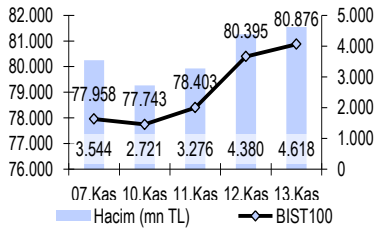


Günlük Bülten

14 Kasım 2014



Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün 81.503 seviyesine kadar %1.4 yükselerek açılmasının ardından 11.15 - 15.10 saatleri arasında 1.735 puan (%2.1) birden değer kaybederek 79.768 seviyesine gördü. Bu noktadan ise seans sonuna kadar %1.4 tepki veren endeks, günü %0.6 artıda 80.876 puanda tamamladı. Banka ve Sanayi endeksleri dengeli bir şekilde sırasıyla %0.46 ve %0.58 oranında artış gösterdi. İşlem hacmi ise 4.583mn TL ile hem bir önceki günün %6 hem de haftalık ortalamasının %17 üzerinde gerçekleşti.

Borsa İstanbul'un geçtiğimiz son 5 yıllık veri seti içinde, tahmin edilen aksine, hisselerin günün en yükseğinden kapandıkları günün ertesinde önceki günkü kapanışlarının altına kadar gerilediklerinin istatistiksel olarak yüksek olasılık taşıdığını gözlemiştik. Endeksin dünkü sert oynaklığı esnasında pek çok hissenin önceki günkü kapanışlarının önemli ölçüde altına gerilediğine tanık olduk. Örneğin SAHOL -%2.5, KCHOL -%1.7, TUPRS -%1.6, ARCLK ve GARAN -%1.5, TCELL, EREGL ve ISCTR -%1.1, AKBNK ve YKBNK -%1.0 oranında önceki günkü kapanışlarının altına kadar geriledikten sonra günü artıda tamamlamayı başardılar.

TCMB tarafından dün açıklanan Ödemeler Dengesi verisine göre cari açık Eylül'de 2.6milyar\$ olan beklentilerin altında 2.2milyar\$ seviyesinde gerçekleşti. Yıl bazında %34.4 oranında azalan cari açık rakamı, yapılan güncellemeler ile birlikte 12 ay birikimli olarak da Ağustos'taki 47.9milyar\$ seviyesinden 46.7milyar\$ seviyesine geriledi. Yapılan güncellemeler sonrası yılsonu cari açık tahminimizi 47.1milyar\$a çekiyoruz.

Petrol fiyatlarının düşmeye devam etmesi ve dün son dört yılın en düşüğüne gerilemesi, yurt içinde ve dışında enflasyonun önümüzdeki dönemde gerileyeceği beklentilerini güçlendiriyor. Bu durum bir taraftan faiz oranları üzerinde baskı oluştururken, diğer taraftan Fed'in olası faiz artırımlarına başlayacağı tarihin ötelenebileceği beklentisini doğrular. Bu beklenti ile bir süredir gelişen ülke (EM) borsaları ve para birimleri değer kazanıyor. Türkiye borsası ve para birimi de yüksek Betali olmanı avantajı ile en fazla değer kazanan konumunda bulunuyor. EM liginde bir önceki gün olduğu gibi dün de USD bazında en çok kazandıran borsalardan biri Türkiye olurken, TL'de en çok değer kazanan para birimi oldu. Öte yandan Brezilya ve Rusya borsaları ortalama %3.0 oranında sert düşerken para birimleri ise %0.9 ve %3.9 değer kaybetti.

