

## Günlük Bülten: Haftanın ilk işlem gününde yatay açılış bekliyoruz...

22 Aralık 2014

**BIST:** Geçen haftanın başında Rusya krizi ile yoğun satış baskısı altında kalsa da haftanın geri kalanında yükselen bir endeks gördük. Bugün açılışa hafif yatay olarak başlayacağını düşündüğümüz endekste 83,000 destek noktasının altına sarkmalar beklemiyoruz. Belirtilen destek noktasından tepki alımlarının geleceğini ve yeniden 84,000 seviyesine doğru yükselişler yaşanacağını öngörmekteyiz. 84,000 direnç noktasının kırılması durumunda ise 84,800 seviyesine doğru ataklar görebiliriz. Olası geri çekilmelerde 83,000 destek noktasının kırılması durumunda 82,500 seviyesine kadar satışlar devam edebilir.

Direnç: 84,000 – 84,800 – 85,000 Destek: 83,000 – 82,500 – 82,000

**Küresel Piyasalar:** Cuma günü ABD piyasaları genel olarak pozitif kapanış gerçekleştirdi. Avrupa piyasaları hafif satıcı olsa da genel olarak yatay kapanışlar gerçekleştirdi. Uzak Doğu piyasalarında Shanghai endeksinde yükselişler devam ederken Nikei endeksinde hafifi satıcı seyrettiğini görmekteyiz.

### Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	Ata Tahmini
22.12	14:30	Para Politikası İstatistikleri			
	17:00	Merkezi Yönetim Borç Verileri			
	17:00	ABD Kasım Mevcut Ev Satışları	5.26mn	5.23mn	
	17:00	AB Aralık Tüketici Güveni	-11.6	-11.0	
	17:30	Hazine Alacak Verileri			
23.12	10:00	Kasım Konut Satış İstatistikleri	96 bin		
	15:30	ABD 3.Çeyrek GSYİH Büyümesi	3.9%	4.4%	
	15:30	ABD 3. Çeyrek Kişisel Harcama	2.2%		
	15:30	ABD Kasım Dayanıklı Mal Siparişleri	0.4%	2.1%	
	16:55	ABD Aralık Michigan Uni. Güven Anketi	93.8	93	
	17:00	ABD Kasım Yeni Ev Satışları	458 bin	460 bin	
	17:00	ABD Kasım Kişisel Harcama	0.2%	0.5%	
	17:00	ABD Kasım Kişisel Gelir	0.2%	0.5%	
24.12	14:00	Para Politikası Kurulu Toplantısı Faiz Kararı	8.25%	8.25%	
	15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	289 bin	290 bin	
25.12	14:00	BDDK Haftalık Bülteni			
26.12	10:00	Aralık Sektörel Güven Endeksleri			
	14:30	Aralık İktisadi Yönelim Anketi			

### Global Piyasalar

Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	83,574	0.42%	\$/TL*	2.3123	-0.31%
BIST-30	103,528	0.31%	€/TL*	2.8291	-0.35%
Dow Jones Ind.	17,805	0.15%	€/S*	1.2229	0.07%
S&P 500	2,071	0.46%	Türkiye 2 Yıllık	8.31	
DAX	9,787	-0.25%	Türkiye 10 Yıllık	8.10	
NIKKEI 225*	17,621	-0.18%	ABD 10 Yıllık	2.15	
BOVESPA	49,651	2.38%	Brent Petrol*	61.4	1.40%
SENSEX	27,372	0.16%	Altın (\$/ons)*	1,196	0.20%

