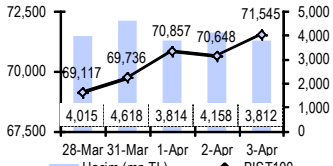




## Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

31 Mart 2014 Pazartesi				
ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Şubat	Sanayi Üretimi-Yılık		10.30%
Fransa	4C2013	GSYH	0.30%	0%
Türkiye	4C2013	GSYH	4.00%	4.4%
Türkiye	Şubat	İhracat	12.46 mrd \$	12.47 mrd \$
Türkiye	Şubat	İthalat	19.16 mrd \$	19.3 mrd \$
Türkiye	Şubat	Diğ Ticaret Açığı	6.7 mrd \$	6.8 mrd \$
Almanya	Şubat	Perakende Satışlar	-0.50%	2.50%
AB	Mart	TÜFE-Yılık	0.60%	0.70%
Türkiye	4C2013	Diğ Borç Verileri		
ABD	Mart	Chicago PMI	58.5	59.8
ABD		FED Başkanı Yellen Konuşması		
ABD	Mart	Dallas FED İmalat		0.3

01 Nisan 2014 Salı				
ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Mart	İmalat PMI	50.5	50.2
Çin	Mart	Markit İmalat PMI	48.1	48.5
Türkiye	Mart	Markit İmalat PMI	52.2	53.4
İspanya	Mart	Markit İmalat PMI	52.4	52.5
İtalya	Mart	Markit İmalat PMI	51.9	52.3
Fransa	Mart	Markit İmalat PMI	51.9	49.7
Almanya	Mart	Markit İmalat PMI	53.8	54.8
Almanya	Mart	İşsizlik Oranı	6.80%	6.80%
AB	Mart	Markit İmalat PMI	53	53.2
AB	Şubat	İşsizlik Oranı	12%	12%
ABD	Mart	Markit İmalat PMI	55.5	57.1
ABD	Şubat	İnşaat Harcamaları	0.92%	0.10%
ABD	Mart	ISM İmalat PMI	53.6	53.2
		AB Maliye Bakanları Toplantısı		

02 Nisan 2014 Çarşamba				
ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
AB	4C2013	GSYH-Yılık	0.50%	-0.30%
AB	Şubat	ÜFE-Yılık	-2.24%	-1.40%
ABD	Mart	ADP Özel Sektör İstihdam	160 bin	139 bin
ABD	Mart	ISM NY Endeksi		57
ABD	Şubat	Fabrika Siparişleri	0.90%	-0.70%
		Brezilya Merkez Bankası Faiz Kararı		
		FED Lockhart-Bulard Konuşmaları		

03 Nisan 2014 Perşembe				
ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Mart	Hizmet PMI	59.13	55
Çin	Mart	Markit Hizmet PMI	52.25	51
Türkiye	Mart	TÜFE	0.75%	0.43%
Türkiye	Mart	ÜFE	0.50%	1.36%
İtalya	Mart	Markit Hizmet PMI	52.4	52.9
Fransa	Mart	Markit Hizmet PMI	51.4	47.2
Almanya	Mart	Markit Hizmet PMI	54	55.9
AB	Mart	Markit Hizmet PMI	52.4	52.6
AB	Şubat	Perakende Satışlar	-0.60%	1.60%
AB	Nisan	ECB Faiz Kararı	0.25%	0.25%
AB		Dünya Konuşması		
ABD	Hafiflik	İşsizlik Başvuruları	312 bin	311 bin
ABD	Şubat	Diğ Ticaret Açığı	38.9 mrd \$	39.1 mrd \$
ABD	Mart	Markit Hizmet PMI	55.5	53.3
ABD	Mart	ISM Hizmet PMI	52.85	51.6

04 Nisan 2014 Cuma				
ÜLKE	DÖNEM	ACIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	4C2013	İnşaat Ciro ve Üretim		
Almanya	Şubat	Fabrika Siparişleri	0.99%	1.20%
Türkiye	Mart	Reel Eklm Döviz Kuru		
Türkiye	Ocak	Konut Fiyat Endeksi		
ABD	Mart	Tarım Dışı İstihdam	157 bin	175 bin
ABD	Mart	İşsizlik Oranı	6.60%	6.70%

