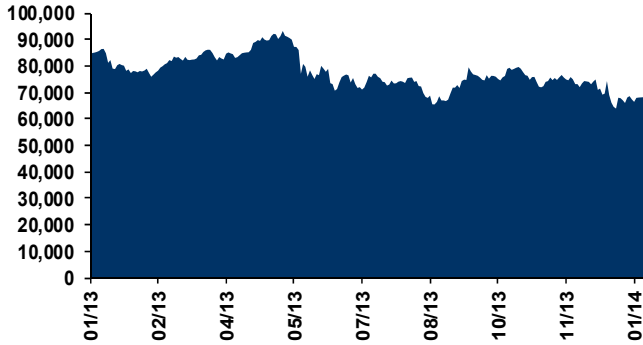


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Bu sabah Asya piyasalarında hava geneli itibariyle sakin. Hafta başından beri ifade ettiğimiz gibi ABD tarım dışı istihdam rakamı sonrasında ABD faizlerinde yaşanan gerilemenin özellikle son dönemde olumsuz ayrışma göstermiş olan ve içlerinde Türkiye'nin de bulunduğu gelişmekte olan ülkeler için kısa vadede olumlu olmakla birlikte oluşan trendlerin değiştiğini söylemek için bizce erken olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Yurtiçinde politik gelişmelerle birlikte merkez bankasının politika uygulamaları ön planda olmaya devam ediyor.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	68,135	0.09%	Dow Jones	16,482	0.66%
Paris CAC-40	4,332	1.35%	Nasdaq	4,215	0.76%
DAX	9,734	2.03%	S&P500	1,848	0.52%
FTSE-100	6,820	0.78%	Asya:		
Rusya RSI	1,403	0.09%	Seul KOSPI	1,957	0.21%
Prag PX50	1,036	1.24%	Bombay SENSEX	21,225	-0.30%
Varşova WIG20	2,397	0.80%	Nikkei-225	15,747	-0.39%
Güney Amerika:			Hang Seng	22,954	0.23%
Bovespa	50,105	0.81%	Shanghai Composite	2,024	0.02%
Arjantin Merval	5,687	2.29%	Tayland Set	1,294	1.36%

BIST-100 En Çok Artan

1	GUBRF	Gübre Fabrik.	5.3%
2	VAKBN	Vakıflar Bankası	3.0%
3	ENKAI	Enka İnşaat	2.4%
4	TAVHL	TAV Havalimanları	2.1%
5	ANELE	Anel Elektrik	2.0%

BIST-100 En Çok Azalan

1	METRO	Metro Holding	-5.6%
2	ASYAB	Asya Katılım Bankası	-5.1%
3	TEKST	Tekstilbank	-3.3%
4	TRGYO	Torunlar GMYO	-3.0%
5	GOZDE	Gözde Girişim	-2.8%

Bültenimizden Başlıklar

- Emlak Konut Zeytinburnu projesinin son oturumu bugün
- Emlak Konut 2013'te 15,175 ünite satışı gerçekleştirdi
- Tahvil Bono

PIYASA YORUMU

S&P 500 endeksi geçen haftaki sert satış baskısı ardından haftaya tepki yükselişi ile başlamıştı. S&P 500 endeksi dün de %0.5'lik artış gösterdi. MSCI gelişmekte olan ülke hisse senetleri endeksi ise olumsuz ayrışmasına dün de devam ederek geriledi. Diğer taraftan sert satış baskısı ile 2008 dipleri sonrasındaki uzun vadeli yükselen trend desteğini kıran ve gelişmekte olan piyasalardan negatif yönde ayrışan MSCI Türkiye endeksinde ABD tarım dışı istihdam verisinin de desteğiyle tepki yükselişleri görmüştük. Ancak endeksin son iki günü dar bir band içinde geçirdiğini gördük.

Beklentilerin çok altında kalarak tapering'e yönelik soru işaretlerine neden olan tarım dışı istihdam rakamı sonrasında gerileyen ABD faizlerinde ise dün açıklanan NY Empire State üretim endeksi ve ÜFE verileri sonrası artış görülde ve 2 yıllık tahvil faizi önceki günkü %0.362 seviyesinden dün %0.395 seviyesine yükseldi. ABD faizlerindeki bu yükseliş ile beraber ABD doları da değer kazandı.

