

Haftalık Ajanda

22 Aralık 2014 Pazartesi				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Kasım	Yurt Dışı UFE		
İtalya	Kasım	Diş Ticaret Dengesi		
ABD	Kasım	Chicago FED Aktivite Endeksi		0.14
AB	Aralık	Tüketici Güveni Öncü	-11	-11.6
ABD	Kasım	İkinci El Konut Satışı	5.25 mn	5.26 mn
Türkiye	Kasım	Merkez Yönelim Borç Verileri		
23 Aralık 2014 Salı				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	Kasım	CB Öncü Ekonomi Endeksi		0.9
Fransa	Kasım	Tüketici Harcaması	0.60%	-0.90%
Fransa	3Ç2014	GSYH Yıllık	0.40%	0.80%
Türkiye	Kasım	Konut Satışları		
İtalya	Ekim	Perakende Satışlar	-0.56%	-0.50%
İngiltere	3Ç2014	GSYH Yıllık	3%	3.20%
ABD	Kasım	Dayanıklı Mal Siparişleri	1.80%	0.40%
ABD	3Ç2014	GSYH Yıllık	4.10%	4.60%
ABD	3Ç2014	Çekirdek PCE	1.90%	2.00%
ABD	Ekim	Konut Fiyat Endeksi		0%
ABD	Aralık	Michigan Tüketici Güveni	89.7	88.8
ABD	Kasım	Yeni Konut Satışları	472 bin	458 bin
ABD	Kasım	Kişisel Gelirler	0.50%	0.20%
ABD	Kasım	Çekirdek PCE Fiyat End.		1.60%
ABD	Kasım	Kişisel Harcamalar	0.50%	0.20%
ABD	Aralık	Richmond FED İmleat	12.29	4
24 Aralık 2014 Çarşamba				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye		TCMB PPK Faiz Kararı	8.25%	8.25%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvurusu	290 bin	289 bin
25 Aralık 2014 Perşembe				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya		BoJ/Kuroda Konuşması		
		AB-ABD piyasaları Kapalı		
26 Aralık 2014 Cuma				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Kasım	TÜFE Yıllık	3%	2.90%
Japonya	Kasım	Sanayi Üretimi Yıllık	-0.25%	-0.80%
Türkiye	Aralık	Sektörel Güven Endeksi		
Türkiye	Aralık	İktisadi Yönelim Anketi		
Türkiye	Aralık	İmleat Sanayi KKO	73.83%	74.50%
Türkiye	Aralık	Reel Sektör Güven Endeksi	100.65	102.7

En Çok Yükselen Hisseler				
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)	
OLMIP	8.40	18.3%	381,180	
YKGYO	2.35	16.9%	38,237,513	
ZOREN	2.47	16.0%	181,316,737	
RTALB	8.92	8.3%	1,864,680	
AYEN	2.15	7.5%	30,511,413	

En Çok Düşen Hisseler				
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)	
EGCYO	0.99	-8.3%	3,610,393	
PKART	2.78	-7.3%	2,606,966	
USAK	1.28	-7.2%	29,665,933	
LATEK	0.17	-5.6%	4,982	
ERSU	1.35	-4.9%	3,637,719	

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün 85.031-84.343 seviyeleri arasında kalan toplam 388 puanlık bir bant içinde hareket etti ve günü 84.487 seviyesinde ve %0.39 değer artışıyla tamamladı. İşlem hacmi ise 1.949mn TL ile haftalık ortalamasının yaklaşık yarısı ölçüsünde gerçekleşti. Noel tatili ve yeni yılın yaklaşması ile birlikte yatırımcıların yeni pozisyon açma isteğinin azalması piyasadaki hacimlerin azalmasında etkili oldu.

TCMB ise dün beklentiler dahilinde faiz oranlarını değiştirmede ve enflasyonda belirgin bir iyileşme görene kadar para politikasında temkinli duruşunu sürdüreceğini belirtti. TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8.25, marjinal fonlama oranını %11.25 ve borçlanma faiz oranını ise %7.5 seviyesinde sabit tuttu. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir görüşünü yineleyen TCMB, yılın başında alınan makro ihtiyati önlemlerin ve para politikasındaki sıkı duruşun çekirdek enflasyon eğilimi üzerindeki olumlu etkilerinin gözlemlendiğini ifade etti. TCMB, "Başta petrol olmak üzere düşen emtia fiyatları enflasyonda öngörülen düşüş sürecini destekleyecektir" dedi. Ancak TCMB geçtiğimiz hafta yayınlanan beklenti anketindeki önemli gerilemeye atıfta bulunmadı. Biz bu durumun TCMB'den beklenen gevşeme adımlarının çok da yakında olmayabileceğine dair bir sinyal olarak değerlendiriyoruz. Özellikle son 15 iş günü boyunca marjinal fonlama oranının düzenli olarak koridor üst sınırı civarında gerçekleşiyor olması, yakın vadede öncelikle likidite politikasının gevşetileceği olduğuna işaret ediyor.

