

Haftalık Ajanda

08 Eylül 2014 Pazartesi				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	Beklenti	ÖncBd
Çin	Ağustos	Dış Ticaret Fazlası	40 mtr \$	47.3 mtr \$
Almanya	Temmuz	Dış Ticaret Fazlası	16.8 mtr \$	16.2 mtr \$
Türkiye	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	1.40%	1.40%
AB	Eylül	Senik Yatırım Güveni	1	2.7

09 Eylül 2014 Salı				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	Beklenti	ÖncBd
Fransa	Temmuz	Dış Ticaret Açığı	5 mtr \$	5.4 mtr \$
Türkiye	Temmuz	Perakende Satış		
İngiltere	Temmuz	BoE/Carney Konuşması		
İngiltere	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	2.52%	1.20%
İngiltere	Temmuz	Dış Ticaret Açığı	2.1 mtr \$	2.46 mtr \$
ABD	Temmuz	FED/Tarullo Konuşması		

10 Eylül 2014 Çarşamba				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	Beklenti	ÖncBd
Fransa	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	-2.52%	-2%
İspanya	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	2.20%	0.80%
Türkiye	2Ç2014	GSYİH Yıllık	2.70%	4.30%
Rusya	Temmuz	Dış Ticaret Fazlası	14.8 mtr \$	13.96 mtr \$
ABD	Temmuz	Toplam Satış Stokları	0.40%	0.30%

11 Eylül 2014 Perşembe				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	Beklenti	ÖncBd
Çin	Ağustos	TUFE Yıllık	2.20%	2.30%
Çin	Ağustos	UFE Yıllık	-1.20%	-0.90%
Endonezya	Eylül	Faiz Kararı		7.50%
Almanya	Ağustos	TUFE Yıllık	0.80%	0.80%
Fransa	Ağustos	TUFE Yıllık	0.59%	0.60%
Türkiye	Temmuz	Cari Açık	2.67 mtr \$	4.09 mtr \$
G.Afrika	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	-1.17%	0.50%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	301 bin	302 bin

12 Eylül 2014 Cuma				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	Beklenti	ÖncBd
Japonya	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	-0.90%	3.10%
Fransa	Temmuz	Cari Açık	4.5 mtr €	3.1 mtr €
İspanya	Ağustos	TUFE Yıllık	-0.50%	-0.30%
Türkiye	Temmuz	Sanayi Ciro Endeksi		
Türkiye	Temmuz	Dış Ticaret Endeksi		
İtalya	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	0.90%	0.40%
İtalya	Ağustos	TUFE Yıllık	-0.20%	0.10%
AB	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	1.20%	0%
Rusya	Eylül	Faiz Kararı	7.50%	8%
Hindistan	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	-0.64%	3.40%
Hindistan	Ağustos	TUFE Yıllık	7.62%	7.96%
ABD	Ağustos	Perakende Satışlar	0.30%	0%
ABD	Eylül	Michigan Tüketici Güveni-I	81.5	82.5
ABD	Temmuz	İşletme Stokları	0.50%	0.40%

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BAGFS	12.90	19.1%	13,987,482
VANGD	7.20	10.1%	64,683
UWVH	3.46	8.5%	4,589,688
MIPA	1.29	6.6%	11,508,871
EGEN	137.00	6.2%	9,127,820

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKSEL	2.05	-6.8%	1,267,220
ADESE	22.05	-5.2%	1,461,004
KUYAS	4.82	-5.1%	4,206,524
YGYO	0.40	-4.8%	133,844
FONRK	1.76	-4.3%	665,342

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi, dün 82.628 ve 82.036 seviyeleri arasında oldukça sıkışık bir seyriz izledi ve sadece 6 puan değer kazanarak 82.199 seviyesinde yatay kaldı. İşlem hacmi 2.75 milyar lira ile haftalık ortalamasının %10 altında kaldı. Endeksin bir süredir devam eden kararsız seyrinden kurtulma çabasının, geçtiğimiz hafta ECB'nin sürpriz hamlesi ile yukarı yönde desteklendiğini, ancak yeni hafta ile birlikte tekrar eski kararsız ve sıkışık seyrine geri döndüğünü gözlemliyoruz.

