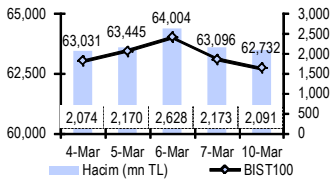




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖZDEĞİ
Fransa	Ocak	Sanayi Üretimi	0%	-0.30%
Türkiye	Ocak	Sanayi Üretimi		
İtalya	Ocak	Sanayi Üretimi	0.40%	-0.90%
AB	Mart	Sarıtık Yatırım Güveni	14	13.3
Türkiye	Ocak	BDDK Bankacılık Sektör Bilançosu		
		FED/Plosser-Evans Kurusurları		
		Eurogrup Toplantısı		
		TRG/O4Ç2013 Bilanço		

11 Mart 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖZDEĞİ
Japonya	Mart	Bu Fazla/Karar	0.10%	0.10%
Almanya	Ocak	Dış Ticaret Fazlası	19.3 mrd €	18.5 mrd €
Almanya	Ocak	Cari Fazla		23.5 mrd €
İtalya	4Ç2013	GSYH	0.10%	0%
İngiltere	Ocak	Sanayi Üretimi	0.20%	0.40%
AED	Ocak	Toplam Satış Stokları	0.50%	0.30%
		Euro Bölgesi Maliye Bakanları Toplantısı		
		MGROS-SNGYO4Ç2013 Bilanço		

12 Mart 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖZDEĞİ
Türkiye	Ocak	Cari Açık	5.5 mrd \$	8.3 mrd \$
İngiltere	Ocak	Dış Ticaret Açığı		1.02 mrd £
AB	Ocak	Sanayi Üretimi	0.50%	-0.70%

13 Mart 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖZDEĞİ
Çin	Ocak	Sanayi Üretimi	9.50%	9.70%
Çin	Ocak	Perakende Satışlar	13.50%	13.60%
Fransa	Şubat	TUFE	0.50%	-0.60%
AED	Habitik	İşsizlik Başvuruları	330 bin	323 bin
AED	Şubat	Perakende Satışlar	0.20%	-0.40%
AED	Ocak	İşletme Stokları	0.40%	0.50%

14 Mart 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖZDEĞİ
Almanya	Şubat	TUFE	0.50%	-0.60%
AB	Ocak	İnşaat Üretimi		0.90%
AED	Şubat	LFE	0.20%	0.20%
AED	Mart	Michigan Tüketici Güveni	81.9	81.6

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi, yeni haftaya **%0.58** oranında değer kaybederek başladı. Ancak endeksin dün gerek teknik açıdan kısa vadeli desteği olarak takip ettiğimiz **62.600-800** aralığının ortasında kapanmasını gerekse aynı ligde yer aldığı emsallerine görece üstte performans göstermesini olumlu buluyoruz.

Geçtiğimiz hafta özellikle **ABD Tarım-dışı** istihdam verisi öncesinde **alım-satım** amaçlı açılan pozisyonların, **63.700-63.800** bandına doğru **yükselişlerde azaltılabileceğini** ve bu seviyenin anlamlı ölçüde üzerinde bir kapanış olmadığı sürece de **yeni pozisyon** açmadan beklemenin **uygun bir strateji** olduğunu vurgulamıştık. ABD verisi sonrasında **63.800** direncinden hızla gerileyerek dün itibarıyla saatlik grafiklerindeki takip ettiğimiz **ikili-dip formasyonu** boyun çizgisinin geçtiği **62.600-800** aralığına gerileyen endeksin, **bu aralıkta tutunmaya devam etmesi halinde yükseliş potansiyelini koruyacağını tahmin ediyoruz.**

Büyümeye ilişkin son haftalarda açıklanan ve farklı sinyaller üreten veriler arasında dün açıklanan **sanayi üretimi verisi**, Ocak ayında yıllık **%7.2 ile %4.4** olan beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Verinin düzeltilmemiş serisi ise **Kasım 2012'den** bu yana en hızlı yükselişini sergiledi. Geçtiğimiz hafta açıklanan güçlü **Şubat ayı PMI verisi** ile birlikte değerlendirildiğinde **üretim cephesinde** şu aşamada anlamlı bir ivme kaybı olmadığı gözleniyor. Diğer yandan güven ve eğilim ölçen anket verileri ise ekonomik aktivitede daha sert bir yavaşlama beklentisine işaret ediyor. İlerleyen dönemlerde ekonomik aktivitenin daha fazla hız kaybedeceğini düşünüyor ve piyasa ortalamasının üzerindeki **2014 yılı büyüme tahminimizi %2.8 olarak korumaya devam ediyoruz.**