Bugün Açıklanacak Veriler

08.30 Fransa GSYH Yıllık Öncü (Bekl. %0.80)	12.00 AB TÜFE Yıllık Eki. (Bekl. %0.30)
09.00 Almanya GSYH Yıllık Öncü (Bekl. %1)	13.00 AB GSYH Yıllık Öncü (Bekl. %0.70)
10.00 Türkiye Sanayi Ciro Endeksi	15.30 ABD Perakende Satışlar (Bekl. %0.20)
11.00 İtalya GSYH Yıllık Öncü (Bekl. %0.07)	16.00 FED/Bullard Konuşması
12.00 AB GSYH Yıllık Öncü (Bekl. %0.70)	16.55 ABD Michigan Tük. Güveni (Bekl. 87.5)

Öne Çıkan Haberler

- OECD, eylül ayı itibarıyla üye ülkelerde ortalama işsizlik oranının yüzde 7,2 olduğunu açıkladı. ***BloombergHT**
- Uluslararası Yatırımcıların katıldığı Bloomberg Küresel Anketi'ne göre Dünya ekonomisi, Euro Bölgesi ve gelişen piyasaların gerilemesi ve deflasyon riskinin artması ile 2 yılın en kötü durumunda seyrediyor. ***BloombergHT**
- Rusya'nın 3. çeyrek büyümesi %0.7'ye gerileyerek beklentinin altında geriledi. ***BloombergHT**
- ABD'de işsizlik başvuruları geçtiğimiz hafta beklentilerin üzerinde artış gösterdi. ***BloombergHT**
- Avrupa Merkez Bankası Kasım ayı aylık bülteninde Avrupa Bölgesi'ne ilişkin 2014 yılı büyüme beklentisini %1'den %0,8'e indirdi. 2015 büyüme beklentisini %1,5'ten %1,2'ye düşürürken, 2016 büyüme beklentisini de %1,7'den %1,5'e çekti. ***BloombergHT**
- IMF, küresel ekonomide özellikle Euro Bölgesi ve Japonya için durumun daha da kötüleştiğine işaret etti. ***CNBCE**
- Yen, yatırımcıların vergi artışının ertelenmesi ile ilgili işaretler aramaları ile 7 yılın en düşük seviyesine geriledi. ***BloombergHT**
- Yellen, Fed'in istihdam ve fiyat istikrarına ilişkin sorumluluklarını yerine getirebilme becerisinin küresel piyasaların kavranmasına bağlı olduğunu belirtti. ***BloombergHT**
- IMF, küresel ekonomideki kırılgan ve dengesiz iyileşmenin devam ettiğine dikkati çekerek, bu durumun G20 ülkelerinin taahhüt ettiği yapısal reformların önemini daha da artırdığını belirtti. ***BloombergHT**
- Petrol, OPEC'in arz fazlası endişelerini hafifletmeye yönelik bir üretim düşüşünden kaçınacağı spekülasyonları ile 30 yıla yakın bir sürenin en uzun süreli kayıp dönemini kaydetmeye hazırlanıyor. ***BloombergHT**

Haftalık Ajanda

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Ekim	TÜFE Yıllık	1.60%	1.60%
Çin	Ekim	ÜFE Yıllık	-2%	-1.80%
Türkiye	Eylül	Sanayi Üretimi Yıllık	2.10%	5.20%
İtalya	Eylül	Sanayi Üretimi Yıllık	1.37%	-0.70%
AB	Kasım	Sanay Yatırımcı Güveni	-14.94	-13.7
Rusya	Eylül	Diğ. Ticaret Fazlası	17.5 mrd \$	15.8 mrd \$
		FED/Rosengren Konuşması		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Eylül	Cari Fazla	843 mrd Y	287 mrd Y
G.Afrika	Eylül	Sanayi Üretimi Yıllık	-4.41%	-1.20%
		FED/Plosser Konuşması		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya		BoJ/Miyao Konuşması		
ABD		FED/Kocherlakota Konuşması		
ABD		FED/Plosser Konuşması		
Türkiye	Eylül	Diğ. Ticaret Endeksleri		
İngiltere		BoE Enflasyon Raporu		
İngiltere	Eylül	İşsizlik Oranı	6%	6%
AB	Eylül	Sanayi Üretimi Yıllık	0.27%	-1.90%
Polonya	Eylül	Sanayi Üretimi	0.43%	-1.30%
G.Afrika	Eylül	Perakende Satış Yıllık	1.83%	2.10%
Hindistan	Eylül	Sanayi Üretimi Yıllık	0.07%	0.40%

