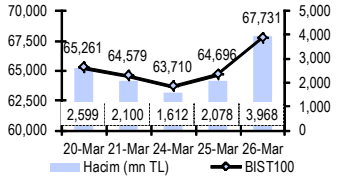
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

27 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		Weidmann 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		
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		
15.00	ABD	Ocak	Konut Fiyat Endeksi	5.70%	0.80%
15.00	ABD	Ocak	S&P Case Shiller 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	468 bin
16.00	ABD	Mart	Richmond FED İmalat	-1	-8
			FED/Lockhart-Plosser Konuşmaları		

26 Mart 2014 Çarşamba

SAAT	ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
9.00	Almanya	Nisan	Gfk Tüketici Güveni	8.5	8.5
11.30	İngiltere	4Ç2013	Cari Açık	13.9 mlr £	20.7 mlr £
12.00	İtalya	Ocak	Perakende Satışlar	-0.01%	-0.30%
12.00	İtalya	Mart	TÜFE-Yıllık		0.50%
15.30	ABD	Şubat	Dayanıklı Mal Siparişleri	0.91%	-1%
15.58	ABD	Mart	Markit Hizmet PMI	54.21	53.3
			FED/Bullard 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 Başvuruları	322 bin	320 bin
14.30	ABD		FED/Pianalto Konuşması		
14.30	ABD	4Ç2013	GSYH-Yıllık		4.10%
15.00	G.Afrika		Merkez Bankası Faiz Kararı		5.50%
17.00	ABD	Şubat	Bekleyen 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	4Ç2013	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		

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ASYAB	1.36	22.5%	8,380,694
MEPET	4.21	12.9%	4,053,956
OSTIM	4.19	12.0%	7,678,394
ODAS	4.46	9.6%	8,216,394
YKBNK	3.99	9.3%	110,306,106

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MEMSA	0.13	-7.1%	252,724
VKGYO	9.00	-4.2%	4,698,108
DOCO	116.00	-3.3%	969,659
ATAC	0.29	-3.3%	33,456
PRKME	3.28	-3.2%	27,738,479

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün coşkulu bir gün sonunda toplam **3.034 puan** yükselerek **%4.7** değer kazandı ve **67.730** puanda kapandı. Ocak ayı ortasından sonraki en yüksek kapanışını yapan endeksin, işlem hacmi de önceki göre %93 oranında artarak **3.968 mn TL** ile **2014** yılının **5.** en yükseği oldu. **Banka** Endeksi **%6.94**, **Sanayi** Endeksi ise **%2.60** değer kazandı.

Borsa İstanbul'un orta vadeli kırılma eşiği olarak takip ettiğimiz **64.500-600** seviyesinin üzerine **yerleşmesi** ile birlikte **yükselişine ivme** kazandırarak yoluna devam ettiği gözleniyor. **MSCI** ülke endeksleri içinde **Türkiye**, **USD** bazındaki **%10'luk** değer artışıyla **Mart ayı** başından itibaren bakıldığında **Kolombiya'dan** hemen sonra dünyanın en çok kazandıranı konumundadır. Aynı dönemde **yabancı takası payı da %61.07** seviyesinden son değer olan **%62.42** seviyesine (2-3 günlük yatay seyir hariç) aralıksız yükseliş kaydetmiştir. **Yabancıların** özellikle son iki günde **TCMB'nin zorunlu karşılıklara** faiz ödeyebileceği açıklamaları ve yerel seçim sonuçlarının mevcut siyasi dengeleri bozmayacağı algısı ile yaklaşık **1.5 milyar dolar** tutarında TL cinsi varlıklara girişlerinin olduğu iddia edilmektedir.

Borsa İstanbul dünkü kapanış itibarıyla **2014 yılı** kayıplarının tümünü silerken, **Banka** Endeksi **%1.03 artıya** geçmiştir; **Sanayi** Endeksi ise **%2.09 eksidedir**. Genel olarak son bir aydır belirgin bir şekilde **gelişen ülke piyasaları lehine olan risk iştahının** yurt içi varlık fiyatlarını desteklediği gözlenmektedir. Ancak bugün söz konusu risk iştahının hafif çaplı tempo kaybettiği göze çarpmaktadır. **ABD** borsaları dün Rusya'ya uygulanacak yaptırımlar sonrası değer kaybederken, **Avrupa** borsalarının ise %**0.50 ekside** açılması beklenmektedir.

