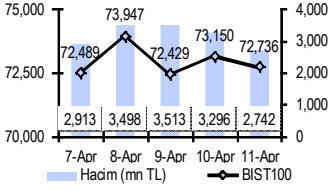




## Günlük Bülten

14 Nisan 2014

## Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Şubat	Sanayi Ciro Endeksi		
Türkiye	Mart	Merkez Yönelim Bütçesi	-2.98%	1.67%
İtalya	Mart	Diğ. Ticaret Beklentisi Anketi	0.10%	-0.10%
AB	Şubat	Sanayi Üretimi-Yıllık	1.70%	2.10%
ABD	Mart	Perakende Satışlar	0.80%	0.30%
ABD	Şubat	İşletme Stokları	0.50%	0.40%
		ECB/Noyer Konuşması		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Ocak	İşsizlik Oranı	12%	10%
Türkiye	Şubat 2013	Diğ. Ticaret Beklentisi Anketi	0.20%	0.50%
İngiltere	Mart	TÜFE	0.10%	0%
AB	Şubat	Diğ. Ticaret Fazlası	8.5 mrd €	0.9 mrd €
AB	Nisan	ZEW/Ekonomi Güveni	60.7	61.5
Almanya	Nisan	ZEW/Ekonomi Güveni	46	46.6
ABD	Mart	TÜFE	0.10%	0.10%
ABD		FED/Loohart Konuşması		
ABD	Nisan	NY Empire İmalat Endeksi	7.25	5.61
ABD		FED/Yellen Konuşması		
ABD	Şubat	NerLUV Yabancı Sermaye Girişi	14.6 mrd \$	7.3 mrd \$
ABD	Nisan	NAHB Konut Endeksi	49	47
		FED/Rosenberg-Plosser Konuşmaları		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
ABD		FED/Kocherlakota Konuşması		
Çin	1Ç2014	GSYH-Yıllık	7.30%	7.70%
Çin	Şubat	Sanayi Üretimi-Yıllık	9%	8.60%
Çin	Şubat	Perakende Satışlar-Yıllık	12.10%	11.80%
Japonya	Şubat	Sanayi Üretimi-Yıllık	6.90%	10.30%
Japonya		Boj/Kuroda Konuşması		
Türkiye	Şubat	Özel Sektör Yurtiçi Kredisi		
İtalya	Şubat	Diğ. Ticaret Fazlası	1.27 mrd €	3.65 mrd €
İngiltere	Şubat	İşsizlik Oranı	7.10%	7.20%
AB	Mart	TÜFE-Yıllık	0.50%	0.70%
ABD		FED/Sten Konuşması		
ABD	Mart	İnşaat İzinleri	995 bin	1.02 mrd
ABD	Mart	Konut Başlangıçları	968 bin	907 bin
ABD	Mart	Sanayi Üretimi	0.50%	0.60%
ABD	Mart	Kapasite Kullanım Oranı	78.80%	78.80%
ABD		FED Bek Klap		
		FED/Loohart-Yellen Konuşmaları		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Mart	TÜFE-Yıllık	-0.7%	-0.90%
Türkiye	Şubat	Kİİ Diğ. Borç		
AB	Şubat	Carri Özet	21.2 mrd €	6.4 mrd €
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	316 bin	300 bin
ABD	Mart	Philly FED İmalat	9.8	9

En Çok Yükselen Hisseler	Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
	ORGE	4.20	16.7%	22,487,723
	MIPAZ	1.10	12.2%	26,240,861
	LOGO	8.43	6.7%	3,166,341
	MERKO	0.82	6.5%	346,040
	DGGYO	5.35	5.7%	23,026,024

En Çok Düşen Hisseler	Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
	ANELT	3.06	-18.8%	30,186
	EUROM	1.70	-10.5%	16,321,209
	ATEKS	6.56	-7.0%	1,761,302
	GEREL	1.40	-5.4%	210,347
	ETYAT	0.89	-5.3%	774,392

## Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi geçtiğimiz hafta %0.21 oranında da olsa değer kazanarak 72.736 puanda kapandı ve böylece üst üste 6. haftayı da artıda tamamlamayı başardı. Gösterge 2-yıllık tahvilin faizi 66 baz puan gerileyerek %9.94 ile tek haneli seviyelere indi, 10-yıllıktaki gerileme ise 17 baz puanla daha sınırlı kaldı. Döviz cephesinde ise EURUSD paritesinin hafta içinde %1.34 oranında yükselmesine bağlı olarak, içerde dolar kuru 2.11-2.12 TL seviyelerinde yatay kalırken, döviz sepeti %1.0'e yakın yükselişle 2.53 seviyesinde kapandı.

