

Haftalık Ajanda

19 Ocak 2015 Pazartesi				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Endonezya	4C2014	GSYH Yıllık	4.78%	5.01%
Japonya	Kasım	Sanayi Üretimi Yıllık	-3.80%	-0.80%
Euro Bölgesi	Kasım	Cari Açık	16.3 mrd	30.6 mrd
Euro Bölgesi	Kasım	İnşaat Harcaması Yıllık	0.98%	1.40%
Rusya	Aralık	TÜFE Yıllık	7.35%	6.10%
Rusya	Aralık	Perakende Satışlar Yıllık	-1.04%	1.80%
		ABD M. Luther King Tatili		

20 Ocak 2015 Salı				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	4C2014	GSYH Yıllık	7.20%	7.20%
Çin	Aralık	Sanayi Üretimi Yıllık	7.40%	7.20%
Çin	Aralık	Perakende Satışlar Yıllık	11.70%	11.70%
Almanya	Aralık	İÜFE Yıllık	-1.40%	-0.90%
İtalya	Kasım	Dış Ticaret Fazlası	3.6 mrd	5.4 mrd
Almanya	Ocak	ZEW Endeksi	39	34.9
Euro Bölgesi	Ocak	ZEW Endeksi	15	10
Türkiye	Ocak	TCMB PPK Faiz Kararı	8.25%	8.25%
Türkiye	Aralık	Markit İmalat PMI Öncü		
ABD	Ocak	NAHB Konut Endeksi	58	57
ABD	Ocak	FED/Powell Konuşması		

21 Ocak 2015 Çarşamba				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Ocak	Bölge Faiz Kararı	0%	0%
Güney Afrika	Aralık	TÜFE Yıllık	5.73%	5.80%
İngiltere	Aralık	BCE Toplam Tüneleri		
İngiltere	Kasım	İşsizlik Oranı	5.80%	6%
Polonya	Aralık	Sanayi Üretimi Yıllık	2.18%	0.30%
ABD	Aralık	İnşaat İzinleri	1,054 mn	1,035 mn
ABD	Aralık	Konut Başlangıçları	1,04 mn	1,03 mn

22 Ocak 2015 Perşembe				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Brezilya	Ocak	BCB Faiz Kararı	11.75%	11.75%
Türkiye	Ocak	Tüketici Güveni		67.7
Japonya	4C2014	İşsizlik Oranı	23.50%	23.67%
Türkiye	Ocak	Tüketici Güveni	67.22	67.7
İtalya	Kasım	Sanayi Siparişleri	-1.48%	0.10%
İtalya	Kasım	Sanayi Satışları	0.40%	
İtalya	Kasım	Perakende Satışlar Yıllık	-0.17%	-0.80%
Euro Bölgesi	Ocak	ECB Faiz Kararı	0%	0.05%
Euro Bölgesi	Haftalık	ECB/Draghi Konuşması		
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	335 bin	316 bin
ABD	Kasım	Konut Fiyat Endeksi		0.80%
Euro Bölgesi	Ocak	Tüketici Güveni Öncü	-10.5	-11.5

23 Ocak 2015 Cuma				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
G.Kore	4C2014	GSYH Yıllık	3.28%	3.20%
Japonya	Ocak	Markit İmalat PMI Öncü	52.01	52
Çin	Ocak	Markit İmalat PMI Öncü	49.5	49.5
Fransa	Ocak	Markit İmalat PMI Öncü	47.68	47.5
Almanya	Ocak	Markit İmalat PMI Öncü	51.6	51.2
Euro Bölgesi	Ocak	Markit İmalat PMI Öncü	51	50.6
İngiltere	Aralık	Perakende Satışlar Yıllık	4.75%	6.40%
Brezilya	Ocak	Ay Ortası TÜFE Yıllık		6.46%
Brezilya	Aralık	Cari Açık	8.3 mrd	9.3 mrd
ABD	Aralık	Chicago FED Aktivite Endeksi	0.43	0.73
ABD	Ocak	Markit İmalat PMI Öncü	54	53.9
ABD	Aralık	CB Öncü Göstergeler	0.40%	0.60%
ABD	Aralık	İkinci El Konut Satışları	5.05 mn	4.93 mn

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GUSGR	2.29	10.1%	7,340,992
MUTGG	30.65	7.7%	22,482,411
MAKTK	1.40	7.7%	4,549,273
KONYA	333.50	7.1%	76,321,604
SANKO	4.85	6.8%	6,049,208

