

YATIRIM DÜNYASI

Aylık Strateji ve Portföy Önerileri

(Ocak 2014)

Aralık ayına 75.748 seviyesinden başlayan BİST-100 Endeksi, ayı %10,5 kayıpla 67.802 seviyesinden kapattı. Bankalarda aylık ortalama kayıp %12,42 olurken, Sanayi hisselerinde aylık ortalama kayıp %9,94 olarak gerçekleşti. Aralık ayı başında €/ \$ paritesi 1,3586 iken, ay sonunda 1,3768 seviyesine yükselmiştir.

Ocak ayında yurtdışı gündemin daha fazla ön planda olmasını bekliyoruz. Ay ortasında ABD'de Hazine'nin borçlanma tavanına ulaşılacak olması nedeniyle bu konuda atılacak adımların yakından izlenecektir. AMB'nin 9 Ocak'taki toplantısında faiz konusunda bir adım atmayacağı, ayın 29'undaki FED toplantısından nasıl bir sonuç çıkacağı gelişmekte olan ülke piyasaları için önemli gündem maddeleri olarak görünüyor.

Yurtiçinde ise TL'nin geldiği seviyelerde, başka deyişle reel kur endeksine göre olması gereken seviyenin %15 civarında altındaki değerinde borsanın oldukça cazip değerlemelerde olması kanımızca siyasi platformda yeni gerginliklerin olmaması durumunda uluslararası yatırımcıların ilgisini çekecektir. Aralık ayındaki sert düşüşün ardından Ocak ayının bu kayıpların kısmen de olsa telafi edildiği bir ay olmasını bekliyoruz.

Teknik Görünüm:

Aralık ayında 68.000 desteğinin kırılması ile soluksuz bir şekilde 61.000'e kadar gerileyen BIST 100 Endeksi gelen tepki ile ayı ve yılı 67.802 seviyesinden kapattı. Ocak ayında volatitenin devamını bekleyebiliriz. Ancak kısa vadeli göstergelerinin toparlanması tepki hareketinin devamı açısından olumlu. Bu yüzden düşüşlerde 66.000 önemli bir destek olabilir. Yükseliş hareketlerinde ise 69.000'in aşılması halinde 72.000 ve 75.000 hedeflenebilir.

PORTFÖYDEKİ DEĞİŞİKLER...

17 Aralık'ta portföy önerilerimizden Emlak Konut GYO'yu çıkarmış yerine TSKB'yi eklemiştik. Bununla beraber GSD Holding'i portföy önerilerimizden çıkarıp Alarko Holding'i portföy önerilerimize ekliyoruz.

BİST30 endeksine dahil olan hisse önerilerimiz; GARAN, HALKB, MGROS, THYAO ve TTKOM, BİST30 dışındaki önerilerimiz ise AKFEN, ALARK, ANACM, ISFIN, TKFEN ve TSKB'dir.

BİST'DE GEÇEN AY

	Kapanış	Getiri
BIST 100 (TL)	67.802	%-10,5
BIST 100 (USD)	31.768	%-15,4
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon TL)	2.746	
Kazandırıcılar		
MUTLU	10,4%	
SKBNK	8,3%	
TKFEN	5,3%	
ANHYT	4,8%	
TAVHL	2,7%	
Kaybettirenler		
KOZAA	-42,0%	
IHLAS	-40,8%	
IPEKE	-33,6%	
GUBRF	-31,4%	
ITTFH	-31,3%	
İşlem Hacmi En Yüksek (milyon TL)		
GARAN	9.110	
HALKB	8.447	
EKGYO	6.253	
ISCTR	4.374	
THYAO	3.423	

Yılbaşından Bu Yana BİST-100



GEDİK Yatırım

www.gedik.com

PORTFÖY ÖNERİLERİ—Ocak 2014

PORTFÖYDEKİ DEĞİŞİKLİKLER...

17 Aralık'ta portföy önerilerimizden Emlak Konut GYO'yu çıkarmış yerine TSKB'yi eklemiştik. Bununla beraber GSD Holding'i portföy önerilerimizden çıkarıp Alarko Holding'i portföy önerilerimize ekliyoruz.

Geçtiğimiz ay BIST 100 endeksi aylık bazda yüzde 10.5 düşerek 67.801puandan, BIST 30 endeksi ise yüzde 10.7 düşerek 82.448 puandan kapattı. Buna karşılık portföyümüzdeki BIST-30 hisselerinin ortalama aylık getirisi yüzde -9 ile BIST-30'a göre daha iyi, portföyümüzdeki BIST-30 dışındaki hisselerin aylık getirisi yüzde -10.2 ile BIST ortalamasından daha iyi gerçekleşmiştir.

GÖRECELİ BORSA PERFORMANSI													
	Son Kapanış	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli(%)	SON 1AY	SON 3AY	SON 12AY	2012 Kar büyümesi(%)	2013 Kar büyümesi(%)	2012 FAVÖK büyümesi(%)	2013 FAVÖK büyümesi(%)	FD/FAVÖK Cari	FD/FAVÖK 2013T	F/K Cari F/K 2013T
BANKALAR													
HALKBANK	12,15	19,60	61,3	-11,1	-8,9	-15,8	26,9	2,9					5,5 9,2
GARANTİ BANKASI	6,96	8,90	27,9	1,8	-3,6	-10,5	(0,0)	8,0					8,9 11,3
TSKB	1,83	2,40	31,1	2,9	11,2	9,9	20,3						7,6 9,6
HOLDİNG ve YAT. ŞİRKET													
AKFEN HOLDİNG	4,25	6,00	41,2	10,5	9,7	6,2	(1.124,1)	(90,9)	2,3	(60,9)	10,1	26,4	0,0 29,1
ALARKO HOLDİNG	4,67	6,30	34,9	-17,4	-9,4	5,4	(33,0)	134,9	(52,8)	90,3	4,8	8,1	6,6 7,9
TEKFEN HOLDİNG	5,01	7,00	39,7	15,7	18,6	-14,0	23,5	(84,9)	(26,2)	(62,9)	26,3	23,7	17,3 57,2
ULAŞTIRMA													
TÜRK HAVA YOLLARI	6,44	9,40	46,0	-3,4	-7,4	33,6	6.020,8	(8,8)	77,4	31,0	7,3	8,1	8,2 12,5
CAM&SERAMİK													
ANADOLU CAM	1,92	2,76	43,7	-7,5	-10,7	-14,2	(46,7)	49,0	(7,1)	(13,2)	7,3	8,3	14,7 10,7
PERAKEDE TİCARET													
MİGROS	16,00	21,90	36,9	-0,9	3,4	-12,3	(153,9)	(10,3)	6,5	8,5	10,7	12,5	0,0 49,4
FİNANSAL KİRALAMA&FAKTÖRİNG													
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	0,96	1,22	27,1	5,5	14,5	16,0	(22,2)		17,8		2,4		7,3
TELEKOMÜNİKASYON													
TÜRK TELEKOM	5,96	7,51	26,0	1,3	-6,1	7,1	27,5	(33,0)	(0,5)	2,6	5,9	6,6	12,7 14,9

* Kapanışlar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla.

