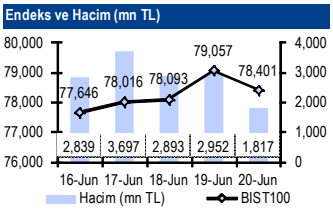
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

23 Haziran 2014



Haftalık Ajanda

23 Haziran 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Haziran	İmalat PMI	49.7	49.9
Çin	Haziran	Markit İmalat PMI	49.7	49.4
Fransa	Haziran	Markit İmalat PMI	49.5	49.6
Almanya	Haziran	Markit İmalat PMI	52.5	52.3
AB	Haziran	Markit İmalat PMI	52.2	53.4
ABD	Mayıs	Chicago FED Aktivite Endeksi	0.14	-0.32
ABD	Haziran	Markit İmalat PMI	56	56.4
ABD	Mayıs	İkinci El Konut Satışı	4.74 mn	4.65 mn
ABD	Mayıs	İkinci El Konut Satış Değişimi	2.20%	1.30%

24 Haziran 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Haziran	Sektörel Güven Endeksleri		
Almanya	Haziran	IFO İş Dünyası Güveni	110.2	110.4
Türkiye	Haziran	TCMB PPK Faiz Kararı		9.50%
Türkiye	Haziran	İktisadi Yönelim Anketi		
Türkiye	Haziran	Reel Kesim Güven Endeksi	112.8	113.3
Türkiye	Haziran	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	75.80%	74.40%
ABD	Nisan	Konut Fiyat Endeksi	0.32%	0.70%
ABD	Nisan	S&P Case Shiller Konut Fiyat Endeksi	11.40%	12.40%
Brezilya	Mayıs	Cari Açık	7 mlr $	8.3 mlr $
ABD	Haziran	Tüketici Güveni	83.4	83
ABD	Mayıs	Yeni Konut Satışları	440 bin	433 bin
ABD	Mayıs	Yeni Konut Satış Değişimi		6.40%
ABD	Haziran	Richmond FED İmalat		7
ABD		Hazine Bakanı Konuşması		

25 Haziran 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Temmuz	Gfk Tüketici Güveni	9.55	8.5
Türkiye	Mayıs	Konut Satışları		
İtalya	Nisan	Perakende Satış-Yıllık	-1.11%	-3.50%
İtalya	Haziran	Tüketici Güveni	106.3	106.3
ABD	1Ç2014	GSYH-Yıllık	-1.60%	2.60%
ABD	1Ç2014	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcması	1.20%	1.20%
ABD	Mayıs	Dayanıklı Mal Siparişi	0.20%	0.80%
ABD	Haziran	Markit Hizmet PMI	58.2	58.1

26 Haziran 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Mayıs	Sanayi Üretimi-Yıllık		3.80%
Fransa	Haziran	Tüketici Güveni	85	85
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	314 bin	312 bin
ABD	Mayıs	PCE Fiyat Endeksi-Yıllık		1.60%
ABD	Mayıs	Kişisel Harcamalar	0.40%	-0.10%
ABD	Mayıs	Kişisel Gelirler	0.40%	0.30%

27 Haziran 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Fransa	Mayıs	Tüketici Harcamaları	0.50%	-0.30%
Fransa	1Ç2014	GSYH-Yıllık	0.40%	0.80%
Fransa	Mayıs	ÜFE		-0.10%
Türkiye	Haziran	Tüketici Güveni	75.8	76
İspanya	Mayıs	Perakende Satış-Yıllık	3.10%	0.70%
İtalya	Haziran	İş Dünyası Güveni	100	99.7
İngiltere	1Ç2014	GSYH-Yıllık	3.10%	2.70%
AB	Haziran	İş Dünyası Güveni	0.42	0.37
AB	Haziran	Tüketici Güveni	-6.8	-7.1
Almanya	Haziran	TÜFE-Yıllık	1%	0.90%
ABD	Haziran	Michigan Tüketici Güveni	82.3	81.9

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DGKLB	1.53	10.1%	422,009
ANELT	2.17	9.6%	568,103
ARTOG	1.31	8.3%	79,954
OYAYO	0.98	6.5%	5,493,823
AKGUV	8.92	5.4%	1,737,507

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EUROM	1.10	-7.6%	20,101,813
DZGYO	2.49	-6.7%	3,232,930
MRTGG	0.21	-4.5%	7,033
KERVT	37.00	-3.6%	758,142
AVGYO	0.93	-3.1%	633,102

