



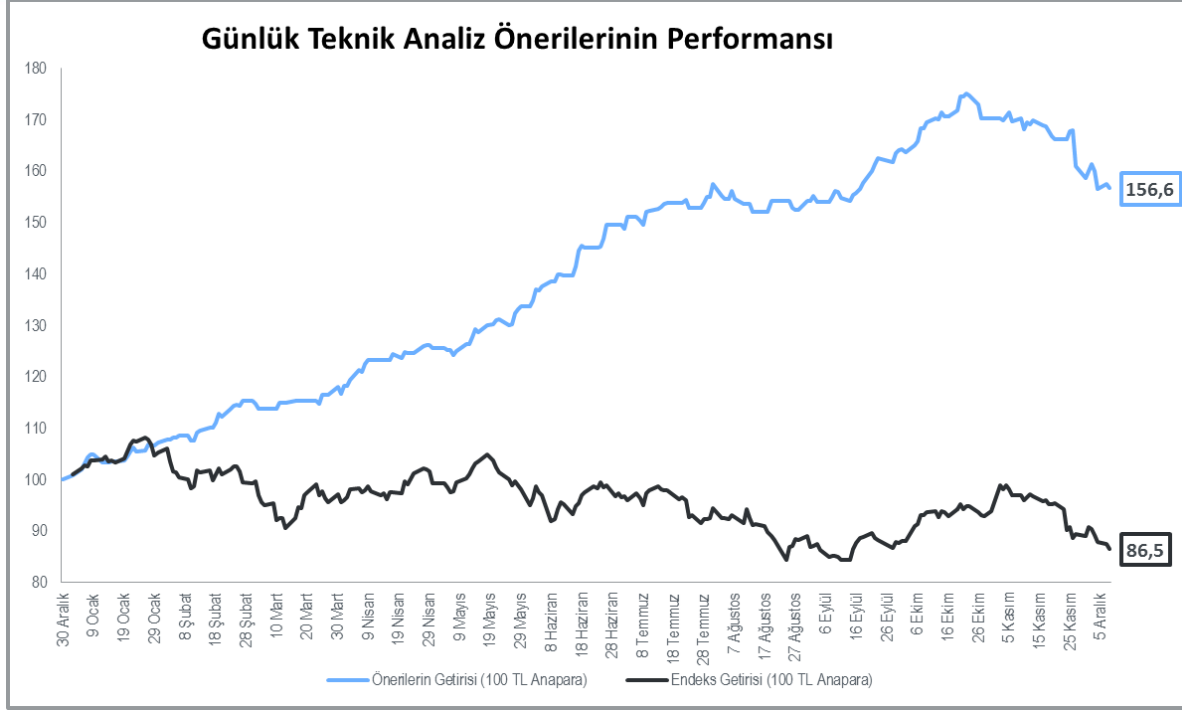
## Şirket ve Sektör Haberleri

11 Aralık 2015

- Hafta içinde 'kış şartlarını gerekçe göstererek' Türkiye'ye gaz akışını yüzde 50 azaltan İran'dan 'Taahhütlerimize daima bağlıyız' açıklaması geldi. **\*Sabah**
- Milli Piyango İdaresine ait şans oyunlarının özelleştirilmesi ihalesinde en yüksek ikinci teklifi veren ERG-Ahlatçı Ortak Girişim Grubu (OGG) lisans sözleşmesini imzalamadı, Maliye Bakanı Ağbal, 10 milyon dolar teminatın hazineye gelir olarak kaydedildiğini söyledi. **\*BloombergHT** Milli Piyango'yu özelleştirme iradelerinin devam ettiğini vurgulayan Ağbal, "En kısa sürede hazırlıklarımızı yapıp Milli Piyango ile ilgili işlemleri de tekrar yapacağız" şeklinde konuştu. **\*NTVPara**
- TEİAŞ verilerinden yapılan derlemeye göre, Türkiye'de Kasım ayında elektrik tüketimi bir önceki aya göre yüzde 1,2 artış göstererek 21 bin 292,8 GWh seviyesinde gerçekleşti. **\*Dünya**
- BDDK Haftalık Bülteni'ne göre bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi, 4 Aralık itibarıyla bir önceki haftaya göre yüzde 0,28 azalarak, 1 trilyon 488 milyar 766 milyon liraya geriledi. **\*Dünya**
- Akaryakıt dağıtım şirketleri, bu gece yarısından itibaren geçerli olmak üzere motorinin litre fiyatında 7 kuruş indirim yaptı. **\*Hürriyet**
- Hayvan üreticilerinin korkulu rüyası şap hastalığı 4 yıl aradan sonra yeniden ortaya çıktı. Buzağı ölümleriyle sonuçlanan hastalıkla ilgili bakanlık, hayvan pazarlarını karantinaya almaya başladı **\*Sabah**
- Katar'ın eski Ekonomi ve Ticaret Bakanı Althani, ülkesinin esnek bir enerji üreticisi olduğunu belirterek, gerektiğinde Türkiye'nin acil doğalgaz ihtiyaçlarını karşılayabileceğini söyledi. **\*Star**
- Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği, petrol fiyatlarının düşmesi ve artan yolcu talebi nedeniyle 2016'da havayolu şirketlerinin karınının 36,3 milyar dolara çıkmasını beklediklerini açıkladı. **\*NTVPara**
- **ADESE / ITTFH**: Şirket, Ankara-Kızılcahamam'da bulunan 350 m<sup>2</sup> toplam alana sahip mağaza için ileride açılmak üzere kira sözleşmesi imzalanmıştır.
- **AKENR**: Şirket'in, Mem Enerji ile kolaylaştırılmış usulde birleşme konusunda EPDK'ya yaptığı başvuru kabul edilmiş olup, SPK başvurusuna ilişkin sürecin devam ettiğini açıklamıştır.
- **AKFEN**: Hamdi Akın, 11.06-11.10 TL fiyat aralığından 138.296 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir.
- **AKFGY**: Şirket'in CreditEurope Bank'tan kullanacağı 116 mn Avro tutarındaki krediye teminat olarak Şirket portföyünde bulunan Esenyurt, Kayseri, Trabzon, Gaziantep, Bursa, Adana, Zeytinburnu, Ankara Esenboğa ve Tuzla'da yer alan taşınmazlar üzerine 173.052.185 Avro bedelinde müşterek 1. derece ipotek tesis edilmiştir.
- **AKGRT**: Şirket yılın ilk 11 ayında bir önceki yıla göre %7 azalışla 1.44 milyar TL prim üretimi gerçekleştirmiştir.
- **AKGUU**: Şirket ile Döşemealtı Belediyesi Zabıta Müdürlüğü'nün Özel Güvenlik Personeli ile Güvenlik ve Koruma İşine ilişkin 36 ay süreli olarak 6.547.601,40 TL bedelle sözleşme imzalanmıştır.
- **AKMGY**: Şirket'e özel denetçi tayini talebiyle açılan ve Şirket lehine sonuçlanan dava, davacı Ömer Dinçkök tarafından temyiz edilmiştir.
