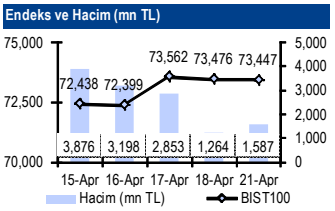
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

22 Nisan 2014



Haftalık Ajanda

14 Nisan 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Şubat	Sanayi Ciro Endeksi		
Türkiye	2Ç2013	Dış Ticaret Beklenti Anketi		
İtalya	Mart	TÜFE	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		

15 Nisan 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Ocak	İşsizlik Oranı	12%	10%
Türkiye	Mart	Merkezi Yönetim Bütçesi	-2.98%	1.67%
İngiltere	Mart	TÜFE	0.20%	0.50%
İngiltere	Mart	ÜFE	0.10%	0%
AB	Şubat	Dış Ticaret Fazlası	8.5 mlr €	0.9 mlr €
AB	Nisan	ZEWEkonomi Güveni	60.7	61.5
Almanta	Nisan	ZEWEkonomi Güveni	46	46.6
ABD	Mart	TÜFE	0.10%	0.10%
ABD		FED/Lockhart Konuşması		
ABD	Nisan	NY Empire İmalat Endeksi	7.25	5.61
ABD		FED/Yellen Konuşması		
ABD	Şubat	Net UV Yabancı Sermaye Girişi	14.6 mlr $	7.3 mlr $
ABD	Nisan	NAHB Konut Endeksi	49	47
		FED/Rosengren-Plosser Konuşmaları		

16 Nisan 2014 Çarşamba

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 Yurtdışı Kredisi		
İtalya	Şubat	Dış Ticaret Fazlası	1.27 mn €	3.65 mlr €
İngiltere	Şubat	İşsizlik Oranı	7.10%	7.20%
AB	Mart	TÜFE-Yıllık	0.50%	0.70%
ABD		FED/Stein Konuşması		
ABD	Mart	İnşaat İzinleri	995 bin	1.02 mn
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 Bej Kitap		
		FED/Lockhart-Yellen Konuşmaları		

17 Nisan 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Mart	ÜFE-Yıllık	-0.7%	-0.90%
Türkiye	Şubat	KV Dış Borç		
AB	Şubat	Cari Denge	21.2 mlr €	6.4 mlr €
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	316 bin	300 bin
ABD	Mart	Philly FED İmalat	9.8	9

18 Nisan 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
İtalya	Şubat	Sanayi Siparişleri		4.80%
İtalya	Şubat	Sanayi Satışları		1.20%
		Almanya-İngiltere-ABD Piyasaları Kapalı		

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRDMB	3.20	15.9%	163,716,895
GARFA	2.61	15.0%	9,802,359
RHEAG	0.91	12.3%	7,452,429
MRGYO	0.43	10.3%	3,415,707
KRDMA	2.42	9.5%	56,381,256

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKSEL	9.45	-19.6%	2,007,738
MEMSA	0.16	-5.9%	16,687
FINBN	3.18	-5.6%	14,879,709
MMCAS	12.10	-5.1%	5,641
BRKO	0.48	-4.0%	2,063,357

Piyasa Beklentisi

Haftanın ilk gününde 73.134-73.635 bandında dalgalı bir seyir izleyen BIST 100 endeksi günü 29 puanlık sınılır değer kaybı ile 73.446 seviyesinden tamamladı. Cuma günü yurtdışı piyasaların Paskalya tatili nedeniyle kapalı olmasının artından Avrupa piyasalarının dünde kapalı olması Borsa İstanbul'da düşüş işlem hacmine neden olurken, hisse bazlı hareketlerin etkili olduğu görüldü. Dolar/TL kurunda zayıf yükseliş yaşanırken, kur 2,1340 seviyesinden günün tamamladı. Gösterge tahvil ise %9.60 seviyelerinde tutunmaya çalışırken, günü %9.70'den kapadı.

