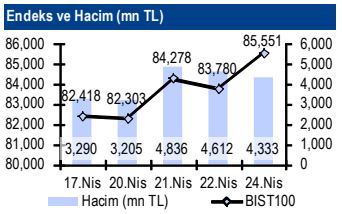
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

27 Nisan 2015



Haftalık Ajanda

27 Nisan 2015 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
İngiltere	Nisan	Ulusal Konut Fiyatları-Aylık		5,1%
İngiltere	2Ç2015	CBI İşletme İyimserlik Endeksi	14	15
ABD	Nisan	Markit Hizmet PMI(Öncü)	57,4	59,2
ABD	Nisan	Markit Bileşik PMI(Öncü)	57,8	59,2
ABD	Nisan	Dallas Fed İmalat Endeksi	-5,3	-17,4
Türkiye	1Ç2015	HLGYO ve HALKB finansalları		

28 Nisan 2015 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Mart	Perakende Satışlar-Yıllık		-1,8%
Fransa	Nisan	Tüketici Güven Endeksi	91,2	93
Türkiye	Nisan	Ekonomik Güven Endeksi		74,9
İsveç		Merkez Bankası (Riksbank) Faiz Kararı	-0,25%	-0,25%
İngiltere	1Ç2015	GSYH Büyüme-Çeyreksel(Öncü)	0,3%	30,0%
İngiltere	1Ç2015	GSYH Büyüme-Yıllık(Öncü)	2,8%	3,0%
ABD	Şubat	S&P/CaseShiller-Aylık		0,0%
ABD	Şubat	S&P/CaseShiller-Yıllık	4,7%	4,6%
ABD	Nisan	Tüketici Güven Endeksi	101,6	101,3
ABD	Nisan	Richmond Fed İmalat San. Endeksi		-8
Türkiye	1Ç2015	OYAK Grubu, ISGYO, EREGL, GARAN ve TSKB finansalları		

29 Nisan 2015 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya		Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı	0,1%	0,1%
Almanya	Mart	Perakende Satışlar-Aylık	0,7%	-0,5%
Almanya	Mart	Perakende Satışlar-Yıllık	1,89%	3,6%
Euro Bölgesi	Mart	Kredi Büyümesi	0,1%	-0,1%
Euro Bölgesi	Nisan	İş Dünyası Güven Endeksi	0,2	0,23
Euro Bölgesi	Nisan	Tüketici Güven Endeksi	-5	-4,3
Euro Bölgesi	Nisan	Ekonomik Güven Endeksi	6	104,1
Euro Bölgesi	Nisan	Reel Kesim Güven Endeksi	-3	-1,2
Almanya	Nisan	TÜFE-Aylık(Öncü)	0,2%	0,3%
Almanya	Nisan	TÜFE-Yıllık(Öncü)	-0,1%	0,5%
ABD	1Ç2015	GSYH Büyüme-Çeyreksel	1,1%	2,2%
ABD	1Ç2015	Çekirdek Kişisel Tüketici Harcamaları		1,1%
ABD	Mart	Bekleyen Konut Satışları-Aylık	1%	3,1%
ABD	Mart	Bekleyen Konut Satışları-Yıllık		12%
ABD		Fed Faiz Kararı	0,25%	0,25%
Türkiye	1Ç2015	TCELL finansalları		
Türkiye		Hazine İhtiyil İtfası (7,8 mir TL)		

