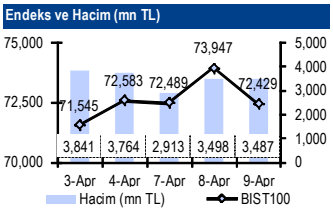
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

10 Nisan 2014



Haftalık Ajanda

07 Nisan 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Şubat	Sanayi Üretimi	0.30%	0.80%
AB	Nisan	Sentix Yatırımcı Güveni	14.2	13.9
Türkiye	Şubat	BDDK Bankacılık Sektör Bilançosu		
Türkiye	Mart	Hazine Nakit Gerçekleşmesi		
		FED/Bullard Konuşması		

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 mlr €	5.7 mlr €
Türkiye	Şubat	Sanayi Üretimi-Yıllık-Düzeltilmemiş	1.90%	7.20%
İngiltere	Şubat	Sanayi Üretimi	0.30%	0.10%
		FED/Kocherlakota-Plosser Konuşmaları		

09 Nisan 2014 Çarşamba

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

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	TÜFE	0.50%	0.60%
Fransa	Şubat	Sanayi Üretimi	0.30%	-0.20%
İtalya	Şubat	Sanayi Üretimi	-0.20%	1%
İngiltere	Nisan	BoE Faiz Kararı	0.50%	0.50%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	323 bin	326 bin
		FED/Evans Konuşması		

11 Nisan 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Mart	TÜFE	0.30%	0.50%
Türkiye	Şubat	Dış Ticaret Endeksleri		
Türkiye	Şubat	Cari Açık	3.2 mlr $	4.88 mlr $
ABD	Mart	ÜFE	0.10%	-0.10%
ABD	Nisan	Michigan Tüketici Güveni	79.64	80

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KOMHL	2.76	14.5%	6,548,583
ETYAT	0.99	11.2%	1,568,539
NETAS	6.47	9.5%	66,555,510
TARAF	4.77	9.2%	14,707,647
CRDFA	1.88	7.4%	998,410

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PIMAS	2.99	-15.8%	8,753,671
MEMSA	0.16	-5.9%	27,680
LATEK	0.41	-4.7%	626,052
FVORI	0.21	-4.5%	6,531
BRKO	0.45	-4.3%	534,959

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün bir süredir beklenen kâr satışlarıyla **%2.05** düştü ve **72.428** puanda kapandı. Endeksi **%2.68** değer kaybeden banka hisseleri olumsuz etkilerken, sanayi hisseleri de **%0.82** geriledi. Bir önceki gün **%2.01** yükselerek **günün en yükseğinde** kapanan endeks, dün kazanımlarını geri vererek **günün en düşüğünde** kapandı. **İşlem hacmi** her iki günde de **3.500 mn TL** sınırında gerçekleşti.

Endeksin bir önceki dibinden ölçülen **%20'lik** değer artışı **Ayı-Boğa piyasasına geçiş sınırı olarak kabul ediliyor** ve **73.000-73.500** aralığına karşılık geliyor. Endeksin **USD bazındaki 200-günlük (basit) HO'sının**, son düşüş dalgasının **%61.8 Fibo. geri alım** seviyesinin, **Elliott** analizlerine göre ilk yükseliş dalgasının %**2.618 Fibo. uzatmasının** geçtiği bu bölgede bir miktar zorlandığı gözleniyor. **Teknik açıdan** bu bölgede bir **tepe** oluşumu mu gerçekleşeceğini takip edeceğiz. **Temel açıdan** ise uluslararası yatırım bankalarının Türk piyasaları için **hazırladıkları ve hazırlayacakları raporların** önem kazanacağını düşünüyoruz. Bu noktada **son 12 işlem** günü boyunca aralıksız artarak **%63.72** seviyesine kadar **yükselen yabancı takası payının**, ilk kez **63.65** seviyesine bugün gerilemiş olmasını da izlemek gerekiyor. **Eğer endeks teknik açıdan orta-uzun vadeli önemli bir geçiş bölgesine işaret eden 73.000-73.500 aralığında (+,-500-1000 puan) bir tepe oluşturacak ise yabancı takası payının da %63.75-64.25 seviyelerini aşmakta zorlanması gerekiyor.**

