



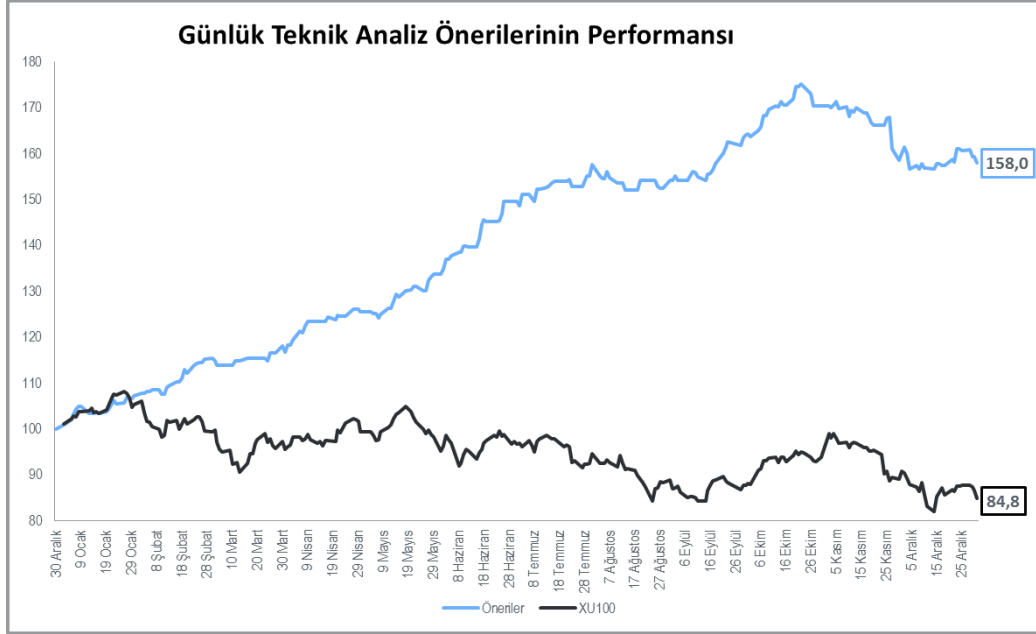
## Şirket ve Sektör Haberleri

13 Ocak 2016

- ABD Enerji Bakanlığı'na bağlı Enerji Bilgi İdaresi (EIA), yayınladığı Kısa Vadeli Enerji Görünümü raporunu yayınladı. Brent petrolünde ortalama fiyatın 2016 yılında 40 dolar/varil, 2017 yılında 50 dolar/varil olacağını tahmin eden EIA, Batı Teksas petrolünde ortalama fiyatın 2016 da Brent petrolünün 2 dolar, 2017 de ise 3 dolar altında kalacağını tahmin etti. EIA raporuna göre ABD nin ham petrol üretimi 2015 te ortalama 9,4 milyon varil/gün oldu. 2016 da üretimin 8,7 milyon varil/güne ve 2017 de 8,5 milyon varil/güne gerilemesi bekleniyor. EIA, Aralık ayında üretimin Kasım ayına göre günlük 80 bin varil düştüğünü de tahmin ediyor. **\*Foreks**
- Uluslararası Detroit Otomobil Fuarı'na katılan Volkswagen (VW) Yönetim Kurulu Başkanı Mathias Müller, egzoz skandalı nedeniyle ABD'li müşterilerinden özür diledi. **\*Dünya**
- **AKGRT:** Şirket, 2015 yılı sonunda %5 azalışla 1.62 milyar TL prim üretimi gerçekleştirmiştir.
- **AKPAZ:** Denizbank tarafından Şirket aleyhine başlatılan icra takip dosyaları ile ilgili olarak dosyalar kapsamındaki tüm menkul-mal hacizleri ve 3. şahıslara gönderilen birinci haciz ihbarnameleri kaldırılmıştır.
- **BLCYT:** %21.14 oranında iştirak Bitesex İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş., geçmiş yıllar karlarından nakit temettü dağıtmaya karar verilmiş olup Şirket payına isabet eden kısım 441.750 TL'dir.
- **DIRIT:** Şirket, üretim olduğu battaniye kumaşına sırt kaplaması yaparak Kaymaz Halı Üretilmesi ile ilgili deneme üretimlerini tamamlamış olup, 12.01.2016 tarihi itibarıyla fiili üretime başlamıştır. Üretilen kaymaz halı Roseland markasıyla satışa sunulacaktır.
- **EKGYO:** Anahtar teslim projelerden Bahçekent Emlak Konutları 1'in geçici kabulü yapılmıştır.
- **GSRAY:** Kulüp, Martin Linnes için oyuncunun kulübü Molde FK ile resmi görüşmelere başlanmış olup oyuncunun İstanbul'da sağlık kontrolünden geçmesi akabinde açıklama yapacağını belirtmiştir. Emre Can Coşkun ise bedelsiz olarak 2015-2016 futbol sezonunun sonuna kadar Giresunspor'a kiralanmış olup tüm ücretleri Giresunspor tarafından karşılanacaktır.
- **KERVN:** Orman ve Su İşleri Bakanlığı tarafından 2009 yılındaki Tahsis İptali işlemine karşı yürüyen dava dosyasında; imara aykırılık sebebiyle Kervansaray Bursa Otelinin tahsisini iptal eden Bakanlık kararının iptali için açılan yeniden yargılama davasının yargılaması Danıştay nezdinde halen devam etmekte olup, bakanlık ile uzlaşma ve sulh müzakereleri sürmektedir. 2010 yılında Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın Antalya Otelinin tahsisini projeye aykırılık iddiasıyla iptal eden kararının iptali için şirketimiz tarafından açılan dava dosyasında, Danıştay tarafından verilen Karar Düzeltme Talebinin Reddi kararına karşı; yapı kullanma izin belgesi alınması ile tesiste onaylı projeye aykırılık bulunmaması gerekçeleri ile de 15.04.2015 tarihi itibarıyla Yeniden Yargılama Davası açılmış olmakla dava yargılaması devam etmektedir. Bakanlık görüşmeleri sürmektedir.
