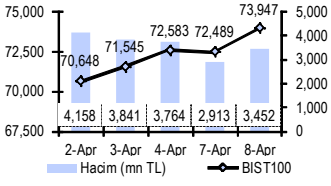




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

07 Nisan 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Şubat	Saray Üretimi	0.30%	0.80%
AB	Nisan	Sarix Yürüm Güven	142	139
Türkiye	Şubat	EBCK Bankacılık Sektör Bilançosu		
Türkiye	Mart	Hazine Nakit Gerginleşmesi		
		FED/Bullard Koruması		

08 Nisan 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Nisan	Boj Faiz Kararı	0.10%	0.10%
Fransa	Şubat	Dış Ticaret Açığı	5.3 mrd €	5.7 mrd €
Türkiye	Şubat	Saray Üretimi-Yıllık Değişim	1.90%	7.20%
İngiltere	Şubat	Saray Üretimi	0.30%	0.10%
		FED/Kocherlakota-Plosser Korumaları		

09 Nisan 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Şubat	Dış Ticaret Fazlası	18.8 mrd €	17.2 mrd €
Almanya	Şubat	Cari Fazla	19.7 mrd \$	16.2 mrd \$
Türkiye	Şubat	Perakende Satış Endeksi	1.14%	1.20%
İngiltere	Şubat	Dış Ticaret Açığı	1.5 mrd £	2.56 mrd £
AED	Şubat	Toptan Satış Stokları	0.50%	0.60%
AED		FED/FOMC Tutanakları		
		FED/Evans-Tarullo Korumaları		

10 Nisan 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Mart	İhracat-Yıllık	4%	-18.10%
Çin	Mart	İthalat-Yıllık	2.40%	10.10%
Fransa	Mart	TUFE	0.50%	0.60%
Fransa	Şubat	Saray Üretimi	0.30%	-0.20%
İtalya	Şubat	Saray Üretimi	-0.20%	1%
İngiltere	Nisan	BoE Faiz Kararı	0.50%	0.50%
AED	Mart	İşsizlik Başuruları	323 bin	326 bin
		FED/Evans Koruması		

11 Nisan 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Mart	TUFE	0.30%	0.50%
Türkiye	Şubat	Dış Ticaret Endeksi		
Türkiye	Şubat	Cari Açık	32 mrd \$	488 mrd \$
AED	Mart	UFE	0.10%	-0.10%
AED	Nisan	Michigan Tüketici Güveni	79.64	80

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BR SAN	7.11	12.0%	31,451,043
ATAC	0.28	7.7%	10,255
LATEK	0.43	7.5%	3,142,904
NETAS	5.91	6.9%	28,466,966
YKBNK	4.48	6.4%	120,721,689

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KERVN	0.41	-4.7%	1,456,619
MRS HL	37.35	-4.0%	5,688,660
IHMAD	2.39	-3.2%	106,723,582
DAGI	1.20	-3.2%	254,854
ASLAN	32.20	-3.2%	10,482,002

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün de yurt dışı piyasalardaki zayıf seyre rağmen oldukça dirençli kalmayı başardı ve %2.01 oranında sert değer artışıyla günün en yükseği olan 73.946 seviyesinde kapandı. Endeksi %3.57 yükselen banka hisseleri taşıırken, sanayi hisseleri de %1.18 değer kazandı. Son dört gündür gerileyen işlem hacmi ise dün %20 artarak 3.452 mn TL seviyesine gerçekleşti. Böylece endeks, 73.000 seviyesindeki güçlü direncini de aşmayı başardı ve teknik olarak bir önceki dibine göre %21 oranında yükseliş kaydederek, Ayı-Boğa piyasasına geçiş sınırı olarak kabul edilen %20'lik sınırı aştı. Bu durum teknik açıdan endeksin orta-uzun vadeli önemli bir geçiş bölgesini aşması anlamına geliyor.

