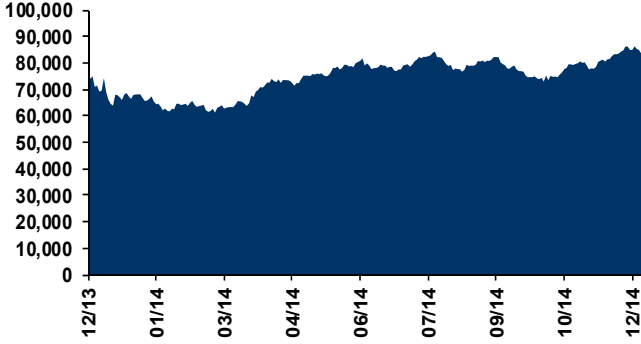


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Makro tarafa baktığımızda dün ABD'de JOLTs istihdam verilerini takip ettik. FED'in önem verdiği göstergelerden, işgücü talebine yönelik sinyaller içeren JOLTs istihdam olanakları verisi Ekim ayında 4.8 milyon ile sınırlı da olsa Eylül ayının üzerinde gerçekleşti. Bugün makro tarafta yurtiçinde 3Ç büyüme verisini takip ediyoruz. Haftanın geri kalanında ise Avrupa'da ikinci TLTRO talebi ve ABD'de perakende satışlar verileri önemli olabilir. Tarım dışı istihdam verisinde gördüğümüz ücretlerde artış sinyali ardından yarın açıklanacak perakende satışlar verisinin önemi daha da artmış olabilir. Güçlü rakamlar dolardaki yukarı yönlü baskıya destek olabilir.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	83,527	-1.52%	Dow Jones	17,801	-0.29%
Paris CAC-40	4,264	-2.55%	Nasdaq	4,766	0.54%
DAX	9,794	-2.21%	S&P500	2,060	-0.02%
FTSE-100	6,529	-2.14%	Asya:		
Rusya RSI	858	-1.48%	Seul KOSPI	1,946	-1.29%
Prag PX50	992	-1.58%	Bombay SENSEX	27,808	0.03%
Varşova WIG20	2,398	-1.39%	Nikkei-225	17,413	-2.25%
Güney Amerika:			Hang Seng	23,564	0.33%
Bovespa	50,193	-0.16%	Shanghai Composite	2,911	1.94%
Arjantin Merval	8,888	-7.22%	Tayland Set	1,560	-1.01%

BIST-100 En Çok Artan

1	ALARK	Alarko Holding	6.3%
2	ALKIM	Alkim Kimya	6.2%
3	NTTUR	Net Turizm	3.1%
4	AFYON	Afyon Çimento	2.1%
5	SODA	Soda Sanayii	1.9%

BIST-100 En Çok Azalan

1	TMSN	Tümosan Motor Ve Tra	-3.9%
2	THYAO	Türk Hava Yolları	-3.9%
3	KARSN	Karsan Otomotiv	-3.9%
4	EGEEN	Ege Endüstri	-3.7%
5	YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	-3.5%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- Anadolu Cam ve Trakya Cam, Soda Sanayi hisseleri için talep toplayacak

PIYASA YORUMU

Geçtiğimiz hafta zamanlama konusunda hayal kırıklığı yaratan ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları ve Cuma günü beklenenin oldukça üzerinde gerçekleşen ABD tarım dışı istihdam verisi dolar ve ABD faizleri üzerindeki yukarı yönlü baskıyı artırmış ve riskli varlıklara yönelik soru işaretlerine neden olmuştu. Dolar endeksi son sekiz yılın zirvesine ulaşırken, uzun vadeli dip oluşumu sinyali üreten endekste bu dibin ardından yükseliş trendinin başladığına yönelik sinyaller devam ediyor. Geçtiğimiz hafta ayrıca FED Başkan yardımcısı Stanley Fischer'in şahince içerikli açıklamaları da önemliydi.. Stanley Fischer'in petrol fiyatlarındaki geri çekilme ile enflasyonda görülen zayıflamanın geçici olduğuna ve ücret enflasyonunun toparlanmak üzere olduğuna yönelik vurguları ile birlikte kayda değer süre ifadesinin yazılı metinden çıkarılmasına yaklaşıldığına dair şahince yorumlanan ifadeleri dikkat çekiciydi. Açıklamalarla birlikte ABD 2 yıllık faizlerinde sert yükselişler görmüştük

