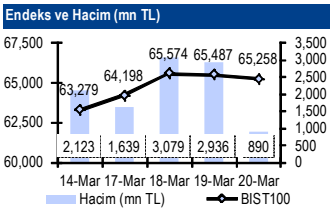
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

21 Mart 2014



Haftalık Ajanda

17 Mart 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Aralık	İşsizlik Oranı		9.90%
Türkiye	Ocak	Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu		
Türkiye	Şubat	Merkezi Yönetim Bütçe Sonuçları		
AB	Şubat	TÜFE-Yıllık	0.80%	0.80%
ABD	Mart	NY Empire İmalat	6.5	4.48
ABD	Ocak	Net Sermaye Hareketi	-19.7 mlr $	-45.9 mlr $
ABD	Şubat	Kapasite Kullanımı	78.60%	78.50%
ABD	Şubat	Sanayi Üretimi	0.20%	-0.30%
ABD	Mart	NAHB Konut Endeksi	49	46

18 Mart 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Ocak	Kısa Vadeli Dış Borç		
İtalya	Ocak	Dış Ticaret Dengesi		3.62 mlr €
AB	Ocak	Dış Ticaret Dengesi		16 mlr €
Almanya	Mart	ZEW Endeksi	55	55.7
AB	Mart	ZEW Endeksi		68.5
Türkiye	Mart	PPK Faiz Kararı		10%
ABD	Şubat	İnşaat İzinleri	955 bin	937 bin
ABD	Şubat	TÜFE-Yıllık	1.20%	1.60%
ABD	Şubat	Konut Başlangıçları	910 bin	880 bin

19 Mart 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
İtalya	Ocak	Perakende Satışlar		-0.30%
AB	Ocak	İnşaat Üretimi		0.90%
ABD	4Ç2013	Cari Açık	87.5 mlr $	94.8 mlr $
ABD	Mart	FED Faiz Kararı	0.25%	0.25%
ABD		FED Basın Toplantısı		

20 Mart 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Şubat	ÜFE-Yıllık	-0.90%	-1.10%
Japonya		BoJ Başkanı Kuroda Konuşması		
Türkiye	Şubat	Y-Dışı ÜFE		
İngiltere	Şubat	Perakende Satışlar-Yıllık	2.16%	4.30%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	321 bin	315 bin
ABD	Şubat	İkinci El Konut Satışları	4.66 mn	4.62 mn
ABD	Şubat	Philedelphia İmalat	4	-6.3
ABD	Şubat	Öncü Göstergeler	0.40%	0.30%
Türkiye	Şubat	Merkezi Yönetim Borcu		
ABD		FED Banka Stres Test Bilgisi		
		Avrupa Konseyi		

21 Mart 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
AB	Ocak	Cari Denge		21.3 mlr €
İtalya	Ocak	Sanayi Siparişleri		-4.90%
İtalya	Ocak	Sanayi Satışları		-0.30%
AB	Mart	Tüketici Güveni-öncü	-12.15	-12.7
		Avrupa Konseyi		
		FED/Kocherlakota-Stein Konuşmaları		

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SRVGY	2.11	12.2%	237,207
IHMAD	2.01	10.4%	9,194,165
KRSTL	0.98	10.1%	4,309,518
CLEBI	15.65	5.7%	11,078,903
SEKUR	1.90	4.4%	181,579

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRDMB	2.85	-10.1%	151,020,566
OSTIM	3.69	-6.1%	4,148,623
PRZMA	1.56	-4.9%	1,544,846
YAYLA	5.63	-4.6%	69,872
RYGYO	0.45	-4.3%	99,898

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi son iki gündür olduğu gibi dün de 65.000 seviyesinin üzerinde sıkışık bir seyir izledi ve %0.34 oranında sınırlı ölçüde gerileyerek 65.261 puanda kapandı. Banka, Sanayi ve Holding Endekslerinin dengeli bir şekilde ortalama %0.45 civarında değer kaybettiği günde işlem hacmi 2.581mn TL seviyesinde gerçekleşti.

Fed'in politika faizini beklenenden daha kısa sürede artırabileceğine dair açıklamalar sonrasında dün yurt içinde dolar kuru ve faiz oranları yukarı yönlü baskı altında kalırken, gösterge 2-yıllık ve 10-yıllık tahvil faiz oranları 13-14 baz puan yükselerek sırasıyla %11.41 ve %11.09 seviyelerinde kapandı.