\*Saat 9:00 daki değerleri

**Murat Barışık**

mbarisik@atayatirim.com.tr

+90 (212) 310 62 85

### Makro ve Sirket Haberleri

- **TCMB Beklenti Anketi - Aralık 2014 : TCMB Aralık ayı Beklenti Anketi'ne göre , yıl sonu enflasyon beklentisi %9.02 (Kasım'14: %9.22) seviyesine, 2014 büyüme beklentisi de %3.0 (Kasım'14: %3.2) seviyesine geriledi.**
- **Halkbank <HALKB TI> %80 oranında 1 Milyar TL bedelli sermaye artırımını yapacağını açıkladı. (Hafif Negatif)**
- **Başbakan Davutoğlu tarafından açıklanan yeni ekonomik tedbirler ithal ve lüks ürünlerde (cep telefonu ve tabletler özelinde) ek vergi uygulanabileceğine işaret edebilir...**
- **Petkim <PETKM TI> liman iştiraki Petlim'in %30'unu Goldman Sachs'a 250 milyon dolar karşılığında satışının tamamlandığını açıkladı. (Nötr)**
- **Türkiye Beyaz Eşya Pazarı Aylık Verisi – Kasım 2014 : Yurt içi satışlar yıllık bazda %5.4 artarken, ihracat yatay seyretti. (+%0.2 y/y)**
- **İsbank <ISCTR TI> : Türkiye İş Bankası Mens. Mun. Sos. Güv. ve Yar. San. Vakfı 4.4mn hisse sattı. Bu satışın ardından Türkiye İş Bankası Mens. Mun. Sos. Güv. ve Yar. San. Vakfı'nın payı %40.15'e geriledi. (Nötr)**

**Makro Ve Şirket Haberleri****22 Aralık 2014**

**TCMB Beklenti Anketi - Aralık 2014 : TCMB Aralık ayı Beklenti Anketi'ne göre , yıl sonu enflasyon beklentisi %9.02 (Kasım'14: %9.22) seviyesine, 2014 büyüme beklentisi de %3.0 (Kasım'14: %3.2) seviyesine geriledi.**

- Yıl sonu enflasyon beklentisi aylık bazda 20 baz puan azalarak %9.02 olurken, yıl sonu bankalar arası ABD\$ kuru beklentisi 2.32 seviyesinde gerçekleşti.
- 2014 yılı GSYH büyüme beklentisi %3.0 (önceki: %3.2) olurken , 10 yıllık DİBS faiz beklentisi geçtiğimiz aya göre 13 baz puan gerileyerek %8.83 olarak gerçekleşti.
- 2014 yılı için cari açık beklentisi 44.6 Milyar ABD\$ seviyesine geriledi. (Kasım'14: 46.7 Milyar ABD\$, Ekim'14: 47.8 Milyar ABD\$)
- Aralık ayında 2014 yıl sonu enflasyon beklentisi ve büyüme beklentisi Kasım ayına göre gerilerken, 2014 yıl sonu ABD dolar kuru beklentisi yükseldi.
- Orta Vadeli Program'a göre, 2014 büyüme beklentisi %3.3, yıl sonu enflasyon beklentisi %9.4 seviyesindedir. Cari açık beklentisi ise 46 Milyar ABD\$ seviyesindedir. Beklenti Anketi'ndeki rakamlar, Orta Vadeli Program'da hedeflenen rakamlara yakın seviyelerdedir.

**TCMB Beklenti Anketi Sonuçları- Aralık 2014**

<b>Aylık Enflasyon (TÜFE) Beklentisi (%)</b>	<b>Aralık-14</b>	<b>Kasım-14</b>
Cari Ay	0.31	0.46
1 Ay Sonrası	0.80	0.41
<b>Yıllık Enflasyon (TÜFE) Beklentisi (%)</b>	<b>Aralık-14</b>	<b>Kasım-14</b>
Cari Yıl Sonu	9.02	9.22
12 Ay Sonrası	7.21	7.5
24 Ay Sonrası	6.72	6.87
<b>Bankalar Arası ABD Dolar Kuru Beklentisi (TL)</b>	<b>Aralık-14</b>	<b>Kasım-14</b>
Cari Yıl Sonu	2.3195	2.2707
12 Ay Sonra	2.4099	2.3478
<b>Cari İşlemler Dengesi Beklentisi (Milyar ABD\$)</b>	<b>Aralık-14</b>	<b>Kasım-14</b>
Cari Yıl	-44.6	-46.7
Gelecek Yıl	-44.7	-50.0
<b>Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi (%)</b>	<b>Aralık-14</b>	<b>Kasım-14</b>
Cari Yıl	3	3.2
Gelecek Yıl	3.5	3.5
<b>10 yıllık DİBS Faizi Beklentisi (%)</b>	<b>Aralık-14</b>	<b>Kasım-14</b>
12 Ay Sonrası	8.83	8.96

*Kaynak: TCMB*

**Makro Ve Şirket Haberleri**

22 Aralık 2014

**Türkiye Beyaz Eşya Pazarı Aylık Verisi – Kasım 2014 : Yurt içi satışlar yıllık bazda %5.4 artarken, ihracat yatay seyretti. (+%0.2 y/y)**