Cuma günü ABD verisi ve dün de Çin verisi sonrasında bozulan risk iştahı ile birlikte **dolar kurunun** iki günde **%2.0** yükselmesinin ardından, bugün dünkü kapanışının **%0.15** altında **2.2165** seviyesinden güne başladığını görüyoruz. **Asya** piyasalarından ise görece olumlu bir tablo devralıyor. **ABD vadeli** yatay seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0.25** artıda açılması bekleniyor. **Bugün aynı zamanda konsolide bilançoların son açıklanma tarihi.**

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya Dış Tic. Ocak (B:19.3 mrd €)	17.00 ABD Toptan Satış Stoku Ocak (B:0.5%)
09.00 Almanya Cari Fazla Ocak	Euro bölgesi Maliye Bakanları Toplantısı
11.00 İtalya GSYH 4Ç2013 (B:0.1%)	MGROS 4Ç2013 Bilanço
11.30 İngiltere Sanayi Üretimi Ocak (B:0.2%)	SNGYO 4Ç2013 Bilanço

Öne Çıkan Haberler

- Evans FED'in yeni sözlü yönlendirmesinin çok sayıda etkene odaklı olacağını belirtti.
- Plosser, tahvil alımlarının daha hızlı azaltılmasını beklemenin güç olduğunu söyledi.***BloombergHT.**
- Beyaz Saray büyümenin 2014'te %3.1 2015'te %3.4 olmasını bekliyor.
- ECB Konsey üyesi bankanın hala hareket alanı olduğunu belirterek mevduat faizlerinin negatif olabileceğini söyledi.***WSJ.**
- İngiltere Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Bean faizlerin yükseltilmeye başlandığında bile ekonomi iyileşse kadar yüzde 3'ün altında kalacağını açıkladı.***BloombergHT.**
- AB, Tek Çözüm Mekanizması ve bankaları kurtarma ya da kapama maliyetlerini karşılayacak ortak fon konularında ödün verilebilecek noktaları arıyor.***BloombergHT.**
- Kıbrıs Rum kesiminin yeni kredi dilimini serbest bırakmaya hazırlanan Euro Bölgesi maliye bakanları, Yunanistan'ın yardım dilimi için Troyka ile anlaşmayı şart koştu.***BloombergHT.**
- Rus doğal gazının Avrupa'ya ulaştırılmasını öngören Güney Akım Projesi'nin siyasi müzakereleri AB tarafından askıya alındı.***Dünya.**
- Uluslararası finans kuruluşlarının ekonomistleri, AB tarafından alınan Rusya'ya yaptırım kararlarının Alman ekonomisi ve iki ülke arasındaki ticari ilişkilere etkisinin ağırlıklı olarak hissedileceği görüşünde.***Dünya.**
- Japonya Merkez Bankası, satış vergisi artışının öncesinde parasal genişleme programında bir değişikliğe gitmedi.***BloombergHT.**
- Çin Merkez Bankası Başkanı Zhou, mevduat faizinin 1-2 yıl içinde liberalleştirileceğini öngördü.***BloombergHT.**
- Uluslararası Ödemeler Bankası (BIS), küresel borç oranının geçen yıl 100 trilyon doları aştığını belirtti.***Dünya.**
- İran'ı ziyaret eden Avrupa Birliği Dışişleri Yüksek Temsilcisi Ashton, nükleer müzakerelerde nihai bir anlaşmaya varılmasının zorlu bir iş olduğunu ve başarının garantili olmadığını söyledi.***EurActiv.**
- JCR Eurasia Rating Başkanı Ökmen, 2014 yılında Türkiye'nin cari açığının finansmanında önemli bir sorun yaşamayacağını belirtti.***BloombergHT.**

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRSAN	5.72	13.5%	7,532,153
BAYRD	4.59	12.0%	535,437
KOZAL	20.25	10.7%	87,239,189
ETİYAT	0.82	7.9%	1,339,680
YUNSA	4.46	7.0%	1,030,764

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHMAD	4.40	-8.3%	2,864,759
ODAS	4.50	-8.2%	6,402,667
MRGYO	0.33	-5.7%	42,613
GENTS	1.22	-5.4%	759,032
DOGUB	1.09	-5.2%	2,567,135



