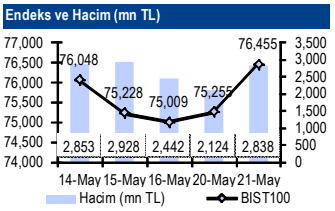
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

22 Mayıs 2014



Haftalık Ajanda

19 Mayıs 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
AB	Mart	İnşaat Üretimi-Yıllık	3.80%	6.70%

20 Mayıs 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Nisan	ÜFE-Yıllık	-0.70%	-0.90%
Türkiye	Nisan	Y-Dışı ÜFE		
İtalya	Mart	Sanayi Siparişleri-Yıllık		2.80%
İtalya	Mart	Sanayi Satışları-Yıllık		1.20%
İngiltere	Nisan	TÜFE-Yıllık	1.70%	1.60%
İngiltere	Nisan	ÜFE-Yıllık	0.80%	0.50%
Türkiye	Nisan	Merkezi Yönetim Borcu		

21 Mayıs 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya		BoJ Faiz Kararı	0.10%	0.10%
AB	Mart	Cari Fazla	14 mlr €	20 mlr €
İngiltere	Nisan	Perakende Satışlar-Yıllık	5.10%	4.20%
AB	Mayıs	Tüketici Güveni	-8	-8.6
ABD		FED/Yellen Konuşması		
		FED/George-Kocherlakota Konuşmaları		
ABD		FED FOMC Tutanakları		

22 Mayıs 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Mayıs	Markit İmalat PMI		48.1
Fransa	Mayıs	İşletme Dünyası Güveni	100	100
Fransa	Mayıs	Markit İmalat PMI	51	51.2
Almanya	Mayıs	Markit İmalat PMI	53.9	54.1
AB	Mayıs	Markit İmalat PMI	54	53.4
İngiltere	1Ç2014	GSYH-Yıllık	3.10%	3.10%
Türkiye	Mayıs	TCMB PPK Toplantısı	10%	10%
ABD	Nisan	Chicago FED Endeksi	0.12	0.2
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	319 bin	297 bin
ABD	Mayıs	Markit İmalat PMI	56	55.4
ABD	Nisan	CB Öncü Göstergeleri	0.30%	0.80%
ABD	Nisan	İkinci El Konut Satışları	4.67 mn	4.59 mn

23 Mayıs 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	1Ç2014	GSYH-Yıllık	2.20%	1.30%
Türkiye	Mayıs	Sektörel Güven Endeksi		
Almanya	Mayıs	IFO Güveni	111.5	111.2
İtalya	Mart	Perakende Satışlar-Yıllık	-0.85%	-1%
Türkiye	Mayıs	İktisadi Yönelim Anketi		
Türkiye	Mayıs	Reel Kesim Güveni	113.5	112.7
Türkiye	Mayıs	Kapasite Kullanım Oranı	73.60%	74.40%
ABD	Nisan	Yeni Konut Satışları	430 bin	384 bin

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
UTPYA	1.88	13.3%	2,676,750
GNPWR	0.39	11.4%	67,642
ZOREN	1.19	9.2%	13,273,530
EMBYO	0.94	8.0%	964,198
ARENA	2.65	7.3%	6,772,604

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ATAC	0.25	-10.7%	53,639
KERVN	0.66	-8.3%	1,899,080
MEMSA	0.15	-6.3%	11,468
AKSEL	2.76	-5.2%	3,153,263
FLAP	1.30	-3.0%	156,167

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün %1.59 oranında değer kazanarak 2014 yılının en yükseği olan 76.454 puanda kapandı. Böylece endeks ilk olarak 08 Mayıs tarihinde test ettiği ve devamındaki 9 işlem günü boyunca da aşmaya çalıştığı 76.000 seviyesinin dün ilk kez anlamlı ölçüde üzerinde bir kapanış gerçekleştirmiş oldu.