Yurtdışı piyasaların kapalı olduğu son 2 işlem gününde sakin bir seyir izleyen BIST 100 endeksinde bugün yurtdışı verilere duyarlı bir gün geçirebiliriz. ABD'den saat 16'da gelecek olan **Konut Fiyat** Endeksi ile saat 17'de açıklanacak olan **İkinci El Konut ve Richmond İmalat** verileri ile AB **Tüketici Güven** endeksi günün önemli verileri olacak. Bu veriler kapanışa doğru iç ve dış piyasalarda dalgalanmaya neden olabilir. Ayrıca iç piyasaların kapalı olduğu 23 Nisan'da ABD ve AB'de açıklanacak olan PMI veriler öncesinde risk olmak istemeyen oyuncuların satışlarını da görebiliriz.

Günün ilk saatlerinde Asya piyasalarında karışık seyir etkili oluyor. Nikkei ve Şanghay endekslerinde %0.05-%0.15 arasında değer kayıpları görülürken, Hindistan Borsasında %0.11 artıda seyrediyor. ABD vadelileri ise bu saatler itibariye yatay seyrediyor. Avrupa Borsalarının ise tatil dönüşü güne alıcı başlamasını bekleniyor.

Güne yatay başlamasını beklediğimiz endeks teknik olarak baktığımızda ise günlük ve saatlik grafiklerde güç kaybının sürdüğünü görüyoruz. 74.000 seviyesi geçilmedikçe güç kaybının devam edebileceğini düşündüğümüz endekste 73.300 gün içi işlemlerde ilk destek olarak takip edilebilir. Bu seviyenin üzerinde kalınamaması halinde ise gevşeme eğilimi etkisini arttıracaktır. Olası geri çekilmelerde 72.800 ve 72.200 alt destekler olarak takip edilebilir.

Bugün Açıklanacak Veriler	
12.00 AB İnşaat Üretimi Şubat	**17.00** ABD İkinci El Konut Mart (B:4.55 mn)
16.00 ABD Konut Fiyat End. Şubat (B:0.6%)	**17.00** ABD Richmond İmalat Nisan (B:0)
17.00 AB Tüketici Güveni-Öncü Nis. (B:-9.15)	Bernanke Konuşması

Öne Çıkan Haberler

- ABD'de önümüzdeki üç ila altı aylık döneme yönelik görünümü ortaya koyan öncü göstergeler endeksi, yüzde 0.8 yükselirken, Şubat ayı verisi yüzde 0.5 artış şeklinde revize edildi.***BloombergHT.**
- Alman Maliye Bakanlığı ilk çeyrekte ılımlı hava koşulları ve güçlü iç taleple sanayi ve inşaat öncülüğünde güçlü olacağını açıkladı.
- Fransız Hükümeti 2014 yılı için büyüme hedefini %1'e 2015 yılı için %1.7'ye ve 2016 için %2.25'e çıkaracak.***Les Echos.**
- Paris hükümetinin 50 milyar euroluk tasarruf paketi 29 Nisan'da mecliste oylanmaya hazırlanırken, iktidar, 35 milyar euroluk alternatif bir plan daha önerdi.***BloombergHT.**
- Japonya rekabetçiliği artırmak için önümüzdeki mali yıl kurumsal vergileri yüzde 2 ila 3 indirerek yüzde 25'li seviyelere düşürebilir.***BloombergHT.**
- Çin yönetimi yerel yönetimlerin artan borç seviyelerine rağmen yerel yetkililerin tahvil ihraçlarına onay verecek.
- Çin Başbakanı Li'nin mevduat sigortası planı, kötü kredilerin arttığı dönemde ülkedeki tasarrufçuları rahatlatmayı hedefliyor. Öte yandan bu plan tahvil piyasasında, Li'nin bazı bankaların iflasına izin vermeye hazırlandığı spekülasyonlarını tetikliyor.***BloombergHT.**
- Merkezi yönetim brüt borç stoku mart sonu itibarıyla 598,2 milyar lira olarak gerçekleşti. Borç stokunun 409 milyar liralık bölümü Türk lirası cinsi, 189,2 milyar liralık bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu.***BloombergHT.**
- Nisan ve mayıs sonu itibariyle dış ticarette sürprizlerin görülmeye başlanacağını belirten Zeybekçi, "Bunun hemen arkasından, yıl sonu itibariyle cari açıktaki iyileşme kendiliğinden dönüşmeye başlayacak" dedi.***Dünya.**
- Şubat ayında 1,16 milyar dolar uluslararası net doğrudan yatırım girişi olurken, yılın ilk iki ayındaki giriş 2,37 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.***Dünya.**
- Başbakan'ın 'faizi düşür' çağrısı sonrası Merkez Bankası'nın ilk PPK toplantısı perşembe günü yapılacak. Analistler, faizde değişiklik beklemiyor. Zorunlu karşılıklara sınırlı faiz ödemesi yapılabilir.***Milliyet.**

