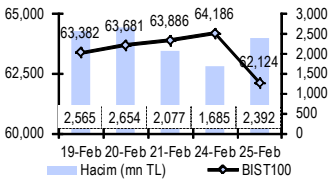




Günlük Bülten

26 Şubat 2014

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

24 Şubat 2014 Pazartesi				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCÜ
Türkiye	Şubat	Sektörel Güven Endeksi		
Almanya	4Q2013	İFO İş Dünyası Güveni	110.6	110.6
AB	Ocak	TÜFE-Yıllık	0.70%	0.80%
Türkiye	Şubat	Kapalı Kullanıcı Oranı	72.7%	73.90%
Türkiye	Şubat	İktisadi Yönelim Anketi	100.93	101.4
Türkiye	Şubat	Reel Kesim Güveni		0.16
ABD	Ocak	Chicago FED Aktivite Endeksi	54.38	56.7
ABD	Şubat	Markit Hizmet PMI		3.8
ABD	Şubat	Dallas FED İmlat		
ABD	Şubat	FED/Hoening Konuşması		
25 Şubat 2014 Salı				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCÜ
Almanya	4Q2013	GSYH	0.40%	0.30%
Fransa	Şubat	İş Dünyası Güveni	100	100
Türkiye	2013	Yapı İzlenti		
Almanya	Şubat	İFO İş Dünyası		
İtalya	Şubat	Tüketici Güveni	98.5	98
İtalya	Ocak	Perakende Satışlar	-0.04%	0%
AB	Aralık	Avrupa Komisyonu Büyüme Tahminleri		
ABD	Aralık	Konut Fiyat Endeksi	0.37%	0.10%
ABD	Aralık	S&P Case Shiller Konut Fiyat Endeksi	13.10%	13.70%
ABD	Şubat	Tüketici Güveni	80.1	80.7
ABD	Şubat	Richmond FED İmlat		12
ABD	Şubat	FED/Tarullo Konuşması		
26 Şubat 2014 Çarşamba				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCÜ
Brezilya	Şubat	Bdi Faiz Kararı	10.50%	10.75%
Almanya	Şubat	GfK Tüketici Güveni	8.2	8.2
İngiltere	4Q2013	GSYH	0.70%	0.70%
ABD	Ocak	Yeni Konut Satışları	410 bin	414 bin
ABD	Şubat	FED/Rosenengren-Pianalto Konuşması		
27 Şubat 2014 Perşembe				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCÜ
Fransa	Şubat	Tüketici Güveni	86	86
Almanya	4Q2013	GSYH	0.30%	0.10%
Almanya	Şubat	Tüketici Güveni	75.64	72.4
Almanya	Şubat	İşsizlik Oranı	6.80%	6.80%
AB	Ocak	Özel Sektör Kredileri	-2.10%	-2.30%
AB	Şubat	Tüketici Güveni	-11.7	-11.7
AB	Şubat	İş Dünyası Güveni	0.24	0.19
AB	Şubat	Ekonomi Güveni	101	100.9
AB	Şubat	Senaryo Güveni	-4	-3.9
Almanya	Şubat	TÜFE	0.60%	-0.60%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	333 bin	336 bin
ABD	Ocak	Dayanıklı Mal Siparişleri	-0.50%	-4.30%
ABD	Şubat	FED Bağkırı Yellen Konuşması		
ABD	Şubat	FED/Lookhart Konuşması		
28 Şubat 2014 Cuma				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCÜ
Japonya	Ocak	İşsizlik Oranı	3.70%	2.70%
Japonya	Ocak	Sanayi Üretimi	3.10%	0.90%
Japonya	Ocak	Perakende Satışlar	-0.43%	0.80%
Almanya	Ocak	Perakende Satışlar	1.20%	-2.50%
Fransa	Ocak	Tüketici Harcamaları	0.40%	-0.10%
Türkiye	Ocak	İhracat	12.4 mrd \$	
Türkiye	Ocak	İthalat	20.6 mrd \$	
Türkiye	Ocak	Değerli Ağırlık	8.2 mrd \$	9.92 mrd \$
Türkiye	Ocak	Hava Meydanı İstatistikleri		
Türkiye	Ocak	Merkezi Yönetim Bilançosu		
İtalya	Şubat	TÜFE	0.10%	0.20%
İtalya	Ocak	İşsizlik Oranı	12.60%	12.70%
AB	Şubat	TÜFE-Yıllık	0.70%	0.70%