- Ulaştırma Bakanlığı, İstanbul Yeni Havalimanı için yeni bir ÇED raporu hazırladı. ***Dünya.**
- AVM ciroları ocakta yüzde 2.9 artış gösterdi. Teknoloji ciroları ise şubat başında kredi kartı taksitlerine getirilen sınırlama öncesi yüzde 26 artış kaydetti. ***Dünya.**
- TÜBİTAK destekli elektrikli araç projesinde finale kalan projelere çevrildi. Kazananın Hükümet tarafından 100 milyon TL teşvikle ödüllendireceği projede finale kalan 6 proje; Hema Endüstri ve Magna ortaklığı, Karsan, Isuzu, Hisarlar, Malkoçlar ve Derindere'den oluşuyor. Kazananın mart ayında açıklanması beklenen projede hem elektrikli otomobil hem elektrikli ticari araç modelleri yer alıyor. ***Hürriyet.**
- Faizlerdeki yükseliş ve geçen yılın son döneminde zorunlu karşılıkların artırılması dahil bankacılık sektörüne getirilen genel düzenlemelerin etkisiyle, bankaların kârı bu yılın ilk ayında sert düşüş gösterdi. ***Hürriyet.**
- **AKSGY:** YKBNK'tan kullanılan krediler için 21 mn TL tutarında ipotek tesis edilmiştir.
- **ASYAB:** 402 bin adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- **EKGYO:** EMLAK Konut GYO ile Makro İnşaat ve Akyapı Ortak Girişimi'nce Başakşehir'de hayata geçirilen 540/4 Parsel projesindeki ticari birimler açık arttırma ile satıldı. 160 milyon liralık satış yapıldı. ***Hürriyet.**
- **EKGYO:** İstanbul Başakşehir Hoşdere 3. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi'nin ihalesi, 08.04.2013 Salı günü saat 14:30' da yapılacaktır.
- **KOZAL:** Çevre ve Şehircilik Bakanlığınca yapılan incelemeler sonucunda Çukuralan Madeninin geçici izin belgesi 2019 yılına kadar geçerli olmak üzere "çevre izin belgesi"ne dönüştürülmüştür.
- **KRSAN:** Tahsisli sermaye artırım başvurusunun SPK tarafından olumsuz karşılanması üzerine sermaye artırım konusunda tüm pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanabilecekleri yeni süreç başlamasıyla ilgili yönetim kurulu 14 Mart'a kadar karar alacaktır.
- **SAHOL:** 2 Nisan'da Hisse başına 10 kuruş nakit temettü dağıtma kararı verilmiştir.
- **TAVHL:** TAV Havalimanlarının yolcu sayısı bu yılın şubat ayında yüzde 16, ilk iki ayda ise yüzde 19 arttı. Yolcu sayısı şubat ayında 6.47 milyon, ilk iki ayda 13.2 milyon oldu. ***Dünya.**
- **THYAO:** Ocak-Şubat 2013 döneminde 6,4 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2014 yılının aynı döneminde %22,1 artışla 7,8 milyon'a ulaşmıştır. Yolcu sayısındaki artış iç hatlarda %28,6, dış hatlarda %17,7 oranındadır. Yolcu doluluk oranı 0.4 puan artışla %76,9 olarak gerçekleşmiştir. Kargo-Posta, Ocak-Şubat 2013 döneminde 74.939 ton iken, 2014 yılının aynı döneminde %29,7 artışla 97.188 ton'a yükselmiştir.
- **ULKER:** Yıldız Holding, Hero Gıda'daki yüzde 50 hissesini şirketin diğer ortağı Hero AG'ye devretmek için anlaşma imzaladı. ***Dünya.**
- **YGGYO:** Hisse başına 1.06 TL nakit temettü dağıtma kararı verilmiştir.
- **YKSGR:** Borsa kotundan çıkma için zorunlu pay alım teklif fiyatı 18.81 TL olarak onaylanmıştır.

