**21.00** FOMC Toplantı Tutanakları

Öne Çıkan Haberler

- Obama Cumhuriyetçilerle bütçe görüşmelerine oturmaya hazır olduğunu ancak görüşmelerin ekonomik kaos tehdidiyle yürümeyeceğini söyledi.***BBC.**
- ABD'de finansal düzenleyici otoriteler bir araya gelerek bütçe ve borç limitinin piyasalar ve ekonomi üzerindeki olası etkilerini görüştü.
- FED yetkilisi Plosser varlık alımlarının azaltılmamasının büyük bir hata olduğunu söyledi.***BloombergHT.**
- FED yetkilisi Pianalto, Eylül ayı toplantısında programın potansiyel maliyeti nedeniyle tahvil alımının azaltılmasını desteklediğini söyledi.***BloombergHT.**
- Obama'nın bugün 22.00'da Yellen'i FED'in yeni başkanı olarak açıklaması bekleniyor.
- ALCOA satış maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle üçüncü çeyrekte 24 mn USD kar açıkladı.
- Avrupa Bankacılık Otoritesi (EBA), bankaların ECB'den LTRO kapsamında aldıkları 665 milyar EUR borcu 2015 yılına kadar ödeyebilme kapasitelerini araştırıyor.***FT.**
- İngiltere Dışişleri Bakanı William Hague, İran ile büyükelçiliklerin karşılıklı olarak tekrar açılmasına gidecek bir süreç başlattıklarını açıkladı.***EurActiv.**
- BOJ yetkilisi Nakaso bu aşamada ek gevşemeye ihtiyaç olmadığı ama olursa %2 enflasyon hedefini düzenleyebileceklerini belirtti.
- IMF gelişen ülkelere yönelik büyüme beklentilerini aşağı çekti.***CNBC.**
- Babacan, ekonominin 3 yıllık yol haritasını açıkladı. 2014-2016 için temkinli hedefler belirleyen ekonomi yönetimi, programı büyüme yerine cari açığı düşürmeye odakladı.***Sabah.**
- Avrupa Komisyonu 2013 Türkiye ilerleme raporunu 16 Ekim'de açıklamasıyla 22 Ekim AB Dışişleri Bakanları toplantısında 22. Başlıkla ilgili karar alınması bekleniyor.

