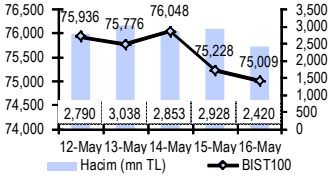




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

19 Mayıs 2014 Pazartesi				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCERİ
AB	Mart	İnşaat Üretimi-Yıllık	3.80%	6.70%
20 Mayıs 2014 Salı				
Almanya	Nisan	ÜFE-Yıllık	-0.70%	-0.90%
Türkiye	Nisan	Y.Dış ÜFE		
İtalya	Mart	Sanayi Siparişleri-Yıllık		2.80%
İtalya	Mart	Sanayi Satışları-Yıllık		1.20%
İngiltere	Nisan	TÜFE-Yıllık	1.70%	1.60%
İngiltere	Nisan	ÜFE-Yıllık	0.80%	0.50%
Türkiye	Nisan	Merkez Yönetim Borcu		
21 Mayıs 2014 Çarşamba				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCERİ
Japonya	Boj Faiz Kararı		0.10%	0.10%
AB	Mart	Carı Fazla	14 mtr €	20 mtr €
İngiltere	Nisan	Perakende Satışları-Yıllık	5.10%	4.20%
AB	Mayıs	Tüketici Güveni	-8	-8.6
ABD		FED Yellen Konuşması		
ABD		FED George-Kocherlakota Konuşmaları		
ABD		FED FOMC Tüneli Kararı		
22 Mayıs 2014 Perşembe				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCERİ
Çin	Mayıs	Merkit İmalat PMI		48.1
Fransa	Mayıs	İşletme Dünyası Güveni	100	100
Fransa	Mayıs	Merkit İmalat PMI	51	51.2
Almanya	Mayıs	Merkit İmalat PMI	53.9	54.1
AB	Mayıs	Merkit İmalat PMI	54	53.4
İngiltere	1Q2014	GSYH-Yıllık	3.10%	3.10%
Türkiye	Mayıs	TCMB PPK Toplantısı	10%	10%
ABD	Nisan	Chicago FED Endeksi	0.12	0.2
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	319 bin	297 bin
ABD	Mayıs	Merkit İmalat PMI	56	55.4
ABD	Mayıs	İşsizlik Başvuruları	0.30%	0.80%
ABD	Nisan	İkinci El Konut Satışları	4.67 m	4.99 m
23 Mayıs 2014 Cuma				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCERİ
Almanya	1Q2014	GSYH-Yıllık	2.20%	1.30%
Türkiye	Mayıs	Sektör Güven Endeksi		
Almanya	Mayıs	İFO Güveni	111.5	111.2
İtalya	Mart	Perakende Satışları-Yıllık	-0.88%	-1%
Türkiye	Mayıs	İkinci El Konut Satışları		
Türkiye	Mayıs	Real Kesim Güveni	113.5	112.7
Türkiye	Mayıs	Kapasite Kullanım Oranı	73.60%	74.40%
ABD	Nisan	Yeni Konut Satışları	430 bin	384 bin

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MEPET	4.37	12.7%	4,048,636
MERKO	1.26	9.6%	2,707,158
MMCAS	17.50	8.7%	146,977
AKSEL	3.03	8.2%	6,425,160
PLASP	5.70	5.0%	650,015

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
İHEVA	0.29	-12.1%	1,322,259
USAS	1.07	-11.6%	14,877,040
MRTGG	0.23	-11.5%	7,301
GNPWR	0.37	-9.8%	120,965
FVORI	0.21	-8.7%	6,543

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %0.73 değer kaybı ile 75.000 seviyesinin hemen üzerinde 75.009 puanda tamamladı. **Bankacılık Endeksi** hafta bazında %1.58 düşerken, **Sanayi Endeksi** ise %0.53 değer kazandı. Böylece Sanayi Endeksi, son 11 haftanın tamamında, iki hafta hariç, sürekli artıda kapanmayı başardı.

Döviz sepeti haftayı 2.4892 seviyesine %0.74 yükselerek tamamlarken; **Dolar kuru**, USD'nin hemen tüm para birimleri karşısında değer kazanmasına bağlı olarak, %1.1 arttı ve 2.0985'ten kapandı. **Gösterge 2-yıllık tahvilin** faizi ise 7 hafta boyunca üst üste gerilemesinin ardından geçtiğimiz hafta 13 baz puan yükselerek %9.20'den kapandı. Önde gelen **MSCI gelişen ülke** endeksleri içinde **Türkiye**, USD bazındaki %1.1'lik düşüşü ile geçtiğimiz hafta değer kaybeden **yegane** ülke olurken, MSCI EM endeksi %2.5 değer kazandı.