Küresel piyasalarda bugün, 18-19 Mart tarihine ait dün açıklanan **Fed tutanaklarındaki** ifadelerin "**güvercinvari**" bulunmasının olumlu etkileri izleniyor. Fed yetkililerinin politika sıkılaştırma yönünde mesaj verilmesi için kullanılan eşiklerin değiştirilmesi konusunda hemfikir olduklarını belirtilen açıklamaları, dün **ABD borsalarının %1.0'in** üzerinde yükselmesini sağladı. Bugün de **Asya borsalarında** bu olumlu etkinin açıklanan zayıf ekonomik veriler ile gölgelendiği gözleniyor. **Nikkei Endeksi** önce **%1.5 yükselip** sonra **%0.50 düşmesinin** ardından **%0.15 ekside** seyrediyor. **Endonezya borsası** ise seçimlerdeki sürpriz sonuçlar nedeniyle **%3.2 değer kaybı** ile işlem görüyor. ABD vadelileri yatay seyrediyor, Avrupa borsalarının ise %0.25-%0.35 alıcılı açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.45 FR TÜFE Şubat (B:0.6%)	**14.00** İngiltere BoE Faiz Kararı (B:0.5%)
09.45 FR Sanayi Üretimi Şubat (B:0.3%)	**15.30** ABD İşsizlik Başvurusu (B:320 bin)
11.00 İtalya Sanayi Üre.-Yıllık Şubat (B:0.7%)	FED/Evans Konuşması

Öne Çıkan Haberler

- FOMC 18-19 Mart toplantısının tutanaklarına göre, bazı yetkililer, faiz oranı için yapılan tahmin medyanlarının parasal sıkılaştırmaya doğru bir adım olarak algılanabileceği konusunda endişe duyuyor.***BloombergHT.**
- FED/Evans sürdürülebilir büyümenin %2.5'in hemen altında olabileceğini belirtti. FED'in düşük enflasyona karşı faizleri uzun süre düşük seviyede tutması gerektiğini ekledi.
- FED/Tarullo ekonomik toparlanma için alışılmadık para politikalarının şart olduğunu söyledi.
- IMF, Euro Bölgesi'nde deflasyon tehlikesini ortadan kaldırmak için bankanın bir an önce harekete geçmesi gerektiğini söyledi. ABD Hazine Bakanlığı'ndan da benzer bir uyarı geldi.***EurActiv.**
- İtalya'daki yeni hükümet, ortaklarını kamu maliyesinde dizginleri elinde tutacaklarına ve ekonomide reforma gideceklerine ikna ettikten sonra AB'deki bütçe kurallarının esnetilmesi için girişimde bulunacak.***EurActiv.**
- Euro Bölgesi'nde borç krizinin ilk kurbanı olan Yunanistan 4 yıl aradan sonra 5 yıllık tahvil ihalesiyle yeniden piyasalara dönmeye hazırlanıyor.***BloombergHT.**
- Çin Başbakanı ekonomideki kısa dönemli dalgalanmalara karşı zorlama yoluyla canlandırma önlemleri almayacağını söyledi.
- Çin'de ihracat yıllık bazda yüzde 6.6 düşerken ithalat da yüzde 11.3 geriledi ve Çin 7.71 milyar dolar dış ticaret fazlası verdi.***BloombergHT.**
- G7 Maliye Bakanları bugün toplantı yapacak.
- Lavrov ve Kerry Ukrayna'daki durumu barışçıl bir şekilde çözmek gerektiğini belirtti.
- Fitch, 2008 yılının sonundan bu yana bir çeyrekteki en yüksek ölçekli sermaye çıkışlarının Rusya için risk unsuru olduğunu söyledi.***BloombergHT.**
- Türk ekonomisindeki risklere dikkat çeken IMF, Türkiye'de kırılganlığın, yüksek enflasyon, cari açık ve portföy yatırımlarına bağımlılıktan ötürü yüksek olduğunu söyledi.***BloombergHT.**
- Merkez Bankası ilave olarak uyguladığı parasal sıkılaştırmayı Pazartesi'den itibaren azaltarak, likidite ayarlamasıyla gecelik faizlerin 2 puana yakın düşmesini sağladı.***Hürriyet.**