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
İZMDC	2.37	7.2%	9,772,031
LOGO	7.00	4.2%	6,331,526
PLASP	3.72	3.0%	1,621,899
ETİYAT	0.75	2.7%	887,664
BAYRD	4.92	1.9%	2,543,130

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YAYLA	8.08	-11.8%	1,563,367
GNPWR	0.77	-8.3%	4,669,192
TGSAS	4.57	-8.2%	1,169,033
METRO	0.68	-8.1%	10,651,656
EDIP	0.80	-8.0%	234,129

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün 62.478 puandan açılışının ve gün içinde en düşük 61.974 seviyesini görmesinin ardından, günü **%3.21** değer kaybı ile 62.123 puanda tamamladı. **Dolar kuru** ise bir önceki günkü 2.1763 seviyesinden dün açılışta **%2.2** yükselerek 2.2238 seviyesini gördü. Günün devamında kısa bir süreliğine 2.20'nin altına gerileyen dolar kuru, günü **2.2124** seviyesinden tamamladı ve bugün de aynı seviyelerden işlemlere başladı.

Sosyal medyada Başbakan Tayyip Erdoğan ve oğluna ait olduğu iddia edilen ses kayıtlarının yayınlanması ve gün boyunca siyasi liderlerin gündeminde yer alması siyasi belirsizliği artırırken, Borsa İstanbul'un da negatif ayrışmasına neden oldu. Başbakan Erdoğan söz konusu kayıtları "montaj ve hain saldırı" olarak nitelerken, ana muhalefet lideri Kılıçdaroğlu ise kayıtların Ağrı dağı kadar gerçek olduğunu söyledi. Bu siyasi atmosfer içinde **Hazinenin düzenlediği ihalelere, TÜFE'ye** endeksli hariç, katılım düşük oldu. **24 Şubat 2016** itfali yeni gösterge tahvil ihracında ortalama bileşik faiz **%11.18** ile **%11.12** olan beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti. **Mevcut 10 yıllık** gösterge olan **27 Eylül 2023** itfali tahvilin yeniden ihracında ise ortalama bileşik faiz **%10.61** ile beklentilere paralel gerçekleşti. **TÜFE'ye endeksli 5 yıllık** tahvilin ilk ihracında ise **yüksek katılım** nedeniyle reel getiri **%3.38** ile **%3.48** olan beklentinin altında oluştu. Şubat ayını hedeflerine yakın seviyede tamamlayan Hazine Mart ayı borçlanma programı kapsamında Şubat'ta ihraç ettiği tahvillerin neredeyse tamamını önümüzdeki hafta da yeniden ihraç edecek.

Endeksin, Ocak ayı içinde 3 hafta boyunca test ettiği ve destek bulduğu döviz sepeti ve USD bazındaki 10-yıllık yükselen trendini, dün 62.000 seviyesinin hemen altında yeniden test ettiğini görüyoruz. Aynı zamanda **2001 krizi** ve **2008 küresel kriz** sonrasındaki tüm kazanımların sırasıyla **%50** ve **%61.8** Fibonacci oranları ölçüsünde geri verildiği anlamına da gelen bu durum **teknik açıdan hassasiyeti artırıyor** ve kırılması halinde uzun vadeli teknik görünümün önemli ölçüde bozulabileceğine işaret ediyor. Şu aşamada endeksin mevcut seviyelerden **hızla aşağı yönde uzaklaşmasını teknik açıdan düşük bir olasılık olarak görüyoruz.** Bu nedenle endeksin geniş bir bant aralığında dengelenmesinin daha yüksek bir olasılık olduğunu düşünüyoruz. Diğer yandan en son **%61.00** seviyesine kadar gerileyen ve son iki gündür ise sınırlı bir yükselişle **%61.06** seviyesine gelen **yabancı takasının** da takip ediyoruz. Bugün Asya borsaları Wall Street'teki yatay kapanış ardından kazanımlarını korumaya çalışan bir seyriz izliyor. ABD vadeliileri **%0.25** artıda işlem görüyor. Avrupa borsalarının yatay açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya GfK Tük. Güv. Mart (B:8.2)
11.30 İngiltere GSYH 4Q2013 (B:0.7%)