Piyasalar teknik açıdan toplu olarak değerlendirildiğinde ortaya çıkan resim hisse senetleri açısından destekleyici görünmemektedir. Endeksin Ayı-Boğa piyasasına geçiş sınırı olarak kabul edilen %20 oranındaki değişimi TL bazında sağlayabilmesi için 73.000 seviyesinin üzerinde yerleşmesi gerekiyor. Ancak kısa vadeli göstergelerindeki şişkinlik nedeniyle, endeksin yükselişine ivme kazandırmadığını gözölüyoruz. Aynı zamanda endeksin haftalık "Mum" grafiklerindeki "Ayı" piyasasına ait formasyonu da dikkat çekiyor.

Döviz sepetinde ise son iki haftadır 2.50-2.55 aralığındaki taban oluşumunun giderek belirginlik kazanıyor. Son olarak orta-vadeli bir zaman diliminde çalışan TomDeMark teknik göstergesinin hisse senetleri piyasasında olası bir düşüşe işaret etmesi, 2-yıllık gösterge tahvilin faizinde ise olası bir yükseliş işaret etmesi bu haftanın hisse senetleri açısından oldukça zorlu geçeceğini ortaya koyuyor. Ayrıca 2-yıllık tahvilin 200-günlük (ağırlıklı) HO'sı %10.00 seviyesinden geçiyor ve aşması halinde hisse senetlerinin de 73.000 seviyesinin üzerinde kalması zorlaşabilir.

Geçtiğimiz hafta gelişmiş ülke borsalarında gözlenen %2.5-%3.0 oranındaki sert değer kayıpları sonrası 2014 yılı kazanımlarının geri verildiğini gözledik. ABD 10-yıllık tahvil faizleri ise %2.725'den %2.625'e 10 baz puan birden düşerek 2014 yılı başından itibaren iki kez tepki verdiği 200-günlük (üssel) HO'sının tam üzerinde kapandı. Bu çerçevede Çarşamba günü açıklanacak Çin büyüme verisinin bir süredir gelişen ülke piyasaları lehine devam eden risk iştahı üzerinde etkili olacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Asya piyasaları hafif satıcı seyrediyor. ABD vadeliileri %0.15 ekside işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise %0.8 satıcı açılması bekleniyor.

## Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Sanayi Ciro Endeksi Şubat	15.30 ABD Perakende Satış Mart (B:0.8%)
10.00 TR Dış Tic. Bek. Anketi 2Ç2014	17.00 ABD İşletme Stoku Şubat (B:0.5%)
11.00 İtalya TÜFE Mart (B:0.1%)	ECB/Noyer Konuşması
12.00 AB Sanayi Üret.-Yıllık Şubat (B:1.7%)	

## Öne Çıkan Haberler

- FED/Bullard ekonomi normale dönse dahi faiz oranlarını düşük seviyede tutma planının bir politika hatası olabileceğini söyledi. Kocherlakota, ticari yatırımlara yönelik vergi indirimlerinin ekonomiyi canlandırmada etkili olacağını söyledi.
- Draghi, Euro'nun daha fazla değer kazanmasına izin vermeyeceklerini dile getirdi. Draghi, "Döviz kurunun daha da yükselmesi ek parasal genişleme önlemleri gerektirir. Bu bizim fiyat devamlılığımızın önemli bir boyutu" dedi.\***BloombergHT**.
- Almanya Maliye Bakanı Avrupa'da deflasyon spirali işaretleri görmediğini belirtti.
- Weidmann'ın büyük ölçekli varlık alımına destek vermesi, deflasyonist tehditlere karşı mücadelede yardımcı olacak olumlu bir değişim olarak nitelendiriliyor.\***BloombergHT**.
- Weidmann da aynı toplantılarda, "Finansal piyasaların toparlanmadan erken hareket etmesiyle oluşabilecek istikrar riskine dair tartışmalar var" diye konuştu.\***BloombergHT**.
- ECB/Coeure uzun vadeli faiz oranları aşağı çekmek için varlık alımının değerlendirilebileceğini söyledi.
- İtalya Başbakanı mevcut bütçe düzenlemelerinin istihdam ve büyümeyi olumsuz etkilediğini belirterek yeni bütçe limitleri belirlenmesi gerektiğini belirtti.
- ABD ve Avrupa Birliği, Ukrayna'da istikrarsızlığın sonlandırılması ve Rusya'nın bölgede daha da büyümesi ile ilgili bir dönüm noktasına geldi.\***BloombergHT**.
- IMF bahar toplantılarında, dünya ekonomisinin hızını artırmanın zorlu bir mücadele olacağı düşüncesi öne çıktı.\***BloombergHT**.
- Dünyanın en büyük ekonomilerinin oluşturduğu G20 zirvesinde üye ülkeler, ekonomilerinin büyüme hızını önümüzdeki beş yılda mevcut trend değerinin %2 üzerine çıkarma konusunda kararlılıklarını teyit etti.\***Dünya**.
- Gürcistan Dışişleri Bakanı Maya Panjikidze, Avrupa Birliği ile Ortaklık Anlaşması'nı Haziran ayına kadar imzalayacaklarını söyledi.\***EurActiv**.
- Başçı, tüketici kredilerinin büyüme hızının yavaşlamaya devam ettiğini, 2014 yılının cari işlemler açığında belirgin bir iyileşme gözlenebileceğinin tahmin edildiğini bildirdi.\***BloombergHT**.