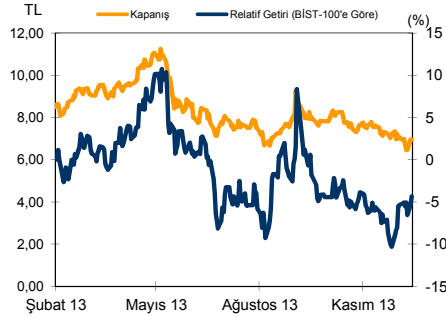
BIST-30 PORTFÖY ÖNERİLERİ

Garanti Bankası

Potansiyel: %28 ÖNERİ: AL

Özet Veriler		
Son Fiyat (TL)	6,96	
Hedef Fiyat(TL)	8,90	
Hisse Sayısı (bin adet)	4.200.000	
Piyasa Değeri (mn TL)	29.232	
Halka Açıklık Oranı(%)	48	
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	424.989.944	
Piyasa Çarpanları	F/K	PD/DD
2008	6,24	1,12
2009	9,00	1,95
2010	10,50	1,97
2011	8,07	1,38
2012	12,67	1,80
Cari	8,94	1,32
2013(T)	11,27	1,52

- Garanti Bankası 2013 üçüncü çeyrek finansallarında piyasa beklentisinin altında, net karını %23 artışla 629.9 mn TL olarak açıkladı. (Piyasa Beklentisi: 633 mn TL). Bu sonuçlarla birlikte, 2013 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla özsermaye karlılığı %15.1 olarak gerçekleşti.
- Yılın geri kalanında Merkez Bankası'nın mevcut politikasına devam etmesi beklentisi göz önüne alındığında net faiz marjında sektörde olduğu gibi Garanti içinde 2012 sonuna göre daha iyi bir tablo söz konusu. Bu bakımdan kârlılıkta 2013 yılının Garanti için 2012'den daha iyi bir yıl olmasını bekliyoruz.
- Faizlerin düşmesi sonrası yılın ikinci yarısında net faiz marjının birinci yarıdaki kadar güçlü olmayacağını ancak 2012 seviyelerini aşabileceğini düşünüyoruz.
- Özetle 2013'ün ilk yarısını pozitif geçiren Garanti Bankası'nın yıl sonu karının 3.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.
- Hisse için 8,90 TL olan hedef fiyatımız yüzde 28 getiri potansiyeline işaret etmektedir. Son gelişmelerle birlikte sert düşüş yaşayan hissede hedefe potansiyelin artması nedeniyle önerimizi "TUT"tan "AL"a yükseltiyoruz.



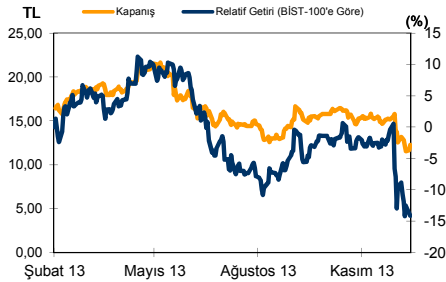
	Krediler/Mevduat(%)	Net Faiz Gelirleri	Net Kâr (mn.TL)
2008	94,67	3.178	1.750
2009	79,18	5.080	2.962
2010	89,22	4.755	3.128
2011	99,14	4.689	3.071
2012	104,96	5.719	3.070
3A 13	101,32	1.803	1.004
6A 13	105,21	3.507	1.891
9A 13	104,03	4.852	2.521
9A 12	99,06	3.852	2.320
2013(T)	102,00	6.400	3.316

T. Halk Bankası

Potansiyel: %61 ÖNERİ: AL

Özet Veriler		
Son Fiyat (TL)	12,15	
Hedef Fiyat(TL)	19,60	
Hisse Sayısı (bin adet)	1.250.000	
Piyasa Değeri (mn TL)	15.188	
Halka Açıklık Oranı(%)	49	
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	272.480.172	
Piyasa Çarpanları	F/K	PD/DD
2008	5,65	1,37
2009	9,12	2,58
2010	8,15	2,22
2011	6,05	1,45
2012	8,43	1,90
Cari	5,52	1,15
2013(T)	9,17	1,63

- Halkbank 2013 yılı 3. çeyreğinde beklentilerin üzerinde 582 milyon TL net kar açıkladı.
- Halkbank'ın özkaynakları 30.09.2013 itibarıyla yılbaşına göre %7 büyüyerek 13.2 milyar TL'ye ulaşmış, kredi büyümesi ise yılbaşına göre % 22 olarak gerçekleşmiştir. Halkbank'ın 30.09.2013 itibarıyla sektör ortalamasının oldukça üzerinde (%21.6) olan yıllık özkaynak karlılığı ve önümüzdeki yıllara ilişkin kar büyümesi beklentileri dikkate alındığında Halkbank'ın diğer büyük bankalara göre halen ucuz olduğu görülmektedir.
- Bankanın başarılı risk yönetimini, güçlü mevduat tabanını, dengeli kredi portföyünü beğenmekteyiz. Ağırlıklı TL olan bilançosunda, fonlama maliyetinin düşüşüyle, marjlar üzerindeki baskının azalmasını beklemekteyiz.
- Halkbank'ın ücret ve komisyon gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının düşük olması dolayısıyla; Tüketicinin Korunması Kanunu'nun bankaların gelirleri üzerinde yaratacağı olumsuz etkiden en az etkilenecek bankalardan olacağını düşünüyoruz.
- Son siyasi gelişmelerle birlikte yönetsel risk algısı nedeniyle sert düşüş gösteren Halkbank hisselerinin alım için uygun seviyelere geldiğini düşünmekteyiz. Banka cari 5,5x F/K çarpanı ile oldukça ucuz seviyelerde işlem görmektedir.



	Krediler/Mevduat(%)	Net Faiz Gelirleri	Net Kâr (mn.TL)
2008	64,16	2.126	1.018
2009	73,85	3.109	1.631
2010	80,86	3.191	2.010
2011	84,86	3.473	2.045
2012	82,39	4.476	2.595
3A 13	85,78	1.245	713
6A 13	89,74	2.448	1.428
9A 13	88,54	3.600	2.010
9A 12	82,46	3.183	1.853
2013(T)	83,44	4.843	2.671

* Kapanışlar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyledir.