- **ALARK**: Grup şirketi Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin; Fas'da üstlenmiş olduğu Tanger-Kenitra demiryolu projesinin sözleşmesinin feshedildiği, bunun üzerine açılan hak talebi davasının devam ettiğini açıklamıştır.
- **BISAS**: Şirket payları için Burak Erkut Ertürk'ün yapacağı zorunlu pay alım teklifinde kullanılacak fiyat 0,649435 TL olarak belirlendi. Ayrıca Şirket'in aktifinde kayıtlı Bursa-İnegöl'de yer alan tek katlı kargir 2 adet fabrika binası ve idari bina ve arsasının satışı ile ilgili görüşmelere başlamış olup, bu görüşmeler sonucu E.T.S Ezgi Tekstil'den satışa mahsuben avans olarak 1.068.872,66 TL tahsilat yapılmıştır.
- **BRYAT**: Borusan Holding, 22.74-23.86 TL fiyat aralığından 20.850 adet **BRYAT** hissesi alımı gerçekleştirmiştir.
- **ECZYT / ECBYO**: Eczacıbaşı Yatırım Holding, 1.17 TL fiyattan 130.643 adet **ECBYO** alımı gerçekleştirmiştir. İşlem sonunda Eczacıbaşı Yatırım Holding, **ECBYO**'daki payını %26,97'ye yükseltmiştir.
- **GARAN**: JCR Eurasia Rating tarafından yapılan Kurumsal Yönetim Revize Derecelendirme çalışması sonucunda, Banka notu 10 üzerinden 9,14'ten 9,20'ye yükseltilmiştir.
- **GLYHO**: Şirket Direktör'ü Mehmet Ali Deniz, 330 bin adet hissesini 3 yıl içerisinde satmayı planlamaktadır.
- **HALKB**: Şirket, HLGYO payları ile ilgili olarak 0,98 TL fiyattan 108.546 adet hisse alımı gerçekleştirmiştir.
- **HZNDR**: Durer Refrakter'in ortaklıktan çıkarma süreci başlamıştır. Buna göre hakim ortaklar dışındaki diğer pay sahipleri tarafından ilk satma hakkı kullanım talebinin ulaşmasını takiben, bir ay içinde Şirket pay değerinin belirlenmesi çalışmaları başlayacaktır. Buna göre değerlendirme raporunda belirlenen bedel akim ortak konumunun kazanıldığının kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının aritmetik ortalaması olan 4,5576 TL ve hakim ortak konumunun kazanıldığının kamuya açıklandığı tarihten önceki son altı aylık fiyat ortalaması olan 4,4347 TL, bir yıllık fiyat ortalaması olan 4,3733 TL ve beş yıllık fiyat ortalaması olan 3,5961 TL fiyatları arasında **en yüksek** olanı değer olarak belirlenecektir.
- **ISATR / ISBTR / ISCTR / ISKUR**: Efes Holding, 4.60 TL fiyattan 200 bin adet alım gerçekleştirmiştir.
- **KLGYO**: Şirket yaptığı fizibilite çalışması sonucu, İstanbul-Beylikdüzü'nde yer alan arsa ile komşu parseline ilişkin konut ve ticari ünitelerden oluşan karma bir proje geliştirilmesi amacıyla arsa malikleri ile "Düzenleme Şeklinde, Taşınmaz Satış Vaadi ve Arsa Payı Karşılığı İnşaat ile Hasılat Paylaşım Sözleşmesi" imzalanmıştır. Sözleşmeye istinaden komşu parselde oluşacak projenin %25'i kat maliklerine, %25'lik kısmın hasılatından %59,5, kalan %50'lik kısmın hasılatından ise %58 pay alınacaktır. Projenin 40 ayda bitirilmesi planlanmaktadır.
- **KOMHL**: Holding'in iştiraki Adaçal Endüstriyel Mineraller San.Tic.A.Ş. 22 mn TL'lik sermaye artırımını gerçekleştirmiş olup, Holding'in payına 13.699.959,78 TL düşmüştür.
- **KRDMA / KRDMB / KRDMD**: Şirket'in net 0,0372807 TL nakit temettü ödemesi bugün (11 Aralık) gerçekleşecektir.