- **KERVIT:** Yıldız Holding, 52,2 TL fiyattan borsa dışında 50.365 adet alış işlemi gerçekleştirerek payını %36,69'a çıkarmıştır.
- **KIPA:** Şirket'in Turgutlu'da bulunan gayrimenkulünün de Özdilek Alışveriş Merkezleri ve Tekstil Sanayi A.Ş.'ye satış işlemi tamamlanmış ve tapu devri gerçekleştirilmiştir.
- **KRATL:** Şirket'in İstanbul-Florya'da yer alan 815 m<sup>2</sup> arsası üzerine konut alanı yapılması için Bakırköy Belediyesi'nden temel üstü vize alınmış olup, kaba inşaat çalışmaları devam edilmektedir.
- **KUTPO:** Şirket'in Eskişehir-Tepebaşı'nda bulunan Özdilek Plaza şubesinin faaliyetlerine son verilerek kapatılmasına karar verilmiştir.
- **MAKTK:** Likidite sağlayıcılık başvurusu BIST tarafından uygun bulunmuştur.
- **MEGAP:** Türkiye Financ Katılım Bankası ile Yayla Denizcilik, Pina Denizcilik, Marvel Ulaş. İşletmecilik, Kumsal Denizcilik, Tolgam Ulaş. Denizcilik, Karden Denizcilik, Mel Dış Tic., Lidya Denizcilik, Marvel Danışmanlık ve Denizcilik, Çakıl Denizcilik ve 3 gerçek şahıs arasında imzalanan protokolde belirlenen ödemenin gecikmiş olmasını durumunun Şirket'in ibra edilmesi için ilgili maddelerin geçerliliğine herhangi bir olumsuz etkisinin olmayacağı anca ödemenin 15.02.2016 tarihine kadar yapılması şartıyla söz konusu geçerliliğin bulunduğu yazılı olarak ifade edilmiştir.
- **OSTIM:** Ofim İş merkezi'nde Tefirom İnşaat Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ'ye ait olan 1/2 hisseyi satın alması olayı önemli nitelikte işlem olarak değerlendirildiğinden, ayrılma hakkı fiyatının 2,59 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Ayrıca Şirket, OFİM A.Ş.'nin borçlu, Şirket'in kefil olduğu OFİM İş Merkezi'nin yapımı için kullandığı kredi ödemeleri revize edilmiştir. (2018 son vade olacak şekilde). Ayrıca Ostim Metro Durağı yanındaki arsada gerçekleştirilecek inşaat projesi gelirlerinden HalkBank lehine 100 mn TL temlik verilmesine, bu temliğin 40 mn TL'sinin Asyabank'a olan kredilerin kapatılması, kalan kısmının OFİM A.Ş.'nin kredi geri ödemelerinde kullanılmasına karar verilmiştir.
- **RAYSG:** Şirket 2015 yılında tahmini olarak %17 artışla 444.6 mn TL prim üretimi gerçekleştirmiştir.
- **SERVE:** Şirket, ayrılma hakkı kullanılması sonucu 0.74 TL'den geri aldığı 688.218 TL nominal bedelli paylarla ilgili olarak 0,82 TL fiyattan Şirket hakim ortağı Cemalettin Doğan'a TSP'de satışına karar vermiştir.
- **TACTR:** Şirket ortağı 550.000 lot payın borsada işlem gören tipe dönüşmesi hususunda MKK'ya başvuruda bulunmuştur.
