

2 Mart 2016



TÜRKİYE İŞ BANKASI

Şirket ve Sektör Haberleri

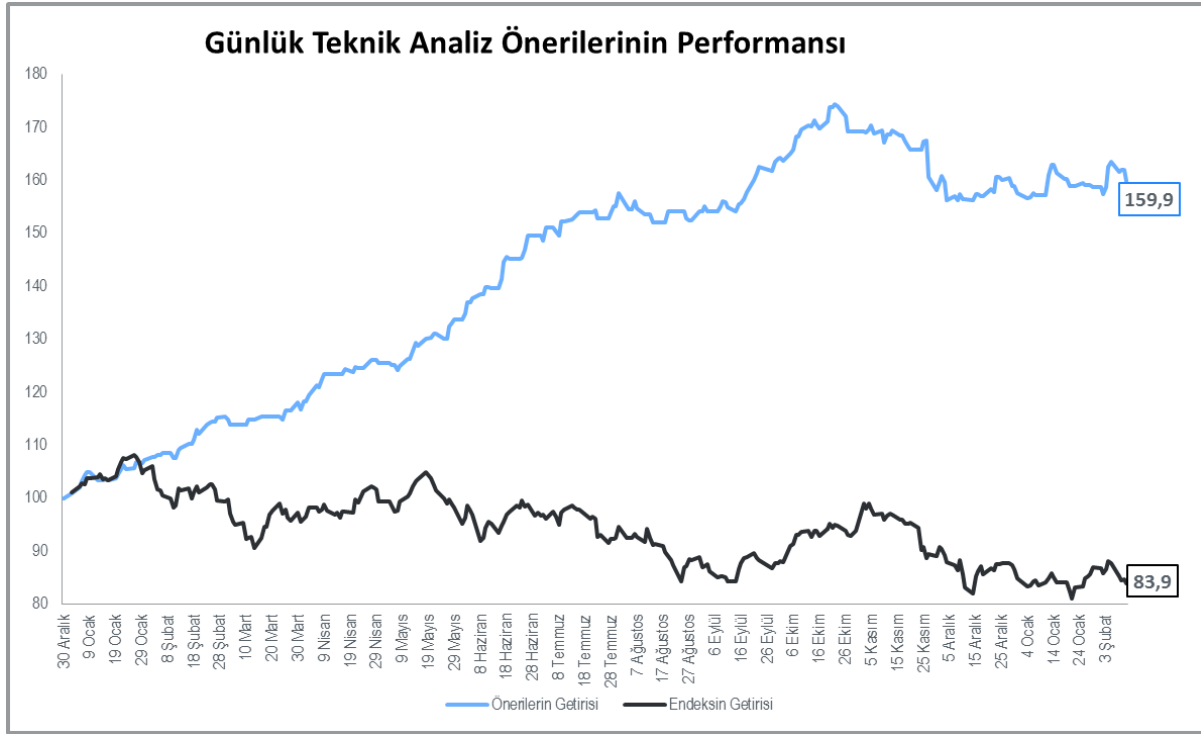
2 Mart 2016

- Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Rus petrol şirketlerinin petrol üretimini artırmama konusunda anlaşmaya vardığını söyledi. ***NTVPara**
- Türkiye Bankalar Birliği (TBB), Türk Lirası'ndaki değer kaybının bankaların ermaye yeterliliğini aşağı çektiğini kaydetti. TBB'den yapılan açıklamada, "Sabit kurla hesaplandığında kredi stoku yüzde 15 arttı. Öz kaynakların çok yüksek bölümü ise TL cinsinden tutuluyor. Dolayısıyla TL'nin değer kaybı sermaye yeterliliğini aşağıya çekiyor" ifadeleri kullanıldı. ***BloombergHT**
- Türkiye Petrolleri (TP) Genel Müdürü Besim Şişman, petrol fiyatlarının bir yıl içerisinde biraz daha toparlanmasını beklediklerini ve 2017 Temmuz'da düzenlenecek Dünya Petrol Kongresi'ne kadar fiyatlarının toparlanmasa ve 60 dolarları görmesi halinde TP'nin halka arzının gerçekleştirilebileceğini bildirdi. ***Dünya**
- Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanı Binali Yıldırım'dan trafik sigortasına yönelik önemli bir açıklama geldi. Yıldırım, trafik sigortasında yeni bir sistem üzerine çalıştıklarını ve yeni bir sigorta sistemini devreye sokacaklarını söyledi. Yıldırım, "Bugünlerde yapacağımız bir düzenleme ile kasko ile trafik sigortasının içeriğini göz önünde bulundurarak tek bir poliçeye döndürüp, yasal boşluktan kaynaklanan istismanın önüne geçerek yeni bir sigorta sistemini devreye sokacağız" diye konuştu. ***Hürriyet**
- Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanı Faruk Çelik, "Eti çok astronomik bir şekilde piyasaya arz ediyorsanız, bizim de yapacağımız yanı başınıza bir market açmaktır. Şu anda Et ve Süt Kurumu bunu yapıyor" dedi. ***NTVPara**
- ASYAB:** Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na (TMSF) devredilen Bank Asya'nın çözülmesine ilişkin öngörülen dokuz aylık süre, 29 Şubat'tan başlamak üzere üç ay uzatıldı. TMSF tarafından yapılan yazılı açıklamada, "Banka, belirtilen sürenin sonuna kadar satış, birleşme ya da devir yoluyla çözümlenecektir. Bunun mümkün olmaması halinde, tasfiye edilmesi gündeme gelecektir" denildi. Açıklamada mevcut hukuki düzenlemeler çerçevesinde, bir fon bankası statüsünde olan bankada geçici bir yönetim olmadığı belirtilerek, "Bankanın ortaklara iadesi imkân dahilinde bulunmamaktadır" denildi. ***Sabah**
- CEMAS:** Şirket, SPK tarafından verilen idari para cezasına dair Ankara 14. İdare Mahkemesi nezdinde açtığı davanın redd edildiği ancak Danıştay'a temyiz başvurusu yapıldığı açıklanmıştır.
- DAGHL:** SPK Şirket'in toplam 14.3 m TL'lik bedelsiz sermaye artışına, kalem değişikliği yapılması sonrasında onay vermiştir.
- DGGYO:** Şirket portföyünde bulunan Doğu Center Maslak binasının bulunduğu bölgeyi de kapsayan 1/5000 ölçekli Maslak ve Çevresi Nazım İmar Planının iptali ve yürütmenin durdurulması istemiyle İstanbul 2 İdare Mahkemesi'nde Şirket tarafından açılan davanın reddine dair karar tebliğ edilmiştir. Yasal süresi içerisinde temyiz yoluna başvurulacaktır.
