

12 Ocak 2016



15 Ocak 2018 Cuma				
ÜLKE	AÇIKLANAN VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ	
Türkiye	İçişleri Örgütü	10.2%	12.2%	
Euro Bölgesi	Ekonomi Bakanlığı Açıklaması			
Türkiye	Maliye Bakanlığı Pozitiflik			-4378 trl
Türkiye	Maliye Bakanlığı Pozitiflik			1.86 trl
Euro Bölgesi	Öz Transact Group Açıklaması	620.5 ml		618 ml
Euro Bölgesi	Öz Transact Group Açıklaması	620.5 ml		624 ml
Rusya	Öz Transact Group Açıklaması	89.6 ml		91.0 ml
Rusya	İstanbul Hisar	535.7 ml		527.2 ml
Rusya	İstanbul Hisar	535.1 ml		517.2 ml
AED	Prensansat Satış - Ayık Ayık	0.1%	0.7%	
AED	Prensansat Satış - Çoç Hang - Ayık Ayık	0.2%	0.4%	
AED	ÜFE - Yıkık Ayık	-4.1%	0.3%	
AED	ÜFE - Yıkık Ayık	-1.0%	-1.1%	
AED	Çalışma ÜFE - Ayık Ayık	0.1%	0.7%	
AED	Çalışma ÜFE - Yıkık Ayık	0.3%	0.3%	
AED	WY Fed İstisnası Çoç Hang	-4.0%	-4.0%	
AED	FedTöde İstisnası			
Kanada	2. E. İstisnası Satış - Ayık Ayık			1.8%
AED	Satış - İstisnası - Ayık Ayık			-0.8%
AED	Satış - İstisnası - Ayık Ayık			78.8%
AED	İstisnası - İstisnası - Ayık Ayık	-0.1%	0.7%	
AED	İstisnası - İstisnası - Ayık Ayık	0.0%	0.0%	
AED	Motörler - İstisnası - İstisnası - Ayık Ayık	80.0	82.0	