Bu sabaha baktığımızda ise Asya piyasalarında hava geneli itibariyle sakin. Hafta başından beri ifade ettiğimiz gibi ABD tarım dışı istihdam rakamı sonrasında ABD faizlerinde yaşanan gerilemenin özellikle son dönemde olumsuz ayrışma göstermiş olan ve içlerinde Türkiye'nin de bulunduğu gelişmekte olan ülkeler için kısa vadede olumlu olmakla birlikte oluşan trendlerin değiştiğini söylemek için bizce erken olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

Yurtiçinde politik gelişmelerle birlikte merkez bankasının politika uygulamaları ön planda olmaya devam ediyor. Merkez Bankası'nın kurdaki baskıyı hafifletmeye yönelik olarak devam eden döviz satışları (günlük 100 milyon\$) ön planda yer alırken, faiz tarafında herhangi bir sürpriz yapıp yapmayacağı merak konusu. Bu doğrultuda da biz TCMB'nin 21 Ocak toplantısında faiz arttırmama ihtimalinin daha fazla olduğunu düşünüyoruz. Tekerar artış geçme ihtimali olan ABD doları ve faizlerinin yakından izlenmesi gerektiğini ve 21 Ocak PPK kurulu kararının daha önemli hale geldiğini düşünüyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ

Emlak Konut Zeytinburnu projesinin son oturumu bugün

Emlak Konut GYO, Zeytinburnu ihalesinin bugün ikinci ve son oturumunu düzenliyor. Hatırlanacağı üzere 8 teklif gelmişti.

Görüşümüz: Söz konusu seansta ortaya çıkacak ihale çarpanı (teklifin ekspertiz değerine oranı) Emlak Konut'un hisse performansı için önem taşıyor. Çarpanın tarihi ortalaması 1.7x seviyesinde bulunuyor.

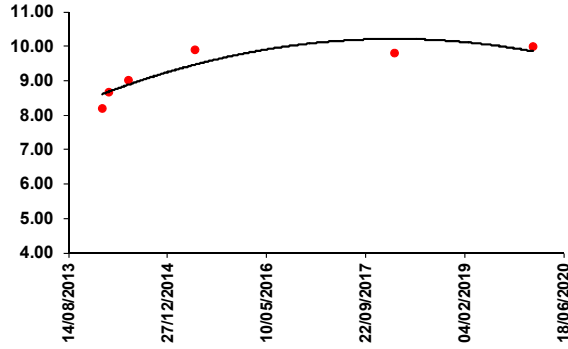
Emlak Konut 2013'te 15,175 ünite satışı gerçekleştirdi

Emlak Konut GYO, Aralık 2013 verilerini açıkladı. Buna göre 893 ünitelik satışlar 2013 yılında 15,175 ünitenin satışı tamamlanarak 15,000 hedefinin üzerine çıkıldı.

Görüşümüz: Yükselen konut Kredi faizleri ve belirsizlikler nedeniyle 2014 yılı gerçekleştirmeleri daha fazla önem taşıyor. Bu nedenle sonuçların önemli bir etkisi olmasını beklemiyoruz.

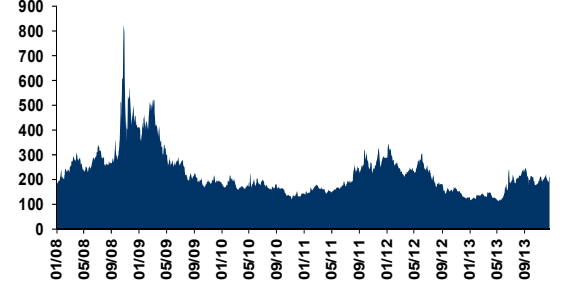
TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi



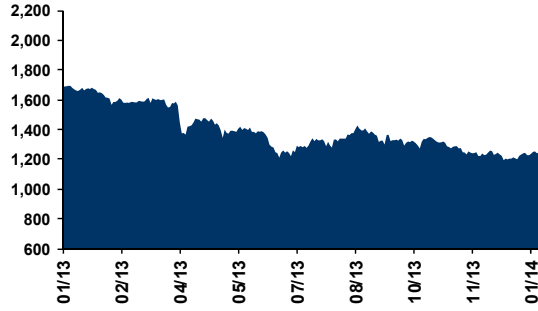
CDS

CDS Türkiye (5 YILLIK)

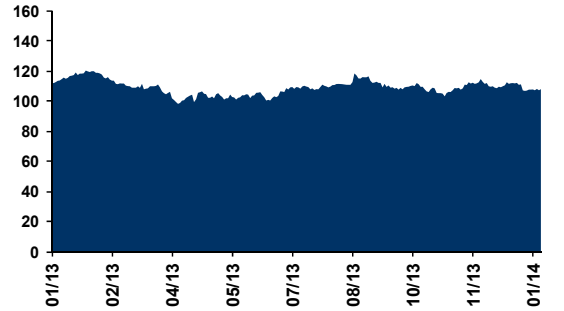


EMTİA

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.