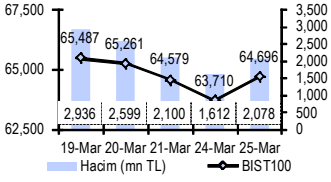




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

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		Medicaid Konuşması		
15.58	ABD	Mart	Markit İmalat PMI	56.6	57.1
			FED/Fisher Konuşması		

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10.00	Türkiye	Mart	Sektörel Güven Endeksi		
11.00	Almanya	Mart	IFO Güveni	110.9	111.3
11.30	İngiltere	Şubat	TUFE-Yıllık	1.70%	1.90%
11.30	İngiltere	Şubat	UFE-Yıllık		0.90%
14.30	Türkiye	Mart	İhtisadi 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	Ocak	Tüketici Güveni	78.7	78.1
16.00	ABD	Şubat	Yeni Konut Satışları	447 bin	488 bin
16.00	ABD	Şubat	Richmond FED İmalat	-1	-6
			FED/Lochar-Plosser Konuşması		

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
9.00	Almanya	Nisan	G8 Tüketici Güveni	8.5	8.5
11.30	İngiltere	4Q2013	Carri Açık	13.8 mrd £	20.7 mrd £
12.00	İtalya	Ocak	Perakende Satışlar	-0.01%	-0.30%
12.00	İtalya	Şubat	TUFE-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/Bullard Konuşması		

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 Başvuruları	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	Belirleyen Konut Satışları		0.10%
			FED/Evans Konuşması		

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	0.58%	0.40%
16.55	ABD	Mart	Michigan Tüketici Güveni	79.9	81.6
			FED/George Konuşması		

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MRTGG	0.28	12.0%	30,133
GEDZA	6.40	10.2%	7,001,353
ASYAB	1.11	6.7%	18,630,809
KERVN	0.36	5.9%	589,888
FENER	37.15	5.7%	55,468,183

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EUROM	1.82	-13.7%	1,500,796
MEMSA	0.14	-12.5%	72,059
SKTAS	2.07	-8.8%	3,692,091
IHMAD	2.35	-4.9%	36,664,834
ATPET	3.94	-4.1%	1,523,847

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi önceki gün %1.35 değer kaybederek güçlü 64.500-600 desteğini zayıf işlem hacmiyle kırmasının ardından dün %1.55 değer kazandı ve 64.696 puanda kapandı. Böylece orta vadeli kırılma eşiği olarak takip ettiğimiz ve önce direnç sonra da destek işlevi gören 64.500-600 bölgesi önemini korudu. Bu durumun endeksin yükseliş dinamiğini desteklediğini düşünmeye devam ediyoruz.

Endeksin önceki gün hafif tepki verme çabası Fitch'den gelen açıklamalar sonrasında yön değiştirmişti. Dün de endeksin güne olumlu başlamasının ardından Moody's açıklamaları sonrasında gerilediği gözlemlendi. Öte yandan TCMB'nin 18 Mart'ta gerçekleştirdiği PPK toplantısına ilişkin yayınlanan özetlerde Türk lirası olarak tutulan ZK'lara gerekli görülmesi halinde faiz ödenebileceği ifadesinin yer alması banka hisselerine alış getirdi. Aynı zamanda gelişmekte olan piyasalarındaki olumlu hava ile birlikte Endeksi dün %2.84 yükseldi.

Şu şamada tarih konusunda kesin bir bilgi verilememekle birlikte PPK açıklamasının bankalar için olumlu olduğunu düşünüyoruz. Merkez Bankası 2010 yılısonundan bu yana zorunlu karşılıklara faiz ödememektedir. Hesaplamalarımıza göre zorunlu karşılıklara faiz ödenmesi halinde en olumlu etkilenecek ilk iki bankanın VAKBN ve ISCTR olacağını, diğer piyasa değeri büyük bankaların ise eşit ölçüde etkileneceğini düşünüyoruz.