Gelişen ülke piyasalarına yönelik risk iştahındaki artışın etkisiyle betası yüksek olan Türk lirası varlıklarda sert bir yükseliş yaşanıyor. Borsa İstanbul dün itibarıyla 17 Aralık tarihinden sonraki en yüksek kapanışını gerçekleştirirken, 16 Aralık tarihindeki 74.843 seviyesine de oldukça yaklaştı. Gösterge tahvillerin faizi 2-yıllıkta 45 baz puan birden düşerek %9.96 ile tek haneli seviyelere geriledi. Dolar kuru da %0.68 oranında düşerek 2.10 TL'nin altına indi.

Banka Endeksinin ise son 19 işlem gününde USD bazında %40 değer kazanması üzerine uluslararası yatırım bankalarından Barclays ve Credit Suisse tarafından yayınlanan raporlarda gelinen seviyelerde pozisyon azaltılması uyarısı yapıldı.

Yurt dışı piyasalarda ise hafta başından itibaren aralıksız devam eden kâr satışları dün yerini bir miktar sakinliğe bıraktı. ABD borsaları dün %0.40 değer kazanırken, Avrupa borsalarında kayıplar %0.36 ile sınırlı kaldı. Bugün Asya borsalarında Nikkei dışında nispeten olumlu bir görünüm mevcut. ABD vadellileri yatay seyrediyor. Avrupa borsalarının ise yatay açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya Dış Tic. Faz. Şub. (B:18 mlr €)	17.00 ABD Toptan Satış Stoku Şub. (B:0.5%)
09.00 Almanya Cari Fazla Şubat (B:19.7 mlr €)	21.00 ABD FOMC Tutanakları
10.00 TR Perak. Satış End. Şub. (B:1.14%)	FED/Evans-Tarullo Korumaları

Öne Çıkan Haberler

- Kocherlakota istihdam piyasasındaki iyileşmenin yavaş olduğunu, ancak Fed'in işsizlikle mücadele için daha iyisini yapması gerektiğini savundu. Plosser önümüzdeki yıl atılması beklenen ilk faiz artış hamlesinin tamamen veriye bağlı olacağını söyledi.***BloombergHT**.
- Evans ise "Teşviki çok yakın zamanda geri çekmek büyük risk" ifadelerini kullanarak, ABD'de tüketicilerin 15 yıl öncesi gibi güçlü olmadığı savundu ve tüketicilerin geri gelmesinin zaman alacağını öngördü.***BloombergHT**.
- Alcoa'nın karı beklentileri karşıladı. Kardaki düşüşün nedeni alüminyum fiyatlarındaki gerileme olarak gösterildi.
- IMF, ABD'nin daha güçlü büyümesinin, gelişen ülke piyasalarındaki zayıf toparlanmaya rağmen dünya ekonomisinin ayakta durmasını sağlayacağını bildirdi.***BloombergHT**.
- Weidmann ECB'nin düşük enflasyon riskine karşı hazır olduğunu ancak yan etkilerin hesaplanması gerektiğini belirtti.
- Yunanistan hükümeti borç krizinin başladığı 2010 yılından sonra en ucuz borçlanmasını gerçekleştirdi. 4 yıl aradan sonra yapacağı ilk tahvil satışını bu hafta gerçekleştirmeye hazırlanan Yunanistan, tahvillerini sadece yabancı yatırımcılara ihraç edilecek.***Euronews**.
- BOJ'un genişlemesi ve Fed'in faiz artışı beklentisi ABD ve Japonya arasındaki faiz farkını yükseltmesiyle, yen daha da zayıflayabilir.***BloombergHT**.
- IMF Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporunda dünya iktisadi faaliyetinin gelişmiş ülkeler kaynaklı olarak toparlandığı ve toparlanmayı sürdüreceği belirtilirken, küresel büyümenin 3'te ikisinin geldiği gelişen ülkeler tarafında büyümenin önümüzdeki dönemde güçlü ihracat talebiyle destekleneceği belirtildi.
- IMF raporunda Türkiye için büyüme tahmini 2014 ve 2015 için %2.3 ve %3.1'e revize edilirken bunda makro ihtiyati tedbirler, kurdaki ayarlama ve faiz artışıyla birlikte yavaşlayan iç talebin etkili olduğu belirtildi