Aynı zamanda teknik analizde "Altın-Kesişim" olarak adlandırılan 50-günlük (basit) HO'nın 200-günlük (basit) HO'yı yukarı yönde kesmesi, dün itibarıyla BIST100 Endeksinde gerçekleşti. Literatürde önemli sayılan ve Borsa İstanbul son beş yılda toplam üç kez gerçekleşen bu durum, teorik olarak orta-uzun vadeli yükselen bir piyasanın işaretçisi sayılıyor.

TCMB'nin bugünkü PPK toplantısında faiz indirimi olasılığını fiyatlayan yurt içi piyasalarda, öğleden sonra gelişmekte olan ülkelerde havanın olumluya dönmesiyle birlikte işlemler hızlandı. Dolar kuru 2.1194'ten 2.0939'a kadar %1.2 oranında sert gerilerken, 2-yıllık gösterge tahvilin faizi de 9 baz puan düşüşle %9.10'a geriledi. Reuters anketine göre katılımcıların büyük bir çoğunluğu, TCMB'nin bugünkü PPK toplantısında politika faizini sabit tutmasını bekliyor ve TCMB'nin bir sonraki adımının da faizlerde ölçülü ve kademeli bir indirim olabileceğini tahmin ediyor.

Fed'in dün yayınlanan son FOMC toplantısı tutanaklarında üyeler özetle şu noktalar öne çıktı: ABD ekonomisinde toparlanmaya dair umutlar korunuyor, devam eden para politikası teşvikleri işsizliği aşağıya çekmeye devam ederken henüz enflasyon riski yaratmaktan uzak, politika faizi sıfır düzeyinde hedeflenmeye devam edilecek, politika faizinin olası patikası için daha belirgin bir yönlendirme (guidance) verilip verilemeyeceği tartışılacak, ancak yapılacak tartışmalar yakın bir zamanda politikanın normalleşmeye başlayacağı anlamına kesinlikle gelmeyecek. **Bu noktalar ışığında bakıldığında piyasalarda FED'den faiz artışı beklentilerinin muhtemelen 2015'in ikinci yarısı olarak fiyatlanacağı görülüyor.**

Bugün Açıklanacak Veriler

09.45 FR İşletme Güveni Mayıs (B:100)	**11.30** İngiltere GSYH-Yıllık 1Ç2014 (B:3.1%)
10.00 FR Markit İmalat PMI May (B:51)	**14.00** TR TCMB PPK Toplantısı May (B:10%)
10.00 FR Markit Hizmet PMI May (B:50.2)	**15.30** ABD Chicago FED End. Nisan (B:0.12)
10.30 Almanya İmalat PMI May (B: 54)	**15.30** ABD İşsizlik Başvuruları (B:310 bin)
10.30 Almanya Hizmet PMI May (B:54.5)	**16.45** ABD Markit İmalat PMI May (B:55.5)
11.00 AB Markit İmalat PMI May (B:53.2)	**17.00** ABD Öncü Gösterge Nisan (B:0.3%)
11.00 AB Markit Hizmet PMI May (B:53)	**17.00** ABD İkinci El Kon. Sat. Nis. (B:4.68 mn)

