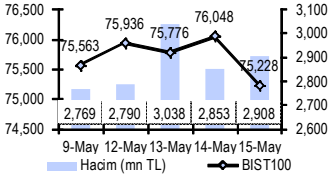




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

12 Mayıs 2014 Pazartesi				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEKİ
ABD	Mar	FED/Posser Konuşması		
ABD	Nisan	Aylık Bütçe	95 mlr \$	-37 mlr \$

13 Mayıs 2014 Salı				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Mar	Sanayi Üretimi-Yıllık	8.90%	8.80%
Çin	Mar	Perakende Satış-Yıllık	12.20%	12.20%
Fransa	Mar	Cari Açık	2.1 mlr €	1.4 mlr €
Türkiye	Mar	Cari Açık	3.2 mlr \$	3.2 mlr \$
İtalya	Nisan	TUFE-Yıllık	0.60%	0.40%
Almanya	Mayıs	ZEW Endeksi	41.5	43.2
AB	Mayıs	ZEW Endeksi	61	61.2
ABD	Nisan	Perakende Satış	0.36%	1.10%
ABD	Mar	İşletme Şirketleri	0.61%	0.40%
		FED/Lacker Konuşması		

14 Mayıs 2014 Çarşamba				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Nisan	TUFE-Yıllık	1.30%	1%
Fransa	Nisan	TUFE-Yıllık	0.90%	0.70%
İspanya	Nisan	TUFE-Yıllık	0.90%	0.20%
Türkiye	Mar	Sanayi Ciro Endeksi		
Türkiye	Mar	Dış Ticaret Endeksleri		
AB	Mar	Sanayi Üretimi-Yıllık	1.10%	1.70%
ABD	Nisan	UFE-Yıllık	0.71%	1.40%

15 Mayıs 2014 Perşembe				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	1Ç2014	GSYH-Yıllık	4.50%	0.70%
Japonya		Bağkurda Konuşması		
Fransa	1Ç2014	GSYH-Yıllık	0.36%	0.80%
Almanya	1Ç2014	GSYH-Yıllık	2.30%	1.30%
Türkiye	Subat	İşsizlik Oranı		10.10%
Türkiye	Mar	Merkezi Bütçe Sonuçları		
İtalya	1Ç2014	GSYH-Yıllık	-0.10%	-0.90%
AB	Nisan	TUFE-Yıllık	0.70%	0.50%
AB	1Ç2014	GSYH-Yıllık	1%	0.50%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	321 bin	319 bin
ABD	Nisan	TUFE-Yıllık	1.30%	1.50%
ABD	Mayıs	NY İmalat	4.75	1.29
ABD	Nisan	Sanayi Üretimi	0.33%	0.70%
ABD	Nisan	Kapasite Kullanım Oranı	78.30%	79.20%
ABD	Mayıs	NAHB Konut Endeksi	53.75	47
ABD	Nisan	Philadelphia FED İmalat	10.51	16.6
		FED/Yellen-Dudley Konuşması		

16 Mayıs 2014 Cuma				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Mar	Sanayi Üretimi-Yıllık	7%	
Fransa	1Ç2014	Tarım Dışı İstihdam		0.10%
Türkiye	Mar	Özel Sektör Yurt dışı Borcu		2.62 mlr €
İtalya	Nisan	Dış Ticaret Fazlası	2.3 mlr €	2.62 mlr €
AB	Mar	Dış Ticaret Fazlası	17 mlr €	13.6 mlr €
ABD	Nisan	İnşaat İzinleri	988 bin	990 bin
ABD	Nisan	Konut Başlangıçları	941 bin	946 bin
ABD	Mayıs	Michigan Tüketici Güveni	83	84.1
		FED/Bullard Konuşması		

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
OZGYO	1.14	17.5%	2,207,704
AKSEL	2.80	13.4%	3,189,867
YKGYO	1.34	10.7%	1,481,229
MGROS	20.85	7.8%	111,268,276
KARSN	1.12	7.7%	40,185,859

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GMPWR	0.41	-8.9%	142,633
AKGVJ	9.77	-6.7%	3,632,495
TMPOL	9.80	-4.9%	342,358
BTCIM	6.87	-4.8%	731,622
ITTFH	3.18	-4.2%	2,922,199

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi bir süredir sınırlı değişimler göstererek tutunmaya çalıştığı 76.000 seviyesinden dün %1.08 değer kaybederek anlamlı ölçüde uzaklaştı ve günün en düşüğü olan 75.228 puanda kapandı. Gün içinde 76.768 puanı gören endeksin değişimi ise 1.540 puan (%2.0) oldu. Özellikle seans sonuna doğru artan satış baskısının etkisiyle Banka Endeksi %1.24, Holding Endeksi %1.47 ve Sanayi Endeksi %0.63 düştü.