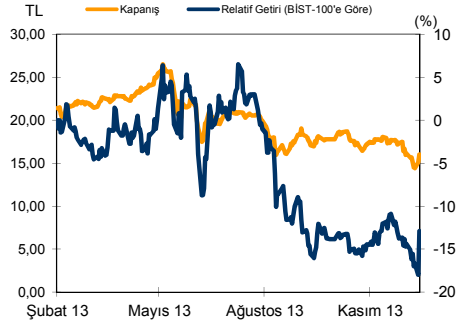
BIST-30 PORTFÖY ÖNERİLERİ

Migros Ticaret

Potansiyel: %37 ÖNERİ: AL

Özet Veriler				
Son Fiyat (TL)				16,00
Hedef Fiyat(TL)				21,90
Hisse Sayısı (bin adet)				178.030
Piyasa Değeri (mn TL)				2.848
Halka Açıklık Oranı(%)				19
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)				22.667.125
Piyasa	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	FD/Satışlar
2008	18,33	0,63	7,20	0,46
2009	32,49	2,34	12,19	0,84
2010	122,92	3,89	19,40	1,31
2011	-	1,88	10,17	0,67
2012	43,46	3,03	13,16	0,81
Cari	-	2,92	10,66	0,63
2013(T)	49,35	2,91	12,55	0,76

- Migros 3Ç13 döneminde 30 yeni mağaza açarak mağaza sayısını 995'e yükseltmiştir.. Bununla birlikte Şirket'in konsolide net satışları, 3Ç13 döneminde yıllık bazda %9,6 artışla 2 milyar TL ciro elde etmiş, 9A13 döneminde ise ciro %9,9 artışla 5.31 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Bununla birlikte Migros'un 2013 yılı 3. çeyrek döneminde FAVÖK'ü 3Ç12'ye göre %10,3 artışla 205,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr/zarar tarafında ise döviz açık pozisyonundan dolayı 9A13 döneminde 306,6 milyon TL net zarar gerçekleşmiştir.
- Mağaza bazında yüksek büyüme ve güçlü nakit üretimi göz önüne alındığında, FAVÖK'ün de büyümesiyle birlikte Migros'ta net borç/FAVÖK oranı yılbaşındaki 3,4x seviyesinde kalmasına rağmen, bu oranın yıl sonu sonuçlarıyla birlikte düşmesini beklemekteyiz. FAVÖK tarafında 3 yıllık süreçte ortalama büyüme beklentisi %14 civarındadır.
- Şirket 2013 yılı için; çift haneli satış büyümesi, %25,5-%26 bandında brüt kâr marjı (2013/09: %26,4) %6-6,5 FAVÖK marjı (2013/09: %6,4) ve 120-150 mağaza ile 2-3 hipermarket açma hedefi bulunmaktadır.
- Şirket'in Euro bazında yüksek döviz açık pozisyonu nedeniyle kârı ,EUR/TL kuruna karşı hassasiyet göstermektedir. 3. Çeyrek'te de bu hassasiyetin net kâr üzerindeki negatif etkileri görülmüştür. Son gelişmeler sonrası Euro'daki sert yükseliş, Şirket'in yıl sonu kârına negatif etki edebilir.
- İç talep temelli büyüme beklentisinin perakendecilik sektörünü olumlu etkilemesini düşünüyoruz. 2013T verileri 49,4x F/K ve 12,6x FD/FAVÖK seviyelerindeki yüksek çarpanlarına rağmen, defansif yapısı ve yükselme potansiyeli nedeniyle hisseyi önerilerimizde tutmaya devam ediyoruz.



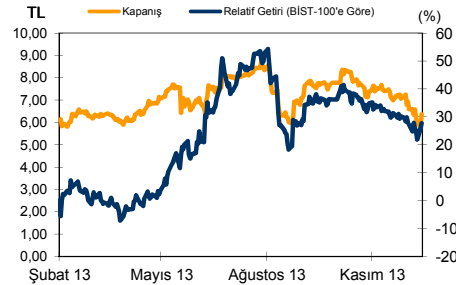
	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	3.133	198	133
2009	5.711	394	108
2010	5.160	347	43
2011	5.753	376	-163
2012	6.482	401	88
3A 13	1.591	94	35
6A 13	3.311	185	-126
9A 13	5.312	314	-307
9A 12	4.833	302	117
2013(T)	7.179	435	79

Türk Hava Yolları

Potansiyel: %46 ÖNERİ: AL

Özet Veriler				
Son Fiyat (TL)				6,44
Hedef Fiyat(TL)				9,40
Hisse Sayısı (bin adet)				1.380.000
Piyasa Değeri (mn TL)				8.887
Halka Açıklık Oranı(%)				50
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)				155.792.459
Piyasa	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	FD/Satışlar
2008	0,88	0,33	2,25	0,37
2009	8,92	1,45	5,42	0,95
2010	18,85	1,44	9,42	1,03
2011	137,39	0,57	7,42	0,74
2012	6,63	1,39	6,87	0,96
Cari	8,20	1,31	7,34	1,02
2013(T)	12,55	2,01	8,14	1,18

- THY'nin Kasım ayında Ücretli Yolcu Kilometre faktörü, yıllık bazda %18,9 artmış; böylece Ocak-Kasım döneminde kümülatif olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre %23,3 oranında bir artışla 84.352.893 seviyesine yükselmiştir.
- Yolcu sayılarına bakıldığında, ilk 11 aylık dönemde yıllık bazda %3,7 büyüme ile 44.446.333 (2013 yıl sonu hedefi: 46 milyon) seviyesine ulaşılmıştır. Doluluk oranının ise aylık bazda yüzde 1,3 puan düşüş ile %79,6'dan %79,3'e gerilediğini görmekteyiz.
- 2013 yılı hedeflerini büyük ölçüde tutturmuş olan THY, 2014 yılında, %78,8 doluluk oranı ve 59,5 milyon yolcu taşımayı hedeflemektedir. Ayrıca Şirket kapasitesini %21 artırmayı planlamaktadır.
- Şirket'in yeni uçak siparişleri ile birlikte kapasiteyi %120 artırarak 2020'ye kadar toplam 278 uçak alımı yapmayı planlamaktadır. 2013 Kasım ayı itibarıyla THY'nin toplam 232 adet uçağı bulunan THY, 2014 yılı sonunda bu rakamı 259'a çıkarmayı hedeflemektedir.
- Şirket'in destinasyon sayısını artırarak uçuş ağını genişletmesi olumludur. Ancak Ekim ayında destinasyon ağına yeni bir eklenme olmamıştır. Şirket 2014 yılında 16 yeni hat açarak uçuş noktasını 267'ye yükseltmeyi hedeflemektedir. (2013: 241)
- Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Topçu, yakın zamanda Afrika'da yeni satın alınların gündeme gelebileceğini ifade etmiştir.
- Özelleştirme İdaresi'nde bulunan THY paylarının satışına ilişkin olarak yetkili ağızlardan satışın gündemde olmadığı açıklamaları, hisseye destek olmuştur. Önümüzdeki dönemde bu konudaki gelişmeler dikkatle takip edilecektir.
- Son siyasi gelişmelerle beraber kamunun ortaklık yaptığı hisselerde görülen sert satışlar, hisseyi uzun vadeli perspektifte alım için uygun seviyelere getirmiştir. Hissede yükseliş potansiyeli son düşüşün ardından %46 seviyesine yükselmiştir.



