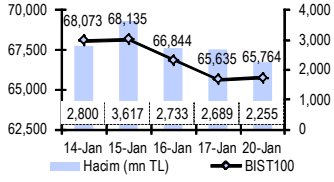




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

| 20 Ocak 2014 Pazartesi | | | | |
|------------------------|--------|-------------------------------|----------|------------|
| ÜLKE | DÖNEM | AÇIKLANACAK VERİ | BEKLENTİ | ÖNCEKİ |
| Çin | 4Ç2013 | GSYH-Yıllık | 7.60% | 7.80% |
| Çin | Aralık | Sanayi Üretim-Yıllık | 9.80% | 10% |
| Çin | Aralık | Perakende Satışlar-Yıllık | 13.60% | 13.70% |
| Almanya | Aralık | ÜFE-Yıllık | -0.70% | -0.80% |
| Türkiye | Kasım | Kısa Vadeli Borç | | |
| İtalya | Kasım | Sanayi Siparişleri-Yıllık | | 1.20% |
| İtalya | Kasım | Sanayi Satışları-Yıllık | | -1.30% |
| Türkiye | Aralık | Merkezi Yönelim Borç Verileri | | 578 mİr TL |
| | | ABD piyasaları bülteni | | |

| 21 Ocak 2014 Salı | | | | |
|-------------------|-------|----------------------|----------|--------|
| ÜLKE | DÖNEM | AÇIKLANACAK VERİ | BEKLENTİ | ÖNCEKİ |
| Almanya | Ocak | ZEW Ekonomi Güveni | 63.7 | 62 |
| AB | Ocak | ZEW Ekonomi Güveni | | 68.3 |
| Türkiye | Ocak | TCMB PPK Faiz Kararı | 4.50% | 4.50% |

| 22 Ocak 2014 Çarşamba | | | | |
|-----------------------|-------|----------------------|----------|--------|
| ÜLKE | DÖNEM | AÇIKLANACAK VERİ | BEKLENTİ | ÖNCEKİ |
| Japonya | Ocak | Bu Faiz Kararı | 0.10% | 0.10% |
| Türkiye | Kasım | Motriku Kara Taşları | | |
| İngiltere | Kasım | İşsizlik Oranı | 7.30% | 7.40% |
| | | Davos Toplantıları | | |

| 23 Ocak 2014 Perşembe | | | | |
|-----------------------|----------|------------------------------|------------|------------|
| ÜLKE | DÖNEM | AÇIKLANACAK VERİ | BEKLENTİ | ÖNCEKİ |
| Çin | Ocak | Markit İmalat PMI | | 50.5 |
| Fransa | Ocak | İş Dünyası Güveni | 100 | 100 |
| Fransa | Ocak | Markit İmalat PMI | 47 | 47 |
| Fransa | Ocak | Markit Hizmet PMI | 48 | 47.8 |
| Almanya | Ocak | Markit İmalat PMI | 54.9 | 54.3 |
| Almanya | Ocak | Markit Hizmet PMI | 54 | 53.5 |
| AB | Ocak | Markit İmalat PMI | 53.1 | 52.7 |
| AB | Ocak | Markit Hizmet PMI | 51.5 | 51 |
| AB | Kasım | Cari Fazla | 26.6 mİr € | 26.2 mİr € |
| ABD | Aralık | Chicago FED Aktivite Endeksi | | 0.6 |
| ABD | Haftalık | İşsizlik Başvuruları | 339 bin | 326 bin |
| ABD | Ocak | Markit İmalat PMI | 54.9 | 55 |
| ABD | Aralık | Konut Fiyat Endeksi | 0.56% | 0.50% |
| ABD | Aralık | CB Öncü Göstergeler | 0.20% | 0.80% |
| AB | Ocak | Tüketici Güveni | -13.26 | -13.6 |
| ABD | Aralık | İkinci El Konut Satışları | 4.97 mİn | 4.90 mİn |
| ABD | Ocak | Kansas FED İmlelet | | -17 |
| | | Davos Toplantıları | | |