- EKGYO:** "İstanbul Bakırköy Yenimahalle Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş'i" ihalesinin Pazarlık - Açık Artırma bölümünü içeren 2. Oturumunu 3 Mart tarihinde yapacağını açıklamıştır. "Eltes İnş. Tesisat San. ve Tic. A.Ş. & İstife Yapı San. ve Tic. A.Ş. İş Ortaklığı" taahhüdü altında olan "İstanbul Üsküdar Barbaros Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş'i" nde, sözleşme kapsamındaki 1137 Ada 26 Parsel ile 1138 Ada 27 Parsel arasında kalan ve sözleşme kapsamında bulunmayan 1.428,87 m² lik alan, imar planı gereği yoldan ihdas edilerek, söz konusu parsellerle tevhid edilmiş ve bu ihdas alanı sözleşme kapsamına dahil edilmiştir. Bu durum ile ilgili olarak Yüklenci ve Şirket arasında ek protokol yapılmış olup, protokole göre 406.215.000 TL TL olan Asgari Şirket Payı Toplam Geliri 439.887.380 TL'ye çıkmıştır.
- ENKAI:** Şirket'in bugün 4Ç15 finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. (Piyasa Konsensusu:
- ETILR:** İstanbul-Ataşehir'de WaterGarden İstanbul içerisinde yakın zamanda faaliyete geçecek olan şube için Franchise Sözleşmesi imzalanmıştır.
- GSRAY:** Ana ortak Galatasaray Spor Kulübü Derneği'nin, finansal sonuçlarını Şirket'ten farklı olarak 1 Ocak-31 Aralık döneminde hazırlamaktadır. Bu noktada Kulüp'ün Olağan Mali Genel Kurul'a sunulacak olan söz konusu tarihler arası finansallarında, Şirket'in de UFRS'ye uygun aynı dönem için sonuçları açıklanacaktır. Buna göre Galatasaray Sportif'in 1 Ocak-31 Aralık döneminde 238.8 m TL net zarar ettiği tespit edilmiştir. Teknik Direktör Mustafa Denizli 1 Mart tarihi itibarıyla görevinden istifa etmiştir.
- ISATR/ISBTR/ISCTR/ISKUR:** Banka 2015 yılı kârından, A grubu hisselerle hisse başı brüt 0,32702 TL (net 0,277967 TL); B grubu hisselerle hisse başı brüt 0,1935114 TL (net 0,1644847 TL), C grubu hisselerle hisse başı brüt 0,1712595 TL (net 0,1455706 TL) ve kurucu hisselerle (ISKUR) hisse başı brüt 1,8530106 TL (net 1,5750590 TL) nakit temettü dağıtma kararı almıştır. Söz konusu temettünün 30 Mart'ta dağıtılması hususu Genel Kurul'a sunulacaktır.
- KLGYO:** Şirket İstanbul-Kartal'da yer alan 1 blok üzerinde 94 konut ve 11 ticari üniteden oluşan "Referans Kartal Kordonboyu" projesine ait Yapı Ruhsatını almıştır.
- KOMHL:** Niğde-Efendibey TOKİ KentSEL Dönüşüm ve Gelişim Projesinde; Yüklencisi YP İnşaat A.Ş. olduğu 2. Bölge 786 adet Konut ve 48 adet Dükkan inşaatı ile ilgili, Altyapı ve çevre düzenleme işinin Mekanik Tesisat İşleri 30.06.2017 tarihine kadar tamamlanmak üzere 7.15 m TL bedelle Grup şirketi Komel Enerji San.Tic.A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.
- MGROS:** Şirket 4Ç15 döneminde 85 m TL net kâr elde etmiştir. (YF Beklentisi: 62 m TL TL Piyasa Konsensusu: 98 m TL). Böylece 2015 yılında 370.5 m TL net zarar etmiştir. (2014:96,2 m TL net kâr) **Yorum: Sonuçlarda herhangi bir sürpriz olmaması nedeniyle önemli bir etkisi olmasını beklemiyoruz.**