	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	6.123	1.027	1.134
2009	7.036	1.229	559
2010	8.423	921	286
2011	11.813	1.171	19
2012	14.909	2.078	1.133
3A 13	3.629	208	-22
6A 13	8.234	945	121
9A 13	13.887	2.144	826
9A 12	11.020	1.762	876
2013(T)	18.698	2.722	1.034

* Kapanışlar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla.

BIST-30 PORTFÖY ÖNERİLERİ

Türk Telekom

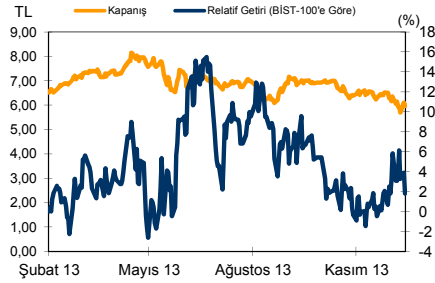
Potansiyel: %26 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	5,96
Hedef Fiyat(TL)	7,51
Hisse Sayısı (bin adet)	3.500.000
Piyasa Değeri (mn TL)	20.860
Halka Açıklık Oranı(%)	13
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	26.160.221

Piyasa Çarpanları	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	FD/Satışlar
2008	6,95	2,38	3,57	1,43
2009	8,58	2,94	4,77	1,81
2010	9,28	3,68	5,83	2,37
2011	11,88	4,26	5,83	2,42
2012	9,18	3,75	5,93	2,31
Carı	12,70	4,11	5,86	2,13
2013(T)	14,88	3,20	6,63	2,52

- Türk Telekom, 3Ç13 döneminde, 3Ç12 dönemine göre %5 artışla 3.4 milyar TL ciro elde etmiştir. FAVÖK ise 3Ç13 döneminde 3Ç12 dönemine göre %2 düşerek 1.3 milyar TL'ye gerilemiş FAVÖK marjı %37 olmuştur.
- Özelleştirme İdaresi Türk Telekom'un özelleştirilmesinde, Şirketin %25 hissesinin devlet bünyesinde kalacağını açıklamıştı. Buna göre kalan %6.68 gibi küçük oranda hissenin ikincil halka arzda satılması planlanıyor. Bu konuda henüz bir gelişme yok ancak hisse fiyatları üzerinde dalgalanma yaratabileceği için göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünmekteyiz.
- GSM segmentinde AVEA'nın abone sayısını artırarak ölçek ekonomiden faydalanması stratejisi önümüzdeki dönemlerde marjlar açısından olumlu olacaktır.
- Şirket'in PC alanında agresif büyüme stratejisi ve internet dağıtım kalitesini geliştirici yatırımlarının, önümüzdeki dönemde ADSL gelirlerinin artışına katalizör olacağını düşünmekteyiz.
- Fiber internet servisinde fiyat ve marjların ADSL'e göre daha yüksek olması da orta vadede büyüme ve karlılığı destekleyecek faktörlerdendir.
- Son siyasi gelişmeler sonrası 17 Aralık'tan bugüne %7 düşen TTKOM hisselerinde, hedefe olan potansiyelin %26'ye yükselmesi nedeniyle önerimizi "TUT"tan "AL"a yükseltiyoruz.



	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	10.195	4.085	1.752
2009	10.568	4.017	1.860
2010	10.852	4.412	2.451
2011	11.941	4.961	2.069
2012	12.706	4.938	2.637
3A 13	3.143	1.132	526
6A 13	6.502	2.338	807
9A 13	9.894	3.592	1.043
9A 12	9.379	3.726	2.038
2013(T)	13.354	5.069	1.767

* Kapanışlar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla.

BIST-30 DIŞI PORTFÖY ÖNERİLERİ

Anadolu Cam

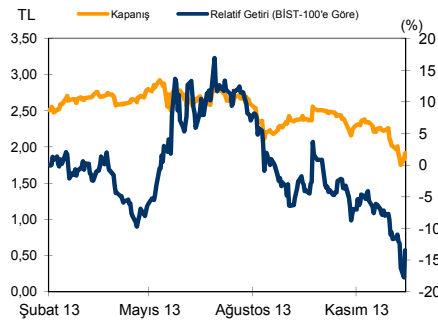
Potansiyel: %44 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	1,92
Hedef Fiyat(TL)	2,76
Hisse Sayısı (bin adet)	415.000
Piyasa Değeri (mn TL)	797
Halka Açıklık Oranı(%)	20
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	2.581.442

Piyasa Çarpanları	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	FD/Satışlar
2008	36,54	0,64	3,72	0,98
2009	41,84	1,02	6,22	1,26
2010	11,19	1,45	5,88	1,37
2011	6,81	0,99	5,37	1,30
2012	15,57	1,09	6,67	1,32
Cari	14,74	0,66	7,30	1,16
2013(T)	10,73	1,01	8,27	1,35

- Anadolu Cam, 3Ç13 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 azalışla 398,9 mn TL ciro elde etmiştir.
- Ürettiği ürün açısından ekonomideki dalgalanmalara karşı diğer cam kollarına göre daha az hassas olan Şirket, %90 pazar payı ile yurtiçinde lider kuruluş konumundadır.
- Şirket Topkapı fabrikasını, Eskişehir'de yeniden faaliyete almıştır. Yeni ve güncel teknolojiye sahip tesislerde üretim maliyetlerinde düşüş sağlamanın yanında, elektrik ve doğalgaz Eskişehir OSB'de daha düşük tarifieden satın alacak ve bu anlamda ciddi maliyet tasarrufu sağlayacaktır. Bu durumun FAVÖK ve Net Kâr üzerinde yılın ikinci yarısında olumlu katkı yapmasını bekliyoruz.
- Şirket Eskişehir fabrikasında 2015 yılı sonuna kadar kapasiteyi 180 bin ton'dan 420 bin ton'a yükseltmeyi planlanmaktadır.
- Anadolu Cam, Rusya operasyonlarında stoklarını azaltma, maliyetini düşürme ve verimliliğini artırmak amacıyla, OAO Ruscam Pokrovsky fabrikasındaki üretimini yılsonuna kadar durdurma kararı aldı ve Temmuz ayı ortasında bu kararı işleme koydu. Buna göre Şirket Rusya'da cam ambalajı üretimine 11 yerine 9 fin ile devam edecek ve üretim kapasitesi %9 daralmıştır. Bununla birlikte Gürcistan fabrikasında 30.000 ton/yıl yeni kapasite yatırımını başlamıştır. Gürcistan'da başlayan yeni kapasitelerin Rusya operasyonlarındaki faaliyet daralmasını kompanse edebileceğini düşünüyoruz.
- Şirket Ekim ayı içerisinde İstanbul-Zeytinburnu'nda yer alan arazi satışından 101.4 milyon TL kâr yazacak olup, bu tek seferlik gelir 4. çeyrek ve yıl sonu kârını destekleyebilir.
- Şirket Ekim ayı içerisinde zammının söz konusu olmaması ve Enerji Bakanlığı'nın bu yöndeki açıklamaları, maliyet tarafındaki baskıyı azaltarak marjlar üzerinde olumlu etki yapacaktır.
- Ayrıca İran-BM anlaşmasının petrol fiyatları üzerinden enerji maliyetlerini ve global enflasyonu düşürücü etki yapmasını, Şirketin marjları ve maliyet baskısının üzerinden kalkması açısından olumlu buluyoruz.