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKFEN	5.02	-6.5%	6,235,525
MMCAS	3.96	-4.3%	177,472
ULUSE	10.05	-4.3%	1,204,919
ALCTL	2.94	-3.6%	26,330,285
IHEVA	0.32	-3.0%	536,054

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün ECB kararı öncesinde aşağı yönlü bir seyir izleyerek saat 14.30'da %0.51 eksiye geçti ve 89.852 puanı gördü, ancak günü %0.65 yukarıda 90.902 puanda tamamladı. İşlem hacmi 4.973mn TL ile haftalık ortalamasının %10 kadar üzerinde gerçekleşti. Banka ve Sanayi Endeksleri sırasıyla %0.98 ve %0.78 oranında yükselirken, Holding Endeksi %1.17 oranında yükseldi. Endeks ağırlığı yüksek GARAN ve THYAO gibi hisseler gün içinde %2.0'den fazla değer kaybetmelerine rağmen, %0.47 ve %0.74 oranında artıda kapanmayı başardı. AKBNK ve SAHOL hisseleri dün %2.3 ve 3.3 oranında yükselerek endekse en çok katkı sağlayanlar olurken BIMAS, TCELL ve TAVHL ise ortalama %2.0 düşerek endeksi en fazla negatif yönde etkileyen hisseler oldu.

Euro bölgesinin karşı karşıya kaldığı deflasyon ve ekonomik yavaşlama tehlikesi karşısında dün ECB beklentilerin üzerinde bir tahvil alım programı açıklayarak riskli varlıklara olan iştahı artırdı. Tahvil alım programı ile sağlanacak likiditenin Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerdeki varlıklara ilgiyi artıracığı tahmin ediliyor. Mart ayında başlayacak ve 2016 Eylül sonuna kadar sürecek ayda 60 milyar EUR tutarındaki devlet tahvili alım programı toplamda 1.1 trilyon EUR büyüklüğe ulaşacak.

Söz konusu kararın ardından Avrupa hisse senedi piyasaları eksiden artıdan geçerken, 10y tahvil faizleri de tarihi en düşük seviyelere geriledi. Yurt içinde de gösterge 2y ve 10y tahvillerin bileşik getirisi %7.0'ye yaklaşarak son 1.5 yılın en düşük seviyesine indi.

Piyasalarda küresel çapta görülen yükseliş dalgasının etkisiyle bugün Asya borsaları da olumlu seyrediyor. EURUSD paritesi ise dün %2.1 düşmesinin ardından bugün de %0.25 aşağıda son 11 yılın en düşükü olan 1.3335 seviyesinde işlem görüyor. Suudi Arabistan'da Kral Abdullah'ın hayatını kaybettiğinin açıklanmasından ardından ham petrol fiyatlarında ise ortalama %1.0-%1.5 arasında yükseliş görülüyor. ABD vadelieleri %0.10 ekside seyrediyor. Avrupa borsalarının ise %0.5 civarında alıcılı açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 FR Markit İmalat PMI Oca. (Bekl:48.1)	15.30 ABD Chicago FED Aktivite End. Ara.(B:16.45 ABD Markit İmalat PMI Oca. (Bekl:54)
10.30 Almanya Markit İmalat PMI Oca. (Bekl:51.7)	17.00 ABD CB Öncü Göstergeler Ara. (Bekl:0.4%)
11.00 Euro Böl. Markit İmalat PMI Oca. (Bekl:51)	17.00 ABD İkinci El Konut Sat. Ara. (Bekl:5.06 mn)
11.30 İngiltere Perak. Sat. Yıllık Ara. (Bekl:3%)	
14.00 Brezilya Ay Ortası TÜFE Oca. (Bekl:6.75%)	