Avrupa Bölgesinde dün açıklanan 1Ç14 büyüme rakamının beklenenden düşük gelmesi ve enflasyon rakamının da tehlikeli bölge içinde kalmaya devam etmesi, 5 Haziran'daki ECB toplantısında somut bir adım atılacağı beklentilerini kuvvetlendirdi. Parite gün içinde 1.3649 seviyesine kadar gerilerken Avrupa borsaları ortalama %0.9 değer kaybetti. Kayıplar İspanya'da %2.35, İtalya'da %3.6 ve Yunanistan'da ise %4.6 oldu.

ABD'de ise zayıf sanayi üretimi verisine rağmen Philly Fed ve NY Fed imalat Endeksleri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ancak perakende devi Wal-Mart şirketinin açıkladığı zayıf sonuçlar ve geleceğe dönük güçlü olmayan beklentilerinin ardından ABD borsaları %0.9 ile son bir ayın sert düşüşünü yaşadı. Yılın birinci çeyreğinde kârı düşen ve yaklaşık beş yılın en zayıf satış büyümesini kaydeden Wal-Mart'ın hisseleri %2.4 değer kaybederek Dow ve SP500 Endeksleri üzerinde etkili oldu. ABD 10-yıllık tahvil faizleri de Yunan bonolarındaki satışların derinleşmesi ve yatırımcıların güvenli liman arayışı ile 2.5570'den 2.4716'ya kadar düştü. Risk iştahındaki ani düşüş dün gelişen ülke piyasaları ve para birimleri üzerinde de etkili oldu. TL %1.3 ile USD karşısında dün en çok değer kaybeden para birimi olurken, G.Afrika ve Brezilya para birimleri de sırasıyla, %1.1 ve %0.8 oranında düştü.

Kısa vadede Borsa İstanbul açısından döviz sepetinin seyrinin önemli olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede dün %1.44 yükselerek 2.4750'den geçen 200-günlük HO'sını aşan döviz sepetinin yakından takip edilmesi gerekiyor. Döviz sepetinin bu 2.4750 direncinin yeniden altına gerilemediği sürece BIST'teki kâr satışlarının devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.45 FR Tarım Dışı İstih. 1Ç2014 (B:-0.1%)
10.00 TR Özel Sektör Y-Dışı Borcu Mart
11.00 İtalya Dış Tic. Fazla Mart (B: 2.47 mlr €)
12.00 AB Dış Tic. Fazlası Mart (B: 17.3 mlr €)

15.30 ABD İnşaat İzinleri Nisan (B: 1.01 mn)
15.30 ABD Konut Baş. Nisan (B: 980 bin)
16.55 ABD Michigan Tük. Güv. May (B: 84.5)
 FED/Bullard Konuşması

Öne Çıkan Haberler

- ABD'de Philadelphia Fed endeksi Nisan'da beklentinin üzerinde gerçekleşti. Sanayi üretimi Nisan ayında beklentilerin ötesinde bir düşüş kaydetti. Tüketici fiyatları Nisan'da son bir yılın en dik artışını göstererek, taleplerin artması ile enflasyonun toparlanabileceği sinyalini verdi. ***BloombergHT.**
- Euro Bölgesi ekonomisi birinci çeyrekte beklentinin altında büyüme kaydetti. Almanya'da ekonomik büyüme, yılın ilk çeyreğinde, ekonomistlerin tahmininden daha hızlı gerçekleşti ve Fransa'daki beklenmedik durgunluğun ve İtalya'nın tekrar ekşi büyümeye geçmesinin etkisini gidererek, Euro Bölgesi'ndeki toparlanmaya yardımcı oldu. ***BloombergHT.**
- ECB'nin Haziran toplantısına ilişkin detaylar İspanyol basınında Lavanguardia ve Expansion'da yer buldu. Esas amacın KOBİ'lere ulaşmak ve para sirkülasyonunu sağlamak olduğu belirtilirken, politika faizinin %0.15 veya %0.10'a çekilip, bankalara %0.25 negatif faizin yolda olduğu vurgulanmış. ***BloombergHT.**
- S&P 6 yıl aradan sonra Romanya'yı yatırım yapılabilir seviyeye yükseltti.
- Japon ekonomisi geçen ay gerçekleştirilen vergi artırımı öncesinde harcamaların artması ve şirket yatırımlarının hız kazanmasıyla, ilk çeyrekte vergi 3 yılın en hızlı büyümesini kaydetti. ***BloombergHT.**
- Fitch Çin'de açıklanan verilerin konut sektöründen kaynaklanan ekonomik büyüme kaybı riskine işaret ettiğini belirtti.