Yurt dışında Noel tatili nedeniyle dün son derece yatay ve düşük hacimli işlemler gerçekleşti. Bugün Asya borsaları da benzer şekilde seyreliyor. Dolar yen karşısında hafif değer kaybetti ve Nikkei endeksi beş günlük yükselişin ardından gelen kâr satışlarıyla hafif geriledi. Aralarında Avustralya, Singapur, Hong Kong ve Güney Kore'nin de olduğu pek çok ülkede piyasalar bugün kapalı. Londra ve New York piyasaları da kapalı olacak.

Bugün Açıklanacak Veriler

05.45 BoJ/Kuroda Konuşması
AB ve ABD Piyasaları Kapalı

Öne Çıkan Haberler

- ABD'de işsizlik başvuruları beklentinin aşağısında kalarak, işgücü piyasasındaki gelişimin sürdüğünü gösterdi. ***BloombergHT**.
- ECB Eski Başkanı G-7 ülkelerinin rekabetçi devalüasyonlar karşısında yeni bir uzlaşma sağlaması için bir "fırsat penceresi" bulunduğunu söyledi. ***BloombergHT**.
- BoJ/Kuroda enflasyon hedefine ulaşılmasının Yende'ki yükselişe dayalı riskleri azaltacağını söyledi. Ekonominin genişleme devresinin giriş döneminde olduğunu ve son dönemdeki gevşemenin petrol fiyatlarına karşılık olmadığını belirtti.
- Çin Merkez Bankası kredi mevduat rasyolarında revizyona giderek, Çinli bankalar için likidite koşullarını gevşetecek. ***CNBCE**.
- Çin, daha adil bir emeklilik tasarruf sistemi oluşturmak için hükümet çalışanlarını koruyan ve diğerleri karşısında ayırım gözetilen emeklilik sistemini feshedecek. ***BloombergHT**.
- Rusya Dış İşleri Bakanı Batı'nın uyguladığı yaptırımlarla ekonomiyi kabul edilemez derecede zarar vermek ve halkı hükümet aleyhine işkirtmek amacıyla olduğunu söyledi. ***Rusya'nın Sesi**.
- Rusya Merkez Bankası ihracatçı şirketlerin biriken borçları için döviz desteğinde bulunacağını açıkladı. ***BloombergHT**.
- Ukraynalı şirket Naftogaz, Gazprom'a 1.65 milyar dolarlık ödeme yaparak toplam borcunu 2.2 milyar dolara düşürdü. ***Dünya**.
- İran Devlet Başkanı Hasan Ruhani, ülkesinin resesyondan çıktığını söyledi. ***BloombergHT**.
- Petrol fiyatlarının düşüşüne tepki gösteren İran Adalet Bakanı Mustafa Pur Muhammedi, Suudi Arabistan yönetimine ağır suçlamalarda bulundu. ***Sabah**.
- Irak Başbakanı Haydar el-İbadi, 2009 yılından beri toplanamayan Türkiye-İrak yüksek düzeyli stratejik işbirliği konseyi toplantısı için bugün Ankara'ya geliyor. ***BloombergHT**.
- Son dönemde gıda fiyatlarından yakınan Merkez Bankası, beş ay sonra ilk kez bu ifadeyi kullanmadı. ***CNBCE**.
- S&P Bankacılık Analisti Gökseven Karagöz, "2015 yılında sektörün genel risk profilinde bir değişime beklemiyoruz." dedi. ***Dünya**.
- Davutoğlu, Türkiye olarak AB'ye üyelik sürecinde karşılarına çıkarılan engellere rağmen 'Avrupa yönelimlerinin aynen yerinde olduğunu' söyledi. ***EurActiv**.



