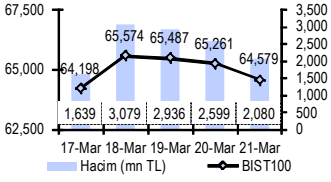




## Günlük Bülten

25 Mart 2014

Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

24 Mart 2014 Pazartesi				
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ ÖNCEKİ
3.45	Çin	Mart	Markit İmalat PMI	48.7 48.5
9.58	Fransa	Mart	Markit İmalat PMI	49.8 49.7
10.00	Türkiye	Mart	Markit İmalat PMI	
10.00	Türkiye	Şubat	Konut Satışları	
10.28	Almanya	Mart	Markit İmalat PMI	54.7 54.8
10.58	AB	Mart	Markit İmalat PMI	53.2 53.2
11.00	Almanya		Wachstums Konuşması	
15.58	ABD	Mart	Markit İmalat PMI	56.6 57.1
			FED/Fisher Konuşması	
25 Mart 2014 Salı				
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ ÖNCEKİ
10.00	Türkiye	Mart	Sektörel Güven Endeksi	110.9 111.3
11.00	Almanya	Mart	IFO Güveni	110.9 111.3
11.30	İngiltere	Şubat	TÜFE-Yıllık	1.70% 1.90%
11.30	İngiltere	Şubat	ÜFE-Yıllık	0.90%
14.30	Türkiye	Mart	İktisadi Yönelim Anketi	73.30%
14.30	Türkiye	Mart	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	104.6
14.30	Türkiye	Mart	Reel Kesim Güven Endeksi	
16.00	ABD	Ocak	Konut Fiyat Endeksi	5.70% 0.80%
16.00	ABD	Ocak	S&P Case Şihler Konut Fiyat Endeksi	13.30% 13.40%
16.00	ABD	Mart	Tüketici Güveni	78.7 78.1
16.00	ABD	Şubat	Yeni Konut Satışları	447 bin 488 bin
16.00	ABD	Mart	Richmond FED İmalat	-1 -6
			FED/Lockhart-Plosser Konuşmaları	
26 Mart 2014 Çarşamba				
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ ÖNCEKİ
9.00	Almanya	Hesap	G8 Tüketici Güveni	8.5 8.6
11.30	İngiltere	4Q2013	Carı Açık	13.8 mrd £ 20.7 mrd £
12.00	İtalya	Ocak	Perakende Satışlar	-0.01% -0.30%
12.00	İtalya	Mart	TÜFE-Yıllık	0.60%
15.30	ABD	Şubat	Dayanıklı Mal Siparişleri	0.91% -1%
15.58	ABD	Mart	Markit Hizmet PMI	54.21 53.3
			FED/Bulard Konuşması	
27 Mart 2014 Perşembe				
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ ÖNCEKİ
11.00	AB	Şubat	Özel Sektör Kredileri	-2.20%
11.30	İngiltere	Şubat	Perakende Satışlar	0% -1.50%
14.30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvurulan	322 bin 320 bin
14.30	ABD		FED/Planalto Konuşması	
14.30	ABD	4Q2013	GSYH-Yıllık	4.10%
15.00	B.Afrika		Merkez Bankası Faiz Kararı	5.50%
17.00	ABD	Şubat	Belçeyen Konut Satışları	0.10%
			FED/Evans Konuşması	
28 Mart 2014 Cuma				
SAAT	ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ ÖNCEKİ
9.00	Almanya	Şubat	Perakende Satışlar	2.50%
9.45	Fransa	Şubat	Tüketici Harcamaları	-2.10%
10.00	Türkiye	Mart	Tüketici Güveni	73.1 69.2
11.00	İtalya	Ocak	Sanayi Siparişleri	-4.90%
11.00	İtalya	Ocak	Sanayi Satışları	-0.60%
11.00	İtalya	Şubat	İşsizlik Oranı	12.90%
11.30	İngiltere	4Q2013	GSYH-Yıllık	2.70% 1.90%
14.30	ABD	Şubat	Kişisel Gelirler	0.34% 0.30%
14.30	ABD	Şubat	Kişisel Harcamalar	0.55% 0.40%
16.55	ABD	Mart	Michigan Tüketici Güveni	79.9 81.6
			FED/George Konuşması	

## Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün gelişen ülke piyasalarından olumsuz ayrılarak %1.35 değer kaybetti ve daha önce güçlü direnç işlevi gören 64.500-600 desteğini kırdı ve ikinci adımda takip ettiğimiz 63.800-64.000 seviyesinin de altında kapandı. Ancak işlem hacminin 1.599mn TL ile 2014 yılının ikinci en düşükünde gerçekleşmesi, geri çekilmenin iç gücünün zayıf olduğunu ortaya koydu. Bugün hafif yükselerek güne başlamasını beklediğimiz endeksin yeniden 63.800-64.000 seviyesinin üzerinde kapanması halinde yükseliş dinamiğini koruyacağını düşünmeye devam edeceğiz.

