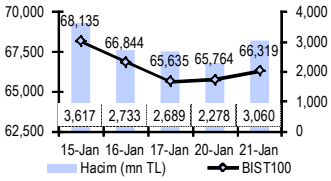




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	4Q2013	GSYH-Yıllık	7.60%	7.80%
Çin	Aralık	Sanayi Üretimi-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	Merkez Yönelim Borç Verileri	578 mİr TL	
		ABD piyasaları teli		

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%

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Ocak	Bul Faiz Kararı	0.10%	0.10%
Türkiye	Kasım	Motoblu Kara Taşıtları		
İngiltere	Kasım	İşsizlik Oranı	7.30%	7.40%
		Davos Toplantıları		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Ocak	Markit İmlat PMI	50.5	50.5
Fransa	Ocak	İş Dünyası Güveni	100	100
Fransa	Ocak	Markit İmlat PMI	47	47
Fransa	Ocak	Markit Hizmet PMI	48	47.8
Almanya	Ocak	Markit İmlat PMI	54.9	54.3
Almanya	Ocak	Markit Hizmet PMI	54	53.5
AB	Ocak	Markit İmlat PMI	53.1	52.7
AB	Ocak	Markit Hizmet PMI	51.5	51
AB	Kasım	Carli Faizi	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 İmlat PMI	54.9	55
ABD	Aralık	Konut Fiyat Endeksi	0.56%	0.50%
ABD	Aralık	CB Öncü Göstergeleri	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 İmlat	-17	
		Davos Toplantıları		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	4Q2013	Konut Satışları		
İtalya	Aralık	Perakende Satışlar-Yıllık	-0.56%	-1.60%
Türkiye	Kasım	Uluslararası Doğrudan Yatırım		
		Davos Toplantıları		

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KAREL	1.59	19.5%	5,076,150
MMCAS	10.34	17.8%	35,369
BOSSA	1.76	9.3%	21,294,798
MEPET	5.48	7.2%	7,346,757
PRZMA	5.50	7.0%	15,573,137

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MIPAZ	1.09	-13.5%	5,547,850
FVORI	0.21	-12.5%	17,093
KRSAN	5.52	-3.2%	1,349,711
ENKAI	6.64	-2.9%	19,587,167
RODRG	2.92	-2.3%	50,521

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün "kritik" TCMB toplantısı öncesinde alıcılı açılmasının ardından, toplantı sonrasında dolar kurunun 2.2350'den 2.2690'a %1.5 oranında sıçramasına rağmen, yükseliş eğilimini korumayı başararak kapandı. Kapanıştan 45 dakika önce günün en yükseği olan 67.185 seviyesini gören endeks, son 45 dakika içinde %1.3 oranında oldukça sert düşmesine karşın, günü %0.84 değer artışı ile 66.318 puanda tamamladı. İşlem hacmi de haftalık ortalamasının üzerinde 3.059mn TL oldu.

TCMB'nin merakla beklenen dünkü PPK toplantısında, %4.5 olan politika faizi, %3.5 olan gecelik borç alma faiz oranı (koridor alt bandı) ve %7.75 olan gecelik borç verme faiz oranı (koridor üst bandı) sabit bırakıldı. Diğer taraftan Ek Parasal Sıkılaştırma (EPS) uygulanacak günlerde gecelik piyasa faizlerinin %9.0 seviyesine çekilmesi hedeflendi. EPS günlerinde bankaların ağırlıklı ortalama fonlama maliyetlerini (AOFM) yükseltecek bu durum, örneğin dün uygulansaydı AOFM %7.14 yerine %8.30 civarında oluşacaktı. Dolayısıyla TCMB'nin bu kararının 120 baz puana kadar örtük bir sıkılaştırma anlamına geleceği, EPS uygulanacak günlerin sayısına bağlı olacaktır. TCMB dün her ne kadar genel kanının aksine bir aksiyon almış olsa da, para politikası uygulamalarının giderek daha karmaşık ve daha az öngörülebilir hale gelmesi nedeniyle, TL üzerindeki baskıların bertaraf edilebilmesi için yeterli olamayabileceği fikrindeyiz.