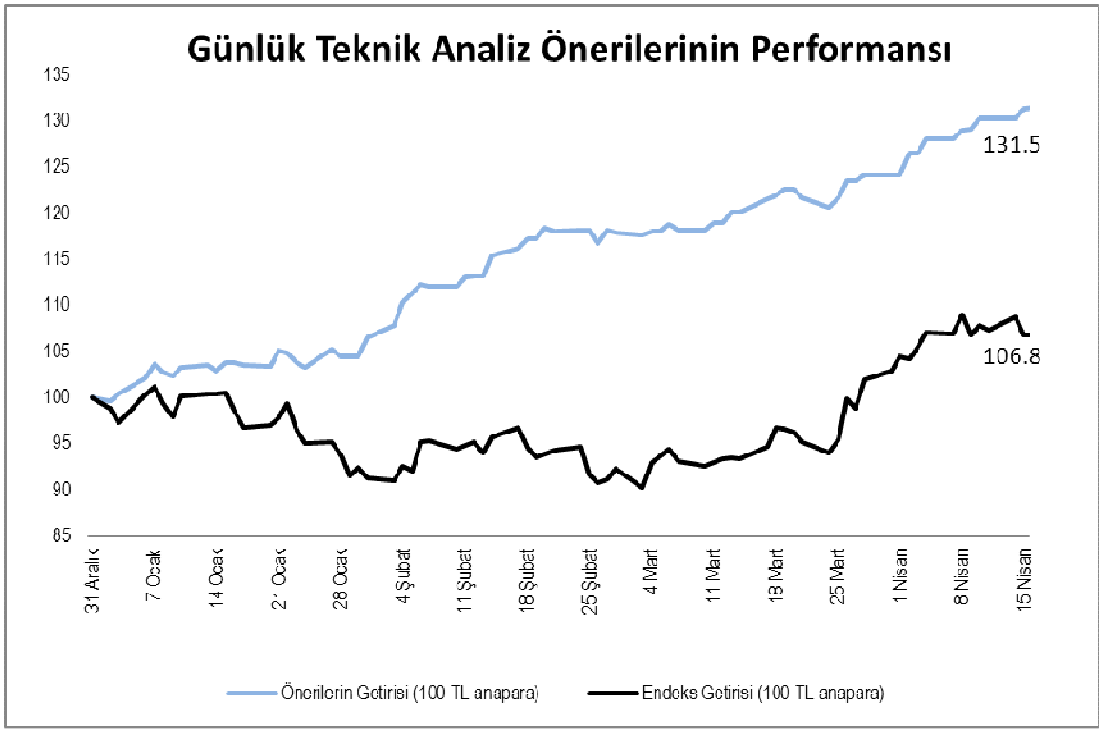
Şirket ve Sektör Haberleri

22 Nisan 2014

- **BDDK'nın 11 Nisan 2014 tarihli verilerine göre, bankacılık sektörü kredileri bir önceki haftaya göre %0,4 artarak 1,094 Milyar TL'ye yükselmiştir** (Bir önceki hafta %1 daralmıştır). Bu haftaki artış ile beraber yıl sonundan bugüne kredi artışı %2,7, 52 haftalık kredi büyümesi ise %28,9 olarak gerçekleşmiştir. Kredi kartı hacmindeki düşüş bu haftada devam etmiş ve kredi kartı portföyü %0,5 azalmıştır. Kredi kartları yıl sonundan bugüne %5 daralış göstermiştir. Bu hafta ticari ve kurumsal kredilerinde %0,5 seviyesinde artış gerçekleşmiştir. Tüketici kredileri ise %0,3 artarak 253 Milyar TL'ye düşmüştür. Kredilerde yıl başından bugüne en büyük artış %6,6 ile taksitli ticari kredilerde olmuştur. Banka grupları bazında Özel bankalar ve Kamu bankalarının kredileri sırasıyla haftalık %0,4 ve %0,5 artmış, katılım bankalarının kredileri ise haftalık bazda değişmemiştir.
- Enerji uzmanları ithalat ile enerji faturasını 4 - 5 milyar lira artırabileceği görüşünde. HES'lerdeki kapasite kaybının öncelikle doğalgazdaki atıl kapasitenin devreye alınmasıyla kapatılmaya çalışılacağına dikkat çeken uzmanlar, bunun da üretim maliyetlerini, dolayısıyla fiyatları artırabileceğini belirtiyor.***Dünya.**
- ABD Ticaret Bakanlığı Türkiye ve Meksika'dan ithal edilen çelik inşaat demirine anti damping önlemi aldı. Türkiye için %2.6'ya varan ek yükümlülük getirildi. Borsaya kote olan şirketlerin önleme tabi olmadığı görüldü.
- Yılın ilk çeyreğindeki hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı, 4,7 milyar dolara ulaştı.***Dünya.**
- KANAL İstanbul, 3. havalimanı, şehir hastaneleri gibi projeler için getirilen Hazine garantisinde verilen garantilerin Resmi Gazete'de ilan edilmesi gerekmeyecek. 2001 yılı öncesine geri dönüş olarak nitelendirilen yeni Hazine garantisi sisteminde, krediyi alan şirket, kredi kusurundan dolayı sözleşmeyi fesih etse bile Hazine yüzde 85'ine garanti verecek. Sözleşmenin şirket kusuru dışındaki nedenlerle feshi halinde Hazine yüzde 100'üne garantör olacak.***Hürriyet.**
- Ukrayna krizi Türkiye'nin stratejik önemini yeniden gündeme getirdi. Rus doğalgaz devi Gazprom Yönetim Kurulu Başkan Vekili Aleksandr Medvedev dün Ankara'ya geldi. 1 Ocak 2015'e kadar sürecek büyük gaz pazarlığı başladı. Türkiye ilk olarak Mavi Akım'dan gelen doğalgaz miktarının 16 milyardan 19 milyar metreküpe çıkarılması konusunda el sıkışırken, Ankara'nın en büyük talebi ise doğalgazda Rusya'dan ciddi bir indirim almak. Enerji Bakanı Taner Yıldız, "Prensipte anlaşma sağladık. Rusya'dan özel sektör eliyle ve uygun fiyattan yeni bir kontrat ile doğalgaz almak için görüşeceğiz" dedi.***Sabah.**