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ATEKS	6.66	12.9%	4,071,380
IEYHO	0.40	11.1%	4,237,703
ASYAB	1.72	10.3%	397,793,074
KERVN	0.58	9.4%	38,504,163
ISYHO	0.49	8.9%	4,356,211

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PIMAS	3.44	-5.8%	7,763,327
GARFA	1.91	-5.4%	7,604,858
SISE	2.41	-2.8%	55,897,817
IHYAY	0.36	-2.7%	471,237
TRKCM	2.17	-2.7%	15,879,232

## Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün %1.81 oranında yükselen sanayi hisseleri öncülüğünde %1.27 oranında değer kazanarak 71.544 seviyesinde kapandı. Banka Endeksi ise dün %0.90 yükselişle 132.152 seviyesinde kapandı. Kısa vadeli Elliott analizleri çerçevesinde takip ettiğimiz Banka Endeksinin 133.500 direnci, dün iki kez test edilmesine rağmen aşılamadı.

Banka Endeksinin pek çok açıdan önemli bir direnç bölgesine karşılık gelen bu seviyeyi aşmakta zorlanacağını ve 130.000 ve altına doğru gevşeme eğiliminde hareket edebileceğini tahmin ediyoruz. Gerek teknik göstergelerindeki negatif uyumsuzlukların gerekse 133.500-134.000 aralığından başlayan düşüş trendinin kısa vadeli grafiklerde düzgün bir kanal içinde ilerliyor olması yukarıdaki bu tahminimizi desteklemektedir.

Dolayısıyla bugün her ne kadar Fitch tarafından Türkiye'nin kredi notunun BBB- olarak teyit edildiği ve görünümünün de durağan olarak tutulduğu duyurulmuş olsa da BIST100 Endeksinde, banka hisselerinden başlayarak kısa vadeli bir geri çekilme gözlemlenebileceğini düşünüyoruz.

Günün devamında ise ABD'de açıklanacak olan haftanın en önemli verisi Tarım-dışı İstihdam takip edilecek. ABD'de dün açıklanan bileşik PMI verisinin istihdam alt endeksi, Mart ayında 52.2 ile Şubat ayındaki 52.3 seviyesinin altında geldi. Biz bu istihdam alt endeksinden yola çıkarak bugün açıklanacak ABD Tarım-dışı İstihdam verisinin 200 bin olan beklentilerin altında kalabileceğini hesaplıyoruz. Hatırlanacağı üzere Şubat ayında Tarım-dışı İstihdam rakamı 175 bin seviyesinde açıklanmış ve 149 bin olan beklentilerin üzerinde gelmişti. BIST100 Endeksi de o gün dar bantta seyrederek sınırlı bir değişim göstermişti. Bugün söz konusu verinin beklentilerin altında kalması halinde hafif çaplı kâr satışları görülebileceği kanaatindeyiz.

Bugün Asya borsalarında hafif negatif bir tablo göze çarpıyor. ABD vadeliileri %0.10 artıda seyrediyor, Avrupa borsalarının da %0.20 oranında alıcılı açılması bekleniyor.

## Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya Fabrika Sip. Şubat (B:0.5%)  
10.00 TR İnşaat Ciro ve Üretim 4C2013  
14.30 TR Konut Fiyat Endeksi Ocak

14.30 TR Reel Efektif Döviz Kuru Mart  
15.30 ABD Tarım Dışı İst. Mart (B:200 bin)  
15.30 ABD İşsizlik Oranı Mart (B:6.6%)