Öne Çıkan Haberler

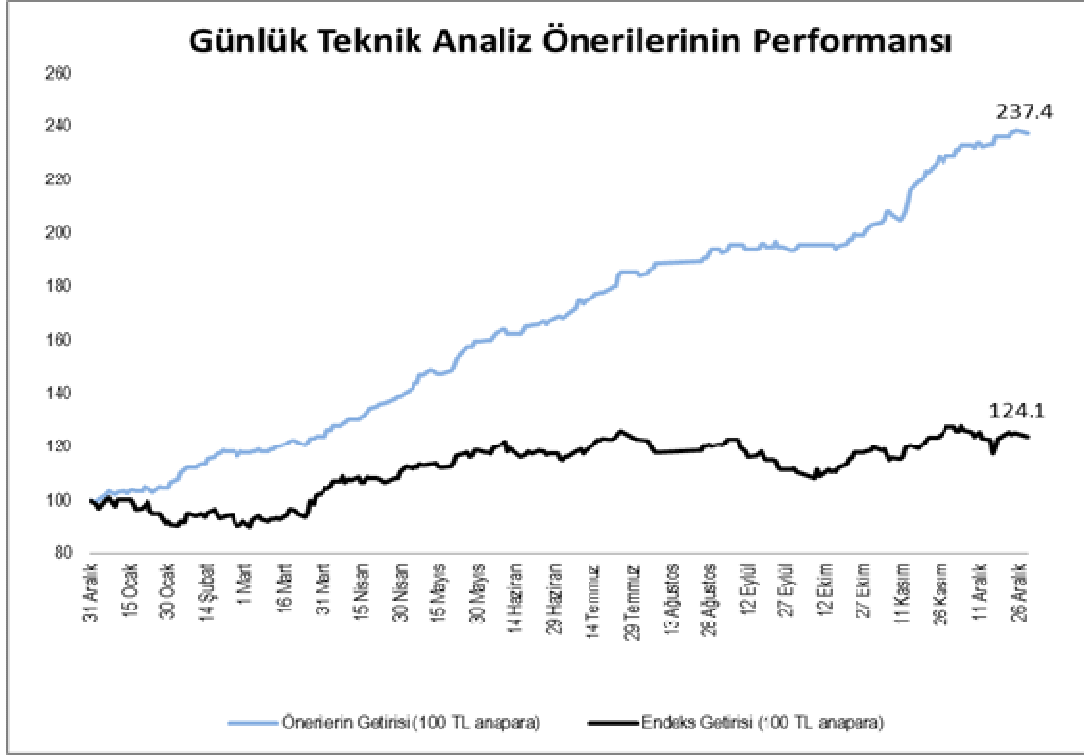
- Lagarde, ABD Merkez Bankası'nın faizleri muhtemelen yılın ortalarında artıracığını söyledi.***Dünya**.
- ECB politika faizini yüzde 0,05'te bıraktı. Draghi, aylık 60 milyar euroluk varlık alımı yapılacağını duyurdu. ECB, ilk kez 2012 yılında gündeme getirdiği varlık alım programına Mart ayında başlama kararı aldı. ECB parasal genişleme politikasıyla ekonomiyi en az 1.2 trilyon Euro para enjekte ederek bankaları daha çok kredi vermeye teşvik etmeyi ve Euro Bölgesi'nde deflasyon tehdidinin önüne geçmeyi hedefliyor.***EurActiv**.
- ECB/Nowotny genişletilmiş varlık alım programına başlamadan önce beklentisinin iyi olabileceğini söyledi. Gevşemenin büyüklüğü avantajlı ancak risklerin de önemsi olmadığını belirtti.
- Lagarde, Avrupa'da çok düşük enflasyon veya deflasyona yönelik ciddi risk olduğunu söyledi. Reformlarla birlikte ECB önlemlerinin ekonomiyi yardım edeceğini belirtti.
- Euro Bölgesi'nde kamu borçları 4 yıl aradan sonra düşüşe geçti.***BloombergHT**.
- Merkel, AMB kararlarının Avrupalı politikacıları ekonominin iyileşmesi yönünde reformlar yapmaktan alıkoymaması gerektiğini söyledi.***BloombergHT**.
- ECB, Yunanistan'ın tahvil alım programına erişimin, en az 6 aylığına sınırlandı.***BloombergHT**.
- Çin Merkez Bankası ihtiyatlı politikaların devam edeceğini belirtti. Dün kısa vadeli araçlar kullanılarak bankacılık sistemine 8 milyar USD enjekte etti.
- Çin'in imalat PMI'ı Ocak ayında kayıpları telafi ederek teşvik önlemlerinin dünyanın ikinci en büyük ekonomisini istikrarlaştırmaya yardımcı olduğu unutulmadı.***BloombergHT**.
- Güney Kore ekonomisi 2 yıldan sonra bir sürenin en yavaş genişlemesini kaydetti.***BloombergHT**.
- Davutoğlu,"Faizlerin daha fazla inmesini Türkiye'de özellikle yatırım ortamının iyileştirilmesi bakımından faydalı görüyoruz" dedi.***BloombergHT**.
- Davutoğlu, AB'ye üyelik sürecimiz bizim stratejik hedefimizdir. AB liderleri ne yaparsa yapsınlar bu, stratejik hedefimiz olmaya devam edecektir" dedi.***BloombergHT**.
- Babaçan, "Petrol fiyatlarının düşük seyretmesi halinde yüzde 5 seviyelerinde enflasyon sürpriz olmaz" dedi.***BloombergHT**.
- TÜSİAD,Türkiye ekonomisinin bu yıl yüzde 3,5 büyümesini beklerken, enflasyonun yüzde 7, işsizliğin ise yüzde 10,9 olacağını tahmin ediyor.***BloombergHT**.