Endeks güçlü 64.500-600 direncini kırmasının üzerine 1.000 puan daha hızla değer kazanmasının ardından son üç gündür döviz sepeti bazında bir önceki, TL bazında ise iki önceki tepesinin geçtiği direncini aşmakta zorlanıyor. Teknik açıdan sağlıklı bir durum olarak gördüğümüz kâr satışlarının dün Fed açıklamaları sonrasında olduğu gibi bugün de iç dinamiklerin etkisiyle bir miktar daha devam edebileceğini tahmin ediyoruz. Bu çerçevede endeksin 64.500-64.600 seviyesinin halen destek olarak test etme ihtimalinin devam ettiğini düşünüyoruz. Ayrıca ABD'de dün beklentilerin üzerinde açıklanan Philly Fed Endeksinin öncü bir gösterge olması nedeniyle Mart ayına ait diğer ABD verilerinin de görece olumlu gelebileceği beklentisini güçlendirdiğini düşünüyoruz. Gelişen ülke piyasaları lehine olmayan bu durumun ise ABD 10-yıllık tahvil faizlerinde en azından aşağı yönlü bir seyri şu aşamada engellediği görüşündeyiz.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 15 Mart'ta sona eren haftada 320,000 ile beklentilerin altında açıklanırken, Philadelphia Fed endeksi Mart'ta 9'a yükselerek beklentilerin üzerinde bir değer aldı. Yurt dışı piyasalar ABD ekonomisinde iyileşmeye işaret eden veriler sonrasında yükseldi. Bugün Asya borsaları da Nikkei Endeksi dışında görece olumlu bir seyir izliyor. ABD vadelileri %0.15 artıda seyrediyor. Avrupa borsalarının ise yatay açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

11.00 AB Cari Denge Ocak (B:18.4 mlr €)
11.00 İtalya Sanayi Sip. Ocak
11.00 İtalya Sanayi Sat. Ocak
17.00 AB Tüketici Güveni Mart (B:-12.4)

Öne Çıkan Haberler

- Başbakanlık Basın Müşavirliği mahkeme kararları doğrultusunda TİB'in gerekli girişimlerde bulunduğu ancak Twitter yetkililerinin bu taleplere duyarsız kaldığının belirtilmesinin ardından Twitter'a erişim kapatıldı.***Dünya.**
- ABD'de öncü göstergeler Şubat ayında beklentinin üzerinde artarak iyimserliğe işaret etti. Philadelphia Fed Endeksi Mart ayında 9 oldu ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti.***BloombergHT.**
- ABD'de 30 bankanın 29'u Fed'in strest testinden başarıyla çıktı.***BloombergHT.**
- Obama yeni yaptırımlar getirdiklerini, aynı zamanda Rusya'nın kilit sektörlerine yaptırım uygulayacaklarını söyledi.***BloombergHT.**
- Avrupa Birliği ülkeleri ve Avrupa Parlamentosu, mali sıkıntı yaşayan bankaların ekonominin geri kalanı üzerinde olumsuz etkide bulunmasının önüne geçmeye yönelik düzenlemeler üzerinde anlaşmaya vardı.***EurActiv.**
- Merkel, Avrupa Birliği ile ABD arasındaki serbest ticaret anlaşması üzerinde anlaşmaya varılması gerektiğini, aksi takdirde ABD'nin bu tür anlaşmalar için dünyanın başka bölgelerinde arayışa gireceğini söyledi.***EurActiv.**
- S&P Yunanistan ekonomisi kayda değer bir büyüme yakalarsa uzun vadeli kredi notunu arttırabileceğini açıkladı.
- Çin'in en büyük bankaları 2008'den bu yana en düşük kâr büyümesini açıklamaya hazırlanıyor.***BloombergHT.**
- CBB International'ın hazırladığı Çin Bej Kitap raporu, Çin ekonomisinin bu çeyrekte yavaşladığını gösterdi.***BloombergHT.**
- Standard & Poor's, Rusya'nın kredi notu görünümünü negatife düşürdü.***BloombergHT.**
- IMF Ukrayna'ya verilecek ekonomik yardımlara ilişkin görüşmelerin yapıcı seyrettiğini ve ortaya kapsamlı bir reform çıkarmayı istediklerini söyledi.***BloombergHT.**