- PGSUS:** Boeing firmasından beş adet yeni B737-800 NG tipi uçak alımına yönelik olarak Boeing ile satın alma sözleşme görüşmelerine başlanmasına karar vermiştir. Sipariş konusu uçakların 2017 yılında teslimi öngörülmekte olup, bu sipariş kapsamındaki yatırım harcamalarının teslimat tarihlerindeki tahmini liste fiyatları baz alındığında yaklaşık \$505 m karşılık gelmektedir. **Yorum: Söz konusu haberi, orta ve uzun vadeli tahminler noktasında yukarı yönlü bir katalizör olarak görüyoruz. Yeni alımların koltuk kapasitesini %7 civarında artırmasını bekliyoruz.**
- SAFGY:** Şirket, Oracle EBS Entegrasyonu, E- Fatura ve E- Defter Lisans Kurulum ve Devreye Alma hizmetleri işinin yapılması kapsamında Aktel Bilgi İletişim Teknolojisi San. ve Tic. A.Ş. ile 25.000 USD karşılığında hizmet sözleşmesi imzalanmasına karar vermiştir. Şirket Akkök Holding A.Ş.'den, Sevk ve İdare hizmetleri, Bütçe ve Stratejik Planlama Hizmetleri, Hedef Tayini ve Takibi Hizmetleri, Kurumsal İletişim ve Halkla İlişkiler Hizmetleri, Kaynak Temini Hizmetleri, Kurumsal Raporlama Hizmetleri, Yatırım Projelerinin Hazırlanması ve Denetimi Hizmetleri, Mevzuata Uyum ve Standart ve Özel Hukuki Dokümantasyonun Temini Hizmetleri, İnsan Kaynakları Hizmetleri, İç Denetim Hizmetleri, ve taraflarca mutabık kalınan diğer hizmetlerin alınmasına, bu hizmet bedellerinin Akkök tarafından yapılan masraflar ve yapılan harcamalar göz önünde bulundurularak transfer fiyatlandırması kurallarına uygun şekilde taraflarca aylık olarak ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin yasal mevzuat çerçevesinde belirlenmesine ve bu hizmetlerin alımına ilişkin koşulların belirlenmesi için Hizmet Sözleşmesinin imzalanmasına karar vermiştir.
- SAYAS:** IMM Network GmbH şirketinin kazanmış olduğu Alfa Romeo - Jeep (FCA) kurumsal kimlik uygulamaları ihalesinde bugüne kadar 7 adet bayının montajı yapılmış olup, 2 bayının montajı devam etmektedir. Ayrıca 35 adet bayının siparişi geçilmiş olup, üretimleri İzmir Kemalpaşa'da bulunan fabrikamızda gerçekleştirilmektedir. Bunun yanı sıra 120 adet bayının artworkleri IMM Network GmbH tarafından tamamlanmıştır.
- SEKFK:** SPK, Şirket'e, yasal takip firmalarından Kırcı Elektronik San. ve Tic. Ltd. Şti. ve kefilleri hakkında bilgiler ile konu hakkında yaşanan gelişmelere ilişkin özel durum açıklamalarının geç ve eksik açıklanması gerekçesiyle, idari para cezası uygulanmasına karar vermiş olup, idari para cezasının tebliğ tarihinden itibaren karara karşı yasal süresi içerisinde, idare mahkemesinde iptal dava açacağı açıklanmıştır.
- SODA:** Şirket, 4Ç15 döneminde 69 m TL net kâr elde etmiştir. (Piyasa Konsensusu: 80 m TL) Böylece 2015 yılı net kârı %13 artışla 434 m TL olmuştur. Şirket, 2015 yılı kârından hisse başı brüt 0,3636363 TL (net 0,3090909 TL) nakit temettü dağıtma kararı almıştır.
