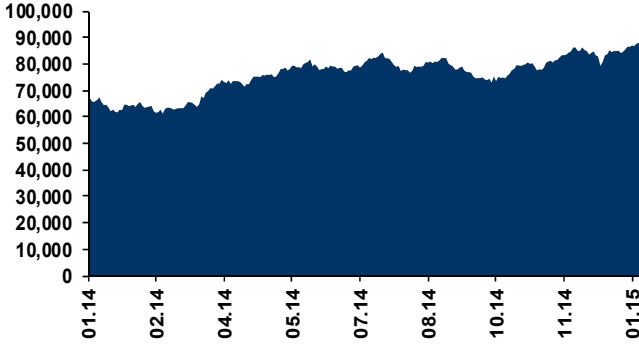


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Kısa vadede Yunanistan konusu volatilité kaynağı olmaya devam ederken bugün tsi ile 15.30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisinin yurtiçi ve yurtdışı piyasaları şekillendirebilecek ana risk olayı olduğunu belirtelim. ECB parasal genişleme adımları ile birlikte ABD hisse senetlerinden olumlu ayrılan Avrupa hisse senetlerindeki yükseliş eğilimi devam ederken dün Avrupa hisse senetlerinde karışık görünüm hakimdi. Yurtiçi piyasalara baktığımızda ise TL'deki baskı ve petrol fiyatları volatilité kaynağı olmaya devam ediyor ve hisse senetleri ve bonoların satış baskısı altında kaldığını görüyoruz. Bugün tsi ile 15.30'da ABD tarım dışı istihdam verisi açıklanıyor.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	85,789	-0.14%	Dow Jones	17,885	1.20%
Paris CAC-40	4,703	0.15%	Nasdaq	4,765	1.03%
DAX	10,905	-0.05%	S&P500	2,063	1.03%
FTSE-100	6,866	0.09%	Asya:		
Rusya RSI	805	4.40%	Seul KOSPI	1,956	0.14%
Prag PX50	971	-0.92%	Bombay SENSEX	28,778	-0.26%
Varşova WIG20	2,342	0.00%	Nikkei-225	17,649	0.82%
Güney Amerika:			Hang Seng	24,741	-0.10%
Bovespa	49,234	-0.14%	Shanghai Composite	3,094	-1.33%
Arjantin Merval	9,102	1.61%	Tayland Set	1,613	0.31%

BIST-100 En Çok Artan

1	METRO	Metro Holding	6.3%
2	KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	5.5%
3	KARTN	Kartonsan	4.4%
4	GSDHO	Gsd Holding	3.9%
5	GUBRF	Gubre Fabrikaları	3.4%

BIST-100 En Çok Azalan

1	AEFES	Anadolu Efes Biracılık	-3.6%
2	IHLAS	Ihlas Holding	-3.6%
3	ENKAI	Enka İnşaat	-3.2%
4	SISE	Sise Cam	-3.1%
5	DOHOL	Dogan Holding	-2.8%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- Türk Telekom 4Ç14 sonuçlarını açıkladı
- Paşabahçe halka arzı 2016'ya kaldı

PIYASA YORUMU

Kısa vadede Yunanistan konusu volatilité kaynağı olmaya devam ederken bugün tsi ile 15.30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisinin yurtiçi ve yurtdışı piyasaları şekillendirebilecek ana risk olayı olduğunu belirtelim. ECB parasal genişleme adımları ile birlikte ABD hisse senetlerinden olumlu ayrıışan Avrupa hisse senetlerindeki yükseliş eğilimi devam ederken dün Avrupa hisse senetlerinde karışık görünüm hakimdi. Dün Stoxx 600 %0.1 sınırlı artıda günü tamamladı. Tepe formasyonu oluşup oluşmadığını izlediğimiz ABD hisse senetlerinde ise son birkaç gündür tepki yükselişleri gördüğümüz petrol fiyatlarının etkisi ile enerji hisseleri öncülüğünde toparlanma eğilimi hakim. Tarım dışı istihdam öncesinde VIX %8 düşerken küçük ölçekli hisselerdeki yükselişin de dikkat çektiği S&P 500 endeksi %1 artıda günü tamamladı.

