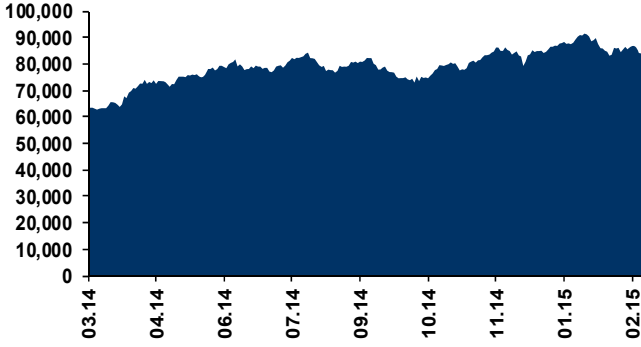


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Yunanistan konusu volatilité kaynağı olmaya devam ederken dün Avrupa piyasalarında satış baskısının etkili olduğunu gördük. Dolar endeksindeki güçlenme eğilimi, Haziran seçimleri , petrol fiyatlarındaki toparlanma gibi negatif tetikleyicilerin ise yurtiçi varlıkları olumsuz etkilediğini görüyoruz. Yurtiçi piyasalar TL'deki satış baskısı öncülüğünde negatif ayrışıyor. Faizler ve cds spreadindeki yükselişler ön planda. Günün USD/TL ve tahvil faizlerindeki yükselişlerin devamı soru işareti yaratmaya devam edebilecekken, BIST-100 endeksinin güne 82.500 direncini aşma denemeleri ile başlayacağını düşünüyoruz. Bugün ABD TÜFE verisini takip ediyoruz. Yurtiçinde ise Merkez Bankasının beklenti anketi yayınlanıyor.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	82,437	1.33%	Dow Jones	18,106	-0.04%
Paris CAC-40	5,224	-0.57%	Nasdaq	5,008	-0.06%
DAX	11,999	-1.90%	S&P500	2,105	-0.08%
FTSE-100	7,060	-0.51%	Asya:		
Rusya RSI	1,062	0.88%	Seul KOSPI	2,143	0.15%
Prag PX50	1,057	0.57%	Bombay SENSEX	28,581	-0.28%
Varşova WIG20	2,504	1.14%	Nikkei-225	19,691	-0.97%
Güney Amerika:			Hang Seng	27,881	0.51%
Bovespa	54,674	-0.45%	Shanghai Composite	4,281	2.06%
Arjantin Merval	12,066	-0.52%	Tayland Set	1,571	0.11%

BIST-100 En Çok Artan

1	IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kayn:	17.7%
2	FINBN	Finansbank	11.0%
3	KOZAA	Koza Anadolu Metal	9.4%
4	ALGYO	Alarko G.M.Y.O.	6.5%
5	AYGAZ	Aygaz	4.5%

BIST-100 En Çok Azalan

1	AFYON	Afyon Cimento	-4.0%
2	SKBNK	Sekerbank	-3.2%
3	SODA	Soda Sanayii	-2.5%
4	TSKB	T.S.K.B.	-1.4%
5	DOAS	Dogus Otomotiv	-1.4%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- TSKB:** 350 milyon dolarlık Eurobond 'un satışını tamamladı
- SAHOL:** Enerjisa'da hisse veya varlık satışı için Goldman Sachs'ın yetkilendirildiği belirtiliyor
- TKFEN:** Samsun yatırımında iki aylık gecikme
- EKGYO:** Ankara Muhye ihalesine 10 teklif

PIYASA YORUMU

Yunanistan konusu volatilite kaynağı olmaya devam ederken dün Avrupa piyasalarında satış baskısının etkili olduğunu gördük. Yunanistan 10 yıllık tahvil faizi son iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Stoxx 600 %0.8 gerilerken, güne yükselişlerle başlayan S&P 500 endeksi ise geri çekilerek %0.08 eksiye günü tamamladı. MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksi ise dolar bazında %1.48 artıda kapanış yaptı. MSCI Asya %1.36, EMEA %2.34 , Latin Amerika %1.06 artıda kapattı.

Dolar endeksindeki güçlenme eğilimi, Haziran seçimleri , petrol fiyatlarındaki toparlanma gibi negatif tetikleyicilerin ise yurtiçi varlıkları olumsuz etkilediğini görüyoruz. Yurtiçi piyasalar TL'deki satış baskısı öncülüğünde negatif ayrışıyor. Faizler ve cds spreadindeki yükselişler ön planda.

Bu hafta ABD'de açıklanan zayıf makro veriler güçlenme eğilimindeki **dolar endeksinde kar satışlarına destek oldu.**

2.73'ün üzerine çıkarak yeni rekor seviyeyi gören USD/TL dün 2.68'in altına geriledi.