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
G.Kore		Faiz Kararı	2.5%	2%
Japonya	Ekim	Sanayi Üretimi Yıllık	0.8%	3.3%
Çin	Ekim	Sanayi Üretimi Yıllık	8.0%	8.0%
Çin	Ekim	Perakende Satış Yıllık	11.60%	11.60%
ABD		FED/Kocherlakota Konuşması		
Endonezya	Kasım	Bir Faiz Kararı	7.50%	7.50%
Almanya	Ekim	TÜFE Yıllık	0.80%	0.80%
Fransa	Ekim	TÜFE Yıllık	0.38%	0.30%
Fransa	Eylül	Cari Açık	3.7 mrd €	4.5 mrd €
Türkiye	Eylül	Cari Açık	2.9 mrd \$	2.77 mrd \$
İspanya	Ekim	TÜFE Yıllık	-0.10%	-0.20%
İtalya	Ekim	TÜFE Yıllık	0.10%	-0.20%
Rusya	3Ç2014	GSYH Yıllık Öncü	0.96%	0.80%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	270 bin	278 bin
ABD	Eylül	JOLTS İş İmkanları	4.85 mm	4.835 mm
		FED/Plosser Konuşması		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Fransa	3Ç2014	GSYH Yıllık Öncü	0.80%	0.10%
Almanya	3Ç2014	GSYH Yıllık Öncü	1%	0.80%
Türkiye	Eylül	Sanayi Ciro Endeksi		
İtalya	3Ç2014	GSYH Yıllık Öncü	0.07%	-0.30%
AB	Ekim	TÜFE Yıllık	0.30%	0.40%
AB	3Ç2014	GSYH Yıllık Öncü	0.7%	0.80%
Brezilya	Eylül	Perakende Satış Yıllık	0.37%	-1.10%
Polonya	3Ç2014	GSYH Yıllık Öncü	2.80%	3.30%
Rusya	Ekim	Sanayi Üretimi Yıllık	2.60%	2.80%
Rusya	Ekim	Perakende Satış Yıllık	1.00%	1.70%
ABD	Ekim	Perakende Satış	0.20%	-0.30%
ABD		FED/Bullard Konuşması		
ABD	Kasım	Michigan Tüketici Güveni I	87.5	86.9
ABD	Eylül	İşletme Stokları	0.30%	0.20%

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKENR	1,41	12,8%	93.613.366
SANEL	5,45	11,0%	6.346.153
OYAYO	0,92	10,8%	6.352.743
MNDRS	0,84	9,1%	17.309.576
USAS	0,95	8,0%	12.156.908

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VANGD	1,01	-5,6%	3.832.448
ROYAL	3,18	-3,6%	624.440
UYUM	2,01	-3,4%	2.758.909
DAGHL	2,40	-3,2%	302.322
ASYAB	0,65	-3,0%	2.084.979

