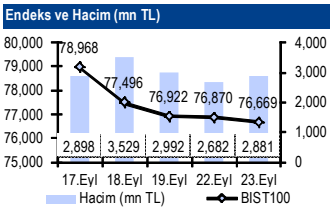
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

24 Eylül 2014



Haftalık Ajanda

22 Eylül 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Ağustos	Yurt Dışı ÜFE		
İtalya	Temmuz	Sanayi Siparişleri Yıllık		-2.50%
İtalya	Temmuz	Sanayi Satışları Yıllık		0.10%
Rusya	Ağustos	GSYH Yıllık		-0.20%
AB		ECB/Draghi Konuşması		
AB	Eylül	Tüketici Güveni	-10.75	-10
ABD	Ağustos	İkinci El Konut Satışı	5.2 mn	5.15 mn
Türkiye	Ağustos	Merkezi Yönelim Borç Verileri		
		FED/Dudley-Kocherlakota Konuşması		

23 Eylül 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Eylül	Markit İmalat PMI		50.2
Fransa	Eylül	İş Dünyası Güveni	96	96
Fransa	2Ç2014	GSYH Yıllık	0%	0%
Fransa	Eylül	Markit İmalat PMI	47	46.9
Almanya	Eylül	Markit İmalat PMI	51.1	51.4
AB	Eylül	Markit İmalat PMI	50.9	50.7
ABD	Temmuz	Konut Fiyat Endeksi	0.24%	0.40%
ABD	Eylül	Markit İmalat PMI	58	57.9
ABD	Eylül	Richmond FED İmalat		12
		FED/Powell-George Konuşması		

24 Eylül 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Eylül	Sektörel Güven Endeksleri		
İtalya	Eylül	Tüketici Güveni	100	101.9
Almanya	Eylül	IFO Güveni	105.9	106.3
Türkiye	Eylül	İktisadi Yönelim Anketi		
Türkiye	Eylül	Reel Kesim Güveni	105.43	106.8
Türkiye	Eylül	İmalat Sanayi KKO	74.95%	74.70%
Brezilya	Ağustos	Cari Açık	4.7 mlr $	6.02 mlr $
ABD	Ağustos	Yeni Konut Satışları	433 bin	412 bin
		FED/Mester-Evans Konuşması		

25 Eylül 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Ağustos	Konut Satışları		
AB	Ağustos	Özel Sektör Kredisi Yıllık	-1.50%	-1.60%
İtalya	Temmuz	Perakende Satış Yıllık	-0.69%	-2.60%
G.Afrika	Ağustos	ÜFE Yıllık	7.29%	8%
Türkiye	Eylül	TCMB PPK Faiz Kararı		8.25%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	302 bin	280 bin
ABD	Ağustos	Dayanıklı Mal Siparişi	-17.10%	22.60%
ABD	Ağustos	Dayanıklı Mal Siparişi (Ulaşım hariç)	0.40%	-0.80%
ABD	Eylül	Markit Hizmet PMI	55.74	59.5
		FED/Lockhart Konuşması		

26 Eylül 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Ekim	Gfk Tüketici Güveni	8.5	8.6
Fransa	Eylül	Tüketici Güveni	86	86
İtalya	Eylül	İş Dünyası Güveni	96	95.7
ABD	2Ç2014	GSYH Yıllık	4.50%	-2.10%
ABD	2Ç2014	Çekirdek PCE	2%	1%
ABD	Eylül	Michigan Tüketici Güveni	84.4	82.5

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KILER	2.17	11.3%	23,692,266
FLAP	1.82	8.3%	7,602,271
GOODY	88.80	6.7%	26,217,201
KRSAN	5.02	5.7%	1,541,745
RHEAG	0.75	5.6%	1,812,031

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AEFES	26.00	-3.7%	8,205,304
KERVN	0.54	-3.6%	391,287
ETILR	4.65	-3.1%	315,880
KARSN	1.30	-3.0%	26,081,098
YAYLA	7.35	-2.9%	51,130