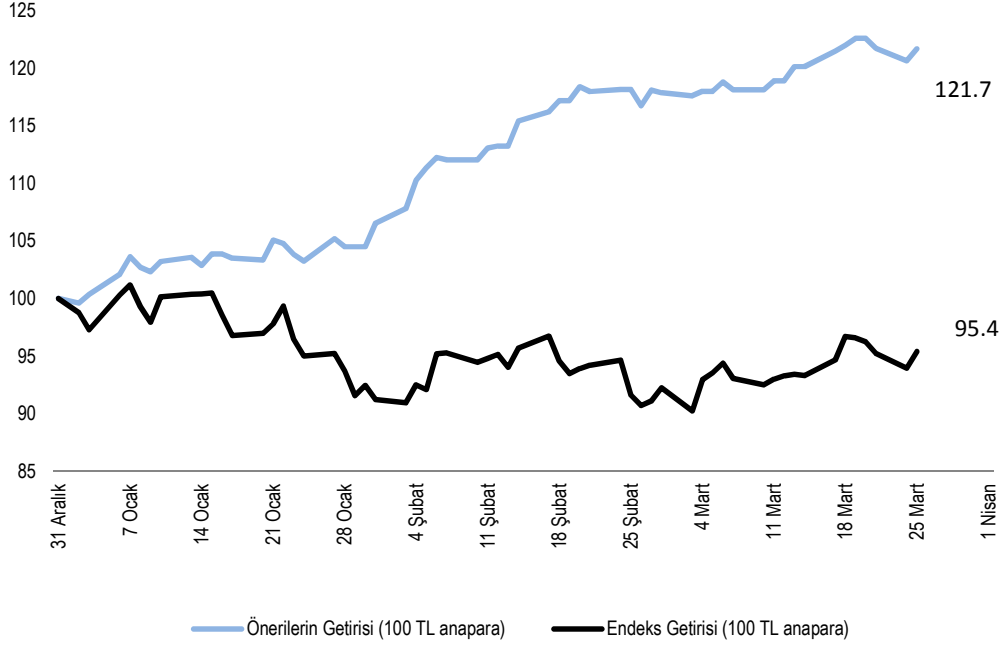
- **BDDK'nın yayınladığı taslak yönetmelikle, bankaların ücret ve komisyon geliri alabileceği kalemler belirlendi.** Taslak yönetmeliğe göre, BDDK ücret ve komisyon gelirlerine tüm bankalar için bir standart getiriliyor ve belirlenen kalemlerin dışında bankaların ücret ve komisyon geliri almasına izin verilmiyor. Açıklanan taslakta öne çıkan noktalar ise; bankaların bir takvim yılı içerisinde ücret ve komisyon tutarlarında BDDK'nın onayı olmadan %20'nin üzerinde artış gerçekleştirememesi, bankaların hesap işletim ücretini, mevcut hesap sayısına bağlı olmaksızın vadesiz TL ve yabancı para hesapları olarak gruplandırarak her grup için ayrı ve bir adet olarak belirlemesi, kredi kartı limiti 5000 TL' nin altında olan kartlardan 25 TL üzeri kart ücreti alınmaması, kredi kartından nakit çekim işleminde komisyon alınmaması, konut ve tüketici kredilerinde alınacak komisyon tutarının kredi tutarının %0,5 ile sınırlı olması ve alınacak tutarın 500 TL' yi geçmemesi belirtiliyor. Ayrıca bankaların tüketici ve konut kredilerini yeniden yapılandırmasında işlem ücreti alınmayacağı taslakta belirtilmektedir. **BDDK'nın ücret ve komisyon gelirlerine düzenleme yapması bekleniyordu ancak taslak düzenleme yürürlüğe girerse bankaların ücret ve komisyon gelirlerini azaltıcı yeni düzenlemeler getirdiğinden bankaların ücret ve komisyon gelirlerinde bir miktar kayıp yaşanmasına neden olacaktır.** Bu sene kredi büyümesinin yavaşlaması ile beraber ücret ve komisyon gelirlerinin artış hızında azalma bekliyorduk, ancak taslak düzenleme mevcut hali ile yürürlüğe girerse ücret ve komisyon geliri artış hızında ek bir azalış yaşanabileceğini ve haberin şu aşamada bankalara etkisinin sınırlı negatif olacağını düşünüyoruz.
- Türkiye'nin son yıllardaki en büyük enerji hamlesi olan Kuzey Irak anlaşması kapsamında gelecek gaz, BOTAŞ ve Turkish Energy Company'e (TEC) yılda yaklaşık 2 milyar dolarlık kâr sağlayacak. Kuzey Irak'ta üretilecek doğalgaz, 2017 yılından itibaren Türkiye'ye ihraç edilecek. 4 milyar metreküp ile başlayacak ihracatın, zaman içinde 20 milyar metreküpe kadar çıkması hedefleniyor. ***Hürriyet.**
- BIMSF'nin daha önce yaptığı açıklamaya göre 10 Nisan'da satış ihalesi yapılması beklenen BMC'nin ihalesi ertelendi. Yeni tarih 30 Nisan. Yapılması halinde pazarlık tarihi de 11 Nisan saat 11.00'den, 2 Mayıs saat 11.00'e uzatıldı. ***Hürriyet.**
- Akaryakıtta tavan uygulaması tüketicinin 15 günde 150 milyon lira tasarruf etmesini sağladı. Akaryakıt devleri ise uygulamayla zarar ettiklerini savunarak mahkemeye gitmeye hazırlanıyor. ***Milliyet.**
- GFMS'ye göre bakır piyasasında bu yıl beklenen fazla arz fiyatlar üzerinde baskı oluşturacak.
- **AKGUV:** Bir şirket ortağı sahip olduğu 110,652 adet hisseyi 10-10.02 TL fiyat aralığından satarak ortaklıktan çıkmıştır.