Bugün tsi ile 15.30'da ABD tarım dışı istihdam verisi açıklanıyor. Bloomberg'e göre ortalama beklenti 231.000 (186.000/286.000 aralığında) kişi artış ile son üç ay ortalaması olan 289.000 seviyesinin altında.(6 ay ort: 264.000 12 ay ort: 246.000) Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz hafta açıklanan FOMC metninde uluslararası piyasalardaki gelişmelerin de izlendiğine dair vurgu dikkat çekmiş olsa da ekonomik aktivite ve istihdamdaki iyileşmeye yönelik vurguların bir kademe daha güçlendiğini, düşük enflasyona rağmen faiz artırım zamanlamasında yıl ortalarına yönelik beklentilerin hala gündemde olduğunu görmüştük.

Dolayısıyla şahin duruşunu koruyan FOMC ardından güçlü sinyaller içerebilecek Ocak ayı istihdam verileri faizlerde ve dolarda yukarı yönlü baskı yaratabilir ve riskli varlıklara yönelik soru işaretlerine neden olabilir. Ancak tarım dışı istihdam verisi öncesinde bu hafta açıklanan ADP ve ISM Hizmet verileriyle birlikte bazı beklentilerde aşağı yönlü revizyonlar gerçekleştiğini ve ayrıca veride alt detayların daha ön planda olabileceğini belirtelim. Özellikle ücret enflasyonu sinyalleri doğrultusunda Aralık ayında sürpriz düşüşe işaret eden ortalama saatlik kazançlar verisindeki toparlanmanın derecesi ve yıllık revizyonların açıklanacağını dolayısıyla revizyonların derecesinin de önemli olacağını belirtelim. Kısacası zayıf rakamların, mevsimsel nedenlerden ötürü ivme kaybı beklentisi hakim olan Ocak ayı rakamlarında tarım dışı istihdam artışının ve/veya ortalama saatlik kazançlar verisinin beklenenden kötü yönde gerçekleşmesi dolar endeksinde etkili olan düzeltme eğiliminin devam etmesine neden olabilir.

Yurtiçi piyasalara baktığımızda ise TL'deki baskı ve petrol fiyatları volatilité kaynağı olmaya devam ediyor ve hisse senetleri ve bonoların satış baskısı altında kaldığını görüyoruz. Bankalardaki satış baskısı öncülüğünde BIST-100 endeksinde etkili olan düzeltme hareketi kısa vadeli düşüş trendine dönüşürken, bu doğrultuda BIST-100 endeksinin MSCI GOP endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosunun genişlediğini görüyoruz. Endekste günün içinde 84.500 destek seviyesinin olası tepki yükselişleri için önemli olabileceğini bu doğrultuda da bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi ile birlikte dolar/TL ve petrol fiyatlarındaki eğilimin yurtiçi piyasaları şekillendirebileceğini belirtelim. Teknik tarafta sert satış baskısının ardından yükseliş yönünde bir hareket oluşabilmesi için BIST-100 endeksinde 86.500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda piyasada 87.000 ve 88.000 seviyelerine doğru sürecek ara tepki süreci oluşabilir.

06.02.2015

15:30	ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 231.000 önceki: 252.000)
15:30	ABD - Özel Sektör İstihdam (beklenti: 220.000 önceki: 240.000)
15:30	ABD - İmalat İstihdam (beklenti: 10.000 önceki: 40.000)
15:30	ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %5.6 önceki: %5.6)
15:30	ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.3 önceki: %0.2)
15:30	ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti: %1.8 önceki: %1.7)

ŞİRKET HABERLERİ

Türk Telekom 4Ç14 sonuçlarını açıkladı

Türk Telekom, net karını yıllık bazda %94 artırarak 504 milyon TL olarak açıkladı (piyasa beklentisi: 558 milyon TL, YKY: 573 milyon TL). Satış gelirleri yıllık %10 artış ile 3,6 milyar TL'ye ulaşarak piyasa beklentisinin üstünde kalmasına rağmen (piyasa beklentisi: 3,57 milyar TL, YKY: 3,55 milyar TL), FAVÖK 1,23 milyar TL ile beklentilerin bir miktar altında kaldı (piyasa beklentisi: 1,32 milyar TL, YKY: 1.3 milyar TL). Bunun ana sebepleri, 65 milyon TL miktarında tek seferlik maruz kalınan personel giderleri (gönüllü emeklilik), düzenleyici kurum cezası oldu. Net kar ise 44 milyon TL'lik değer düşüklüğü zararından etkilendi. 4Ç14 sonuçları tek seferlik gider ve zararlar dışarıda bırakıldığında, beklentileri paralel geldi. Ayrıca şirket, beklentiye paralel olarak, hisse başına 0,53 TL temettü açıkladı ve bu %7,3 temettü verimliliğine denk gelmektedir.

