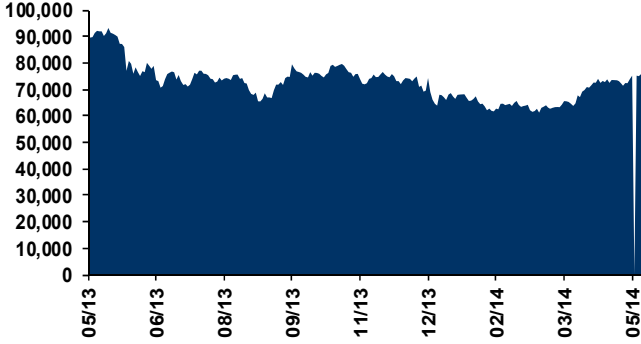


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Bugün Bu sabah Asya piyasalarında karışık görünümün etkili olduğunu görüyoruz. Makro tarafta Çin'de gevşek para politikasına açık kapı bırakabilecek yönde beklenenin altında kalan enflasyon rakamları dikkat çekiyor. (son 18 ayın en düşük oranı) Bugün Ukrayna haber akışı piyasaların odak noktasında yer almaya devam edebilir makro tarafta ise ABD JOLTS istihdam verileri dikkat çekebilir. Önümüzdeki haftaya baktığımızda ise başta ABD Nisan ayı enflasyon rakamları olmak üzere perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerini takip edeceğiz.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	75,782	1.09%	Dow Jones	16,551	0.20%
Paris CAC-40	4,507	1.37%	Nasdaq	4,051	-0.40%
DAX	9,607	0.90%	S&P500	1,876	-0.14%
FTSE-100	6,839	0.63%	Asya:		
Rusya RSI	1,233	0.41%	Seul KOSPI	1,954	0.19%
Prag PX50	1,008	-0.27%	Bombay SENSEX	22,597	1.13%
Varşova WIG20	2,404	0.61%	Nikkei-225	14,221	0.41%
Güney Amerika:			Hang Seng	21,827	-0.05%
Bovespa	53,422	-1.17%	Shanghai Composite	2,010	-0.22%
Arjantin Merval	6,815	-1.55%	Tayland Set	1,379	0.02%

BIST-100 En Çok Artan

1	VESTL	Vestel	6.1%
2	MUTLU	Mutlu Akü	5.0%
3	GOLTS	Göлтаş Çimento	4.6%
4	GSDHO	GSD Holding	3.6%
5	TTRAK	Türk Traktör	3.3%

BIST-100 En Çok Azalan

1	CIMSA	Çimsa	-1.6%
2	AKENR	Ak Enerji	-1.6%
3	GOODY	Good-Year	-1.4%
4	TSKB	T.S.K.B.	-1.0%
5	ALKIM	Alkim Kimya	-1.0%

Bültenimizden Başlıklar

- Kardemir'in ilk çeyrek karı 101mnTL
- Bim 1Ç14 sonuçlarını bugün açıklayacak
- Tüpraş 1Ç14'te 511mn TL net kar açıkladı - Enka 1Ç14'te 359mn TL net kar açıkladı
- Tekfen Holding 1Ç14'te 142mn TL net kar açıkladı
- Aksa Enerji ve Ayen 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak
- Selçuk Ecza 1Ç14 sonuçlarını bugün açıklayacak - Akenerji 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak.
- Torunlar GYO, Sinpaş GYO 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak
- Alarko Holding'in 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklaması bekleniyor.
- BDDK Mart yı sektör karını açıkladı - İş Bankası 1Ç14 karını açıklayacak - Albaraka Türk 1Q14 karını açıklayacak
- Anadolu Cam, Trakya Cam ve Şişecam sonuçlarını bugün veya Pazartesi açıklayacak

PIYASA YORUMU

Dün ECB Başkanı Drgahi'nin açıklamalarını takip ettik. Draghi'nin gerekirse Haziran ayında adım atılabilir yönündeki ifadeleri ile birlikte Haziran ayında faiz indirimine yönelik beklentilerin güçlendiğini gördük. Bu doğrultuda Stoxx 600%1 yükselirken güne güçlü başlayan S&P 500 endeksi ise Ukrayna/Rusya haber akışının da etkisiyle %0.14 ekside günü tamamladı. ABD hisse senetlerinde tepe formasyonu oluşup oluşmadığını izliyoruz. (teknoloji hisseleri ön planda). Nasdaq ve biotech şirketleri gibi daha riskli kabul edilen endeks ve grupların daha kötü performans göstermesi dikkat çekici. Ayrıca Russell 2000 endeksinin Kasım 2012'den beri ilk defa 200 günlük ortalamasının altına inmiş olması bizce son derece dikkat çekici. Buna benzer sinyallerin artması gelişmiş ülkelerdeki bir düzeltme hareketi ve volatilité artışının ön göstergesi halini alabilir.