Yurt dışında volatilitenin yüksek olduğu günde ABD borsaları %0.28 yükselirken, Avrupa borsaları yatay kapandı. Dolar endeksi Fed'in gelecek hafta yapılacak toplantıda tahvil alımlarının daha da azaltılması yönünde karar alacağı beklentisiyle dün 81.072 ile yaklaşık iki ayın en yüksek seviyesinde kapandı.

Bugün Asya borsalarında hafif olumlu bir tablo göze çarparken, ABD vadeli %0.15 artıda işlem görüyor ve Avrupa borsalarının da %0.15-%0.20 oranında alıcılı açılması bekleniyor. Bu çerçevede BIST100 Endeksinin güne 66.500 seviyesinin üzerine hedefleyen bir yükselişe açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Motorlu Kara Taşıtları Kasım
11.30 İngiltere İşsizlik Oranı Kasım (B:7.3%)
Davos Toplantıları

Öne Çıkan Haberler

- IMF Başekonomisti Blanchard, Fed'in aylık 75 milyar dolar büyüklükteki varlık alımlarını erken sona erdirmesine ihtimal vermediğini söyledi.***CNBCE**.
- ABD'de geçtiğimiz on yılın tersine geçen yıl petrol talebi %2 artış gösterdi.***FT**.
- Avrupa Merkez Bankası Üyesi Nowotny, Euro Bölgesi'ne yönelik büyüme öngörülerinin yukarı revize edilebileceğini belirtirken ufukta deflasyon ya da enflasyon riski görmediğini söyledi.***CNBCE**.
- Yatırımcılar Güney Avrupa'daki resesyona rağmen devlet borçlanma senetlerine ilgiyi artırıyor. Özellikle kurtarma sürecinden çıkan İrlanda gibi ülkelerde getiri arayışı bulunurken riske karşı uyarılar da yapıyor.***NYT**.
- Eurogrup başkanı AB parlamentosuna gönderdiği mektuba göre Yunanistan'ın daha önce alınan kararları uygulamadaki başarısızlığı nedeniyle Troyka heyetinin Yunanistan'a dönüş tarihi belirsizliğini koruyor.
- Enflasyondaki hızlanmanın etkisiyle Japonya Merkez Bankası, parasal genişleme programında değişiklik yapmadı.***BloombergHT**.
- Çin'de politika bankalarının faizlerindeki yükseliş, dünyanın en büyük ikinci ekonomisindeki kurtarma maliyetlerinin arttığını gösteriyor.***BloombergHT**.
- IMF, Gelişen ülkelerdeki kırılganlığın kaygı verici olduğuna işaret etti.***CNBCE**.
- IMF 2014 ve 2015 için küresel ekonomi büyüme tahminlerini yükselttiğini açıkladı.***BloombergHT**.
- Hindistan Merkez Bankası komitelerinden biri 2016'a kadar yüzde 4 TÜFE hedeflemesi yapılmasını önerdi.***BloombergHT**.
- Endonezya, 2014'te seçim belirsizliğine bağlı olarak yatırımların azalmasını bekliyor.***BloombergHT**.
- Van Rompuy AB olarak görevlerinin 'Türkiye'deki siyasi durumu analiz etmek olmadığını', Türkiye'deki düzenlemelerin AB ilkelerine uygunluğunu takip etmek olduğunu söyledi.***EurActiv**.
- Suriye'deki iç savaşla ilgili düzenlenen Cenevre-2 konferansı bugün başlıyor.
- TCMB borçlanma maliyetinin yükseltilmesine açık kapı bıraktı.***FT**.