TCMB'nin TL cinsi münzamlara faiz ödeyebileceğinin gündeme gelmesi, hâlihazırda ROM dahilinde %91'i döviz ve altın cinsi varlıklardan oluşan ZK'ların bir kısmının, giderek TL cinsine dönebileceği beklentisini güçlendirdi. Bu beklenti de dün siyasi tarafta piyasayı tedirgin edecek yeni bir gelişmeni olmamasının da etkisiyle dolar kuru ve faizler üzerinde aşağı yönlü bir baskı oluşturdu. Dolar kuru %0.95 düşerken, gösterge faizler 2-yıllıkta 16 baz puan, 10-yıllıkta ise 30 baz puan gevşedi.

Bugün Asya borsalarında %ortalama %0.50-%1.0 aralığında yükselişlerin olduğu bir görünüm mevcut. ABD vadeliileri %0.05 artıda işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise %0.25-%0.50 arasında alıcılı açılması bekleniyor

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya Gfk Tük. Güv. Nisan (B:8.5)
12.00 İtalya Perak. Sat. Ocak (B:0.4%)
12.00 İtalya Tüketici Güveni Mart (B:98.4)

15.30 ABD Dayanıklı Mal. Sip. Şubat (B:1%)
15.58 ABD Markit Hizmet PMI Mart (B:54.2)
FED/Bullard Konuşması

Öne Çıkan Haberler

- Lockhart ABD'de ilk faiz artışını 2015'in ikinci yarısında öngörürken, Philadelphia Fed Başkanı Plosser, faizlerin 2016'ın sonunda yüzde 3 olacağı tahmininde bulundu.***BloombergHT.**
- ABD'de tüketici güveni Mart ayında ve yeni konut satışları beklentinin üzerinde yükseldi.***BloombergHT.**
- ABD'de konut fiyatları Ocak ayı itibarıyla bir yıllık süreçte bir önceki aya göre daha yavaş oranda artış kaydetti.***BloombergHT.**
- Fed ekonomistlerinden birine göre, büyük bankaların borçlanma avantajı arttı.***BloombergHT.**
- ECB yetkilileri düşük enflasyona karşı negatif faiz ve varlık alımı gibi adımların atılabileceğini belirtti.***WSJ.**
- Abe'nin danışmanlarından Honda, BOJ'un Mayıs ortalarında ek teşvik kararını verebileceğini söyledi.***BloombergHT.**
- G7 ülkeleri Kırım'ın ötesine geçmemeleri halinde Moskova'ya yeni yaptırımlarda bulunmayacaklarının sinyalini verirken Rusya da G8 zirvesini boykot kararı alan Batılı ülkelerle diyalogu sürdürmek istediklerini söyledi.***EurActiv.**
- İmalat sanayisi genelinde kapasite kullanım oranı, Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre 0,4 puan artarak yüzde 73,1 seviyesinde gerçekleşti.***BloombergHT.**
- Sektörel güven endeksleri, martta aylık bazda hizmet sektöründe yüzde 1,7, perakende ticaret sektöründe yüzde 1,9, inşaat sektöründe yüzde 4,1 azaldı.***BloombergHT.**
- ABD Hazine Bakanlığı finansal suçlar konusunda Türkiye'yi uyardı. ABD Hazinesi "gri listeden" Kenya ve Tanzanya'yı çıkarırken, Türkiye'yi listede bıraktı.***BloombergHT.**
- Bir günde 5 yabancı dev Türkiye yatırımlarını açıklarken, şirket CEO'ları ise Türkiye'ye övgü yağdırdı.***Star.**