- Batılı ülkelerin yaptırımları gevşettiği İran, rotayı Türkiye'ye çevirdi. BDDK'nın büyüme izni verdiği Bank Mellat'ın ardından iki banka daha başvurusunu yeniledi. Türkiye'ye gelmek için harekete geçen Bank Pasargad ve Tejarat Bank artacak ticaretten pay almayı hedefliyor.***Sabah.**
- **CLEBI**: Rusya'nın başkenti Moskova'nın 150 kilometre güney doğusunda yer alan Ryazan kentine 150 milyon dolarlık yatırımla dev bir kargo havalimanı inşa edecek. Çelebi Havacılık Holding, Ünal Akpınar AŞ ve OCT İnşaat konsorsiyumu bölge yetkilileri ile görüşmelerinde anlaşmayı imzaladı. Eylül ayında temeli atılacak havalimanının ilk etabının bir yıl içinde tamamlanması planlanıyor.***Hürriyet.**
- **COSMO**: 600 A grubu hissenin 2.7 mn TL bedelle ve 1.5 mn adet B grubu hissenin 0.92 TL fiyattan 21 Nisan'da ve 1.5 mn adet B grubu hissenin 31 Mayıs'ta devredilecektir.
- **GOZDE**: Ülker'in patronu Murat Ülker, Türkiye Finans'ta %15'in altında olan hissesini satmak istediğini açıkladı.***Star.**
- **ISMEN**: Temettü olarak %6.92 oranında hisse dağıtılmasıyla 310.5 mn TL ödenmiş sermayesinin 332 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **KLGYO**: Beylikdüzü ilçesi, Kavaklı köyü, Çukurbosna mevkiindeki 736 m2 arsa için Gayrimenkul SVAP karşılığı inşaat yapım sözleşmesi imzalanmıştır. Teslim süresi inşaat ruhsatının alımından itibaren 30 aydır.
- **KOZAL**: Gümüşhane altın üretim tesisinin faaliyeti 28 Ocak 2014'te durdurulmuştur. Sadece yeraltı madencilik çalışmaları sürmektedir. Maden işletmeleri faaliyete geçmeden bir yıl öncesinden itibaren faaliyete geçtikten sonra her ay çevre tahlili yapmaktadır.
- **SRVGY**: Kağıthane ilçesi, Merkez Mahallesi, Cendere Mevkiindeki 6320 m2 alanlı arsanın yarı hissesi Sinpaş Yapı tarafından alınmıştır. Toplam inşaat alanı 22 bin m2 ve kiralanabilir alan 15 bin m2 olacaktır. İnşaat ruhsatı alım süreci devam etmektedir. Emsal kira bedeli m2 başına 18 USD olup yıllık 1.62 mn USD gelir beklenmektedir.
- **TBORG**: Bayerische Staatsbrauerei Weihenstephan ile ünlü Alman bira markası "Weihenstephan"ın Türkiye'ye ithali için anlaşma imzalamıştır.
- **YUNSA**: Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan yaklaşık 80.000 m2'lik alanın ifraz edilerek, Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi'ne satılabilmesi için görüşmelere başlanmasına oybirliği ile karar verilmiştir.
- **ZOREN**: Bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal'in sermayesinin 3 mn TL artırılarak 22 mn TL'ye çıkarılması tamamlanmıştır.