	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	1.054	277	11
2009	915	186	16
2010	1.132	263	102
2011	1.285	312	134
2012	1.475	290	72
3A 13	327	50	32
6A 13	750	115	50
9A 13	1.153	181	52
9A 12	1.127	234	70
2013(T)	1.538	252	107

Alarko Holding

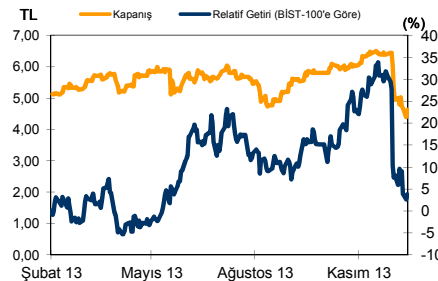
Potansiyel: %35 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	4,67
Hedef Fiyat(TL)	6,30
Hisse Sayısı (bin adet)	223.467
Piyasa Değeri (mn TL)	1.044
Halka Açıklık Oranı(%)	26
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	2.303.669

Piyasa Çarpanları	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	FD/Satışlar
2008	6,54	0,49	1,98	-0,10
2009	17,84	1,14	9,98	0,77
2010	19,20	1,01	27,04	0,57
2011	6,00	0,73	2,36	0,25
2012	15,02	1,14	11,25	0,48
Cari	6,63	0,91	4,75	0,31
2013(T)	7,87	1,19	8,08	0,96

- Şirket'in 9 aylık dönemde cirosu, bir önceki yılın aynı dönemine göre %140, FAVÖK'ü ise %215 büyümüştür. Bu büyümede Taahhüt grubunun gelirlerinin yaklaşık 525 milyon TL (yıllık %268) artmış olması etkili olmuştur.
- Şirket'in iştiraki Alsim Alarko'nun, Kazakistan projelerinden Aktogay projesindeki işin durdurulması ve mutabakatla tasfiyesi önerilmiş olup, Bozshakol Bakır tesisinin elektromekanik işlerinin kapsam dışına çıkarılması konusunda mutabakat sağlanmıştır. Bozshakol'da rakamlandırma işlemi devam etmektedir.
- 538 milyon dolarlık Aktogay projesi, Alsim'in 1.2 milyar dolarlık birikmiş iş stoku içerisinde %45 paya sahiptir. Grup Şirket'inin önemli ölçüde projesinin tasfiyesi, 17 Aralık'ta konuyla ilgili yapılan açıklamanın ardından hissede %26'lık düşüş şeklinde fiyatlanmıştır. Haber sonrası Şirket'in piyasa değeri yaklaşık 217 mn \$ düşüş göstermiştir.
- Bu son düşüşle birlikte alım için uygun noktalara geldiğini düşündüğümüz ALARKO hissesi için hedef fiyatımız 6.30 TL olup %35 yükseliş potansiyeli bulunmaktadır.



	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	832	-41	55
2009	895	69	50
2010	1.206	25	43
2011	1.323	141	114
2012	1.619	67	76
3A 13	147	5	16
6A 13	437	41	66
9A 13	846	106	153
9A 12	353	34	71
2013(T)	1.073	127	179

* Kapanışlar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla.

BIST-30 DIŞI PORTFÖY ÖNERİLERİ

İş Fin. Kir.

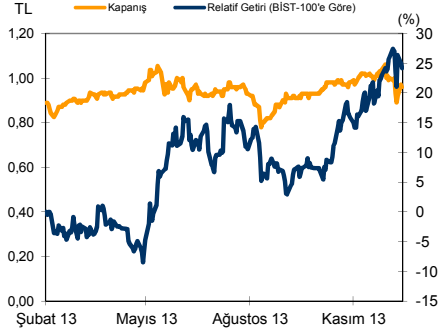
Potansiyel: %27 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	0,96
Hedef Fiyat(TL)	1,22
Hisse Sayısı (bin adet)	424.365
Piyasa Değeri (mn TL)	407
Halka Açıklık Oranı(%)	30
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	1.198.480

Piyasa Çarpanları	F/K	PD/DD
2008	1,26	0,34
2009	2,47	0,66
2010	6,44	0,88
2011	7,43	0,77
2012	9,72	0,72
Cari	7,28	0,68

- Şirket'in 3Ç13 dönemindeki net dönem kârı 21.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken (2Ç12: 9.4 milyon TL), özkaynakları ise yılbaşına göre %8 artışla 610,6 mn TL'ye ulaşmıştır.
- Şirket, 2013 yılı ilk dokuz aylık döneminde 311 milyon dolar işlem hacmiyle 2012 yılının aynı dönemine göre %49 artışla sektörün üzerinde bir büyüme gerçekleştirmiştir. Şirketin ilk dokuz aylık dönemdeki işlem hacmi sonucunda Pazar payı ise %6,13 olmuştur.
- İş Bankası ile yaratılan sinerji vasıtasıyla İş Finansal Kiralama, Banka'nın geniş müşteri ağına yer alan şirketlerle uzun yıllara dayanan güven ilişkisi geliştirebilme imkanına sahip olması ayrıca hizmet sunduğu sektör sayısını artırarak hedef kitlesini sürekli olarak genişletmesiyle sektörde olumlu ayrılmaktadır.
- Finansal Kiralama Şirketlerine ilişkin olarak yapılan yeni düzenlemeler ile hayata geçen yeni ürünlerin, işlem hacmi ve müşteri tabanı konusunda olumlu katkıları olmasını bekliyoruz.
- Şirket'i cari 7.28x F/K ve 0.68x PD/DD çarpan seviyeleri itibarıyla iskontolu işlem gördüğünü düşünüyoruz.