Son haftalarda yurt içinde özellikle **döviz** ve **faiz** cephelelerinde **istatistiksel olarak sürdürülmesi oldukça zor bir gevşeme eğilimi** olduğu gözlenmekteydi. Kısa vadeli teknik göstergelerinin de aşırı satım bölgelerine indiği döviz ve faiz tarafında geçtiğimiz hafta verilen yukarı yönlü tepkinin, **Borsa İstanbul'da** sınırlı ölçüde bir değer kaybına neden olduğunu düşünüyoruz. Aynı zamanda **Elliott analizlerimize** göre direnç bölgesi olarak hesapladığımız **76.000 seviyesinin** (+, - 250-500 puan) de geçtiğimiz hafta boyunca direnç işlevi görmesinin, teknik açıdan satış baskısı oluşturduğunu tahmin ediyoruz. Dolayısıyla bu hafta da özellikle **döviz** ve **faiz** tarafında başlayan **yükseliş eğiliminin devam** edip etmeyeceğinin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Teknik açıdan ise **endeksin 76.000 direnci** yakındığı sürece başlayan kâr satışlarının devam etme edebileceğini düşünüyoruz.

Bugün Asya borsalarında, dün ABD'de teknoloji şirketlerine gelen alımların devamı olarak Japonya ve Çin piyasalarının yükselişte olduğunu gözlemliyoruz. Diğer yandan sıkıyönetimin ilân edildiği **Tayland** borsası %0.84 gerilerken, **Hindistan**, **G.Kore** ve **Endonezya** piyasalarında ise kâr satışlarıyla düşüşte olduğunu gözlemliyoruz. Özellikle seçim belirsizliğinin yaşandığı **Endonezya** borsası %2.2'lik değer kaybı ile dikkat çekiyor. **ABD vadeli**lieri yatay seyrediyor. **Avrupa borsalarının** da yatay açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Yurt Dışı ÜFE Nisan	11.30 İngiltere TÜFE-Yıllık Nisan (B:1.7%)
11.00 İtalya Sanayi Sip. Mart	11.30 İngiltere ÜFE-Yıllık Nisan (B:0.7%)
11.00 İtalya Sanayi Sat. Mart	17.00 TR Merkezi Yönetim Borcu Nisan

Öne Çıkan Haberler

- FED/Williams faiz artırımlarına başlamak için bir yıldan fazla bir geçeceğini ve ilk artışın 2015'in ikinci yarısında olabileceğini söyledi.
- Yellen, ABD ekonomisinin tam sağlığına kavuşması için gidecek daha yolu olduğunu ve küçük işletmelerin toparlanmada önemli bir rol oynayacağını tahmin ettiğini söyledi. ***BloombergHT**.
- ECB/Mersch Haziran ayındaki toplantıda canlandırmaya yönelik adım atılma ihtimalinin arttığını belirterek deflasyon işareti olmasa da enflasyonun uzun süre düşük seviyelerde uzun süre kalma riskine dikkat çekti.
- ECB/Nowotny yetkililerin enflasyondan çok büyümeden endişeli olduğunu söyledi.
- Weidmann Euro kuruna bir hedefin belirlenmesinin ECB'nin Euro bölgesi içinde fiyat istikrarını sağlama yetkisi ile çatışacağını ifade etti.
- Bundesbank Almanya'da ekonomik büyümenin ikinci çeyrekte yavaşlayacağını belirtti.
- Euro Bölgesi'nde istikrarsız bir seyir izleyen büyüme rakamları, Avrupa otomobil satışlarında son beş aydır görülen en düşük artış hızına sebep oldu. ***BloombergHT**.
- IMF Almanya'ya bütçe kurallarını ihlal etmeden dört yıl boyunca altyapıya GSYH'nin %0.5'ini ayırabileceğini söyledi.
- İtalya, İspanya ve Portekiz 10 yıllık tahvil faizleri ile Alman tahvil faizi arasındaki spread iki ayın zirvesini gördü. ***Euronews**.
- Putin, Ukrayna sınırı yakınlarında tatbikat yapan askeri birliklerin üslerine dönmesi için emir verdi. ***Amerikanın Sesi**.
- Hazine Müsteşarlığı, bu hafta 6 tahvil ihalesi düzenleyecek. ***Dünya**.
- New York Merkez Bankası Eski Başkan Yardımcısı Paul Bennett'a göre Türk ekonomisinin ana kırılganlık ölçütü artık Avrupa olacak. Bennett'a göre Euro bölgesi ekonomik büyümesine yönelik atılan tereddütlü adımlar Türk ekonomisinin gidişatını olumsuz etkileyecek. ***Hürriyet**.
- Moody's, yayımladığı raporda yüksek enflasyonun Türkiye'nin kredi notu üzerinde olumsuz etki yarattığını belirtti. ***CNBCE**.