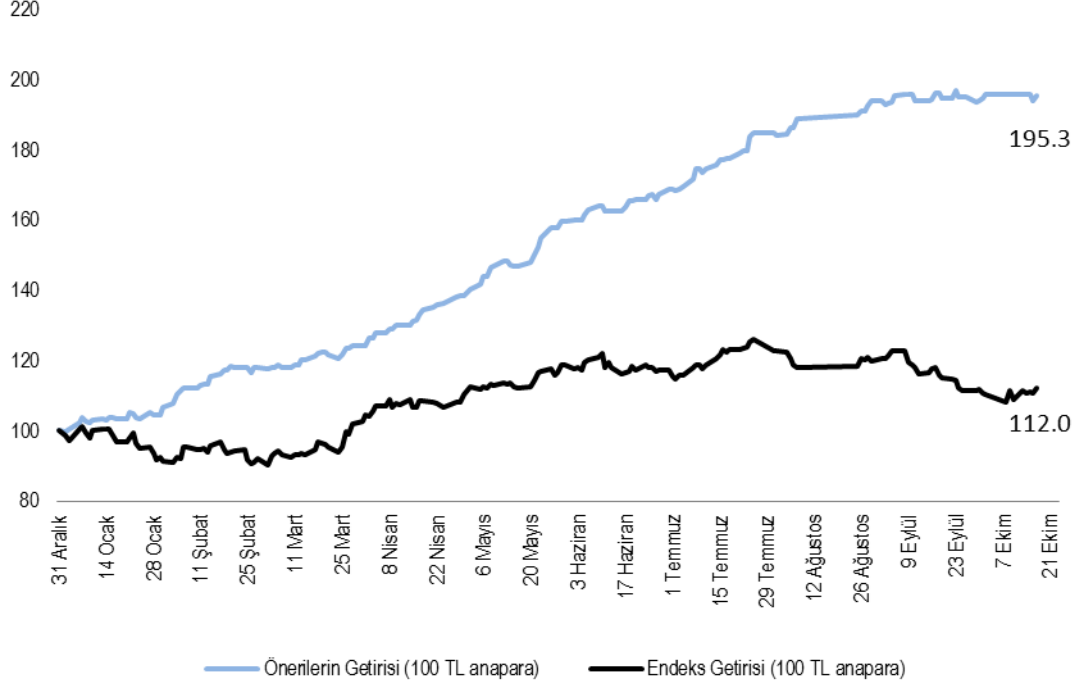
Şirket ve Sektör Haberleri**14 Kasım 2014**