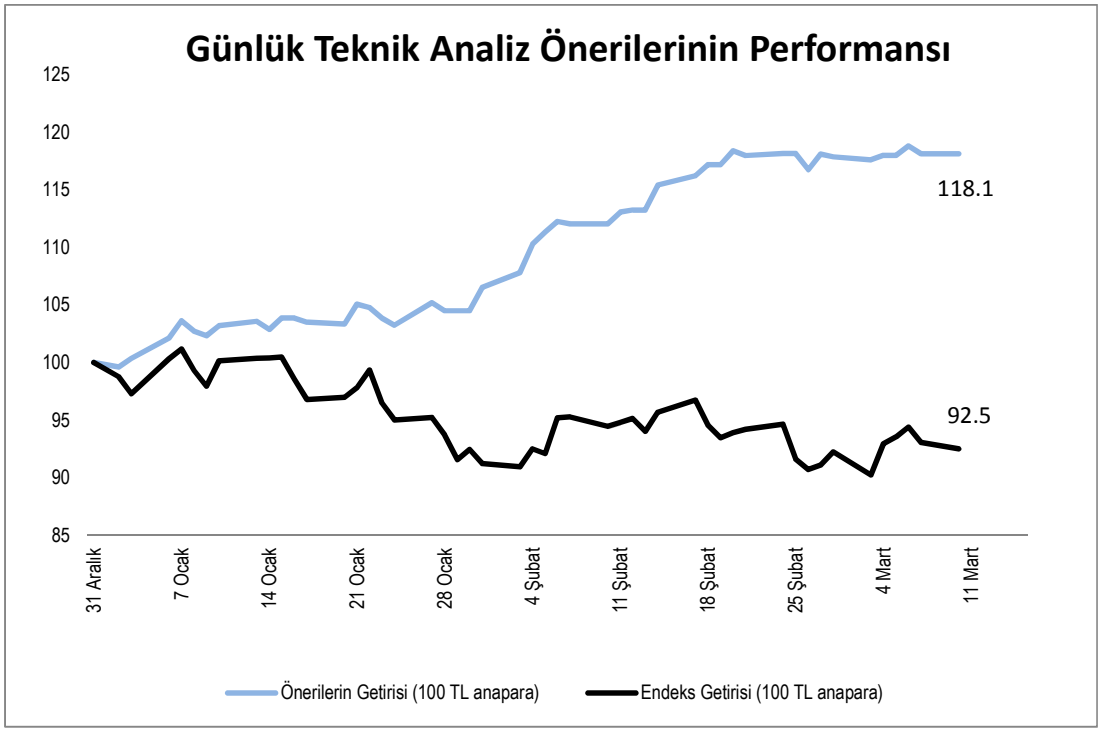
Şirket ve Sektör Haberleri

21 Mart 2014

- 1 Nisan-30 Haziran döneminde endekslere ilişkin değişiklikler yapılmıştır. BIST 30'da ekleme çıkarma olmazken yedek olarak CCOLA ve FROTO belirlenmiştir. BIST 50'ye BIZIM eklenirken AKSA çıkarılmıştır. BIST 100'e DGGYO, VKGYO ve SODA eklenirken TEBNK, SKBNK ve AKCNS çıkarılmıştır.
- Milas/Bodrum Havalimanı terminallerinin işletme hakkının devir ihalesi, 21.03.2014 Cuma günü saat 10.00'da DHMİ Genel Müdürlüğünde yapılacak. 2013 yılında toplam 3 milyon 631 bin 922 yolcuya hizmet verildi.***Milliyet. Yorum:** Hatırlanacağı gibi son dönemde yapılan ihalede YDA inşaat aynı bölgedeki Dalaman havalimanı için (2013 yılında 4.1mn yolcuya hizmet verdi) €705mn ile en iyi teklifi verdi. Bodrum-Milas havalimanı 2013 yılında 3.6mn yolcuya hizmet verirken aynı dönemde TAVHL'nin yolcu sayısı 83.6mn olarak gerçekleşmiştir. TAVHL2nin uygun bir maliyetle bu ihaleyi alması yatırımcı tarafından olumlu olarak karşılanabilir. Şu an FAVÖK tarafında en büyük katkıyı sağlayan Atatürk Havalimanı işletme hakkının 2021 yılında sona erecek olması nedeniyle şirketin portföyünü büyütmesi TAVHL açısından pozitif olacaktır.
- İki banka global ekonomideki dalgalanmalara rağmen sendikasyon yeniledi. Akbank, 1.35 milyar doların üzerinde sendikasyon kredisi aldı. ING Bank da 134.4 milyon dolar ve 263.4 milyon Euro tutarında 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi sağladı.***Sabah.**
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu, akaryakıta tavan fiyat kararı aldı. Kurul, dağıtıcı ve bayi paylarının toplamını benzin ve motorinde litrede 37 kuruş olarak belirledi.***Star.**
- **AFMAS**: Şirketin Mars Sinemaya devredilerek genel kurulda kararı tescil edildiğinde şirket hisselerinin borsa kotundan çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **ATAGY**: Ordu Altınordu'da bulunan gayrimenkulün yıkım ve kaba inşaat işleri için 265 bin TL'ye anlaşma yapılmıştır. Kocaeli Gebze'de bulunan gayrimenkul TAB Gıda'ya aylık asgari 10.000 ABD Dolar karşılığında kiralanmıştır.