- Merkez Bankası tutanaklarında zorunlu karşılıklara faiz ödenebileceği belirtilmiştir. Bu aşamada tarih konusunda kesin bir bilgi verilememesine rağmen bu açıklamanın bankalar için olumlu olduğunu düşünüyoruz. Merkez Bankası 2010 yılı sonundan bu yana zorunlu karşılıklara faiz ödememektedir. Merkez Bankası'nın zorunlu karşılıklara %5 faiz ödemesi halinde bundan en olumlu etkilenen bankanın Vakıfbank ve daha sonra İşbank olacağını düşünüyoruz.
- Bloomberg'de çıkan habere göre Anadolu Endüstri Holdings, Tesco Plc'nin Türkiye'deki operasyonu Kipa ve Migros'un birleşmesi halinde ortaya çıkacak şirketten hisse almayı değerlendiriyor. Hatırlanacağı gibi bir süre önce BC Partners (MGROS'un ana ortağı) ve Tesco'nun Türkiye operasyonlarının birleştireceğine yönelik haberler yer almıştı basında ve her iki taraf da bu haberleri tamamen yalanlamamıştı. Olası bir birleşme veya satın alma işleminin MGROS yatırımcıları açısından çağrı veya ayrılma hakkı getirebileceğini düşündüğümüzden hisse açısından olumlu algılanmasını beklemekteyiz.
- EPDK, tavan fiyatı uygulamasında baz alınan İstanbul Avrupa Yakası'nda 26-28 Mart arasında benzinin tavan satış fiyatını 5,07 lira, motorinin tavan satış fiyatını 4,42 lira olarak belirledi. ***BloombergHT.**
- BMC'nin, 2013'te İzmir Büyükşehir Belediyesi'ne teslim edemediği otobüsler yüzünden aldığı 1 yıl ihalelere girmeme cezası da 1 Nisan 2014'ten itibaren kalkıyor. BMC, bu tarihten sonra yeni siparişler alabilecek. BMC, savunma sanayii için güçlü bir yerli üreticiyi içinde bulunduğu mali bunalımı aşamayınca Mayıs 2013'te TMSF'ye geçti. TMSF'nin BMC'nin satışları için 10 Nisan 2014'te 985 milyon lira muhammen bedelle yapacağı ihale için 10'u aşkın firmanın şartname aldığı belirtiliyor. İhaleye Çinli üretici JAC'ın da katılması bekleniyor. ***Dünya.**
- Şimşek "Devletin net döviz fazlası var, bankacılığın net bazda döviz açığı yok, hane halkının 190 milyar doların üzerinde döviz fazlası var. Şimdi reel kesimin finans dışı reel sektör firmalarının 174 milyar dolarlık döviz pozisyon açığı var. Bu döviz açık pozisyonunun 18 milyar doları kısa vadeli. ***Hürriyet.**
- Türkiye'nin elektrikteki kurulu gücü, ocak ve şubat ayları içinde işletmeye alınan 507 ME kurulu güçteki 41 santralle birlikte 64 bin 483 megavata ulaştı. Şubat ayındaki elektrik tüketimi geçen yılın aynı ayına göre yüzde 4,2 artış gösterdi. Söz konusu dönemde elektrik üretimindeki artış yüzde 5,2'yi buldu. ***Hürriyet.**
- Güney Akım projesi, Kırım'ın Rusya'ya katılımıyla büyük tehlikeye girdi. Hattan Türkiye de gaz alacaktı. ***Star.**
- **AKSEL:** Bağlı ortaklığı Mataş Matbaacılığın 50 bin TL olan ödenmiş sermayesine 500 bin TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **ANHYT:** Bugün hisse başına 14.29 kuruş nakit temettü dağıtacaktır.