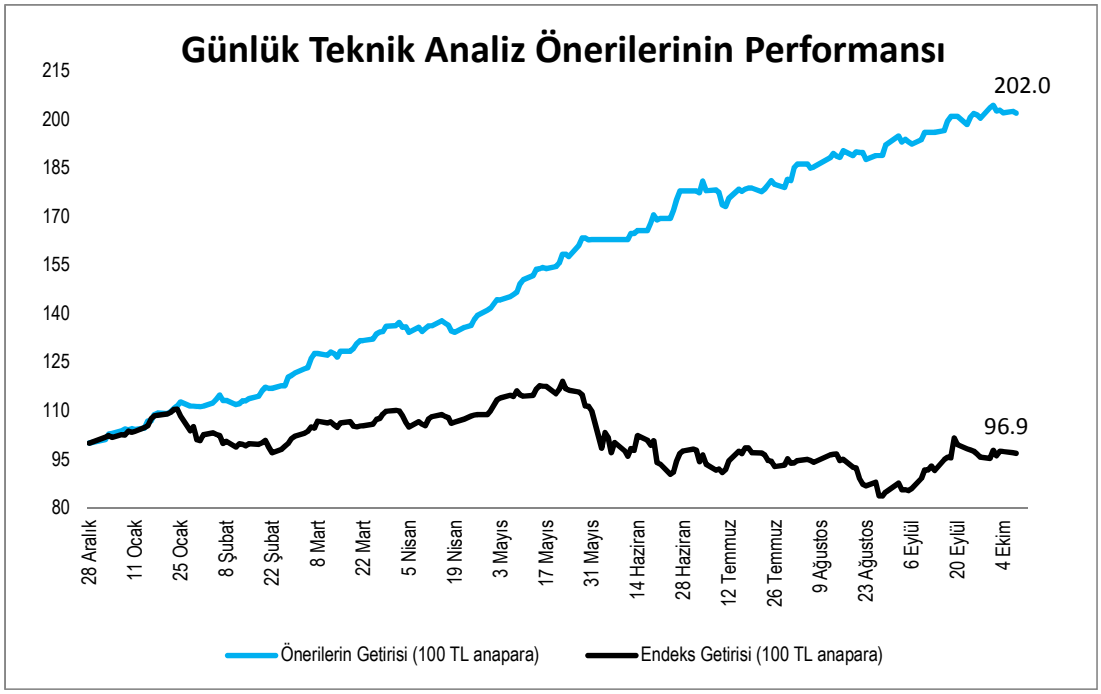
9 Ekim 2013

Şirket ve Sektör Haberleri

- İlk kaya gazı sondajı bu ay Diyarbakır'da başlayacak. Güneydoğu'da TPAO Shell ile 5 adet petrol sondajı yapacak.***Sabah.**
- BDDK, tüketici kredileri ve kredi kartlarının risk ağırlıklarını artıracak, kullanımı sınırlayacak düzenlemeler yaptı. Belirlenen kriterlere uygun olan alacaklardan; kredi kartı vasıtasıyla, mal ve hizmet alımı için veya nakit olarak kullandırılan kredilerin kalan vadesi 1 aydan 6 aya kadar olan taksit ödemeleri tutarları yüzde 100, diğerleri ise yüzde 75 risk ağırlığına tabi tutulacak.***BloombergHT.**
- İstanbul'da Mecidiyeköy – Mahmutbey metro hattı ihalesinde en düşük teklifi 849 milyon 440 bin lira ile Gülermak Ağır Sanayi İnşaat, Kolin İnşaat ve Kalyon İnşaat'ın oluşturduğu konsorsiyum verdi.***Milliyet.** **Yorum:** İhalenin ALARK tarafından alınamaması hisse için negatif olup dün hisse %2.5 piyasa üzerinde performans göstermiştir.
- Balıkesir Avşa Adası Türkeli Yat Limanı İskeleler ile Üstyapı Tesisleri İnşaatı, Tekirdağ Yat Limanı, Çeşme Şifne Yat Limanı, Silivri Yat Limanı projelerini yap işlet devret modeli ile ihale edilecek.
- **AKGUV**: Bağlı ortaklığı Atak Koruma ve Güvenlik Dicle Edaş'ın açtığı güvenlik hizmet alım ihalesini 1 yıllığına 9.92 mn TL karşılığında almıştır.
- **AKGUV**: Daha önce 30.5 mn TL bedelle alınan İstanbul'da yeşil alanlarda koru ve kent ormanları için sözleşme yapılmıştır.
- **ARTI/ALYAG**: ARTI iştiraki ALYAG extraction-pres-tava gibi temel makine ve ekipmanlar satın alınmış, 350 ton/gün yağlı tohum işleme kapasiteli yatırım projesi için teşvik belgesi talebi gereğince ÇED olumlu belgesi alınmıştır.
- **BSHEV**: 7 Mayıs'ta almış olduğu borsa kotundan çıkma kararı sonrasında iki kurum tarafından değerleme çalışması yapılmış olup 83.40 TL ve 69.05 TL fiyat belirlenmiştir. SPK'nın tebliğine göre belirlenen fiyat da 164.17 TL olarak hesaplanmıştır. Borsa kotundan çıkmak için yapılacak çağrı fiyatı 4 Kasım tarihindeki genel kurulda onaylanarak SPK'ya başvuru yapılacaktır.
- **CLKHO**: Karkim, yurtdışında da büyüme planları yapıyor. Sondaj akışkanları konusunda enerji sektörünün önde gelen şirketleriyle çalışan Karkim hizmet verdiği kuyu sayısını petrol, doğalgaz ve jeotermal olmak üzere 30'a çıkardı. Karkim, bu faaliyetini Kuzey Irak'a taşımaya hazırlanıyor. Kuzey Irak'la sınırlı kalmayacaklarını kaydeden Murat Çelik, "Libya, Afganistan, Cibuti ve Uganda gibi ülkelerde de jeotermal, petrol ve doğalgaz projelerinde yer almayı hedefliyoruz" dedi.***Vatan**
- **ECZYT**: Ataman Grup'u satın alan Eczacıbaşı, Uni ile üç yıl içinde bebek bakım ürünleri pazarında lider olmayı hedefliyor.***Sabah.**
- **EGCYO**: 9 aylık dönem sonunda portföy rayiç değeri 15.9 mn TL olurken borçları 96 TL'dir. NAD 19.9 mn TL olmuştur.
- **EGLYO**: 9 aylık dönem sonunda portföy rayiç değeri 37.8 mn TL olurken borçları 119 bin TL'dir. NAD 40.8 mn TL olmuştur.