- **THYAO:** İngiltere ile Türk Hava Yolları (THY) arasında bir anlaşma ile ortak hareket etme kararı alındı. İngiltere'yi 'hit' destinasyon yapmak için çalışan İngiliz hükümeti, bu amaçla 2016'dan itibaren Türk Hava Yolları ile çalışacak. Kampanyanın ilk hedefi, İngiltere'ye Hindistan ve Körfez bölgesinden turist çekmek. VisitBritain kapsamında THY'yi kullananlara indirim yapılması da gündemde.**\*Sabah** Türk Hava Yolları 2016 yılına ait tahminlerini açıkladı. Buna göre şirket filosuna 2016 yılında 40 yeni uçak eklemeyi planlamaktadır. Daha önceki filo planına göre 2016 yılında 32 yeni uçak alınacağı öngörülmüştü. Yeni uçakların da katkısıyla Arz Edilek Koltuk Km'nin (AKK) %21 artması öngörülmektedir. THY, 2015 yılında %77.9 olan doluluk oranının 2016 yılında %78 olmasını böylece Ücretli Yolcu Km (ÜYK) artışının %22 olmasını öngörmektedir. THY, dolar bazında birim yolcu gelirlerinin %3 düşmesini, buna karşılık yakıt dışı birim giderlerinin %1.5 düşmesini öngörmektedir. Böylece cironun 12.2mr TL'ye ulaşması, VAFKÖK marjının %20-22 aralığında olması hedeflenmektedir. **Yorum:** Bizim tahminimiz daha önceki filo planına dayalı olarak %13 AKK ve ÜYK büyümesi olacağı yönündeydi. Finansal büyüklükler tarafında ise 11.3mr TL ciro ve %20.1 VAFKÖK marjına işaret etmektedir. THY'nin bugün açıkladığı iyimser hedefleri orta vadeli hisse performansı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- **TTRAK:** Türk Traktör'ün OSD'ye bildirdiği verilere göre ihracat gelirleri 2015 yılında USD bazında %20 gerileyerek 374mn USD oldu. Hatırlatmak gerekirse şirketin ihracat satış hacmi %11 gerilemişti. TL bazında ise ihracat gelirleri bir önceki yıla göre hemen hemen aynı kaldı. **Yorum:** TL bazında ihracat geliri 943mn TL'ye işaret ederken bizim tahminimiz 914mn TL civarındaydı. Veriler bizim tahminlerimize kabaca yakın gözükmektedir.
- **TUPRS:** Rekabet Kurumu internet sitesinde yayınlanan Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu kararında, yürütme isteminin durdurulması talebinin reddine yapılan itirazın reddedildiği açıklanmıştır. Dava esas yönünden devam etmektedir. **Yorum:** Hatırlanacağı üzere 309 mn TL'lik idari para cezası 2014'te Rekabet Kurulu'na ödenmişti. Buradan hareketle, haberin hisse etkisinin "nötr" olacağını düşünüyoruz.
- **UZERB:** Şirket, YAF-Yapıda Ahşap Ürünler Fuarı 18-26 Şubat 2016 tarihleri arasında ICC-İstanbul Kongre Merkezi'nde gerçekleşecektir.
- **YGYO:** Şirket Arifiye'de yer alan arsada geliştirilecek Proje inşaatının ana yüklenici firma olarak Yeşil İnşaat Gayrimenkul Yatırım Hizmetleri Tic A.Ş. ile akdedilen İnşaat İşleri Sözleşmesi'nin feshedilmesine, Emiroğlu İthalat İhracat İnşaat ve Turizm Tic. Ltd.Şti., ile işin direk giderleri üzerinden "genel gider ve yüklenici karı" olarak "maliyet + kar" yöntemi ile %15 ödenecek şekilde, inşaat işleri sözleşmesi akdedilmesi kararı almıştır.
- **YKGYO:** Ankara Projesiyle ilgili olarak açılan tüketici davalarının her ikisinde de karşı taraflar davanın reddi kararına ilişkin temyiz başvurusunda bulunduğu tebliğ edilmiştir.