17.00 ABD Yeni Konut Sat. Ocak (B:410 bin)
 FED/Rosenengren-Pianalto Konuşmaları

Öne Çıkan Haberler

- Fed yöneticilerinden Tarullo, tehlikeli varlık balonlarına karşı faiz artışının bir seçenek olduğunu dile getirdi. ***BloombergHT.**
- FED 30 büyük bankayı kapsayan stres testi sonuçlarını 26 Mart'ta açıklayacak.
- Cumhuriyetçilerin vergi planı en büyük bankaları hedefliyor. ***FT.**
- ECB/Nowotny: Enflasyon 2016'ya kadar önemli ölçüde **%2**'nin altında kalmaya devam edecek. Deflasyon işaretleri yok.
- Almanya'da 4. çeyrekte ihracatın 3 senenin en sert yükselişini kaydetmesiyle, Avrupa'nın en büyük ekonomisinde yatırımla da desteklenen bir büyüme gerçekleşti. ***BloombergHT.**
- Euro Bölgesi için 2014 ve 2015 büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize eden Avrupa Komisyonu, ortak para birimini kullanan 18 ülkede ekonomik iyileşmenin sağlamlaşmaya başladığını söyledi. ***EurActiv.**
- BOJ yurtdışı ekonomiler toparlandıkça ihracatın artacağı görüşünü koruyor.
- Çin'in 12 trilyon dolarlık şirket borçları fonlama maliyetlerini artırıyor. Şirket borçları rekor seviyelere ulaştı ve yeniden yapılanma dalgasına neden olurken kredi geri ödeme sorunlarındaki artış nedeniyle daha fazla temerrüdü tetikliyor.
- Moody's Brezilya için Ekim ayındaki seçimlerden sonra not görünümüne karar vereceğini açıkladı.
- PPK toplantı özetinde, "Yakın dönemde yapılan vergi ayarlamalarına, döviz kuru hareketlerinin etkilerine ve gıda fiyatlarındaki olumsuz seyre bağlı olarak enflasyon göstergelerinin bir süre daha yüzde 5 hedefinin üzerinde seyredeceği tahmin edilmektedir" denildi. ***BloombergHT.**
- 5 Hazine ihalesinde en çok rağbet gören, TÜFE'ye endeksli ve değişken faizli tahviller oldu. Bu tablo; geçmişte politikalara olan güvenin askıya alındığını ortaya koyuyor. ***Hürriyet.**
- AB Komisyonu kış ekonomik tahminler raporunda Türkiye için büyüme beklentisini bu yıl için yüzde 2.5 ve gelecek yıl için yüzde 3 olarak revize etti. ***Milliyet.**