- **ATPET:** Bir şirket ortağı 60 bin adet hisseyi 3.58-3.59 TL fiyat aralığından satarak pay oranını sıfırlamıştır.
- **BIMAS:** 8 Nisan'da geri alım sonucu elde edilen hisselerden 146,163 adedi 49.20-49.45 TL fiyat aralığından satılmıştır.
- **BOSSA:** 7 Nisan'da Akkardan Sanayi 1.70-1.73 TL fiyat aralığından 206 bin adet hisse almıştır.
- **COSMO:** 45 günlük yasal sürenin 27 Şubat'ta dolmasıyla 0.92 TL+(TRLIBOR+%30) fiyattan zorunlu çağrı işlemine 11 Nisan'da başlanacaktır.
- **ERBOS:** A Grubu payların C grubuna dönüştürülmesi tahsisli sermaye artışı niteliğinde olacaktır. Değerleme çalışması sonucunda 1 adet A grubu hissesi ortalama 81,289 TL olarak fiyatlanmıştır. 5.22 mn TL ödenmiş sermayesi 358 bin TL tahsisli artırılarak 5.6 mn TL olacaktır.
- **ISGYO:** 630 mn TL ödenmiş sermayesinin %8 bedelsiz sermaye artışıyla 680.4 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **JANTS:** 17 Nisan'da hisse başına 60 kuruş nakit temettü dağıtılacaktır.
- **KCHOL:** Bugün hisse başına 16 kuruş nakit temettü ödeyecektir. Temettü verimi %1.7.
- **KRSTL:** 4.5 mn adet 2.5 lt Pet ambalajlı Didi marka soğuk çay ihalesi için teklif vermiştir.
- **LKMNH:** 16 mn TL ödenmiş sermayesinin %50 bedelsiz sermaye artışıyla 24 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **LKMNH:** 30 Haziran'da hisse başına 6.06 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır.
- **ÖTKAR:** İç Güvenlik Kuvvetlerinin ihtiyacı olan Taktik Tekerlekli Zırhlı Araç tedarikini kapsayan yaklaşık 67 Milyon TL tutarında yeni bir sipariş alınmıştır. Teslimatlar 2014 yılı sonuna kadar tamamlanacaktır. **Yorum:** Anlaşmanın hafif pozitif olacağını değerlendiriyoruz.
- **PTOFS/MGROS:** 2013 yılı içerisinde bazı istasyonlardaki marketlerin işletilmesi konusunda Migros ile pilot çalışmalar ve denemeler yapılmıştır. Yapılacak planlamaların oluşturulabilmesi için Rekabet Kurulu'nun kararı beklenmektedir.
- **SODA:** düşük maliyetli enerji kullanımına yönelik çalışmalar sonucunda sabit fiyatlarla 42 Milyon USD tutarında buhar üretim tesisi yapılmasına karar verilmiştir. Tesisin 2016 Yılı'nın ikinci yarısında devreye alınması planlanmaktadır. **Yorum:** Şirket etkin maliyet yönetimi sağlamak adına bu tarz adımları daha önceden atmaya başlamıştı ve Mersin fabrikasında kendi buharını hali hazırda ürettiyor (2013'te 4.1 milyon ton). **Soda Sanayi'nin aldığı kararı maliyet verimliliğini ve karlılığını geliştirmek adına olumlu buluyor ve haberi hafif pozitif olarak değerlendiriyoruz.**
- **TRGYO:** Mall of İstanbul'da 05.04.2014 tarihinde kiracılar ile yapılan toplantı neticesinde açılış tarihi 16 Mayıs 2014 olarak belirlenmiştir.
- **TTKOM:** TÜRK Telekom International ile veri merkezi işletmecisi Datamena, Türk Telekom International'ın erişim alanını Orta Doğu'ya genişletmek üzere ortaklık anlaşması imzaladı. ***Hürriyet.**