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi, gün içinde 77.803 seviyesine kadar %1.22 oranında yükseldiği günü %0.26 değer kaybederek 76.668 puanda tamamladı. Özellikle seansın son 30dk.'sı içinde sertleşen satış baskısına rağmen endeks kapanıştan 10dk. öncesine kadar artıda kalmaya çalıştı ancak, başarılı olamadı. Bununla birlikte AKBNK, ISCTR, VAKBN ve YKBNK gibi hisselerdeki ortalama %0.50 civarındaki yükselişler, GARAN ve HALKB hisselerindeki ortalama %0.35 civarındaki değer kayıplarını dengeledi ve Banka Endeksi %0.07 oranında sınırlı ölçüde de olsa yükseldi. Diğer yandan, Sanayi Endeksi ise düşük Beta katsayısına sahip olduğu için nispeten defansif kabul edilen AEFES, CCOLA ve ENKAI hisselerindeki ortalama %2.0'nin üzerindeki kayıplar ile %0.25 geriledi.

Teknik açıdan endeksin dün görece yüksek beta katsayısına sahip hisseler öncülüğünde yükselmeye çalışması, ancak defansif hisselerdeki kayıplar nedeniyle sınırlı da olsa değer kaybetmesini korkutucu bulmuyoruz. Ayrıca dün yurt dışı piyasalardaki sert düşüşleri dikkate aldığımızda endeksin hafta başından itibaren izlediği pozitif yöndeki ayrışmasını koruduğunu görüyoruz. MSCI gelişen ülke piyasaları dün ortalama %0.72, Avrupa ve ABD borsaları da sırasıyla %1.06 ve %0.58 oranında değer kaybederken, Türkiye Endeksindeki kayıp ise %0.05 ile çok daha sınırlı kaldı.

Küresel piyasalarda dün Suriye'de İslam Devleti militanlarına karşı başlatılan hava saldırılarının sonrası riskli varlıklardan kaçış ve güvenli liman olarak kabul edilen varlıklarda ise alımların etkili olduğu görüldü.

Bugün Asya borsaları ABD öncülüğünde başlatılan hava saldırılarının yarattığı tedirginlik ve Fed'den bir üyenin ekonominin desteklenmesi taraftarı açıklamalarının ardından karışık bir seyir izliyor. ABD vadelileri %0.20 artıda işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise %0.20 satıcılı açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Sektörel Güven End. Eyl.
11.00 İtalya Tüketici Güveni Eyl. (Bekl:101.5)
11.00 Almanya IFO Güveni Eyl. (Bekl:105.7)
14.30 TR İktisadi Yönelim Anketi Eyl.
14.30 TR Reel Kesim Güveni Eyl. (Bekl:105.5)
14.30 TR İmalat Sanayi KKO Eyl. (Bekl:75%)
16.30 Brezilya Cari Açık Ağu. (Bekl:5.25 mlr $)
17.00 ABD Yeni Konut Sat. Ağu. (Bekl:430 bin)
FED/Mester-Evans Konuşması