Ayrıca makro tarafta 26.000 kişi düşüşle 319.000'e gerileyen ve istihdama yönelik pozitif sinyaller üretmeye devam eden haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi ön plandaydı. Ki hatırlatmakta gerekirse ABD'de açıklanan makro verilerin toparlanmanın hızı konusunda vereceği sinyalleri buna paralel de ABD faizlerindeki seyri izlemeye devam ediyoruz. ABD'de enflasyonun önümüzdeki dönemde, en önemli gündem maddesi olmasa bile, yavaş yavaş daha fazla konuşulacağını düşündüğümüzü bir süredir belirtiyoruz. Ki beklentileri aşan Mart ayı enflasyon rakamı başta olmak üzere perakende satışlar, ISM imalat, dayanıklı tüketim mal siparişleri gibi bazı verilerde gördüğümüz güçlü sinyallerin dikkat çekici olduğunu belirtmiştik. Ancak Nisan ayı tarım dışı istihdam rakamı gibi birçok makro verinin güçlü sinyaller içerse de enflasyon beklentilerini hareketlendirecek derecede güçlü olmaması ön planda olan en önemli konuydu. Bu doğrultuda önceki gün ABD'de açıklanan birim işgücü maliyeti rakamları bizce dikkat çekiciydi. Birinci çeyrekte işgücü maliyeti %4.2 artışla %2.8 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti. (önceki:%-0.1)

Gelişmekte olan piyasalara baktığımızda ise MSCI GOP endeksinin ABD faizlerindeki geri çekilme ile nispeten daha olumlu performans göstermeye devam ettiğini görüyoruz. Gelişmekte olan ülke döviz volatilitésindeki gerilemenin devam etmesi bu görünüme destek oluyor. Ki hatırlatmak gerekirse gelişmekte olan piyasalar düşük volatilité, belirli bant içerisinde hareket eden ABD faizleri ve ECB ve BOJ'dan ek adım beklentisine paralel bir süredir daha olumlu performans gösteriyor. Dün MSCI GOP endeksi %0.43, MSCI Türkiye dolar bazında 1.64% yükseldi. Ancak dün akşam Brezilya ve bu sabah Çin'deki satış baskısını not edelim.

Bu sabah Asya piyasalarında karışık görünümün etkili olduğunu görüyoruz. Makro tarafta Çin'de gevşek para politikasına açık kapı bırakabilecek yönde beklenenin altında kalan enflasyon rakamları dikkat çekiyor. (son 18 ayın en düşük oranı) Bugün Ukrayna haber akışı piyasaların odak noktasında yer almaya devam edebilir makro tarafta ise ABD JOLTS istihdam verileri dikkat çekebilir. Önümüzdeki haftaya baktığımızda ise başta ABD Nisan ayı enflasyon rakamları olmak üzere perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerini takip edeceğiz. Ayrıca euro bölgesinde büyüme ve enflasyon rakamları (Draghi açıklamaları sonrası önemi daha da arttı), Çin sanayi üretimi, Japonya büyüme verisi takip edilecek önemli makro veriler olarak sıralayabiliriz.

Yurtiçinde TCMB Başkanı Başçı'nın önümüzdeki aylarda faiz indirimine sinyal veren, kısacası güvercince ifadeler içeren geçen haftaki açıklamaları en önemli gündem maddesi olmaya devam ederken bu hafta açıklanan ve piyasa beklentilerinin üzerinde kalan Nisan ayı enflasyon rakamlarının soru işareti yarattığını gördük ki açıklanan rakamlar para politikasında bir gevşemeye yönelik ciddi sinyaller gelme ihtimalini azaltabilecek yöndeydi. Baz etkisi nedeniyle önümüzdeki aylarda yıllık manşet TÜFE enflasyonunda çift haneli rakamlar görmemizin olası olduğunu düşünüyoruz. Yine de TL'nin değer kazanması ile birlikte yüksek enflasyon verisine rağmen piyasada TCMB'den indirim beklentilerinin arttığını görüyoruz.

