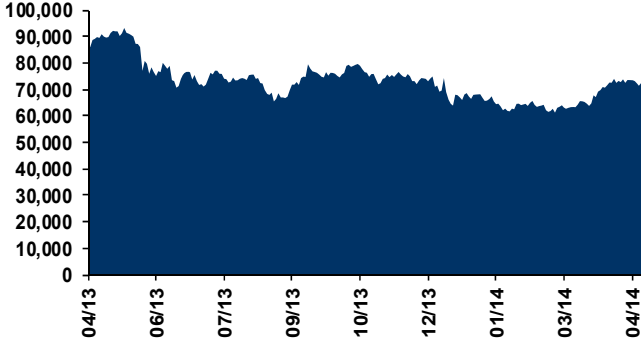


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



14 Nisan sonrasında etkili olan tepki yükselişleri sonrasında geçtiğimiz hafta gelişmiş ve gelişmekte olan piyasaların satış baskısı altında kaldığını görmüştük. Cuma günü sert satış baskısı altında kalan küresel risk barometresi olarak izlenen S&P 500 endeksinin dün destek seviyelerinde tutunduğunu gördük. S&P 500 %0.32 artıda günü tamamlarken VIX'de %0.64 sınırlı düşüş gördük. Ancak göreceli olarak daha zayıf performe eden teknoloji hisseleri başta olmak üzere küçük ölçekli hisseler ve büyümeye duyarlı döngüsel sektörlerdeki seyir ön planda olmaya devam ediyor

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	72,399	1.41%	Dow Jones	16,449	0.53%
Paris CAC-40	4,461	0.38%	Nasdaq	4,074	-0.03%
DAX	9,446	0.48%	S&P500	1,869	0.32%
FTSE-100	6,700	0.22%	Asya:		
Rusya RSI	1,157	1.52%	Seul KOSPI	1,965	-0.23%
Prag PX50	996	0.35%	Bombay SENSEX	22,542	-0.40%
Varşova WIG20	2,438	0.35%	Nikkei-225	14,288	-0.98%
Güney Amerika:			Hang Seng	22,211	0.36%
Bovespa	51,384	-0.03%	Shanghai Composite	2,018	0.75%
Arjantin Merval	6,791	3.56%	Tayland Set	1,410	-0.09%

BIST-100 En Çok Artan

1	GOZDE	Gözde Girişim	11.0%
2	AKENR	Ak Enerji	6.4%
3	NETAS	Netaş Telekom.	5.6%
4	VESTL	Vestel	5.1%
5	AKSA	Aksa	4.3%

BIST-100 En Çok Azalan

1	FENER	Fenerbahçe Futbol	-6.5%
2	BJKAS	Beşiktaş Futbol Yat.	-4.6%
3	GSDHO	GSD Holding	-3.4%
4	TEKST	Tekstilbank	-3.3%
5	OTKAR	Otokar	-2.7%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- Akfen Holding 15 Mayıs'ta temettü dağıtacak
- HALKB 1Ç14 beklentimizin altında, fakat piyasa konsensusunun hafif üzerinde

PIYASA YORUMU

14 Nisan sonrasında etkili olan tepki yükselişleri sonrasında geçtiğimiz hafta gelişmiş ve gelişmekte olan piyasaların satış baskısı altında kaldığını görmüştük. Cuma günü sert satış baskısı altında kalan küresel risk barometresi olarak izlenen S&P 500 endeksinin dün destek seviyelerinde tutunduğunu gördük. S&P 500 %0.32 artıda günü tamamlarken VIX'de %0.64 sınırlı düşüş gördük. Ancak göreceli olarak daha zayıf performe eden teknoloji hisseleri başta olmak üzere küçük ölçekli hisseler ve büyümeye duyarlı döngüsel sektörlerdeki seyir ön planda olmaya devam ediyor. Özellikle teknoloji endeksi Nasdaq'daki seyrin piyasa geneli için de belirleyici olabileceğini, endekste bir tepe formasyonu oluşup oluşmayacağını izliyoruz. Benzer görünüm dün gelişmekte olan piyasalarda da etkiliydi. MSCI GOP %0.02 eksi ile yatay seviyede günü tamamladı. MSCI Türkiye ise %1.96 yükselişle toparladı.