- TRCAS(TSKB):** Şirket'in %46 oranındaki dolaylı iştiraki Turcas BM Kuyucak Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş. ("TBK") ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") arasında 15 milyon Euro ve 40,5 milyon ABD Doları tutarında nakdi ve/veya gayrinakdi ve 10 milyon Türk Lirası tutarında gayrinakdi, azami 30 ay anapara geri ödemesiz olmak üzere toplam 14 yıl vadeli kredi sözleşmesinin imzalandığı açıklanmıştır. Bahsi geçen kredi, TBK'nın Aydın ili Kuyucak ilçesindeki 16 MW kurulu gücünde olması planlanan toplam 71 milyon 250 bin ABD Doları (finansman maliyetleri dahil) tutarındaki jeotermal elektrik üretim santrali yatırımının finansmanında kullanılacaktır. Söz konusu santral yatırımının 8 MW'lık ilk fazının 2017 yılının üçüncü çeyreğinde, ikinci fazının ise 2018 yılının üçüncü çeyreğinde ticari işletmeye geçmesi planlanmaktadır.
- TRKCM:** Şirket, 4Ç15 döneminde 57 m TL net kâr elde etmiştir. (Piyasa Konsensusu: 29 m TL) Böylece 2015 yılı net kârı %44 azalışla 159 m TL olmuştur. Şirket, 2015 yılı kârından hisse başı brüt 0,1039106 TL (net 0,0883240 TL) nakit temettü dağıtma kararı almıştır. Söz konusu temettünün 29 Nisan'da dağıtılması teklif edilecektir.
- VERTU:** Investco Holding, 3,19-3,20 TL fiyatlardan 382.349 adet pay alımı gerçekleştirmiştir.
- VERUS:** Holding'in %46,67 oranındaki iştiraki Innoted Teknoloji A.Ş.'nin 3.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesinin 600.000 TL nakit artırımla 3.600.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup, Şirketimiz 280.000 TL karşılığında söz konusu artırıma katılacaktır.
- VESTL:** Şirket CEO'su Turan Erdoğan'ın basında yer alan açıklamalarına istinaden, Rusya'da beyaz eşya ve televizyon üretimi ve satışıyla iştigal eden %100 bağlı ortaklık Vestel CIS Ltd.'in üretim faaliyetleri, olumsuz piyasa koşulları dolayısıyla 2015 yılı içinde kademeli olarak azaltılarak durdurulmakla birlikte, satış faaliyetleri devam etmektedir. Bu aşamada, konuya ilişkin alınmış bir karar olmayıp, fabrika ve üretim ekipmanlarının kullanımı ve değerlendirilmesine ilişkin çalışmalar devam etmektedir.
- YKBNK:** Bloomberg'e göre, Yapı Kredi Basel 3 uyumlu 500 m ABD doları tutarında ve %8,625 maliyet ile sermaye benzeri kredi aldı. Bu kredinin, bankanın sermaye yeterlilik oranını yaklaşık 70 baz puan artırarak %14,5 seviyesine yükseltmesini bekliyoruz. Bankanın orta vadeli büyüme potansiyeli için olumlu olan bu gelişmeyi, göreceli olarak yüksek maliyet nedeni ile marjlar açısından hafif olumsuz olarak yorumluyoruz.
- YKGYO:** Şirket 29 Şubat itibarıyla Ankara-Çankaya projesindeki 30 adet konuttan bugüne kadar toplam 15 adet konutun satış ve teslimine yönelik sözleşme yapılmış olup; sözleşmelerin toplam tutarı 23.917.250 TL'dir. Söz konusu 15 adet konuttan, 22.334.250 TL sözleşme tutarında 14 adet konutun teslimatı gerçekleştirilmiş olup, ilgili teslimat tutarları hasılatla yanıtlanmıştır.
- ZOREN:** Zorlu Enerji Grubu şirketlerinden Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ'nin paylarının tamamının Şirket tarafından satın alınmasına ilişkin olarak EPDK'dan onay alınmıştır. Tescil ve ilan işlemleri tamamladığında kamuoyu ayrıca bilgilendirilecektir.