Diğer taraftan MSCI'nin 14 Mayıs'da açıklayacağı endeks güncellemeleri ile ilgili haber akışı yurtiçi piyasalarda dikkat çekici olan bir diğer konu. Burda ön planda olan konu 2009 yılında gelişmiş ülke endeksine alınmak üzere izlemeye alınan ve mevcut durumda gelişmekte olan ülke piyasa endeksinde sırasıyla %15.98 ve %11.98 ağırlığa sahip olan Güney Kore ve Tayvan konusu. Bu olasılığın gerçekleşip gerçekleşmemesi durumunda MSCI GOP endeksinde ağırlıklarda yaşanabilecek olası değişiklikler ön planda. Ki bu doğrultuda daha önce açıklandığı üzere MSCI

Katar ve Birleşik Arap Emirlikleri'nin Mayıs 2014 itibariyle MSCI GOP endeksine dahil olacağını not edelim. MSCI Türkiye'nin mevcut durumda GOP endeksinde %1.69 oranında ağırlığı bulunuyor.

17:00 ABD - JOLTS İstihdam (önceki:4173)

19:00 FED'den Fisher konuşuyor

BIST-100, TCMB ort.fonlama maliyeti, Benchmark Bono, USD/TL



ABD 10 yıllık getiri



ŞİRKET HABERLERİ

Kardemir'in ilk çeyrek karı 101mnTL

Kardemir yılın ilk çeyreğinde bizim 52mnTL ve piyasanın 61mnTL'lik tahminlerini geride bırakarak 101mnTL kar açıkladı. Şirketin 141mnTL'lik VAFÖK rakamı da bizim 95mnTL ve piyasanın 103mnTL'lik beklentilerini aştı. Güçlü sonuçların büyük oranda yüksek satış hacmi ve beklentileri aşan operasyonel karlılıktan kaynaklandığını düşünüyoruz.

Görüşümüz: Kardemir'in ilk çeyrek sonuçlarını olumlu karşılıyoruz ve kısa vadede hisse fiyatı üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz. Şirkete ilişkin uzun vadeli projeksiyonlarımızı yukarı yönde revize ederek hedef fiyatımızı 1.48TL'den 2.11TL'ye yükseltirken Al tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

Bim 1Ç14 sonuçlarını bugün açıklayacak

Şirketin 1Ç14 VAFÖK ve karına ilişkin beklentilerimiz 163mnTL ve 112mnTL düzeyinde bulunuyor.

Tüpraş 1Ç14'te 511mn TL net kar açıkladı

Tüpraş 1Ç14'te beklentilerin üzerinde (YKY 386mn TL, CNBC-e 371mn TL) 511mn TL net kar açıkladı (1Ç13:129mn TL; 4Ç14:114mn TL). Bunda strateji yatırım kaynaklı vergi teşvikleri önemli rol oynadı. VAFÖK ise 313mn TL ile bizim beklentimize yakın (322mn TL), piyasa beklentisinin ise altında (371mn TL) kaldı. Bunda gelirlerin beklentilerden düşük kalması etkili oldu.

Görüşümüz: Karın beklentilerden yüksek gelmesi hisse üzerinde bir miktar olumlu etki yaratabilir. Şirket bugün bir telekonferans düzenleyecek.

Enka 1Ç14'te 359mn TL net kar açıkladı

Enka 1Ç14'te yıllık %26 artışla 359mn TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 345mn TL, piyasa beklentisi 356mn TL seviyesindeydi. VAFÖK de 503mn TL ile beklentilere paralel geldi (YKY 529mn TL, CNBC-e 507mn TL).

Görüşümüz: Sonuçlar beklentiler doğrultusunda olduğundan hisse üzerinde bir etki beklemiyoruz.