Öne Çıkan Haberler

- Tutanaklara göre Federal Rezerv'in politika yapıcıları işsizliği düşürmek için teşviklere devam etmenin enflasyon oranından beklenmeyen bir sıçrama için risk oluşturmayacağını belirttiler, sıradışı genişlemeden olası bir çıkışa dair opsiyonları tarttılar.***BloombergHT.**
- Yellen geçtiğimiz aylarda ısrarla istihdam piyasasındaki boşluk üzerinde dururken boşluğun düşük faiz oranlarına devam etme konusunda önem kazandığı görülüyor.
- FED/George finansal sistemin bazı alanlarında risklerin artmakta olduğunu söyledi.
- FED/Kocherlakota istihdam ve enflasyon hedeflerinin halen tutturulamadığını belirtti.
- Bundesbank/Weidmann ECB'nin Haziran'da yapılacak toplantısında politika değişiminin kesin olmadığını söyledi. Devam eden gevşek politikanın toparlanma için uygun olduğunu belirtti. Faiz oranlarına öncelikli olarak dikkat edilmesi gerektiğini burada sona gelindiğinde başka adımlar atılması gündeme gelebilmeli dedi.
- BoE, bazı yetkililer için faiz artırım tarafına dair parametrelerin güçlendiğini açıkladı.***BloombergHT.**
- BoJ/Kuroda vergi artırımının negatif etkilerinin beklentilerin ötesine geçmediğini dile getirdi.
- Çin Markit İmalat PMI verisi Mayıs ayında 49.7 ile son beş ayın en iyi seviyesini gördü.***CNBC.**
- Rusya'nın Gazprom şirketi ile Çin'in devlet gaz şirketi CNPC şirketi arasında yapılan anlaşma, 30 yıl süreyle yılda 38 milyar metreküp Rus gazının Çin'e sevkiyatını öngörüyor.***BloombergHT.**
- Birleşmiş Milletler, dünya genelinde bu yıl yüzde 2.8, gelecek yıl için ise yüzde 3.2 ekonomik büyüme beklendiğini duyurdu. BM'nin Türkiye için büyüme beklentisi ise yüzde 2.2 olarak açıklandı.***Dünya.**
- Avrupa Komisyonu başkan adayları, Türkiye'nin AB üyeliğine karşı çıktı.***EurActiv.**