| 24 Ocak 2014 Cuma | | | | |
|-------------------|--------|-------------------------------|----------|--------|
| ÜLKE | DÖNEM | AÇIKLANACAK VERİ | BEKLENTİ | ÖNCEKİ |
| Türkiye | 4Ç2013 | Konut Satışları | | |
| İtalya | Aralık | Perakende Satışlar-Yıllık | -0.56% | -1.60% |
| Türkiye | Kasım | Uluslararası Doğrudan Yatırım | | |
| | | Davos Toplantıları | | |

| En Çok Yükselen Hisseler | | | | |
|--------------------------|---------|----------|------------|--|
| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) | |
| UTPYA | 1.39 | 17.8% | 489,505 | |
| MPCAS | 8.78 | 16.1% | 77,160 | |
| MEPET | 5.11 | 10.8% | 5,543,034 | |
| ATAC | 0.27 | 8.0% | 183,357 | |
| GUBRF | 3.38 | 7.3% | 43,606,610 | |

| En Çok Düşen Hisseler | | | | |
|-----------------------|---------|----------|------------|--|
| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) | |
| MIPAZ | 1.26 | -12.5% | 1,290,686 | |
| TGSAS | 5.62 | -6.6% | 5,894,886 | |
| DZGYO | 2.37 | -5.6% | 8,747,071 | |
| KOZAA | 2.28 | -5.0% | 16,679,444 | |
| TSPOR | 4.41 | -4.5% | 11,123,821 | |

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi, dün açılışta %1.0'den fazla düşmesine ve 65.000 seviyesinin hafif altına gerilemesine rağmen, günü %0.20 oranında sınırlı bir yükselişle 65.763 puanda kapandı. Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalardan negatif yönde sert ayrışan endeks, yeni haftaya ilk seansta banka hisseleri, ikinci seansta ise sanayi hisseleri desteğinde daha dirençli başladı. Dolar kurunun 2.25 , EURTRY'nin de 3.05, döviz sepetini 2.65 ve CDS'lerin 252 puan ile tarihi rekor seviyelere ulaştığı günde, endeksin 65.000 desteğinde tutunarak yatay kapanmasını olumlu buluyoruz.

Geçtiğimiz hafta yükselen dipler şeklinde ilerleyen "flama" formasyonu özelliği kaybolan endeksin, "bayrak" formasyonu olasılığı ise devam ediyor. Her iki formasyon da bilindiği üzere birer devam formasyonudur ve genellikle sert fiyat hareketleri sonrasında ara dinlenme dönemlerinde meydana gelir. Endeksin 30 Aralık tarihinde kabaca 64.000-65.000 aralığında fiyat-boşluğu bırakarak verdiği ilk güçlü tepkisi sonrasında seyrini, bu perspektifte izlemeye devam ediyoruz. Yaklaşık 3 hafta boyunca 68.500-65.500 seviyeleri arasında bant hareketine devam eden ve dün de 65.000 seviyesinde (+,- 150 puan) tutunan endeksin, ara bir dinlenme döneminde olduğunu düşünüyoruz. Endeksin söz konusu bant hareketine fiyat-boşluğunu doldurmadan devam edebilmesi için ise bugün saat 14.00'te açıklanacak TCMB kararının önemli olacağı fikrindeyiz. Yatırım Finansman olarak, TCMB'nin Aralık ayındaki son toplantısından itibaren TL'nin yaklaşık %10 değer kaybettiğini, ÖTV zamları sonrası enflasyon beklentilerindeki bozulmayı dikkate alarak, %7.75 olan faiz koridorunun üst bandında (marjinal fonlama oranı) 50 baz puanlık artırım bekliyoruz.