Tekfen Holding 1Ç14'te 142mn TL net kar açıkladı

Tekfen Holding 1Ç14'te 142mn TL net kar ile geçen yılın aynı dönemine yakın geldi. Ancak piyasa beklentisini önemli ölçüde aştı (CNBCe 72mn TL) ve çeyrek bazda önemli bir iyileşmeye işaret ediyor. Gübre kanadı önemli katkı yaparken, taahhüt tarafındaki iyileşme de dikkate değer gözüküyor. VAFÖK de 169mn TL ile 95mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde geldi.

Görüşümüz: Piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesi nedeniyle hisse üzerinde olumlu bir etki yaratmasını bekliyoruz. Bugünkü telekonferansta bu performansın sonraki çeyreklere nasıl yansıtılacağına ana konu başlığı olacağı görüşündeyiz.

Aksa Enerji 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak

İlk çeyrek mevsimsel olarak zayıf olduğu için finansal giderler sebebiyle 4 milyon TL zarar bekliyoruz (CNBCe: başabaş). FAVÖK tahminimiz ise 75 milyon TL (1Ç13: 73 milyon TL, 4Ç13: 72 milyon TL) CNBCe ortalaması 68 milyon TL.

Selçuk Ecza 1Ç14 sonuçlarını bugün açıklayacak

Selçuk Ecza'nın 1Ç14'te 42 milyon TL net kar (CNBCe: 40 milyon TL), 36 milyon TL FAVÖK (CNBCe: 39 milyon TL) ve 1,374 milyon TL satış geliri(CNBCe: 1,354 milyon TL) açıklamasını bekliyoruz.

Akenerji 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak.

Hidroelektrik santrallerinin katkısının düşmesi sebebiyle Akenerjinin ilk yarıda operasyonel olarak beklenenden zayıf performans göstereceğini düşünüyoruz. Şirketin 1Ç14'te 14 milyon TL zarar yazmasını (CNBCe: 32 milyon TL zarar) FAVÖK'ün 22 milyon TL (CNBCe: 22 milyon TL) FAVÖK marjının ise %9.7 olmasını bekliyoruz.

Torunlar GYO 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak

Torunlar için güçlü sonuçlar bekliyoruz : teslimatlarla birlikte şirketin 1Ç14'te 71 milyon TL net kar (CNBCe: 91 milyon TL) 90 milyon TL FAVÖK (CNBCe: 107 milyon TL) ve 298 milyon TL satış geliri(CNBCe: 294 milyon TL) açıklamasını bekliyoruz. Torunlar'ın 1Ç14'te 534'ün Mall of İstanbul'dan olacak şekilde 567 teslimat yaptığını düşünüyoruz.

Sinpaş GYO 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak

Sinpaş GYO 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak. Bizim net kar beklentimiz 3mn TL (Bloomberg: 3.4mn TL) olup 4mn TL VAFÖK (Bloomberg 9mn TL) ve 106mn TL ciro (Bloomberg 109mn TL) öngörüyoruz.

Ayen 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak

Ayen 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklayacak. Şirketin düşen üretim nedeniyle 9mn TL zarar yazmasını bekliyoruz (1Ç13 12mn TL net kar), ciro ve VAFÖK beklentilerimiz ise sırasıyla 82mn TL ve 9mn TL seviyesindedir.

Alarko Holding'in 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklaması bekleniyor.

Alarko Holding'in 1Ç14 sonuçlarını Pazartesi açıklamasını bekliyoruz. Piyasa beklentisi 18mn TL net kar olup (1Ç13 16mn TL net kar) ciro ve VAFÖK tahminleri ise sırasıyla 200mn TL ve 18mn TL seviyesinde bulunuyor.

BDDK Mart yı sektör karını açıkladı

BDDK aylık Mart datasına göre Türk banka sektörü Mart ayında 2885 milyon TL kar açıkladı, ilk çeyrek karı TL6069 milyon oldu, yıllık %13 düşüş ve çeyreksele %24 yükseliş ile çeyreği tamamlamış oldu. Detaylara baktığımızda Mart ayında kredi mevduat spreadinde 20 baz puan olan küçük bir düzelmenin olduğunu, fakat bunun yabancı para tarafından geldiğini ve TL spreadde bir iyileşme bulunmadığını, ve Martda%4.1 gibi kuvvetli bir seviyeye gelmiş olan net faiz marjının neredeyse tamamen yükselen menkul değer portfolyundan kaynaklanıyor. Bu sebeple bu düzelişin kalıcı olacağını beklemiyoruz, ve 2014de takip ettiğimiz Yapı Kredi haricindeki büyük bankaların kar küçülmesinin %17 olacağını tahmin ediyoruz.