- **KRSAN / ETILR**: Karsusan, **ETILR** paylarını 7.25-7.59 TL fiyattan 81.930 adet hisse almıştır.
- **KRSTL**: Şirket YKB Mahmut Erdoğan, 1.60 TL fiyattan 150 bin adet hisse alımı gerçekleştirmiştir.
- **KUTPO**: Şirket, Kütahya Merkez'de yer alan ve üretilen ürünlerin depolanması amacıyla 1 adet arsa, 1 adet bahçeli bir katlı fabrika binası, 1 adet sanayi deposu, 1 adet sanayi binası ve arsası, makine ve teçhizatları ile hammaddeleri NG Kütahya Seramik Porselen Turizm A.Ş.'den toplam 20.04 mn TL bedelle satın almaya karar vermiştir.
- **NTTUR / NTHOL**: Şirketlerin birleşme işlemine ilişkin SPK başvurusu, 30 Haziran 2015 tarihli bilançolarla birleşme artık mümkün olmadığından reddedilmiştir. Şirket birleşme işlemini 31.12.2015 tarihli bilançolarla revize ederek SPK'ya yeniden başvuracaktır.
- **PLASP**: JCR Eurasia Rating Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu ve görünümünü 'CCC(Trk) / Negatif', Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ve görünümünü 'CCC / Negatif' olarak aşağı yönlü yeniden belirlemiş ve temerrüt seviyesine indirmiştir. Şirket daha önce yapmış olduğu bedelsiz sermaye artırımını başvurusu işlemden kaldırmıştır.
- **SAFGY**: Şirket ile Optimum Proje ve Danışmanlık İnşaat Taahhüt Ltd. Şti. arasında Ünalın Kız İmam Hatip Lisesi 32 derslikli orta öğretim okul inşaatının 24 dersliğine tekabül eden Mekanik, Elektrik, Statik Proje ve Mühendislik hizmetleri için yapılması kapsamında 66.000 TL tutarında hizmet sözleşmesi imzalanmıştır.
- **SISE**: Efes Holding, 2.81 TL fiyattan 23.372 adet alım gerçekleştirmiştir.
- **TACTR**: Şirket, İştiraki olan Taçbeyaz Enerji San ve Tic A.Ş.'nin %50'sini 3 şahıs ortaktan satın alarak iştirakin tamamına sahip olma kararı almıştır.
- **TKFEN**: Meltem Berker ve Nilgün Şebnem Berker, 4.05 TL fiyattan 10.000'er adet alım işlemi gerçekleştirilmiştir.
- **TRCAS**: Şirket'in bünyesinde gerçekleşen Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş. ile kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemi tescil edilmiştir.
- **VERTU / ACSEL**: Şirket, **ACSEL** hissesinde 4.17-4.30 TL fiyat aralığından 13.051 adet alım gerçekleştirmiş ve %42,49 seviyesine ulaşmıştır.
- **YGGYO**: Recai Kesimal, 12.90 TL fiyattan 15.000 adet alım işlemi gerçekleştirmiştir.
- **ZOREN**: Şirket'in yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler için oluşturulan ve ABD Doları bazında sabit fiyat garantisi veren YEK Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanabilmesi adına Gökçedağ RES, Kızıldere II JES ve Alaşehir I JES santralleri için EDPK'ya yaptığı başvurular kabul edilmiş olup, söz konusu santraller 2016 takvim yılında ürettikleri tüm elektriği YEKDEM kapsamında satacaktır. Gökçedağ RES rüzgar enerjisine dayalı üretim tesislerine verilen kaynak bazında destek fiyatı olan 7,3 ABD Doları cent/kwh fiyatından satış yapacak olup, Kızıldere II JES ve Alaşehir I JES jeotermal enerjisine dayalı üretim tesislerine verilen kaynak bazında destek fiyatı olan 10,5 ABD Doları cent/kwh fiyatına ek olarak yerli aksam kullanımdan dolayı verilen 0,7 ABD Doları cent/kwh ek katkıdan da faydalanacak olup toplamda 11,2 ABD Doları cent/kwh fiyatından satış yapacaktır.

