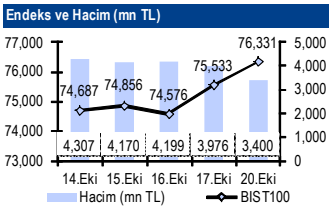
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

21 Ekim 2014



Haftalık Ajanda

20 Ekim 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Eylül	ÜFE Yıllık	-1.00%	-0.80%
Türkiye	Eylül	Yurt Dışı ÜFE		
AB	Ağustos	Cari Fazla	18.3 mlr €	32.3 mlr €
İtalya	Ağustos	Sanayi Siparişleri Yıllık		-0.70%
İtalya	Ağustos	Sanayi Satışları Yıllık		-1.30%
Türkiye	Eylül	Merkezi Yönetim Borcu		
		FED/Tarullo Konuşması		

21 Ekim 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	3Ç2014	GSYH Yıllık	7.20%	7.50%
Çin	Eylül	Sanayi Üretimi Yıllık	7.50%	6.90%
Çin	Eylül	Perakende Satışlar Yıllık	11.80%	11.90%
Türkiye	Ağustos	Kısa Vadeli Dış Borç		
ABD	Eylül	İkinci El Konut Satışı	5.05 mn	5.05 mn

22 Ekim 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Eylül	Dış Ticaret Açığı	633.6 mlr Y	948.5 mlr Y
G. Afrika	Eylül	TÜFE Yıllık	6.50%	6.40%
İngiltere		BoE Tutanakları		
ABD	Eylül	TÜFE Yıllık	1.70%	1.70%

23 Ekim 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Ekim	İmalat PMI	51.25	51.7
Çin	Ekim	Markit İmalat PMI Öncü		50.2
Fransa	Ekim	İş Dünyası Güveni	96	96
Fransa	Ekim	Markit İmalat PMI Öncü	48.5	48.8
Almanya	Ekim	Markit İmalat PMI Öncü	49.5	49.9
AB	Ekim	Markit İmalat PMI Öncü	49.9	50.3
İngiltere	Eylül	Perakende Satış Yıllık	2.80%	3.90%
Türkiye	Ekim	TCMB PPK Faiz Kararı		8.25%
ABD	Eylül	Chicago FED Aktivite Endeksi	-0.01	-0.21
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	281 bin	264 bin
ABD	Ekim	Markit İmalat PMI Öncü	57	57.5
ABD	Eylül	CB Öncü Endeksi	0.70%	0.20%
AB	Ekim	Tüketici Güveni	-12	-11.4

24 Ekim 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Kasım	Gfk Tüketici Güveni	8.1	8.3
Türkiye	Eylül	Konut Satışları		
İtalya	Ağustos	Perakende Satış Yıllık	-0.72%	-1.50%
İngiltere	3Ç2014	GSYH Yıllık	3.00%	3.20%
İtalya	Ekim	Tüketici Güveni	102	102
Brezilya	Eylül	Cari Açık	4.4 mlr $	5.5 mlr $
ABD	Eylül	Yeni Konut Satışları	475 bin	504 bin

26 Ekim 2014 Pazar

Brezilya		Başkanlık Seçimi 2. Tur		

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BURCE	4.03	18.2%	9,827,337
YATAS	1.14	9.6%	4,166,797
BAGFS	11.70	8.3%	38,234,239
HATEK	3.15	8.2%	3,879,423
GOODY	89.40	7.6%	18,895,963

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKGUV	7.25	-13.2%	18,515,279
LATEK	0.33	-10.8%	44,381
VANGD	1.60	-3.6%	788,431
IHMAD	1.40	-3.4%	10,338,200
IHLAS	0.29	-3.3%	1,339,944

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi Cuma günü üzerinde kapandığı 75.200 direncinden sonra dün %1.06 oranında daha değer kazanarak 73.331 puanda kapandı. Endeks dün gördüğü en yüksek 76.435 ile 200-günlük (ağırlıklı) HO'sını test etse de henüz aşabilmiş değildir. Her ne kadar 200-günlük (basit) ve (üssel) HO'larının üzerinde seyrediyor olsa endeksin gerek (ağırlıklı) HO'sının gerekse son düşüş dalgasının %38.2 Fibo. direncini geçtiği kabaca 76.150 - 76.650 direnç bölgesinde bir süre oyalanacağını tahmin ediyoruz.