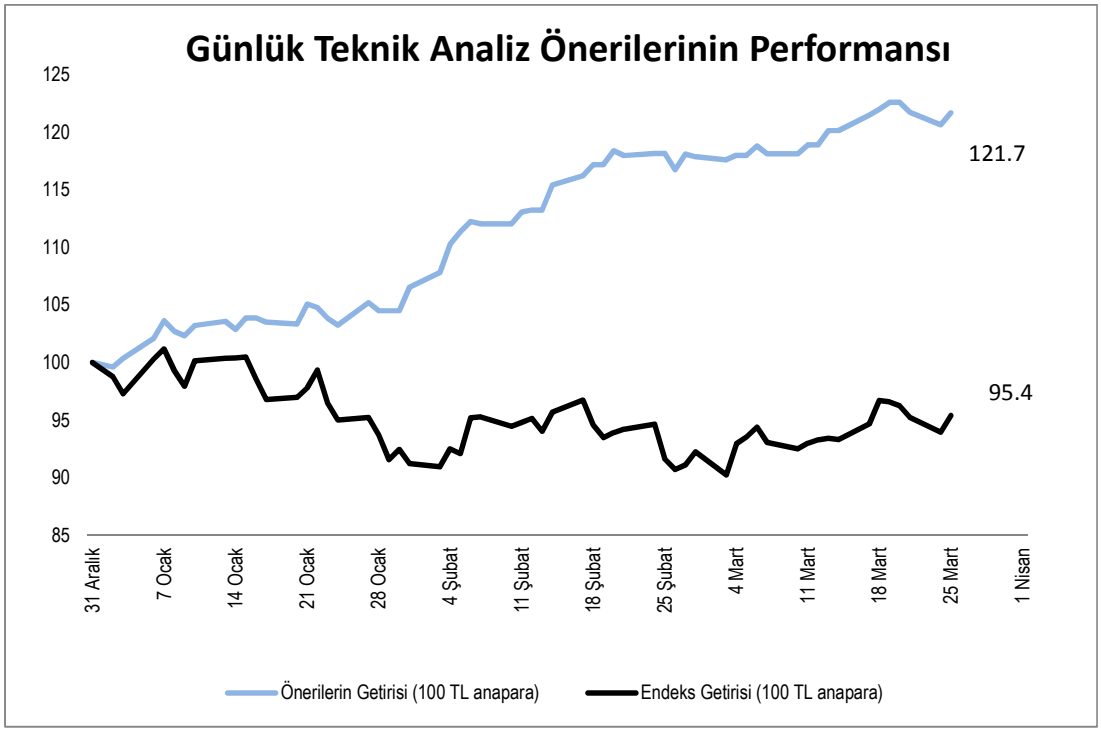
Şirket ve Sektör Haberleri

10 Nisan 2014

- Kemerköy ve Yeniköy santralleri için son teklifler bugün veriliyor.***Dünya.**
- Çevre ve Şehircilik Bakanı İdris Güllüce, gayrimenkullerden 'rant vergisi' alınması konusuna açıklık getirdi. Türkiye'nin şehirleşmesi ve altyapısını bitirip ekonomisini en üst düzeye getirdiği zaman bunun gündeme geleceğini söyleyen Güllüce, "Yani en az 15 yıl sonra. Yoksa bu yarın yapılacak bir şey değil. Biz bir vizyonu anlatıyoruz" dedi.***Milliyet.**
- Irak Petrol Bakanı Abdulkerim Luaibi, Türkiye'ye sevk edilen Kürt petrolü konusunda olumlu mesajlar vererek, sorunun kısa sürede çözüleceğini belirtti. Luabi'nin Ankara'dan verdiği iyimser mesajlara karşılık, Kürt petrolünden elde edilecek gelirin Türk bankasına mı, Amerikan bankasına mı yatırılacağı başta olmak üzere Türkiye'yi de ilgilendiren sorunların henüz çözüme kavuşmadığı öğrenildi.***Milliyet.**
- İran'a yönelik uluslararası yaptırımların sona ereceği öngörüsü artınca, bu ülkede satış ve yatırımlarını artırmak isteyen ülkelerden İran'a ticaret heyeti akını başladı. İran'a 6 yılda giden ticaret heyetinden daha fazlası son 4 ayda gitti.***Dünya.**
- Uzun süredir beklenen güneş enerji santrali lisansları için ilk ihalelerin belli olması, sektörü hareketlendirdi.***Dünya.**
- Avrupa Komisyonu'nun açıkladığı yeni kurallara göre AB ülkelerinin, yenilenebilir enerjiye sağladıkları sübvansiyonların yerine kademeli olarak piyasa odaklı alternatifler getirmesi gerekecek. Enerjinin yoğun kullanıldığı sektörler üzerindeki, yenilenebilir enerjiye geçişin maliyeti ise hafifletiliyor.***EurActiv.**
- Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı, 2014 yılının ilk 3 ayında yolcu sayısını yüzde 39 artırarak, 4.8 milyon yolcuya ev sahipliği yaptı. Yurtdışı yolcu sayısında yaşadığı artış ise yüzde 43 oldu.***Hürriyet.**
- Sektör temsilcileri, "Baharda fiyatların çıkması kaçınılmaz şekilde elektrik tarifesine önümüzdeki dönemlerde zamlara işaret ediyor" değerlendirmesi yapıyor.***Hürriyet.**
- Ağır vasıtalar dâhil toplam pazar 3 ayda yüzde 24 azalarak 123 bin adede gerilerken, hafif ticari araçtaki büyük düşüşün etkisiyle üretim yüzde 8, ihracat ise yüzde 1 geriledi. Mart ayında iç pazardaki daralma artarken, üretim ve ihracat cephesinde ise otomobile bağlı yükseliş yaşandı.***Hürriyet.**
- Yerli perakende sektörünün öncü firmalarından Kim Marketler Zinciri, sektördeki satın alma operasyonlarına devam ediyor. İzmir'in en büyük market zincirlerinden Denmar Marketleri aldı.***Hürriyet.**