- **EKGYO**: Başakşehir Kayabaşı 3. Etap ASKGP işi ihalesi ikinci oturumunda en yüksek teklif 188.76 mn TL ile İntaya İnşaat~İntes İnşaat iş ortaklığı tarafından verilmiş olup toplam gelir 726 mn TL olarak sunulmuştur. **Yorum**: İhale 1.94x çarpana denk gelirken ihalenin etkisi sınırlı olması bekleniyor. İhale çarpanı 2013 yılı ortalaması olan 2x'ye paralel olup son üç yıl ortalaması olan 1.73x'ün üzerindedir.
- **EREGL**: ArcelorMittal uzun çelik ürünleri başkanı bu yıl uzun çelik teslimatlarının %5-6 artışla 5.3 mn ton olacağını ve Türkiye'nin Latin Amerika'ya yaptığı inşaat demiri teslimatlarının iki haneli rakamlara artacağını söyledi. **Yorum**: Açıklama olumlu olmakla birlikte etkisi sınırlı beklenebilir.
- **FENER**: SPK, Stat maliyetinin Şirket tarafından üstlenilmesi işlemiyle ilgili olarak Fenerbahçe Spor Kulübü Derneği (Kulüp) lehine intifa hakkı tesis edildiği ve bu hakkın devredilemez nitelikte olduğu, devir bedeline bağlı olarak, Şirketin Kulüpten olan alacaklarının tamamından ya da bir kısmından feragat edilmesi ve Stadyumun inşaatıyla ilgili olarak daha önce Kulüp tarafından üstlenilen maliyetlerin Şirket'e devredilmesinin şüpheli ilişkili taraf işlemi niteliğinde olduğu gerekçesiyle savunma istemiştir.
- **GDKGS:** 9 aylık dönem sonunda portföy rayiç değeri 5.96 mn TL olurken NAD 5.94 mn TL olmuştur.
- **ISGSY**: 9 aylık dönem sonunda portföy rayiç değeri 330.8 mn TL olurken borçları 1.6 mn TL'dir. NAD 270 mn TL olmuştur.
- **ITTFH**: Konya Meram'da 244 bin m2 alanlı arsa için yapılan ihale 31.5 mn TL karşılığında bağlı ortaklığı Seha İnşaat tarafından alınmıştır.
- **KERVN**: Bağlı ortaklığı Melis Yapı 0.61-0.71 TL fiyat aralığından 9.3 mn adet hisse satmış ve 1.9 mn adet hissesi kalmıştır.
- **LOGO**: Şirketin pay geri alma programı kapsamında aldığı paylardan 1.23 mn adet hisseyi 5 TL fiyattan TSP'de satma kararı alınmıştır.
- **MEMSA**: 162 mn TL ödenmiş sermayesinin 127 mn TL azaltılıp eş anlı olarak 42 mn TL artırılması sonucu 77 mn TL olması ve Volt Yatırım ile Mensa Gayrimenkul'ün alınması genel kurulda kabul edilmiştir.
- **METRO**: Bağlı ortaklığı Metro Turizm genel kurulunda 2009-2010-2011-2012 yıllarına ilişkin karlarından yasal karşılıklar ayrılmasının ardından kalan 24.3 mn TL'nin ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.
- **RHEAG**: 9 aylık dönem sonunda portföy rayiç değeri 72.4 mn TL olurken borçları 6.4 mn TL'dir. NAD 77.46 mn TL olmuştur.
- **SERVE**: Çağla Grup Elektrik ile birleşme çalışmaları kapsamında değerleme raporları için yetkilendirme yapılmış olup raporlar Aralık ayında teslim alınacak ve Aralık sonuna kadar SPK'ya başvuru yapılacaktır.
- **TKNSA**: Demir Sabancı 1.82 mn adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvurmuştur.
- **TUPRS**: Fuel Oil Dönüşüm Projesi (RUP) stratejik yatırım kapsamına alınarak yatırım tutarı 2.9 milyar TL olan teşvik belgesi alınmıştır.
- **UYUM**: Ataşehir'de 394 m2 alanlı şube operasyonel verimsizlik nedeniyle kapatılmış olup toplam mağaza sayısı 62'ye inmiştir.