Küresel piyasalarda dün risk iştahının kısmen arttığı, ancak gelişmiş ülke borsalarının karışık seyir izlemeye devam ettiği gözlendi. Diğer yandan yurt içinde tahvil faizlerindeki düşüş ve dolar kurundaki gerileme ile Borsa İstanbul pozitif ayrışmaya devam etti. Gösterge 2y tahvil faizi 15 baz puan düşerek Ağustos ayı başındaki seviyesi olan %8.67'ye gerilerken, 10y tahvil faizi de 4 baz puan gevşeyerek %8.95'ten kapandı.

Yurt içindeki iyimserliğin devamında bankaların TCMB'de tutulan zorunlu karşılıklara telafi faizinin gündeme gelmesi etkili oldu. Hatırlanacağı üzere TCMB Başkanı Erdem Başçı, 11 Eylül'de Kastamonu'daki "Para Politikaları" konulu sunumunda zorunlu karşılıklara ilişkin kademeli adımlarla bunun yapılabileceğini ve bu çalışmanın da Kasım'da netleştirebileceğini söylemişti. Başçı, hafta sonunda düzenlenen bir konferansta ise zorunlu karşılıklara telafi faizini bir teşvik unsuru olarak kullanılmasının detaylarının Salı günü (bugün) kamuoyuna açıklanacağını bildirdi.

Dolayısıyla, bugün TCMB'den gelecek açıklamalar yakından takip edilecektir. Haftanın geri kalanında ise piyasaların gündeminde Çarşamba günkü ABD TÜFE verisi ve Perşembe günü ise Euro bölgesi PMI verileri ile TCMB'nin Ekim ayı PPK toplantısı yer alacak.

Bugün Asya borsaları, Çin'de beklentilerin hafif üzerinde açıklanan 3Ç14 büyüme ve sanayi üretimi verilerine rağmen hafif satıcılı seyrediyor. Nikkei Endeksi ise %2.0 değer kaybı ile işlem görüyor. ABD vadelileri %0.40 ekside seyrediyor. Avrupa borsalarının ise ortalama %0.20 alıcılı açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Kısa Vadeli Dış Borç Ağu.
17.00 ABD İkinci El Konut Sat. Eyl (Bekl:5.1 mn)

Öne Çıkan Haberler

- FED/Fisher, "Piyasalardaki oynaklık tahvil alımlarının durdurulmasına engel olmamalı" dedi.***CNBCE.**
- FED/Rosengren, Fed'in finans piyasalarındaki kargaşaya aşırı tepki vermemesi gerektiğini söyledi. "Volatilite kendi başına kötü bir şey değil, yalnızca piyasada çok fazla belirsizlik olduğunu yansıtır," dedi ve ekonomik büyüme görünümünde ilave erozyon oldması halinde, varlık alım programının uzatılabileceğini sözlerine ekledi.***BloombergHT.**
- FED/Rosengren, ABD Merkez Bankası'nın faizleri 2016 yılına kadar sıfıra yakın tutacağına yönelik senaryoyu rahatlıkla gözünde canlandırabildiğini ifade etti.***CNBCE.**
- ECB kaynakları, kısa vadeli Fransız tahvillerini Societe Generale SA ve BNP Paribas SA'dan temin ettiğini kaydetti. Draghi, daha önce yaptığı açıklamada, Euro Bölgesi'nde deflasyon tehlikesini bertaraf etmek için, Banka'nın bilançosunu 1 trilyon euro (1.3 tilyon dolar) kadar artırma niyetinde olduklarını söylemişti.***BloombergHT.**
- Fransa Ekonomi Bakanı Macron ekonominin canlanması için kamu ve özel alanda daha fazla yatırıma ihtiyaç duyulduğunu belirtti.***BloombergHT.**
- Alman Deuche Welle yeni bir euro krizinin kapıda olduğunu iddia etti. DW, bu iddiasına gerekçe olarak da büyüme hızının düşmesi, işsizliğin artması, borsa endekslerinin baş aşağı gitmesi ve artan deflasyon tehlikesini gösterdi.***Sabah.**
- Çin'in büyümesi son çeyrekte analistlerin tahminlerini aşarak hükümetin daha geniş teşvik önlemleri almaktan kaçınacağına işaret etti.***BloombergHT.**
- Rusya'da hayvansal yağ ve et ürünlerinin AB'den ithalatı Salı gününden itibaren askıya alınacak.***Euronews.**
- Uluslararası Enerji Ajansı Başekonomisti Fatih Birol, OPEC içerisindeki ayrışmanın ham petrol fiyatlarında zayıflamaya neden olduğunu söyledi.***BloombergHT.**
- Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu , Kobani'ye yardım için gidecek Kuzey Irak'taki peşmerge kuvvetlerine, Türkiye topraklarından geçiş izni verildiğini açıkladı.***BloombergHT.**
- Hükümet, genel seçimleri haziran yerine nisan-mayıs aylarına çekme planının altyapısı olan hazırlıklara başladı.***Hürriyet.**