- Akıllı cepler kur artışından dolayı son dönemde yüzde 10, otomobil ve konut fiyatları ise ortalama yüzde 15 artarken, bu artış iç tüketimin düşmesinde etkili oldu.***Hürriyet.**
- İnternet üzerinde dünyanın en yaygın turizm sitesi olarak bilinen Trip Advisor'un, İstanbul'u 'birinci tatil tercihi' ilan etmesi, turizm sektöründe heyecanla karşılandı.***Milliyet.**
- Akaryakıt şirketlerinin EPDK ile gerçekleştirdiği toplantıdan tavan fiyat konusunda geri adım gelmedi.***CNBCE.**
- **ALKIM**: imtiyazların düzenlenmesi ile ilgili olarak açılan davanın ilk duruşması 27.03.2014 tarihinde gerçekleşmiş olup, dava süreci devam etmektedir.
- **ASLAN**: 111 bin adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- **BJKAS**: TTK 376. Maddesince aktifinin rayiç bedel ile tespiti amacıyla oluşturulan 31.08.2013 tarihli futbolcu Lisans Hakları ve Marka Değeri Raporunda oluşan fon 459 mn TL'dir. 28.02.2014 tarihli özsermayesi -325.36 mn TL olup TTK 376 kapsamında öz sermayesi 133.64 mn TL'dir.
- **CELHA**: İflas sürecinde bulunan İtalya da yerleşik Trafilera del Lario in liquidazione adlı şirketin sermayesini temsil eden paylarının tamamı için ve ancak teklifte belirtilen koşulların sağlanması şartlarını içeren bağlayıcı olmayan bir teklif vermiştir.
- **CLKHO**: SPK, Çelik İplik ile birleşme sürecinde 31.12.2013 tarihli bilançoların baz alınarak yeniden değerleme raporu hazırlanarak 20 gün içinde kurula gönderilmesini istemiştir.
- **COSMO**: 0.92 TL baz alınarak zorunlu pay alımı 11-28 Nisan tarihleri arasında yapılacaktır.
- **DESPEC**: 27 Mayıs'ta hisse başına 23.13 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **DEVA**: Vergi indirim oranı %30 ve yatırıma katkı oranı %10 olarak uygulanacak; KDV istisnası, gümrük vergisi muafiyeti ihtiva eden 24.02.2014 başlangıç,24.02.2017 bitiş tarihli yatırım teşvik belgesi alınmıştır.
- **DGZTE**: Bugün hisse başına 10.18 kuruş nakit temettü dağıtılacaktır.
- **EKGYO**: İstanbul Başakşehir Hoşdere 3. Etap ASKGP işi ihalesinin 1'inci oturumunda en yüksek teklifi 189 mn TL toplam bedel ve 32 mn TL şirket payı ile Cihan İnşaat vermiştir.
- **FLAP**: Yer aldığı iş ortaklığı 2017 yılında gerçekleştirilecek olan 22. Dünya Petrol Kongresi'nin organizasyonunu yapmak üzere Dünya Petrol Kongresi Türk Milli Komitesi ve Dünya Petrol Konseyi ile sözleşme imzalamıştır.