- Rekabet Kurulu, çimento sektörüne ilişkin inceleme başlattı.***Dünya.**
- Bu yıl kuraklık HES'leri vururken, kömür gibi termik kanyaklarla elektrik üretimine talep arttı. Geçtiğimiz yıl üretilen elektriğin yüzde 25.4'ü kömür santrallerinden elde edilirken, oran ilk üç ayda yüzde 28.5'e yükseldi.***Hürriyet.**
- **AKFEN:** Bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Renkyol Müteahhitlik'in Hacettepe Teknokent Eğitim'deki %46 oranındaki hissesini 29 mn TL bedelle almıştır. 15.000 kişi kapasitesine çıkabilecek 5.000 kişi kapasiteli öğrenci yurdu, ticari alanları ve sosyal tesislerinin yer aldığı bir kompleksin yatırımını yapacaktır, işletme hakkına sahiptir ve bu amaçla kendisine Üniversite tarafından üst hakkı tesis edilmiştir.
- **AKSEL:** VBG Holding 3.4 mn adet hisse satmıştır.
- **AKSGY:** Kadıköy Bağdat Caddesinde bulunan iki bölüm 16 mn TL bedelle alınmıştır.
- **BOLUC:** Sahip olduğu EREGL hisselerinden 531 bin adedini 3.13-3.15 TL fiyat aralığından satmıştır. 226 bin adet satılabilir hissesi bulunmaktadır.
- **CLEBI:** Tanzania Airports Authority tarafından, Tanzania'nın Darüsaalem şehrindeki Julius Nyerere Uluslararası Havalimanı'nda 10 yıl süre ile havaalanı yer hizmetlerinin yürütülmesi ile ilgili açılan lisans ihalesine, yerel bir firma olan Universal Electronics & Hardware ile birlikte konsorsiyum olarak iştirak etmiştir.
- **DZGYO:** Pupa Gayrimenkul ile birleşmesine SPK onay vermiştir.
- **EKGYO:** Sarıyer İstinye'deki toplam 158 bin 497 metrekarelik gayrimenkulün özelleştirme ihalesinde en yüksek teklifi 1 milyar 5 milyon 552 bin lira ile Emlak Konut verdi.
- **EMNIS:** TTK 376'ncı maddesi ve SPK kararı kapsamında 2013 yılsonu mali tablolar itibarıyla sermayesinin %64'ünün kaybedildiği görülmüştür.
- **EREGL:** Standard & Poor's, kredi notunu "B+" ve görünümünü "Durağan" olarak teyit etmiştir.
- **GARAN:** yurtdışı borçlanma programı çerçevesinde 5 yıl vadeli, toplamda USD 500 milyon tutarında, havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi (future flow) ve hazine finansmanı işlemi de dahil olmak üzere yapının gerektirdiği diğer işlemleri gerçekleştirmek suretiyle finansman sağlamıştır.
- **IHEVA/IHLAS:** IHMAD paylarında 14 Mart-14 Nisan döneminde yapılan işlemlerle ilgili savunmaların alınmasına SPK karar vermiştir.
- **IHMAD:** 14 Mayıs'ta IHEVA 1.75-1.94 TL fiyat aralığından 7.9 mn adet hisse satmıştır.
- **ISGYO:** SPK kar payından 50.4 mn TL sermaye artışına onay vermiştir.
- **KARSN:** Hyundai, Karsan ile üreteceği ticari araç ile 2015 yılında Avrupa pazarına giriş yapmaya hazırlanıyor.***Dünya.**
- **KARSN:** Yılda ortalama 30.000 adet J10 ve diğer Karsan ürünlerini Çin'de üretmeyi hedefleyen yeni bir şirket kurulması amacıyla olası bir ortak girişim anlaşması için ön çalışma yapılmasını, yaklaşık 62 Milyon Euro tutarında kuruluş sermayesi ile Çin'de kurulması planlanan yeni şirkete Karsan'ın %35 oranında ortak olmasını, ortaklık payına düşen sermayenin bir kısmının daha önceki niyet mektubuna konu olan J10 hatının ve sair detayların satışından elde edilmesi hedeflenmiş olan yaklaşık 18 Milyon Euro'dan karşılanmasını içerecek nihai bir anlaşma yapılabilmesi için fizibilite ve planlama çalışmalarının yapılması öngörülmektedir.
- **KRGYO:** Körfez Tatil'in sahip olduğu 3.27 mn adet hissenin satışına SPK onay vermiştir.
- **MMCAS:** 46.66 mn TL ödenmiş sermayesinin 60 mn TL'ye bedelli sermaye artışıyla artırılmasına ilişkin kararın yürütmesinin iptal edilmesine karar verilmiştir.
- **SISE:** 1.57 milyar TL ödenmiş sermayesinin iç kaynaklardan %3.7 ve kar payından %4.5 oranında bedelsiz sermaye artışıyla 1.7 milyar TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **TCELL:** Çukurova Holding, Turkcell ödemesi için 1.6 milyar dolarlık kredi arayışına çıktı. Çukurova'nın 1.6 milyar dolarlık kredi için Turkcell hissesini teminat olarak kullanabileceği iddia edildi.***Sabah.**
- **TRCAS:** Turcas Grubu'nun SOCAR Turkey Yatırım A.Ş.'nde sahip olduğu %18,5 oranındaki hisselerinin tamamı 59.390.000 ABD doları bedel ile Rafineri Holding A.Ş.'ye satılmıştır.
- **TRKCM:** Romanya'daki bağlı ortaklığı Glasscorp'un 25.500.000 Euro tutarında 7 yıl 1 ay vadeli kredi alınmasını temin etmek amacıyla garantör olmuştur.
- **TRKCM:** Rusya'daki bağlı ortaklığı Trakya Glass Rus bünyesindeki 230.000 ton/yıl kapasiteli düzcam fırını ateşlenmiş olup Haziran'da üretime geçmesi planlanmaktadır. Yine Rusya'daki bağlı ortaklığı Automotive Glass Alliance Rus bünyesindeki 800.000 araç-set/yıl üretim kapasitesine sahip otocam tesisinde montaj işlemleri tamamlanmış olup deneme üretimleri başlatılmıştır.
- **YKGYO:** Ankara-Çankaya projesi konusunda açılan davanın mahkeme sürecinin şirket lehine sonuçlandığı kesinleşmiştir.
- **ZOREN:** 240 MW kurulu güçte olacak Cizre Barajı ve HES projesi için DSİ tarafından düzenlenen ihale lehimize sonuçlanmamıştır.