	Esas Faaliyet Gelirleri (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	105,6	106,0	76,3
2009	96,7	97,0	105,4
2010	81,8	82,2	63,7
2011	113,5	114,0	52,5
2012	133,7	134,2	40,8
3A 13	42	36	14
6A 13	85	70	24
9A 13	131	109	45
9A 12	114	97	30

Tekfen Holding

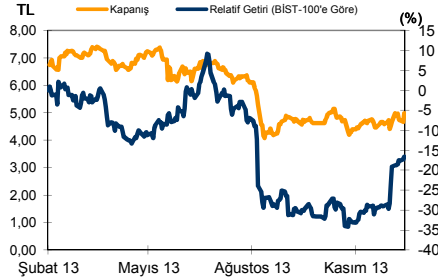
Potansiyel: %40 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	5,01
Hedef Fiyat(TL)	7,00
Hisse Sayısı (bin adet)	370.000
Piyasa Değeri (mn TL)	1.854
Halka Açıklık Oranı(%)	35
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	15.007.947

Piyasa Çarpanları	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	FD/Satışlar
2008	9,52	0,65	3,97	0,39
2009	26,15	1,27	8,74	0,75
2010	13,38	1,44	7,06	0,93
2011	8,15	1,06	4,18	0,50
2012	8,95	1,29	7,18	0,50
Cari	17,27	0,94	26,31	0,44
2013(T)	57,24	1,29	23,70	0,62

- Tekfen 2013 üçüncü çeyrekte taahhüt ve emlak geliştirme sektörlerinin cirosundaki düşüşün etkisiyle konsolide ciro bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 azalışla 953,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Net kâr ise ciro azalışına paralel olarak maliyetlerdeki hızlı artışın etkisiyle (Özellikle Emlak Geliştirme tarafında) bir önceki yıl elde edilen 198 milyon TL'den 6 milyon TL'ye düşmüştür.
- 2013 yılının taahhüt sektörü için 2012'ye göre daha iyi bir yıl olması beklenmekte olup, Tekfen'in de yıllık %25'in üzerinde (2012: -%26) FAVÖK artışı yakalamasını tahmin ediyoruz.
- Tekfen İnşaat yurtiçi ve yurtdışı hedef pazarları olan Azerbaycan, Katar ve Türkiye'de başta altyapı yatırımları olmak üzere, enerji sektörü de dâhil önemli projelere katılma potansiyeline sahip bulunuyor. Bunlardan Azerbaycan'daki 640 milyon dolarlık stadyum ihalesine ilaveten yeni projeler de alması beklenmektedir. Ayrıca Şirket, Libya projelerine ilişkin girişimlerini hızlandırmış ve hakedişlerin ödenmesi için çalışmalarını yürütmeye devam etmektedir.
- Şirket'in olumsuz 3. çeyrek sonuçlarına rağmen oldukça diğer holdinglere göre ucuz kalması ve proje beklentileri nedeniyle önerilerimiz arasında tutmaya devam etmekteyiz.
- 2013 tahminleri ile 57,2x F/K ve 1,29x PD/DD çarpanları ile işlem gören (Bu yıl kârın beklentilerin altında kalması çarpanları yükseltmiştir.) hissede hedef fiyatımız 7,00 TL olup %40 yükseliş potansiyeli bulunmaktadır.



	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	2.518	247	91
2009	2.350	202	69
2010	2.262	299	179
2011	3.211	383	242
2012	4.076	283	299
3A 13	1.059	114	147
6A 13	1.964	9	6
9A 13	2.871	33	6
9A 12	2.924	249	198
2013(T)	4.005	105	45

* Kapanışlar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla.

BIST-30 DIŞI PORTFÖY ÖNERİLERİ

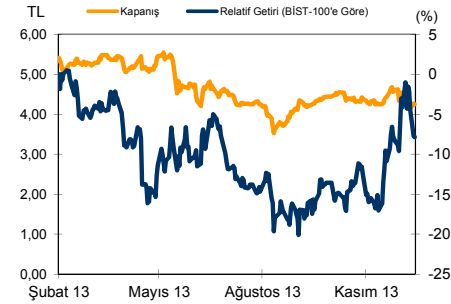
Akfen Holding

Potansiyel: %41 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	4,25
Hedef Fiyat(TL)	6,00
Hisse Sayısı (bin adet)	291.000
Piyasa Değeri (mn TL)	1.237
Halka Açıklık Oranı(%)	28
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	6.026.185

Piyasa	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	FD/Satışlar
2008	-	-	13,84	2,16
2009	-	-	28,16	1,84
2010	25,32	2,29	26,19	3,66
2011	-	1,36	14,77	2,95
2012	2,04	1,04	11,95	2,08
2013(T)	29,10	1,28	26,37	13,82



- Akfen Holding liman işletmeciliği, TAV, IDO ve GYO gibi güçlü bir portföy yapısına sahip bulunmaktadır. Şirket'in iştiraklerinde faaliyet karlılığının iyileşmesi Akfen Holding'in verilerini de güçlendirmektedir.
- Holding agresif olmayan stratejisiyle ihalelerde karlı olmayan teklifler vermemeyi yeğlemektedir.
- Akfen Holding'in "Geri Alım Programı" çerçevesinde Holding tarafından yapılan hisse alımları 30 Aralık 2013 itibarıyla toplamda 20.338.916 adet (%9.73) seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in kendi hissesine olan pozitif yaklaşımına işaret eden bu programı olumlu buluyoruz.
- Şirket, 2013 yılı ilk dokuz ayı itibarıyla, toplam 8 hidroelektrik santrali ve 142.2 MW kurulu güç ve 588,3 GWs/yıl enerji üretim kapasitesiyle HES üretimine devam etmekte olup HES yatırımlarını sürdürmeyi planlamaktadır. Şirket inşaat aşamasındaki santrallerinin tamamlanmasıyla 227,8 MW kurulu güç ve 920,9 GWs/yıl enerji üretim kapasitesine sahip olacaktır.
- 200 milyon dolarlık Isparta Şehir Hastanesi ile 500 milyon TL'lik Ankara Incek Loft Projesi yatırımları devam etmekte olup, Ankara Incek Loft projesinden 700 milyon TL'lik gelir bekleyen Holding'in Tuzla'da tersane bölgesinde bir otel projesi hayata geçirme hedefi bulunuyor. Şirket'in 30 Eylül 2013 itibarıyla 149,4 milyon Euro tutarında iş stoku (Backlog) bulunmaktadır.
- Kamunun denetimindeki limanlar ve demiryollarının özelleştirilmesi ile de ilgilenen Akfen Holding için hedef fiyatımız 6.00TL olup borsadaki önemli potansiyel taşıyan hisseler arasında olduğunu düşünüyoruz.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	849	132	-120
2009	1.029	69	150
2010	994	139	72
2011	1.354	270	-65
2012	1.125	276	663
3A 13	32	10	15
6A 13	70	27	-0,2
9A 13	90	27	-76,6
9A 12	71	4	649
2013(T)	206	108	60

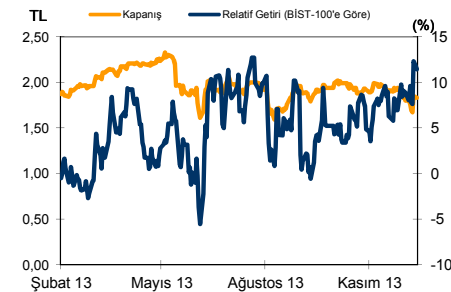
T.S.K.B.