Diğer taraftan bono tarafında ABD 10 yıllık faizinin 4 baz puan artışla 2.70'lere yükseldiğini gördük ancak bant içerisinde kalmaya devam etti. Ki hatırlatmak gerekirse volatilitelerin düşük, faizlerin belirli bant içinde bulunması ve ABD enflasyonunun düşük kalmaya devam etmesi piyasalara destek olan ana faktörlerdi. Bu doğrultuda 30 Nisan FOMC toplantısı ve Nisan tarım dışı istihdam rakamlarının açıklanacağı kritik haftada volatiliteler ve ABD faizlerini izlemeye devam ettiğimizi belirtelim. Bu hafta 30 Nisan FED FOMC toplantısı odak noktasında ve özellikle de gelişmekte olan piyasa varlıklarının seyri açısından oldukça önemli makro veriler açıklanıyor. Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verisi başta olmak üzere ISM imalat, 1Ç büyüme, euro bölgesinde Nisan ayı flash HICP enflasyon ve Çin resmi PMI imalat endeksi takip edilecek önemli makro veriler.

Şahince sürprizler içeren Mart ayı toplantısından sonra Nisan toplantısında FOMC'de tonlamanın nasıl şekilleneceğini izliyoruz. Özellikle son açıklanan bazı güçlü veriler sonrasındaki yorumlar dikkat çekebilir. Ayrıca FED toplantısı ile birlikte geçtiğimiz hafta açıklanan ve yukarı yönlü baskıların hafiflemeye devam ettiğine yönelik sinyallerin ön planda olduğu enflasyon rakamları sonrasında Çarşamba günü BOJ toplantısı da haftanın önemli gündem maddelerinden biri olabilir. BOJ toplantısında enflasyon ve büyüme görünümü ön planda.

Hatırlatmak gerekirse gelişmekte olan piyasaların belirli bant içerisinde hareket eden ABD faizleri, politik tansiyondaki düşüş ve ECB ve BOJ'dan ek adım beklentisine paralel olumlu performans gösterdiğini gördük. Özellikle yakın zamanda ECB beklentisi ön planda yer almaya devam edebilecek olsa da (ki bu hafta açıklanacak Nisan enflasyonundan gelecek sinyaller önemli olabilir) daha önce de ifade ettiğimiz gibi ABD'de açıklanan veriler ile birlikte enflasyonun önümüzdeki dönemde, en önemli gündem maddesi olmasa bile, yavaş yavaş daha fazla konuşulacağını düşünüyoruz.

Makro tarafta ABD'de açıklanan makro verilerin toparlanmanın hızı konusunda vereceği sinyalleri bu doğrultuda da ABD faizlerindeki seyri izlemeye devam ediyoruz. Bu doğrultuda son açıklanan verilerin geneline baktığımızda beklentileri aşan Mart ayı enflasyon rakamı başta olmak üzere perakende satışlar, Philadelphia FED imalat endeksi ve geçen hafta açıklanan dayankılı tüketim mal siparişlerinde gördüğümüz güçlü sinyaller dikkat çekici. Nitekim veriler sonrasında ABD faizlerinde yükselişler görmüştük.

Yurtiçinde ise TCMB Çarşamba günü enflasyon raporunu açıklıyor. Bir önceki raporda 2014 yıl sonu beklentisi %5.2-%8.0 aralığındaydı. Kısmen şahince tutumunu devam ettiren TCMB'nin raporda para politikası görünümü ile ilgili detaylar dikkat çekebilir. Bu doğrultuda özellikle Mayıs ayı enflasyon rakamının piyasaların odak noktasında olacağını hatırlatıyoruz.

Bu sabah Asya piyasalarında zayıf görünüm devam ediyor. Japonya Borsası bugün tatil nedeni ile kapalı. Bugün açıklanacak tüketici davranışlarına yönelik sinyalleri izlediğimiz ABD tüketici güven endeksi verisi önemli olabilir.