## Öne Çıkan Haberler

- FED/Fisher tahvil azaltımında mevcut miktar ile Q3 Ekim'de sona erecek dedi. FED'in bilançosunun oldukça büyük olmasını beklediğini ekledi.
- ABD'de geçen hafta işsizlik başvuruları beklentilerin üstünde yükseldi. ABD'nin dış ticaret açığı beklentinin üstüne yükseldi.\***BloombergHT**.
- Draghi, tüm değişiklikleri kontrol ettiklerini ve tüm araçları kullanmaya hazır olduklarını ve Euro Bölgesi ekonomisinde ılımlı toparlanmanın devam ettiğini belirtti.\***BloombergHT**.
- Almanya Ekonomi Bakanlığı Şubat ayı sanayi siparişleri üretimin gelecek aylarda güçleneceğine işaret ettiğini açıkladı.
- Çin'de bankacılık otoritesi kötü kredilerdeki hızlı artışın ardından stres testi yapacağını açıkladı.
- Lagarde, global ekonominin resesyondan çıktığını ancak büyümenin hâlâ zayıf olduğunu belirtti.\***Sabah**.
- Fitch, Türkiye'nin BBB- kredi notunu teyit etti görünümü durağan olarak belirledi. Bankacılık sisteminin güçlü sermayelendirildiğini ve karlı olduğunu açıkladı. Türkiye'nin 2014 yılı büyüme tahminini %2.5'e düşürdü.
- Fitch, cari açığı iyileşmenin sürmesini ve bu yıl GSYH'nin %6'sı olmasını bekliyor.
- Sıkı para politikası duruşunun, alınan makro ihtiyatı önlemlerin ve zayıf seyreden sermaye akımlarının etkisiyle tüketici kredileri büyüme hızının yavaşlamaya devam ettiğini belirten Başçı, baz etkisinin de katkısıyla haziran ayına kadar enflasyondaki yükselişin devam edebileceğinin tahmin edildiğini kaydetti.\***BloombergHT**.
- Türkiye'de kişi başına gelir 10 bin 782 dolar. Bazı iktisatçılar, Türkiye'nin orta gelir tuzağına düşme tehlikesiyle karşı karşıya olduğu görüşünde. Bazılarına göre ise tuzağa düştü bile.\***Dünya**.