Ancak dün özellikle endeks ağırlığı yüksek üç banka hissesinde (GARAN:%2.1, HALKB:%2.2 ve ISCTR:%2.3) %2.0'yi aşan oranda kayıpların olması nedeniyle, bugün tepki alımlarının zayıf kalması ve dün olduğu gibi ikinci seans ortasından itibaren yeniden satış baskısının artması halinde pozisyonların azaltılması gerektiği fikrindeyiz.

Gün boyunca kazanımlarını korumaya çalışan hafif tepki vermeye çalışan endeks dün Fitch'den gelen açıklamalar sonrası hızla yön değiştirdi. Fitch büyümedeki yavaşlama, faizlerde artış ve kurda devam eden zayıflığı göz önüne alan stres testleri sonucunda Türkiye'deki şirketlerin gelişmekte olan Avrupa, Ortadoğu ve Afrika ülkelerinde risklere en yoğun maruz kalan şirketler arasında olduğunu açıkladı.

ABD borsaları ise özellikle teknoloji hisselerindeki kâr realizasyonu sonrası ortalama %0.50 gerilerken, Avrupa borsaları da %1.03 değer kaybetti. Bugün Asya borsalarında Ukrayna hakkında devam eden endişeler ve ABD imalat sektörüne dair kaygıların tetiklediğini kâr satışlarının karşılamaya dönük bir görünüm mevcut. ABD'de dün yayımlanan Markit imalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi Mart ayında sektörde büyümenin yavaşladığını göstermişti.

ABD vadeliileri bugün yatay seyrediyor, Avrupa borsalarının ise %0.50 yükselerek açılması bekleniyor.

## Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Sektörel Güven Endeksi Mart	15.00 ABD Konut Fiyat Endeksi Ocak (B:0.7%)
11.00 Almanya IFO Güveni Mart (B: 111)	15.00 ABD S&P Konut End. Ocak (B:13.3%)
11.30 İngiltere TÜFE-Yıllık Şubat (B:1.6%)	16.00 ABD Tüketici Güveni Mart (B:78.6)
11.30 İngiltere ÜFE-Yıllık Şubat (B:0.7%)	16.00 ABD Yeni Konut Sat. Şubat (B:445 bin)
14.30 TR İktisadi Yönelim Anketi Mart	16.00 ABD Richmond İmalat Mart (B:-1)
14.30 TR Reel Kesim Güveni Mart	18.00 ECB Draghi Konuşması
14.30 TR İmalat Sanayi KKO Mart	FED/Lockhart-Plosser Konuşmaları

## Öne Çıkan Haberler

- Öncü ABD imalat PMI endeksi, Mart ayında 55.5'e geriledi. Şubat ayı verisi 57.1 olurken, endeks Mart 2013'te ise 54.9 düzeyindeydi. \***BloombergHT**.
- Euro Bölgesi'nde imalat ve hizmet sektörü büyümesi 2011'den bu yana en yüksek seviyelerinde kaldı. \***BloombergHT**.
- Fransa'da imalat aktivitesi Mart'ta beklenmedik şekilde yeniden artı büyümeye geçti. \***BloombergHT**.
- Lagarde, Çin'in küresel ekonomisindeki önemine dikkat çekerek, yeni nesil reformların tamamlanmasının bu hususta büyük önem taşıdığını söyledi. \***BloombergHT**.
- Çin'deki her 10 şirketten 8'inin vadesi geçmiş ödeme sorunu yaşadığı ortaya çıktı. \***Milliyet**.
- Hindistan'da 60 yıldır süregelen el altından pazarlık geleneği, Asya'nın en yüksekli olan ülkenin enflasyonunu tetikliyor. \***BloombergHT**.
- S&P, Brezilya'nın kredi notunu ağır büyüme ve artan borç seviyesi gerekçesiyle BBB'den BBB-'ye indirdi. \***BloombergHT**.
- Fitch, yavaş büyüme, yükselen faiz ve zayıf TL'yi gerekçe göstererek Türk şirketlerine yönelik risk uyarısında bulundu. \***BloombergHT**.