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi, geçtiğimiz haftanın ilk günü Irak'taki jeopolitik gerginliğin artmasına bağlı olarak sert geriledi ve 79.050-78.600 seviyeleri arasında fiyat boşluğu oluştu. Perşembe günü Fed kararları sonrasında bu boşluğu dolduran endeks, Cuma günü ise tekrar düştü ve haftayı %0.77 değer kaybederek söz konusu fiyat boşluğunun 200 puan altında 78.400 seviyesinde tamamladı. **Endeks böylece üç hafta önce küresel piyasalarda risk-iştahını artıran ECB kararları öncesindeki kapanış seviyesi olan 78.000-78.500 bandına geri dönmüş oldu.**

Hatırlanacağı üzere ECB'nin 5 Haziran tarihinde ekonomileri desteklemek için geniş kapsamlı önlemler açıklamasının ve ana faiz oranlarını tarihi düşük seviyelere indirmesinin ardından küresel piyasalarda risk iştahı artmıştı. BIST100 Endeksi %1.4 yükselmiş, gösterge 2 ve 10 yıllık tahvil faiz oranları da ortalama 35 baz puan birden sert gerilemişti. Geçtiğimiz hafta ise gösterge **10-yıllık tahvillerin faizi %9.11** ile **ECB kararları** öncesindeki güne geri dönerken, **2-yıllık tahvilin** faizi ise ECB kararları öncesindeki günün 11 baz puan daha üzerinde **%8.63** seviyesinde kapandı.

Fed Başkanı Janet Yellen'ın geçtiğimiz hafta Çarşamba günkü basın toplantısında, ABD enflasyonundaki yükselişin geçici olduğunu ifade etmesi, yatırımcıları rahatlattı. ABD borsaları %1.4, Avrupa borsaları ise USD bazında %1.0'e yakın değer kazandı. Gelişen ülke piyasaları ise artan jeopolitik riskler nedeniyle değer kaybetti. **MSCI Türkiye endeksi** USD bazındaki **%2.2'lik** değer kaybı ortalamanın üzerinde düşerken, **Arjantin** borsası %8.7 ile en çok kaybettiren oldu. **Endonezya** ve **Hindistan** borsaları da sırasıyla **USD** bazında **%3.2** ve **%1.2** oranında değer kaybetti. **G.Afrika** borsası ise yükselen altın fiyatlarının desteğinde **%1.2** değer kazandı. **Altın** fiyatları, geçtiğimiz hafta gerek yatırımcıların güvenli liman arayışı gerekse **Fed kararlarının** desteğinde **%3.4** yükseldi. **Brent petrol** fiyatları ise Irak gerginliği nedeniyle artan arz endişeleri nedeniyle **112.2$'dan 114.7$'a %2.2 yükseldi**. ABD 10-yıllık tahvil faiz oranları ise dalgalı bir seyir sonrası %2.61 seviyesinde yatay kaldı.

Salı günü yapılacak TCMB'nin PPK toplantısına kadar endeksin 78.000-78.500 seviyesinde tutunmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Ancak üç hafta önce ECB'den, geçtiğimiz hafta ise Fed'den gelen piyasa dostu karar ve açıklamalara rağmen, endeksin 79.000 seviyesinin üzerinde tutunmakta zorlanması dikkat çekiyor. Dolayısıyla endeksin, **bu hafta TCMB'nin olası faiz indirimi kararı sonrasında da 79.000 seviyesinin üzerinde tutunmayı başaramaması halinde pozisyonların azaltılması gerektiğini düşünüyoruz**.

Bugün Asya borsaları, Çin'de açıklanan güçlü PMI verisinin ve Wall Street'te Cuma günü görülen rekor yüksek kapanışların ardından ortalama %0.25 yukarıda seyrediyor. **ABD vadelileri** %0.20 artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.15 civarında alıcılı açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 FR Markit İmalat PMI Haz. (Bekl:49.5)
10.30 Almanya İmalat PMI Haz. (Bekl:52.5)
11.00 AB Markit İmalat PMI Haz. (Bekl:52.2)
15.30 ABD Chicago FED Endeksi May (Bekl:0.14)
16.45 ABD Markit İmalat PMI Haz. (Bekl:56)
17.00 ABD İkinci El Konut Sat May (Bekl:4.74 mn)

