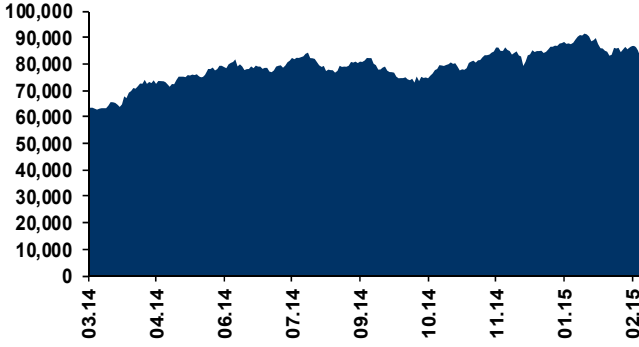


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



BIST-100 BIST-100 endeksinin 87.000 desteğini koruma çabası ile güne başlayacağını düşünüyoruz. Bu seviye üzerinde 88.500/90.000 seviyeleri hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ise ana destek seviyemiz 86.500. Bugün makro tarafta ABD'de Empire State İmalat Endeksi, Sanayi Üretimi ve Michigan Tüketici Güven Endeksi verilerini ve yurtiçinde ise TCMB beklenti anketini (TÜFE beklenti önceki: %7.29) takip ediyoruz. Enflasyon beklentilerindeki kötüleşmenin devamı soru işareti yaratabilir. Ayrıca Yunanistan belirsizliği volatilité kaynağı olmaya devam ediyor. Yunanistan'ın bugün 1.4 milyar euro bono ödemesi takip ediliyor.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	87,244	0.96%	Dow Jones	18,252	1.06%
Paris CAC-40	5,029	1.36%	Nasdaq	5,051	1.39%
DAX	11,560	1.84%	S&P500	2,121	1.08%
FTSE-100	6,973	0.34%	Asya:		
Rusya RSI	1,055	0.00%	Seul KOSPI	2,107	-0.65%
Prag PX50	1,025	-0.89%	Bombay SENSEX	27,270	0.23%
Varşova WIG20	2,514	-1.05%	Nikkei-225	19,716	0.74%
Güney Amerika:			Hang Seng	27,444	0.57%
Bovespa	56,657	0.50%	Shanghai Composite	4,314	-1.49%
Arjantin Merval	12,345	1.25%	Tayland Set	1,497	-0.06%

BIST-100 En Çok Artan

1	GSRAY	Galatasaray	15.1%
2	ECILC	Eczacıbaşı İlaç	6.6%
3	GOLTS	Gölaş Çimento	6.4%
4	BJKAS	Beşiktaş Futbol Yat.	4.9%
5	DOAS	Doğuş Otomotiv	3.8%

BIST-100 En Çok Azalan

1	FENER	Fenerbahçe	-7.4%
2	IPEKE	İpek Doğal Enerji Kaynı	-6.1%
3	SAFGY	Saf G.M.Y.O.	-5.3%
4	KOZAA	Koza Anadolu Metal	-4.8%
5	ENKAI	Enka İnşaat	-2.8%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- TKFEN:** Tekfen Holding Hep İstanbul'un %45'ini sattı
- SISE:** Şişecam %11.7 bedelsiz hisse dağıtacak. Dağıtım tarihi belli değil.
- ANHYT:** ANHYT %30 bedelsiz sermaye artırımını için SPK'ya başvurdu
- ZIRAAT KATILIM:** Ziraat Katılım 29 Mayıs'ta devrede

PIYASA YORUMU

Zayıf makro verilerin de desteğiyle dolar endeksinde aşağı yönlü baskı etkili. Gelişmekte olan ülke döviz kurları değer kazanıyor.

Yükseliş eğiliminin etkili olduğu ve bu hafta %2.29'un üzerini gören ABD 10 yıllıkları %2.21'e geri çekildi. Alman Bund faizi ise 2.7 baz puanı geri çekildi. Satış baskısı altındaki hisse senetleri toparlandı. Stoxx 600 %0.6 artıda, S&P 500 %1 artıda kapanış yaptı.