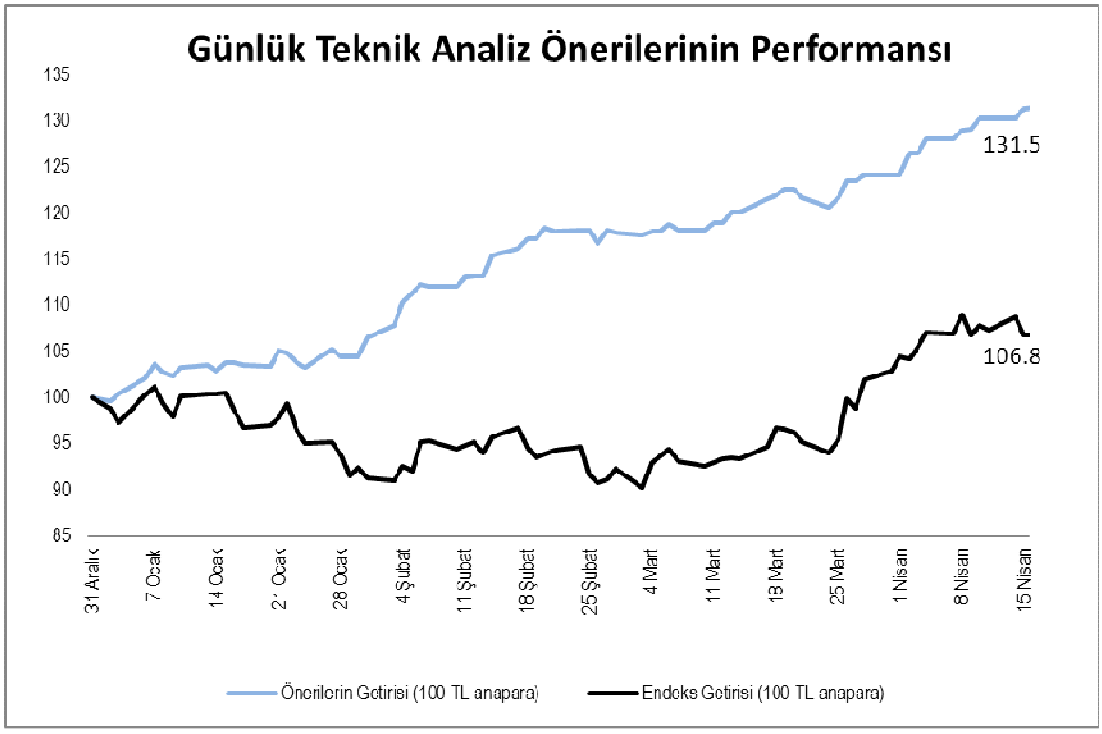
Şirket ve Sektör Haberleri

22 Mayıs 2014

- Çiğ süt üreticileri, rekabet edebilmek ve sütünü değer fiyata satabilmek için hijyen koşullarına uyarak ve soğuk zincire riayet ederek çiğ süt satışının serbest bırakılmasını istiyor.***BloombergHT.**
- 180 ortaklı İstanbul Nakliyat Ambarları İşletme Kooperatifi'ne (NAKO) ait araziyi Suudi Arabistanlı Al Qemam Holdingin Türkiye'deki yatırım şirketi Akzirve Gayrimenkul satın aldı. Akzirve, 120 dönümlük arazi için ambar başına sosyal tesislerle birlikte 1 milyon dolar ödeyecek. 245 ambarın bulunduğu arazi için toplam 245 milyon dolar ödenecek.***Dünya.**
- Media Markt Türkiye yönetimi, mağaza stratejisinde değişikliğe gitti. Şirket yönetimi, Türkiye'deki şartlara uygun olarak artık metrekare bazında daha ufak mağazalar açmayı planlıyor.
- Hane Tüketim Endeksi'ne göre yılın ilk 3 ayında ertelenen talep harekete geçti, tüketim nisanda yüzde 4 arttı.***Dünya.**
- **AGYO**: Atakule AVM'nin alçak kütlesinin yıkılmaması için açılan dava reddedilmiştir.
- **BIMAS**: Ahmet Afif Topbaş 21 Mayıs'ta 46.60 TL fiyattan borsa dışından 400 bin adet hisse satmıştır.
- **CARFA**: Genyapı tarafından işletilmekte olan toplam 15 adet süpermarketin demirbaşlarının satın alınmasına ilişkin anlaşma yapılmış olup devir işlemleri Rekabet Kurulu onayı sonrasında gerçekleştirilecektir.
- **DEVA**: Deva Holding bu yıl steril onkoloji ve solunum ilaçları tesislerinin faaliyete geçmesiyle pazarda 3. sıraya yükselmeyi planlıyor. Haas, ilaç sektörünün genel eğilimi doğrultusunda ikinci ve üçüncü çeyreklerin daha yavaş, son çeyreğin ise daha iyi geçmesini beklediklerini söyledi.***Dünya.**
- **DOHOL**: DYHOL'ün devir alınmasıyla birleşme kararı kapsamında uzman kuruluş raporuna göre sermaye artırım tutarı 236 mn TL olması uygun görülmüştür. Hisse değiştirme oranının 0.4864 olması uygun görülmüştür. DYHOL için belirlenen ayrılma hakkı fiyatı 0.50 TL'dir. DOHOL için belirlenen ayrılma hakkı fiyatı 0.67 TL'dir
- **FNSYO:** Yönetim kurulu şirket faaliyetlerinin devam etmesinde fayda görülmediğinden fesih ve tasfiye sürecinin başlamasına karar verdi. Ayrılma hakkı olarak 1.01 TL fiyat belirlenmesine karar verildi.
- **HLGYO**: İFM projesi dahilindeki arsa üzerinde inşa etmeyi planladığı 46 ve 34 katlı iki kule ve 8 katlı üç bina ile ilgili olarak, projenin tamamlanması sonrası HALKB'ye kiralanması için niyet sözleşmesi yapılmıştır. Kocaeli İli, Şekerpınar İlçesinde yer alan 15.652 metrekarelik arsası üzerinde inşası devam eden bankacılık operasyon merkezi projesinin tamamlanması sonrasında HALKB'ye kiralanması için niyet sözleşmesi yapılmıştır.
- **ISGYO**: 630 mn TL ödenmiş sermayesinin temettü olarak %8 hisse dağıtımıyla 680.4 mn TL'ye çıkarılmasında hak kullanımı bugün yapılacaktır.
- **KLGYO**: Biskon Yapı ile kurulu iş ortaklığı İller Bankasının Kartal'daki 13,170 m2 alanlı arsa için düzenlediği ASKGP ihalesinde toplam teklif 190.16 mn TL ve İller Bankası geliri 58 mn TL olmak üzere en yüksek teklifi verdiğinden sözleşmeye davet edilmiştir.
- **SILVR**: Hisse geri alım programı çerçevesinde 23-30 Mayıs arasında azami 250 bin adet hisse alımı yapılabileceği açıklandı.
- **TSKB**: cezalı gelir vergisi/damga vergisi tarhiyatlarının iptali için İstanbul Vergi Mahkemesi'nde açılan 4 adet davanın reddine karar verilmiş olup kararlar temyiz edilecektir.
- **VESTL**: Zorlu, "Tamamen yerli, akıllı bir telefon ürettik. Bilişim sektöründe yüzde 100 yerli bir telefon üreterek, bir ilke imza attık. Rekabetçi olmayı hedefliyoruz. Vestel olarak bilişim sektörüne çok fazla önem gösteriyoruz. Tamamen Türk mühendislerimizin yaptığı bu ürünü tüm dünyaya ulaştıracağız. Ürünümüz şu an da kendi personelimiz ve iç ekibimiz tarafından test aşamasında" dedi.***Milliyet.**
- **VKGYO**: Bedelli sermaye artışında rüçhan hakkı kullanılmayan 42.3 mn adet hisse 3.44 TL'nin altında olmamak üzere 26-27 Mayıs'ta borsada satılacaktır.
- **ZOREN**: Zorlu Holding, İsrail'in Leviathan sahasından çıkarılacak doğalgazı Türkiye'ye getirmek üzere 2.5 milyar dolarlık boru hattı üzerinde çalışıyor. Deniz altından Ceyhan'a ulaşacak hattan yılda 8 milyar m3 doğalgaz taşınacak.***Dünya.**