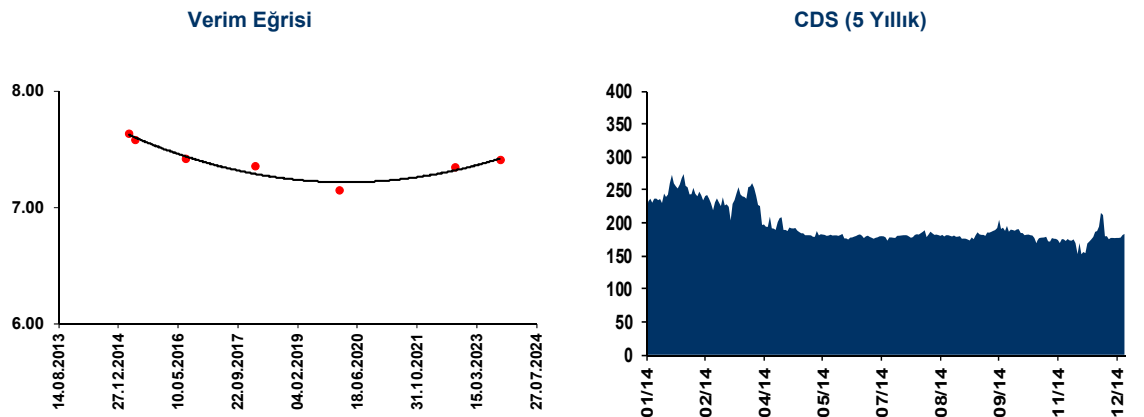
Sabit hat gelirlerindeki daralma hızı fiyat artışı sayesinde çift haneli sayılardan %8,5 seviyesine geriledi. Öbür yandan genişbant gelirleri büyümesi, ARPU ve abone büyümesinden eşit güç alarak, yıllık %9 seviyesinde bulunan sağlıklı büyüme hızını korudu. Mobil gelirleri ağırlıklı olarak abone büyümesi ve iyileşen abone mixi sayesinde (%6 ARPU büyümesi) yıllık %22 büyüme göstererek hızını artırdı. Mobil FAVÖK marjı ağırlıklı olarak ölçek ekonomisi ve az da fiyat ayarlamaları sayesinde 0,8 puan atarak 19,1% seviyesine ulaştı.

Odak noktasının bugünkü piyasa kapanışından sonra gerçekleşecek konferans bağlantısında da değinilmesi beklenen 2015 görünümü olacağını düşünüyoruz. Piyasanın bu sonuçlara hafif olumsuz tepki verebileceğini düşünüyoruz ama 2015'deki düzelen görünümü göz önünde bulundurduğumuzda hisse fiyatındaki düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Paşabahçe halka arzı 2016'ya kaldı

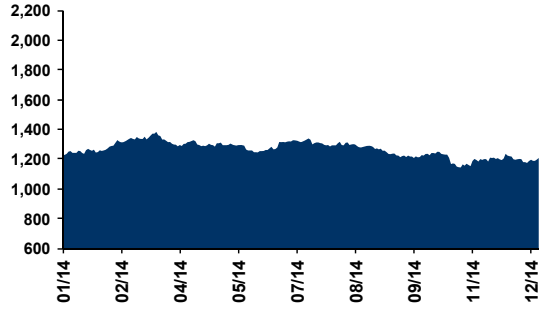
Şişecam CEO'su Kırmızı yaptığı açıklamalarda Paşabahçe halka arzının daha önceden açıklanan 2015 yerine 2016'da yapılacağını ve halka arz oranının da %35-40 olabileceğini söyledi.

TAHVİL – BONO

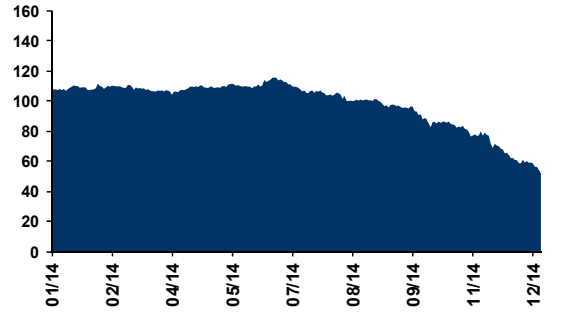


EMTİA

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.