Öne Çıkan Haberler

- FED/Bullard, parasal genişlemede artık sona yaklaşılması ile Fed'in gelecek ayki toplantıda faiz oranlarını düşük tutma sözünü bırakması gerekebileceğini söyledi.***BloombergHT.**
- FED/George ekonomiye zarar vermeden kademeli faiz artırımına başlanması gerektiğini söyledi.
- FED/Kocherlakota, politika yapıcıların enflasyonun yüzde 2'lik hedefe ulaşacağı zaman ile ilgili açıklama yapması gerektiğini söyledi.***BloombergHT.**
- Artan rekabet ve düzenlemeler ABD'de küçük bankalara zarar veriyor.***CNBC.**
- Euro Bölgesi'nde ekonomik yavaşlama ECB'nin üzerindeki teşvik baskısını artırıyor.***BloombergHT.**
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi ve hizmet sektörü büyümesi Eylül ayında beklenmedik şekilde bu yılın en düşük hızına yavaşlayarak, ekonominin bocaladığına yönelik sinyallere bir yenisini ekledi.***BloombergHT.**
- Fransız siyasetçi Moscovici, Euro Bölgesi'nin bütçe kurallarını uygularken Fransa'ya imtiyaz tanımama sözü verdi. Paris yönetimi, bütçe açığı hedeflerini 2017'ye kadar yakalayamayacağını açıklamıştı***EurActiv.**
- RBS Group Çin Başekonomisti Qiu, altyapı yatırımlarını teşvik eden, emlak piyasası politikalarını rahatlatıcı ve ek parasal gevşeme adımları gibi büyümeyi destekleyici daha fazla önlem beklediklerini açıkladı.***Dünya.**
- ABD ekonomisinin giderek iyileşmesine karşın en büyük emtia alıcısı Çin'deki düşük büyüme dünya piyasalarını alt üst etti.***Dünya.**
- Dünyanın en büyük ulusal yatırım fonuna sahip Norveç'te, kaynağın altyapı yatırımlarına yöneltilmesi istendi.***CNBCE.**
- İsrail ile Filistin arasında kalıcı ateşkesin müzakere edildiği dolaylı görüşmeler, Mısır'ın başkenti Kahire'de başladı.***Dünya.**
- ABD Dışişleri Bakanı John Kerry "Türkiye, IŞİD ile mücadelenin ön cephelerinde yer alacak" dedi.***BloombergHT.**
- Erdoğan, IŞİD hedeflerinin vurulmasıyla ilgili, "Bu hedeflere yönelik atılmış olan bu adım özellikle bölgedeki terör örgüterine karşı yapılmış bir eylem olarak bizim de olumlu yaklaştığımız bir adımdır" dedi.***Dünya.**
- TÜSİAD Başkanı Haluk Dinçer çift haneli faizin Türkiye'yi kısır döngüye sokabileceği uyarısını yaparken "son 3 ayda umarım hedeflenen seviyeye iner" diye konuştu.***Hürriyet.**