Bugün Asya piyasalarında Çin'de faiz oranlarının gerilemesinin ardından olumlu bir tablo olduğu göze çarpıyor. ABD vadeliileri %0.35 artıda işlem görüyor, Avrupa borsalarının da %0.35 alıcılı açılması bekleniyor.

Bu çerçevede BIST100 Endeksinin de güne alıcılı başlayacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

12.00 Almanya ZEW Endeksi Ocak (B:63.7)
12.00 AB ZEW Endeksi Ocak (B:70.2)
14.00 TCMB PPK Faiz Kararı (B:4.5%)

Öne Çıkan Haberler

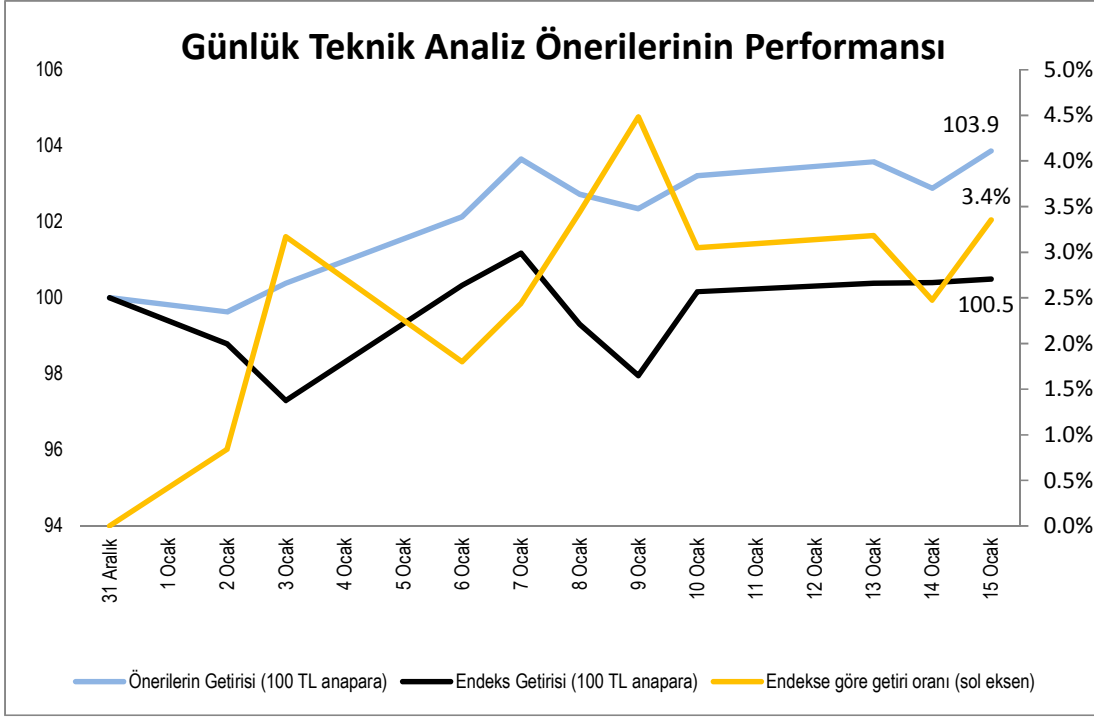
- Avrupa'da sanayi elektrik fiyatı ABD'nin iki katı ve Çin'in %20 fazlası durumunda.*FT.
- Almanya'nın en büyük bankası dördüncü çeyrekte 1,15 milyar Euro vergi öncesi zarar ettiğini açıkladı. Bu kayıptaki en büyük etken tahvil işlemlerindeki gelirlerin düşüşü, tazminat ödemeleri ve yeniden yapılandırma maliyetleri oldu.*Euronews.
- Almanya Maliye Bakanı gelecek dönemlerde güçlü bir Avrupa'nın garantiye alınabilmesi için AB sözleşmesinde değişikliğin kaçınılmaz olduğunu söyledi.
- İspanya Başbakanı Rajoy, "Ben Başbakan olduğum sürece Katalonya'da ne referandum yapılacak ne de bağımsız olacak" dedi.*BloombergHT.
- Brüksel'de bir araya gelen Avrupa Birliği dışişleri bakanları, bu hafta toplanması planlanan Cenevre 2 barış konferansının, Suriye'de siyasi geçiş sürecine gitmesi gerektiğini söyledi ve konferansa 'bir ilk adım' olarak tam destek sunduklarını kaydetti.*EurActiv.
- Çin Merkez Bankası'nın finansal sisteme para enjekte etmesinin ardından Çin'de para piyasası oranları 4 haftanın en sert düşüşünü kaydetti.*BloombergHT.
- Bloomberg Küresel Anketi'ne göre, ABD'nin sanayi ülkelerindeki canlanmayı desteklemesiyle uluslararası yatırımcılar, küresel ekonomi konusunda 5 yılın en iyimser beklentilerine sahip.
- Merkez Bankası'nın kritik toplantısı öncesi dolar 2.25'i aştı. Piyasa oyuncuları "MB faizi yükseltsin" baskısını artırırken hükümet yetkilileri "artışa gerek yok" diyor.*Milliyet.
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, yerel seçimler sonrası azalan belirsizliğin büyümede aşağı riski sınırlayacağını söyledi.*Sabah.
- Kalkınma Bakanı Yılmaz, yatırım ortamının iyileştirilmesi amacıyla bürokrasiyi azaltacak yeni düzenlemeler yapılacağını söyledi.*Star.
- Savcı, Ergenekon'dan müebbet alan Genelkurmay eski başkanı İlker Başbuğ'un tahliyesi yönünde görüş bildirdi.*Sabah.