Öne Çıkan Haberler

- Draghi enflasyon beklentilerinin orta vade için bozulma göstermesi durumunda niceliksel gevşemenin değerlendirileceğini belirtti. Niceliksel gevşemeyi üye devletleri finanse eden bir araç haline getirmeyeceklerini söyledi. Faiz indirimi ve likidite desteğinin etkilerini ayrıştırmaya görmeyi bekliyor.
- ECB/Nowotny ECB'nin Euro Bölgesi ekonomisinin daha güçlü bir yükselişe gireceği 2016 yılından önce faiz oranlarını yukarı çekmeyecek gibi göründüğünü söyledi. Büyüme oranlarının %2'nin üzerine oturunca yukarı döneceğini bunun da 2016'dan önce mümkün görünmediğini belirtti.
- Euro Bölgesi bankalarının üçte biri sermaye artırımlarının gerekeceğine inanıyor.
- Abe'nin ekonomik büyümeyi canlandırmak için yeni önlemler açıklaması bekleniyor.
- Çin Markit İmalat PMI verisine göre imalat faaliyetleri son altı ayın ilk artışını göstererek 50.8 olurken yeni siparişlerde artış gözlendi.
- Çin emlak kredileri, gayrimenkul piyasasının durgunlaşmasının daha çok müteahhidin iflas edeceği söylentilerini alevlendirmesiyle 2015'te rekor düzeyde geri ödemelerle karşılaşacak.***BloombergHT.**
- Fed ve ECB'nin faiz duruşu, gelişen piyasalara fon akımını rekora taşıdı. 1-19 Haziran arasında bu piyasaların tahvil ihracı 40 milyar dolara yaklaştı.***Dünya.**
- 2012 yılının en hızlı büyüyen 10 küresel ekonomisinin yedisi Sahraaltı Afrika'da. IMF raporuna göre 2013'teyüzde 4.9 büyüyen Sahraaltı Afrika'nın lokomotifi yükselen iç talep ve özel sektöre sağlanan güçlü krediler.***Dünya.**
- IŞİD örgütü üyeleri, Irak ordusunun çekilmesinin ardından Telafer Askeri Havaalanı'nda kontrolü ele geçirdi.***BloombergHT.**
- Cari açığın Türkiye ekonomisi için kırılganlık kaynağı olmaya devam ettiğini sözlerine ekleyen Rawkins, enflasyonun ise çok yüksek olduğunu ve iki haneli rakamların endişe yarattığını belirtti.***BloombergHT.**
- AK Parti Genel Başkan Yardımcısı Numan Kurtulmuş, askeri vesayetin büyük ölçüde kalktığını belirterek sırada Merkez Bankası, üst kurul ve yargı vesayetinin olduğunu söyledi.***Hürriyet.**