30 Nisan 2015 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Brezilya		Faiz Oranı Kararı	12,75%	12,75%
İngiltere	Nisan	GfK Tüketici Güveni	0,28	4
Japonya	Mart	Sanayi Üretimi-Yıllık	-2,3%	-3,1%
Türkiye	Mart	Dış Ticaret Dengesi		
İspanya	1Ç2015	GSYH Büyüme-Yıllık(Öncü)	1,5%	2,0%
İspanya	Nisan	TÜFE-Yıllık(Öncü)	0,4%	0,6%
Almanya	Nisan	İşsizlik Oranı	6,4%	6,4%
Euro Bölgesi	Nisan	TÜFE-Yıllık(Öncü)	0,1%	-0,1%
Euro Bölgesi	Nisan	Çekirdek TÜFE-Yıllık(Öncü)	0,7%	0,6%
Euro Bölgesi	Mart	İşsizlik Oranı	11,3%	11,3%
İtalya	Nisan	TÜFE-Yıllık(Öncü)	0,24%	0,1%
ABD		FedTarullo konuşacak		
ABD	Haftalık	İşsizlik Maaş Başvuruları	300 Bin	295 Bin
ABD	Mart	Çekirdek Kişisel Tüketici Harcamaları Endeksi-Aylık	0,2%	0,1%
ABD	Mart	Çekirdek Kişisel Tüketici Harcamaları Endeksi-Yıllık		1,4%
ABD	Mart	Kişisel Tüketici Harcamaları Endeksi-Aylık		0,3%
ABD	Mart	Kişisel Tüketici Harcamaları Endeksi-Yıllık		0,2%
ABD	Mart	Kişisel Gelirler-Aylık	0,2%	0,4%
ABD	Mart	Kişisel Harcamalar-Aylık	0,4%	0,1%
ABD	Nisan	Chicago PMI	50	46,3
Meksika		Merkez Bankası Faiz Kararı	3%	3%
Türkiye		Enflasyon Raporu - II		
Türkiye		PPK Toplantı Tutanakları		

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALCTL	5.03	14.3%	125,691,675
KOZAA	2.73	12.8%	69,578,362
AVISA	50.00	11.7%	7,194,743
GLYHO	2.41	8.1%	41,847,729
OZKGY	2.99	7.2%	10,808,320

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ADESE	11.00	-6.0%	10,138,488
AKENR	1.17	-4.9%	35,613,766
FINBN	3.71	-3.4%	2,997,332
KRSTL	2.38	-3.3%	2,065,663
DOAS	13.50	-3.2%	27,745,718

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta 23 Nisan tatili nedeniyle 4 işlem günü işlem gören piyasalarda BIST100 Endeksi, haftanın iki gününde ortalama %0.30-35 geriledi, ancak diğer iki gününde ise ortalama %2.25 yükseldi ve haftayı %3.8 yukarıda 85.551 puanda tamamladı. Banka ve Sanayi Endeksleri ise sırasıyla %2.38 ve %3.81 oranında değer kazandı. Böylece endeksin Nisan ayı başından itibaren değer artışı %5.82 oldu. Aynı dönemde temettü ödemelerinden kaynaklanan yaklaşık 1.500 puanlık kaybı da eklediğinizde endeksin ay başından itibaren değer artışı %7.6'ya ulaştı.

Borsa İstanbul'da yabancı takası oranının 3 haftalık düşün ardından geçtiğimiz hafta yükselmesi dikkat çekti. Takas işlemlerinin T+2 gününde olması nedeniyle yabancı takas oranındaki yükselişin aslında bir önceki haftanın ortasında yani endeksin 81.000'li seviyelerde işlem gördüğü dönemde başladığı söylenebilir. Bu durum TCMB tarafından geçtiğimiz hafta açıklanan ve bir önceki haftaya ait yabancı işlemlerinden de anlaşılıyor. Geçtiğimiz hafta bono piyasasından 720mn$ tutarında çıkış olmasına karşın hisse senetleri piyasasına 197mn$giriş oldu.