- **ASYAB:** Bank Asya'nın KAP'a yaptığı açıklamaya göre, banka Katar'ın en büyük İslami bankası olan Qatar Islamic Bank ile stratejik ortaklık kurulması amacıyla münhasır görüşmelere başlamıştır. Bu görüşmeler, QIB'nin Bank Asya'da stratejik ortak olması amacıyla yapılmaktadır. Ortaklık ile ilgili kesin bilgiler olmasa da, Bank Asya için olası ortaklığın pozitif olduğunu düşünüyoruz. QIB'nin Bank Asya'da ne kadar pay alacağı ve yönetimde ne kadar pay sahipliği olacağı henüz belli değildir. Ancak olası bir stratejik ortaklık, Bank Asya'nın faaliyetlerini iyileştirmesine olumlu yansiyabilecektir. Şu aşamada haberin banka için etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.
- **AVIVA:** Ana ortağı Aviva Plc Türkiye'deki elementer sigortacılık şirketi olan Aviva Sigorta'yı AB üyesi olmayan Doğu Avrupa ülkelerinde sigorta sektörüne odaklanan girişim sermayesi ortaklığı olan "EMF Capital Partners Ltd" şirketine satmıştır.
- **BISAS:** Bis Enerji Elektrik 2003-2004 ve 2005-2008 dönemleri için hesaplanan TRT paylarının geriye dönük tahakkuku nedeniyle TRT Kurumu'na açtığı bütün davaları kaybettiğinden sattığı elektrik bedeline isabet eden TRT payları ile bu paylara isabet eden faizleri tahsil edebilmek için 10 bin TL tutarında açılan dava Bis Enerji lehine sonuçlanmıştır.
- **GERSN:** Akbank Dubai Limited arasında Şirket'in olası satış ve çeşitli stratejik opsiyonların en verimli şekilde değerlendirilmesi amacıyla imzalanan gizlilik sözleşmesi kapsamındaki görüşmeler devam etmektedir.
- **GERSN:** İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesinde bulunan arsanın satış süreci devam etmektedir.
- **ISMEN:** 28 Mart'ta hisse başına 7.89 kuruş nakit temettü dağıtacaktır.
- **KUYAS:** 560 bin TL ödenmiş sermayesinin %1518 bedelsiz sermaye artışıyla 9 m TL'ye çıkarılmasında hak kullanımı 27 Mart'ta olacaktır.
- **MNDRS:** 2014 yılı Yurtdışı siparişlerini karşılayabilmek için 10 m Euro tutarında teknoloji yenileme yatırımına karar verilmiştir. Siparişlerde 4 yıl alım garantisi veren firmaların aynı zamanda yatırım finansmanının büyük bir kısmına kredi olarak katkıda bulunacaklardır.
- **OZBAL:** 2 m Euro tutarındaki yurtdışından alınan siparişe ilişkin üretim tamamlanıp, teslimatı yapılmıştır.
- **TAVHL:** Bugün hisse başına 54.8 kuruş nakit temettü dağıtacaktır. Temettü verimi %3.3'tür.
- **UYUM:** Daha önce Uyum'un %15 hissesini hisse başına 2.00 TL fiyat ile satın alan Verimed Tıbbi Ürünler Namık Tanık ve Makro Market'in elinde bulunan hisseleri de satın alarak Uyum Gıda'da %70 paya ulaştı. Verimed Makro Market hisselerini 2.10 TL fiyat ile alırken Namık Tanık'ın elinde bulunan hisseleri de 2.20 TL fiyat ile satın aldı. Bu işlemler neticesinde daha önce 2.03 TL olarak açıklanan çağrı fiyatı 2.20 TL olarak revize edilmiştir.
- **YKSGR:** zorunlu pay alım teklifi işlemi sonucunda Allianz'ın ortaklık oranı pay alım teklifi sürecinde alınan 0,559 TL nominal değerli pay ile birlikte %99,78 ulaşmıştır.