Eylül ayının ilk haftasına hafif üstte performans göstererek başlayan Borsa İstanbul, ikinci haftaya daha uyumlu başlamış görünüyor. MSCI ülke endeksleri içinde dün USD bazında %0.33 değer kaybeden Türkiye'ye karşın, ABD borsaları %0.29, Avrupa borsaları ise %0.48 düştü. EM borsaları ortalama %0.17 gerilerken, DM borsaları ortalamaları %0.36 düştü.

Yurt içinde dün açıklanan Ağustos ayı takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi verisinin %3.6 oranında artması her ne kadar PMI gibi öncü göstergelerin işaret ettiği yavaşlamayı tam olarak desteklemiyor gibi görünse de endişeleri tam olarak ortadan kaldırmadığı fikrindeyiz. Bununla birlikte 2Ç14 sanayi üretimindeki sınırlı yukarı yönlü revizyon, Çarşamba günü açıklanacak GSYİH büyüme hızına ilişkin %2.4'lük tahminimiz için sınırlı yukarı yönlü risklere işaret ediyor; 2014 için %3.2 olan GSYİH artışı tahminimiz için ise riskler hâlâ aşağı yönlü görünüyor.

Küresel piyasalarda dünyanın en önemli gelişmesi Dolar Endeksinin %0.64 oranında sert değer kazanması oldu. San Francisco Fed tarafından yayımlanan rapor, piyasanın Fed üyelerine nazaran daha geç bir politika faizi artışı fiyatladığını ortaya koydu ve hem dolar endeksinin hem de ABD tahvil faizlerini yukarı taşıdı. San Francisco Fed araştırması faiz artışlarına ilişkin piyasa beklentilerin Fed'e göre oldukça iyimser olduğunu ve piyasadaki dolar fiyatlamasının tam doğru olmadığını gösterdi. Piyasalarda Fed'in olası faiz artırımını 3Ç15 olarak beklenirken, fed üyelerine göre 2Ç15 daha olası görünüyor. Benzer şekilde Fed'in kısa vadeli faizlerinin 2015 sonunda %0.75 seviyesinde olmasını bekleyen piyasalara karşın, Fed üyeleri %1.0 olmasını bekliyor.

Dolar Endeksinin son 14 ayın en yüksek seviyesine ulaşmasına neden olan bu gelişmelere paralel EURUSD paritesi 1.2889 seviyesine %0.45 değer kaybederken, USDTRY de 2.1670'ten 2.1758 seviyesine %0.40 yükseldi.

Bugün Asya borsalarında Nikkei dışında zayıf bir seyriz olduğu gözleniyor; ABD vadeli %0.15 ekside işlem görüyor, Avrupa borsalarının ise %0.20 satıcılı açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.45 FR Dış Tic. Açığı Tem. (Bekl:5 mtr €)	11.30 İngiltere Sanayi Üretimi Yıllık Tem. (B:1.3%)
10.00 TR Perakende Satış Tem.	11.30 İngiltere Dış Tic. Açığı Tem. (Bekl:2.1 mtr \$)
11.30 İngiltere BoE/Carney Konuşması	17.00 ABD FED/Tarullo Konuşması

Öne Çıkan Haberler

- San Francisco Fed, finans piyasalarındaki düşük volatilitte yatırımcıların faiz oranlarının ne kadar çabuk yükseltileceğini kavrayamadıklarına işaret edebileceğini belirtti.***BloombergHT**.
- ABD'de tüketici kredileri Temmuz ayında 17,3 milyar dolarlık beklentiyi aşarak 26 milyar dolar yükseldi.***BloombergHT**.
- ECB/Constancio enflasyonun çok düşük kalmasını önlemek için ECB'nin özel sektör varlıklarında alım yapabileceğini söyledi.
- Fitch, ECB'nin geçen hafta attığı adımların Euro Bölgesi'ndeki deflasyon riskinin arttığını gösterdiğini belirtti.***BloombergHT**.
- Avrupa'nın Ukrayna yoluyla aldığı Rus doğal gazına ihtiyacı, yeraltı stoklarına rekor düzeyde gaz depolanması sayesinde azaldı.***BloombergHT**.
- Avrupa Birliği, Ukrayna'da ilan edilen ateşkesin etkilerini değerlendirmek üzere, yaptırımların yayınlanması ve yürürlüğe girmesini önümüzdeki günlere ertelede.***Rusya'nın Sesi**.
- Irak'ta, Haydar el-İbadi'nin kabinesi, parlamentodan güvenoyu aldı. Böylelikle Irak'ta Şiiler, Sünniler ve Kürtlerin içerisinde yer aldığı geniş katılımlı bir hükümet kurulmuş oldu.***BloombergHT**.
- Büyükçekşi, "Eylül'ün 11'inde ikinci çeyrek büyüme rakamları açıklanacak, ikinci çeyrekte de ihracatın büyümeye pozitif etki yapacağını düşünüyoruz" dedi.***BloombergHT**.
- Dünya ekonomisinde 2014-2020 yılları arasında yaşanması beklenen yeni büyüme dalgası, Türkiye'nin dahil olduğu 10 gelişmekte olan ülkeden gelecek.***Dünya**.