Endeksin dünkü sert yükselişi sonrasında ulaştığı **67.800 seviyesi** teknik olarak takip ettiğimiz **Ichi-Moku direnç bulutunun üst sınırıdır**. Ayrıca endeksin **dünkü hızlı** yükselişinin soluksuz olması nedeniyle hisselerin ağırlıklı ortalama fiyatları kapanış fiyatlarının oldukça altında kaldı ve yeterince maliyet oluşumuna fırsat vermedi. **Bu nedenle dünkü teknik analiz notumuzda da belirttiğimiz üzere 67.800 seviyesi ve üzerindeki yükselişlerin 1-2 günlük kısa vadeli kâr satışları olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.**

Bugün Açıklanacak Veriler	
09.45 FR Tüketici Güveni Mart (B:85)	**14.30** FED/Pianalto Konuşması
11.00 AB Özel Sektör Kredisi Şubat (B:-2.1%)	**14.30** ABD GSYH-Yıllık 4Ç2013 (B:2.7%)
11.30 İngiltere Perakende Sat. Şubat (B:0.5%)	**16.00** ABD Bekleyen Konut Sat. Şub. (B:0%)
14.30 ABD İşsizlik Başvuruları (B:325 bin)	**17.00** ABD Kansas FED İmalat Mart

Öne Çıkan Haberler

- Obama, Rusya'ya, Kırım'dan çıkarmak ya da Ukrayna'da daha fazla ilerlemesini önlemek için askeri güç kullanmayacaklarını söyledi.***BloombergHT.**
- ABD'de dayanıklı tüketim malı siparişleri, otomobil sektöründeki talep artışı ile Şubat'ta yükseldi.***BloombergHT.**
- Fed, kapsamlı sermaye analizi ve değerlendirmesi programı çerçevesinde 25 bankanın sermaye planını kabul etti, 5 bankanın önerisini ise reddetti.***BloombergHT.**
- Weidmann, Avrupa Merkez Bankası'nın Euro Bölgesi'nde ekonomiyi desteklemek için banka varlıklarını alabileceğini söyledi.***EurActiv.**
- Ukrayna'daki kriz Avrupa'ya kaya gazını tekrar düşünmesini işaret ediyor.***WSJ.**
- Rusya Ekonomi Bakanı: Yılın ilk çeyreğinde büyüme yıllık %1'in altında olacak. Bu yıl net sermaye çıkışı 100 milyar USD olabilir.
- Ankara 15. İdare Mahkemesi Twitter'a erişimi engelleyen TİB işleminin yürütmesini durdurdu.***Milliyet.**
- Haziran'da Mali Eylem Gücü'nün (FAFT) bir toplantısının daha olduğu belirtilirken, Türkiye'nin listeden çıkması için bazı adımların atılması gerektiği kaydedildi.***Hürriyet.**
- TCDD Genel Müdürü Süleyman Karaman Ankara-İstanbul yüksek hızlı tren (YHT) hattında 29 Mayıs'ta yolcu taşımaya başlanabileceğini söyledi.***Sabah.**
- Maliye Bakanı Şimşek: Kredi kartına sınırda asla geri adım yok. Cari açığı azaltmamız, tasarrufu teşvik etmemiz lazım.***Haber Türk.**
- Yıldız "Ceyhan'da tanklar dolduktan sonra artan Irak petrolünün dünya piyasalarına sunulmasını sağlarız" açıklamasında bulundu.***Dünya.**

