

Şirket ve Sektör Haberleri

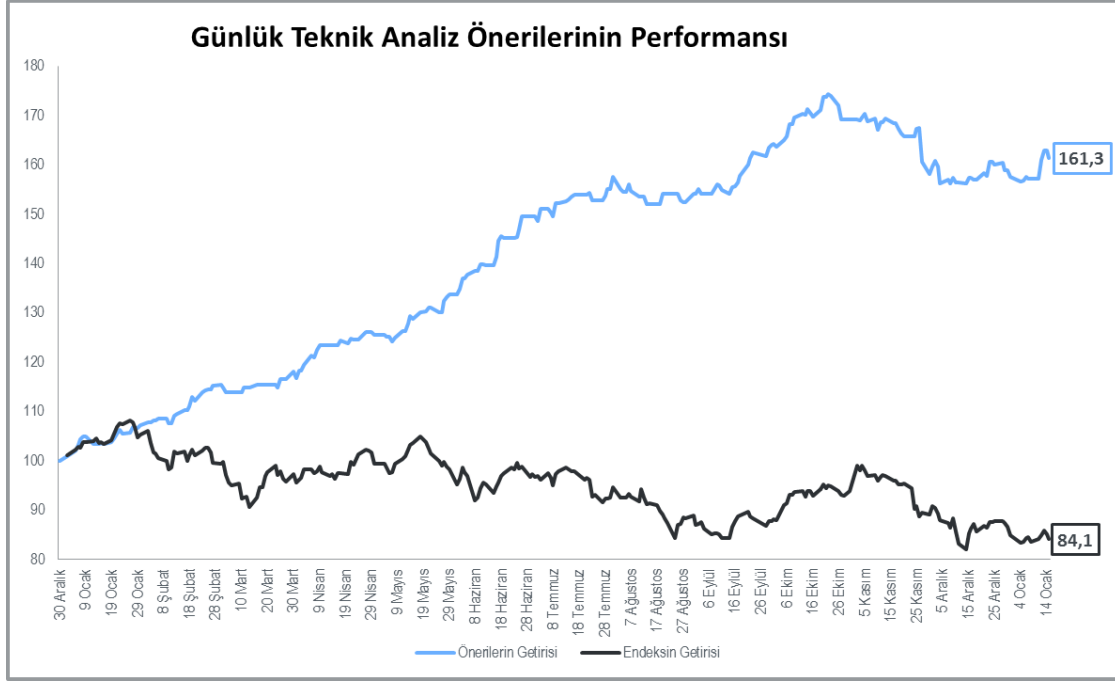
20 Ocak 2016

- BDDK'nın bankaların iç sistemleri ve içsel sermaye yeterliliği değerlendirme süreci; likidite karşılama oranı hesaplanması; özkaynaklar; sermaye yeterliliğinin ölçülmesine dair yönetmeliklerde yapılan değişiklikler Resmi Gazete'de yayınlandı. Buna göre perakende alacaklar için %75 risk ağırlığı uygulanacağı eklendi. Daha önce taslak aşamasında olan konut kredileri için uygulanacak risk ağırlığı %35 olarak değiştirilerek resmileşti. Yasalar 31 Mart 2016'da yürürlüğe girecek **Yorum: Piyasalar tarafından bilinen ve beklenen bir konu olduğu için fiyatlamaya etkisinin sınırlı olacağı görüşündeyiz.**
- Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu, 4,5G hizmet ve altyapılarına ilişkin deney ve kiralama için belirlenen ücretlerde yüzde 75'e kadar indirim yapılmasını kararlaştırdı. ***Dünya**
- 2015'te yüzde 1,3 daralan küresel savunma sanayisinin, bu yıl artan terör saldırıları ve jeopolitik gerilimlerle tekrar büyümeye başlayacağı öngörülüyor. ***Anadolu Ajansı**
- İTHİB Başkanı İsmail Gülle, İran'a yönelik ambargoların kaldırılmasından öncelikle olumlu etkilenecek sektörlerin başında tekstilin geldiğini belirterek, sektör ihracatının bu yıl yüzde 50 artışla 600 milyon dolara ulaşması öngördüklerini söyledi. ***NTVPara** Gülle, Türkiye'nin tekstil ihracatı kilo fiyatının 5.2' dolardan 4.5'a dolara düştüğünü söyledi. ***Star** Gülle, Rusya'yla yaşanan kriz sonra tekstil firmalarının 350 milyon dolarının Rusya'da kaldığını ve bu paraları geri alamayacaklarını düşündüklerini belirtti. ***Dünya**
- Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), petrol piyasalarının, talep büyümesinin yavaşlaması ve İran'ın yaptırımların sona ermesinin ardından ihracatını artırmaya hazırlanması ile birlikte, "aşırı arzda boğulabileceğini" ve bunun da fiyatları daha da düşürebileceğini kaydetti. ***BloombergHT**
- Çin; AB'nin Çin'den yaptığı demir veya çelikten üretilen vida ve civatalara yönelik uyguladığı gümrük vergileri hakkında Dünya Ticaret Örgütü (WTO) nezdinde açtığı davayı kazanmasının ardından AB'ye yönelik ticari yaptırımlar talep edebilir. 7 yıldır devam eden mahkemenin sonuçlanması bir tazminat hakkı doğuruyor. ***NTVPara**
- Türkiye'nin doğalgaz tüketimi 2015 yılının Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, %9.2 düşüşle 4.009 mn m³ seviyesine ulaştı. ***BloombergHT**
- Türkiye Mütteahhitler Birliği (TMB) Başkanı Mithat Yenigün, yeni pazar arayışı kapsamında Güney Amerika ve Sahraaltı Afrika ülkeleriyle görüşmelerinin sürdüğünü bildirdi. İran konusunda ise 7-8 ay önce temaslara başladıklarını belirten Yenigün, İran'da 7 rafineri yapımı konusunda görüşmelerin sürdüğünü bildirdi. ***Dünya**
