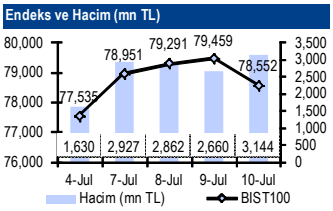
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

11 Temmuz 2014



Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi hafta başından itibaren devam eden yükselişine dün ara verdi ve özellikle öğleden sonra Portekiz'deki gelişmelerin negatif etkisiyle satış baskısı altında kaldı. Endeks %1.14 değer kaybı ile 78.551 puanda kapanırken, İşlem hacmi de 3.103mn TL ile haftalık ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Banka Endeksi %2.36 düşerken, Sanayi Endeksinin sınırlı da olsa %0.06 artıda kapanması dikkat çekti. Citigroup'un mevcut yüksek enflasyon ve cari açığa rağmen, reel faizlerin tekrar negatife dönmesinin taşıdığı riskler nedeniyle, büyük ölçekli Türk bankalarına ilişkin tavsiyesini düşürdü.

Hisse senetleri piyasasına görece kur ve tahvil tarafı oldukça sakin bir seyir izledi. Dolar kuru, önceki gün açıklanan Fed tutanakları sonrasında 2.120'nin altına kadar geriledikten sonra, EURUSD paritesindeki değer kaybına yakın ölçüde, günü %0.35 yükselerek 2.1225 seviyesinde tamamladı. Gösterge 2-yıllık ve 10-yıllık tahvillerin faizi ise sırasıyla 1 ve 4 baz puan yükselerek, %8.35 ve %9.13 seviyelerinde kapandı.

Avrupa borsaları özellikle Portekiz'in en büyük bankası Banco Espirito Santo'nun tahvil borçlarını ödemekte zorlandığı haberleri ve İtalya sanayi üretim verisinin zayıf gelmesi ile birlikte %1.1 değer kaybederek, son iki ayın en düşük seviyelerine geriledi. Banco Espirito Santo hisseleri dün %16 değer kaybettikten sonra işlemleri durduruldu. EURUSD paritesi ise 1.3650 seviyesinden 1.3600 seviyesine %0.3 oranında gevşedi.

ABD borsaları dün %0.4 değer kaybederken, Latin Amerika'daki gelişen ülke borsalarından Brezilya %1.8, Arjantin ise %4.5 yükseldi. Bugün Asya borsalarında seans başında görülen kayıpların bir miktar telafi edildiği hafif satıcılı bir görünüm mevcut. ABD vadelileri %0.05 artıda seyrediyor, Avrupa borsalarının ise %0.25-0.30 artıda açılması bekleniyor.

Bugün içeride saat 10.00'da açıklanacak Mayıs ayı Cari Açık verisini takip ediyor olacağız. Reuters anketine göre, cari açık tahminleri 3.4-4.9 milyar dolar (önceki: 4.8 milyar dolar), 2014 sonu beklentileri ise 45-51 milyar dolar bandında yer alıyor.

Haftalık Ajanda

07 Temmuz 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Mayıs	Sanayi Üretimi-Yıllık	0.60%	1.80%
Fransa	Mayıs	Dış Ticaret Açığı		3.9 mlr €
AB	Temmuz	Sentix Yatırımcı Güveni	7.5	8.5
Türkiye	Mayıs	BDDK Bankacılık Sektör Bilançosu		
Rusya	Mayıs	Dış Ticaret Fazlası	19.8 mlr $	18.4 mlr $
Türkiye	Haziran	Hazine Nakit Gerçekleşmeleri		

08 Temmuz 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Mayıs	Cari Fazla	15.1 mlr €	18.4 mlr €
Almanya	Mayıs	Dış Ticaret Fazlası	15.7 mlr €	17.7 mlr €
Fransa	Mayıs	Dış Ticaret Açığı	4.1 mlr €	3.9 mlr €
Türkiye	Mayıs	Sanayi Üretimi-Yıllık	4.25%	4.60%
İngiltere	Mayıs	Sanayi Üretimi-Yıllık	3.10%	3%
Brezilya	Haziran	TÜFE-Yıllık	5.75%	6.37%
		FED Lacker-Kocherlakota Konuşması		

09 Temmuz 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Haziran	TÜFE-Yıllık	2.40%	2.50%
Çin	Haziran	ÜFE-Yıllık	-1.10%	-1.40%
Türkiye	Mayıs	Perakende Satış Hacmi-Yıllık	5%	5%
ABD		FED FOMC Tutanakları		