29.04.2014

17:00 ABD - Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 83.2 önceki: 82.3)

30.04.2014

- **Japonya Merkez Bankası Toplantısı**
10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti:-5.8 milyar önceki:-5.10 milyar)
10:00 **TCMB Enflasyon Görünüm Raporu açıklanıyor**
12:00 AB - Euro Bölgesi Nisan TÜFE (beklenti:% 1.0 önceki:%0.7)
15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 206.000 önceki: 191.000)
15:30 ABD - İstihdam Maliyet Endeksi (beklenti: %0.5 önceki: %0.5)
15:30 ABD - 1Ç GSYİH (beklenti: %1.2 önceki: %2.6)
16:45 ABD - Chicago PMI İmalat Endeksi (beklenti: 56.9 önceki: 55.9)
21:00 **FED FOMC Toplantısı (beklenti:%0.25 önceki:%0.25)**
21:00 **FED FOMC Toplantısı - MBS alımları (beklenti: 20 milyar \$ önceki: 25 milyar \$)**
21:00 **FED FOMC Toplantısı - Tahvil alımları (beklenti: 25 milyar \$ önceki: 30 milyar \$)**

01.05.2014

15:30 **FED Başkanı Yellen konuşuyor**
15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Başvuruları (beklenti:320.000 önceki:329.000)
15:30 ABD - Kişisel Gelirler (beklenti: %0.4 önceki: %0.3)
15:30 ABD - Kişisel Harcamalar (beklenti: %0.6 önceki: %0.3)
15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %0.2 önceki: %0.1)
16:45 ABD - PMI İmalat- Final (beklenti:55.4 önceki:55.4)
17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 54.3 önceki: 53.7)
17:00 ABD - ISM İmalat Fiyat Endeksi (beklenti: 59.5 önceki: 59.0)

02.05.2014

10:15 İspanya PMI İmalat- Nisan (beklenti:53.4 önceki:52.8)
10:45 İtalya PMI İmalat- Nisan (beklenti:52.9 önceki:52.4)
10:50 Fransa PMI İmalat- Nisan Revize (beklenti:50.9 önceki: 50. 9)
10:55 Almanya PMI İmalat- Nisan Revize (beklenti:54.2 önceki:54.2)
11:00 AB - Euro Bölgesi PMI İmalat- Nisan Revize (beklenti:53.3 önceki:53.3)
15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 215.000 önceki: 192.000)
15:30 ABD - Özel Sektör İstihdam (beklenti: 210.000 önceki: 192.000)
15:30 ABD - İmalat İstihdam (beklenti:7.000 önceki: -1.000)
15:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %6.6 önceki: %6.7)
15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.2 önceki: %0.0)

ŞİRKET HABERLERİ

Akfen Holding 15 Mayıs'ta temettü dağıtacak.

Akfen Holding hisse başına 0.041 TL temettüsünü 15 Mayıs'ta dağıtma kararı aldı. Temettü verimi %1.

HALKB 1Ç14 beklentimizin altında, fakat piyasa konsensusunun hafif üzerinde

Halkbank 1. Çeyrekte TL530mn net kar getirerek CNBC-e konsensusu olan TL516mn'un hafif üzerinde, fakat bizim beklentimiz olan TL574mn'un altında kaldı. Net faiz gelirleri ve bu çeyrekte 40 baz puan gerileyerek %3.4'e düşen net faiz marjı bizim beklentimize eşit gelirken, en büyük fark Halkbank'ın 1. Çeyrekte swap işlemlerinden zarar yazması sonucu trading kaleminde TL80mn zarar yazmasından kaynaklandı. (bizim beklentimiz TL12mn zarardı). Aynı zamanda provizyonların takipteki kredilere oranı 3% puan düşürülmüş, ve faaliyet giderleri toplam çalışan sayısının son çeyrekte %2 azalması ve sadece 1 şube açılması oldukça sıkı control edilmiş, fakat bu iki pozitif

etken yine de karın beklentimizi yakalamasına yetmedi.