- Çelik İhracatçıları Birliği Başkanı Namık Ekinci, İran'a yönelik yaptırımların sona ererek olmasını sektör için olumlu bir gelişme olarak değerlendirdiklerini belirterek, "Türk çelik sektörü olarak İran pazarında yeniden söz sahibi olup çelik ihracatımızı artırmayı hedeflemekteyiz." ***Dünya**
- İGDAŞ'tan gelen açıklamaya göre kış dönemini kapsayan doğalgaz faturaları vade farkı olmadan 3 taksit halinde ödenebilecek. ***Hürriyet**
- Moskova'daki Sheremetyevo havalimanı ihalesi, Rus Strabag çekilince Limak ve Rönesans'a kaldı. ***Sabah**
- 2020'de en az 30 milyar dolarlık pazar büyüklüğüne ulaşması beklenen sanal gerçeklik teknolojisi söz sahibi olmak için Türkiye'de ilk adım atıldı. Dünyanın en büyük sanal gerçeklik teknolojisi üreticilerinden Crytek ile işbirliği yapılarak merkezi İstanbul olan bir ağı merkezi kuruldu. ***Sabah**
- ANHYT:** Şirket'in 450 mn TL olan kayıtlı sermaye tavanı 900 mn TL'ye artırılarak 2020'ye kadar güncellenmesi hususunda SPK'ya başvuruda bulunmuştur.
- ARBUL:** IPEG Beteiligungen, 6 mn lot hissenin borsada işlem gören tipe dönüşmesi amacıyla MKK'ya başvuruda bulunmuştur. Abdülkadir Cebeci, borcunu zamanında ödemediği için 1.3 mn lot hisse senedinin mülkiyeti Ali Kılıç'a geçmiştir. Şirket, Yapı Kredi Bankası'na ait mevcuttaki borçlarını; 4 yıl vadeyle yeniden yapılandırılmıştır.
- ARENA:** Arena Value ile güvenlik ve antivirüs yazılımları konusunda deneyimli Kaspersky ile distribütörlük anlaşması imzaladı. Böylece Arena, Kaspersky Small Office Security - KSOS ürünlerinin tek distribütörü oldu. ***Dünya**
- BEYAZ:** Metin Ziya Tansu, 3,42-3,68 TL fiyattan 332.642 lot pay satışı gerçekleştirmiştir. Böylece Şirket'in payı %15,64'e düşmüştür.
- BISAS:** Şirket ile Ferroalloys Metal Hurda Ambalaj Sanayi'nin aralarında yapmış oldukları protokol gereği, Şirket'in yaptığı ödeme neticesinde haciz fek edilmiştir.
- BJKAS:** Kulüp, 1 Haziran-30 Kasım 2015 döneminde 24.4 mn TL zarar etmiştir. (2014 Eş Dönem: 32.9 mn TL) Kulüp, Denis Boyko'nun transferi ile ilgili olarak Kulübü FC Dnipro ile görüşmelere başladığını açıklamıştır.
- DENİZ:** Rus haber ajansı TASS Rusya Ekonomi Bakanı Aleksey Ulyukhaev, bakanlığın Sberbank ve VTB'nin özelleştirilmesi için teklif hazırlığında olduğunu belirtti. ***BloombergHT**
- DOAS:** Şirket Meiller markasının distribütörlük faaliyetlerine devam ettiğini ve %49 paya sahip olduğu Meiller Doğuş Dampier Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi'nin geleceği ile ilgili alınacak yeni kararlar kamuoyu ile paylaşılacağını açıklamıştır.