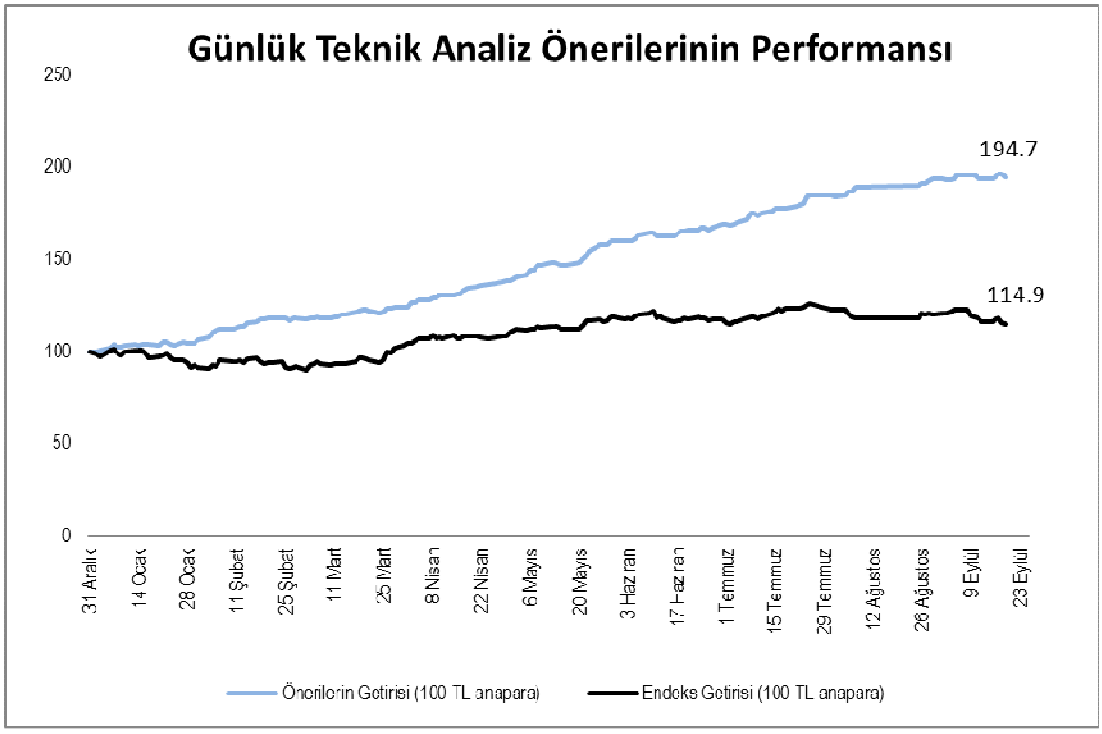
Şirket ve Sektör Haberleri

24 Eylül 2014

- SPK gayrimenkul yatırım ortaklıklarının, sermayesine %100 oranında iştirak ettikleri bağlı ortaklıklarının portföylerinde yer alan gayrimenkul yatırımlarının finansmanı amacıyla, gayrimenkul yatırım ortaklığı portföyündeki varlıklar üzerinde ipotek, rehin ve diğer sınırlı ayni haklar tesis ettirebilmesine ve söz konusu bağlı ortaklıkları lehine teminat ve kefalet verebilmesine, ancak, söz konusu işlemlerin II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabi olduğu hususunun hatırlatılmasına karar verilmiştir.
- ABD, ticari ilişkileri güçlendirmek amacıyla Türkiye'ye heyet gönderiyor.***BloombergHT.**
- Dünya Ticaret Örgütü, bu yıl için küresel ticarete yönelik büyüme öngörüsünü yüzde 4.6'dan yüzde 3.1'e indirdi. 2015 için küresel ticarete yönelik büyüme öngörüsünü de yüzde 5.3'ten yüzde 4'e indirdi. Bu oran dünya ticaretindeki son 20 yıllık ortalama olan yüzde 5.2'nin altında bir rakama işaret ediyor.***BloombergHT.**
- Özel sektör hidrolik dışında bütün kaynak türlerinde kamudan daha fazla elektrik üretiyor.***BloombergHT.**
- Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın Orhaneli ve Tunçbilek Termik Santralleri ile Soma B Termik Santrali'nin özelleştirilmesine ilişkin ilanı, Resmi Gazete'de yayımlandı.***Milliyet.**
- SPK, mahkemelerce verilen cezaların caydırıcı olmadığı düşüncesiyle öncelikle piyasa dolandırıcılığı ve bilgi suistimali suçları ile ilgili cezaları artıracak yasal düzenleme yapıyor.***BloombergHT.**
- İranlı bir yetkili petrol fiyatlarının Mart ayına kadar 90 dolara kadar gerilemesini beklediklerini söyledi.
- Bu hafta beş ihale düzenleyen Hazine, 7.3 milyar lirası piyasadan olmak üzere toplam 10 milyar 430 milyon lira borçlandı. Hazine'nin düzenlediği ihalelere piyasa yapıcısı bankalarla birlikte toplam 28.9 milyar liralık teklif geldi.***Sabah.**
- **ALBRK**: Libor/Euribor + %1.1 maliyetle 151 milyon dolar ve 54,4 milyon Euro'luk Murabaha Sendikasyon Kredisi almıştır.
- **BAGFS**: Bedelli sermaye artırımında rüçhan hakkı kullanılmayan 82,835 adet hissenin birincil piyasada satışı 26-29 Eylül arasında yapılacaktır.
- **BOYP**: Azami 300 mn TL tutarında 3 yıla kadar vadeli halka arz edilmeksizin tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satış şeklinde borçlanma aracı ihracı SPK tarafından onaylanmasıyla aracılık sözleşmesi yapılmıştır.
- **DOHOL**: Arzuhan Doğan Yalçındağ, bölgede etkin bir oyuncu olmak için arayışlarının sürdüğünü anlatıyor. "İçeriğe yatırım yapmaya devam edip birbirini destekleyen TV ve dijitali birlikte büyütmeyi hedefliyoruz" dedi.***Hürriyet.**
- **EKGYO**: Sarphan Finanspark Projesi'nde yapılan protokol ile asgari şirket payı 193.7 mn TL'den 194.6 mn TL'ye çıkmıştır.
- **ERBOS**: SPK, 92 adet A grubu imtiyazlı hissenin değerinin imtiyazlı pay sahiplerine ödenerek kaldırılmasıyla C grubu hisseye dönüşmesinin önemli nitelikteki işlem statüsü olması nedeniyle 20.89 TL üzerinden ayrılma hakkı fiyatına onay vermiştir.
- **GLYHO**: Yönetim kurulu başkanı 1.42 TL fiyattan 14,904 adet hisse almıştır.
- **KAREL**: TTKOM'un açtığı GKTS Projesi Bakım Çözüm Ortaklığı ihalesini 8.8 mn TL bedelle kazanmıştır. 1 yıl süre ile, Türkiye genelinde kurulu bulunan ve sabit telefon ve internet hizmetlerini sağlayan GKTS tüm teçhizat ve altyapı işletmesi yapılacaktır.
- **KRSAN**: ARTI 23 Eylül itibarıyla şirkete ait toplam 1.57 mn TL borç ödemesi yapmıştır. Toplamda 3.07 mn TL borç ödenmiştir.
- **LIDFA**: Yönetim kurulu başkan yardımcısı 3.07 TL fiyattan 1.49 mn adet hisse almıştır.
- **MARTI**: JCR-Eurasia Rating Uzun Vadeli Ulusal Notunu "BBB- (Trk)", görünümünü ise "Pozitif " olarak teyit etmiştir.
- **SAHOL**: Sabancı Çimento Grubu, dünyanın en büyük çimento şirketleri olan İsviçreli Holcim ve Fransız Lafarge'ın birleşmesinin ardından Avrupa'da satışa çıkardığı bazı varlıklar için teklif vermeyi planlıyor. Teklifin grubun tek başına ya da yabancı şirketlerle oluşturulan bir konsorsiyumla verilebileceği belirtildi.***Sabah.**
- **THYAO**: Airbus ve Boeing'ten oluşan filosuna yeni uçak alımları yapmak için opsiyonları değerlendiriyor, ancak henüz nihai bir karar almış değil.***Dünya.**
- **UYUM**: Yönetim kurulu başkanı 1.88-1.92 TL fiyat aralığından 78,100 adet hisse alırken 1.86-1.87 TL fiyat aralığından 1,100 adet satmıştır.
- **VAKBN**: Dış ticaret finansmanında kullanılmak üzere Libor/Euribor+%0.9 faizle 168,5 milyon ABD Doları ve 528,75 Milyon Avro tutarında 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi almıştır.