- İş Bankası Genel Müdürü Adnan Bali, "Gittiğimiz ülkelerde bankacılıktaki karşılaştırmalı üstünlüklerimizi kullanarak büyümek istiyoruz" dedi. ***Dünya**
- Makedonya'daki "Koridor 10" otoyolunda bulunan gişeler, ASELSAN tarafından yenilenerek elektronik geçiş sistemine uygun hale getirilecek. ***Dünya**
- Türkiye'de 2015 yılından itibaren satılacak olan yeni Doblo, ABD'de Ram ProMaster City adıyla 23 bin 130 dolardan (53 bin 200 TL) başlayan fiyatlarla satışa sunuldu. ***Hürriyet**
- İngiliz bira üreticisi SABMiller Afrika, Ortadoğu ve Rusya pazarında güçlenmek için dev bir satın almaya hazırlanıyor. Bu işlem için SABMiller'in rotasının Anadolu Efes olduğu iddia edilirken, Anadolu Grubu Yönetim Kurulu Başkanı Tuncay Özilhan, "Anadolu Efes'i satmak gibi bir niyetimiz yok" mesajını verdi. ***Hürriyet**
- Sabancı Holding ve Aviva'nın iştiraki olan AvivaSA Emeklilik'in dün borsada işlem görmeye başlamasıyla, BIST'teki Sabancı Grubu şirketlerinin sayısı 12'ye ulaşırken, bu şirketler BIST'in 585 milyar lira olan piyasa değerinin yaklaşık yüzde 12'sini oluşturdu. ***Milliyet**
- Ülker'in çatı şirketi Yıldız Holding, İngiltere merkezli bisküvi üreticisi United Biscuits'i satın alırken ödediği 3,3 milyar doların yüzde 90'ı için kredi kullandı. ***Zaman**
- Petrol fiyatlarının 4 yılın en düşük seviyesine gerilemesi en çok Türkiye'ye yarayacak. Cari açık 40 milyar doların altına inecek, enflasyon ise 1 puan azalacak. Bu beklenti Türkiye'ye yabancı ilgisini de artırdı. ***Sabah**
- Haksız rekabetle mücadele etmek için ithalata ek vergi konulmasını sağlayan tekstil sektörü 3 yılda zirve yaptı. ***Dünya**
- Mehmet Sepil ve Mehmet Emin Karamehmet'in büyük ortak olarak yer aldıkları Genel Energy petrolden sonra K.İrak'ın en önemli doğalgaz sahalarına yayılıyor. Şirket Kürt yönetiminin onayı ile Miran'dan sonra Bina Bavi sahasının tamamına sahip oldu. ***Vatan**
- Oyak, Denizli Çimento ve Modern Beton'u bünyesine katarak 7 bölgedeki 6 şirketle çimento sektöründeki gücünü artırdı. Yıllık kapasitesini klinkerde 1,8, çimentoda ise 3 milyon tona yükselten OYAK Çimento Grubu'nun bu satın almayla pazar payı yüzde 14,3'ten 16,6'ya çıktı. ***Sabah**
- Rekabet Kurumunun internet sitesinde yer alan duyuruya göre, **Türk Hava Yolları'nın**, Rekabetin Korunması Hakkındaki Kanun'un hakim durumu kötüye kullanmasına ilişkin maddesini ihlal edip etmediğinin tespiti için yürütülen soruşturmada sözlü savunma aşamasına gelindi. THY ile ilgili sözlü savunma toplantısı, 24 Aralık 2014 Çarşamba günü saat 10.00'da gerçekleştirilecek. ***Sabah**
- **TTKOM:** Fitch Ratings, yaptığı rutin gözden geçirme çalışmaları sonucunda şirketin TL ve yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun "BBB-" (yatırım yapılabilir seviye) ve görünümünün durağan olarak belirlendiğini açıklamıştır.
- **ASELS:** Mikro ve nano boyutlu aygıtların üretimi amacıyla %50'si Aselsan'a, %50'si Bilken Üniversitesi'ne ait olan Aselsan Mikro Nano Teknolojileri A.Ş. unvanlı şirket kurulduğunu açıklamıştır.
- **YKBNK:** MTN programı kapsamında yurtdışında ihraç edilen 77.4 milyon USD tutarındaki borçlanma araçlarının 13.11.2014 tarihi itibarıyla itfa ödemesinin yapıldığını açıklamıştır.
- **THYAO:** Ocak-Ekim 2013 döneminde 40,6 milyon olan toplam yolcu sayısının 2014 yılının aynı döneminde %13,7 artışla 46,2 milyon'a ulaştığını açıklamıştır. Yolcu sayısındaki artış iç hatlarda %13,9, dış hatlarda %13,6 oranında gerçekleşmiştir.
- **VANGD:** Şirket paylarında 14.11.2014 - 31.12.2014 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-15.1) sayılı özel durumlar tebliğine göre satış yapılabileceğini açıklamıştır.
- **EMNIS:** Plastik ambalaj üretimi ve satışı işinin Tulipack Ambalaj ile ortaklaşa yürütülmesi için şirketin bağlı olduğu Bell Holding A.Ş. ile görüşmelere başladığını açıklamıştır.
- **CRDFA:** İhraç edilen TRSTPFC51518 ISIN kodlu tahvilin 7. dönem kupon faizinin %2,77 olarak belirlendiğini açıklamıştır.
- **METAL:** Sermaye artırımında ihraç edilecek 4.100.000-TL nominal değerli payların kurul kaydına alındığını ve ana sözleşmenin tadili için gerekli müraaatların yapılmasına karar verildiğini açıklamıştır.
- **MEMSA:** Kamu borçlarının tutarlarının yeniden belirlendiğini ve taksitlendirildiğini ayrıca Volt Enerji SGK ve Vergi Dairesi borcunun yeniden yapılandırıldığını açıklamıştır.
- **SANEL:** Sirjan Steel Company adlı firmanın yeni çelikhane yatırımı için sistem kurulumu işinin alındığını açıklamıştır. Sözleşme bedeli 1.985.000 Euro'dur.
- **GSDDE:** GSD Dış Ticaret ile birleşme işlemine ilişkin inceleme hakkı kapsamındaki belgelerin 13 Kasım 2014 tarihinden başlayarak pay sahipleri ve diğer ilgililerin incelemesine hazır bulundurulacağını açıklamıştır.
- **TARAF:** Alkım Basım Yayın Dağıtım, şirketteki paylarından bir kısmını önceden belirlenmiş fiyattan belirlenmiş bir alıcıya Borsa Özel Emirler Piyasası'nda satmayı planladığını bildirmiştir.
- **OSTIM:** Irak'ta, Avrupa menşeli bir firma ile imzalanmış olan alt yüklenicilik sözleşmesinin Irak tarafından kaynaklanan sebeplerle karşılıklı olarak feshedildiğini açıklamıştır.
- **AKPAZ:** Türk Philips Ticaret A.Ş. ile aydınlatma ürünlerinin pazarlama, satışı ve dağıtımını konusunda sözleşme imzalandığını açıklamıştır.