- FENER:** Kulüp, 1 Haziran-30 Kasım 2015 döneminde 61.6 mn TL zarar etmiştir. (2014 Eş Dönem: 83.9 mn TL) Kulüp, 4 mn TL'lik tahsisli sermaye artırımını için SPK'ya başvurmuştur.
- GARAN:** Garanti Bankası Genel Müdürü Fuat Erbil 2105'i yüzde 8.8 enflasyonla kapatıp Türkiye'nin, iç tüketimin canlanması nedeniyle 2016 içinde çift haneli enflasyon rakamlarını görebileceğini söyledi. Erbil'e göre küresel para politikalarının seyri kadar Çin'deki gelişmeler de 2016 yılının en önemli risk unsurları. Ayrıca Erbil, vadelerin tüketici kredilerinde eskiden olduğu gibi 60 aya kadar çıkabileceği görüşünde. ***Cumhuriyet**
- GEDİK:** Şirket, 11.232.000 TL tutarındaki bedelsiz sermaye artırımını için SPK'ya başvuru yapmıştır.
- GSRAY:** Kulüp, UEFA'nın açıklamasının detaylarını açıklamıştır. Buna göre UEFA CFCB Araştırma Komisyonu, Kulübün 1 Haziran 2012 -31 Mayıs 2013 Mayıs döneminde 38 milyon Euro, 1 Haziran 2013 - 31 Mayıs 2014 döneminde 70,4 milyon Euro ve 1 Haziran 2014 - 31 Mayıs 2015 döneminde 55,8 milyon Euro olmak üzere üç sezonluk dönemde toplam 164,2 milyon Euro zarar ederek, belirlenen zarar miktarını 134,2 milyon Euro aştığına vurgu yaparak, Galatasaray'ın 1+1 yıl UEFA müsabakalarından men edilmesi istemiyle bir üst kurula havale edildiği ifade etmiştir. İlgili karar tavsiye niteliğinde bir karar olup, nihai hükmün Şubat ayı sonunda toplanacak UEFA Kulüp Finansal Kontrol Kurulu Yargı Komisyonu tarafından, Galatasaray'ın yapacağı sunum ve sözlü savunmanın ardından verileceği bildirilmiştir. Kulüp, 1 Haziran-30 Kasım 2015 döneminde 52.2 mn TL zarar etmiştir. (2014 Eş Dönem: 72.1 mn TL). Ayrıca kulüp, batık durumunu değerlendirmek için muhtemel satış fiyatları üzerinden bir bilanço hazırlamış olup, 1.372.609.606 TL pozitif özkaynak değeri oluştuğu için TTK'da yer alan tedbirleri almasına gerek olmadığı görülmektedir. Ayrıca Galatasaray Spor Kulübü Derneği ("Dernek")nin Yönetim Kurulu, Galatasaray Sportif'in ve bağlı ortaklığının mali yapısının güçlendirilerek mevcut olan ticari ve ticari olmayan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi, kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin uzun vadeye yayılması, mevcut gayrimenkullerin gelir getirici şekilde değerlendirilmesi ve gider azaltıcı önlemleri de içeren aksiyon planı hazırlamıştır. Şirket'in ana ortağı durumunda olan Dernek, Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlük karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını 15 Ocak 2016 tarihli destek mektubu ile taahhüt etmiştir.