- Dolar ve euroda art arda gelen rekorlar vadeli döviz piyasalarında şirketleri vurmaya başladı.***Hürriyet.**
- Batılı ülkelerin İran'la nükleer müzakerelerde ön anlaşmaya varması, petrol ve gazının bir bölümünü İran'dan alan Türkiye'yi de etkileyecek. Tüpraş'ın petrol alımını arttırması beklenirken, bu durumun enerji faturamızı olumlu etkileyeceği belirtiliyor.
- Başka bir isim ve bilanço ile katılım bankası kurma hazırlıkları tamamlanan ve Haziran 2014'te faaliyete başlayacak Ziraat'ın katılım bankasına ilk sermayeyi Hazine Müsteşarlığı koyacak. Böylece yeni bankanın sermayesi Ziraat Bankası'nın kasasından değil Hazine'nin "helal fonlarından" temin edilecek. BDDK'nın öngördüğü asgari 300 milyon dolarlık sermayenin de hazır olduğu öğrenildi.***Sabah.**
- Üç santralin 10 Şubat'ta yapılacak ihalesi yurtiçi ve yurtdışında oluşan konjonktür ve doların durumu nedeniyle yatırımcılardan gelen talep üzerine ertelendi. ÖİB, yatırımcılardan gelen talep doğrultusunda önümüzdeki ay yapılacak olan Milli Piyango ihalesini ertelemeyi de gündemine aldı. Bu ihale için de yaklaşık 6-7 yatırımcının erteleme talebinde bulunduğu belirtildi.***Milliyet.**
- Tüm dünyada birleşme ve satın alma aktivitelerinde yaşanan ciddi yavaşlamaya rağmen Türkiye, gerçekleşen 336 işlem ile rekor kırdı. İşlem değeri açıklanan 135 işleme toplam 13,7 milyar dolar tutarında işlem hacmi yaratıldı. Değeri açıklanmamış işlemlerle birlikte toplam hacim yaklaşık 20 milyar dolar oldu. Raporla göre 2014 yılı için ise beklenen kamu kaynaklı ve özel sektör işlemlerinin gerçekleşmesiyle birlikte 2013 yılına paralel ve yaklaşık 20 milyar dolar tutarında işlem hacmi öngörüldü.***Milliyet.**
- Türkiye'de üretilen lazer güdümlü saldırı füzesi Cirit, Avrupa'nın savaş helikopterlerine monte edilecek.***Hürriyet.**
- Mızrak-U tanksavar sistemi atış testlerine devam ediyor. Mızrak-U füzesi IIR arayıcı başlık takılı olarak gerçekleştirdiği testleri 2014 yılında bitirilmesi planlanıyor. Önümüzdeki aylar da ise Kara Havaçılık Komutanlığına ait AH-1S helikopteri ile test atışları yapılacak. Mevcut çalışmaların tamamlanmasının ardından Mızrak-U füzesinin 2015 tarihinde Kara Kuvvetleri Komutanlığına teslim edilmesi öngörüldü.***Sabah.**
- Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığının 2014 yılı yatırım programına alınan 43 yıllık hayal Filyos Limanı'nın 810 milyon liraya mal olacak alt yapısının 2017 yılında tamamlanması hedefleniyor.***Hürriyet.** **Yorum:** Hatırlanacağı üzere Kardemir potansiyel üstyapı ihalesine katılmayı planlıyordu.
- Özelleştirme İdaresi Başkanlığı, İstinye Turizm Merkezi Planı'nda yer alan 158 bin metrekare arazinin satışını gerçekleştirecek.