Şirket ve Sektör Haberleri

22 Ocak 2014

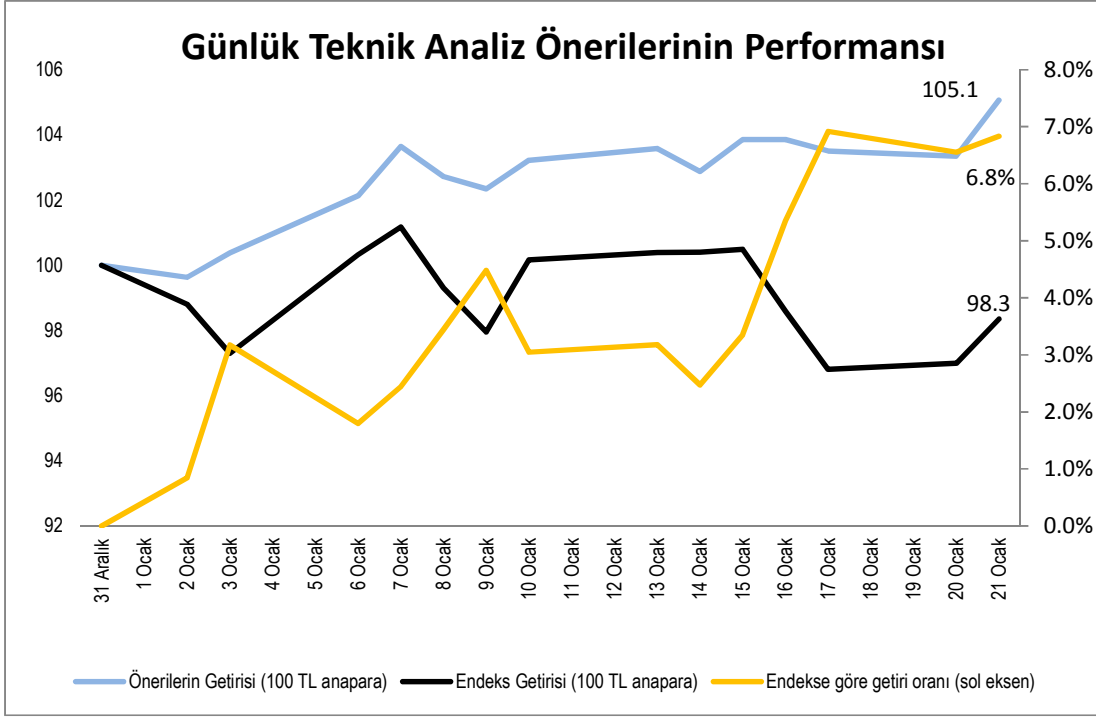
- Geçen yıl, Türkiye'nin tekstil ve ham maddeleri ihracatı yüzde 7 artışla 8,4 milyar dolar oldu.***BloombergHT**.
- Yatırımcılar Türkiye'nin yerli enerji atağının en büyük hamlelerinden biri olan Afşin-Elbistan kömür santrali için sıraya girdi.***Sabah**.
- Körfez yatırımcısı, konut alımında beklemeye geçti.***Star**.
- AKFEN**: 4.25-4.27 TL fiyat aralığından 70 bin adet hisse geri alınmıştır. Sermayenin %7.42'sine tekabül eden 21.6 mn adet hisse geri alınmıştır. Halka arzı öncesinden, elinde bulundurduğu hisselerle birlikte bu oran %10,16'ya ulaşmaktadır.
- BANVT**: BAE'de bulunan bağlı ortaklığı BANVIT ME FZE, Hollanda bağlı ortaklığı NUTRINVESTMENT PJS firmasına satış yoluyla devredilmiştir.
- BIMAS**: 37.8-38.2 TL fiyat aralığından 71,761 adet hisse geri alınmıştır. 27 Aralık 2013'te 6 ay süreliğine 40 TL maksimum fiyat limiti ile açıklanan 200mn TL bütçeli geri alım programında şu ana kadar **8.4mn TL** maliyet ile **222 bin adet** hisse alındı bu da toplam ayrılan bütçenin **%4.20'sine** denk gelmektedir.
- CLEBI**: %94,80 oranında ortaklığı bulunan, 1.9 mn TL sermayeli Çelebi Güvenlik Sistemlerinin tasfiye süreci başlamıştır.
- DAGHL**: bütün aktif ve pasif ile kül halinde Koç Çelik Sanayiye katılarak Devrolma yoluyla birleştirilmesine karar verilmiştir.
- DGKLB**: Kayıtlı sermaye tavanının 350 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- ISGSY**: İştiraki Numnum pay sahipleri ile imzalanan devir sözleşmesi gereğince satın alınan payların devirleri için yapılacak iki taksitten ilki olan 500 bin TL'lik tutar ödenmiştir. Diğer taksit ödemesi Ocak 2015'te yapılacaktır.
- KAREL**: AirTies'in, TTNet'in Tivibu Ev Servisi için geliştirdiği set üstü kutuların Karel tarafından 2014 yılından başlayarak yıllık 300 bin adetlik miktarlarda Türkiye'de üretilmesine karar verilmiştir.
- KLNMA**: 52 bin m2 alanlı Çorlu Halı üretim fabrikası 13.55 mn TL bedelle satılmıştır. Satış karı 6.3 mn TL'dir. İşlemin 15 Nisan 2014'te tamamlanması bekleniyor.
- KRDMD**: Kardemir'in iki müşterisi Şirket'in yönetiminde bulunan Yolbulan, Güleç ve Yücel ailelerinin satın almalarında haksız rekabet olduğu iddiasıyla mahkemeye başvurdu. 2011 yılında SPK'nın inceleme başlattığı iddialar sebebiyle SPK raporu doğrultusunda savcılığa suç duyurusunda bulunuldu. Bilindiği üzere Yolbulan, Güleç ve Yücel aileleri A tipi hisselerin %34'ünü ellerinde bulunduruyorlar ve ellerinde bulundukları ipotekli hisse senedi sebebiyle öncelikli mal alım hakları mevcut. Bu durumun Şirket'in kurumsal yönetim uygulamalarında sorun teşkil ettiği düşünüyoruz. Dava ile ilgili haberin hisse performansı üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz.
- METRO/MEPET**: METRO, MEPET hisselerinin satışıyla ilgili olarak Lukoil Eurasia ile niyet mektubu imzalanmıştır.
- ODAS**: Şanlıurfa'daki doğalgaz santralinin iç tüketim ihtiyacını karşılamak ve ürettiği fazla enerji satmak amacıyla kurulan 0.25 MW kurulu gücündeki güneş enerjisi santrali devreye alınmıştır.
- TEKTU**: İzmir Alaçatı 5 yıldızlı otel inşaatı kapsamında tamamlanıp işletmeye açılan Günöbirlik tesisleri 2014 sezonu için Olivo Turizm'e kiralanmıştır. İzmir Alaçatı'da yapımı devam etmekte olan 5 yıldızlı otelimizin işletmeye verilmesi ile ilgili bugüne kadar yapılan görüşmelerde somut bir gelişme olmamıştır.
- TTKOM**: 2013 yılsonu mali tablolarının 4 Şubat 2014 tarihinde açıklanması planlanmıştır.
- ULAS**: Dalfin Finansal ile yapılmış olan yönetim danışmanlığı sözleşmesi feshedilmiştir.
- UNYEC**: Romanya Mangalia'da; Çimento mamullerinin ithalat, ihracat ve yurt içi, yurt dışı ticari satışının dökme ve ambalajlı olarak gerçekleştirileceği şubenin kurulmasına karar verilmiştir.