- GUBRF:** Yönetim Kurulu Başkanı İrfan Güvendi, İran'a yönelik ambargonun kalkmasının ardından, önümüzdeki dönemde İran'da ve bölgede uygun yatırım fırsatları oluştuğunda bunu değerlendirebileceklerini söyledi. Razi'nin pazar seçeneklerinin de artacağını belirten Güvendi, İran'daki tesis yatırımlarının devam ettiğini ve ambargo sonrası dönemde yedek parça temininin kolaylaşmasının bu tesis yatırımlarını hızlandırıp daha etkin hale getireceğini söyledi. ***Dünya**
- HDFGS:** Şirket, 2015 yıl sonu itibarıyla 7.5 milyon TL net kâr elde etmiştir. (2014 Yıl Sonu: 1.266.789)
- İSFİN:** Çem Okullu, 0,76 TL fiyattan 1 mn lot hisse alımı yaparak payını %21,16'ya yükseltmiştir.
- KIPA:** Şirket mülkiyetinde bulunan Uşak-Merkez'deki 38.745,96 m² yüzölçümlü gayrimenkulün de Özdilek Alışveriş Merkezleri ve Tekstil Sanayi A.Ş.'ye satış işlemi tamamlanmış ve tapu devri gerçekleşmiştir.
- LKMNH:** Şirket, geri alım programı kapsamında 2.30-2.33 TL fiyattan 27.229 lot hisse alımı yaparak payını %2,24'ten %2,35'e yükseltmiştir.
- MARTI:** Yönetim Kurulu Başkanı Oya Narin elindeki 250 bin lot payı 0,50 TL fiyattan M. Emre Narin'e virmenmiştir. İşlem sonunda Oya Narin'in payı %13,22'ye düşerken, Emre Narin'in payı %24,37'ye çıkmıştır.
- MRGYO:** Şirket, Tekirdağ-Çerkezköy'de yer alan 23.270,11 m² yüzölçümlü arsanın farklı alıcılara satılabilmesi için ifraz işlemi yapılmasına ve ifraz sonrası oluşacak parseller için güncel değerlendirme raporu yapılmasına karar verilmiştir.
- OSTİM:** Şirket, Ostim Metro Durağı yanında bulunan arsası üzerinde %50'şi şirkete ait olacak inşaatın proje çalışmalarının tamamlandığı ve inşaat ruhsatı alınması için yaptığı başvuruda, idareden alınan izin kapsamında düzenleme çalışmalarına başlanmış olup önümüzdeki günlerde ruhsatın alınması beklenmektedir.
- RAYSG:** Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Kurulu tarafından 2009 - 2010 - 2011 ve 2012 yıllarına ait sovtaj işlemlerinde BSMV ilişkin vergi incelemesi neticesinde düzenlenen vergi aslı ve cezalarına karşı İstanbul 7. Vergi Mahkemesi nezdinde devam eden vergi davalarına ilişkin mahkeme, kararın tebliğinden itibaren 30 gün içerisinde Danıştay nezdinde temyiz yolu açık olmak üzere ilgili vergi ve ceza tarhiyatlarının iptaline karar vermiştir.
- SAHOL:** Şirket, Enerjisa'nın satışına ilişkin çıkan haberlere yönelik olarak alınmış herhangi bir yönetim kurulu kararı bulunmadığını açıklamıştır.
- VERUS:** Şirket iştiraki Standard Enerji Üretim A.Ş. tarafından Şınak-Pervari Bölgesi M48 c2 no.lu paftada petrol arama ruhsatı almak amacıyla T.C. Enerji Tabii Kaynaklar Bakanlığı Petrol İşleri Genel Müdürlüğü'ne yaptığı başvuru süreci devam etmektedir.
- YAPRK:** Şirket, kayıtlı sermaye tavanını 50 mn TL'de kalacak şekilde 2020'ye kadar uzatma konusunda karar almıştır.