Şirket ve Sektör Haberleri

20 Mayıs 2014

- EPDK'nın akaryakıtta tavan fiyat uygulaması kararında iki aylık süre 21 Mayıs 2014'te doluyor; dağıtıcı ve bayi paylarının toplamını benzin ve motorinde litrede 37 kuruşa indirerek sınırlandıran Kurul kararı sayesinde yaklaşık 2 aydır benzin türlerinin litresi ortalama 13 kuruş, motorin türlerinin litresi ortalama 30 kuruş indirimli satışa sunuluyor. ***BloombergHT**.
- 2013 yılı sonunda beş yıl öncesine göre, aktif kârlılığı yüzde 46, öz kaynak kârlılığı yüzde 43, sermaye yeterliliği oranı yüzde 24 oranında eridi. Sektörün net faiz marjı da yüzde 40 düzeyinde daraldı. 2009-2013 arası dönemde bankaların sermaye yeterliliği oranında dörtte birden fazla, serbest sermayelerinde ise üçte bir oranında düşüş kaydedildi. Kârlılık ve sermaye yeterliliği oranları, bu yılın ilk üç aylık döneminde de düşüşünü sürdürdü. ***Dünya**.
- Pahalı doğalgaza bağımlılığı azaltmak için kömüre yöneldi. Sanayide ve elektrik üretiminde kullanımı yetmedi, bedava dağıtımların önderliğinde konutlarda kömür tüketimi son 10 yılda yüzde 200 arttı. ***Hürriyet**.
- Enerji Bakanlığı, 3. santral için yer tespit çalışmalarını başlatırken, daha önce gündeme gelen İğneada yanında, Sinop'taki mevcut sahaya ikinci bir santral daha yapılmasını gündeme aldı. ***Zaman**.
- Türkiye, oto lastiğinde yapılan yatırımlarla merkez üssü haline gelirken, ülkede satılan lastik markasında da çeşitlilik giderek artıyor. ***Zaman**.
- Türkiye'de ilk çeyrekte PC pazarında yüzde 29 olan daralma, dizüstünde yüzde 31.5'i buldu. Kurların vurduğu pazarda Lenovo dışında ilk 10'daki tüm markaların satışı geriledi. ***Vatan**.
- **AKGRT**: 2014 yılı ilk dört ayında toplam 636 mn TL prim üretilmiştir.
- **AKSEL**: VBG Holding 13 Mayıs'ta 3.4 mn adet hisse satmıştır.
- **ALCAR**: Üretimini önemli bölümü ihraç eden Alarco Carrier, yurtdışında küçük ve karlı projelere odaklanırken, yatırımlarını Ar-Ge'ye yöneltecek. ***Dünya**.
- **ALKİM/ALKA**: İzmirli Kora ailesi, sahibi oldukları Alkim Alkali Kimya ve Alkim Kâğıt şirketlerinin hisselerinin satışı için çalışmalarını hızlandırdı. Ailenin, satış için görüştüğü uluslararası fonla anlaşma aşamasına geldiği ve kısa süre içerisinde satışın tamamlanmasının beklendiği belirtildi. ***Yeni Asır**.
- **BIMAS**: Yönetim kurulu başkanı bugün 520 bin adet hisse satacağını açıklamıştır.
- **BOLUC**: 3.11 TL fiyattan 226 bin adet EREGL hissesi satılmış olup EREGL hissesi kalmamıştır.
- **ECYAP**: Rusya'da ikinci fabrika yatırımına imza atan Eczacıbaşı grubu, ülkede İspanyolların ardından ikinci büyük oyuncu olmak istiyor. Grubun yeni hedefi Afrika ve Hindistan'da yatırım yapmak. ***Milliyet**.
- **EKGYO**: 2014 yılı ilk dört ayında, toplamda 937.66 mn TL (KDV Hariç) tutarında, 2069 adet bağımsız bölümün satışı (ön satışlar dahil) gerçekleştirilmiştir. Nisan ayı içerisinde satışı (ön satışlar dahil) gerçekleşen bağımsız bölüm sayısı ise 488 adettir. Bu bağımsız bölümlerin KDV hariç peşin satış değeri toplam 272.97 mn TL'dir.