Yurtiçi piyasalarda ise TL'deki değer artışı bono ve hisse senetlerine olumlu yansıyor. 87.000 direnci üzerine geçen **BIST-100 endeksinde kısa vadeli yükseliş hareketi korunuyor**. Dün BIST-100 endeksi %0.96 yükselişle 87.243 seviyesinde kapanış yaptı. İskontolu değerlemelerden tepki yükselişi gerçekleştiren BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI geliştirmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %14.8 seviyesinde (son bir ay ort: %19.0, üç yıl ort: %8.3)

Geçtiğimiz haftayı %10.2 bileşikte tamamlayan **gösterge tahvil faizi** bu hafta 70 baz puanı düşüşle **%9.53'e geriledi**. 10 yıllık tahvil faizi ise 40 baz puanı düşüşle % 8.94'e geriledi. (spread -59bps önceki: -60bps)

Türkiye 5 yıllık cds spreadi 211'e geriledi. (geçen hafta 229-219 bandında işlem gördü)

Aşağı yönlü baskının etkili olduğu USD/TL 2.60'ın altına geriledi. (volatiliteler 1 aylık dönemde %68 olasılıkla 2.662/2.579 bandına işaret ediyor)

Bu sabah:

- Dolar endeksi hafif artıda.
- ABD 10 yıllıkları 2 baz puanı ekside.
- TL ve benzer geliştirmekte olan ülke kurları sert yükselişler sonrası hafif ekside.
- **USD/TL'de 2.60** altında işlemler geçiyor.
- Dün 67\$'ın altına gerileyen **brent petrol fiyatı** yatayda. OPEC'in üretimi artıracığına dair haberler ön planda.
- Japonya hisse senetleri %0.7 artıda.
- Gelişmekte olan Asya hisse senetlerinde karışık görünüm hakim. Çin'de satış baskısı hakim. (%-1.5)

BIST-100 endeksinin 87.000 desteğini koruma çabası ile güne başlayacağını düşünüyoruz. Bu seviye üzerinde **88.500/90.000** seviyeleri hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ise ana destek seviyemiz **86.500**

Bugün makro tarafta ABD'de Empire State İmalat Endeksi, Sanayi Üretimi ve Michigan Tüketici Güven Endeksi verilerini ve yurtiçinde ise TCMB beklenti anketini (TÜFE beklenti önceki: %7.29) takip ediyoruz. Enflasyon beklentilerindeki kötüleşmenin devamı soru işareti yaratabilir. Ayrıca Yunanistan belirsizliği volatilité kaynağı olmaya devam ediyor. Yunanistan'ın bugün 1.4 milyar euro bono ödemesi takip ediliyor.

15.05.2015

-	Yunanistan/bono ödeme (EUR 1.4 milyar)
10:00	TR - İşsizlik Oranı (önceki:%11.3)
14:30	TCMB beklenti anketi (TÜFE beklenti önceki: %7.29)
15:30	ABD - Empire State İmalat Endeksi (beklenti: 5.00 önceki: -1.19)
16:15	ABD - Sanayi Üretimi (beklenti:%0.0 önceki:%-0.6)
17:00	ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Mayıs (beklenti: 96.5 önceki: 95.9)
17:00	ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.6)

ŞİRKET HABERLERİ

Tekfen Holding Hep İstanbul'un %45'ini sattı

Tekfen Holding 2016-2018 döneminde teslimi yapılacak Hep İstanbul konut projesinin %45'ini sattı. Tekfen Grup Şirketler Başkanı Osman Birgili şirketin gayrimenkul sektöründe büyümeye devam ederek cirodaki payını %20-25 seviyelerine getirmeyi hedeflediğini söyledi. Enerjiye girme planları bulunduğunu da belirten Birgili, gaz ve kömür yatırımları için geç kaldıklarını ancak güneş ve rüzgar enerjisiyle ilgilenebileceklerini belirtti. Petrol fiyatlarına bağlı olarak Irak ve Azerbaycan'da duraklamalar olsa da, TANAP, STAR Rafinerisi ve 3. Köprü bağlantı yollarıyla ilgilendiklerini belirtti.