Halkbank'ın 2014 beklentilerimize göre 8.2x ve 1.1x olan F/K ve F/DD çarpanları büyük banka averajlarına göre hesapladığımız 9.8x ve 1.1xe göre F/K çarpanına göre iskontolu, fakat bu iskontonun Halkbank'ın karlılığının diğer bankalara göre TL faizlerine daha duyarlı olmasından kaynaklanan bir risk primi olabileceğini de hatırlatmak istiyoruz.

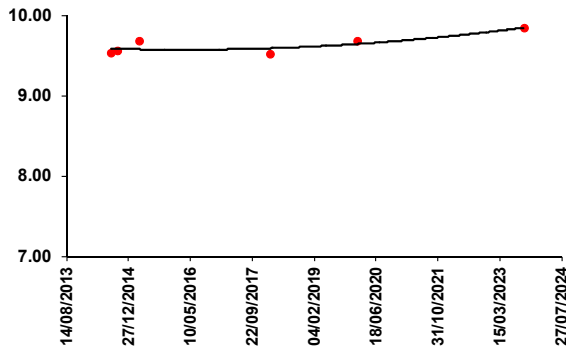
Petkim 1Ç14'te 37mn TL net kar açıkladı

Petkim 1Ç14'te 37mn TL net kar açıkladı. 1Ç13'te kar 3.1mn TL olmuştu. Piyasa beklentisi ise 12mn TL seviyesindeydi. VAFÖK ise ürün marjlarındaki iyileşmeyle geçen yılın iki katına çıkarak 73mn TL oldu. Finansman geliri elde etmesi ve diğer giderlerin sınırlı kalması kardaki artışta etkili olan diğer etmenler oldu. Şirketin net borcu ise 92mn TL oldu.

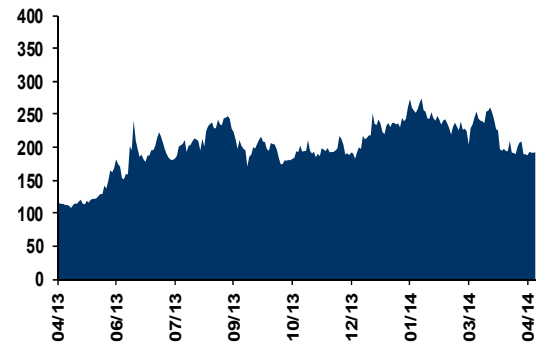
Görüşümüz: Beklentilerden iyi gelen sonuçların hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz. Yarınki telekonferansta yılın geri kalanında bu karlılığın sürdürülüp sürdürülemeyeceği ve 2014 öngörülerinin yukarı yönlü değiştirilip değiştirilmeyeceği gündemde olacak.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

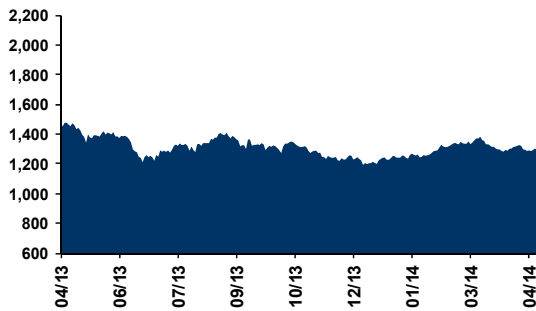


CDS (5 Yıllık)

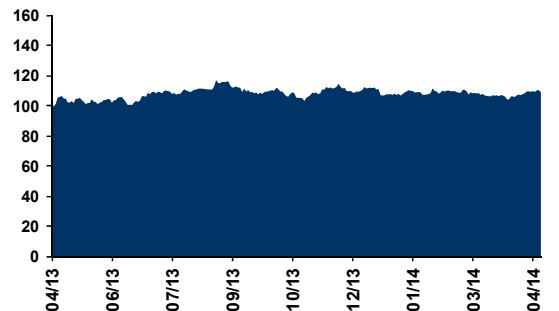


EMTİA

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.