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Şirket ve Sektör Haberleri

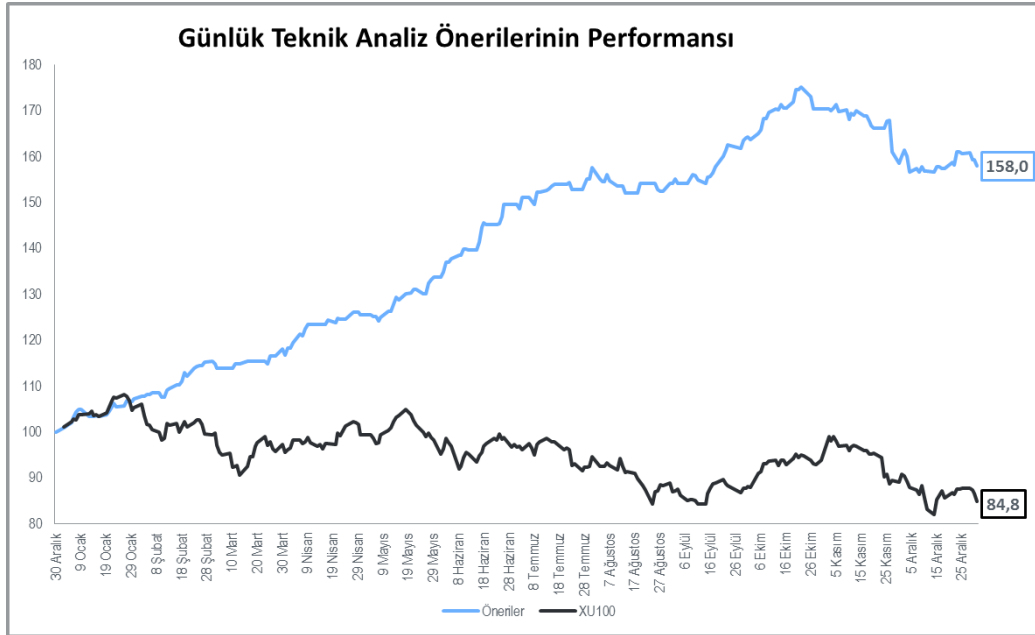
12 Ocak 2016

- Akaryakıt dağıtım şirketleri, dün gece yarısından itibaren geçerli olmak üzere motorinin litre fiyatında ortalama 9 kuruş indirim yaptı. ***AnadoluAjansı**
- TÜSİAD Yönetim Kurulu Başkanı Cansen Başaran Symes, BOTAŞ'ın piyasadaki rolünün değişmesi gerektiğini savunarak, doğalgaz ithalatı ve ihracatının serbest bırakılması gerektiğini belirtti. ***Dünya**
- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Müsteşarı Fatih Dönmez "Regüle edilmiş, sürprizsiz piyasa anlayışına devam edeceğiz" diye konuştu. ***Sabah**
- Uluslararası Bakır Çalışma Grubu (ICSG) açıklamasına göre, küresel bakır üretim kapasitesinin yılda yüzde 5 civarında artması bekleniyor. Dünya bakır rafine kapasitesinin 2019 yılında 27 milyon tona ulaşacağı tahmin ediliyor. ***Dünya**
- Başbakan Yardımcısı Şimşek, zorunlu trafik sigorta primlerinin ortalama yüzde 70 artmasını yüksek bulduğunu söyledi. ***NTVPara**
- Suriyeli mültecilerin işçileri tarafından verilen kimlikle çalışma hakkına sahip olacaklarını belirten Hükümet Sözcüsü Kurtulmuş, mültecilerin çalıştıkları işyerlerindeki toplam çalışan sayısının yüzde 10'u geçemeyeceğini ifade etti. ***Dünya**
- Bulgar medyası Rus doğal gazını Karadeniz'in altından Bulgaristan'a taşıyacak olan Güney Akım boru hattı projesini Rusya'nın birkaç hafta içinde yeniden başlama düşüncesinde olduğunu ileri sürdü. Rusya'nın tüketici güvenliği ajansı Rospotrebnadzor, Türkiye'ye getirilen gıda ambargoları nedeniyle sınır kontrollerini ve marketlerdeki denetimleri artırdığını açıkladı. ***Dünya**
- Uluslararası Enerji Ajansı Direktörü Fatih Birol, tarihi düşük seviyelerde seyreden petrol fiyatlarıyla ilgili son dönemde öne çıkan başlıca iki senaryo olduğunu dile getirerek, birinin 30 dolar civarının "yeni normal" olduğu senaryo, diğerinin ise fiyatların yakın zamanda yeniden artması olduğunu söyledi. Birol, "Ben şahsen fiyatların uzun süre düşük seviyelerde kalacağını düşünmüyorum" yorumunu yaptı. ***Hürriyet**
- Türkiye'nin tavuk ihracatında en önemli pazarı olan Irak'a güvenlik endişesiyle giden TIR'lara izin verilmiyor. Beyaz Et Sanayicileri ve Damızlıklarını Birliği Derneği (BESD-BİR) Başkanı Sait Koca, "Irak'ta kaybettiğimiz pazarı Suudi Arabistan ve AB ile telafi edeceğiz" dedi. ***Star**
- Orman ve Su İşleri Bakanı Veysel Eroğlu, 14 Ocak'ta 99 hidroelektrik santralin Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından hizmete açılacağını söyledi. Eroğlu, 10 milyar liralık yatırımla ekonomiye 1.1 milyar liralık katkı sağlanacağını belirtti. ***Star**
- AKSEN:** Toplam 270MW kurulu gücünde olacak Bolu Göynük Termik Santralinin ikinci fazı olan 135MW'lık bölümünün yatırımı tamamlanmış olup, test üretimleri başlamıştır. İkinci bölümün geçici kabulü için Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na başvurumuz Ocak ayı içerisinde yapılacaktır.
- ANSGR:** Şirket, 2015 yılı sonu itibarıyla yıllık %20,2 artışla 3.610.429.573 TL prim üretimi gerçekleştirmiştir.
- ATSYH:** Şirket'in bağlı ortaklığı Or-Na Tarım'ın İzmir-Torbalı'da yer alan taşınmazlarının, İstanbul-Ataşehir'de yer alan taşınmaza ilişkin değerlemesinin ve Or-Na Tarım'ın iştirak değerlemesinin yapılmasına karar verilmiştir.
- AVGYO:** Şirket, Gürcistan-Batum'da Metro Atlas Georgia A.Ş. tarafından 3452 m²'lik arsa üzerinde yapımına başlanılan rezidans projesinden 1.343.783,2 Amerikan Doları bedelle 18 daire içeren 869,20 m²'lik 2.katın satın alınmasına ve tüm bedelin Şubat 2016'dan başlamak üzere 36 eşit taksitte ödenmesine karar verilmiştir.
- BJKAS:** Kulüp futbolcusu Ramon de Moraes Motta'nın sözleşmesi karşılıklı anlaşarak fesh edilmiştir.
- BUCIM:** Şirket ortakları, 43.012 adet payı borsada işlem gören tipe dönüştürmek amacıyla MKK'ya başvuruda bulunmuştur.
- DGGYO:** Sarıyer Belediye Başkanlığı tarafından askıya çıkarılmış olan Sarıyer İlçesi, Maslak ve Çevresi 1/1000 ölçekli Uygulama İmar Planı'na Şirket tarafından açılan yürütmenin durdurulması ve iptali istemiyle açılan dava devam etmektedir.
- EKGYO:** Sarphan Finanspark projesinde Yüklenici ile yapılan 28 No.lu Protokole göre 266.277.217,70 TL olan Asgari Şirket Payı Toplam Geliri, yeni protokole göre artarak, 267.063.052,20 TL'ye çıkmıştır.