USD/TL'deki geri çekilmelerle birlikte dün **BIST-100 endeksinde tepki yükselişlerinin etkili olduğunu gördük.** BIST-100 endeksi %1.33 yükselişle 82.436 seviyesinde kapanış yaptı.

Mart başlarından bu yana etkili olan yatay trendi yukarı geçerek olumsuz görüntü çizen ve dün güne %8.61 bileşikten başlayan 10 yıllık tahvil faizi ise %8.75 bileşikten günü tamamladı.

232'nin üzerini gören Türkiye 5 yıllık CDS spreadinde sınırlı geri çekilmeler yaşandı.

Bu sabaha baktığımızda:

- Dolar endeksi kar satışları sonrası bu sabah hafif artıda.
- TL ve benzer gelişmekte olan ülke kurları hafif eksiye işlem görüyor
- **2.68'in altına geri çekilen USD/TL şu saatlerde 2.68 üzerinde işlem görüyor.**
- Yukarı yönlü baskının etkili olduğu **brent petrol fiyatı şu saatlerde %0.7 eksiye.**
- Bu sabah gelişmekte olan Asya hisse senetlerinde karışık görünüm hakim. Çin %2 civarı artıda, Tayvan, Hindistan eksiye. Japonya ise %1 civarı eksiye.

Günün USD/TL ve tahvil faizlerindeki yükselişlerin devamı soru işareti yaratmaya devam edebilecekken, **BIST-100 endeksinin güne 82.500 direncini aşma denemeleri ile başlayacağını düşünüyoruz.** Bu seviye üzerinde **83.750 direncine doğru yükselişler gündeme gelebilir. 81.500 ise geri çekilmelerde destek seviyemiz. Bu seviye altında 80.000 ana destek seviyesine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.**

Bugün ABD TÜFE verisini takip ediyoruz. Ortalama piyasa beklentisinin üzerinde özellikle çekirdek göstergelerde yukarı yönlü ivmelenme TL varlıkları olumsuz etkileyebilir. Daha zayıf içerikli veriler ise dolar endeksindeki kar satışlarına destek olabilir.

Bugün açıklanacak euro bölgesi revize enflasyon verisi ve İngiltere istihdam verisi ise takip edilecek diğer önemli makro gündem maddeleri.

Ayrıca **Fitch ve S&P Rusya'nın gözden geçirme raporunu açıklayacak.** Politik tansiyondaki hafifleme ve Ruble'deki dengelenme ile birlikte piyasada yeni bir not indirimi beklenmiyor. Ancak Ocak ayında Rusya'nın kredi notunu BBB-ye çeken Fitch'in Rusya'yı yatırım yapılabilir seviyede notlayan tek kurum olduğunu dolayısıyla Fitch'den gelebilecek açıklamaların önemli olabileceğini not edelim.

Yurtiçinde ise Merkez Bankasının beklenti anketi yayınlanıyor. Enflasyon beklentilerindeki bozulmanın devam edip etmediği önemli olacak.(TÜFE beklentisi önceki anket:%6.98) Bozulmanın devamı TL varlıklar üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

17.04.2015

-	<i>Fitch ve S&P Rusya rating</i>
11:30	İngiltere - İşsizlik Oranı (beklenti:%5.6 önceki:%5.7)
12:00	Euro Bölgesi - TÜFE (beklenti:%+1.1 önceki:%0.6)
14:30	TCMB beklenti anketi açıklanıyor (TÜFE beklentisi önceki:%6.98)
15:30	ABD - TÜFE (beklenti:%+0.3 önceki:%0.2)
15:30	ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti:%0.2 önceki:%0.2)
15:30	ABD - TÜFE yıllık (beklenti:%0.1 önceki:%0.0)
17:00	ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Nisan (beklenti: 93.7 önceki: 93.0)
17:00	ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %3.0)

ŞİRKET HABERLERİ

TSKB: 350 milyon dolarlık Eurobond 'un satışını tamamladı

TSKB 350 milyon dolarlık 5 yıllık Eurobond'un yurtdışı yatırımcılara satışını tamamladı. Getiri oranı %5.219 ile Eylül'de yapılan aynı miktar ve vadedeki Eurobond'un çıkarıldığı zamandaki getirisi olan %5.39'un hafif altında. Bu seferde çıkarılan miktar varlıkların %5'ine denk geliyor.

Enerjisa'da hisse veya varlık satışı için Goldman Sachs'ın yetkilendirildiği belirtiliyor

Bloomberg HT'nin haberine göre, Sabancı Holding ve Eon, Enerjisa'da varlık veya hisse satışı için Goldman Sachs'ı yetkilendirdi. İşlemin 1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşebileceği belirtiliyor. Şirket konuyla ilgili ayrıntılı bir açıklama yapmadı, şirketin finansal ve operasyonel performansını artırmak için her türlü opsiyon üzerinde çalıştığını belirtti.