- Yurt içi satışlar Kasım 2014'te yıllık bazda %5.4 artarak 572 bin adete yükseldi. Bu rakam rekor seviyede en yüksek Kasım ayı satış hacmini işaret etmektedir. Ekim ayında yıllık bazdaki büyüme hızındaki yavaşlamanın ardından, yurt içi satışların Kasım ayında bir miktar iyileştiğini gözlemliyoruz. Yılın ilk 11 ayında, yurt içi satışlar yıllık bazda %2.6 azalarak 6,211 bin adete geriledi. 2014 yılında yurt içi satışların yıllık bazda %1.9 daralarak 6,700 bin adete ulaşacağına inanıyoruz. Arçelik yönetiminin yurt içi beyaz eşya pazarı büyüme tahmini %0- (-5%) aralığındadır.
- İhracat Kasım 2014'te yıllık bazda sadece %0.2 artışla 1,580 bin adet olarak gerçekleşti. Bu rakam rekor seviyede en yüksek Kasım ayı ihracat hacmine işaret etmektedir. İhracat hacmi güçlü gözükmesine rağmen, geçen aya göre azalan yıllık bazda büyüme oranı olumlu bir sinyal olarak gözüküyor. Yılın ilk 11 ayında, beyaz eşya ihracatı yıllık bazda %4.6 artarak 15,835 bin adete yükseldi. Arçelik yönetiminin 2014 yılı için büyüme tahmini %6 iken, bizim beklentimiz %5.2 seviyesindedir.
- Arçelik için "TUT" taviyemizi koruyoruz. Hisse 14.60TL hedef fiyatı (temettü hariç) ile %2 düşüş potansiyeli bulunmaktadır. Yurt içi talepteki olası iyileşmeler ile birlikte ihracat büyümesinin bu seviyelerde devam etme ihtimalinin değerlememizi yukarı yönlü revize etmemiz için katalizör olabileceğini düşünüyoruz
- Arçelik; 14.4x 2014T F/K oranı ile küresel rakiplerine göre %21 iskonto ile işlem görüyor. Öte yandan, 8.7x 2014T FD/FAVÖK oranı ile küresel rakiplerine göre iskontosu bulunmamaktadır.

**Türkiye Beyaz Eşya Sektörü**

(000 Adet)	Kas-14	Kas-13	y/y	Eki-14	a/a	11A14	11A13	y/y	2014T	2013	y/y	2012	y/y
Üretim	2,141	2,067	3.6%	1,965	9%	20,794	20,374	2.1%	22,485	21,940	2.5%	21,691	1.1%
İç Pazar	572	543	5.4%	607	-6%	6,211	6,374	-2.6%	6,700	6,831	-1.9%	6,455	5.8%
İthalat	57	72	-21.3%	58	-2%	771	1,074	-28.2%	785	1,035	-24.2%	868	19.2%
İhracat	1,580	1,577	0.2%	1,467	8%	15,385	14,711	4.6%	16,899	16,061	5.2%	16,297	-1.4%

Kaynak: BESD, Ata Yatırım Tahminleri

## Makro Ve Şirket Haberleri

22 Aralık 2014

### Halkbank <HALKB TI> %80 oranında 1 Milyar TL bedelli sermaye artırımını yapacağını açıkladı. (Hafif Negatif)

- Halkbank Cuma günü piyasa kapandıktan sonra KAP aracılığıyla yaptığı açıklamada %80 oranında bedelli sermaye artırımını gerçekleştireceğini bildirdi.
- Bedelli sermaye artırımının ardından bankanın ödenmiş sermayesi ve toplam hisse sayısı %80 oranında artacak. (Hissedar sayısı ve ödenmiş sermaye 2.25 Milyar TL'ye yükselecek.)
- Banka bedelli sermaye artışına sebep olarak Bankanın önümüzdeki 5 senelik büyüme planını ve şeriat kurallarına göre kuracakları katılım bankasını gösterdi. Hatırlanacağı üzere, bankanın 2015 yılında katılım bankasını kurması bekleniyor.

Açıklamanın detayları:

#### **Bedelli Sermaye Artırımı süreci ve zaman takvimi:**

#### **Aşağıda belirtilen detaylara göre, bedelli sermaye artırımının 4 ay içerisinde tamamlanması bekleniyor.**

- Bedelli sermaye artırımının gerçekleşmesi düzenleme kurullarından (BDDK, TCMB ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı) alınacak izinlere bağlıdır.
- Düzenleme kurullarından izin alınmasının ardından, bedelli sermaye artırım talebi Genel Kurul toplantısında görüşülecek.
- Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilecek olan prospektüste detaylar belirtilecek.