Makro Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) 2014'ün ilk toplantısında kısa vadeli tüm faiz oranlarını değiştirmeden bırakırken, Ek Parasal Sıkılaştırma (EPS) uyguladığı günlerde oluşacak gecelik piyasa faizleri için hedeflediği düzeyi yukarı çekti. Hatırlanacağı üzere bizimde içinde olduğumuz piyasa katılımcıların kabaca üçte birlik bir kısmı koridor üst sınırında bir artış gerçekleşmesini bekliyordu. Her ne kadar resmi açıklama tüm kısa vadeli oranların sabit bırakıldığını işaret ediyor olsa da, bankalararası piyasadaki oranların EPS dönemlerinde %9 civarında oluşmasının hedefleneceği yönündeki ifade, sonrasında haber kaynaklarına düşen bugünlerde kotasyon yoluyla sağlanacak fonlamanın faizinin %9 olarak belirleneceği yönündeki açıklama gelene kadar önemli bir belirsizlik yarattı. Öte yandan geçen ay sonunda gerçekleştirilen Rezerv Opsiyon Katsayısı artışını takiben PPK makro-ihtiyatı tedbirler cephesinde herhangi bir yeni adım atmaya tercih etmedi.
- PPK'nın sıkılaştırma hamlelerini örtülü olarak gerçekleştirmeye devam ediyor oluşunun etkinliği azaltıyor olduğunu düşünüyoruz. Yukarıda değindiğimiz ilk duyuru metni ile birlikte ortaya çıkan belirsizliğin Banka'nın piyasa ile olan iletişim politikasında yaşanan bir sıkıntı olarak değerlendirmek mümkün. Her ne kadar ortaya çıkan sonuç MB'nin aksiyon alacağına dair görüşümüze yakın da olsa, para politikası uygulamalarının giderek daha karmaşık ve daha önemlisi daha az öngörülebilir hale gelmesinin önemli bir sıkıntı yarattığı fikrindeyiz. Bu tablonun 2014 Yılı Kur ve Para Politikası duyurusu ile ortaya konan daha az esneklik-daha çok öngörülebilirlik yaklaşımı ile de tamamen zıt olması sonrasında bugünkü örtük faiz artışının TL üzerindeki baskıların bertaraf edilmesi için yeterli olamayabileceğini düşünüyoruz.