**Şirket ve Sektör Haberleri****14 Nisan 2014**

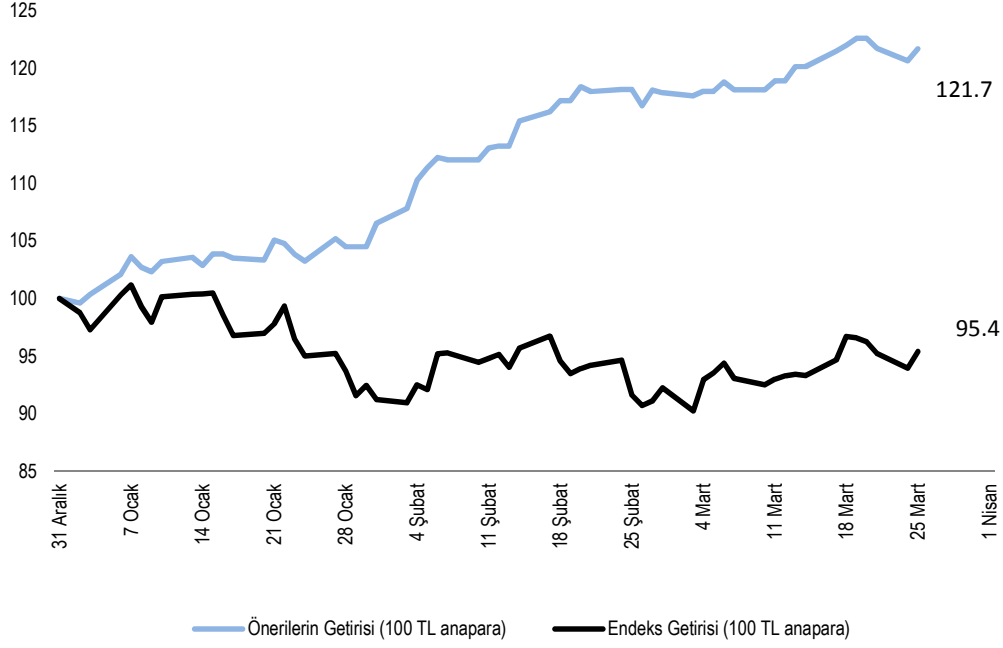
- TANAP projesinde ana hat çelik boru alımı için ihalenin bugün yapılması bekleniyor. İhaleye ön yeterliliği geçen 18 firma katılacak. İhaleye katılacaklar arasında Borusan Mannesmann, Noksel ve Erciyas Boru Konsorsiyumu bulunuyor.
- ÖİB 4.6 m TL sermayeli Hidrojen Peroksit şirketindeki %28.2 oranındaki payının özelleştirilmesi için 14 Temmuz'a kadar teklif toplayacak.
- Son başvuruların 13 Mayıs'ta yapılacağı Hazine'ye ait İstanbul Sarıyer'deki toplam 158 bin 497 metrekaarelik arsası için ikinci ihalede ise bu bedeller yarıya indirildi. Turizm imarlı arsa için teminat bedeli 25 milyon, şartname bedeli ise 25 bin lira olarak tespit edildi. İhale pazarlık usulü ile yapılacak. Alınan bilgilere göre ilk ihaleyi alamayan Emlak Konut ikinci ihaleye katılmayı planlıyor.\***Hürriyet**.
- Tekstilden elektroniğe, mobilyadan gayrimenkule sektör temsilcileri "Seçim sonrasında canlanma başladı. Faiz indirimi bunu destekler" diyor.\***Dünya**.
- 2012 yılında Kelebek Mobilya'yı bünyesine katan Doğaş Mobilya, 3'üncü marka arayışında gözünü yurt dışına çevirdi. Doğaş Yönetim Kurulu Başkanı Davut Doğan, bunun için 100 milyon dolarlık bütçe ayırdıklarını söyledi.\***Dünya**.
- Türkiye'nin uzun yıllar boyunca düşen hayvan varlığı verilen teşvikler sayesinde tekrar yükselişe geçti. 2009'da 37.6 milyon olan hayvan sayısı, dört yılda yüzde 40 artarak, 2013'te 52,9 milyona çıktı.\***Hürriyet**.
- Tüketicilerin elektriği istediği satıcıdan alabilmesine olanak tanıyan serbest tüketici uygulaması, şu anda sadece aylık elektrik faturası 133 lira ve üzeri olan aboneler için geçerli. 2015 yılında ise bu limitin 0'lanması, yani tüm abonelere istediği satıcıdan elektrik alabilme imkânı getirilmesi hedefleniyor.\***Hürriyet**.
- Kongre turizminde dünyada 9'uncu sıraya yükselen İstanbul'da mayıs-ekim arasındaki bütün rezervasyonlar doldu. İstanbul'da düzenlenecek 57 kongreye 49 bin kişi kayıt yaptırdı. Seminer ve fuarlar dahil Türkiye kongre turizminden 3 milyar dolar bekliyor.\***Milliyet**.
- SSM koltuğuna oturan eski THY Teknik AŞ Genel Müdürü İbrahim Demir'i Ankara'daki yeni masasında, 10 milyar dolarlık 52 askeri proje bekliyor.\***Hürriyet**.