## Makro Haberler

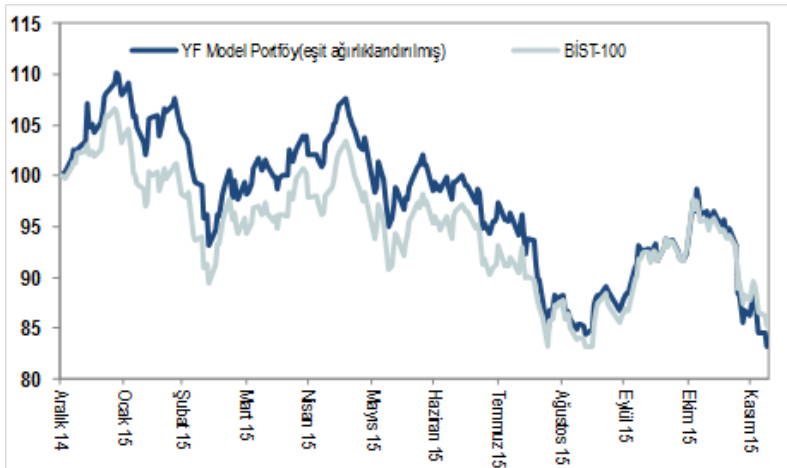
- 2015 yılı üçüncü çeyreğinde, büyüme %4,0 olarak gerçekleşerek %2,8'lik piyasa beklentisinin ve şirket olarak öngördüğümüz %3,3'lük iyimser seviyenin üzerinde gelmiştir. Çeyreklik değişim değeri ise %1,3'lük artış oranı (yıllıklandırıldığında %5,2) ile ekonominin kesintisiz beş dönemdir büyüdüğüne işaret etmektedir.
- Merkez Bankası verilerine göre, Ekim ayı cari dengesi 0,1 milyar dolar açık verirken geçen seneye kıyasla cari dengede 2,2 milyar dolarlık bir gerileme kaydedilmiştir. Yılın ilk on ayında cari açık 25,4 milyar dolara ulaşarak geçen senenin ilk on ayına kıyasla %25 daralmıştır.



### Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKCNS	13,45	13,69	↓ -1,75%	18,80	39,8%
EKGYO	2,58	2,69	↓ -4,09%	3,50	35,7%
GARAN	7,23	7,53	↓ -3,98%	9,00	24,5%
HALKB	10,58	11,01	↓ -3,91%	14,00	32,3%
SAHOL	7,86	8,07	↓ -2,60%	11,80	50,1%
TCELL	10,39	10,92	↓ -4,85%	14,00	34,7%
THYAO	7,25	7,64	↓ -5,10%	11,00	51,7%
TRKCM	1,64	1,71	↓ -4,09%	2,50	52,4%

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



Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32

**UYARI NOTU:**

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, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler 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 dayanarak 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.

Levent Durusoy	Koordinatör	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Hakan Tezcan	Koordinatör	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 16

**Araştırma Bölümü**

Zümrüt Can Ambarcı	Müdür	zumrut.ambarci@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 35
Can Uz	Başekonomist	can.uz@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

**İşlem Aracılığı Bölümü**

Dr. Nuri Sevgen	Müdür	nuri.sevgen@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62
-----------------	-------	-----------------------	---------------------

**Strateji Birimi**

Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Kemal Ozan Sayın	Uzman	ozan.sayin@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70

**Kurumsal Finansman Bölümü**

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

**Yurtiçi Satış ve Yatırım Danışmanlığı Bölümü**

İnciser Deniz	Müdür	inciser.deniz@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 85
---------------	-------	-------------------------	---------------------

**Hizmet Noktalarımız**

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Ankara	+90 (312) 417 30 46	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04
Ataşehir	+90 (216) 386 74 00	Fındıklı	+90 (212) 334 98 00
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Konya	+90 (332) 237 76 77	İzmit	+90 (262) 325 40 30