#### **Bedelli Sermaye Artırımı Yöntemi:**

- Hissedarların her biri elinde tuttuğu her bir hisse için 0.8 adet yeni hisse alabilecek.
- Hissedarlar bedelli sermaye artışı sonucu satın aldıkları yeni hisseleri 1TL nominal değer ile satın alacak.
- Sonuç olarak, toplam ödenmiş sermaye ve toplam hisse sayısı %80 artacak. Halkbank'ın toplam özkaynakları 1 Milyar TL artmış olacak.

#### **Analist Yorumu:**

- Bedelli sermaye artırımının arkasında en önemli sebep katılım bankası kurmak olduğu için şeriat kurallarına en uygun sermaye artışı şeklinin bu yöntem olduğunu düşünüyoruz.
- Piyasanın bedelli sermaye artırımını sevmeyeceği için piyasada ilk başta negatif bir tepki bekliyoruz.
- Hisse senedi için "AL" tavsiyemizi koruyoruz. Hisse senedi için 12 aylık hedef fiyat 19.30TL'dir ve bu fiyat %40 yukarı yönlü potansiyele işaret etmektedir.

## Makro Ve Şirket Haberleri

22 Aralık 2014

**Başbakan Davutoğlu tarafından açıklanan yeni ekonomik tedbirler ithal ve lüks ürünlerde (cep telefonu ve tabletler özelinde) ek vergi uygulanabileceğine işaret edebilir...**

Cep telefonu özelinde bakıldığında Türkiye'deki tüketici talebinin fiyata hassasiyeti düşük olurken ödeme tipine hassasiyeti çok daha yüksek görünmektedir. Taksit ve kredi kullanımı daha da sıkılaştırılmadıkça özellikle cep telefonu talebinin önemli boyutlarda etkilenebileceğini düşünmemekteyiz. Yine bu bağlamda satın alma tipinde yaşanan mağazadan almak yerine telekom operatörlerinden kontratlı almak trendinin bir miktar daha hızlanabileceğini düşünsek de, Teknosa'nın <TKNSA TI> sene başından bu yana satış kırılımına bakıldığında telefon satışlarının payında (%27-%30) bir düşüş olmadığı göz önüne alındığında bu trendin beklendiği kadar güçlü olmadığı ortaya çıkmaktadır. Sonuç olarak planlanan/bahsedilen vergi önlemlerinin boyutu hakkında bir indikasyon olmadan kesin bir yorum yapmak için erken olduğunu düşünüyor ve bu noktada cep telefonu piyasa dinamiklerine önemli bir etki yaratmamasını bekliyoruz.

**Petkim <PETKM TI> liman iştiraki Petlim'in %30'unu Goldman Sachs'a 250 milyon dolar karşılığında satışının tamamlandığını açıkladı. (Nötr)**

Goldman Sachs ayrıca 50 milyon dolar karşılığında Petkim'in ana hissedarı Socar Turkey Energy'den önümüzdeki yedi yıllık vade için satma hakkı opsiyonunu da satın aldı. Goldman Sachs satım opsiyonunu, bu hakkın kullanılmasından önce ödenecek olan minimum ek getiri üzerine 300 milyon dolar karşılığında kullanabilecektir. Petkim'in bu opsiyonda herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**Yorum:** Petkim'in Petlim'in %30'unu Goldman Sachs'a satışı yatırım camiası tarafından bekleniyordu. Petkim 18 Temmuz'da yaptığı açıklamada Goldman Sachs ile görüşmelere başladığını açıklamıştı. Petkim bu satıştan elde edeceği nakdi, Socar tarafından inşa edilecek olan Star rafinerisinin %10'luk hissesinin satın alımı için kullanmayı planlamaktadır.