Şirket ve Sektör Haberleri

26 Şubat 2014

- Sektör yetkililerine göre yağışların azalması sonucu HES'lerden üretilen elektrik miktarı yaklaşık yüzde 10 düşüş gösterdi. Bu durumda hidroelektrik santrallerinde düşen elektrik üretimi, daha pahalı yakıt olan doğalgaz santralleri ile takviye ediliyor. Ancak elektrikte talep artışının olmaması, sıkıntıyı az da olsa hafifletiyor. Sektörden alınan bilgilere göre Türkiye'nin elektrik talebinde Eylül 2012'den bu yana yaklaşık 1.5 yıldır artış yaşanmıyor. ***BloombergHT.**
- TPAO'nun halka arzıyla ilgili altyapı oluşturulurken, rezervlerin değeri belirlendikten sonra kurum, 2017'de halka arz edilecek. TPAO, 2013'te 636 milyon dolar kâr elde etti, 2.5 milyar dolar ciroya ulaştı. Şirketin günlük yurt içi üretimi 35 bin, toplam üretimi ise 70 bin varile ulaştı. ***Dünya.**
- Bireysel Emeklilik Sistemi'nde (BES) yeni bir teşvik üzerine yoğun mesai harcıyor. "Otomatik Katılım"ın ülkemizde de uygulanabilmesi için Hazine Müsteşarlığı ve sektör temsilcileri çalışmalara başladı. ***Dünya.**
- K2 belgesi, kiralamanın yasaklanması, her yıl muayene zorluğu, otoyol ve köprülerde uygulanan kısıtlamalar gibi sebeplerle ticari araç kullanımının zorlaştırılması sonucu söz konusu sınıftaki araç satışları sürekli azalıyor. Türkiye iç pazarındaki gerilemenin sürmesi durumunda üretimin bir süre daha gerileyeceği vurgulanıyor. ***Dünya.**
- Kentsel dönüşüm çalışmaları uluslararası şirketlerin de ilgisini çekiyor. Yabancı firmalar ağırlıklı olarak kira getirisi yüksek olan AVM ve ofis gibi yatırımlara yöneliyor. ***Dünya.**
- FRANSA ve Avrupa'da ev mobilyaları ve ev eşyaları alanında en büyük markalardan biri olan Conforama Türkiye'den çekilme kararı aldı. ***Hürriyet.**
- **AKFGY:** Hamdi Akın 15 mn adet hissenin borsada işlem görebilmesi için MKK'ya başvuru yaptı.
- **ALGYO:** 30 Mayıs'ta hisse başına 40 kuruş nakit temettü ödenmesine karar verilmiştir.
- **BIMAS:** Yönetim kurulu başkanı borsada işlem görmeyen 1.5 mn adet hisseyi kardeşine satacağını bildirmiştir.
- **BSHEV:** Bugün Pay Piyasası İkinci Seansı sonrasında işleme kapatılacak ve payları Borsa kotundan çıkarılarak işlem görmekten sürekli olarak men edilecektir.
- **CLEBI:** Çelebi Havacılık Holding 2014 yılsonuna kadar hisse alımına ve alınan hisselerin uluslararası kurumsal yatırımcılar dışında asgari 2 yıl boyunca satılmamasına karar vermiştir.
- **DGGYO:** Gebze Center AVM'nin ekspertiz değeri 460.75 mn TL olarak belirlenmiştir.
- **ECYAP:** Rusya Serpuhov Bölgesinde Seramik Sağlık Gereçleri üretimi yapan bağlı ortaklığı Vitra Bathroom sermayesi 280 mn Ruble artırılarak 640 mn Ruble'ye çıkarılmıştır.
- **GLRYH:** İştiraki Dinamo Tamir ve Bakım'da diğer bir ortağın %25 oranındaki 100 bin adet hissesi 100 bin TL karşılığında alınmıştır. Söz konusu alım önemli nitelikteki işlem kriterlerini sağlamamaktadır.
- **GSRAY:** SPK 7.7 mn TL tahsisli sermaye artışına onay vermiştir.
- **HALKB:** Aydınlik Gazetesinin 21 Şubat tarihli haberi için banka söz konusu haber hakkında açıklama yaparak gerçeğin yansıtılmadığını açıklamıştır.
- **IHLAS:** 1.6 mn TL ödenmiş sermayeli iştiraki İhlas Genel Antrepoculuk'taki %41.43 orana tekabül eden 662,800 adet hisse 4.62 TL fiyattan 3 mn TL karşılığında satılmıştır.
- **ISYHO/CEMAS:** ISYHO bağlı ortaklığı CEMAS'ın üretim kapasitesinin %75 artırılması ve ürün çeşitliliğinin sağlanması adına teşvik belgeli yatırımlarını açıklamıştır.
- **MAALT:** Mares Otel Tesislerinin kiraya verme süresi 3 yıl uzatılmıştır. 15 Ocak 2016'da bitecek olan kira anlaşmasının yıllık 2.4 mn USD bedelle 2019 yılsonuna uzatılmasına karar verilmiştir. Alınan karar önemli nitelikte işlem statüsüne girdiğinden 11.70 TL ayrılma hakkı fiyatı belirlenmiştir.
- **PIMAS:** Romanya'daki iştiraki Pimapen Logistic Center'ın sermayesi 600 bin € artırılarak 1.4 mn Euro'ya çıkarılmasında alacaktan mahsup edilmesine karar verilmiştir.
- **SNGYO:** Eviya Gayrimenkul'ü devralmasına SPK onay vermiştir. Ödenmiş sermayesinde herhangi bir değişiklik olmayacaktır.
- **VERUS:** Halka arz gelirin 33 mn TL'si 10 MW'a kadar kurulu güce sahip HES yatırımında, 13.5 mn TL'si yeni yatırımlarda ve 9 mn TL'si finansal yapının güçlendirilmesi ve işletme sermayesi olarak kullanılması belirtilmiştir. Halka arz geliri 56.5 mn TL olup 3.5 mn TL'si iştirak sermaye artışı ve işletme sermayesi olarak kullanılmış geri kalan 53 mn TL mevduat olarak tutulmaktadır.