- FENER:** Şirket, Fenerium'un değerlemesine ilişkin yeni bir gelişme olmadığını açıklamıştır.
- GEREL:** Şirket'in % 90 oranında bağlı ortaklığı olan ve Rusya Federasyonu'nun Kaliningrad Ekonomik Serbest Bölgesi'nde kurulu Gersan R-Zao'nun üretim tesisinde Kaliningrad Bölgesi Çevre Denetimi ve Gözetimi Şubesi tarafından yapılan denetim neticesinde verilen kapama kararına müteakip yapılan yasal işlemler neticesinde alınan karar ile faaliyetlere yeniden devam edileceğini açıklanmıştır.
- ISCTR:** Banka yönetimi 2016 için %3,5 GSYİH büyümesi ve %7 enflasyon beklemektedir. Kredi büyümesi %10-12 bandında, mevduat büyümesi ise %13-14 seviyesinde olma öngörülmektedir. Net faiz marjı ise %3,7-3,9 aralığında olması beklenmektedir. Komisyon geliri artışı %15'in üzerinde, faaliyet giderleri artışı ise enflasyon + %3-4 seviyesinde olması öngörülmektedir. Banka yönetimi takipteki krediler oranının 60 baz puan yükseleceğini ve brüt kredi risk maliyeti oranının 115-125 baz puan seviyesinde olacağını beklemektedir. Aktif karlılığı %1,2-1,3 seviyesinde olması ve sermaye yeterlilik oranının %14'ün üzerinde olması öngörülmektedir.
- KIPA:** Şirket aldığı karar ile "Kipa Kapımda" adlı internet alışveriş pilot uygulamasının sonlandırılmasına karar verilmiştir.
- KRGYO:** Şirket KT Kira Sertifikaları Varlık Kiralama A.Ş. tarafından ihraç edilen, Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.'nin fon kullanıcısı olduğu kira sertifikasından, 4.826.273 nominal adet alım gerçekleştirilmiştir.
- KSTUR:** Şirket Kuştur Tatil Köyü'nü kendisi işleteceğini açıklamıştır.
- NUHCM:** Şirket'in eski yönetim kurulu başkanı ve genel koordinatörü aleyhine açılan sorumluluk davası devam etmektedir.
- SAYAS:** Şirket'in yaptığı 50 mn TL'lik özel sektör tahvil ihracına ilişkin SPK başvurusu onaylanmıştır.
- SAHOL:** EXSA Export geri alım programı kapsamında 7.88-7.99 TL fiyat aralığından 1.5 milyon adet hisse alımı gerçekleştirerek Şirket'teki payını %0.49'a çıkarmıştır.
- THYAO:** Türk Hava Yolları'nın yolcu sayısı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9 artış gösterdi. Böylece 2015 yılındaki artış %12 oldu. AKK (Arz Edilen Koltuk Km) Aralık ayında %15 artarken doluluk oranı 231bp geriledi. Böylece ÜYK (Ücretli Yolcu Km) %12 artmış oldu. Doluluk oranında Aralık ayında gözlenen düşüşü hızlanan yeni hat açılışlarına ve kötü hava koşullarına bağlıyoruz. THY aralık ayında 4 yeni istikamete hat açarken uçuş yaptığı toplam hat sayısı 284'e yükseldi. 2015 yılı genelinde ÜYK'deki artış %12 olurken AKK'daki artış %14 oldu. Doluluk oranında ise 132bp gerileme oldu. 2015 yılında doluluk oranı %77.9 olurken, bu oran %76.4 olan son 5 yıl ortalamasının üzerinde. **Yorum:** Açıklanan veriler bizim tahminlerimize paralel. Ayrıca şirketin bugün 2016 konsolide olmayan bütçe rakamlarını açıklaması beklenmektedir. Biz şirketin hem yolcu sayısının hem de ÜYK'nın 2016 yılında %13 artmasını bekliyoruz. Ayrıca THY kuvvetli lodos nedeniyle iç ve dış hattaki 37 seferini iptal etti. ***NTVPara**
- TKNSA:** Şirket, bağlı ortaklığı "KlikSA İç ve Dış Ticaret A.Ş."nin e-ticaret sektöründeki güçlü konumunu pekiştirmek ve stratejik alternatifleri değerlendirmek amacıyla, bir yatırım bankası ile danışmanlık anlaşması sonucu yürütülen çalışmalar sonrasında, şirketimizin hızlı büyüyen e-ticaret kanalındaki yüksek ivmeli büyüme stratejisini çoklu kanal (omni-channel) stratejisi ile devam ettirmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda, 2012 yılından bu yana çok kategorili e-ticaret şirketi olarak hizmet veren KlikSA İç ve Dış Ticaret A.Ş., kliksa.com ismiyle, TeknoSA çatısı altında outlet kanalı olarak faaliyetlerini sürdürecektir.
- TSPOR:** Kulüp, 1 Haziran-30 Kasım 2015 dönemini kapsayan altı aylık mali dönemde 95.5 mn TL zarar etmiştir. (6A14: 18.6 mn TL zarar)
- ULAS:** Taşınmaz Satış Vaadi ve Arsa Payı Karşılığı İnşaat Sözleşmesi'nin ilgili diğer maddeleri kapsamında sözleşmeye konu arsa ve üzerindeki otel; yıkım işlemleri için Konak Evleri İnşaat Turizm San. Tic. Ltd. Şti yetkililerine sözleşmeye uygun olarak teslim edilmiştir. Yıkım işleminden sonra Konak Evleri İnşaat Turizm San. Tic. Ltd. Şti. tarafından inşaat ruhsatı alındığında kamuoyu bilgilendirilecektir.