## Makro Haberler

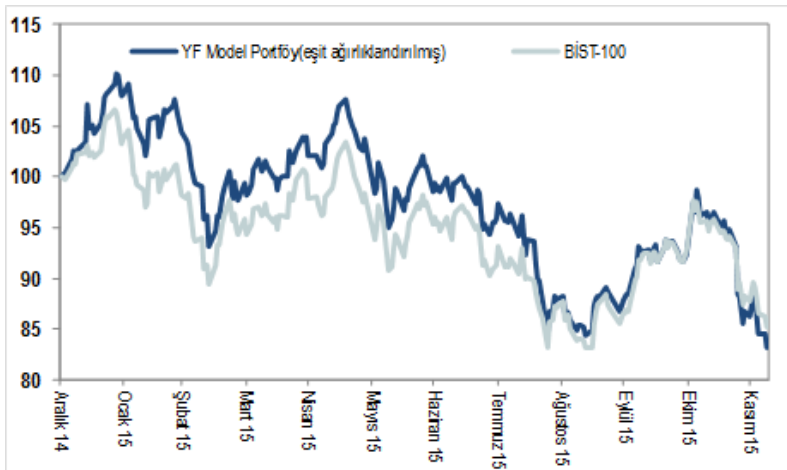
- Açıklanan herhangi bir makroekonomik veri bulunmamaktadır.



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)	
AKCNS	13,00	13,00	↔ 0,00%	16,30	25,4%	
GARAN	7,13	7,10	↑ 0,42%	8,80	23,4%	
HALKB	10,18	10,11	↑ 0,69%	13,20	29,7%	
MGROS	16,09	16,00	↑ 0,56%	21,00	30,5%	
TCELL	9,94	9,89	↑ 0,51%	13,00	30,8%	
THYAO	7,27	7,29	↓ -0,27%	9,00	23,8%	
TOASO	19,42	19,12	↑ 1,57%	24,00	23,6%	
TUPRS	74,50	73,30	↑ 1,64%	93,10	25,0%	

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



## Yatırım Finansman Menkul Değerler

13 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	Çiftehavuzlar	+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