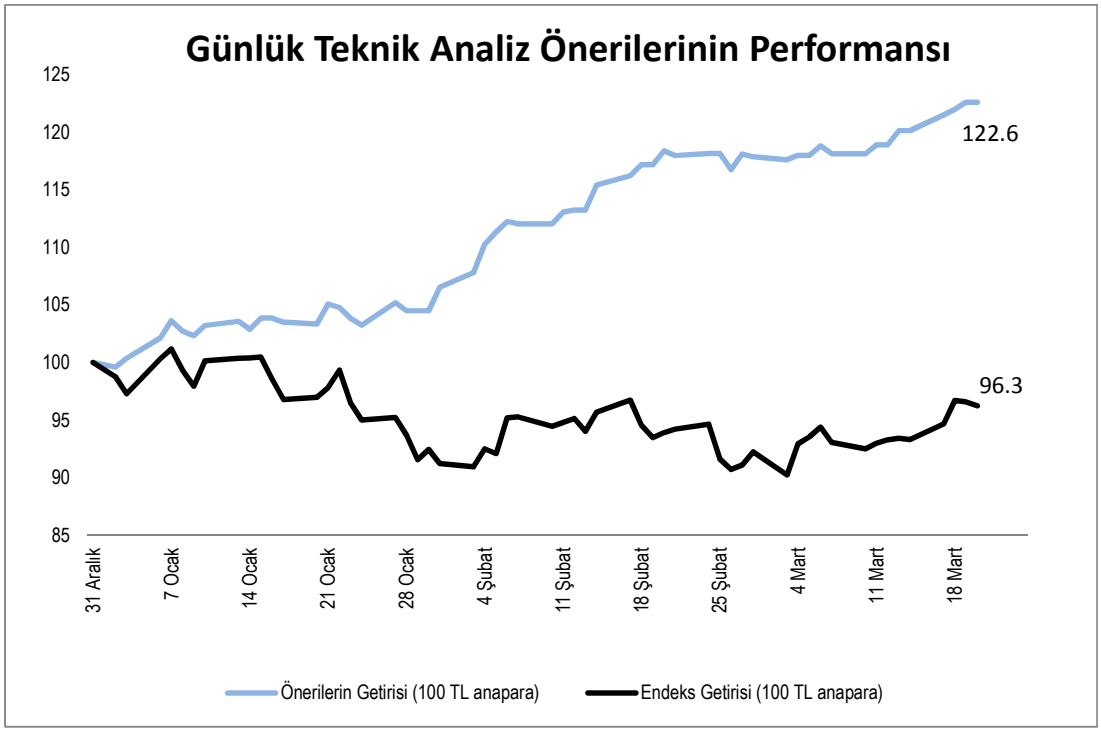
Şirket ve Sektör Haberleri

27 Mart 2014

- Bankalar işlem ücretlerini tek liste üzerinden alabilecek. 61 kalemden bir kısmı listeden çıkıyor.***Milliyet.**
- İsrail gazını Türkiye'ye getirmek için teklif veren Turcas TRCAS-Alman RWE ortaklığı, Zorlu ZOREN, Aksa AKSEN ve ENKAI gaz için makul alım fiyatının 200 doların altında olduğunu savunuyor.***Hürriyet.**
- Türkiye'nin alacağı savunma füzeleri konusunda Çinli şirket CPMIEC "Değerlendirme sürecinde sona gelindi" dedi.***Sabah.**
- Enerji Bakanlığı Akkuyu Nükleer Santralinde 8 milyar dolarlık iş üstlenebilecek Türk şirketleriyle görüşmelere başladı. Yerli katkı için 460 şirket başvurdu.***Dünya.**
- Euler Hermes'in Türkiye Genel Müdürü Özüner, şirketlerin yüksek kur ve likidite riskiyle alacak sigortasına yöneldiğini belirtti.***Dünya.**
- ODD Yönetim Kurulu Başkanı "2014 için zaten olumsuz bir senaryo beklentisi varken, beklenmedik şekilde yükselen ÖTV, otomotiv pazarı için öngörülerimizin iyice küçülmesine yol açtı. Yılın ilk iki ayında sektörümüz yüzde 18 daraldı" dedi. 2014 yılı için 1 milyon adetlik otomotiv pazarına ulaşılabileceğini öngördüklerini ancak satışlarda yüzde 20-30'luk daralmanın sürpriz olmayacağını kaydetti.
- **AKCNS**: 28 Mart'ta hisse başına 75.42 kuruş nakit temettü dağıtacaktır.
- **AKFGY**: Tuzla'da bulunan arsa üzerinde 200 odalı Ibis Otel projesi geliştirilerek Accor'a cironun % 25'i veya AGOP (Düzeltilmiş otel brüt karı)'un %85'inden yüksek olan bedel üzerinden kiralanmasına karar verilmiştir.
- **BIMAS**: Ahmet Topbaş 26-31 Mart arasında hisse alış ve satış işlemleri yapabileceğini açıklamıştır.
- **CARFA**: Haluk Dinçer, 2014 yılının CarrefourSA için sıçrama yılı olacağını belirterek 110 milyon TL yatırımla 100 market açacaklarını söyledi.***Milliyet.**
- **GDKGS**: enerji sektöründe faaliyet gösteren ZEN ENERJİ'nin sermayesinin %20'sine tekabül eden 100 adet payı 100 bin TL bedel karşılığında satın almıştır.
- **GEREL**: Avrupa'da yerleşik ve aynı sektörde faaliyet gösteren bir firma ile çeşitli stratejik opsiyonların en verimli şekilde değerlendirilmesi ve işbirliği olanaklarının araştırılması amacıyla imzalanan gizlilik sözleşmesi kapsamındaki görüşmeler devam etmektedir.
- **GEREL**: Hindistan pazarına dönük olarak Busbar üretimi için Hindistan'da Kurulu olan Rainbow-Ra Power Gen firması ile ortak olarak kurulacak yeni şirket için görüşmeler devam etmektedir.
- **ISFIN**: 28 Mart'ta hisse başına 3.5 kuruş nakit temettü dağıtacaktır.
- **ISGSY**: 31 Mart'ta hisse başına 18 kuruş nakit temettü dağıtacaktır.