Makro Haberler

- Türkiye'nin cari işlemler açığı 2014 yılı eylül ayında 2 milyar 224 milyon dolar olarak gerçekleşerek yine beklentilerin altında geldi. Cari açık yıllıklandırılmış bazda 46 milyar 731 milyon dolar oldu. Cari açık, Ocak-Eylül döneminde ise açıklanan son rakamlarla birlikte 30,86 milyar dolar oldu. Cari açık geçen yılın aynı dönemine göre 18 milyar 303 milyon dolar azaldı.

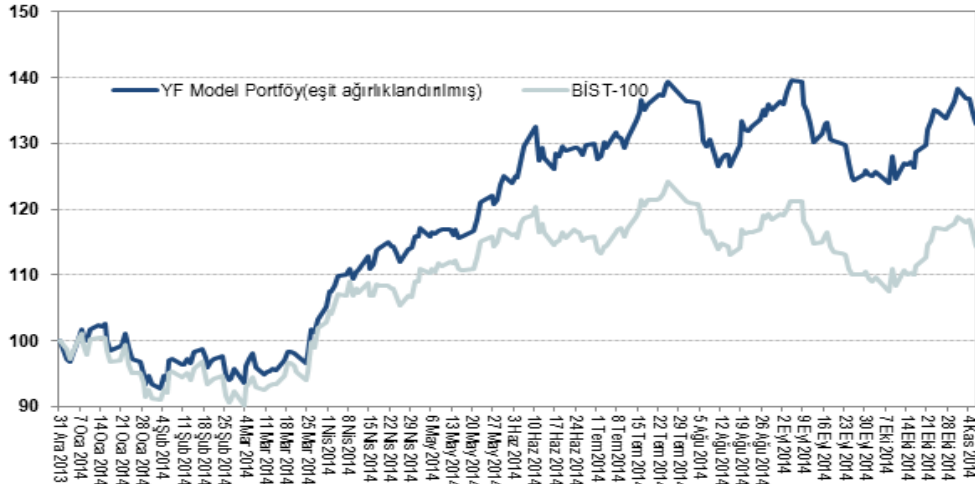
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ENKAI	5.29	5.26	↑ 0.57%	7.20	36.1%
HALKB	13.80	13.65	↑ 1.10%	17.80	29.0%
KRDMD	2.18	2.21	↓ -1.36%	2.72	24.8%
SAHOL	9.82	9.70	↑ 1.24%	11.60	18.1%
TCELL	12.75	12.70	↑ 0.39%	15.50	21.6%
TKFEN	5.55	5.43	↑ 2.21%	7.40	33.3%
TOASO	14.70	15.00	↓ -2.00%	14.50	-1.4%
VAKBN	4.46	4.42	↑ 0.90%	5.90	32.3%

* 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 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 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 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