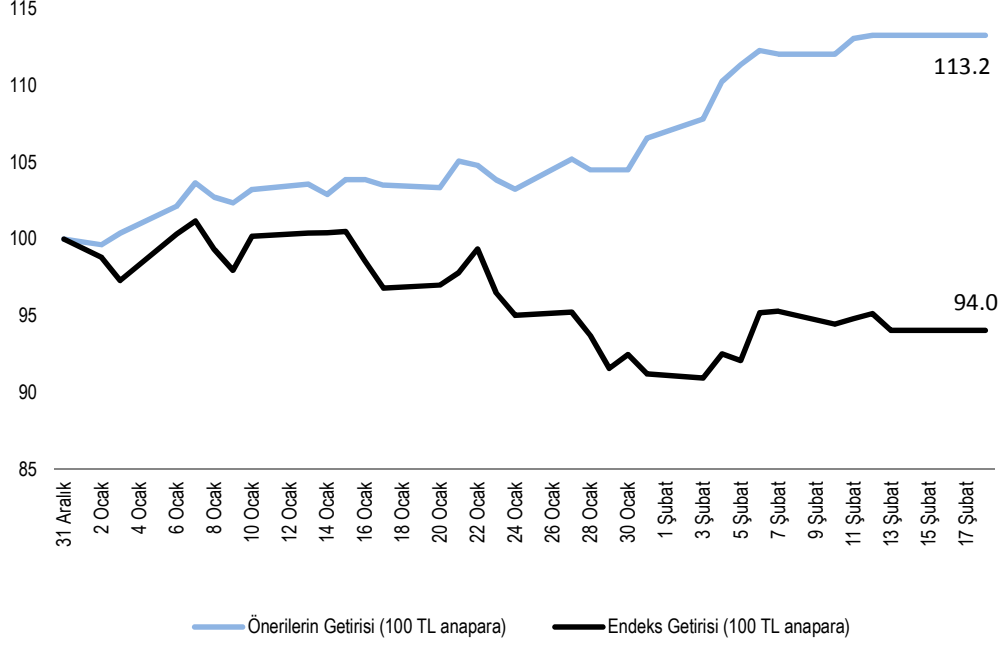
Makro Haberler

- Ocak ayında Sanayi Üretimi endeksi TÜİK tarafından sağlanan verilere göre yıllık %7,2 ile beklentilerin oldukça ötesinde bir artış kaydetti. Gerek %4,4'lük piyasa beklentisini gerekse bizim %4,7'lik beklentimizi geniş bir marj ile aşan bu rakam aynı zamanda düzeltilmemiş serinin Kasım 2012'den bu yana kaydettiği en yüksek artışa karşılık gelmekte. Geçmişe yönelik veride herhangi bir revizyona gidilmemesinin ardından 4Ç13 ortalama sanayi üretim artış hızı ise %3,8 olarak muhafaza edildi. Takvim etkisine göre düzeltilmiş yıllık büyüme de belirgin bir çalışma günü farklılaşması olmaması ile manşet rakamla benzer şekilde %7,3 olarak ölçülürken bir önceki aya göre de sabit seyretti. İmalat sanayi ve madencilik manşet büyüme hızını sırası ile %7,7 ve %9,3 ile aşarken, elektrik üretimi %3,5 ile daha sınırlı bir büyüme kaydetti.
- 2014 yılı büyüme tahminimizi veri sonrası %2,8 olarak muhafaza etmeyi tercih ediyoruz. Yakın dönemdeki veri akışı yılın başlangıcı için ortaya karışık bir tablo koyarken, bugünkü sanayi üretimi verisi ile geçen hafta duyurulan Şubat ayı PMI rakamının üretim cephesinde anlamlı bir ivme kaybına işaret etmediği görülmekte. Öte yandan güven ve eğilimi ölçen anket verilerinin ise ekonomik aktivitede daha sert bir yavaşlama yönünde sinyaller ürettiğini de hatırladığımız gerekiyor. Gözlemlediğimiz kadarı ile finansal koşullardaki sıkılaştırmanın etkisi şu aşamaya kadar başlangıçta öngördüğümüz düzeyde kalırken, burada TL'nin ek bir zayıflık sergilememiş olmasının en önemli etmen olduğuna inanıyoruz. Ancak ilerleyen dönemlerde ekonomik aktivitenin daha fazla hız kaybetmesini de halen bekliyoruz.



11 Mart 2014

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
AKBNK	5.83	5.83	0.00%	7.10	21.78%
CIMSA	11.65	11.65	0.00%	14.90	27.90%
ENKAI	5.95	6.08	-2.14%	8.00	34.45%
KRDMD	1.17	1.16	0.86%	1.46	24.79%
SAHOL	7.67	7.80	-1.67%	10.45	36.25%
SISE	2.14	2.22	-3.60%	2.85	33.18%
TCELL	10.80	10.99	-1.73%	14.20	31.48%
TMSN	4.86	4.86	0.00%	6.60	35.80%
TOASO	10.50	10.90	-3.67%	13.00	23.81%
UYUM	1.99	1.99	0.00%	2.60	30.65%

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