## Şirket ve Sektör Haberleri

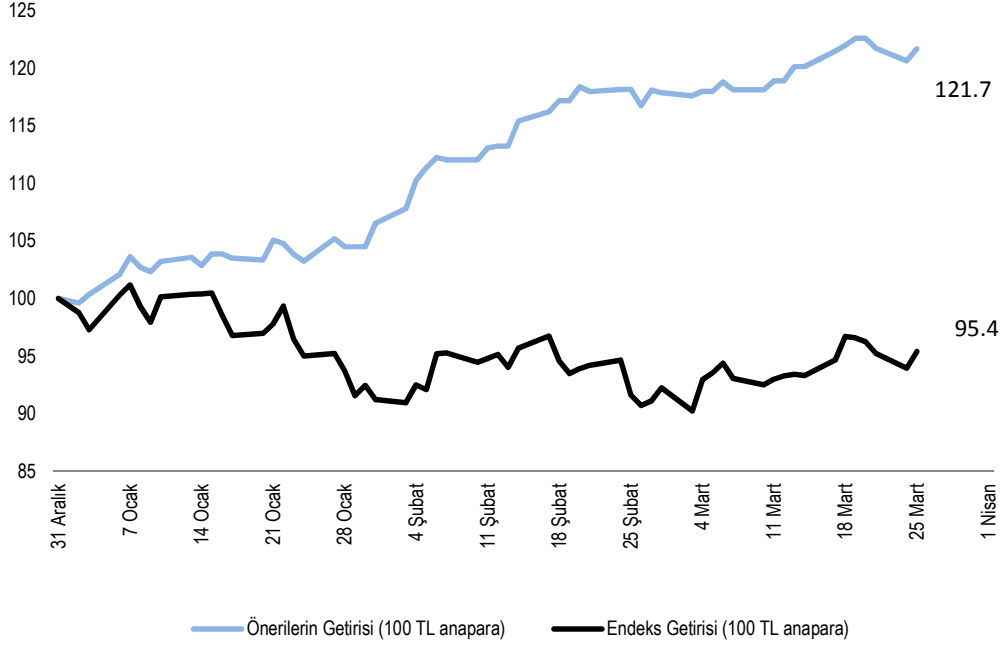
4 Nisan 2014

- Türkiye'de trafiğe kayıtlı 1 milyon 500 bini aşkın traktör var. Bunun yaklaşık 733 bini 25 yaş ve üzerinde yani ekonomik ömrünü çoktan tamamlamış durumda. **\*BloombergHT.**
- Elektrik fiyatları nisan ayına hızlı girdi. Geçtiğimiz yıl nisan başında spot piyasada 170 lira olan fiyatlar, bu yıl 190 liraya çıktı. Bu artışa, bakıma giren termik santrallerin yanı sıra susuzluk da neden oldu. **\*Hürriyet.**
- Türkiye'de toplam alkollü içki pazarı TAPDK yasaklarının arttığı 2013 yılında yüzde 10 azalarak 1 milyar litreye geriledi. **\*Hürriyet.**
- BDDK kredi kartı ile taksitli satışlara sınırlama getirmesinin ardından bankalar, teknoloji marketleri, beyaz eşya ve mobilya firmalarıyla yeni yöntemler geliştirerek uzun vadeli satışlarını devam ettiriyor. **\*Star.**
- SPK **ARTOG**, **ASYAB** ve **KERVN** için brüt takas uygulanmasına karar verdi.
- **AKGUV**: Şirket ortağı Nurcan Taylan hisse satışı yapacağını açıklamıştır.
- **ALTIN**: Boyner Holding sahip olduğu hisselerle ilgili Boyner Danışmanlığa özel emir ile satış işlemi yapmayı planladığını açıklamıştır.
- **ARTOG**: Tümer Tarım'ın şirket yönetim kontrolünü elde etmesi sonucu oluşan zorunlu pay alım sürecinde SPK fiyatın 2.94 TL olmasını onaylamıştır. Pay sahiplerinin 1 yıl boyunca hisse satışı yapmamasına ve faaliyet alanı ile unvan değişikliği için henüz başvuru olmaması belirsizlik nedeniyle ayrılma hakkından muaf olunmasının reddine karar vermiştir.
- **ATPET**: İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçılar Birliği üyesi firmalar arasında 2013 yılında mineral yağlar ve yakıtlar kategorisinde 10'uncu olmuştur.
- **AYGAZ**: 7 Nisan'da hisse başına 58.3 kuruş nakit temettü dağıtılacaktır.
- **COSMO**: SPK, hisse devriyle birlikte zorunlu pay alım durumunun oluştuğuna ve pay alım fiyatının 0.92 TL olduğuna karar vermiştir.
- **DOAS**: 8 Nisan'da hisse başına 1 TL nakit temettü dağıtılacaktır.
- **EKGYO**: Emlak Konut GYO, İstanbul Başakşehir, Ankara ve Kocaeli'nde toplam 1,113,375 m2'lik arsası 1,531 mn TL bedel ile satın almak üzere TOKİ ile protokol imzaladığını açıkladı. Metrekare başına ortalama arsa fiyatı 1, 375 TL'dir ve Şirket'in Başakşehir'deki mevcut arsaları ile karşılaştırıldığında alım fiyatının bir miktar üzerinde olduğu görülmektedir. Ancak ikincil halka arzdan elde edilen gelirlerin arsa alımları için kullanılmaya başlaması hisse için olumlu.
- **ETILR**: Türkiye'deki en yaygın büfe zincirlerinden olan Etiler Marmaris Büfe ile Form Narenciye arasında 9 aydır devam eden birleşme görüşmeleri anlaşmazlıkla sonuçlandı. **\*Hürriyet.**
- **GSRAY**: Yapılan denetim, UEFA sistemine belirli dönemlerde girişi yapılan bilgilerin, Şirket kayıtlarıyla uyumunun kontrol edilmesidir. Bu denetim sonucunda UEFA sistemine girişi yapılan bilgiler ile şirket kayıtlarının uyumlu olduğu açıklanmıştır.
- **ISGSY**: %12 oranında hisse olarak temettü ödenmesine böylece 66.65 mn TL ödenmiş sermayesinin 74.65 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **IZOCM**: Ümraniye'deki 20,897 m2 alanlı gayrimenkulün 21.1 mn USD bedelle satılması sonucu elde edilen vergi öncesi 42.9 mn TL'lik karın 2014 yılı vergi öncesi karına dahil edilmesine karar verilmiştir.
- **KERVN**: SPK şirkete 21,560 TL para cezası vermiştir.
- **KOZAL**: Bugün hisse başına 88.98 kuruş nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi %4.5.
- **MEMSA**: 700 bin adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- **MERKO**: 5.32 mn USD bedelle satılan salça üretim fabrikasının dördüncü taksiti olan 650 bin USD tahsil edilmiştir.
- **MNDRS**: EPDK, işbirlikçi Akça Enerji'ye 4 MW kurulu güçte JES için 2 yıllık ön lisans vermiştir.
- **TGSAS**: 25 Aralık 2013'te tebliğ edilen vergi cezasına karşı açılan dava temyiz yolu açık olmak üzere şirket lehine sonuçlanmıştır.
- **TOASO**: Bugün hisse başına 65 kuruş nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi %5.1.
- **TRGYO**: Ali Sami Yen arsası üzerinde hayata geçen Torun Center projesinde inşaatın yüzde 67'si tamamlandı. 160 metrelik 3 kuleden oluşan proje Ağustos 2015'te tamamlanacak. 42 kat yükseklikte projede ofislerin yüzde 35'i, konutların ise yüzde 32'si satıldı. Projeden 1.5 milyar lira satış geliri bekleniyor. 367.2 milyon liralık ön satış yapılmış durumda. Metrekare satış fiyatlarının 4 bin 500 dolardan başlıyor. 2017'ye kadar arsa bedelleri hariç 2 milyar liralık yatırım planlanıyor. **\*Hürriyet.**
- **YKGYO**: 6 ay vadeli TL 3.000.000 spot kredinin %12.70 faizle kullanımına karar verilmiştir.