Geçtiğimiz hafta gelişmiş ve (DM) ve gelişen ülke (EM) borsalarında USD bazında ortalama %2.0 civarında yükselişler yaşanırken, Dünya MSCI Endeksi tarihi rekor kırdı. Bono piyasalarında ise faiz oranlarının tersine genelde yükseldiği gözlendi. Para birimleri ise özellikle emtia üreticisi ülkelerde değer kazanırken, emtia ithal eden ülkelerde geriledi. Rus Rublesinin bu çerçevede son 12 haftanın (3 ay) 11'inde sürekli değer kazanması dikkat çekerken, siyasi karışıklar nedeniyle önce sert yükselen Brezilya Reali de son 6 haftanın 5'inde değer kazanıyor. 26 Ocak tarihinde 71.0 seviyesinde olan USDRUB bugün itibarıyla %28 daha aşağıda 51 seviyesinde işlem görürken, USDBRL de 6 haftada %11 civarında değer kazanımı ile öne çıkıyor. Bu durumun petrol fiyatlarının 60$ seviyesinin üzerinde bir miktar istikrar kazanmış olmasından kaynaklanıyor olabileceğini düşünüyoruz. Ocak ayı ortasında 45$ seviyesine kadar inen petrol fiyatları bugün itibarıyla %44 daha yukarıda, 65$ seviyesinde işlem görüyor. Aynı dönemde petrol ithalatçısı konumundaki Türkiye ve Hindistan para birimlerinin de negatif ayrıştığı gözleniyor.

Bugün Asya borsaları karışık bir seyir izliyor. ABD vadelileri %0.10; Avrupa borsalarının ise karışık açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 İngiltere Ulusal Konut Fiy.-Aylık Nis.
13.00 İngiltere İşletme İyimserlik End. 2Ç15 (B: 14)
16.45 ABD Hizmet PMI(Öncü) Nis. (Bekl: 57,4)
16.45 ABD Bileşik PMI(Öncü) Nis. (Bekl: 57,4)
17.30 ABD Dallas Fed İml. End. Nis. (Bekl: -5,3)
TR HALKB finansalları

Öne Çıkan Haberler

- Cuma günü gerçekleşen Eurogroup toplantısında Yunanistan ile ilgili kesin bir karar çıkmadı. Toplantıda Yunanistan ile ilgili kesin kararın 11 Mayıs'taki zirvede ele alınacağı belirtildi. Yunanistan Maliye Bakanı Yanis Varoufakis, borç sorunuyla ilgilenme yönteminin sorumsuz olduğu iddialarının yanı sıra; zaman harcayan, kumarbaz ve amatör olmakla suçlandı. ***Hürriyet*** Varoufakis, bir anlaşmaya ihtiyaçları olduğunu ve bunun için büyük tavizler vermeye hazır olduklarını ifade etti. ***BloombergHT*** Ancak Varoufakis, daha fazla kemer sıkmak zorunda olmaları durumunda eurodan ayrılabileceklerini ve bu konuda blöf yapmadıklarını söyledi. Varoufakis, "Euro bölgesinden çıkmamız tahmin edilemeyecek sonuçlara neden olacak." dedi. ***Dünya***
- Almanya Başbakanı Angela Merkel kreditörlerle anlaşmadan önce Yunanistan'ın elindeki naktin tükenmesini önlemek için her şeyin yapılması gerektiğini söyledi. Almanya Maliye Bakanı Wolfgang Schaeuble, kendisine sorulan "Yunanistan hakkında bir B planı var mı?" sorusuna, siyasetçilere alternatifleri olup olmadığının sorulmaması gerektiği şeklinde yanıt verdi. ***CNBCe***
- Fitch'in resmi sitesinden yapılan açıklamada, Yunanistan'ın IMF ödemesini gerçekleştirmemesi halinde acil durum likiditesinin (ELA) üzerinde de bir takım kısıtlamalar olabileceğinin altı çizilirken, karşı teminatların azaltılmasının söz konusu olabileceğine işaret edildi. Açıklamada, Yunan bankalarına finansman imkanı sağlayan acil durum likiditesi üzerinde olası kısıtlamaların mevduat sahiplerinin algısına zarar verebileceği, nakit çekimlerinin artabileceği ifade edildi. ***CNBCe***
- Financial Times'in haberine göre Japonya Merkez Bankası (BoJ), parasal genişleme programı kapsamında yıllık 80 trilyon yenlik (673 milyar dolar) tahvil alımı yapsa da, 2015 mali yılı enflasyon beklentisini %1'den, büyüme tahminini de %2.1'den aşağı çekecek. ***BloombergHT***
- Konuya yakın iki kaynağa göre Avrupa Merkez Bankası, negatif getirili teminatlı tahvil alımına başladı. ***BloombergHT***