10 Temmuz 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Haziran	Dış Ticaret Fazlası	30.5 mlr $	36 mlr $
Japonya		BoJ Faiz Kararı	0.10%	0.10%
Fransa	Mayıs	Sanayi Üretimi-Yıllık	-2%	-0.43%
Fransa	Haziran	TÜFE-Yıllık	0.79%	0.70%
Türkiye	Mayıs	Dış Ticaret Endeksleri		
İtalya	Mayıs	Sanayi Üretimi-Yıllık	1.20%	1.60%
İngiltere		BoE Faiz Kararı	0.50%	0.50%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	316 bin	315 bin
ABD	Mayıs	Toptan Satış Stokları	0.60%	1.10%
		FED George-Fischer Konuşması		

11 Temmuz 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Haziran	TÜFE-Yıllık	1.00%	0.90%
Fransa		Cari Açık	1.5 mlr €	1.6 mlr €
Türkiye	Mayıs	Sanayi Ciro Endeksi		
Türkiye	Mayıs	Cari Açık	3.4 mlr $	4.8 mlr $
		FED Lockhart-Plosser-Evans Konuşması		

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya TÜFE-Yıllık Haziran (Bekl:1%)	**10.00** TR Cari Açık Mayıs (Bekl:3.9 mlr $)
09.45 FR Cari Açık Mayıs (Bekl:1.5 mlr €)	FED/Lockhart-Plosser-Evans Konuşmaları

Öne Çıkan Haberler

- FED/Bullard, ABD enflasyonunun Fed'in hedefini aşabileceğini ve bu durumun faiz oranlarının yükseltilmesi olasılığını artıracağını ifade etti. Bullard, 2015 yılı sonunda fiyat büyümesi oranının yüzde 2.4 olacağı yönünde tahminde bulundu.***BloombergHT.**
- FED/George istihdamdaki olumlu gelişmelere ve enflasyon hedefine yaklaşılmasına dikkat çekerek faizlerin bu yıl artabileceğini söyledi.
- FED/Fischer büyük bankaların zararları karşılamak için daha fazla sermaye tutma zorunluluğunu destekledi.
- Fransa sanayi üretimi yıllık bazda ise yüzde 3.7 gerilerken, beklenti yüzde 1 düşüş olacağı yönündeydi.***BloombergHT.**
- Bank of England'ın üst üste 35 toplantıda oy birliği ile aldığı faizi değiştirmeme kararına itiraz eden üyelerin ortay çıkabileceği iddia ediliyor.***BloombergHT.**
- Portekizli banka Banco Espirito Santo'nun ana hissedarlarından Espirito Santo International´ın kısa vadeli borcunu ödeyememesi, hem kendi hisselerinin hem banka hisselerinin düşmesine sebep oldu.***Euronews.**
- BoJ/Amari gevşeme politikasından çıkış için çok erken olduğunu söyledi.
- Arjantin bugün arabulucularla görüşmek üzere New York'a teknokratlarını gönderecek. Temerrüt sonrasında borçların yapılanmasını kabul etmeyen yatırımcılarla 30 Temmuz'a kadar anlaşması gerekiyor.
- JCR Türkiye'nin kredi notunu BBB- olarak teyit ederken görünümü Durağan olarak bıraktı.
- OECD, Türkiye için 2014 büyüme beklentisini yüzde 2,8'den 3,3'e yükseltti.***BloombergHT.**
- İhracat birim değer endeksi mayısta yıllık bazda değişmezken, ithalat birim değer endeksi yüzde 1,1 azaldı.***BloombergHT.**

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BAYRD	6.62	8.2%	729,940
KOZAA	2.72	6.7%	20,305,069
FVORI	0.19	5.6%	15,263
NTTUR	1.32	4.8%	11,292,013
MRSHL	37.50	4.7%	6,291,774

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MRGYO	0.39	-7.1%	580,394
IHMAD	1.20	-7.0%	5,553,070
INTEM	11.20	-6.7%	1,216,634
MEMSA	0.14	-6.7%	19,151
EUROM	0.97	-4.9%	765,586