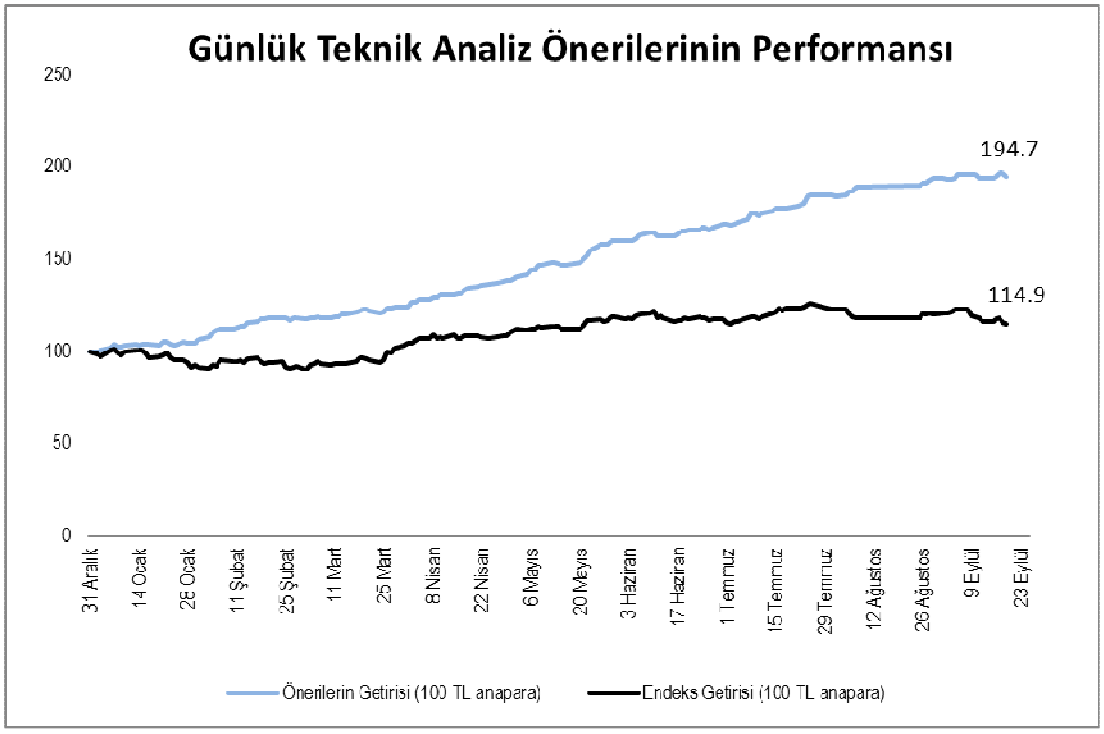
Şirket ve Sektör Haberleri

21 Ekim 2014

- Merkez Bankası, ihracat ve reeskont kredileri limiti yüzde 25 artırıldı, dört aydan uzun vadeli kredilerin maliyeti 20 baz puan azaltıldı.***CNBCE.**
- Türkmenistan Devlet Başkanı Gurbangulı Berdimuhamedov, Türkmenistan doğalgazını Hint Okyanusu'na ulaştıracak TAP boru hattının inşaatına 2015'te başlanacağını açıkladı.***BloombergHT.**
- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Yıldız ham petrol varil fiyatlarındaki düşüşün, 1 yıl boyunca bu şekilde devam etmesi halinde Türkiye'nin 3,4 milyar dolar kar edeceğini söyledi.***BloombergHT.**
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kısa vadeli kredi borcu (ticari krediler hariç), 2013 yıl sonuna göre 1,9 milyar dolar artarak 42,3 milyar dolara yükseldi.***BloombergHT.**
- Bu yıl açılması beklenen 64 AVM'den erteleme ve iptaller sonrası sadece 16'sı hayata geçerken, toplam sayı 342'ye ulaştı.***CNBCE.**
- Vakıfbank'taki Vakıflar Genel Müdürlüğü hisselerini Hazine'ye devredecek ve TMSF'ye devrolacak bankaların çözüm sürecini hızlandıracak tasarı TBMM'ye sunuldu.***CNBCE.**
- TÜİK verilerine göre Türkiye'de ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre konut satışları yüzde 25 artarak 105 bin 624 oldu. Konut satışlarında, İstanbul 17 bin 349 konut satışıyla en yüksek paya sahip oldu.***Hürriyet.**
- Rekabet Kurulu, İstanbul 3. havalimanının, yap-işlet-devret modeli ile yapılması işleminin izne tabi olmadığına karar verdi.***Milliyet.**
- TMSF'ye 'köprü banka' kurma yetkisi veriliyor. Bir bankaya el konulduğunda onun sorunlu varlıkları buraya devredilecek. İflas eden bankalarda tasfiye bakiyesi kalması halinde bu tutar, bankayı zarara uğratan hâkim ortaklara ve bunlarla bağlantılı üçüncü kişilere değil, mağdur olan küçük hissedarlara dağıtılacak.***Sabah.**
- **ALYAG**: Günlük tohum işleme kapasitesini 700 tona çıkaracak olan yatırımlar çerçevesinde makina teçhizat alımı için 20 Ekim'de 50 bin USD avans ödenmiştir.
- **ATAGY**: 17 Ekim'de Ata Holding 1.75 TL fiyattan 2.9 mn adet hisse satılmıştır.
- **ATPET**: Şirket ortakları 20 Ekim'de 6.90-6.95 TL fiyat aralığından 130,400 adet hisse almıştır.
- **AYEN**: Bağlı ortaklığı Ayen Doğalgaz'ın gerçekleştirmeyi planladığı Ayen Erciyes DGS yatırımının DSİ tarafından uygun bulunmaması ve EPDK'nın lisans sürecini sonlandırması nedeniyle faaliyetinin uygun olmadığına ve 27 Ekim'de tasfiyesinin görüşülmesine karar verilmiştir.
- **EKGYO**: 01 Ocak - 30 Eylül 2014 tarihleri itibariyle, toplamda 3.023.242.592,87 TL (KDV Hariç) değerinde, 6188 adet bağımsız bölümün satışı (ön satışlar dahil) gerçekleştirilmiştir. Eylül ayı içerisinde satışı (ön satışlar dahil) gerçekleşen bağımsız bölüm sayısı ise 754 adettir. Bu bağımsız bölümlerin KDV hariç peşin satış değeri ise toplam 418.480.168,06 TL dir.