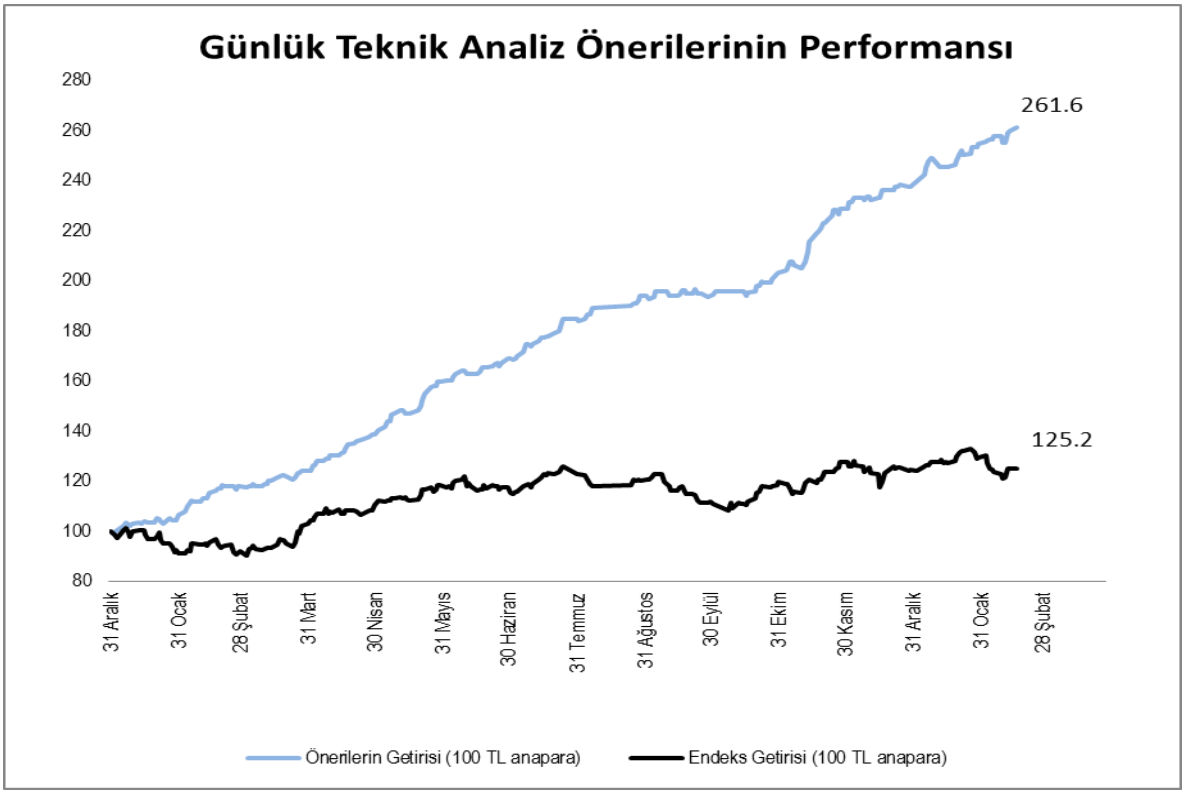
Şirket ve Sektör Haberleri

27 Nisan 2015

- Bugün Savunma Sanayi İcra Komitesi (SSIK) Davutoğlu başkanlığında saat 11:30'da toplanacak.***BloombergHT.**
- Nisanda mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi yüzde 0,5, perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 1,2, inşaat sektörü güven endeksi ise yüzde 2,7 azaldı.***BloombergHT.**
- Türkiye'nin doğalgaz ithalatı, Şubat'ta geçen yılın aynı ayına göre yüzde 9,83 artışla 4 milyar 634 milyon metreküpe çıktı.***CNBCe.**
- Türkiye otomotiv pazarı yılın ilk çeyreğinde tam yüzde 42.13 büyüyerek, 126 bin 991 adede yükseldi. Bu sürpriz artışın ardında hafif ticari araçlardaki satış artışı önemli rol oynarken dizel araç satışlarının artış hızının düşmesi de dikkat çekti.***Dünya.**
- İki yıl önce Çerkezköy'de kurduğu fabrikada küçük ev aletleri üretimi gerçekleştirmeye başlayan BSH Türkiye, bu alandan çekiliyor. Fabrikada oluşan kapasite büyük ev aletlerinde kullanılacak.***Dünya.**
- Elektrikli ve uzun menzilli elektrikli yerli otomobil dışında ayrıca 3. bir model üzerinde daha çalıştıklarını belirten Bakan Işık, "Bu, yakıt türü itibarıyla alternatifli bir model olacak" dedi.***Haber Türk.**
- Kuzey Marmara Otoyolu (3. Boğaz Köprüsü Dahil) Projesi Kınalı-Odayeri Kesimi işine ait ihale tarihi 7 Temmuz 2015'e; Kuzey Marmara Otoyolu Projesi Kurtköy-Akyazı Kesimi işine ait ihale tarihi de 30 Haziran 2015'e kaydırıldı.***Hürriyet.**
- Hurriyetemlak.com Mart 2015 Emlak Endeksi açıklandı. Türkiye genelinde yıllık fiyat artışı yüzde 17'yi bulurken, satılık konutların metrekare satış fiyatı ortalama 2.280 lira olarak yansıdı.***Hürriyet.**
- **AKBNK**: **Akbank 1Ç14'te piyasa beklentisi olan 718mn TL 'nin ve bizim beklentimiz olan 720mn TL'nin hafif üzerinde 732mn TL net kar açıkladı**. Net kar geçen yılın aynı dönemine göre %12 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %18 daralmıştır. Banka bu çeyrekte kredi-mevduat makasını korumayı başarmıştır ancak aktif kalitesi tarafında sınırlı bir bozulma olmuştur. Banka yönetimi 2015 beklentileri ile ilgili bir revizyona şu an için gitmemiştir ancak risklerin net faiz marjı ve özkaynak karlılığı tarafında aşağı yönlü olduğu belirtilmiştir. 2.Çeyrek sonuçlarından sonra bütçe beklentilerinde bir revizyona gidilebileceği belirtilmiştir.