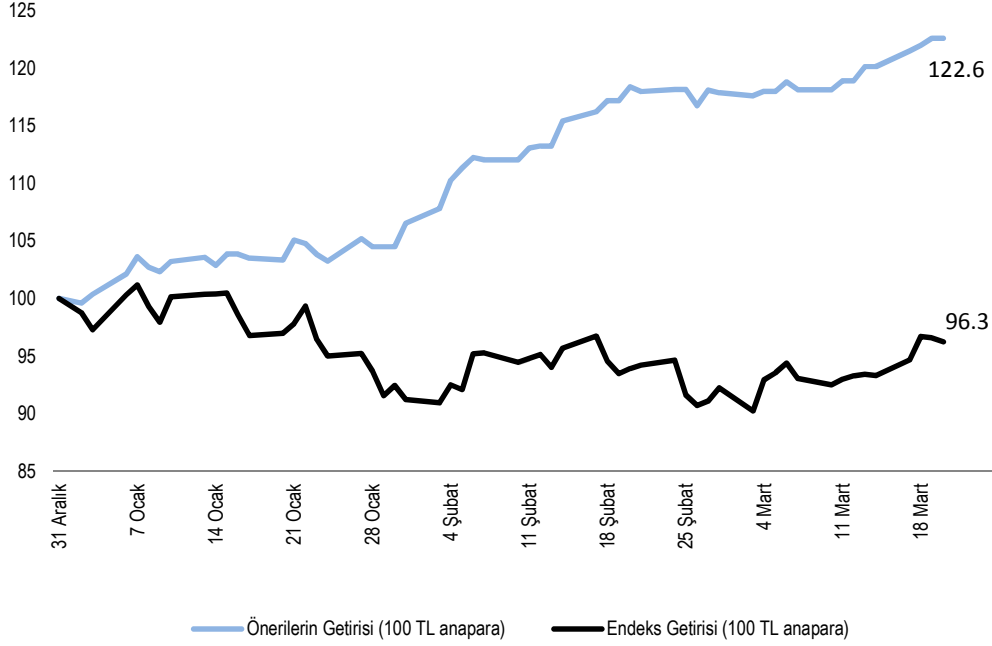
Makro Haberler

- Risk primindeki ve döviz kurundaki artışlarla bozulan tüketici güveni, tüketici kredilerinde büyüme hızının yavaşlaması ve düşen dayanıklı tüketim malları ithalat ve üretimine dikkat çekildi. Bugün yayınlanan PPK Toplantı Özeti notlarında TL'deki değer kaybının gecikmeli etkileri ve olumsuz seyreden gıda fiyatlarıyla enflasyonun önümüzdeki dönemde yüksek seyredebileceğini belirtti. Bliğin bir artış gösteren Ocak sanayi üretimi ihracat siparişleri ve ihracat beklentilerindeki iyileşmeye bağlanırken, önümüzdeki dönemde iç talepteki zayıflamanın etkilerinin yansımalarıyla daha ılımlı bir seyir kazanacağı belirtildi. Enflasyonun ana eğiliminin belirgin olarak hedef üzerinde seyretmesi, hizmet fiyatlarının yıllık artışı ve döviz kurunun etkisiyle olumsuz seyreden çekirdek enflasyonla açıklanırken, Ocak ayında yapılan önden yüklemeli faiz artışının orta vadedeki yukarı yönlü riskleri sınırladığı belirtildi. **Baz etkisinin de katkısıyla Haziran ayına kadar enflasyondaki yükselişin devam edebileceği belirtildi**



26 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	6.27	6.11	↑ 2.62%	7.10	13.24%
CIMSA	11.90	11.80	↑ 0.85%	14.90	25.21%
ENKAI	6.15	6.00	↑ 2.50%	8.00	30.08%
KRDMD	1.18	1.17	↑ 0.85%	1.46	23.73%
SAHOL	7.63	7.62	↑ 0.13%	10.45	36.96%
SISE	2.15	2.11	↑ 1.90%	2.85	32.56%
TCELL	11.10	11.00	↑ 0.91%	14.20	27.93%
TMSN	4.92	4.90	↑ 0.41%	6.60	34.15%
TOASO	10.95	10.95	→ 0.00%	13.00	18.72%
UYUM	2.18	2.07	↑ 5.31%	2.60	19.27%

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