- **EKGYO**: Tekirdağ Çorlu 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesi 22.04.2013 Salı günü saat 14:30' da yapılacaktır.
- **GARAN**: Moody's kredi notlarının olası bir indirimi için izlemeye aldı.
- **IHLAS**: Bağlı ortaklığı İhlas Pazarlama Kristal Gıda Dağıtım Pazarlama'daki %62 oranındaki hisseler 2.54 mn TL karşılığında satmıştır.
- **KRSTL**: İhlas Pazarlama sahip olduğu %38 oranındaki hisseleri 0.95 TL fiyattan satmıştır. Satış sonrası yönetim kurulunda herhangi bir değişiklik olmayacaktır.
- **SODA:** Bağlı ortaklığı Asmaş Ağır Sanayi'de sahip olduğu hisselerin satışına karar verilmiştir.
- **TRCAS**: PTOFS'in %90'ına sahip olduğu Marmara Depoculuğun %50'si, toplamda %45'i, iştiraki STAS'a 46 mn USD bedelle satılmıştır.
- **TRKCM**: %84.95 oranında iştiraki olan Trakya Polatlı Cam bünyesindeki 290.000 ton/yıl kapasiteli Türkiye'deki yedinci büyük düz cam fırını TR-7 20 Mart 2014 tarihinde ateşlenmiş olup fırının ticari üretime Nisan ayında geçmesi planlanmaktadır.
- **TSKB**: Moody's kredi notlarının olası bir indirimi için izlemeye aldı.
- **VESBE**: VESTL 3.05 TL fiyattan 211 bin adet hisse almıştır.
- **VESTL**: Manisa'daki fabrikasında yerli akıllı telefon üretimi çalışmalarını sürdüren Vestel, dinlemelere karşı güvenliği arttırılmış model üzerine çalışmaya başladı.***Hürriyet.**
- **YKSGR**: Borsa İstanbul A.Ş.'ye yapılan kot dışına çıkma başvurusu Borsa Yönetim Kurulu'nun 20/03/2014 tarihli toplantısında şartlı olarak onaylanmıştır. Pay alım işlemleri 25 Mart'ta tamamlanacaktır.
- **YYAPI:** İştiraki Yeşil İnşaat bilançosundaki iki parsele ait gayrimenkuller Yeşil Global İnşaat'a tespit edilen 39.26 mn TL bedel ile ayni sermaye olarak devredilmiştir. Yeşil İnşaat Yeşil Global'in %65.44'üne sahiptir.