Görüşümüz: Enerjisa'nın halka arzı planları daha önce ifade edilmişti. Ancak bunun 2017 öncesinde gerçekleşmesini öngörmüyoruz. Şu aşamada halka arz öncesi bir satış, üretim portföyünün yapılandırılması veya üretim/dağıtım şirketlerinin bir ve birkaçında hisse satışı gibi seçeneklerin üzerinden gidilebileceğini düşünüyoruz. Enerjisa'nın stratejik bir iş birimi olması ve bahsedilen işlem büyüklüğünün bizim Enerjisa değerlememizin yaklaşık ¼'ünü oluşturması nedeniyle, Enerjisa'dan tam bir çıkış olmasını öngörmüyoruz. Mevcut iskonto düşünüldüğünde, hisse fiyatının Enerjisa dahil borsaya kote olmayan iştiraklere bir değer yansıtmadığını görüyoruz. Kısmi hisse satışı Enerjisa'nın değerini açığa çıkaracaktır. Dolayısıyla bu gelişme hisse fiyatına olumlu etki yaratabilir.

Tekfen Holding'in Samsun yatırımında iki aylık gecikme

Tekfen Holding'in Samsun yatırımının devreye girişinin Haziran ayından Ağustos ayına kaydığı belirtildi. Telekonferansta gecikme olabileceğinin işareti verilmişti. Bu durum, genel gübre piyasasında bir iyileşme olmazsa, 2015 gübre karlılığını bir miktar aşağı çekebilir. Bizim VAFÖK beklentimiz ise 193mn TL ile şirket beklentisinin (209mn TL) altında bulunuyor.

Görüşümüz: Gübre segmentiyle ilgili beklentilerin aşağı çekilmesi olumsuz yansıyabilir.

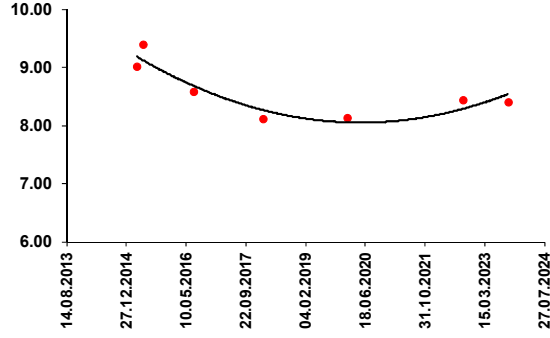
Emlak Konut'un Ankara Muhye ihalesine 10 teklif

Emlak Konut'un Ankara Muhye ihalesine 10 teklif geldi.

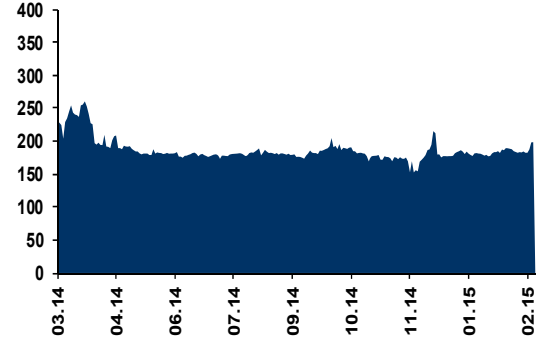
Görüşümüz: Teklif sayısının yüksekliği ikinci oturumda rekabetin yüksek geçeceğine işaret ediyor. Nihai fiyatın belirleneceği ikinci oturumun bir iki hafta içinde yapılması bekleniyor.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

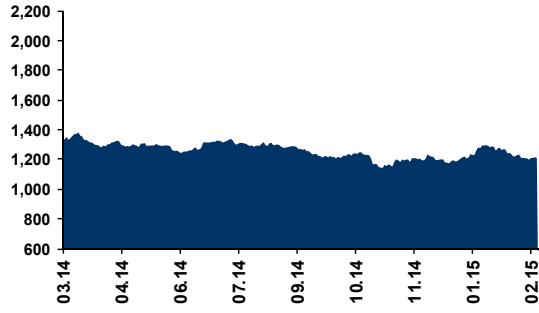


CDS (5 Yıllık)

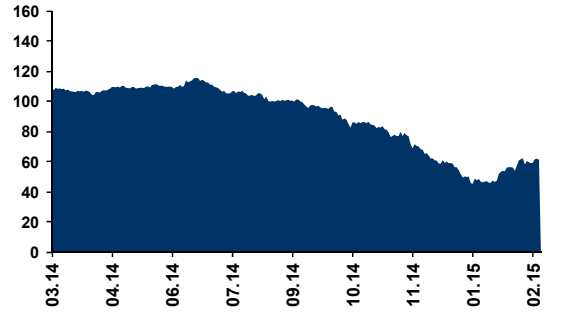


EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



ÇEKİNCE:

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda kurumumuz ve kurumumuz çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.