Makro Haberler

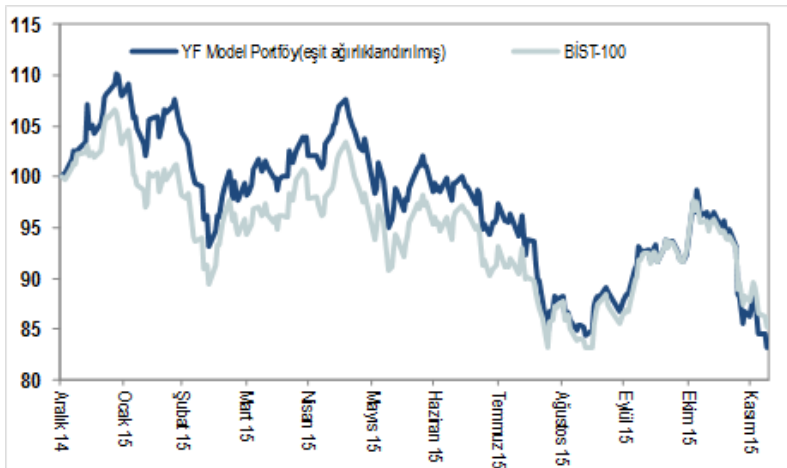
- Merkez Bankası verilerine göre, Kasım ayı cari dengesi 2,1 milyar dolar açık verirken geçen seneye kıyasla cari dengede 3,7 milyar dolarlık bir gerileme kaydedilmiştir. Yılın ilk 11 ayında cari açık 27,8 milyar dolara ulaşarak geçen senenin ilk 11 ayına kıyasla %30 daralmıştır. 12 ay birikimli bakıldığında ise cari açığın geçen sene sonuna kıyasla 11,8 milyar dolar daralarak Kasım ayında 30,7 milyar dolara ulaştığı görülmektedir.

12 Ocak 2016

**Uzun Vadeli Portföy Önerimiz**

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKCNS	12,91	12,81	↑ 0,78%	16,30	26,3%
GARAN	7,01	7,13	↓ -1,68%	8,80	25,5%
HALKB	10,05	10,24	↓ -1,86%	13,20	31,3%
MGROS	15,99	16,62	↓ -3,79%	21,00	31,3%
TCELL	9,76	9,94	↓ -1,81%	13,00	33,2%
THYAO	7,22	7,32	↓ -1,37%	9,00	24,7%
TOASO	19,27	19,67	↓ -2,03%	24,00	24,5%
TUPRS	73,50	75,65	↓ -2,84%	93,10	26,7%

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



Yatırım Finansman Menkul Değerler

12 Ocak 2016

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	Kıdemli 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	Çiftelhavuzlar	+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