Şirket ve Sektör Haberleri

9 Eylül 2014

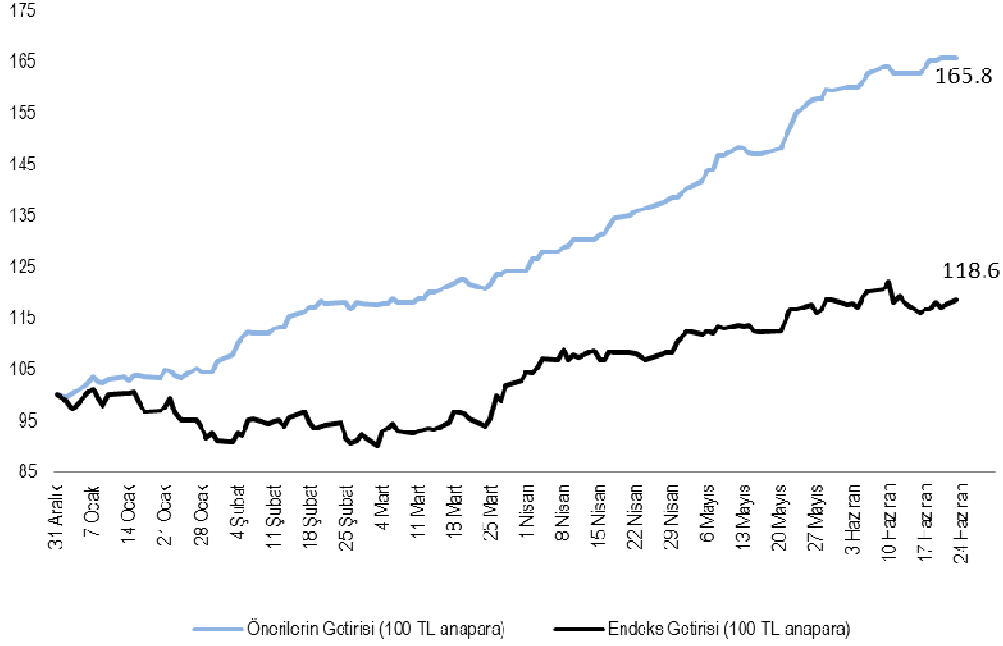
- Yılın 8 aylık döneminde 103 ülkeye ihracattan 1,3 milyar dolar gelir sağlandı, bunun yüzde 54'ü domates, kiraz, limon ve portakaldan elde edildi.***BloombergHT**.
- 2015'in bankacılık için kârlılık ve büyümede 2014'ten iyi olacağını belirten Yapı Kredi CEO'su Faik Açıkalin, "Türkiye de cazibesini koruyacak" dedi.***Sabah**.
- Hükümet, artan et fiyatını frenlemek için bugünden itibaren besilik dana ithalatına izin verecek.***Dünya**.
- Döviz kurları ve Özel Tüketim Vergisindeki (ÖTV) artışlar nedeniyle geçen yılki satış rakamlarını yakalayamayan, ocak-ağustos döneminde de otomobil ve hafif ticari araç pazarının yüzde 21,49'unu kaybeden otomotiv firmaları, yılsonu hedeflerini tutturabilmek için umutlarını senenin son çeyreğinde yapacakları satışlara bağladı.***Hürriyet**.
- BLCYT/TSGYO**: Divan Adana otel projesinin inşaat çalışmaları kapsamında inşa işleri için Laya İnşaat ve elektrik işleri için Noya Elektrik ile anlaşmıştır.
- BOYP**: Bağlı ortaklığı BYN Gayrimenkul'ün %40 iştiraki olan Starcity AVM'nin satışı ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.
- EKGYO**: 01 Ocak - 31 Ağustos 2014 tarihleri itibarıyla, toplamda 2,555 mn TL (KDV Hariç) tutarında, 5298 adet bağımsız bölümün satışı (ön satışlar dahil) gerçekleştirilmiştir. Ağustos ayı içerisinde satışı (ön satışlar dahil) gerçekleşen bağımsız bölüm sayısı ise 630 adettir. Bu bağımsız bölümlerin KDV hariç peşin satış değeri toplam 478.5 mn TL'dir.
- GSRAY**: Borsa İstanbul'un finansal yapının düzeltilmesi için alınacak tedbirler için yapılması istenen bildirim yapılmıştır.
- KERVN**: Zeynep Tümer hakkında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.08.2014 tarihli toplantısında alınan kararının muafiyet talebinin reddi ve yürütülmesinin durdurulması, tanınan bir aylık süreyle ilgili olarak "bir aylık" ifadesinin iptali ve yürütülmesinin durdurulması, Kurul'un Seri: IV, No:44 Tebliği'nin 11. maddesinin 2. fıkrasının ilk cümlesindeki ve Pay Alım Teklifi Tebliği'nin 18. maddesinin 2 nolu fıkrasındaki "6 iş günü" ifadesinin iptali ve yürütülmesinin durdurulması ile Ankara 9.İdare Mahkemesi'nde ve Danıştay'da görülmekte olan davaların işbu dava ile birleştirilmesi talep edilmiştir.