İş Bankası 1Ç14 karını açıklayacak

Bizim beklentimiz 687mn TL, CNBC-e consensus ise TL726mn TL ile yıllık %29 küçülmeye işaret ediyor. Fakat dün yüksek gelen BDDK Mart ayı datasına piyasada karını henüz açıklamamış olan İş bankasının beklentilerden yüksek kar getirebileceği beklentisini yaratmış durumda.

Albaraka Türk 1Q14 karını açıklayacak

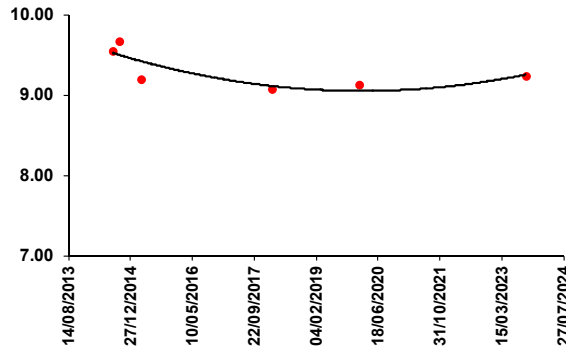
Bizim beklentimiz TL62mn ile yıllık %15 yükselişe işaret ediyor, CNBC-e konsensusu ise TL52mn.

Anadolu Cam, Trakya Cam ve Şişecam sonuçlarını bugün veya Pazartesi açıklayacak

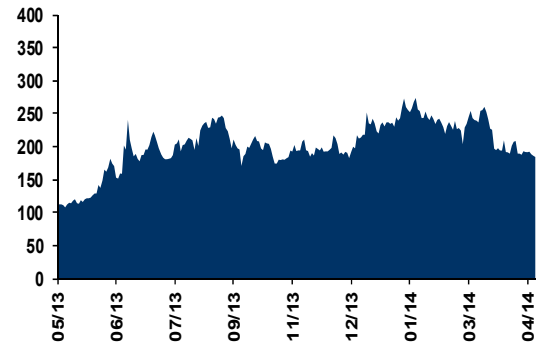
Anadolu Cam'ın 1Ç14 karı için bizim beklentimiz 0.4mnTL iken piyasa 5mnTL net zarar beklemektedir. VAFÖK beklentileri ise piyasa ve bizim için sırasıyla 53mnTL ve 47mnTL'dir. Sise Cam için ise bizim net kar ve VAFÖK beklentimiz sırasıyla 97mnTL ve 252mnTL'dir. CNBC-e konsensus net kar ve VAFÖK ise 88mnTL ve 266mnTL'dir. Son olarak Trakya Cam için bizim net kar ve VAFÖK beklentimiz sırasıyla 30mnTL ve 59mnTL seviyesinde bulunuyor. Piyasa beklentisi ise 31mnTL ve 65mnTL'dir.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

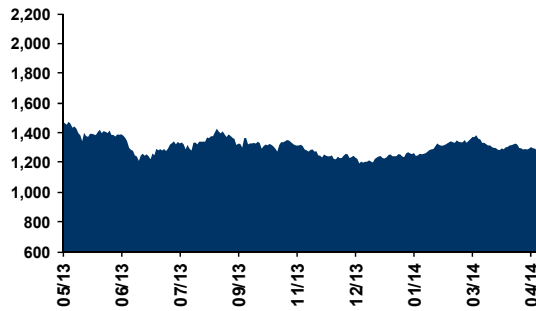


CDS (5 Yıllık)

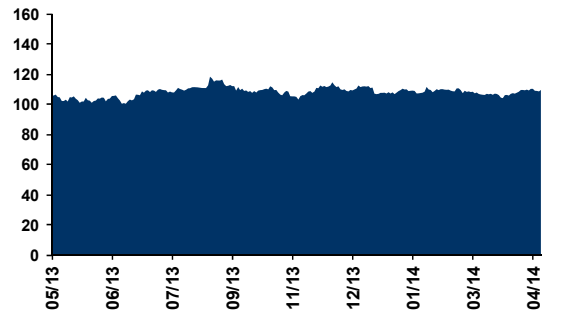


EMTİA

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.