- **GSRAY**: Galatasaray Futbol'un 2009 ve 2010 yılları, Kurumlar Vergisi yönünden genel incelemeye tabi tutulacaktır. GSRAY 2010 yılında Galatasaray Futbol ile devralma yoluyla birleşmiştir.
- **GSRAY**: TTK 376. Maddesince aktifinin rayiç bedel ile tespiti amacıyla oluşturulan lisans sözleşmeleri 745 mn TL ve maddi olmayan duran varlık değerleme farkı 326.73 mn TL'dir. 28.02.2014 tarihli öz sermayesi -49.22 mn TL olup TTK 376 kapsamında öz sermayesi 1022.5 mn TL'dir.
- **INDES**: 27 Mayıs'ta hisse başına 5.43 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **KCHOL**: S&P, yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu BBB-, kısa vadeli kredi notunu A-3, görünümünü durağan olarak teyit etmiştir.
- **KERVN**: Denizbank'tan kullandığı kredilere karşılık teminat olarak bağlı ortaklığı Bahar Döşem Tekstil'in sahip olduğu 58.87 mn adet KERVN hisseleri rehin verilmiştir.
- **KERVN**: SPK tarafından şirket ortağı Zeynep Tümer'e SİS Sayılgan İplik ile birleşme nedeniyle zorunlu pay alım çağrısı yapılması istemine karşı açılan yürütmenin durdurulması istemli dava reddedilmiştir.
- **KERVN**: Zeynep Tümer 4 Nisan'da 10.93 mn adet hisseyi 0.37-0.52 TL fiyat aralığından satmıştır.
- **MRGYO**: Marmaris Ayın Mevkii'nde bulunan gayrimenkullere ilişkin davalar için karşılık mahiyetinde verilen 2.7 mn TL tutarındaki teminat mektubu 1.92 mn TL azaltılmıştır.
- **ODAS**: Trabzon Köprübaşı'nda 8,2 MW kapasiteli HESin devam eden yatırımlarının finansmanı için bağlı ortaklığı Küçük Enerji 9 yıl vadeli 10.47 mn USD tutarında kredi kullanmıştır. HES'in bir yıl içinde devreye alınması planlanmıştır.
- **OZKGY**: İhaleyi 4.24 milyar TL bedel ile kazanan ve Emlak Konut GYO ile sözleşme imzalayan Özak GYO ve konsorsiyum ortakları, bunun 1.57 milyar TL'sini arsa satış karşılığı şirket payı toplam geliri olarak paylaşacaktır. Otel, konut, rezidans, ofis, perakende, eğlence ve kültür alanlarından oluşan karma projenin geliştirileceği arazi, 111.262 m2'lik alana sahiptir. Konsorsiyumda Özak GYO %54 pay sahibidir.
- **RAYSG**: 2014 yılı ilk üç ayında toplam 94.85 mn TL prim üretmiştir.
- **SAHOL/SASA**: SAHOL, SASA'nın %51 oranındaki 110.31 adet hisselerini 62 mn USD bedelle Indorama Netherlands şirketine satmıştır. Hisse fiyatı 1.18 TL üzerinden satış yapılmıştır. SASA SAHOL'ün NAD'i içinde %1'den düşük paya sahiptir.
- **ULKER**: Bank Asya'dan sonra A101 ucuzluk marketleri de satış tezgâhına çıktı. En büyük talipli Yıldız Holding. Ancak Rekabet Kurumu'nun alıma onay vermemesi ihtimaline karşı farklı olasılıklar değerlendiriliyor.***Vatan.**