Makro Haberler

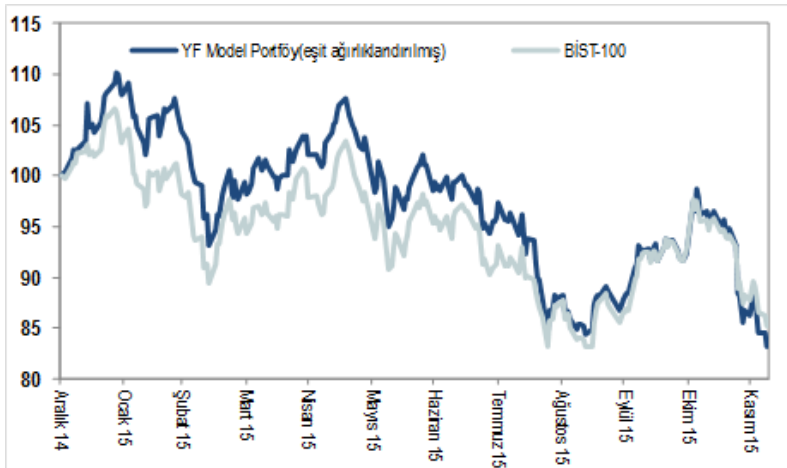
- Para Politikası Kurulu (PPK), Ocak ayı olağan toplantısında, piyasa beklentisi ile uyumlu olarak faiz koridorunu mevcut şekliyle muhafaza etti. MB'nin resmi politika faizini teşkil eden 1-haftalık repo ihale oranı %7,5 olarak kalırken, Banka'nın gecelik vadede borç alma ve verme oranları da, sırasıyla, %7,25 ve %10,75 seviyesinde korundu. Yatırım Finansman olarak biz, Ocak ayı başından itibaren global piyasalarda artan oynaklık ve içeride de bozulan orta vadeli enflasyon beklentilerinden hareketle Merkez Bankası'nın politika faizinde ve alt bantta sınırlı bir artırıma gitmesini bekliyorduk. Ocak ayı toplantısının en önemli unsuru; bir evvelki toplantı notunda normalleşme politikasının koşulu olarak gösterilen piyasa oynaklığına dair ifadelerin bu toplantı notlarına dahil edilmemiş olmasıdır.

20 Ocak 2016

**Uzun Vadeli Portföy Önerimiz**

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKCNS	13,00	13,04	↓ -0,31%	16,30	25,4%
GARAN	7,18	7,22	↓ -0,55%	8,80	22,6%
HALKB	9,98	10,00	↓ -0,20%	13,20	32,3%
MGROS	15,36	15,70	↓ -2,17%	21,00	36,7%
TCELL	9,80	9,89	↓ -0,91%	13,00	32,7%
THYAO	7,16	7,10	↑ 0,85%	9,00	25,7%
TOASO	18,78	18,95	↓ -0,90%	24,00	27,8%
TUPRS	75,35	73,30	↑ 2,80%	93,10	23,6%

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



Yatırım Finansman Menkul Değerler

20 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