Makro Haberler

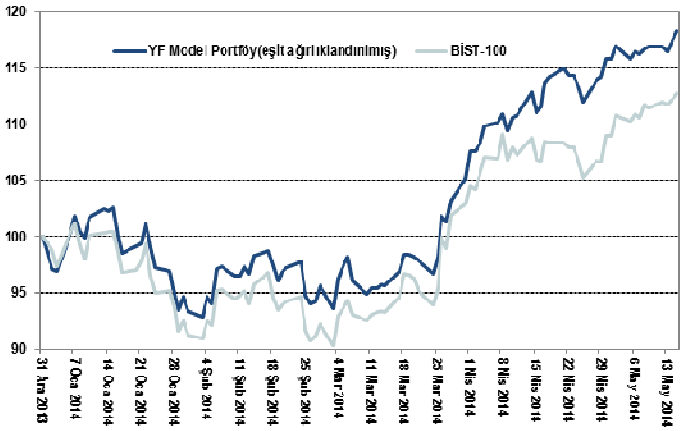
- Açıklanan makro veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)	
AKBNK	7.75	7.60	1.97%	GG		Gözden Geçiriliyor
CIMSA	13.20	13.10	0.76%	13.75	4.17%	
ENKAI	5.48	5.42	1.07%	7.92	44.53%	
HALKB	14.90	14.60	2.05%	15.80	6.04%	
KRDMD	1.61	1.60	0.63%	2.06	27.95%	
SAHOL	9.63	9.46	1.80%	10.45	8.52%	
SISE	2.71	2.68	1.12%	2.80	3.32%	
TCELL	12.55	12.25	2.45%	14.20	13.15%	
TOASO	12.70	12.45	2.01%	12.80	0.79%	

** 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 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. 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	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00
Konya	+90 (332) 237 76 77	Samsun	+90 (362) 431 46 71
İzmit	+90 (262) 325 40 30		