- **GENTS**: 20 Ekim'de Genpaz Orman Ürünleri 1.51-1.52 TL fiyat aralığından 100 bin adet hisse satmıştır.
- **KRSAN**: Mustafa Uğur Bayraktar 245 bin adet hisseyi Mehmed Nureddin Çevik'e virmanlamıştır. ARTI'nın sahip olduğu %6.22 ve ALYAG'ın sahip olduğu %5.1 oranındaki hisseler de Mehmed Nureddin Çevik ile hareket etmektedir.
- **METRO**: Şirketin ve pay sahibi olduğu şirketlerin paylarının satışına aracılık, bu şirketlere ortak bulunması, finansal yapılandırma, kredi bulunması işlemlerine aracılık edilmesi hususlarında, Metro Yatırım Menkul Değerler ile sözleşme imzalanmasına karar verilmiştir.
- **SNGYO**: Marmara Metal 17 Ekim'de 0.86 TL fiyattan 2.7 mn adet hisse alarak ortaklık payını %10.33'e çıkarmıştır.
- **TAVHL**: Sabiha Gökçen Havalimanı'nın yüzde 40'lık hissesi için 364 milyon dolara el sıkışan TAV Havalimanları Holding'e Malezyalı ortaktan kötü haber geldi. Havalimanının yüzde 60 hissesini elinde bulunduran ve geri kalan yüzde 40'lık hisse için opsiyon hakkı bulunan Malezya Havayolları Holding bu hakkı kullanma planları olduğunu açıkladı. Eğer MAH'ın hisse alım teklifi, TAV'ın teklifi kadar olursa MAH Sabiha Gökçen'in yüzde 100'üne sahip olacak.***Hürriyet.**
- **THYAO**: Lufthansa Grubu'nun CEO'su Carstem Spohr, THY ile uzun menzilde uçacak düşük maliyetli bir havayolu şirketi kurma konusunda görüştüklerini söyledi.***Hürriyet.**
- **TTRAK**: Sakarya ilinde yapılan yatırıma ilişkin şirket yönetimine verilen yetki 92 milyon Euro veya karşılığı meblağa kadar yükseltilmiş olup bugün itibariyle Erenler Fabrikası için yapmış olduğu toplam yatırım harcaması tutarı arsa alım bedelleri dahil 251.5 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Erenler Fabrikasının ilave yatırım ihtiyaçları ve Tier 4 motor yatırımı nedeniyle oluşan finansman ihtiyacı doğrultusunda EBRD'den 20 milyon Euro ek kredi temin edilecektir.
- **ULAS**: Yönetim kurulu başkan yardımcısı 16-17 Ekim'de 0.63-0.72 TL fiyat aralığından 75,868 adet hisse almıştır.
- **UYUM**: Yönetim kurulu başkanı 16-17 Ekim'de 1.99-2.00 TL fiyat aralığından 118 bin adet hisse almıştır.
- **VAKBN**: Vakıfbank'ın (C) grubu hissedarlarından Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'na ve Vakıfbank'ın (B) grubu hisselerinden diğer mülhak vakıflara ait olan hisseler ile (C) grubu hisselerinden diğer gerçek ve tüzel kişilere ait olan hisselerin sahiplerine, sahip olduğu hisselerin belirtilen koşullarda Hazine tarafından devralınmasını talep etme imkanı tanınmaktadır.
- **VKGYO**: Marmara Metal tarafından 13.03.2014 Tarihli sermaye artırımına ilişkin Yönetim Kurulu Kararının yürütülmesinin geri bırakılması ve iptali istemiyle açılan davada dosyanın bilirkişiye günsüz olarak tevdi edilmesine ve rapor sunulduğunda duruşma günü beklenmeksizin taraflara tebliğine karar verilmiştir.
- **YATAS**: Yılmaz Öztaşkın sahip olduğu paylardan bir kısmını 29 Ekim'e kadar satacağını açıklamıştır.