Makro Haberler

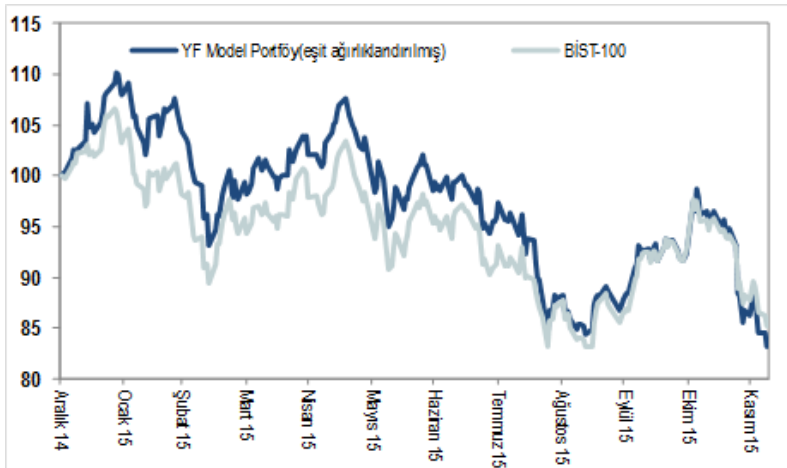
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde, "Şubat ayına ilişkin öncü göstergeler gıda enflasyonunda düşüşe işaret etmektedir" ifadesine yer verildi. Özetle, gelecek dönemde para politikası kararlarının enflasyon görünümüne bağlı olacağının altı çizilerek, enflasyon beklentilerinin, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmelerin dikkate alınarak para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği ifade edildi. Gelecek dönemde küresel ve yurt içi oynaklıkların yakından takip edilerek döviz ve Türk lirası piyasalarında gerekli önlemlerin alınmaya devam edileceği belirtilerek, oynaklığın artarak sürmesi halinde, sıkı likidite politikası korunurken yabancı para cinsinden kıymetlere dayalı fonlama koşullarının gözden geçirilmesi suretiyle Türk Lirasının değerlini destekleyici yönde adımlar atılabileceği kaydedildi. ***Anadolu Ajansı**
- İstanbul'da şubat ayında perakende fiyatlar yüzde 1,29, toptan fiyatlar ise yüzde 0,62 arttı. ***BloombergHT**
- Türkiye İhracatçı Meclisi (TİM) verilerine göre, ihracat şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre yüzde 3,1 artışla 10 milyar 790 milyon dolar oldu. Bu yılın ilk iki ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 16,9 düşüşle 20 milyar 387 milyon dolara geriledi. ***Anadolu Ajansı**
- Markit tarafından İstanbul Sanayi Odası (İSO) için hazırlanan imalat PMI, Ocak ayında bulunduğu 50.9 düzeyinden 50.3'e gerilerken, dört aydır büyümeye işaret eden 50'nin üzerinde bulunuyor. ***DHA**

2 Mart 2016

**Uzun Vadeli Portföy Önerimiz**

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKCNS	14,20	14,22	↓ -0,14%	16,30	14,8%
GARAN	7,34	7,36	↓ -0,27%	8,80	19,9%
HALKB	10,06	10,00	↑ 0,60%	13,20	31,2%
MGROS	15,41	15,25	↑ 1,05%	21,00	36,3%
TCELL	11,08	11,08	→ 0,00%	13,00	17,3%
THYAO	7,45	7,32	↑ 1,78%	9,00	20,8%
TOASO	20,22	20,10	↑ 0,60%	24,00	18,7%
TUPRS	75,85	75,90	↓ -0,07%	93,10	22,7%

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



Yatırım Finansman Menkul Değerler

2 Mart 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

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

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

Varlık Yönetimi 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
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		