



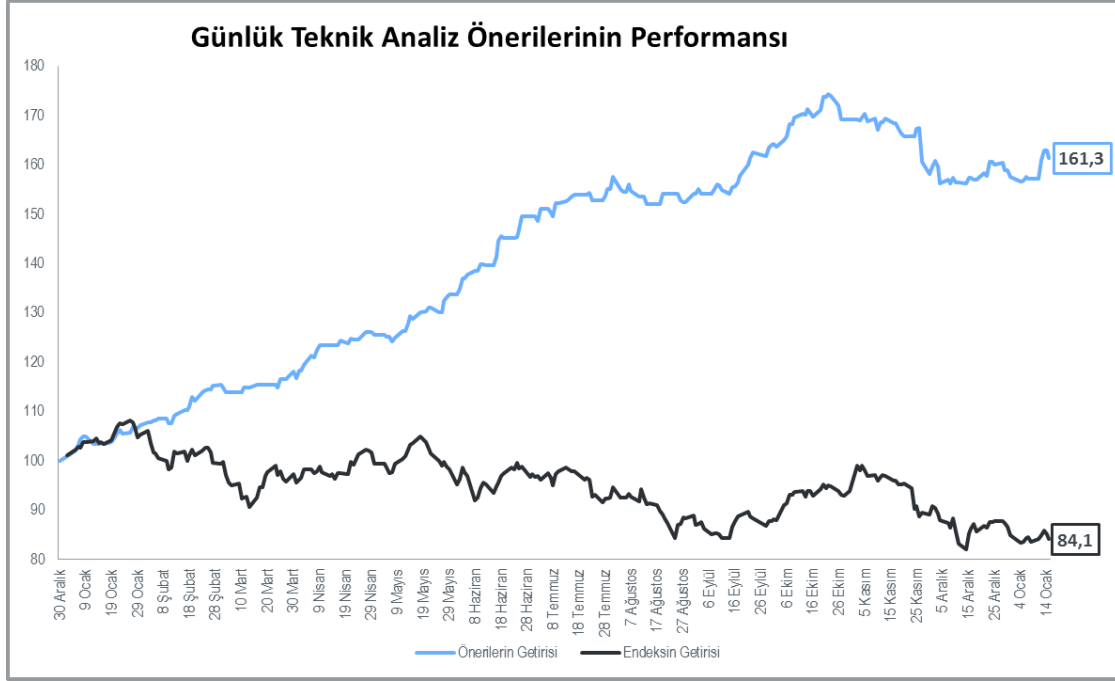
Şirket ve Sektör Haberleri

29 Ocak 2016

- Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, sigortacılıkta prim üretiminin 2016 yılı sonunda yüzde 10 artışla 34.1 milyar liraya ulaşacağını tahmin edildiğini söyledi. ***NTVPara**
- Tüketici Sorunları Derneği'nin açtığı davada Danıştay, 112 milyonu geçen banka hesaplarından "işletim ücreti" alınmasının yürütmesini durdurdu ***Sabah**
- Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanı Faruk Çelik, hububat, baklagil ve yem bitkileri desteklemeleri kapsamında üreticilere toplam 581 milyon lira ödeme yapılacağını bildirdi. ***BloombergHT**
- Uzmanlar, İran'a uygulanan yaptırımların kaldırılmasının Türkiye'nin enerji faturasını azaltıp ticaret dengesini güçlendireceğini belirterek, petroldeki aşağı yönlü seyrin yapılacak yeni fiyat görüşmelerinde avantaj sağlayacağını ifade etti. ***Anadolu Ajansı**
- İran Petrol Bakanı Bijen Namdar Zengene, İran ve Fransız enerji şirketi Total arasında petrol anlaşması imzalanacağını açıkladı. ***Dünya**
- İhale süreci 15 Temmuz 2015'ten itibaren yayımlanarak ilanlarla duyurulan işletmelerin ön yeterlilik ve son teklif verme tarihleri Alağa Kombine Çevrim ve Gaz Türbinleri Santrali için 15 Mart'a, Bursa Doğalgaz Santrali için ise 21 Mart'a kadar uzatıldı. ***NTVPara**
- İsrail Enerji Bakanı Yuval Steinitz, doğalgazı Türkiye üzerinden ihraç etmek istediklerini açıkladı. ***Sabah**
- **AKPAZ:** Şirket aleyhine başlatılan icra takip dosyaları ile ilgili olarak ilgili olarak dosyalar kapsamındaki tüm menkul-mal hacizleri ve 3 şahıslara gönderilen birinci haciz ihbarnameleri kaldırılmıştır. Hiçbir banka ile haciz konusu takip kalmamıştır.
- **AKSA:** Ömer Dinçkök ile Şirket arasındaki davada bilirkişi incelemesi yapılmasına ve bir sonraki duruşmanın 14:00'a bırakılmasına karar verilmiştir.
- **ALARK:** Şirket bağlı ortaklıklarından Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin 1/3 hissesine sahip olduğu ve halihazırda Alarko Holding A.Ş. ile bazı Topluluk Şirketleri tarafından şirket merkezi olarak kullanılan binanın da içinde yer aldığı gayrimenkulle ilgili olarak, Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. ve İstanbul İnşaat ve İnşaat Malzemeleri Sanayi A.Ş. ile olan şufa hakkı (ön alım hakkı) davası sulhen çözümlenmiştir. Bunun sonucunda; söz konusu gayrimenkulle ilgili olarak kat mülkiyetine geçilmiş, Holding ve bazı şirketlerimiz tarafından şirket merkezi olarak kullanılmakta olan binanın tamamı 8022/30000 arsa payı ile bağlı ortaklığımız Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. adına tapuda kayıt ve tescil edilmiştir.
- **ANSGR:** Şirket, 4Ç15 döneminde 20.7 mn TL net kâr (3Ç15: 6.9 mn TL net kâr, 4Ç14: 19.4 mn TL net kâr), 2015 yılı bütününde yıllık %11 azalışla 63.8 mn TL net kâr elde edilmiştir.
- **ARBUL:** Şirket'in borsada işlem gören tipe dönüşüm talebinin iptali sonrası IPEG Betelilungen AG ile imzalanan hisse devir sözleşmesi tek taraflı olarak feshedilmiş ve dolaşımda olmayan 6 mn lot hisse Arif Cerit'e iade edilmiştir.