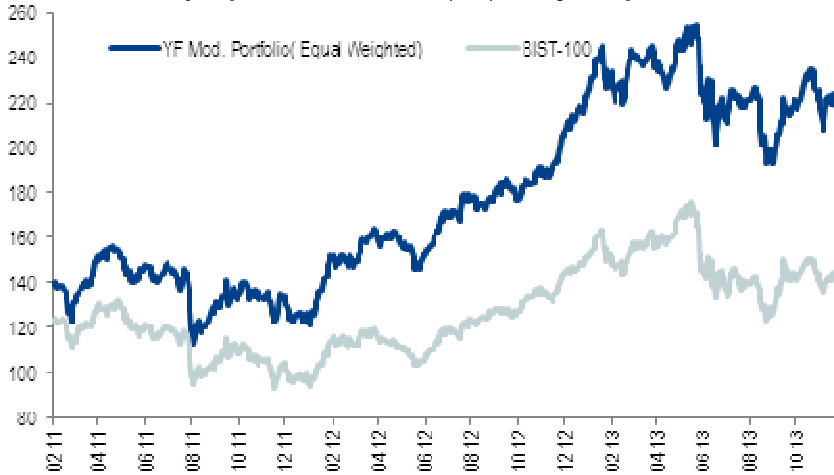
22 Ocak 2014



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	6.48	6.42	↑ 0.93%	7.61	17.44%
ENKAI	6.64	6.84	↓ -2.92%	7.40	11.45%
SAHOL	8.09	8.04	↑ 0.62%	10.90	34.73%
SISE	2.60	2.58	↑ 0.78%	3.10	19.23%
TCELL	11.46	11.33	↑ 1.15%	14.10	23.04%
THYAO	7.13	7.01	↑ 1.71%	8.50	19.21%
TOASO	11.40	11.50	↓ -0.87%	14.25	25.00%
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 perspektifte 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		