- **ODAS**: Bağlı ortaklığı Çan Kömür'de yüksek kalorili kömürün doğrudan piyasaya satılmasının yanı sıra, 340 MW kurulu güçte yerli kömüre dayalı termik santral yatırımı yapılmasına karar verilmiştir. Yatırımın mevcut öz kaynaklar ve 110 milyon Euro tutarında proje finansmanı kredisi ile finanse edilmesi planlanmaktadır. Yatırımın finansmanı için herhangi bir bedelli sermaye artırımı yapılmayacaktır. 340 MW kapasiteli kömür termik santralinin 2016 yılının son çeyreğinde devreye alınması hedeflenmektedir.
- **TCELL**: Turkcell'in Yönetim Kurulu 2010-2013 yılları Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 29 Mayıs 2014 günü saat 10:00'da yapılmasına karar verdi. Bununla birlikte Şirket, Türk Ticaret Kanunu doğrultusunda kayıtlı sermaye tavanını 2019 yılı sonuna kadar geçerli olmak üzere 2.2 milyar TL olarak yeniledi. **Yorum**: SPK'nın geçtiğimiz aylarda aldığı kararların ardında, Turkcell'in Yönetim Kurulu işler hale geldi ve büyük ölçüde beklendiği gibi Genel Kurul çağrısı yaptı. Fakat, bu süreçte önemli olan Şirket ortaklarının Genel Kurul'a katılıp katılmayacağı konusu. Hatırlatmak gerekirse, ortaklar arasında devam eden anlaşmazlıklar nedeniyle Turkcell'de Genel Kurul toplanamamakta ve son 4 yıldır temettü dağıtımı gerçekleştirilememiştir. Şu aşamada Çukurova'nın Alfa'ya yapması gereken ödeme ile ilgili Privy Council ABD'de devam eden (Sonera ve Çukurova arasındaki dava) davanın sonucunu takip eden 60 gün olarak bir son tarih belirlemiş olsa da ABD'deki davanın ne zaman sonuçlanacağı net olmadığından yılın ilk yarısında temettü dağıtımını olası bir durum olarak görmemekteyiz. Diğer taraftan %65 temettü ödeme oranı ile Turkcell son 4 yılın karından 4.8 milyar TL temettü ödemesi yapabilir, bu da %19 temettü verimine denk gelmektedir.
- **TEKST**: Toplam 83.1 Milyon TL'lik takip portföyünü 1,7 Milyon TL'ye satmışlar, yaklaşık %98 discount var, ancak haberde, şahsi teminat dışında teminatı bulunmayan ve kredi kartı diyor, o zaman bunlara full karşılık ayrılmıştır. Gelir tablosuna negatif bir etkisi olmayacaktır. Bankanın 31 Aralık 2013 itibariyle toplam takip portföyü 179.7 Milyon TL satış sonrası kalan tutar 96.5 Milyon TL ve 31.12.2013 verilerine göre satış sonrası bankanın takip oranı da %6,1'den, %3,4'e düşüyor. Bu hesaplamalar 31.12.2013 verilerine göre, yılsonundan bugüne yeni takip oluşumları olabilir.
- **TTKOM**: Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ ile 3 yıl vadeli 100 milyon ABD Doları tutarlı bir kredi anlaşması imzalamıştır. Kredinin faizi yıllık LIBOR+%2,55'tir.
- **VESBE**: Hisse başına 13.05 kuruş nakit temettü dağıtma kararı alınmıştır.
- **YAZIC**: bağlı ortaklığı Anadolu Endüstri Holding'in, iş geliştirme faaliyetleri kapsamında perakende sektöründe çeşitli iş imkanlarını değerlendirmekte olduğu, henüz kamuya açıklanması gereken bir oluşumun bulunmadığı açıklanmıştır.
- **YYAPI:** İştiraki Yeşil İnşaat Çorlu'da bulunan iki arsayı 1.05 mn TL bedelle satmıştır.