Makro Haberler

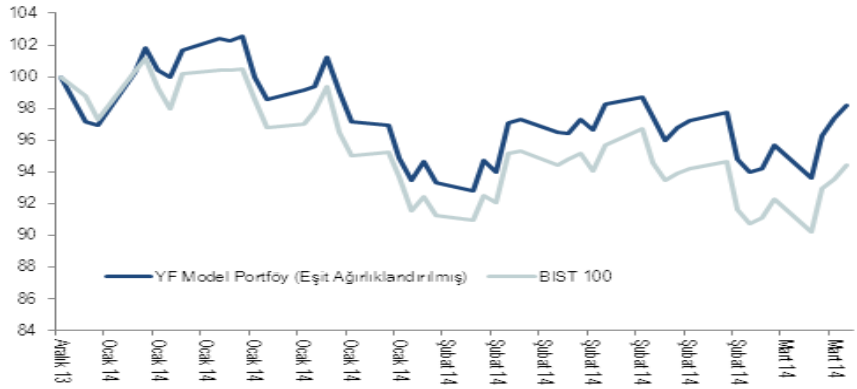
- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
AKBNK	7.36	7.59	-3.03%	**7.10**	-3.53%
CIMSA	11.80	11.70	0.85%	**13.75**	16.53%
ENKAI	6.32	6.33	-0.16%	**8.00**	26.58%
KRDMD	1.28	1.30	-1.54%	**1.46**	14.06%
SAHOL	8.74	8.91	-1.91%	**10.45**	19.57%
SISE	2.41	2.44	-1.23%	**2.75**	14.11%
TCELL	11.85	12.25	-3.27%	**14.20**	19.83%
TOASO	11.85	12.30	-3.66%	**13.45**	13.50%
TRGYO	3.36	3.42	-1.75%	**3.60**	7.14%
UYUM	2.29	2.25	1.78%	**2.60**	13.54%

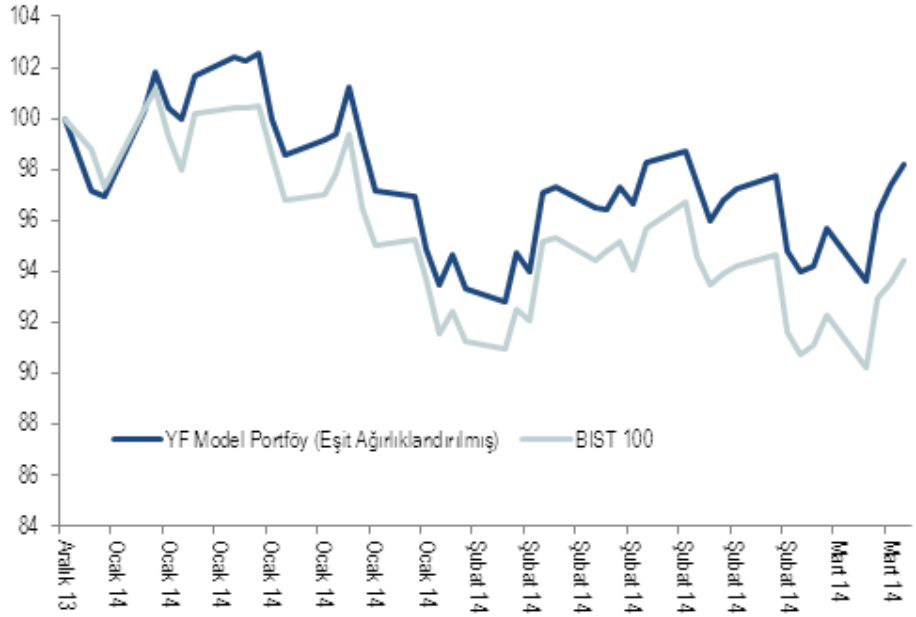
** Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.*



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
/a da getiri vaadi olarak
enle, sadece burada yer
osta içeriğinde yer alan
/a da ortaya çıkabilecek
ıesinden, 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		