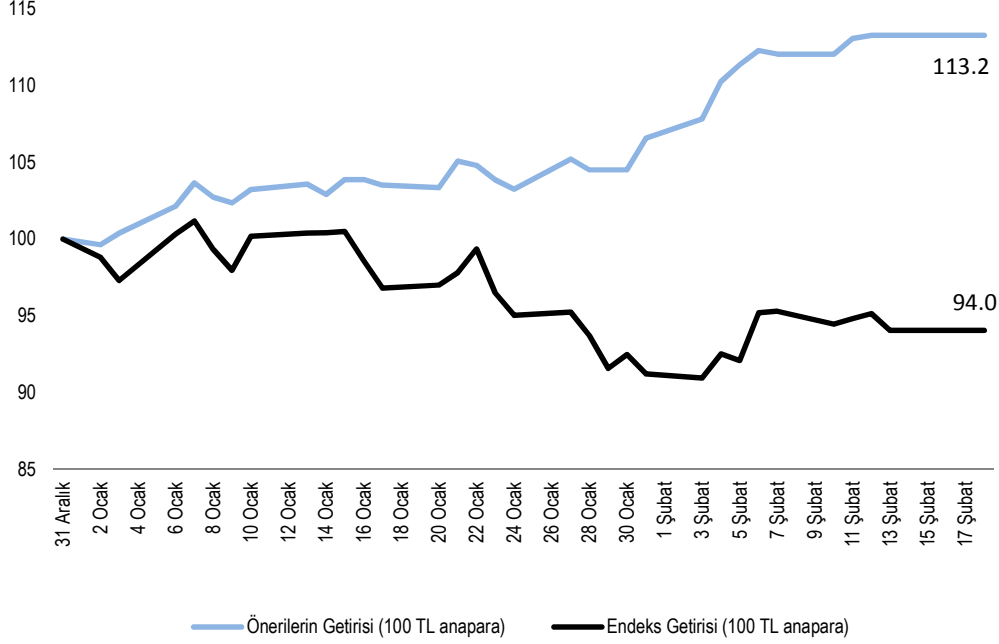
Makro Haberler

- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



26 Şubat 2014

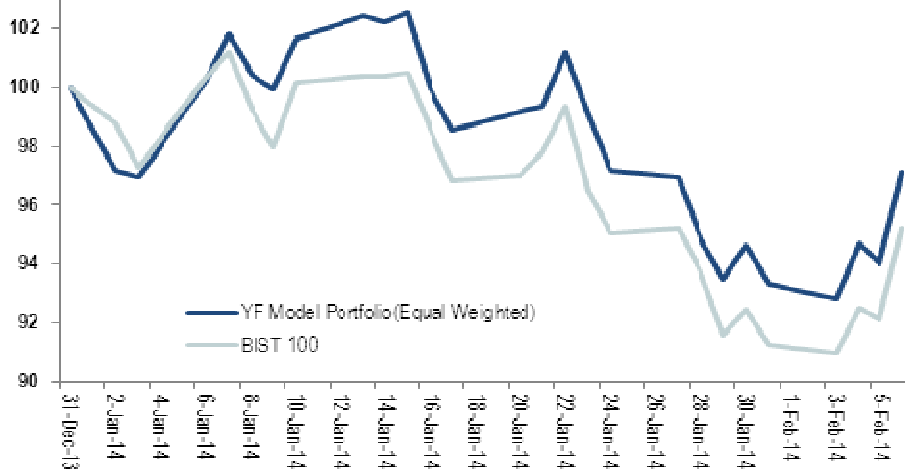
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	5.69	5.92	↓ -3.89%	7.61	33.74%
ENKAI	6.40	6.52	↓ -1.84%	7.40	15.63%
SAHOL	7.82	8.04	↓ -2.74%	10.90	39.39%
SISE	2.30	2.41	↓ -4.56%	3.10	34.78%
TCELL	11.39	11.61	↓ -1.89%	14.10	23.79%
THYAO	6.66	6.87	↓ -3.06%	8.50	27.63%
TOASO	10.45	10.85	↓ -3.69%	14.25	36.36%
UYUM	1.79	1.84	↓ -2.72%	2.60	45.25%

* 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		