Makro Haberler

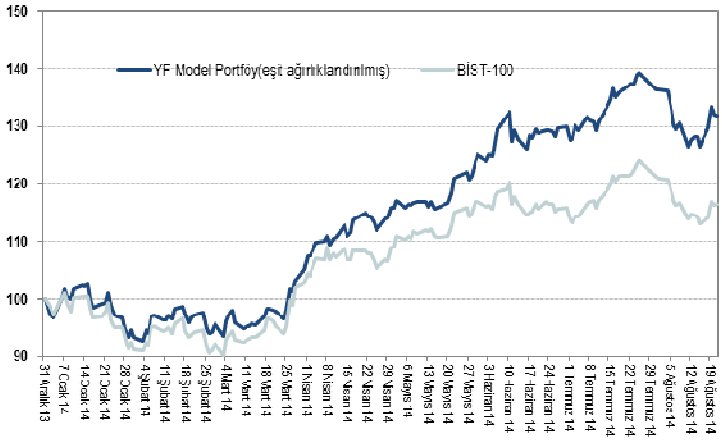
- Açıklanan makro veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ENKAI	5.29	5.39	-1.86%	7.20	36.1%
HALKB	14.60	14.65	-0.34%	19.20	31.5%
KRDMD	2.14	2.15	-0.47%	2.72	27.1%
SAHOL	9.65	9.69	-0.41%	11.60	20.2%
TCELL	11.95	12.00	-0.42%	15.50	29.7%
TKFEN	5.26	5.30	-0.75%	7.40	40.7%
TOASO	13.05	12.75	2.35%	14.50	11.1%
VAKBN	4.49	4.48	0.22%	5.90	31.4%

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



YATIRIM
FİNANSMAN

24 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 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	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	Çiftehavuzlar	+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