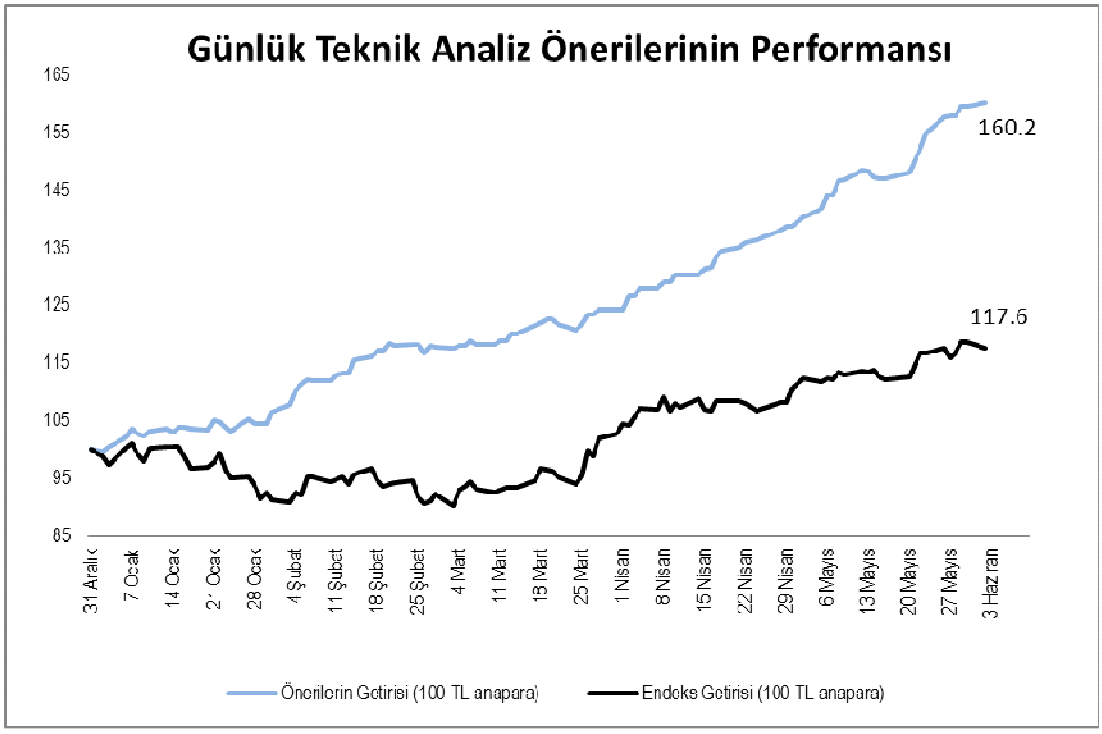
Şirket ve Sektör Haberleri

23 Haziran 2014

- Şimşek, "Faizlerin ABD'de artması riski yükseliyor. Önümüzdeki senenin en geç ikinci yarısından itibaren faizlerin küresel ölçekte yükselme ihtimali oldukça fazla. Aynı şey İngiltere için de geçerli. Küresel ekonomide yavaş yavaş sular bir miktar ısınacak" dedi.***BloombergHT.**
- IŞİD'in Musul'un kontrolünü ele geçirmesiyle Kuzey Irak'ta başlayan güvenlik sorunu, ülkeye en fazla ihracat yapan çelik üreticilerini endişelendirirken, devam eden eden krizin sektöre büyük darbe vuracağı bildirildi. Türkiye'nin miktar bazında toplam çelik ihracatı içinde Irak'ın payı 2009-2013 arası dönemde yüzde 7'den yüzde 14'e çıktı. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği Genel Sekreteri Veysel Yayan, Irak'a yönelik ihracatta son 2 ayda azalma eğilimi görüldüğünü belirterek, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 8 düşüş yaşandığını söyledi.***Dünya.**
- Piyasalardaki dalgalı seyir navlun sözleşmelerinde yeni dönem başlattı. Lojistikçi navlunda 'artış', ihracatçı ve ithalatçı ise 'düşüş' olur beklentisiyle yıllık sözleşmeleri artık haftalık yapıyor.***Dünya.**
- Amasra'da yer altı varlıklarının tespiti için yapılan araştırmalarda 700 milyon ton civarında kömür rezervi saptandı, madenin çıkarılmasıyla ekonomiye 50 milyar dolarlık gelir sağlanması bekleniyor.***Dünya.**
- TÜBİTAK ve 5 bakanlığın koordinasyonunda yapılacak çalışmalar kapsamında 2023 yılına kadar Türkiye'nin kendi ilaç ve aşısı üretilmesi bekleniyor.***Milliyet.**
- EPDK, sıvılaştırılmış petrol gazları (LPG) piyasasında tavan fiyat uygulamasına yönelik yönetmelik çalışmasını tamamladı. LPG piyasasında 2 ayı aşmamak üzere tavan fiyat tespit edilebilecek.***Milliyet.**
- İstanbul'daki 3. havalimanı için ihaleyi alan konsorsiyumun kredi için bankaların kapısını çaldığı bildirildi. Amerikan Bloomberg ajansına konuşan Denizbank CEO'su Hakan Ateş, 5'li konsorsiyumun 4.5 milyar euro (6.1 milyar dolar) kredi için bankalarla görüştüğünü söyledi. 15 - 16 yıllık olması beklenen kredinin inşaatın süreceği 4 yıl ödemesiz olacağını bildirdi.***Milliyet.**
- Milli piyango özelleştirmesi ihalesine teklif verme süresi 27 Haziran'da sona eriyor.
- **ANHYT**: 2014 yılı ilk beş ayında 134.75 mn TL prim üretilmiştir.
- **BMEKS**: Bimeks Bilişim 1.52 TL fiyattan halka kapalı 163 bin adet B grubu hisse satmıştır.
- **DOHOL**: SPK, DOHOL'ün DYHOL'ü devralarak birleşme başvurusunu onaylamıştır. Ayrılma hakkı DOHOL için 0.67 TL ve DYHOL için 0.50 TL'dir.
- **EKGYO**: "Kocaeli Derince ASKGP işi ihalesinin ikinci oturumunda toplam 385 mn TL ve şirket payı 83.2 mn TL ile en yüksek teklif Kumuşoğlu~Tokal İnşaat iş ortaklığı tarafından verilmiştir.
- **GENTS**: 20 Haziran'da Çelik Nakliyat 1.57-1.61 TL fiyat aralığından 110 bin adet hisse satmıştır.
- **GENTS**: İtalya'da şirket kiralama ve/veya satınalma amaçlı % 100 GENTAŞ A.Ş. paylı Gentaş Italy S.r.l.'i kurmuştur.
- **GLYHO**: Bağlı ortaklığı Global Liman Royal Caribbean ile Barselona Limanını işleten Creuers'un %43 hissesini devralmış ve çoğunluk ortak olmak için diğer hissedarlar ile ön protokol yapmıştı. Diğer ortaklar ile 20 Haziran'da bağlayıcı hisse devir anlaşması yapmıştır.
- **KORDS**: Bağlı ortaklığı Kordsa Argentina'nın 35 mn USD karşılığında yapılacak sermaye artırımına %90 oranında katılacaktır.
- **KRATL**: Hisse geri alımı kapsamında 20 Haziran'da 1.20-1.21 TL fiyat aralığından 12 bin adet hisse alınmıştır.
- **POLHO**: Polisan Tarım'ı kurarak Balıkesir'in Pelitören bölgesinde arazi satın almaya başlayan şirket, Türkiye'de üretiminde büyük açık olan ceviz ve badem yetiştirmeye başladı.***Sabah.**
- **SILVR**: Hisse geri alımı kapsamında 20 Haziran'da 0.93 TL fiyattan 30 bin adet hisse alınmıştır.
- **TATGD**: Tuzla'da bulunan 175,734 m2 alanlı arsa ve üzerindeki tesis ile Maret markası 75 mn USD bedelle Namet'e satılmıştır. Ayrılma hakkı 2.31 TL olarak belirlenmiştir.
- **TKFEN**: Işık Defne Zeynep Akçağlılar bugün satış işlemi yapacağını açıklamıştır.
- **TPAO**, Silivri'deki doğalgaz deposunun kapasitesini 1.2 milyar dolarlık yatırımla artırıyor. Günlük 20 milyon metreküp sisteme gaz basan depo, 2017 yılında günlük 40 milyon metreküpe, 2019 yılında da 75 milyon metreküp sent-out gücüne kavuşturulacak.***Hürriyet.**

