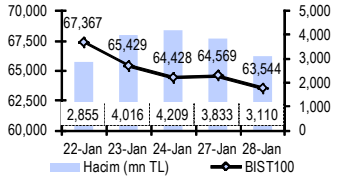
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

29 Ocak 2014

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

27 Ocak 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Ocak	Sektörel Güven Endeksleri		
Almanya	Ocak	IFO İş Dünyası Güveni	110	109.5
Türkiye	Ocak	İktisadi Yönelim Anketi		
Türkiye	Ocak	Reel Kesim Güven Endeksi	100.98	102.1
Türkiye	Ocak	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	75.87%	76%
ABD	Aralık	Yeni Konut Satışları	460 bin	464 bin
ABD	Ocak	Dallas FED İmalat		3.1

28 Ocak 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Fransa	Ocak	Tüketici Güveni	85	85
Türkiye	Ocak	Tüketici Güveni	76	75
İtalya	Ocak	Tüketici Güveni	97	96.2
İngiltere	4Ç2013	GSYH-Yıllık	1.80%	1.90%
ABD	Aralık	Dayanıklı Mal Siparişleri	1.50%	3.50%
ABD	Kasım	S&P Konut Fiyat Endeksi	13.40%	13.60%
ABD	Ocak	Tüketici Güveni	78.9	78.1
ABD	Ocak	Richmond FED İmalat		13

29 Ocak 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Şubat	Gfk Tüketici Güveni	7.6	7.6
İtalya	Ocak	İş Dünyası Güveni	98.5	98.2
ABD	Ocak	FED FOMC Faiz Kararı	0.25%	0.25%
ABD	Ocak	FED FOMC Varlık Alım Tutarı		75 mlr $

30 Ocak 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Ocak	Markit İmalat PMI		50.5
İspanya	4Ç2013	GSYH-Yıllık	-0.10%	-1.20%
Almanya	Ocak	İşsizlik Oranı	6.90%	6.90%
AB	Aralık	Özel Sektör Kredileri		-2.30%
AB	Ocak	Tüketici Güveni	-13	-13.5
AB	Ocak	İş Dünyası Güveni	0.34	0.27
AB	Ocak	Ekonomi Güveni	101	100
Almanya	Ocak	TÜFE-Yıllık	1.50%	1.40%
ABD	4Ç2013	GSYH-Yıllık	3.30%	4.10%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	325 bin	326 bin
ABD	4Ç2013	Kişisel Tüketim Harcaması	1.50%	1.40%
ABD	Aralık	Bekleyen Konut Satışları	0.30%	0.20%

31 Ocak 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Aralık	TÜFE-Yıllık		1.50%
Japonya	Aralık	Sanayi Üretimi-Yıllık	6.20%	4.80%
Almanya	Aralık	Perakende Satışlar	0%	1.50%
Fransa	Aralık	Tüketici Harcamaları	0.20%	1.40%
Türkiye	Aralık	İhracat	13.35 mlr $	
Türkiye	Aralık	İthalat	21.8 mlr $	
Türkiye	Aralık	Dış Ticaret Açığı	8.45 mlr $	7.39 mlr $
İspanya	Kasım	Cari Denge		1.7 mlr €
İtalya	Aralık	İşsizlik Oranı	12.80%	12.70%
AB	Ocak	TÜFE-Yıllık	0.90%	0.80%
İtalya	Ocak	ÜFE-Yıllık	-1.60%	-1.80%
AB	Aralık	İşsizlik Oranı	12.10%	12.10%
ABD	Aralık	Kişisel Gelirler	0.20%	0.20%
ABD	Aralık	Kişisel Harcamalar	0.30%	0.50%
ABD	Ocak	Chicago PMI	59.2	59.1
ABD	Ocak	Michigan Tüketici Güveni	80.4	82.5

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ORGE	4.31	17.1%	16,380,494
KATMR	2.66	10.4%	3,738,076
BAKAN	3.06	6.3%	48,059
KERVN	0.38	5.6%	4,459,681
CCOLA	47.50	5.6%	25,418,585