- KLGYO**: İstanbul Bağcılar'da 9234 m2 arsa üzerinde Referans Güneşli projesi için Biskon Yapı ile müteahhitlik sözleşmesi yapılmıştır.
- KRSAN**: Gecikmiş birtakım ticari borçları ile geçmiş personel maaş ödemelerinin büyük bölümü 5 -8 Eylül 2014 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir. Diğer ödemelere ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Aleyhine icra işlemi devam eden, Damsan Makine'ye 50.000 TL ödeme yapılmış, kalan bakiyenin yapılandırılması ve fabrika kapasitesinin 1500 Ton/gün kapasiteye yükseltilmesi yatırımının tamamlanmasıyla ilgili olarak görüşmeler devam etmektedir. Balıkçı tekneleri balık avcılığına başlamışlardır. Balığın bollaşması ile birlikte, üretime hazır olan 700 Ton/gün kapasiteli fabrikada üretimlere başlanacaktır.
- KRSAN**: ARTI 8 Ağustos'ta 4.77-5.02 TL fiyat aralığından 305 bin adet hisse almıştır.
- LKMNH**: Bağlı ortaklığı Engürüsağ Genel Ticaret'in %25'i olan 3.75 mn adet hisseyi devralarak pay oranını %95'e çıkarması tescil edilmiştir.
- MUTLU**: Hakim ortak Metair Akü'nün ortaklıktan çıkarma ve borsa kotundan çıkma başvurusuyla ilgili herhangi bir gelişme bulunmamaktadır.
- ODAS**: %92 iştiraki Çan Kömür Türkiye Kömür İşletmelerinin Çan Linyitleri İşletmesi'ne 2017-2021 yıllarını kapsayacak şekilde ve toplamda 1.000.000 ton olmak üzere kömür satışıyla ilgili çerçeve anlaşması yapılmıştır.
- TRGYO**: eski Ali Sami Yen Stadyumu arazisi üzerinde devam etmekte olan inşaatla meydana gelen kaza nedeniyle tüm inşaat faaliyetinin ileriki bir tarihe kadar durdurulduğu duyurulmuştu. Ayrıca, diğer şantiyelerde de inşaat faaliyetleri 5 gün süreyle durdurulmuştur.
- ZOREN**: Bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal Enerji'nin Alaşehir'de kurmayı planladığı 24.9 MW kurulu güçteki Alaşehir 2 JES için EPDK ön lisans vermiştir.