- **AKFEN:** 2.3 MW kurulu güce sahip SEKİYAKA II HES 1 Projesi üretime başlamıştır. Bağlı ortaklıkları vasıtasıyla faaliyet gösterdiği 9 hidroelektrik santralinde toplam 144,5 MW kurulu güç kapasitesine ve yıllık toplam 600,6 GWs üretim kapasitesine ulaşmıştır.
- **ANSGR:** 2013 yılında toplam 2.75 milyar TL prim üretilmiştir.
- **BAGFS:** Adapazarı Şeker Fabrikası tarafından toplam. 85 mn USD tutarında 4650 ton Kompoze 15.15.15 ve bin ton A. Sülfat Kimyevi gübre sipariş edilmiştir.
- **BIMAS:** 37-37.90 TL fiyat aralığından 48,100 adet hisseyi geri almıştır.
- **IZDMC:** Şahin-Koç Grubu sekiz yılda İzmir Çelik'in üretim kapasitesini ikiye katladı.***Dünya.**
- **KAREL:** Yurtdışında kurulu olan %31.91 oranındaki iştiraki eZuce şirketinin 4.22 mn USD'lik sermaye artışına 830 bin USD ile katılmaya 500 bin USD'sinin nakit geri kalanın alacağı mahsup edilmesine karar verilmiştir. 2014 yılı ilk çeyreğinde hedeflere ulaşılması durumunda ikinci çeyrekte yapılacak olan 1 mn USD sermaye artışına 500 bin USD ile katılmaya karar verilmiştir.
- **KERVN:** Şirket hâkim ortağı 0.37 TL fiyattan 2 mn adet hisse satmıştır.
- **KRTEK:** Çalışanlar tarafından açılan davalarına ilişkin olarak 9 kişiye 114 bin TL ödeme yapılmıştır.
- **METRO:** İştiraki Metro Turizm'in halka arz edilme çalışması kapsamında şirket değeri 874.6 mn TL olarak belirlenmiştir.
- **PGSUS:** Uluslararası bir aracı kurum hedef fiyatını 47 TL'den 42 TL'ye indirirken tavsiyesi Ağırlığını Artır.
- **RYGYO:** Tuzla'da bulunan 85,838 m2 alanlı gayrimenkul için yapılan ihalede en yüksek teklif verilmesine rağmen muhammen bedelin altında fiyat belirlenmiştir. İhale ÖİB tarafından sonuçlandırılmayarak teminat mektubu iade edilmiştir.
- **SAHOL:** ÖİB Kemerköy (630 MW), Yeniköy (430 MW), Çatalağzı (300 MW) ve Yatağan (630 MW) termal santrallerinin ihale tekliflerini 10 Nisan, 21 Nisan ve 30 Nisan 2014'e erteledi. **Yorum:** İhaleyle ilgilenen gruplar SAHOL, GDF-Suez, IC İçtaş ve Limak Grup olarak basında yer aldı. SAHOL'ün enerji sektöründe inorganik genişlemeyle büyümeyi hızlandıracağını düşünüyoruz. Şirketin 2018 yılında toplam 7 bin MW kurulu güç ve %10 pazar payı hedefi var.
- **TAVHL:** Uluslararası bir aracı kurum hedef fiyatını 14.8 TL'den 16.2 TL'ye yükseltti, tavsiyesi Eşit Ağırlık.
- **THYAO:** Uluslararası bir aracı kurum tavsiyesini Eşit Ağırlık'tan Ağırlığını Artır'a yükseltti.
- **TSGYO:** TSKB 0.70 TL fiyattan 61,301 adet hisse almıştır.
- **YKBNK:** BDDK tarafından 2007-2012 dönemine ilişkin yapılan inceleme sonucunda 4.2 mn TL tutarındaki prim borcu ve gecikme zammı ödenmiştir. **Yorum:** Ceza tutarının düşük olması nedeniyle etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