Potansiyel: %31 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	1,83
Hedef Fiyat(TL)	2,40
Hisse Sayısı (bin adet)	1.300.000
Piyasa Değeri (mn TL)	2.379
Halka Açıklık Oranı(%)	39
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	4.928.639

Piyasa	F/K	PD/DD
2008	3,87	0,57
2009	6,24	0,96
2010	8,63	1,31
2011	5,73	0,94
2012	8,20	1,31
Cari	7,62	1,30
2013(T)	9,57	1,50



- Banka 2013 yılı ilk 9 aylık döneminde , bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 gibi cüzi bir artışla 245 mn TL net kâr açıklamıştır. Böylece bankanın özsermaye kârlılığı %17 olmuştur.
- Banka'nın 2013 yılı ilk 9 ayı itibarıyla 8.4 milyar TL olan krediler portföyünün, 2013 yılı sonunda 8.8 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.
- Bankanın net faiz gelirlerinin %9 artışla 468 mn TL'ye net karının ise %6 artışla 326 mn TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.
- Takipteki kredilerinin toplam krediler içerisindeki payı %0,2 olan TSKB, %3.7 ile global benzerlerine göre zaten düşük seviyede olan sektör ortalamasının altında yer almaktadır. Banka kredileri toplam aktiflerinin %68'ini (Sektör: %65) oluşturan TSKB'nin takipteki kredi tutarının düşük olması önemli bir başarı göstergesidir.
- 17 Aralık'taki siyasi gelişmeler sonrası %6 düşen ve 1,57 TL seviyesine kadar düşen TSKB hisseleri için hedef fiyatımızı, %30 yükseliş potansiyeli ile 2,40 TL'dir.

	Krediler (mn TL)	Net Faiz Gelirleri	Net Kâr (mn.TL)
2008	3.668	244	119
2009	3.820	255	175
2010	4.773	298	212
2011	6.367	364	255
2012	6.886	431	307
3A 13	7.087	111	85
6A 13	7.555	228	177
9A 13	8.363	352	245
9A 12	6.633	316	240
2013(T)	8.800	468	326

* Kapanışlar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla.

MAKRO GÖRÜNÜM

Bütçe Gerçekleşmeleri

Maliye Bakanlığı Kasım ayına ilişkin bütçe gerçekleştirmelerini açıklamıştır. Buna göre Kasım ayında bütçe fazlası, bir önceki yılın aynı ayına göre %19 artışla 6,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Kasım döneminde ise bütçe açığı; bir önceki yılın aynı döneminde elde edilen 13,3 milyar TL'lik açığa göre azalış göstererek 1,2 milyar TL'ye gerilemiştir. Bütçe gelirleri Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,3 artarken, bütçe giderleri %12,7 artmıştır. Faiz dışı denge, Ocak-Kasım döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %40 artarak 33,4 milyar TL'den 46,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Kasım ayında ise faiz dışı denge ise %7,9 azalarak 8,2 milyar TL'ye yükselmiştir.

Bütçe gelirlerine baktığımızda vergi gelirleri Kasım ayında yıllık bazda %12,2 büyümüş; 2013 yılı ilk 11 ayında ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre büyüme %18,6 oranında gerçekleşmiştir. Vergi gelirlerindeki bu artış dâhilde alınan KDV ve Gelir vergisindeki yükselişlerden kaynaklanmaktadır. Bütçe giderlerinde ise faiz giderleri Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %49,3 azalmış ve 1,7 milyar TL'ye gerilemiştir. Faiz haric giderlerde ise Kasım ayında cari transferler kalemindeki yıllık bazda %11'lik artışın etkisiyle, %17,4'lük bir artış

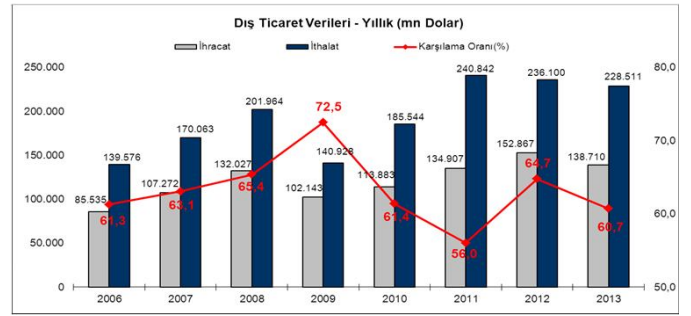
MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ			
Ocak- Kasım			
Milyon TL	2012	2013	Değişim Oranı(%)
Bütçe Giderleri	317.733	358.224	12,7
Faiz Haric Giderler	271.012	310.219	14,5
Faiz Giderleri	46.721	48.005	2,7
Bütçe Gelirleri	304.399	356.983	17,3
Vergi Gelirleri	255.678	303.237	18,6
Bütçe Dengesi	-13.335	-1.241	90,7
Faiz Dışı Denge	33.386	46.763	40,1

Kaynak: Maliye Bakanlığı, BUMKO

Dış Ticaret

TÜİK'in açıkladığı verilere göre Kasım ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %0,6 azalarak 7,2 milyar dolardan 7,15 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde ihracat yıllık bazda %3,6 artarak 14,2 milyar dolar; ithalat ise yıllık bazda %2,2 artarak 21,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Bununla birlikte ihracatın ithalatı karşılama oranı %66,6 olarak gerçekleşti. (2012 Kasım: %65,7 2013 Ekim: %62,1). Ocak-Kasım döneminde ise dış ticaret açığı 89,8 milyar dolar olarak gerçekleşti.