Makro Haberler

- IMF Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporunda dünya iktisadi faaliyetinin gelişmiş ülkeler kaynaklı olarak toparlandığı ve toparlanmayı sürdüreceği belirtilirken, küresel büyümenin 3'te ikisinin geldiği gelişen ülkeler tarafında büyümenin önümüzdeki dönemde güçlü ihracat talebiyle destekleneceği belirtildi. Diğer yandan, gelişmiş ülkelerde hedefin altında kalan enflasyon, deflasyonist açığı yansıtmaya devam ederken, pek çok gelişen ülkede de kötü seyreden dış finansal dengesizlik kaynaklı büyümenin hayal kırıklığına uğrattığı belirtildi. Küresel risk dengesinde gelişme gözlenmesine rağmen aşağı yönlü tehlikelere dikkat çekildi. Bu bağlamda, artan gelişen ülke kaynaklı riskler, gelişmiş ülkelerde beklenenden düşük seyreden enflasyonun iktisadi faaliyete yansımaları kaynaklı riskler ve yeniden gündeme gelen jeopolitik riskler öne çıkan 3 risk olarak sayılabilir.
- Türkiye için büyüme tahmini 2014 ve 2015 için %2.3 ve %3.1'e revize edilirken bunda makro ihtiyati tedbirler, kurdaki ayarlama ve faiz artışıyla birlikte yavaşlayan iç talebin etkili olduğu belirtildi. Enflasyon tahmini ise 2014 ve 2015 için %7,8 ve %6,5'e yükseltildi. Ekim raporunda 2014 büyüme tahmini %3.5 iken, enflasyon tahmini %6.5 düzeyindeydi.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
AKBNK	7.59	7.29	↑ 4.12%	7.10	-6.46%
CIMSA	11.70	11.50	↑ 1.74%	13.75	17.52%
ENKAI	6.33	6.25	↑ 1.28%	8.00	26.38%
KRDMD	1.30	1.30	→ 0.00%	1.46	12.31%
SAHOL	8.91	8.72	↑ 2.18%	10.45	17.28%
SISE	2.44	2.41	↑ 1.24%	2.75	12.70%
TCELL	12.25	12.10	↑ 1.24%	14.20	15.92%
TOASO	12.30	12.60	↓ -2.38%	13.45	9.35%
TRGYO	3.42	3.46	↓ -1.16%	3.60	5.26%
UYUM	2.25	2.28	↓ -1.32%	2.60	15.56%

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