Dolayısıyla da Fischer açıklamaları ve ücret artışı sinyalleri üreten tarım dışı istihdam verisi sonrası 17 Aralık FOMC toplantısının öneminin arttığını söyleyebiliriz. Toplantı öncesinde gelişmiş ülkelerle birlikte, petrol/emtia fiyatlarındaki düşüşten olumlu etkilenen net ithalatçı Türkiye gibi gelişmekte olan ülke piyasalarında Ekim ayı ortalarından bu yana etkili olan yükseliş eğiliminin kar satışları ile birlikte zayıflama sinyali üretmeye başladığını görüyoruz. Ayrıca Yunanistan'la ilgili siyasi risklerin ön plana geçmesiyle birlikte (17 Aralık Cumhurbaşkanlığı oylaması-ilk tur) dün Yunanistan borsasında yaşanan %12.7 oranındaki düşüş Avrupa hisse senetlerinde sert satış baskısına yol açarken Stoxx 600 endeksinin günü %2.4 düşüşle tamamladığını gördük. Benzer şekilde güne sert düşüşle başlayan ABD hisse senetlerinde ise, S&P 500 endeksinin toparlayarak günü %0.02 ekside 2059 seviyesinde tamamladığını gördük.. ABD 10 yıllıkları 4 baz puan düşüşle %2.21'lere geriledi. Bu sabah Asya piyasalarında da kar satışlarının etkili olmaya devam ettiğini görüyoruz. Japonya Borsası %2.5 civarı ekside. Çin Borsası ise dünkü %4.5 civarı sert düşüş sonrası şu saatlerde artıda.

Benzer satış baskısının etkili olduğu yurtiçi piyasalara baktığımızda, gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki baskının artmasına paralel TL ve tahvillerdeki değer kaybı öncülüğünde BIST-100 endeksinin destek seviyelerinde tutunamayarak düzeltme sinyalleri ürettiğini görüyoruz. Dolayısıyla bugün 83.500 desteğinin kırılıp kırılmayacağını izleyecekken bu seviye altındaki hareketler 82.500 desteğine doğru geri çekilmeyi beraberinde getirebilir. Bu doğrultuda bugün makro tarafta 3Ç büyüme verisini ve yarın cari açık rakamını takip edeceğimizi not edelim. Ayrıca geçtiğimiz hafta 5 Aralıkta Türkiye gözden geçirme raporunu açıklayacak olan Moody's'in açıklamaları ertelediğini hatırlatalım. Hatırlanacağı üzere Moody's Nisan ayında Türkiye'nin görünümünü durağandan negatife indirmişti. (Baa3 yatırım yapılabilir seviyede)

Hatırlatmak gerekirse Türkiye gibi net ithalatçı gelişmekte olan ülke piyasalarında gördüğümüz yükseliş eğilimi temelde global emtia fiyatlarındaki gerilemeler paralelinde enflasyonda düşüş, dolayısıyla da faiz artırımlarının ertelenmesi ve/veya gevşeme beklentilerinin şekillenmesinden kaynaklanmıştı. Ancak geçtiğimiz hafta da vurguladığımız gibi "Ancak şu an çok gündemde olmasa dahi düşük petrol fiyatlarının olumsuz ikincil etkileri olabileceğini de düşünüyoruz. Daha önce de bahsettiğimiz ABD yüksek getirili bono piyasasında petrol ile ilgili olan şirketlerin oranı %15-20 arası tahmin ediliyor ve oradaki negatif ayrışma diğer piyasaları etkilemeye başlayabilir. Öte yandan Türkiye gibi normal şartlarda petrol fiyatlarının düşüşünden olumlu etkilenen Hindistan, G. Kore ve Tayland gibi ülkelerin para birimlerinin son zamanlarda baskı altında olduğu dikkat çekiyor. Rusya'nın durumu da daha iyiye gidiyormuş gibi durmuyor. Bu bağlamda BIS tarafından haftasonu yayınlanan son çeyreklik raporda döviz borçları nedeniyle gelişmekte olan ülkelere yönelik önemli uyarılar olduğunun altını çizmek istiyoruz."

Makro tarafa baktığımızda dün ABD'de JOLTs istihdam verilerini takip ettik. FED'in önem verdiği göstergelerden, işgücü talebine yönelik sinyaller içeren JOLTs istihdam olanakları verisi Ekim ayında 4.8 milyon ile sınırlı da olsa Eylül ayının üzerinde gerçekleşti. (Eylül: 4.73) Yeni iş bulmada güven göstergesi olarak izlenen iş bırakma oranında ise (%1.9) 0.1 puan sınırlı düşüş gördük. (Eylül: %2.0) İş bırakma oranı Yellen'in favori indikatörlerinden biri ve hem güven hem de istihdam sektörünün sağlığına yönelik önemli bir gösterge. 2007 zirvesini aşan JOLTs verisi istihdamdaki

iyileşmeyi destekler nitelikte sinyaller üretmeye devam ederken özellikle iş bırakma oranı gibi alt detayların da bu görünüme destek olmaya başlaması dikkat çekiyor.