Makro Haberler

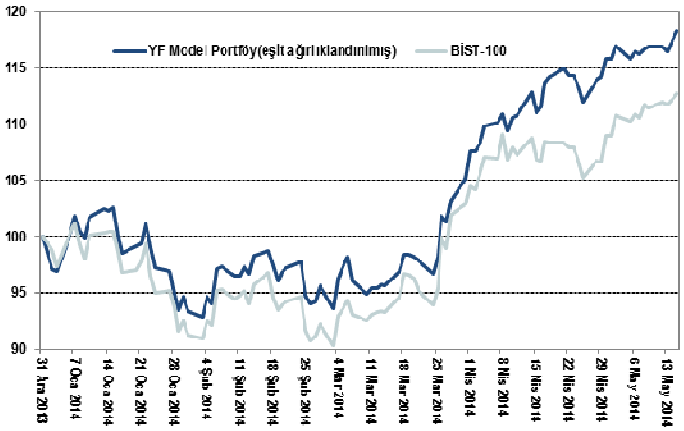
- 2014 sene sonu enflasyon beklentileri sene başından beri ilk defa azalış kaydederek 4 baz puan düşüşle %8,29 olurken, bu rakamın hala TCMB'nin %7.6'lık tahmininin oldukça üstünde kaldığını belirtelim. Orta vadeli enflasyon beklentilerinde 3 aydır art arda düşüş gözlenirken, 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi de %6,62 ile 4 baz puanlık bir iyileşme kaydetti. Diğer yandan %9,17 ile önümüzdeki hafta toplanacak PPK sonucu için beklentiler indirimin düzeyi için ortak kabul görmüş bir miktarın olmadığını gösterdi. Gelecek 6 aylık dönemde politika faizi için 100 baz puanlık bir indirim öngörülürken, uzun dönem beklentiler %8,5'i denge politika faizi olarak işaret etti. 1.çeyrek büyüme verisi sonrası 2014 sene sonu büyüme beklentileri %3,3'e çıkarak yarım puan artarken, 2015 büyüme beklentisi sene başından beri ilk defa artış kaydetti. Cari açık beklentilerinde son iki aydır iyileşme gözlenmezken, artan jeopolitik risklere rağmen dolar kuru beklentilerinde belirgin değişiklikler gözlenmedi.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
BOLUC	3.28	3.29	-0.30%	4.02	22.56%
ENKAI	5.72	5.76	-0.69%	7.20	25.87%
HALKB	15.75	15.70	0.32%	19.20	21.90%
KRDMD	1.89	1.87	1.07%	2.15	13.76%
SAHOL	9.84	10.07	-2.28%	11.60	17.89%
TCELL	13.10	13.15	-0.38%	15.50	18.32%
TOASO	14.05	14.15	-0.71%	14.50	3.20%
VAKBN	4.90	4.94	-0.81%	5.90	20.41%

** 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		