- **AKFEN**: Hisse geri alım programı kapsamında 24 Nisan'da 6.83-6.97 TL fiyat aralığından 40 bin adet hisse alınmıştır.
- **ERBOS**: 10.06.2015 tarihinde hisse başına 90 kuruş nakit temettü ödenmesine karar verilmiştir.
- **HALKB**: Bugün 1Ç2015 finansallarını açıklaması bekleniyor. Net karına ilişkin piyasa beklentisi 533 mn TL ve YF beklentisi 547 mn TL.
- **HURGZ**: DGZTE'yi devralarak birleşme sürecinde uzman kuruluş raporuna göre pay değişim oranı 3.2514113 olarak belirlenmiştir.
- **KAREL**: Deniz Kuvvetleri Komutanlığı için yapılmakta olan LST (Landing Ship Tank) ve LDG (Lojistik Destek Gemisi) platformlarında Alarm Anons Sistemleri ve Gemi Telefon Sistemleri için Aselsan'dan 682 bin Euro değerinde sipariş alınmıştır.
- **KATMR**: 2015 yılı içerisinde teslim edilmek üzere, Yurt içi kaynaklı 11 mn TL tutarında İtfaiye aracı siparişi almıştır.
- **MAALT**: Antalya'da bulunan Talya Otelinin yeniden yapım için resmi makamlardan gerekli izinlerin alınması ve ilgili hukuki süreçlerin tamamlanmasına yönelik çalışmalar devam etmektedir.
- **ODAS**: 27 Nisan'da 8.90 TL fiyattan kullandırılmak üzere 5.6 mn adet hisse TSP'de satılacaktır.
- **SASA**: Merinos Mobilya 24 Nisan'da 2.45-2.46 TL fiyat aralığından 300 bin adet hisse almıştır.
- **SKBNK**: Şekerbank Pers. Sos. Sig. Sandığı Vakfı 22 Nisan'da 1.80 TL fiyattan 160 bin adet hisse satmıştır.
- **TKFEN**: Ali Nihat Gökyiğit Eğt. Sağl. Kült. Sa.24 Nisan'da 4.88-4.89 TL fiyat aralığından 248 bin adet hisse almıştır.
- **TTKOM**: Bir ortak 24 Nisan-8 Mayıs tarihleri arasında hisse satışı yapabileceğini açıklamıştır.
- **TUCLK**: Yönetim kurulu başkanı 1 hafta süresinde 150 bin adet hisse satışı planladığını açıklamıştır.
- **YGGYO**: Yönetim kurulu başkan yardımcısı 22 Nisan'da 24 TL fiyattan 340 bin adet hisse satmıştır.