Makro Haberler

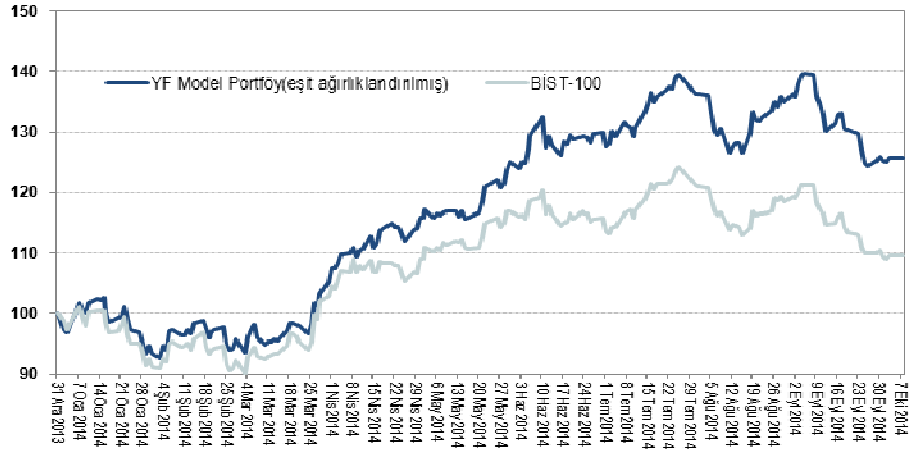
- Açıklanan makro veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ENKAI	5.07	5.09	-0.39%	**7.20**	42.0%
HALKB	14.15	14.00	1.07%	**19.20**	35.7%
KRDMD	2.22	2.21	0.45%	**2.72**	22.5%
SAHOL	9.44	9.34	1.07%	**11.60**	22.9%
TCELL	11.95	12.00	-0.42%	**15.50**	29.7%
TKFEN	5.15	5.13	0.39%	**7.40**	43.7%
TOASO	13.95	13.50	3.33%	**14.50**	3.9%
VAKBN	4.52	4.45	1.57%	**5.90**	30.5%

** 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

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