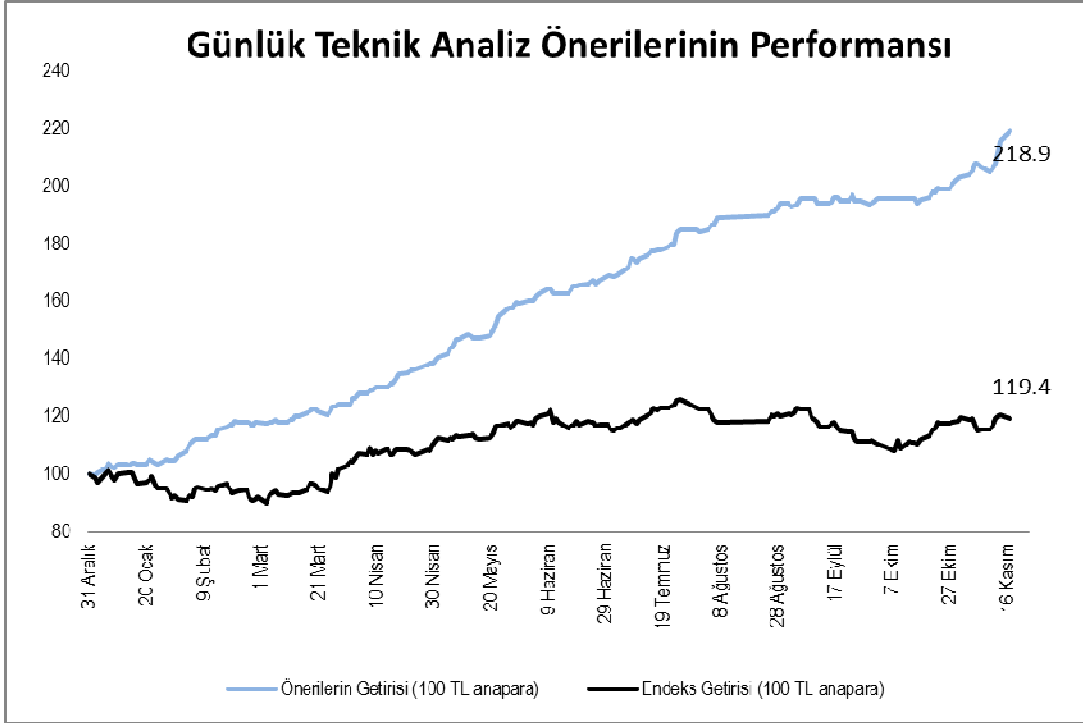
- AB'ye uyum kapsamında öngörülen zenginleştirilmiş kafes sistemine geçiş için 2014 Aralık ayı sonuna kadar verilen süre 2023 yılına ertelendi. Yeni düzenleme ile sektör rahat bir nefes aldı.***Dünya**.
- TİM Başkan Vekili, Türkiye'nin 2023 hedefine ulaşmak ve orta gelir tuzağından uzaklaşmak için ihracatını yılda ortalama yüzde 10 artırmayı gerektiğini kaydetti.***Dünya**.
- Bakan Elvan, "Bilişim sektörüne yönelik Ar-Ge projeleri için 1 milyar liralık hibe desteği vereceğiz" dedi.***Dünya**.
- Türkiye'de alternatif bir kaynak olan "bitümlü şeyl"den (kömür tipi kayaç) petrol üretilmesi için sondaj çalışmalarına başlandı. 11 ayrı sahada detaylı jeolojik haritalama işlemleri tamamlandı. Türkiye, işletilebilir özelliğe sahip 1 milyar 640 milyon ton bitümlü şeyl rezervine sahip.***Sabah**.
- Enerji yönetimi, güneş, hidroelektrik, rüzgar ve jeotermal santrallerine yönelik yatırımlarını artırırken, yerli firmalar üretime talip oldu.***Star**.
- **AKSEN**: 2015 yılında 10.3 TWh üretim ve 12.7 TWh satış hedeflemekte, satışlarının %65'ini ikili anlaşmalarla %35'ini ise spot piyasada satmayı planlamaktadır. 2015 yılı ciro hedefi 2.5 milyar TL olup yılsonu FAVÖK öngörüsü ise 420-430 milyon TL'dir.
- **ALKIM/ALKA**: Kora ailesi her iki şirkette sahip olduğu payların satış sürecinin sonlandırılmasına karar vermiştir. ALKIM Çayırhan'da mevcut 150 bin tonluk birinci üniteye ilave olarak 180 bin tonluk tesis yatırımı için çalışmalarına başlanmıştır.
- **ANACM**: Bağlı ortaklığı Anadolu Cam Eskişehir'in 210 m TL ödenmiş sermayesinin 80 m TL artırılması kararı kapsamında şirket payına düşen 68 m TL'nin yarısının bugün ödenmesine kalan kısmının 24 ay içinde ödenmesine karar verilmiştir.
- **AVIVA**: Aviva International'ın sahip olduğu 148 m adet hissenin Kibele AV'ye devri sonrası Kibele'nin ortaklık payı %98.66 olmuştur. Yapılan pay alımı sprucu ortaklıktan çıkarma ve satma hakkı kullanılabilir hale gelmiştir. Satma hakkı 18 Mart 2015 tarihine kadar geçerli olacaktır. Satma hakkı süresinin dolmasından sonra Kibele diğer ortaklar için ortaklıktan çıkarma hakkını kullanmayacağını açıklamıştır.
- **CCOLA**: WSJ gazetesinin haberine göre, Coca - Cola birkaç hafta içinde 1000 ila 2000 çalışanını işten çıkaracak. Bu rakamlar şirketin son 15 yılda yaşadığı en büyük tenkiset anlamına geliyor. Gazete, işten çıkışların Amerika'daki çalışanlara 8 Ocak'ta bildirileceğini, uluslararası çalışanlara ise 15 Ocak'ta konuyla ilgili bir zaman çizelgesi sunulacağını kaydetti.***Milliyet**.