Makro Haberler

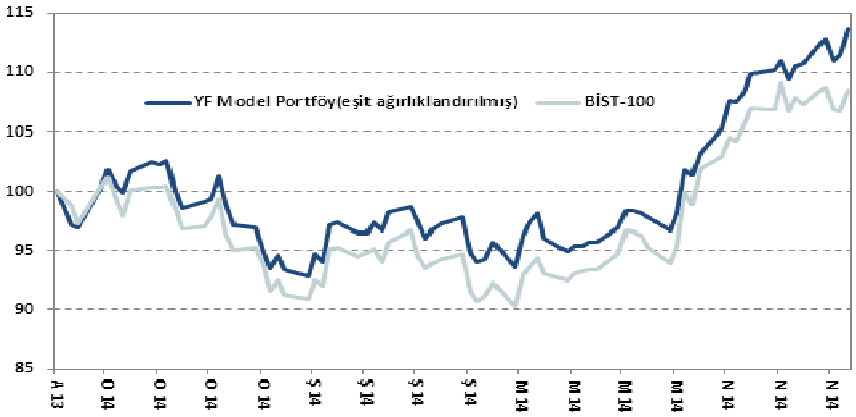
- Açıklanan makro veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)	
AKBNK	7.27	7.29	-0.27%	7.10	-2.34%	Gözden Geçiriliyor
CIMSA	12.35	12.35	0.00%	13.75	11.34%	
ENKAI	6.59	6.61	-0.30%	8.00	21.40%	
KRDMD	1.51	1.41	7.09%	1.46	-3.31%	
SAHOL	8.97	8.96	0.11%	10.45	16.50%	
SISE	2.61	2.59	0.77%	2.75	5.36%	
TCELL	11.95	11.95	0.00%	14.20	18.83%	
TOASO	12.45	12.50	-0.40%	13.45	8.03%	
TRGYO	3.55	3.54	0.28%	3.60	1.41%	
UYUM	2.32	2.34	-0.85%	2.60	12.07%	

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



YATIRIM
FİNANSMAN

22 Nisan 2014

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 yayınlanamaz. 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	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00
Konya	+90 (332) 237 76 77	Samsun	+90 (362) 431 46 71
İzmit	+90 (262) 325 40 30		