Makro Haberler

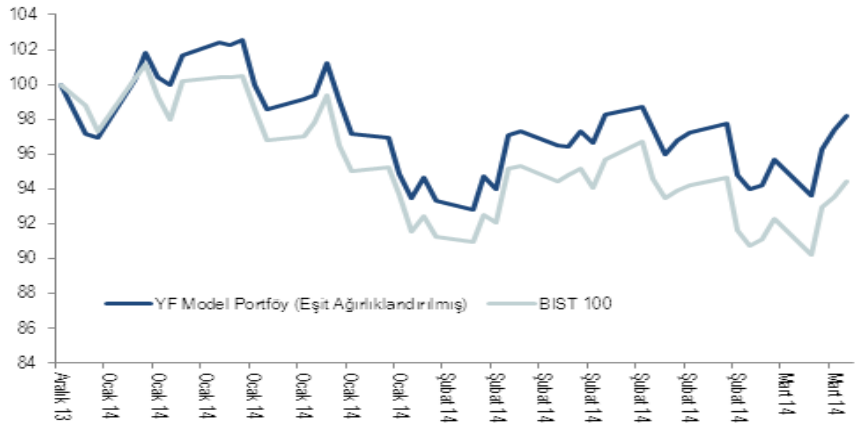
- Açıklanan makro veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
AKBNK	6.27	6.27	0.00%	**7.10**	13.24%
CIMSA	11.90	11.75	1.28%	**14.90**	25.21%
ENKAI	6.36	6.26	1.60%	**8.00**	25.79%
KRDMD	1.17	1.19	-1.68%	**1.46**	24.79%
SAHOL	7.63	7.70	-0.91%	**10.45**	36.96%
SISE	2.15	2.17	-0.92%	**2.85**	32.56%
TCELL	10.90	11.00	-0.91%	**14.20**	30.28%
TMSN	4.97	5.04	-1.39%	**6.60**	32.80%
TOASO	11.40	11.35	0.44%	**13.00**	14.04%
UYUM	2.07	2.06	0.49%	**2.60**	25.60%

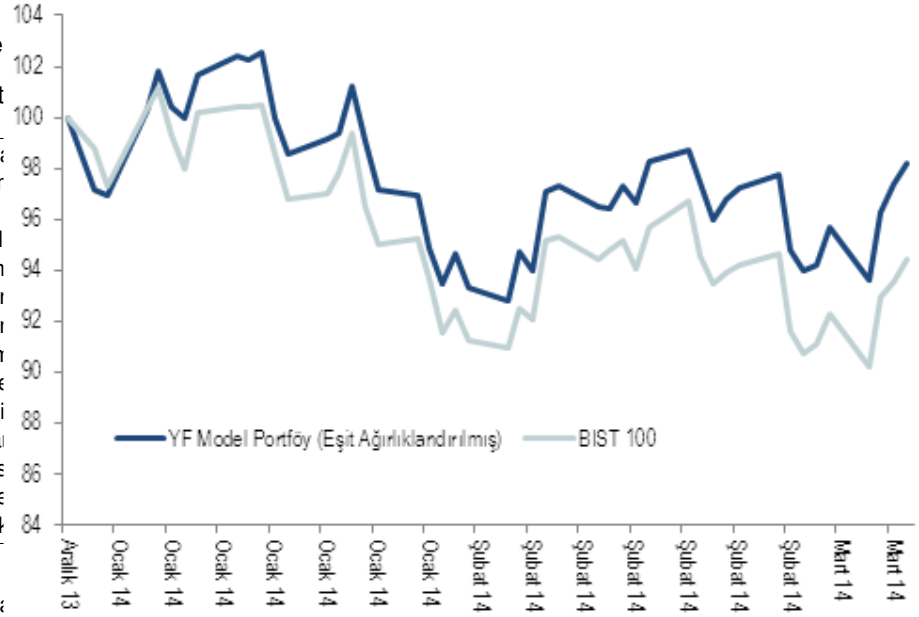
** Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.*



Yatırım F

Nispetiye

Etiler / İst



Bu e-posta
yayınlanar
yayılması
mesajın al
ve Yatırım
garanti ver
ile hazırlar
yorumlanm
alan bilgile
çeşitli bilgi
zararlarda
saklanmas
Menkul De
sorumluluk

lere açıklanamaz ya da
anılması, kopyalanması,
olduğunu bildiririz. Eğer
ereni uyarınız. Gönderen
iz olduğu konusunda bir
enel bilgilendirme amacı
ya da getiri vaadi olarak
enle, sadece burada yer
osta içeriğinde yer alan
ya da ortaya çıkabilecek
esinden, alınmasından,
rdan Yatırım Finansman
kuki açıdan herhangi bir

Emre Birka 4 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		