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YKSGR	28.40	-15.2%	4,745,495
PRZMA	3.18	-15.0%	31,114,031
DURDO	2.36	-5.6%	1,668,278
IPEKE	2.56	-5.5%	29,920,007
MEPET	5.00	-5.3%	2,142,661

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün ilk seansta %0.67 yükselerek ulaştığı **65.000** seviyesinde ikinci seansta tutunamadı ve gün sonuna kadar devam eden soluksuz satış baskısı altında %1.59 değer kaybederek 63.543 puanda kapandı. Bir önceki gün %1.49 değer kazanan bankacılık endeksi dün %2.60 oranında sert düşerken, önceki gün %0.63 gerileyen sanayi endeksi ise yatay kaldı.

Dolar kuru, TCMB Başkanı Başçı'nın dünkü Enflasyon Raporu sunumu esnasında da önceki günkü düşüş eğilimini koruyarak %1.0 daha değer kaybetti ve genel olarak 2.27- 2.26 seviyeleri arasında işlem gördü. Başçı'nın agresif ve net bir aksiyon alacaklarına işaret eden konuşmasının ardından sonuçları dün gece saat **24.00'te** açıklanan "**kritik**" ara **PPK** toplantısında aşağıdaki kararlar alındı.

Buna göre TCMB'nin **%4.5** olan **politika faizi %10.0'a**, **%3.5** olan **gecelik borç** alma faiz oranı (koridor alt bandı) **%8.0'e** ve **%7.75** olan gecelik borç verme faiz oranı da (koridor üst bandı) **%12.0'ye** çıkarıldı. Ayrıca geç likidite borç verme faiz oranı **%10.25'ten %15.0** düzeyine yükseltildi. Son dönemlerde iç ve dış piyasalarda risk algılamasını olumsuz etkileyen gelişmeler üzerine fiyat istikrarını sağlamak amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma hamlesi yapan TCMB, aynı zamanda operasyonel çerçeveyi de **sadeleştirme** kararı aldı. Bu çerçevede Bankanın fonlaması temel olarak marjinal fonlama oranı yerine **bir hafta vadeli repo faiz** oranından sağlanacak.

Faiz koridorunun **425-550** baz puan arasında kaydırılması anlamına gelen bu kararlar piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Reuters anketine göre faiz koridorunun üst bandında **125 ile 425 baz** puan arasında değişen ölçüde bir artırım beklenmekteydi. Anketin medyanı ise faiz koridorunun üst bandının 225 baz puan artışla **%10** seviyesine yükselmesinin beklendiğine işaret etmekteydi. Karar öncesi 2.2550 TL'den işlem gören dolar kuru, şu saatlerde %3.4 değer kaybı ile 2.1780 seviyesinden işlem görüyor.

TCMB'nin aldığı kararların etkisiyle gelişen ülke piyasaları üzerindeki satış baskısı bir miktar hafifledi. Bugün **Asya piyasaları** ortalama %1.0-%2.50 arasında değer kazanıyor, **ABD vadelileri** ise %0.5 oranında artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** da %0.75-%1.0 arasında alıcılı açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya Gfk Tük. Güv. Şub. (B:7.6)
11.00 AB Özel Sektör Kredileri Aralık
11.00 İT İş Dünyası Güveni Ocak (B:98.7)
21.00 ABD FED FOMC Faiz Kararı (B:0.25%)
21.00 ABD FED Basın Açıklaması