- **EREGL**: Moody's, "B1" olan kredi notunu "Ba3"e yükseltmiş, görünümünü ise "Durağan" olarak teyit etmiştir.
- **EUROM**: Aracılık hizmetleri ve faaliyetlerini Euro Finans Menkul Değerler'e devredilmesi suretiyle Euro Yatırım Menkul Değerler'in de Yatırım Holding'e Dönüşmesi ile ilgili Kısmi bölünme yoluyla bölünme işlemi SPK tarafından onaylanmıştır.
- **GSRAY**: UEFA Kulüp Finansal Kontrol Kurulu ile yapılan 2014-15 ve 2015-16 futbol sezonlarını kapsayan anlaşmaya göre 2015-2016 izleme periyodu sonuna kadar UEFA Kulüp Lisans ve Finansal Fair Play Düzenlemeleri'nde tarif edildiği şekilde başa-baş uyumluluğunu sağlamayı kabul etmiştir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin giderlerin, anlaşma süresini kapsayan finansal raporlama dönemleri boyunca arttırılmayacağını taahhüt etmiştir.
- **IZMDC**: DAGI sahip olduğu hisselerden 20 Mayıs-20 Haziran arasında satış yapacağını açıklamıştır.
- **KAREL**: 54 mn TL ödenmiş sermayesinin kar payından %8 bedelsiz sermaye artışıyla 58.3 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **KILER**: İstanbul Beylikdüzü'nde bulunan 4.278,40 m2 arsanın 19/200 hissesi 1.5 mn TL bedelle alınmıştır.
- **KLNMA**: 1.3 mn TL ekspertiz değere sahip 24 bin m2 alanlı Kars Plastik Boru Fabrikasının satışı için ihaleye çıkılmasına karar verilmiştir.
- **KRDMD**: Yönetim kurulu başkanı 3.17 TL fiyattan 50 bin adet hisse almıştır.
- **KRDMD**: Yönetim kurulu başkanı 1.55 TL fiyattan 800 bin adet hisse almıştır.
- **MERKO**: Bir ortak 1.26-1.27 TL fiyattan 146 bin adet hisse satılmıştır.
- **RYGYO**: İzmir Torbalı'daki deponun çatısında kurulmuş olan GES Tesisi açılmıştır. 600 kWp'lik yeni II.Ünite'nin antlaşmaları yapılmıştır. tesisin toplam kurulu gücünün Temmuz 2014'te 850 kWp'e çıkarılması ile yılda 1.525.000 KWH'lik elektrik üretimi gerçekleşecektir.
- **SKTAS**: Bağlı ortaklığı Moova Gıda'nın faaliyetlerinin rekabet koşulları ve oluşan faaliyet zararı nedenleriyle ihtiyaç duyulan ilave kaynak gereksinimini asgariye indirmek amacıyla durdurulmasına karar verilmiştir. Çiğ süt üretimi ile iştiğal eden Efeler Çiftliği'nin iş hacminin büyütülmesi ile mevcut ve karlı alanlarda büyüme öngörülmektedir.
- **TSPOR**: UEFA Kulüp Mali Kontrol Komitesi ile kulüp arasında bir sözleşme imzalanmıştır. Ek süre alınarak 31.12.2014 tarihine kadar, gelir-gider dengeleri arasındaki farkı, 5 milyon Euro yasal sınırına çekmek zorunluluğu doğmuştur. Aynı sözleşme kapsamında UEFA gelirlerinden 200 bin Euro mahsup edilmesi karara bağlanmıştır.
- **ULKER**: Bir aile şirketi olan ve satışlar bakımından ABD'nin en büyük 3. çikolata üreticisi olan Russell Stover için yapılan ihaleye Hershey Co. ile beraber Yıldız Holding de girdi.