Görüşümüz: Hisse üzerinde önemli bir etkisi olmasını beklemiyoruz.

Şişecam %11.7 bedelsiz hisse dağıtacak. Dağıtım tarihi belli değil.

ANHYT %30 bedelsiz sermaye arttırımı için SPK'ya başvurdu

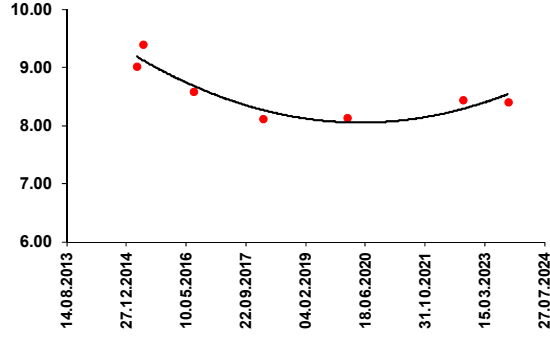
Anadolu Hayat %30 (30 mn TL) bedelsiz sermaye arttırımı için SPK'ya başvurdu.

Ziraat Katılım 29 Mayıs'ta devrede

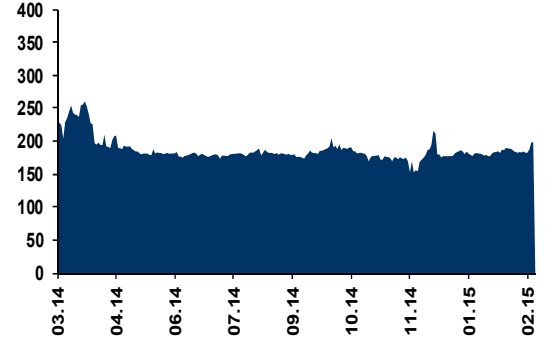
Başbakan yardımcısı Ali Babacan Ziraat Katılım'ın 29 Mayıs'ta operasyonlarına başlayacağını açıkladı. Sonrasında Vakıf Katılım'ın da başlayacağı ve en son Halkbank'ın katılım bankasının operasyonlarına başlayacağını söyledi. Üç kamu bankasının katılım bankasının operasyonlarına başlamasının ardından sektörde hali hazırda kızgın olan rekabetin daha da kızışmasını bekliyoruz. Vakıflar Genel Müdürlüğü eğer katılım bankası için sermaye bulunamazsa Vakıfbank'ta hisse satımına gidebilir ve bu da baskı yapabilir. Halkbank'ın ise katılım bankasına konacak sermaye için 2 veya 3. Çeyrekte 1 milyar TL'lik bedelli yapması bekleniyor.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

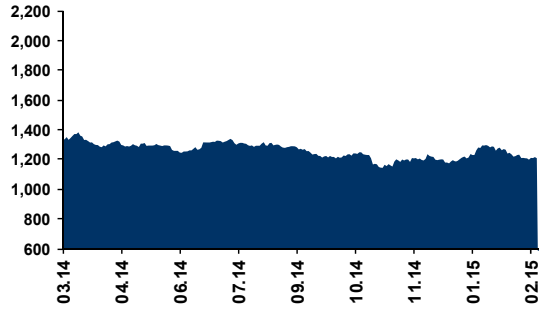


CDS (5 Yıllık)

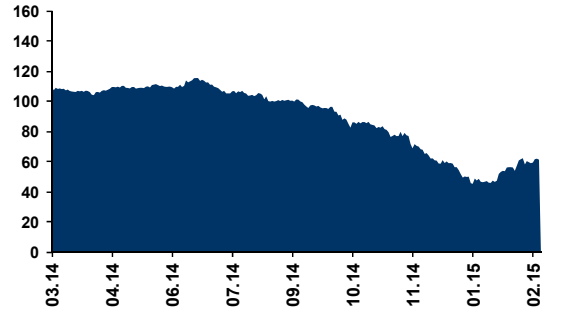


EMTİA

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.