Öne Çıkan Haberler

- Obama İran'a yönelik yeni yaptırımları veto edeceğini söyledi.
- ABD Başkanı Obama, State of the Union konuşmasında ekonomik hareketliliği artırma vaadinde bulunarak, ekonomik eşitsizliğin giderilmesi gerektiğini söyledi.***BloombergHT.**
- AB Euro Bölgesinin en büyük 30 bankasının batmayacak kadar büyük hale gelmesini önlemek için bazı faaliyetlerini sınırlamaya yönelik planı açıklayacak. Ancak Fransa ve Almanya tasarının kredileri sınırlayabileceğini ve bankacılık hizmetlerini tehdit edebileceğini belirtiyor.
- Fransa'da yabancıların yeni yatırımları 2013 yılında %77 geriledi. Almanya'da ise 4 kata yakın artış gösterdi.
- İngiliz ekonomisi 2007 yılından sonra ilk kez yüzde 1,9 oranında büyüdü. Dördüncü çeyrekteki hızlı büyüme ile bu yıl büyüme rakamının yüzde 3'ü bulacağı beklentisi oluştu.***Euronews.**
- Almanya Maliye Bakanı Wolfgang Schauble, Euro Bölgesi'ndeki 18 ülke için aynı bir Avrupa Parlamentosu oluşturulması fikrine açık olduğunu söyledi.***EurActiv.**
- Hindistan Merkez Bankası Başkanı Rajan, hükümet ile gerilim pahasına enflasyona öncelik vermeye hazırlanıyor.***BloombergHT.**
- S&P, ülkedeki politik karışıklık ve gerginlik sebebiyle Ukrayna'nın kredi notunu düşürdü.***BloombergHT.**
- TCMB bir haftalık repo faiz oranını yüzde 4.5'ten yüzde 10'a yükseltirken, gecelik borç verme faiz oranını yüzde 7.75'ten yüzde 12'ye, gecelik borçlanma faiz oranını yüzde 3.5'ten yüzde 8'e, geç likidite penceresi borç verme faiz oranını yüzde 10.25'ten yüzde 15'e, APİ borçlanma faizini ise yüzde 6.75'ten yüzde 11.50'ye yükseltti.***BloombergHT.**
- Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı kurun enflasyon üzerindeki baskısını tedbirlerle sınırlayacaklarını belirtti. Başçı döviz satışı ve faiz olmak üzere iki araçla mücadelenin süreceğini açıkladı.***Hürriyet.**
- Fitch, "Yaşanan gelişmeler Türkiye'nin "BBB-" olan ülke reytingini etkilemedi" dedi.***BloombergHT.**
- Goldman Sachs: TCMB'nin faiz artışı 2014 için %2 olan büyüme tahminine yönelik aşağı yönlü riski artırdı.
- Türkiye'deki yüksek faiz artışı gelişen piyasalardaki endişelerin sonunu getirmeyecek.***CNBC.**
- Türkiye'de doğrudan yabancı yatırımlar 2013'te %15 azaldı.