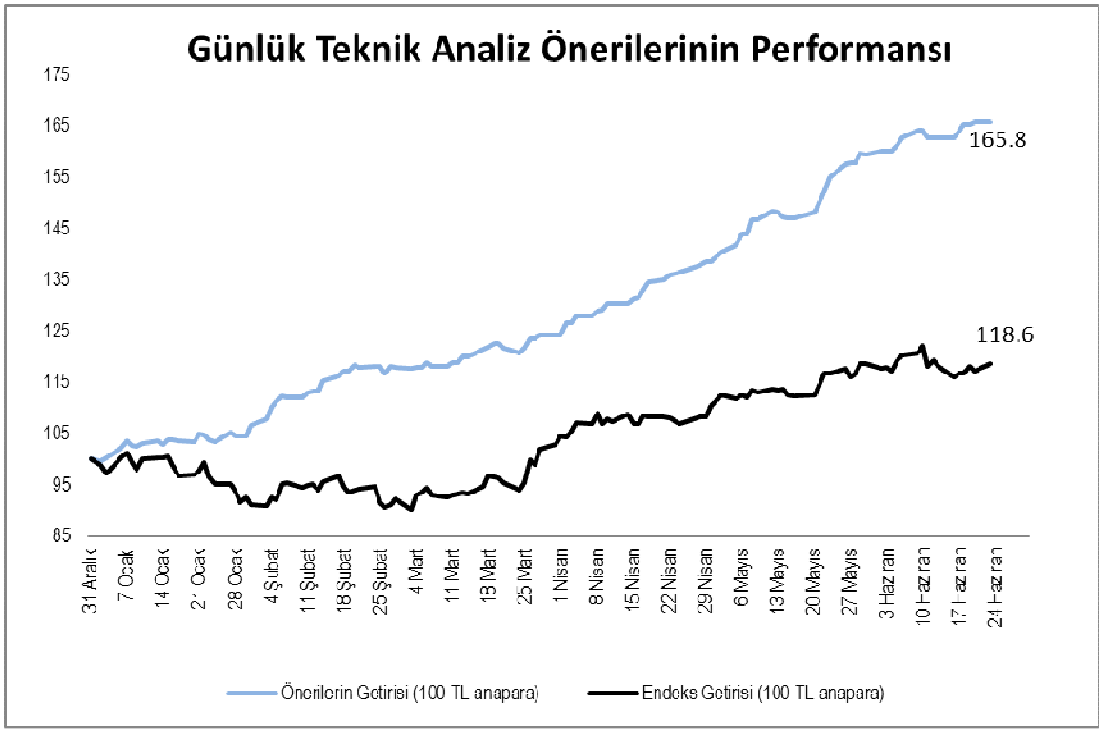
Şirket ve Sektör Haberleri

11 Temmuz 2014

- 2014- 2015 Eylem Planı'nda, faaliyete geçmeyen OSB'lerin kapatılması öngörüldü. OSB'lerde arsa spekülasyonunun önlenmesi için arsa satın alan ancak vaktinde yatırımını yapmayanın tahsisi ilk tahsis edildiği fiyattan geri almak kaydıyla kaldırılacak.***Dünya.**
- Üç yatırımcı grubun teklif verdiği Şans Oyunları'nın lisans devri özelleştirme ihalesi 15 Temmuz'da yapılacak. İhaleye, Net Şans-Hitay Ortak Girişim Grubu, ERG-Ahlatçı Ortak Girişim Grubu ve Turkish Lottery Holding olmak üzere üç yatırımcı grubu teklif vermişti.***Dünya.**
- Roubini, aralarında Türkiye'nin de yer aldığı birçok ülkede konut balonunun başlamış olabileceğine dikkat çekti.*Dünya.
- **ANACM**: 415 mn TL ödenmiş sermayesinin %7 oranında kar payından bedelsiz sermaye artışıyla 444 mn TL'ye çıkarılmasında 14 Temmuz'da hak kullanımı yapılacaktır.
- **ATSYH**: İzmir Bayraklı'daki 5,500 m2 arsanın alınmamasına karar verilmiştir.
- **BOYP**: Bağlı ortaklığı BYN Gayrimenkul Geliştirmenin %40'ına sahip olduğu Starcity AVM'nin satışına yönelik çalışmalar devam etmektedir.
- **CCOLA**: Konsolide edilmiş olarak 2013'ün ikinci çeyreğinde 319 milyon ünite kasa olan satış hacmi, 2014'ün ikinci çeyreğinde %8 artarak 344 milyon ünite kasaya yükseldi. Böylece 2013'ün ilk yarısında 517 milyon ünite kasa olan konsolide satış hacmi, hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlarındaki büyümenin etkisiyle 2014'ün ilk yarısında %10 büyüyerek 568 milyon ünite kasa oldu. 2013 yılının ilk yarısında %45,5 olan uluslararası operasyonların toplam satış hacmi içindeki payı, yüksek organik büyüme sayesinde bu yılın ilk yarısında %47,7'ye ulaştı. 2014'ün ilk yarısında Coca-Cola, Fanta ve Sprite markalarındaki büyüme sayesinde gazlı içecek kategorisi %8 artış gösterdi. Su hariç gazsız içecek kategorisi ise, meyve suyu ve buzlu çay segmentlerindeki güçlü büyümenin etkisiyle %13 arttı. Aynı dönemde, su kategorisi %7 büyüdü.
- **DENIZ**: Deniz Finansal Kiralama'da sahip olduğu %34.6 oranındaki payının bir diğer iştiraki Denizbank AG'ye satılmasına karar verilmiştir.
- **DGGYO**: Kocaeli Gebze'de bulunan gayrimenkul üzerinde otel inşaatı öncelikli olmak üzere ve ek binalar inşaat projesi geliştirme çalışmaları yapılmaktadır. İstanbul Şişli'deki gayrimenkul üzerinde Doğuş Center Maslak Ofis Projesi için çalışmalar sürmektedir.