- Ziraat Bankası, bankanın ödenmiş sermayesinin, 2 milyar 500 milyon liradan, 5 milyar liraya yükseltilmesine karar verildiğini bildirdi.***BloombergHT**.
- Bakan Çelik, 2014 yılında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı turist sayısında önceki seneye göre yüzde 5,5'lik artış kaydedildiğini söyledi.***BloombergHT**.
- Dünya Altın Konseyi'ne göre, Türkiye'de hane halkının yastık altında 3 bin 500 ton civarında altın birikimi var.***CNBCE**.
- Sanayi Komisyonu'nda kabul edilen tasarıyla maden ruhsatlarının ihaleyle verilmesinden aramalara olumsuz yansıtacağı, bunun da cari açığı artıracığı dikkate alınarak vazgeçildi.***Dünya**.
- Bakanlar Kurulu'nunca yayınlanan karara göre, büyükbaş ve küçükbaş hayvan yetiştiriliği yatırımlarında kullanılacak yatırım ve işletme kredilerinde üst limit 7.5 milyona kadar çıkıyor.***Dünya**.
- Tarımsal üretime yönelik olarak üreticilere ve tarımsal üretim yaptıran gerçek ve tüzel kişilere, üretim faaliyeti konularına göre 500 bin lira ile 12.5 milyon lira arasında değişen miktarlarda "faiz indirimli" kredi sağlanacak.***Hürriyet**.
- Renault Nissan Ceo'su ECB kararı ardından Avrupa oto piyasasının 2015'te en az %2 büyümesini beklediğini söyledi.
- **AKFEN**: Bağlı ortaklığı Akfen İnşaat'ın bağlı ortaklığı Isparta Şehir Hastanesi Yatırım şirketi şehir hastanesi projesi yapımı için 15 yıl vadeli 230 mn USD tutarında kredi almıştır.
- **BIMAS**: Abdurrahman El Khereji 1.5 mn adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yapmıştır.
- **DARDL**: Dondurulmuş gıda sektöründe Türkiye pazarına 2008'de giren Iglo Türkiye'den çıkma kararı aldı. Dardanel'in patronu Niyazi Önen, "Iglo'nun çıkmasıyla 6 yıl önce terkettiğimiz bu alana yeniden giriyoruz. Iglo'nun elde ettiği yüzde 8'lik pazar payını biz alacağız" dedi.***Sabah**.
- **DMSAS**: Uygulama tarihi sonradan tespit edilmek üzere 22 Ocak 2015 tarihi itibarıyla Lokavt kararı almıştır.
- **GEREL**: Ödenmiş sermayesinin 30 mn TL'den 40 mn TL'ye bedelli sermaye artışıyla çıkarılma süreci 21 Ocak'ta sona ermiştir.
- **ISCTR**: İşbank Rusya'nın sermaye artırımından doğan 3,040 mn Rublelik rüçhan hakkına ilişkin ödeme gerçekleştirilmiştir.
- **ISFIN**: Nitelikli yatırımcılara gerçekleştirilen 146.5 mn TL nominal değerli finansman bonusu ihracı tamamlanmıştır.
- **KERVN**: Şişli'de bulunan gayrimenkulün 10 mn USD bedelle SBK Holding'e satışı için yapılan anlaşma feshedilmiştir. Aynı gayrimenkulün 11 mn USD bedelle Çağdaş Faktöring'e satılmasına karar verilmiştir. Satışın 31 Ocak'ta tamamlanması ve satış karının 9.5 mn TL olması beklenmektedir.
- **MERKO**: Yurtiçinde 30 mn TL'ye kadar borçlanma araçlarının halka arz edilmeksizin ihraç edilmesine karar verilmiştir.
- **NTHOL**: Yönetim kurulu başkanı 22 Ocak'ta 3.94-3.99 TL fiyat aralığından 40 bin adet hisse almıştır.
- **PRKAB**: Uygulama tarihi sonradan tespit edilmek üzere 22 Ocak 2015 tarihi itibarıyla Lokavt kararı almıştır.
- **RYGYO**: İstanbul Büyükkçekmece'de bulunan 21,536 m2 alanlı arsa lojistik depo yapımı için 11.8 mn USD bedelle alınmıştır. Alım için 10 yıl vadeli kredi kullanılmıştır.
- **SARKY**: Uygulama tarihi sonradan tespit edilmek üzere 22 Ocak 2015 tarihi itibarıyla Lokavt kararı almıştır.
- **TARAF**: Alkim Basım 22 Ocak'ta 1.83 TL fiyattan 485 bin adet hisse satmıştır.
- **TRCAS**: Ödenmiş sermayesinin 225 mn TL'den 270 mn TL'ye çıkarılmasına SPK onay vermiştir. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı onayının ardından bedelsiz sermaye artışı 2014 yılı olağan genel kurul toplantısında gündeme alınacaktır.
- **TSPOR**: Ödenmiş sermayesinin 25 mn TL'den 100 mn TL'ye bedelli sermaye artışıyla çıkarılma süreci 21 Ocak'ta sona ermiştir.
- **TUKAS**: Zorunlu pay alım teklifi 21 Ocak'ta sona ermiştir. Teklif süresince pay alım hakkından yararlanan yatırımcı olmamıştır.
- **VAKBN**: Katılım bankası kuruluş çalışmaları ile İslam Kalkınma Bankası'ndan sağlanacak proje finansmanı çalışmalarının, süreci devam ettirecek olan T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü'ne devredilmesine karar verilmiştir.
- **YKBNK**: Yurtdışında ihraç edileceği belirtilen 5 mn EUR tutarındaki borçlanma araçlarının satış işlemi 22.01.2015 tarihinde tamamlanmıştır.