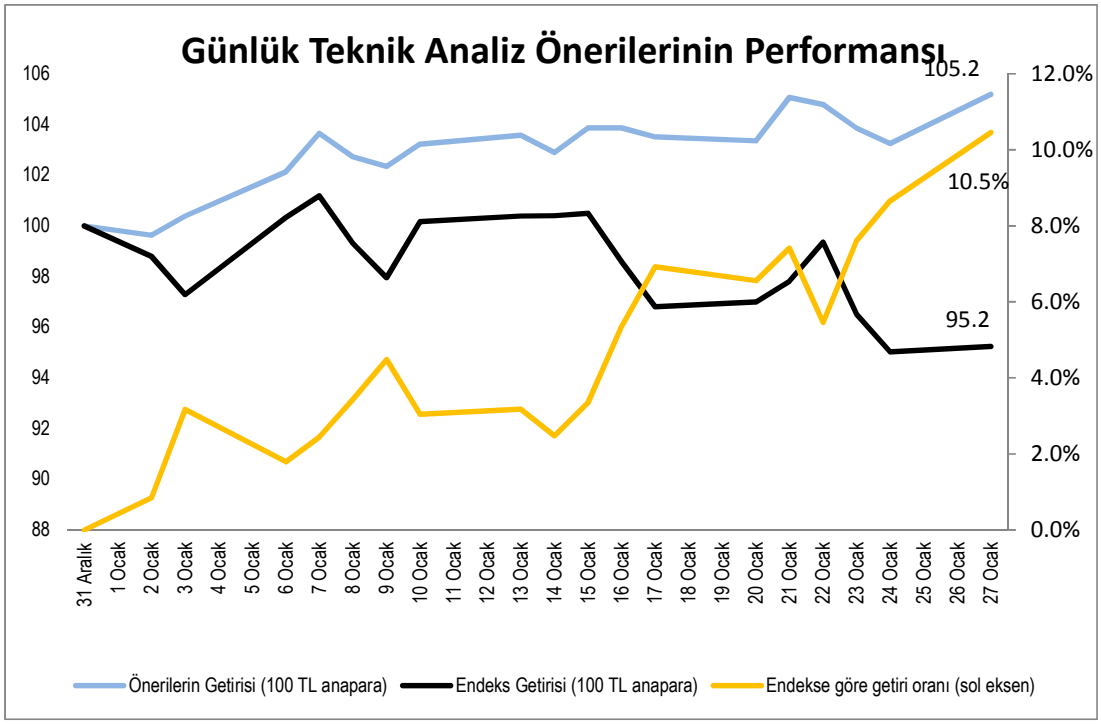
Şirket ve Sektör Haberleri

29 Ocak 2014

- Yeni yasa taslağa göre LPG'de 'olmazsa olmaz' olan koku, lisans iptali için gerekçe olmaktan çıkarılıyor. Buna göre, koku eksik çıkarsa şirketlerin lisansı iptal yerine para cezası kesilecek. Taslak, LPG şirketlerine kesilen cezalara da af öngörüyor.***Zaman.**
- Enerji Yönetimi kaynaklarından alınan bilgiye göre Başbakan Recep Tayyip Erdoğan'ın İran ziyaretinde doğalgaz fiyatları ve Türkiye'nin indirim talebi görüşülecek konular arasında yer alıyor.***Zaman.**
- Irak Başbakan Yardımcısı Hüseyin eş-Şehristani, Kuzey Irak'ta üretilen ham petrolün, anlaşma sağlanmadan Türkiye'ye ihraç edilmesi halinde gerekli önlemleri alacaklarını söyledi.***Milliyet.**
- Türkiye'nin dev şirketleri ile çalışan jeneratörcü Kırcı Group, 650 milyon TL'yi aşan borçla iflas erteleme istedi. Bu rakam, bugüne kadar yapılan başvurular arasındaki 'en yüksek borç' olarak kayıtlara girdi. İki kamu bankasının alacağı 300 milyon TL'yi aşıyor.***Hürriyet.**
- Füze ihalesinde Çin ile "sözleşme görüşmelerine başlama" kararı alan Türkiye, 31 Ocak'a kadar beklediği yeni teklif verme süresini 3 ay daha uzattı. Savunma Sanayi Müsteşarlığı, füze ihalesinde ABD'li Patriot ve Avrupalı Eurosam SAMP/T füzeleri için görüşmeleri sürdürecek. Çin firmasının 3.4 milyarlık teklif verdiği ihalede, ABD'li Patriot ve Fransa-İtalya ortaklığı Euro-Sam füzeleri için 4 milyar doların altına inmemiş ve ortak üretim ve teknoloji transferine de yanaşmamıştı.***Hürriyet.**
- **ARTOG**: Tümer Tarım 4 mn adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvurmuştur.
- **AYEN**: Arnavutluk Cumhuriyeti'nde kurulu olan ve sermayesinin %82 oranında hissedarı olduğu AYEN AS ENERGJI'nin faaliyetlerinin incelenmesi, 128 mn € tutarında kredi alması ve kredi karşılığı AYEN AS ENERGJI hisselerinin rehin verilmesi gündemli genel kurul kararları kabul edilmiştir.
- **BIZIM**: UCZ Mağazacılığın alımına ilişkin basına yansıyan haberlerin gerçeği yansıtmadığı açıklanmıştır.
- **FINBN**: 4 milyar TL olan TL tahvil/bono ihraç limitinin, 5 milyar TL'ye yükseltilmesi BDDK tarafından uygun görülmüştür.
- **GSRAY**: güncel veriler ışığında yeniden gözden geçirilen Türk Telekom Arena Loca, VIP, Kombine Koltuk gelirlerinin yeni doluluk oranları ile fiyat tahminleri ışığında %90'ı için yapılan nakit akımları analizine göre %11.02 indirgeme oranı ile 335.5 mn USD değer bulunmuştur.
- **ISGSY**: %51 oranında girişim sermayesi yatırımı yapılmasına ilişkin portföy sınırlamasına uyum sağlayamaması nedeniyle ve bu sınırlamaya uyumun sağlanması amacıyla 31.12.2015'e kadar süre talebi SPK tarafından olumlu karşılanmıştır.
- **KOZAL**: Maden sektöründe yaşanan kısıtlamalar ve uygulamalar sebebi ile şirket bütçe ve kar dağıtım planlarını korumak ve büyüme performansını optimum seviyede tutulabilmek için Mastra tesisinin faaliyetinin Şubat ayı sonunda durdurulmasına, arama faaliyetleri bütçesinin %70 oranında azaltılmasına ve madencilik mevzuatının oturmuş olduğu ülkeler başta olmak üzere yurt dışından gelmiş ve gelecek fırsatları değerlendirmeye karar verilmiştir.
- **LATEK**: Gen Yatırım Holding'ten (ICGYH) Polisaç Metal'in tamamı 4.6 mn TL bedelle alınmıştır. SPK kararınca LTK Dış Ticaret A.Ş. işlemlerinden kaynaklanan 64.405.452 TL'lik zarara ilişkin olarak, söz konusu zarar tutarının ilgililerden tahsili için gerekli hukuki işlemlerin başlatılmasına karar verilmiştir.
- **NETAS**: Netaş, SGK'nın suiistimalleri önlemek amacıyla 1 Aralık 2013 tarihinden itibaren uygulamaya koyduğu biyometrik kimlik tanımlama sistemi için bir yazılım üretti.***Dünya.**
- **SILVR**: Önceki dönemlerde finansal tablolarda konsolide edilen %20 iştiraki olan Gümüş Grubun konsolide edilmeyeceği açıklanmıştır.
- **TSGYO**: TSKB 0.70 TL fiyattan 100 bin adet hisse almıştır.
- **YKGYO**: Narmanlı Han ile ilgili davada taraflar arasındaki sulh anlaşması mahkeme tarafından kabul edilmiş olup 4.6 mn TL bedelin YKGYO tarafından tahsiliyle birlikte devir gerçekleşecektir.