- **AKFGY**: 200 odalı Tuzla Ibis Otel Projesinin finansmanı için 10 m € kredi anlaşması kapsamında 4 m € kullanılmıştır. Kredi için 15 m € ipotek tesis edilmiştir.
- **AVGYO**: Galip Öztürk'ten Arnavutköy'de 28,761 m2 alanlı işyeri ve arsanın 6.35 m TL'ye alımı tamamlanmıştır.
- **AVOD**: Sdown Foods şirketinin hisse takası yoluyla alımında uzayan ticari görüşmeler neticesinde değerlendirme raporunun güncellenmesine ve neticesinde tahsisli satış ile hisse takası yapılmasına karar verilmiştir.
- **BMEKS**: ElektroWorld ile birleşme işlemlerinde söz konusu şirketin 27 Şubat'taki sermaye azaltım işleminin 2014 yılı altı aylık bilançosuna yansımalarının ardından gerekli başvuruların yapılmasına karar verilmiştir.
- **COSMO**: 11-28 Nisan arasında 0.9365 TL düzeltilmiş fiyat ile zorunlu pay alım çağrısı yapılacaktır.
- **GOLTS**: 29 Mayıs'ta hisse başına 2 TL nakit temettü dağıtılacaktır.
- **GOZDE**: %51 oranındaki iştiraki Alertes Enerji'deki tüm hisselerini 51 bin TL karşılığında iştirakin diğer ortağına satmıştır.
- **HLGYO**: 15 Nisan'da hisse başına 0.45 kuruş nakit temettü dağıtılacaktır.
- **ISGSY**: 66.65 m TL ödenmiş sermayesinin 8 m TL artırılarak 74.65 m TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- **KIPA**: %662.92 oranındaki bedelli sermaye artışı 14-28 Nisan arasında gerçekleştirilecektir.
- **LKMNH**: 214 bin adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- **MEPET**: alacak ve borca batıklık iddiaları ile açılan iflas istemli dava reddedilmiştir.
- **ORGE**: Quasar İstanbul Projesi Elektrik İşlerinin yapımı için toplam 10.25 m € tutarlı sözleşme yapılmıştır.
- **OZKGY**: Özak Gayrimenkul, geçen yıl satışa çıkardığı Bayrampaşa'daki Hayat Tepe projesinde satışların yüzde 60'ını tamamladı ve bütün daire tiplerinin bulunduğu 'gerçek kat'ı ise görücüye çıkardı.\***Sabah**.
- **SNGYO**: 2014 yılı ilk üç ayında toplam 338 ünitenin 177 m TL bedelle ön satışı yapılmıştır. Aynı dönemde 241 ünite teslim edilmiştir.
- **TEKST**: GSDHO'nun sahip olduğu hisselerin satışına ilişkin yetkili aracı kurum süreci devam ettirmektedir.
- **TOASO**: 2011-2012 yılları için yapılan vergi incelemesi neticesinde 19.8 m TL vergi ve ceza bildiriminde bulunulmuştur.
- **UYUM**: SPK, zorunlu pay alım teklifinin 2.20 TL üzerinden yapılmasına karar vermiştir.
- **VERUS**: 15 Nisan'da hisse başına 12 kuruş nakit temettü dağıtılacaktır.