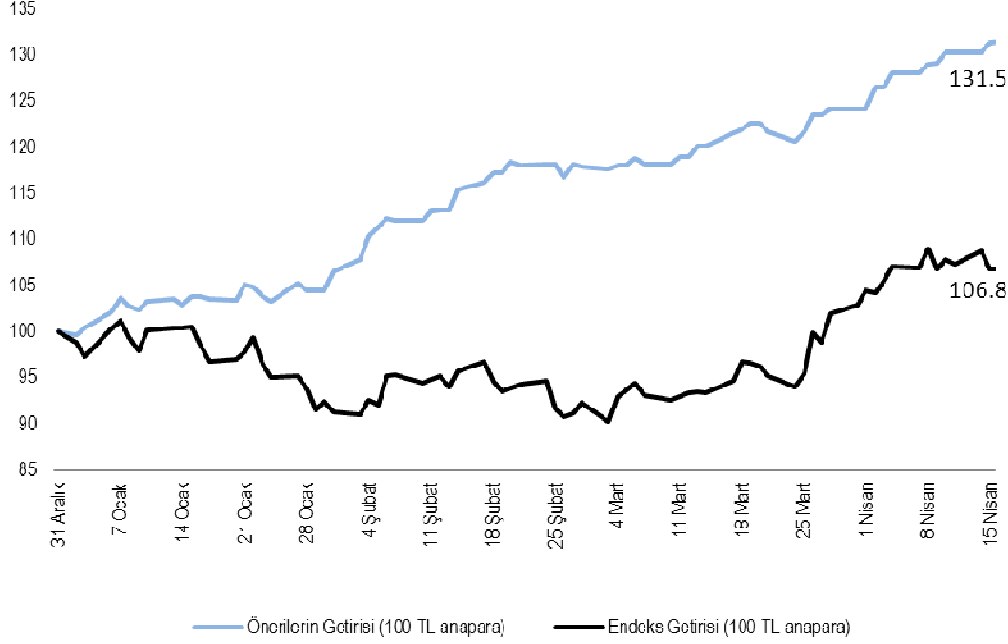
Makro Haberler

- Açıklanan makro veri bulunmamaktadır.



20 Mayıs 2014

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

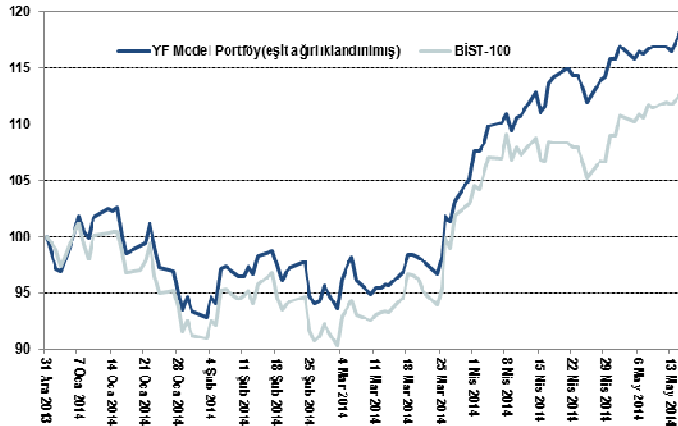


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	7.54	7.58	↓ -0.53%	GG	
CIMSA	12.90	12.80	↑ 0.78%	13.75	6.59%
ENKAI	6.06	6.10	↓ -0.66%	7.92	30.69%
HALKB	14.20	14.35	↓ -1.05%	15.80	11.27%
KRDMD	1.55	1.57	↓ -1.27%	2.06	32.90%
SAHOL	9.40	9.32	↑ 0.86%	10.45	11.17%
SISE	2.68	2.66	↑ 0.75%	2.80	4.48%
TCELL	12.40	12.30	↑ 0.81%	14.20	14.52%
TOASO	12.70	12.40	↑ 2.42%	12.80	0.79%

Gözden Geçiriliyor

* 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

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. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler 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 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 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	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Ataşehir	+90 (216) 386 74 00	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Fındıklı	+90 (212) 334 98 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00
Konya	+90 (332) 237 76 77	Samsun	+90 (362) 431 46 71
İzmit	+90 (262) 325 40 30		