**Isbank <ISCTR TI> : Türkiye İş Bankası Mens. Mun. Sos. Güv. ve Yar. San. Vakfı 4.4mn hisse sattı. Bu satışın ardından Türkiye İş Bankası Mens. Mun. Sos. Güv. ve Yar. San. Vakfı'nın payı %40.15'e geriledi. (Nötr)**

- Isbank KAP'a yaptığı açıklama ile Türkiye İş Bankası Mens. Mun. Sos. Güv. ve Yar. San. Vakfı'nın 6.20TL - 6.30TL fiyat aralığından geçtiğimiz Cuma günü 4.4mn hisse sattığını açıkladı.
- Hatırlanacağı üzere, Türkiye İş Bankası Mens. Mun. Sos. Güv. ve Yar. San. Vakfı 2 Aralık 2014 tarihinde 300 bin adet hisse satmıştı. Bu satışın ardından hissedeki payları %40.25'ten %40.24'e gerilemişti.
- Cuma günkü satışın ardından ise Türkiye İş Bankası Mens. Mun. Sos. Güv. ve Yar. San. Vakfı'nın hissedeki payı %40.24'ten %40.15'e düştü.

## ATA ONLINE VE ATA YATIRIM MÜŞTERİLERİNİN EN ÇOK ALDIĞI VE EN ÇOK SATTIĞI HİSSELER (KONSOLİDE)

Konsolide					
En Çok Alınan Hisseler			En Çok Satılan Hisseler		
Hisse Adı	Kapanış	Değişim	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
VAKBN	4.85	-0.8%	GARAN	9.25	-0.3%
KOZAL	15.55	5.4%	AFYON	136.00	2.3%
THYAO	9.46	0.9%	PIMAS	2.79	0.0%
BAGFS	13.60	3.0%	TUPRS	53.95	3.3%
YKBNK	4.82	-0.6%	ISCTR	6.22	-1.9%

Kaynak: Matriks, Hesaplama da günlük Ağırlıklı Ortalama Fiyatlar kullanılmıştır.

## Dün Yapılan Net Alım Satımlar

**19/12/2014 Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar**

Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
ECZACIBASI MEN.	69	24	45
ERSTE SECURITIES ISTANBUL MENK	49	5	44
BURGAN YATIRIM MENKUL	175	141	34
FINANS YAT.	232	200	32
TERA MENKUL	145	119	26
HSBC YATIRIM	84	66	18
DENİZ YATIRIM	202	185	18
GARANTI YAT.	331	314	16
TACIRLER YATIRIM MENKUL DEG. A	122	107	15
INFO YATIRIM	112	100	12

**19/12/2014 Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar**

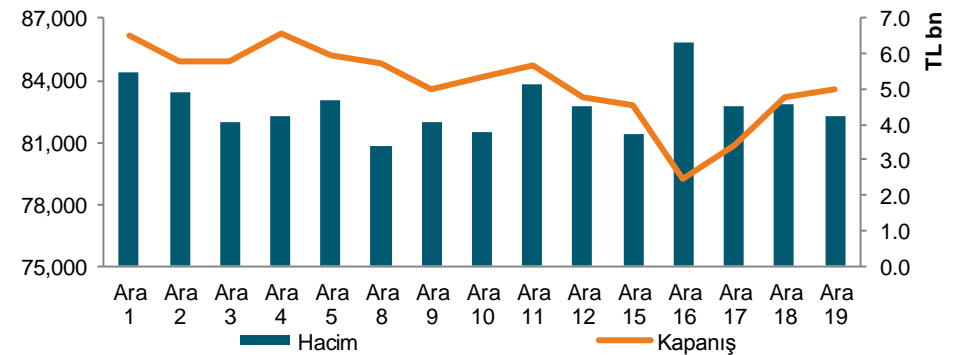
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
GEDİK YATIRIM	227	276	-49
IS YATIRIM	315	355	-40
CREDIT SUISSE MENKUL	60	87	-27
UNLU MENKUL DEGERLER	2	26	-24
YAPI KREDİ YAT.	380	403	-23
TEB YATIRIM	236	259	-23
MERRILL LYNCH	61	80	-18
BİZİM MENKUL	10	22	-13
AK YATIRIM	216	227	-11
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	69	78	-9

### Yabancı Takas Oranı (%)



18 Aralık itibarıyla Yabancı Takas Oranı %63.66'dır.

### BIST 100 Kapanış&Hacim



## Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12  
34349 Balmumcu /İstanbul  
Tel: (212) 310 62 00  
www.atayatirim.com.tr

## Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 1 Asma Kat  
34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : 444 62 65  
Fax : (212) 310 63 63  
www.ataonline.com.tr

## Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12  
34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : (212) 310 63 60  
www.ataportfoy.com.tr

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve /veya ihtar gereke kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldıracaktır. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.