- **DAGI**: Yönetim kurulu başkanı 24 Aralık'ta 1.80 TL fiyattan 146 bin adet hisse almıştır.
- **EDIP**: Bir ortak 0.96 TL fiyattan 24 Aralık'ta 56 bin adet hisse almıştır.
- **EGCYH**: Bugün 79,760 adet A grubu imtiyazlı hisse ana ortağa devredilecektir.
- **EGCYO**: **EGLYO** 24 Aralık'ta 1-1.07 TL fiyat aralığından 1 m adet hisse satmıştır.
- **EKGYO**: Kocaeli Körfezkent Emlak Konutları 4. Etap Konut ihalesi 20 Ocak 2015 tarihinde saat 14.30'da yapılacaktır. Kuasar İstanbul Projesi'nde asgari şirket payı yapılan protokole göre 375.3 m TL'den 467.6 m TL'ye çıkmıştır. Şirket 10 m TL bağlı yapmıştır.
- **ESCOM**: İştiraki Bilgera Yazılım'da 45 bin adet hisseyi 447.75 TL fiyattan Umud Sevin'e satmıştır. İştiraki T Bilgi Teknolojileri'nde 32 bin adet hisseyi 631 TL fiyattan Umud Sevin'den almıştır. İştiraki Alesta Girişim Sermayesi'nin iştiraki Veriban Elektronik Veri İşleme ve Saklama, Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından e-Defter hizmeti sunmak üzere yetkilendirilmiştir.
- **GENTS**: Şirket sahip olduğu 397 bin adet hisseyi 24 Aralık'ta 1.58 TL fiyattan ve 303 bin adet hisseyi 1.58-1.59 TL fiyat aralığından satarak oranı sıfırlamıştır.
- **GSDHO**: Bağlı ortaklığı **GSDDE'nin** bir diğer bağlı ortaklığı GSD Dış Ticaret'i 2.21809 değişirme oranı üzerinden devralması olağanüstü genel kurulda kabul edilmiştir.
- **İNTEM**: **ECZYT** bugünden itibaren 1 aylık süre içinde hisse satışı yapabileceğini açıklamıştır.
- **KARTN**: Kullanacağı doğalgaz için OMV Enerji ile 1 yıllık azami 70 m sm3 doğalgaz alım anlaşması yapmıştır.
- **NETAS**: Şirket CEO'su bu yıl ilk kez cironun %20'sinin yurtdışı satışlardan elde edileceğini gelecek yıl hedefinin %25 olduğunu söyledi.***Dünya**.
- **NTHOL**: Yönetim kurulu başkanı 24 Aralık'ta 3.98-3.99 TL fiyat aralığından 105 bin adet hisse almıştır.
- **SISE**: 17.35 m adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- **SISE**: Bağlı ortaklığı Anadolu Cam Eskişehir'in 210 m TL ödenmiş sermayesinin 80 m TL artırılması kararı kapsamında şirket payına düşen 12 m TL'nin yarısının bugün ödenmesine kalan kısmının 24 ay içinde ödenmesine karar verilmiştir.
- **TSPOR**: Hakim ortağı Trabzonspor Futbol İşletmeciliğinden alacaklarına mahsup edilmek üzere Bordo Mavi Enerji'nin %48 oranındaki paylarının devralındığı açıklanmıştı. Bordo Mavi Enerji için yapılan değerlendirme çalışmalarında 91.4 m TL ve 86.3 m TL tespit edilmiş olup devir işlemi henüz sonlandırılmamıştır.
- **YKGYO**: Riva arazileri için yapılan son değerlendirme raporunda Çayağzı için 50.6 m TL ve Göllü için 23.3 m TL değer tespit edilmiştir.