**Makro Haberler**

- Şubat ayı Cari Açık 3,2milyar dolar gelerek beklentilerin 0,1 milyar dolar üstünde kaldı. Yıllık %37 daralmaya işaret eden Şubat ayı verisiyle birlikte, 2014 yılbaşı bugün cari açık 8,1 milyar dolarla %25,5 azalış kaydetti. 12 Aylık birikimli açık ise 62,2 milyar dolarla Kasımdan beri en düşük seviyesine geriledi. 3,5 milyar dolarlık açıkla mal ve ticaret dengesi %35,5'lik önemli bir düşüşe işaret ederken, bunda 0,6 milyar dolar net ihracat veren altın ticareti dengesindeki iyileşme etkili oldu. Doğrudan yabancı yatırımlar %18 ile bir önceki aydan daha düşük bir büyüme kaydederken, cari açığı finansman oranı %20'nin üstüne çıktı. Yılın ilk iki ayındaki doğrudan yabancı yatırımlar büyümesi daha çok yabancıların konut alımından kaynaklanırken, 12 aylık birikimli değer cari açığı finansman oranı %16'da kaldı. Portföye yatırımlarında 1,5 milyar dolarlık çıkış olurken, yabancı yatırımcıların DİBS stokları 1,1 milyar dolarlık azalma gösterdi. Geçen sene Nisan- Temmuz dönemindeki yüksek altın ithalatının yarattığı baz etkisini göz önünde bulundurarak cari açığı daralmanın önümüzdeki dönemde hızlanacağını bekliyoruz ve 48,2 milyar dolar olan yılsonu tahminimizi koruyoruz. Diğer yandan, son dönemde sıklıkla konuşulan genişleyici politika adımlarının göz önünde bulundurularak altın dışı açığı iyileşmenin durması durumunda, finansman kalitesinin sorun olmaya devam edeceğini söylemek mümkün gözüküyor.



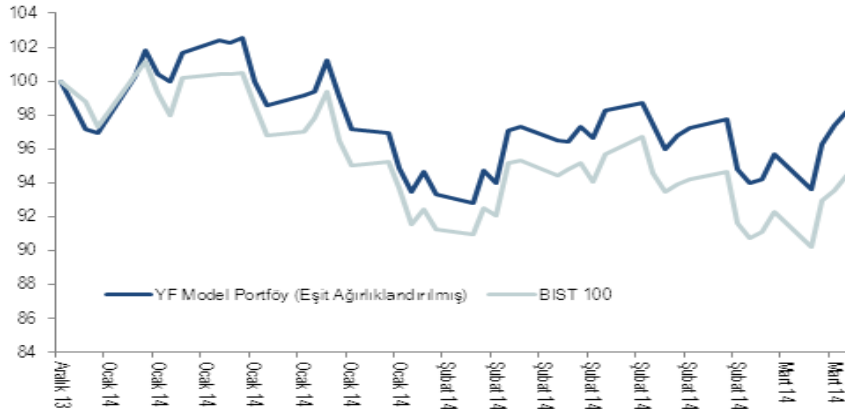
## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	7.35	7.42	↓ -0.94%	7.10	-3.40%
CIMSA	11.90	12.00	↓ -0.83%	13.75	15.55%
ENKAI	6.50	6.34	↑ 2.52%	8.00	23.08%
KRDMD	1.33	1.32	↑ 0.76%	1.46	9.77%
SAHOL	8.86	8.87	↓ -0.11%	10.45	17.95%
SISE	2.44	2.46	↓ -0.81%	2.75	12.70%
TCELL	11.85	11.95	↓ -0.84%	14.20	19.83%
TOASO	12.20	11.90	↑ 2.52%	13.45	10.25%
TRGYO	3.33	3.36	↓ -0.89%	3.60	8.11%
UYUM	2.30	2.28	↑ 0.88%	2.60	13.04%

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



**Yatırım Finansman Menkul Değerler**

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayımlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yf.com.tr	+90 (212) 334 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	Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00
Konya	+90 (332) 237 76 77	Samsun	+90 (362) 431 46 71
İzmit	+90 (262) 325 40 30		