## Makro Haberler

- Tüketici fiyatları Mart ayında tahminleri aşan %1,13'lük bir artış kaydetti. Beklenti aralığının üst sınırına oldukça yakın gelen bu rakam gerek %0,85'lik ortalama piyasa öngörüsünü, gerekse bizim %0,9'luk tahminimizi aşıyor ve yıllık TÜFE'yi yaklaşık yarım puan artırarak %8,39 seviyesine taşıyor. Diğer bir bakış açısı ile 2003 yılından bu yana TÜİK'in açıkladığı en yüksek olan ve önceki dört senenin ortalamasını kabaca 0,6 puan aşan Mart ayı TÜFE rakamının yıllık enflasyonu geçen Temmuz ayından bu yana en yüksek düzeye taşıdığını da not edelim. Üretici fiyatları cephesinde ise yurtiçi ÜFE'nin geçen ay %0,74'lük artış ile beklentilere paralel seyrettiği ancak bizim %0,5'lik tahminimizi bir miktar aştığı görülmekte. Yıllık yurtiçi ÜFE artışının Kasım ayından bu yana ilk kez gerileğini ve 9 baz puanla sınırlı da olsa düşerek %12,31 düzeyine indiğini not edelim.
- Sonuç olarak Mart ayı rakamları enflasyon görünümünde devam eden bozulmanın altını çiziyor. Manşet ve çekirdek enflasyonun geldiği düzeyler, bunlardan ilkinin Haziran ayı için beklenen dönüşünün, para politikasının sıkı duruşunun değişmesi için şart olarak öne sürülen "enflasyon görünümündeki iyileşme" koşulunun yerine getirilmesi olarak kabul edilemeyeceğini düşündürüyor. Manşet rakam enflasyon için belirlenen aralığın üst bandını 1,5 puan aşar ve çekirdek enflasyon hedefi neredeyse ikiye katlar iken, yıllık TÜFE'de Haziran'da başlayacak düşüşün tek başına enflasyon görünümünde iyileşme anlamına geleceği fikrine katılmıyoruz. Ek olarak özellikle çekirdekteki belirgin yükseliş ile yıl sonu TÜFE tahminimizi %7,5'den %7,8'e çıkarıyoruz

## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	7.16	7.07	↑ 1.27%	7.10	-0.84%
CIMSA	11.40	11.40	→ 0.00%	13.75	20.61%
ENKAI	6.36	6.37	↓ -0.16%	8.00	25.79%
KRDMD	1.30	1.29	↑ 0.78%	1.46	12.31%
SAHOL	8.59	8.44	↑ 1.78%	10.45	21.65%
SISE	2.41	2.48	↓ -2.82%	2.75	14.11%
TCELL	12.30	12.15	↑ 1.23%	14.20	15.45%
TOASO	12.80	12.45	↑ 2.81%	13.45	5.08%
TRGYO	3.07	3.01	↑ 1.99%	3.60	17.26%
UYUM	2.27	2.27	→ 0.00%	2.60	14.54%

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