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHMAD	2.45	17.2%	7,784,495
YAYLA	6.40	9.8%	158,960
USAK	0.92	8.2%	5,498,296
VAKFN	1.09	7.9%	10,418,447
EUROM	2.17	5.3%	8,629,896

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SAFGY	1.02	-10.5%	5,525,226
SEKUR	1.79	-6.8%	162,500
MAALT	11.80	-6.3%	6,137,199
TUPRS	41.75	-6.0%	49,925,528
HATEK	2.84	-5.0%	1,182,827



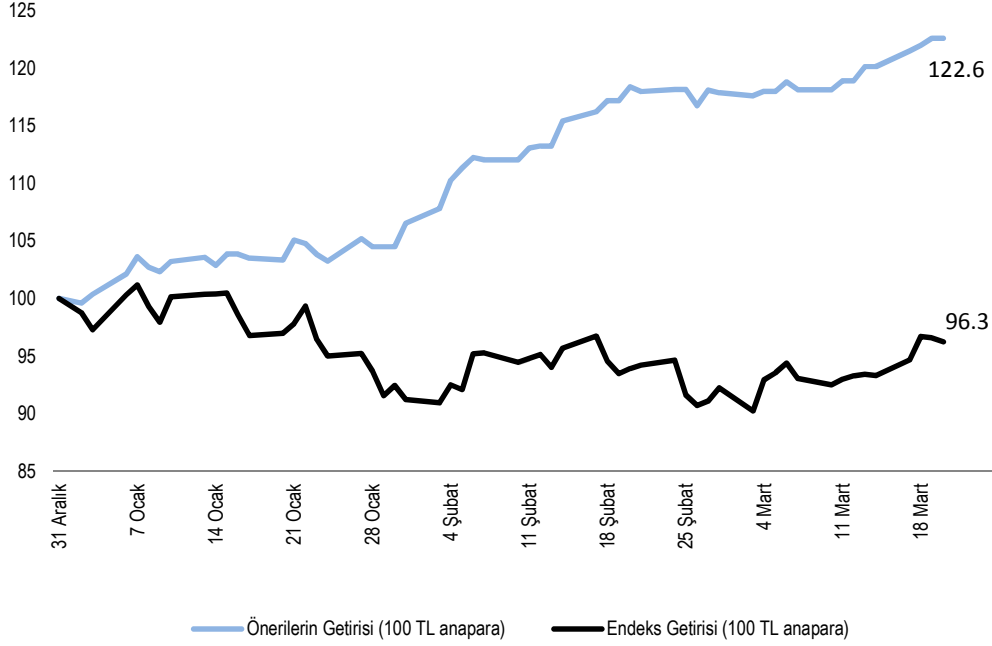
- İSRAİL açıklarındaki Leviathan gaz sahasından Türkiye'ye doğalgaz ihracatı için yapılan ihalede on teklif verildi. İsrail'de yapılan ihalede teklif veren şirketler arasında Zorlu ve Turcas da bulunuyor.\***Hürriyet.**
- TÜİK verilerine göre geçen ay satılan konut sayısı bir önceki aya göre yüzde 5,8 azaldı. Düşüş 2013 yılı Şubat ayına göre ise yüzde 7 oldu.\***Hürriyet.**
- 2014'ün ilk 2 ayında 170 bini aşkın konut satışı yapan inşaat firmaları seçim öncesi satışlar yavaşlayınca konutta fırsat dönemini başlattı. Kurdaki yükselişe paralel oluşan maliyet artışlarını satış rakamlarına yansıtmadıklarını belirten patronlar yıl içinde yüzde 15'i bulan fiyat artışı planlıyor. Stok konutlar için kampanyalar devam ederken 80 bin lirayı aşan indirimler uygulanıyor.\***Hürriyet.**
- GfK'nın 2013 verilerine göre, Türkiye'nin teknoloji pazarı büyüklüğü 30 milyar TL. Türkiye bu büyüklükle 19 Avrupa ülkesi arasında beşinci sırada ve ekonomik sorunlarla boğuşan Yunanistan'ın bile gerisinde kalıyor.\***Dünya.**
- Bireysel kredi kartı harcamaları bir önceki haftaya göre 616 milyon TL azalışla 79 milyar 558 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Taksitli kredi kartı harcamaları sınırlamanın getirildiği 1 Şubat'a göre yüzde 11,8 geriledi.\***Sabah.**
- Türkiye, 2014 Dünya Lojistik Ligi'nde 160 ülke içinde 30'uncu sırada yer aldı.\***Zaman.**
- **AKGUV:** İstanbul Büyükşehir Belediyesi Hal Özel Güvenlik Hizmet Alım ihalesi 9 aylığına 5.46 mn TL bedelle alınmıştır.
- **AKSEL:** SPK haftalık bülteninde Yönetim Kurulu Başkanı hakkında TCK'nun 155 inci maddesi gereğince suç duyurusunun yapılmasına karar verilmiştir.
- **AKSUE:** %6.77 ortaklığı Gökdere Elektrik'in açılan dava sonucu tasfiyesiz feshine karar verilmiştir.
- **ALARK:** Grup şirketi Alsim Alarko Sanayi'nin Kazakhmys Projects BV şirketiyle imzalamış olduğu Bakır Tesisleri yapım sözleşmeleriyle ilgili olarak görüşmeler ve Fas'ta üstlendiği Tanger-Kenitra demiryolu projesinin feshedilmesinden dolayı doğan dava süreci devam etmektedir.
- **ALBRK:** Albaraka Türk Genel Kurulu 24.03.2014 tarihinde yapılmıştır. Genel kurulda alınan karara göre, Albaraka Türk 3 Nisan 2014 tarihinde nakit temettü dağıtmaya karar vermiştir. Banka için temettü ödeme oranı %13 olurken temettü verimliliği %2,3'dür.
- **ANHYT:** 26 Mart'ta hisse başına 14.3 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **ARTOG:** 950,665 adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- **ARTOG:** Tümer Tarım 1 mn adet A grubu ve 7 mn adet B grubu hisseleri 3.10 TL fiyattan satmıştır. Zorunlu pay alım teklifine ilişkin 6 gün içinde başvuru yapılacaktır.