Makro Haberler

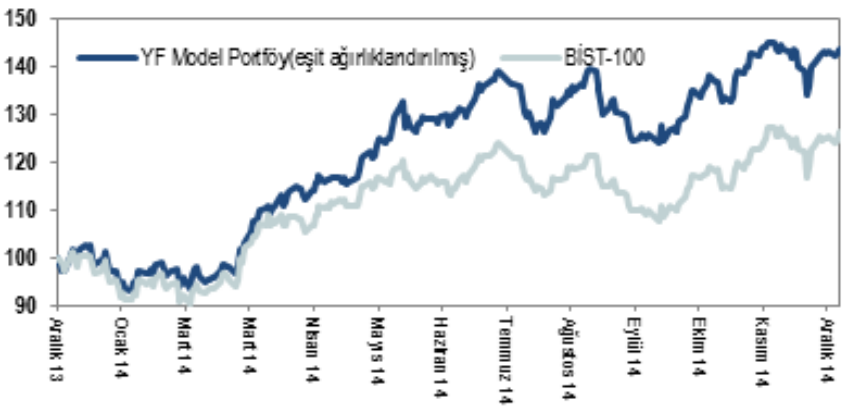
- Merkez Bankası tarafından açıklanan Kapasite Kullanım Oranı (KKO) Nisan ayında yıllık bazda 0,3 puan azalmasına rağmen %74,1 ile bu yılın en yüksek rakamına ulaştı. Reel Kesim Güven Endeksi ise yıllık bazda %4,2 azalarak 107,4 düzeyinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış endeks ise üç aylık gerilemenin ardından %1,5 artış kaydetti ve 102,7'ye ulaştı.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
AKCNS	16.05	16.10	-0.31%	**19.60**	22.1%
BIMAS	50.10	49.10	2.04%	**51.90**	3.6%
FROTO	32.40	32.45	-0.15%	**36.75**	13.4%
GARAN	8.68	8.49	2.24%	**10.40**	19.8%
TCELL	12.05	11.70	2.99%	**15.20**	26.1%
THYAO	9.28	9.16	1.31%	**10.60**	14.2%
TRKCM	3.25	3.27	-0.61%	**3.75**	15.4%
VAKBN	4.77	4.66	2.36%	**5.60**	17.4%

** 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 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
Hüseyin Sert	Uzman	huseyin.sert@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47
Kemal Ozan Sayın	Uzman	ozan.sayin@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61

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	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