Makro Haberler

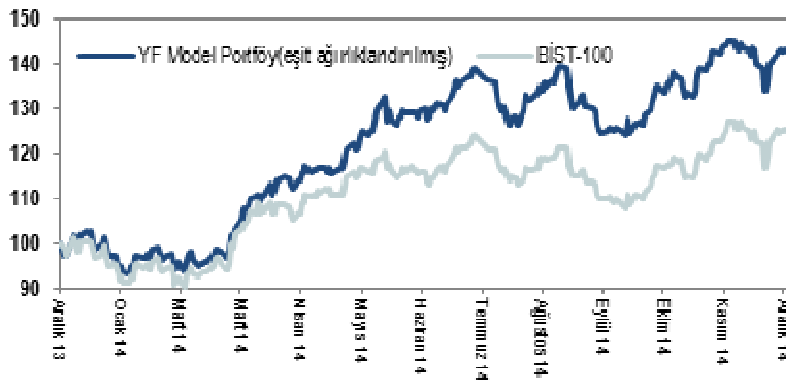
- Tüketici güven endeksi Ocak ayında %0,1'lik bir azalışla 67,7 gelerek neredeyse sabit kaldı ve 2010 yılının aynı ayından beri olan en düşük seviyeye geriledi. Hanehalkının maddi durumu ve gelecek 12 aylık dönemdeki beklentisi sırasıyla %1,5 ve %1,1 azaldı. Bu iki endeksin de son iki senenin en düşük rakamına işaret ettiği gözlemlendi. Enflasyon tarafında, tüketici fiyatlarının değişimine ilişkin beklenti endeksi %0,8 puan daha azalarak fiyatların düşeceğine dair düşüncelerin bu ay da korunduğunu gösterdi. Genel ekonomik durum ise %3 azalırken, gelecek 12 aylık dönemdeki genel ekonomik durum beklentisi %0,3'lük azalışa nerdeyse sabit kaldı.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKCNS	17.10	16.90	↑ 1.18%	18.51	8.2%
FROTO	31.80	31.85	↓ -0.16%	35.50	11.6%
HALKB	16.20	16.25	↓ -0.31%	18.20	12.3%
TCELL	15.35	15.60	↓ -1.60%	17.00	10.7%
TKFEN	5.72	5.64	↑ 1.42%	8.00	39.9%
TRGYO	3.97	3.94	↑ 0.76%	5.19	30.7%
TRKCM	3.46	3.43	↑ 0.87%	4.00	15.6%
VAKBN	5.88	5.81	↑ 1.20%	6.00	2.0%

* 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 huseyin.sert@yf.com.tr +90 (212) 334 98 47

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	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