Makro Haberler

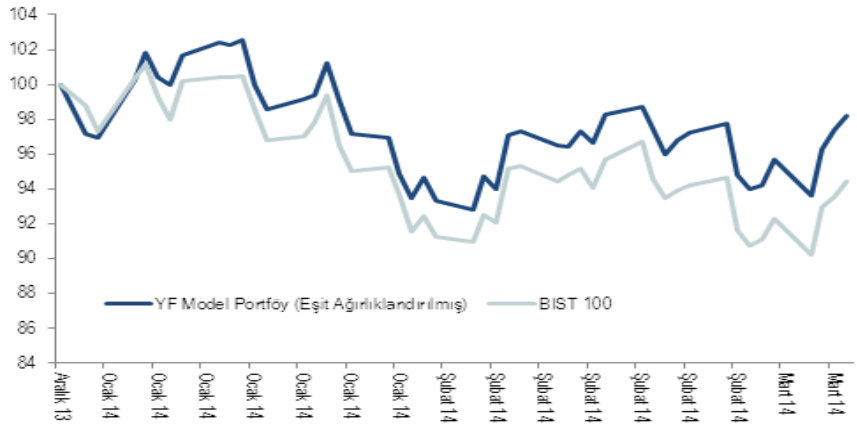
- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
AKBNK	6.68	6.27	6.54%	**7.10**	6.29%
CIMSA	12.25	11.90	2.94%	**14.90**	21.63%
ENKAI	6.18	6.15	0.49%	**8.00**	29.45%
KRDMD	1.21	1.18	2.54%	**1.46**	20.66%
SAHOL	8.30	7.63	8.78%	**10.45**	25.90%
SISE	2.24	2.15	4.19%	**2.85**	27.23%
TCELL	11.40	11.10	2.70%	**14.20**	24.56%
TMSN	5.09	4.92	3.46%	**6.60**	29.67%
TOASO	11.50	10.95	5.02%	**13.00**	13.04%
UYUM	2.18	2.18	0.00%	**2.60**	19.27%

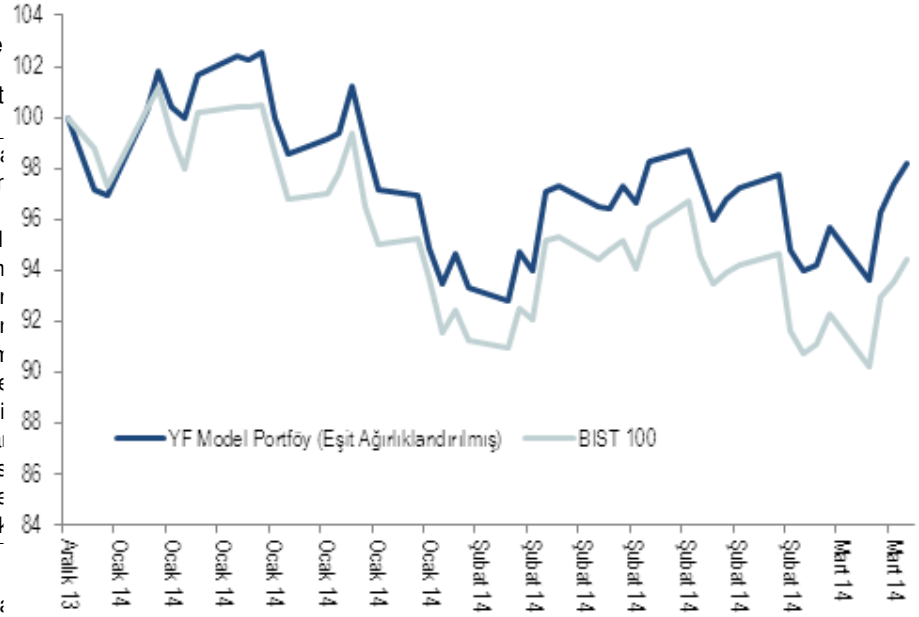
** Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.*



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		