Makro Haberler

- Başçı yaptığı sunumla önce 2014 enflasyon görünümüne ait varsayımlarını anlatırken soru cevap kısmında politika duruşu ve akşamki toplantı kararına ilişkin sinyal arayan soruları yanıtladı. Kurdaki artış, artan kredi faizleri ve tüketici güvenindeki düşmeye duyarlı olarak 2014 1. çeyrekte özel tüketim ve yatırım harcamalarında azalma görüleceği belirtilirken, iç talepteki yavaşlamanın enflasyondaki maliyet ve kur bazlı artışı sınırlayacağı belirtilmiştir. Enflasyon tahminindeki varsayımlara bakıldığında döviz kuru hareketlerinin 2014 tahminine 0,5 puan yukarı yönlü etkide bulunacağı söylendi. 2014 yıl sonu enflasyon hedefi 1,3 puan yukarı yönlü revizeyle 6,6% olarak güncellendi ve tahmin aralığı %5,2-%8 oldu. Orta vadede ise enflasyonun %5 düzeyinde oluşması bekleniyor.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
AKBNK	6.05	6.27	-3.51%	**7.61**	25.79%
ENKAI	6.40	6.68	-4.19%	**7.40**	15.63%
SAHOL	7.49	7.64	-1.96%	**10.90**	45.53%
SISE	2.43	2.49	-2.41%	**3.10**	27.57%
TCELL	10.78	11.16	-3.41%	**14.10**	30.80%
THYAO	6.92	7.07	-2.12%	**8.50**	22.83%
TOASO	11.05	10.85	1.84%	**14.25**	28.96%
UYUM	1.64	1.66	-1.20%	**2.60**	58.54%

** 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	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00
Konya	+90 (332) 237 76 77	Samsun	+90 (362) 431 46 71
İzmit	+90 (262) 325 40 30		