Makro Haberler

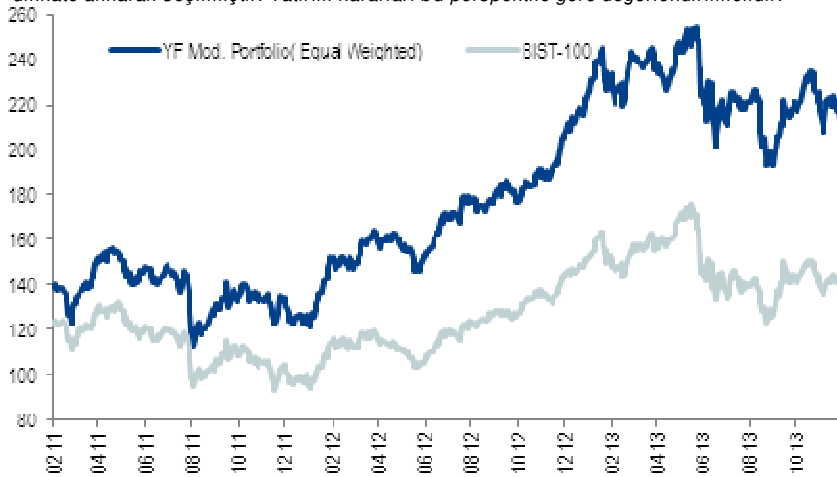
- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma | | | | | |
|---|---------|-------------|----------|-------|-------------------|
| Hisse | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Hedef | Getiri Potans.(%) |
| AKBNK | 6.42 | 6.37 | ↑ 0.78% | 7.61 | 18.54% |
| ENKAI | 6.84 | 6.70 | ↑ 2.09% | 7.40 | 8.19% |
| SAHOL | 8.04 | 8.09 | ↓ -0.62% | 10.90 | 35.57% |
| SISE | 2.58 | 2.55 | ↑ 1.18% | 3.10 | 20.16% |
| TCELL | 11.33 | 11.16 | ↑ 1.52% | 14.10 | 24.45% |
| THYAO | 7.01 | 6.79 | ↑ 3.24% | 8.50 | 21.26% |
| TOASO | 11.50 | 11.85 | ↓ -2.95% | 14.25 | 23.91% |
| UYUM | 1.65 | 1.65 | → 0.00% | 2.60 | 57.58% |

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



**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

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) 334 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 | | |