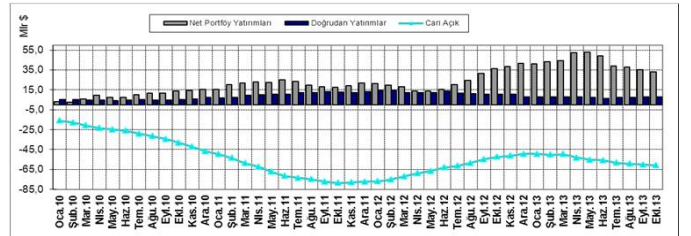
Kasım ayında ihracatta en büyük payı 1,7 milyar dolar ile "motorlu kara taşıtları ve bunların aksam parçaları" alırken; "mineral yakıtlar ve yağlar" 4,8 milyar dolar ile en fazla ithalatı yapılan ürün grubu oldu. AB'nin ihracattaki payı Kasım ayında %44,1'e yükselirken (2012 Kasım: %42 2013 Ekim: %43,8) bu bölgeye yapılan ihracat yıllık bazda %8,7 artarak 6,3 milyar dolara yükseldi. En fazla ihracat yapılan ülkeler Ekim ayında olduğu gibi Almanya (1,4 milyar dolar) ve Irak (1,2 milyar dolar) olurken en fazla ithalat yapılan ülke 2,3 milyar dolar ile Rusya oldu. Rusya'dan yapılan ithalat Kasım ayında yıllık bazda %3,1 artış gösterdi.



Cari Açık

TCMB'nin açıkladığı verilere göre; Ekim ayında 2,9 milyar dolar olarak açıklanan Cari İşlemler Dengesi; 12 aylık birikimli olarak 60,9 milyar dolar seviyesine yükseldi. Altın haric 12 aylık kümülatif cari açık 54,5 milyar dolar seviyesinde yatay kalırken, enerji haric 12 aylık kümülatif cari açık 11,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Altın haric birikimli cari açığın yatay seyretmesi, cari açık üzerindeki olumsuz etkinin sürdüğünü göstermektedir.

Finansman tarafına bakıldığında kısa vadeli finansmanda, Ekim ayında 833 milyon dolar ile pozitifte dönüldüğü görülmektedir. Bu rakamda özel sektörün kısa vadeli borçlanması, bankaların yurtdışı mevduatlarını azaltması ve hisse senedi piyasalarına gerçekleşen giriş etkili olmuştur. Uzun vadeli finansmanda ise Ekim ayında sert bir artış var. Bu artışta bankalardaki 1,7 milyar dolarlık borçlanma ve kamunun 1,25 milyar dolarlık Eurobond ihracı etkili oldu. Finansman tarafındaki olumlu gelişmeler ile birlikte toplam kayıtlı sermaye girişi 5,9 milyar dolar ile cari açığın neredeyse 2 katı üzerinde gerçekleşti. Net hata noksan kaleminde ise Temmuz ayından itibaren görülen girişler yerini 1,5 milyar dolarlık çıkışa bırakmıştır.

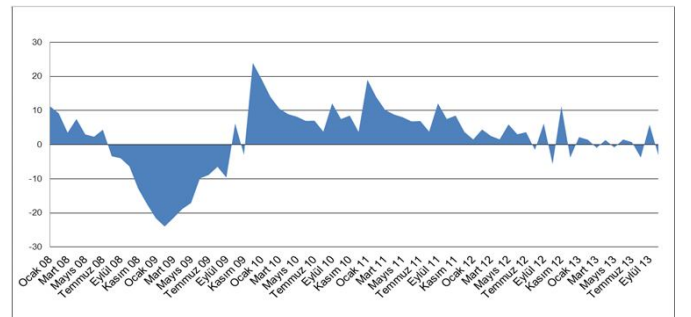


Not: Yıllıklandırılmış rakamlar kullanılmıştır.
Kaynak: TCMB

Sanayi Üretimi

TÜİK'in açıkladığı verilere göre, Ekim ayında sanayi üretim endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 azalış gösterdi ancak bu azalış Ekim ayında bayram tatilinden kaynaklanan düşük iş gücünün etkisinden kaynaklandı. Bu nedenle takvim etkilerinden arındırılmış veriye baktığımızda sanayi üretiminin yıllık bazda %0,7 gibi sınırlı bir büyüme gösterdiğini görüyoruz. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinde ise aylık bazda %3,1 düşüş görülmektedir.

Ana gruplar itibarıyla, Ekim ayında bir önceki aya göre en yüksek düşüş %6,9 ile dayanıklı tüketim malı imalatında gerçekleşmiştir. İmalat sanayinde, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış en yüksek düşüşü %14,7 ile temel eczacılık ürünleri ve eczacılık malzemelerinin imalatında gerçekleştiği görülmüştür.



OCAK 2014-AJANDA

PAZARTESİ	SALI	ÇARŞAMBA	PERŞEMBE	CUMA
		1 Yılbaşı nedeniyle tüm piyasalar kapalı	2 Türkiye İmalat PMI Almanya, AB İmalat PMI ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları ABD ISM İmalat End. ve PMI	3 Türkiye TÜFE, ÜFE
6 Türkiye TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru Almanya, AB Bileşik PMI ABD Fabrika Siparişleri, ISM Hizmet End.	7	8 Türkiye, Sanayi Üretimi AB İşsizlik, Perakende Satışlar Almanya Fabrika Siparişleri ABD Fed Toplantı Tutanakları	9 Almanya Sanayi Üretimi İngiltere BOE Faiz ve Varlık Alım Kararı AB ECB Faiz Kararı ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	10 AB GSYH (3Ç Büyüme) ABD İşsizlik, Tarım Dışı İstihdam
13 Türkiye Cari İşlemler Dengesi	14 AB Sanayi Üretimi ABD Perakende Satışlar	15 ABD ÜFE	16 ABD TÜFE ABD Philadelphia FED Anketi ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	17 ABD Konut Başlangıçları ABD Sanayi Üretimi ABD 1. Michigan Tüketici Güven End.
20 ABD Piyasaları kapalı	21 Türkiye, TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı Türkiye, İç Borç Ödemesi (1,3 mlr TL), Tahvil İhracı Almanya, ZEW Anketi	22	23 Almanya, AB Öncü PMI ABD, İkinci El Konut Satışları ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	24
27 ABD, Yeni Konut Satışları Türkiye, Tahvil İhracı	28 Türkiye, Toplantı özeti ve Enflasyon Raporu ABD, Tüketici Güven Endeksi ABD, FED Toplantısı ABD, Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri	29 Türkiye, İç Borç Ödemesi (9,5 mlr TL) ABD, FED Toplantı Sonuçları	30 ABD, GSYH (1Ç Büyüme-İlk Tahmin) ABD Bekleyen Konut Satışları ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	31 AB, TÜFE ABD Kişisel Gelir&Harcamalar ABD Chicago PMI ABD 2. Michigan Tüketici Güven Endeksi

Gedik Yatırım—Araştırma

Tel:	+90 216 453 00 00	arge@gedik.com
Fax:	+90 216 377 11 36	
Onur MUTLU	Araştırma Müdürü	omutlu@gedik.com
Ozan SAYIN	Araştırma Uzman Yrd.	osayin@gedik.com

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. 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 görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Genel Müdürlük : Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 34876 Yakacık-Kartal/İSTANBUL
Tel : +90 0216 453 0000 (pbx) Faks : +90 0216 377 1136