- **DMSAS**: Bilecik Vezirhan'daki üretim tesislerinin 31 Temmuz - 13 Ağustos 2014 tarihleri arasında yıllık planlı ve kademeli kısmi revizyona alınmasına, kısmi revizyon çalışmaları süresinde üretim faaliyetlerimizin müşteri taleplerinin karşılanması amacıyla kontrollü olarak devam etmesine karar verilmiştir.
- **HURGZ:** Bağlı ortaklığı Doğan Ofset'in 4.6 mn Euro bedelle satılmasına karar verilmiştir. Satış zararı olarak 2 mn TL hesaplanmıştır.
- **HURGZ**: İstanbul Esenyurt'ta bulunan 17,726 m2 arsa 19.75 mn TL bedelle (9.3 mn USD) satılmıştır. Satış karı 15.18 mn TL olarak hesaplanmıştır.
- **OZKGY**: Bağlı ortaklığı Arstate Turizm'in kolaylaştırılmış usulde devralarak birleşmeye karar verilmesine karar verilmiştir.
- **PTOFS**: Birlikte hareket eden %41.58 oranında paya sahip olan OMV Petrol Ofisi ve %55.4 oranında paya sahip OMV Petrol Ofisi Holding Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği kapsamında borsa kotundan çıkmaya karar vermiştir.
- **SKBNK**: 1,087 mn TL ödenmiş sermayesinin %2.3 bedelsiz ve %5 bedelli sermaye artışıyla 1,167 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **TEKST**: Fitch, uzun vadeli yabancı ve yerli para cinsi kredi notunu B+ görünümünü Pozitif olarak belirlemiştir.
- **THYAO**: Türk Hava Yolları, Star Alliance ortağı ve SunExpress şirketi ortağı olan Lufthansa Havayolları ile işbirliklerinin geliştirilmesine yönelik görüşmeler yürütmektedir. Bu kapsamda Türk Hava Yolları ve Lufthansa Havayolları yönetimi ortak iştirakleri olan SunExpress üzerinden yeni işbirliği modelleri konusunda görüşmeler yapmaktadır.
- **TUDDF**: SPK'ya diğer ortakların ortaklıktan çıkarılması ve Borsa İstanbul'a borsa kotundan çıkarılması amacıyla10 Temmuz'da başvuru yapılmıştır.
- **YGGYO**: 142,560 adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.

Makro Haberler

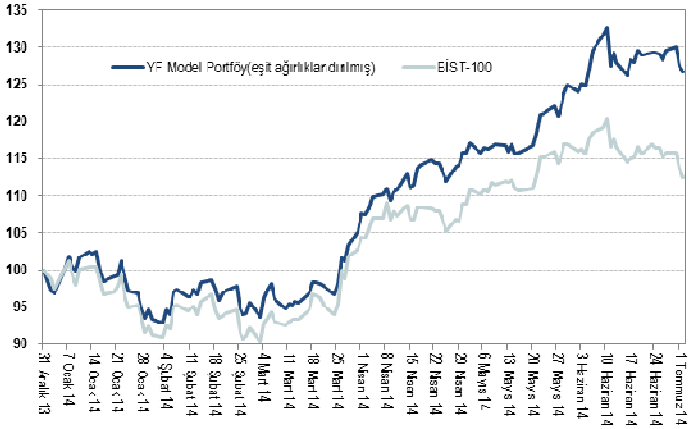
- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
BOLUC	3.70	3.72	-0.54%	4.02	8.65%
ENKAI	5.69	5.70	-0.18%	7.20	26.54%
HALKB	15.45	15.75	-1.90%	19.20	24.27%
KRDMD	2.09	2.05	1.95%	2.15	2.87%
SAHOL	9.68	9.83	-1.53%	11.60	19.83%
TCELL	12.55	12.85	-2.33%	15.50	23.51%
TOASO	12.60	12.80	-1.56%	14.50	15.08%
VAKBN	4.83	4.95	-2.42%	5.90	22.15%

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



YATIRIM
FİNANSMAN

11 Temmuz 2014

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

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 itibariyle 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 dayanılarak 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
Mehmet Barış Ürkün	Yönetmen	baris.urkun@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70
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		