Bugün makro tarafta yurtiçinde 3Ç büyüme verisini takip ediyoruz. Haftanın geri kalanında ise Avrupa'da ikinci TLTRO talebi ve ABD'de perakende satışlar verileri önemli olabilir. Tarım dışı istihdam verisinde gördüğümüz ücretlerde artış sinyali ardından yarın açıklanacak perakende satışlar verisinin önemi daha da artmış olabilir. Güçlü rakamlar dolardaki yukarı yönlü baskıya destek olabilir.

10.12.2014

03:30	Çin - TÜFE (beklenti:%1.6 önceki:%1.6)
10:00	TR - 3Ç GSYİH (beklenti:%2.8 önceki:%2.1)

11.12.2014

-	ECB ikinci TLTRO talep
10:00	TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -1.8 milyar\$ önceki: -2.2 milyar\$)
15:30	ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.4 önceki: %0.3)
15:30	ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.1 önceki: %0.3)
15:30	ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti: %0.5 önceki: %0.6)
15:30	ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 295.000 önceki: 297.000)

12.12.2014

15:30	ABD - ÜFE (beklenti:%-0.1 önceki:%0.2)
15:30	ABD - ÜFE yıllık (beklenti:%1.4 önceki:%1.5)
16:55	ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 89.7 önceki: 88.8)

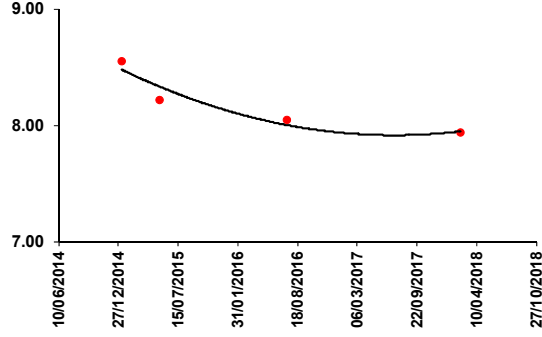
ŞİRKET HABERLERİ

Anadolu Cam ve Trakya Cam, Soda Sanayi hisseleri için talep toplayacak

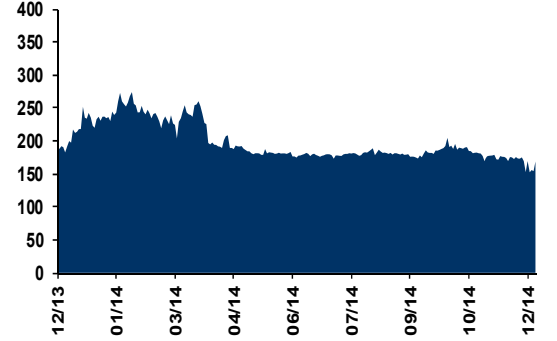
Anadolu Cam ve Trakya Cam, Soda Sanayi'de sahip oldukları %15.8 ve %10.2 hisselerin satışı için talep toplama yoluna gidecekler. İki şirket söz konusu hisselerin satışından sırasıyla 341mnTL ve 220mnTL nakit girişi elde edebilirler.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

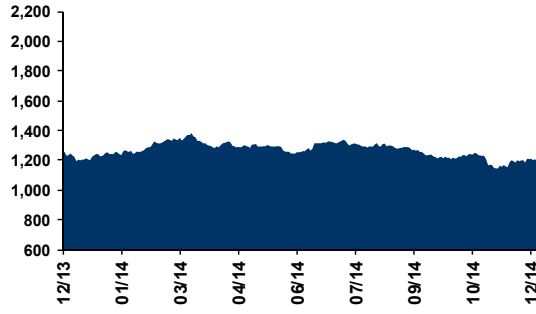


CDS (5 Yıllık)

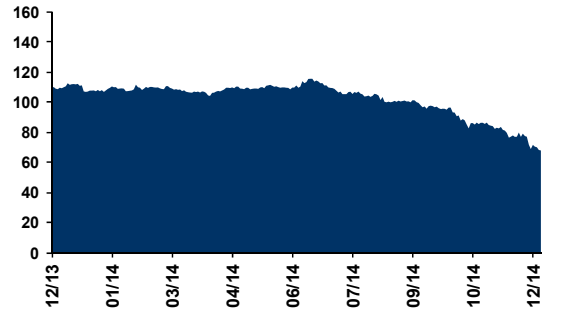


EMTİA

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.