- **BANVT:** Mevcut banka kredi borçlarının refinansmanını sağlamak ve uzun vadeye yaymak amacıyla, toplam 492.225.000.-TL tutarında kredi sözleşmesi 28.01.2016 tarihinde imzalanmıştır. Krediler iki dilim halinde kullanılacak olup, dilim A kredisi 5 yıl vadeli 270.000.000 TL, dilim B kredisi ise 12 ay vadeli ve tekrar kullandırım taahhütlü olarak 222.225.000 TL olacaktır.
- **BJKAS:** Aras Özbilgin'in 2015-2016 sezonunun 2.yarısından itibaren 2019-2020 sezonunun sonuna kadar geçerli olmak üzere 4.5 yıllık sözleşme imzalamıştır. Söz konusu oyuncunu Rayo Vallecano Madrid kulübü ile görüşmelere başlanmıştır.
- **BMEKS:** Nisa Dizdar, 30.000 lot şirket payının borsada işlem gören tipe dönüşmesi amacıyla MKK'ya başvuruda bulunmuştur.
- **CLKHO:** Paylarının süreklilikli olarak işlem görmekten men edilen Şirket'in yeniden borsa kotuna alınarak Yakın İzleme Pazarı'nda işlem sırasının açılması talebi ile ilgili olarak, 2015/12 veya daha sonrası döneme ait ve içerik olarak değerlendirme yapılabilecek yeterlilikteki finansal tablolar üzerinden konunun değerlendirilmesine karar verilmiştir.
- **ETILR:** İstanbul-Zeytinburnu'da şube açılması için Franchise sözleşmesi imzalanmıştır.
- **GARFA:** Şirket, 4Ç15 döneminde 7.9 mn TL net kâr (3Ç15: 4.8 mn TL net kâr, 4Ç14: 4.6 mn TL net kâr), 2015 yılı bütününde yıllık %24 artışla 25.4 mn TL net kâr elde edilmiştir.
- **GEDİK (GDKGS):** Şirket'in piyasa yapıcılığı kapsamında elde ettiği 133.030 TL nominal değerli Gedik GSYO paylarının satışını yapmıştır.
- **GSRAY:** Galatasaray Kulübü Başkanı Dursun Özbek, UEFA'nın finansal fair-play kriterlerinden dolayı transferi durdurduklarını söyledi. ***Dünya**
- **IEYHO:** Şirket'in 304,1 milyon TL olan grup şirketlerinden olan alacaklarının % 48'ne tekabül eden 145,6 milyon TL olan kısmı konsolidasyon nedeniyle bağlı ortaklık USAŞ Yatırımlar Holding A.Ş.'nin grup şirketlerinden olan konsolide alacaklarından kaynaklanmaktadır. Daha önce USAŞ tarafından açıklanan tahsilat planı kapsamında olmayan söz konusu alaktan 01.02.2019 tarihi itibarıyla bakiye alacak tutarının 24 eşit taksit bölünmek suretiyle o tarihten itibaren (ilk taksit ödemesi 01.03.2019 tarihinden başlamak üzere) aylık olarak tahsil edilmesine, bu nedenle karar tarihinden sonra söz konusu alacakların uzun vadeli alacak olarak takip edilmesine karar vermiştir.
- **ISFIN:** Okullu Gıda, Şirket paylarının 118.951 adedini 0,79 TL fiyattan almış olup payını %21,51' yükseltmiştir.
- **ISGSY:** Şirket, 4Ç15 döneminde 2.9 mn TL net zarar (3Ç15: 1.2 mn TL net kâr, 4Ç14: 1.5 mn TL net kâr), 2015 yılı bütününde yıllık %95 azalışla 0.8 mn TL net kâr elde edilmiştir.
- **ISGYO:** ISGYO 4Ç15'te muhasebe politikasına değişikliğine ilişkin 331mn TL tutarındaki yeniden değerlendirme gelirlerinin etkisiyle 359mn TL net kar açıkladı. Bir kereye mahsus yeniden değerlendirme gelirlerine göre düzeltilmiş net kar 28mn TL seviyesinde olup bizim bekletilmiş olan 30mn TL'ye paraleldir.