Makro Haberler

- Açıklanan TÜİK verileri Temmuz ayında sanayi üretiminin beklentilere kıyasla bir nebze daha sert olan %4,7'lik bir yıllık kayıp yaşadığını ortaya koydu. Düzeltilmemiş yıllık büyüme hızının Ekim ayından bu yana kaydettiği ilk daralma piyasasının öngördüğü %4,1'lik tempo ile bizim %5,4'lük tahminimizin kabaca orta noktasına denk geliyor. Bu arada bu daralmanın Temmuz ayına kayan bayram tatilinin yarattığı iş günü etkisi ile yakından alakalı olduğunu ve TÜİK tarafından yapılan takvim etkisi ayarlamasının düzeltilmiş yıllık büyüme hızını %3,6'ya, yani Haziran ayında sert gerilemeden önce Mayıs ayında bulunduğu seviyelere geri yükselttiğini de not edelim. Temel bileşenlerde en sert yıllık daralmanın imalat sanayinde %5,7 ile yaşandığı ve bunu %4,7 ile madencilik takip ettiği bir diğer gözlemimiz. Ancak bunlardan ilkinin takvim etkisine göre düzeltilmiş büyüme hızının ikincisinin çok daha önüne geçmesi TÜİK tarafından uygulanan uyarlamaların kalitesine ilişkin endişe vermektedir.
- Açıklanan sert daralma oranı ardından düzeltilmiş serilerin göreceli olarak daha yüksek olmasının endişeleri ortadan kaldırmak adına kâfi olmadığı fikrindeyiz. Bu uyarlamaların sağlığına ilişkin birçok kez vurguladığımız endişelerimiz sebebi ile kendi tahminlerimizi düzeltilmemiş seriler üzerinden üretmeyi tercih ediyoruz. Buna göre 2Ç14 sanayi üretiminin sınırlı yukarı revizyonu Çarşamba açıklanacak GSYİH büyüme hızına ilişkin %2,4'lük tahminimiz için sınırlı yukarı yönlü risklere işaret ediyor. Elimizde henüz sadece Temmuz verisi olan üçüncü çeyrek içinse çalışma günü farklılaşmasının Ağustos ayı rakamına tam ters istikamette yapacağı etkinin telafi edici olacağı görüşü ile fazla karamsar değiliz. Ancak yılın son aylarında bazı mevsimsel unsurlara atıfla ekonomik aktivitenin hızlanıyor olacağına dair yapılan yorumlara katılmıyor ve 2014 için %3,2 olan GSYİH artışı tahminimiz için aşağı yönlü riskleri hala daha ağırlıklı görüyoruz.

9 Eylül 2014

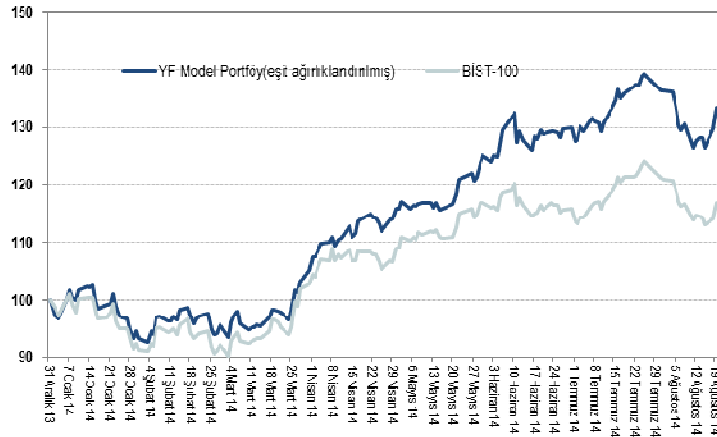
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ENKAI	5.52	5.57	↓ -0.90%	7.20	30.4%
HALKB	16.45	16.40	↑ 0.30%	19.20	16.7%
KRDMD	2.21	2.23	↓ -0.90%	2.72	23.1%
SAHOL	10.45	10.30	↑ 1.46%	11.60	11.0%
TCELL	12.95	13.00	↓ -0.38%	15.50	19.7%
TKFEN	5.64	5.69	↓ -0.88%	7.40	31.2%
TOASO	13.30	13.35	↓ -0.37%	14.50	9.0%
VAKBN	5.14	5.12	↑ 0.39%	5.90	14.8%

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





9 Eylül 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 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.

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	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	Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Konya	+90 (332) 237 76 77	İzmit	+90 (262) 325 40 30