- **BIMAS:** Hisse geri alım programının durdurulmasına karar verilmiştir. 27 Aralık 2013-24 Mart 2014 arasında 533,624 adet hisse 20.33 mn TL bedelle alınmıştır. Geri alınan hisse fiyat ortalaması 38.35 TL'dir.
- **BJKAS:** Aktif Yatırım Bankası ile 5 yıl için toplam 6.050.000 ABD Doları değerinde "Bilet Satışına Aracılık Hizmetleri ve Sponsorluk" sözleşmesi imzalanmıştır.
- **DENTA:** Borsa kotundan çıkma başvurusu ve pay alım işlemlerinin tamamlanmasıyla birlikte 31 Mart'ta pay piyasası ikinci seansı sonrasında işleme kapatılacaktır.
- **EKGYO:** Esenler İlçesi, Havaalanı Mahallesi Kentsel Dönüşüm Alanı Projesi kapsamında, 380 adet konutun Kısmi Yapı Ruhsatları alınmış olup geri kalanı için çalışmalar sürmektedir.
- **EUROM:** Moldova'da faaliyet gösteren 44 Şubeye sahip EuroCreditBank'ın satın alınması için görüşmelere başlanmış olup, gizlilik sözleşmesi imzalanmıştır.
- **GENTS:** 30 Mayıs'ta hisse başına 8.82 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **GSDHO:** Şirketin nama yazılı A, B ve C grubu hisselerinin hamiline yazılı hale gelmesine SPK onay vermiştir.
- **GSRAY:** Şirket'in 1 Haziran 2010-31 Mayıs 2011 ve 1 Haziran 2011-31 Mayıs 2012 özel hesap dönemlerine ait hesapları "Damga Vergisi, Katma Değer Vergisi ve Kurumlar Vergisi Tevkifatı" kapsamında Maliye Bakanlığı Vergi Müfettişleri tarafından incelenmiş ve 3 adet vergi bildirim yapılmıştır. Uzlaşma talebi sonrasında 108 mn TL için uzlaşmaya davet edilmiştir.
- **ISGYO:** Bugün hisse başına 5 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **IZOCM:** 27 Mart'ta hisse başına 1.23 TL nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **TAVHL:** 26 Mart'ta hisse başına 54.78 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **TAVHL:** TAV Havalimanları Holding CEO'su Sani Şener, finansal olarak doğru bir modelle ihaleye çıkılması durumunda Nevşehir Havalimanı işletme ihalesi ile ilgileneceklerini söyledi.\***Zaman.**
- **TRCAS:** Bağlı ortaklığı Turcas Rafineri Star Rafineri'de sahip olduğu %18.5 oranındaki paylardan %13.5'lük kısmının Socar Turkey Enerji bağlı ortaklığı Rafineri Holding'e satışı için görüşmelere başlamıştı. Turcas Grubu'nun STAR'daki dolaylı hisselerinin tamamını da kapsayacak şekilde devam ettiği bilgisi verilmiştir.
- **VESBE:** VESTL 3.05 TL fiyattan 153,510 adet hisse almıştır.

## Makro Haberler

- Açıklanan makro veri bulunmamaktadır.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	6.18	6.23	↓ -0.80%	7.10	14.89%
CIMSA	11.85	11.85	→ 0.00%	14.90	25.74%
ENKAI	6.20	6.36	↓ -2.52%	8.00	29.03%
KRDMD	1.18	1.18	→ 0.00%	1.46	23.73%
SAHOL	7.74	7.65	↑ 1.18%	10.45	35.01%
SISE	2.13	2.18	↓ -2.29%	2.85	33.80%
TCELL	10.90	10.90	→ 0.00%	14.20	30.28%
TMSN	4.94	4.96	↓ -0.40%	6.60	33.60%
TOASO	11.25	11.30	↓ -0.44%	13.00	15.56%
UYUM	2.09	2.05	↑ 1.95%	2.60	24.40%

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