- **ISYAT:** Şirket, 4Ç15 döneminde 5.2 mn TL net kâr (3Ç15: 2 mn TL net zarar, 4Ç14: 12.4 mn TL net kâr), 2015 yılı bütününde yıllık %80 azalışla 5.9 mn TL net kâr elde edilmiştir.
- **PGSUS:** Şirket'in 2009, 2010, 2011 yılları ve Ocak 2012 dönemleri için finansal kiralamaya taraf yerleşik olmayan uçak kiralama şirketlerine uyguladığı KDV oranlarına ilişkin olarak aleyhine düzenlenen toplam 30.872.430 TL tutarında KDV tarhiyatı ve toplam 46.308.645 TL tutarında vergi ziyai cezasını kaldırılması için vergi mahkemeleri nezdindeki iptal davalarında; 2011 yılının tüm dönemlerine ilişkin tarhiyat ve ceza uygulamalarını inceleyen mahkemenin gelen karar ile Şirketin yurtdışından yaptığı finansal kiralama hizmetinin %1 oranında KDV'ye tabi olduğu ve ilgili verginin %18 oranında hesaplanarak cezalı olarak tarh edilmesinin hukuka uygun olmadığı gerekçesiyle 20.204.360 TL tutarında KDV tarhiyatı ve 30.306.540 TL tutarında vergi cezasının kaldırılmasına karar verilmiştir. 2009, 2010 ve Ocak 2012 dönemlerine ilişkin açılan davalara ilişkin tarafımıza henüz ulaşan bir karar bulunmadığını ve iptal kararının kesin olmayarak temyiz imkanı bulunduğu açıklanmıştır. **Yorum: Söz konusu 50.5 mn TL'lik iptal, 2016 tahmini kârın yaklaşık %19'unu oluşturmaktadır. Eğer Şirket, kalan davaları da kazanırsa 2016 net kârına yaklaşık %30 oranında katkı yapabilir.**
- **TCELL:** Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan BDDK kararına göre Turkcell Finansman A.Ş.'ye faaliyet izni verdi. ***NTVPara Yorum:** Yeni şirketin yakın zamanda kurulması planlanıyor. Yeni iştirak, bilançoyu cep telefonu satışlarına ilişkin çalışma sermayesindeki iyileşmeye bağlı olarak pozitif etkileyebilir.
- **THYAO:** THY ile Hawaiian Havayolları arasında kod paylaşımı anlaşması imzalandı. THY Basın Müşavirliğinden yapılan açıklamaya göre, iki havayolu yolcularının Uzak Doğu noktaları üzerinden Türkiye ile Hawaii arasında daha rahat seyahat edebilecekleri bir codeshare anlaşması (kod paylaşımı) yapıldı. ***Dünya** THY ile Boeing alıcı-satıcı ilişkisinin dışına çıkıyor. İki şirket havaacılık sanayisi, parça imalatı ve eğitim alanlarında stratejik işbirliğine gidecek ***Sabah**
- **TSKB:** Şirket, 4Ç15 döneminde 7.9 mn TL net kâr (3Ç15: 4.8 mn TL net kâr, 4Ç14: 4.6 mn TL net kâr), 2015 yılı bütününde yıllık %24 artışla 25.4 mn TL net kâr elde edilmiştir.
- **TTKOM:** 2.2 mlr TL'lik kayıtlı sermaye tavanının 2020 'ye kadar güncellenmesi için karar alınmıştır. Rekabet Kurumu'ndan, Türk Telekomünikasyon ve TNET hakkında yürütülen sabit genişbant internet erişim hizmetleri pazarında fiyat sıkıştırması yoluyla Rekabetin Korunması Hakkında Kanunu ihlal ettikleri iddialarına yönelik yürütülen süreçte sözlü savunma toplantısının 8 Mart'ta yapılacağı bildirildi. ***BloombergHT**
- **TUPRS:** Fitch Ratings, Şirket'in Uzun Vadeli Yabancı Para Cinsinden ve Yerel Para Cinsinden notunu (yatırım yapılabilir seviye olan) 'BBB-' olarak, ulusal uzun dönem notunu ise 'AA+(tur)' olarak teyit etmiş olup, görünümü "durağan" olarak korumuştur.