Makro Haberler

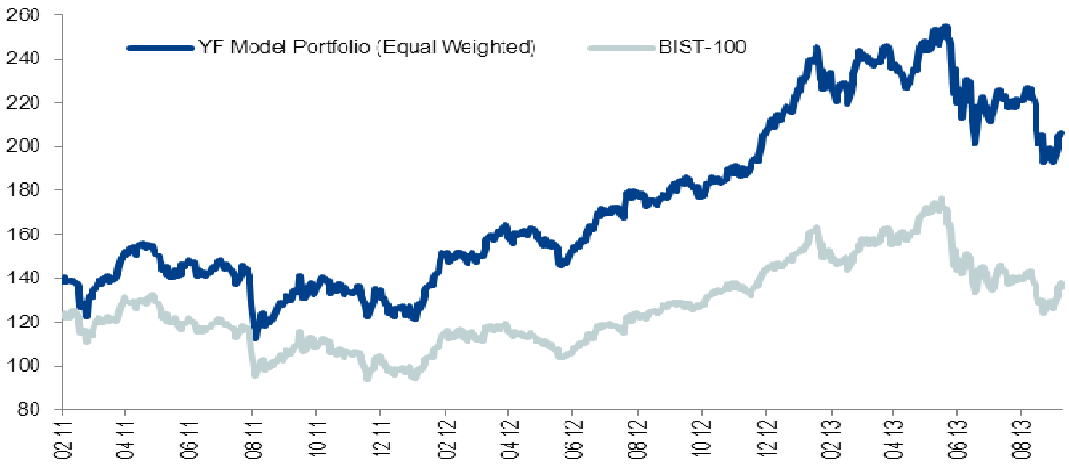
- Sanayi üretimi Ağustos ayında beklentilere nazaran çok daha zayıf bir performansla yıllık bazda %1,3'lük bir azalış kaydetti. 2013 içerisindeki ilk yıllık daralmaya işaret eden bu rakam gerek %2,6'lık artış öngören piyasanın beklentisinden gerekse bizim daha temkinli %1,1'lik tahminimizden oldukça zayıf. Geçmiş veride yapılan revizyonların ise sınırlı kaldığı ve Haziran ve Temmuz büyüme hızlarında 0,1 puanlık sırası ile aşağı ve yukarı yönlü güncellemelere gidildiği görülüyor. Yıllık bazdaki negatif büyüme tatil günlerinden dolayı önemli ölçüde çalışma günü sayısındaki düşüşü yansıtsa da, takvim etkisine göre düzeltilmiş serinin de yıllık değişiminin -%0,1 olduğunu not edelim. Öte yandan sanayi endeksinin üç temel bileşeninin de daraldığı ve en sert düşüşün %7,6 ile madencilikte kaydedildiği görülmekte. İmalat ve elektrik üretimindeki kayıplar ise sırası ile %0,9 ve %0,7 ile sınırlı.
- Açıklanan verinin %3,7'lik 2013 büyüme tahminimiz için çok önemli aşağı yönlü riskler oluşturduğunu söyleyebiliriz. Sanayi üretimindeki bu önemli düşüş ile 3Ç13 performansının tahminlerimizin de ötesinde zayıflaması mümkün. Yine de PMI rakamları gibi öncü göstergelerin verdiği güçlü işaretler nedeni ile herhangi bir aşağı yönlü revizyona gitmeden önce Eylül ayında bu ayki aşağı yönlü sert hareketin bir düzeltmesi gelip gelmediğini takip ediyor olacağız. Öte yandan zayıf sanayi üretimi verisinin mevcut para politikası duruşunda bir değişikliğe şu aşamada neden olmasını ise beklemiyoruz.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
AKBNK	7.46	7.54	-1.06%	9.40	26.01%
ENKAI	6.04	6.18	-2.27%	6.90	14.24%
HALKB	15.35	15.45	-0.65%	19.50	27.04%
KOZAL	32.10	31.80	0.94%	39.00	21.50%
TCELL	12.60	12.70	-0.79%	12.20	-3.17%
THYAO	7.64	7.74	-1.29%	9.00	17.80%
TOASO	12.65	12.80	-1.17%	14.50	14.62%
UYUM	1.95	1.99	-2.01%	2.78	42.56%

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



YATIRIM
FİNANSMAN

9 Ekim 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		