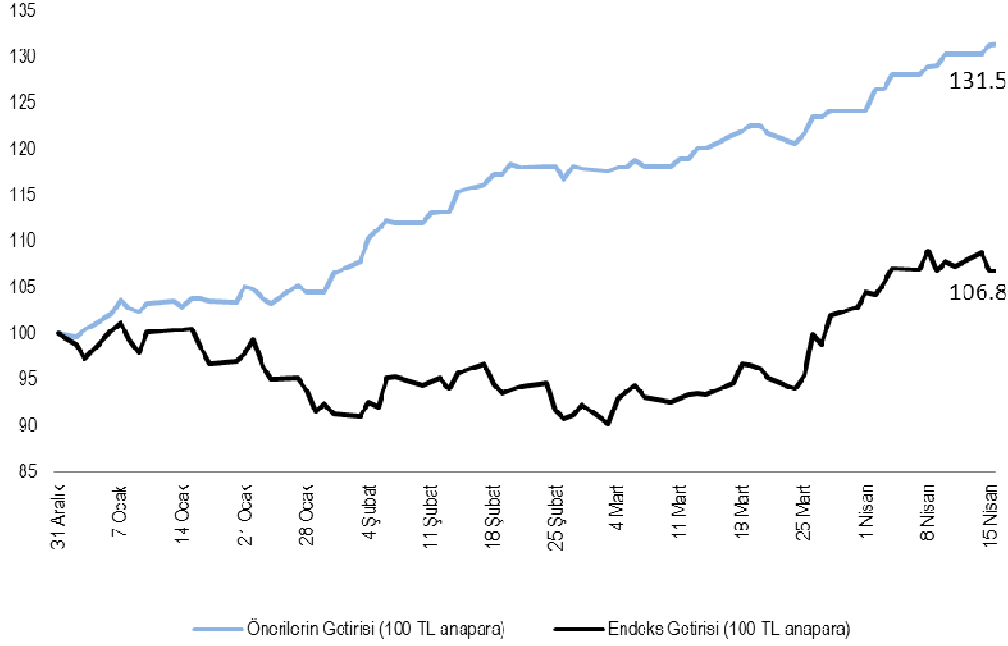
Makro Haberler

- TÜİK tarafından açıklanan yeni serilere göre Şubat ayı işsizlik oranı %10,2 ile yıllık bazda 0,5 puan artışa işaret etti. Arındırılmış veriler ise %9,1 ile Ocak ayına göre 0,1 puan düştü. Yenilenen serilere göre 27,8 milyon olan işgücü sayısının Kasım sonrası yıllık büyüme trendindeki hızlanmanın artarak devam etmesi dikkat çekti. İşgücüne katılım oranı ise %49.1 ile tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış durumda.
- Nisan ayı bütçe dengesi 2,7 milyar TL açık verirken, geçen senenin aynı döneminde bu rakam 0,6 milyar TL'ydі.Nisan ayı verisiyle birlikte 2014 yılbaşı bugün bütçe açığı 4,2 milyar TL olurken bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre 13 kat daha fazla büyümeye işaret etti. Yine aynı dönemde toplam faiz dışı fazla 13,6 milyar TL ile yıllık bazda %24,3 daralma kaydetti. Nisan ayı verileri gelir performansının önemini vurgular nitelikteydi. 12 aylık birikimli açık 3,3 milyar TL artarak 22,4 milyar dolar olurken, faiz dışı fazla son 10 ayın en düşük rakamına gerileyerek 27,2 milyar TL oldu. Bu rakamlar hala yıl sonu hedefi olan 33 milyar TL'lik açık ve 18,7 milyar TL'lik faiz dışı fazlaya görece iyi kalırken, giderlerdeki büyüme hız kesmediği sürece Nisan ayı verilerini erken uyarı sinyalleri olarak yorumlamak mümkün. Sene sonu hedeflerinin tutturulması için ise güçlü gelir büyümesinin önemini bir kez daha vurguluyoruz.



16 Mayıs 2014

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

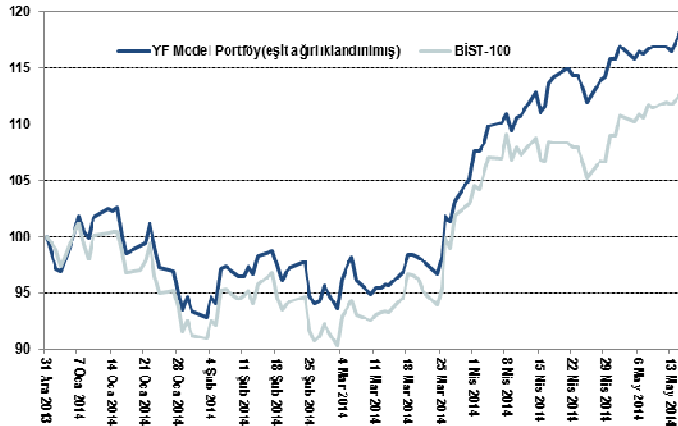


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	7.58	7.66	↓ -1.04%	GG	
CIMSA	12.80	12.65	↑ 1.19%	13.75	7.42%
ENKAI	6.10	6.20	↓ -1.61%	7.92	29.84%
HALKB	14.35	14.45	↓ -0.69%	15.80	10.10%
KRDM	1.57	1.57	→ 0.00%	2.06	31.21%
SAHOL	9.32	9.40	↓ -0.85%	10.45	12.12%
SISE	2.66	2.71	↓ -1.85%	2.80	5.26%
TECELL	12.30	12.45	↓ -1.20%	14.20	15.45%
TOASO	12.40	12.90	↓ -3.88%	12.80	3.23%

Gözden Geçiriliyor

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



**Yatırım Finansman Menkul Değerler**

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayımlanamaz. 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. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler 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 dayanılarak 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.

Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 06
-------------	------------------------	-----------------------	---------------------

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı	Müdür	zumrut.ambarci@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 35
--------------------	-------	--------------------------	---------------------

Levent Durusoy	Baş Ekonomist	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
----------------	---------------	--------------------------	---------------------

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 59
--------------	------------	------------------------	---------------------

Göksel Tekiner	Müdür Yardımcısı	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98.44
----------------	------------------	--------------------------	---------------------

Hüseyin Sert	Uzman Yrd.	huseyin.sert@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47
--------------	------------	------------------------	---------------------

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 70
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

Yurtiçi Satış Bölümü

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

Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Ataşehir	+90 (216) 386 74 00	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Fındıklı	+90 (212) 334 98 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00
Konya	+90 (332) 237 76 77	Samsun	+90 (362) 431 46 71
İzmit	+90 (262) 325 40 30		