Makro Haberler

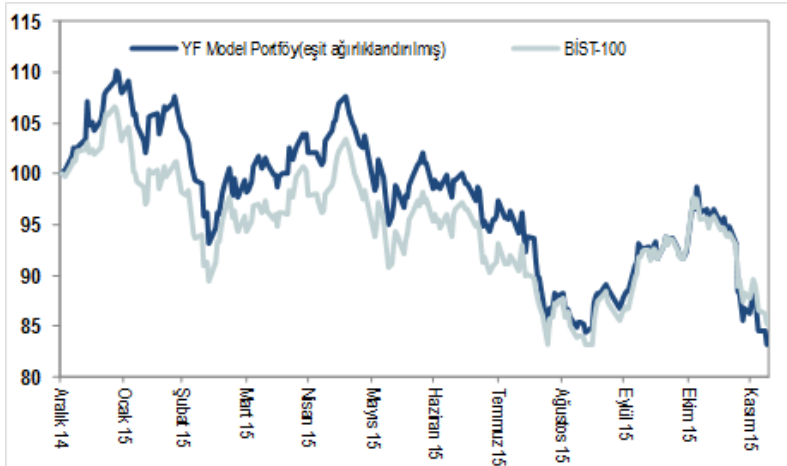
- Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE), Kasım 2015'te bir önceki aya göre %1,25 artışla 199,56'ya yükseldi. Bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 18,60 artan TKFE, aynı dönemde reel olarak ise yüzde 9,71 yükseldi. ***BloombergHT**
- Ekonomik güven endeksi, Ocak'ta geçen aya göre %6,8 azalarak 100,81 değerinden 83,88 değerine geriledi. ***BloombergHT**
- Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın verilerine göre yabancı ziyaretçi sayısı Aralık'ta %7.29 düşüşle 1 milyon 464 bin kişi olurken Rusya'dan gelen turist sayısı %47 gerileyerek 25.4 bine kadar indi. ***Hürriyet**



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma | | | | | |
|---|---------|-------------|----------|-------|--------------------|
| Hisse | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Hedef | Getiri Potans. (%) |
| AKCNS | 13,01 | 12,95 | ↑ 0,46% | 16,30 | 25,3% |
| GARAN | 7,36 | 7,30 | ↑ 0,82% | 8,80 | 19,6% |
| HALKB | 10,14 | 10,09 | ↑ 0,50% | 13,20 | 30,2% |
| MGROS | 15,80 | 15,44 | ↑ 2,33% | 21,00 | 32,9% |
| TCELL | 10,15 | 10,20 | ↓ -0,49% | 13,00 | 28,1% |
| THYAO | 7,23 | 7,28 | ↓ -0,69% | 9,00 | 24,5% |
| TOASO | 20,22 | 19,89 | ↑ 1,66% | 24,00 | 18,7% |
| TUPRS | 74,05 | 73,90 | ↑ 0,20% | 93,10 | 25,7% |

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.



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 dayanarak 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.

| | | | |
|----------------|-------------|--------------------------|---------------------|
| Levent Durusoy | Koordinatör | levent.durusoy@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 33 |
| Hakan Tezcan | Koordinatör | hakan.tezcan@yf.com.tr | +90 (212) 317 68 16 |

Araştırma Bölümü

| | | | |
|--------------------|--------------|--------------------------|---------------------|
| Zümrüt Can Ambarcı | Müdür | zumrut.ambarci@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 35 |
| Can Uz | Başekonomist | can.uz@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 37 |

İşlem Aracılığı Bölümü

| | | | |
|-----------------|-------|-----------------------|---------------------|
| Dr. Nuri Sevgen | Müdür | nuri.sevgen@yf.com.tr | +90 (212) 317 68 62 |
|-----------------|-------|-----------------------|---------------------|

Strateji Birimi

| | | | |
|------------------|---------------|--------------------------|---------------------|
| Göksel Tekiner | Müdür Yrd. | goksel.tekiner@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 44 |
| Kemal Ozan Sayın | Kıdemli 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 |
|---------------|-------|-------------------------|---------------------|

Hizmet Noktalarımız

| | | | |
|----------------|---------------------|---------------|---------------------|
| Genel Müdürlük | +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 |