Makro Haberler

- PPK yılın son toplantısında kısa vadeli faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Makro ihtiyati tedbirler cephesinde, yakın dönemde verilen sinyallere rağmen bankacılık sisteminin dış borçlanmasını kısa vadeden uzun vadeye kaydıracak şekilde bir zorunlu karşılık düzenlemesi karar metnine girmedir.
- Son olarak önceki haftanın sonunda yayımlanan beklenti anketinin ileriye dönük enflasyon beklentilerinde kaydedilen önemli gerilemeye atıfta bulunmuyor olması bizce oldukça önemli. Bunun MB'dan beklenen gevşeme adımlarının çok da yakında olmayabileceğine dair bir sinyal olduğu, özellikle yakın dönem iletişimlerinde beklentilere yapılan atıf göz önünde tutulursa, düşünülebilir. Dahası Marjinal Fonlama Oranının neredeyse son 15 iş gününde düzenli olarak koridor üst sınırı civarında gerçekleştiği düşünülürse, yakın vadede öncelikle gevşetilebilecek unsurun şu anda politika bileşiminin tek sıkı unsuru olan likidite politikası olduğu ortaya çıkmakta. Bunun kayda değer bir tutarda ve kalıcı olarak yapılabileceğinin ise küresel risk iştahı ve sermaye akımlarının yönüne bağlı olduğu, geçen hafta içinde Rusya kaynaklı endişelerle yaşanan sert oynaklık sonucunda bizce ortaya çıkmış durumda.



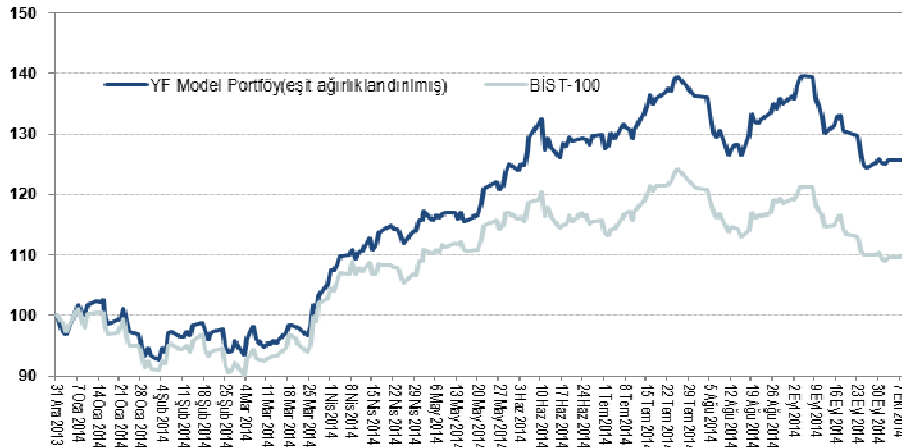
25 Aralık 2014



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)	
AKCNS	15.35	15.35	↔ 0.00%	18.51	20.6%	
FROTO	32.00	31.90	↑ 0.31%	35.50	10.9%	
HALKB	13.70	13.60	↑ 0.74%	18.20	32.8%	
TCELL	13.85	13.80	↑ 0.36%	17.00	22.7%	
TKFEN	5.88	5.93	↓ -0.84%	8.00	36.1%	
TRGYO	3.50	3.52	↓ -0.57%	5.19	48.3%	
TRKCM	3.47	3.46	↑ 0.29%	4.00	15.3%	
VAKBN	4.90	4.89	↑ 0.20%	6.00	22.4%	

* 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 dayanarak 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 korunmamasından, 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

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 ve Yatırım Danışmanlığı 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