

YATIRIM DÜNYASI

Aylık Strateji ve Portföy Önerileri

(Aralık 2013)

Kasım ayına 77.620 seviyesinden başlayan BİST-100 Endeksi, ayı %2,4 kayıpla 75.748 seviyesinden kapattı. Bankalarda aylık ortalama kayıp %4,95 olurken, Sanayi hisselerinde aylık ortalama kayıp %1,16 olarak gerçekleşti. Kasım ayı başında €/̢ paritesi 1,3587 iken, ay sonunda 1,3586 seviyesine gerilemiştir.

Aralık ayında yurtdışında piyasaları etkileyebilecek yine önemli bir gündem - katalizör etkisi yaratabilecek bir konu - bulunmamakta. Bununla birlikte, TCMB'nin sıkılaştırıcı önlemleri ve BDDK'nın bireysel tüketimi sınırlayıcı nitelikteki son kararları aslında uzun vadede dengeli ve sürdürülebilir büyüme ve tüketim kanalından cari açığa karşı atılmış adımlar olarak olumlu bulunmakta. Yurtdışında ise, aslında ne Euro Bölgesi'nde ne de ABD'de kısa vadede piyasaları negatif etkileyebilecek, global likiditenin azalacağına ilişkin kaygıları artıracak bir gelişmenin olasılığı oldukça düşük. Hatta 5 Aralık'taki toplantısında AMB'nin yeni parasal genişleme sinyalleri vermesi de gündemde. Öte yandan ABD'de de kısa vadede tahvil alımlarının azaltılmasına yönelik bir adım gelmeyeceğini düşünmekle birlikte ekonomide toparlanmaya işaret eder nitelikteki imalat sanayi ve tarım dışı istihdam gibi makro veriler dalgalanmalara yolaçabilecekler. Özetle, yurtdışı kaynaklı dalgalanmalar olmakla birlikte, Gelişmekte Olan Ülke piyasalarına göre yüzde 8.5 iskontolu bulunan Türk hisse senetlerinde Aralık ayında geleneğin bozulmayacağını ve pozitif yönde bir kapanış gerçekleştireceğini bekliyoruz.

Teknik Görünüm:

BIST 100 Endeksinde güçlü destek 74000 seviyesinde bulunuyor. Bu kırılması durumunda 72.500-73.250 aralığına kadar sarkma olabilir. Yukarıda ise en güçlü direnç 77000 seviyesinde bulunuyor. Bu seviyenin üzerine çıkaracak haber akışı ile yılı 78.000 civarında kapatabilir.

PORTFÖYDEKİ DEĞİŞİKLİKLER...

Bu ay portföy önerilerimizde bir değişiklik yapmıyoruz.

BİST30 endeksinde dahil olan hisse önerilerimiz; EKGYO, GARAN, HALKB, MGROS, THYAO ve TTKOM, BİST30 dışındaki önerilerimiz ise AKFEN, ANACM, GSDHO, ISFIN ve TKFEN'dir.

BİST'DE GEÇEN AY

	Kapanış	Getiri
BIST 100 (TL)	75.748	%-2,4
BIST 100 (USD)	37.562	%-3,8
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon TL)	2.802	
Kazandıranlar		
METRO	25,4%	
ALKIM	15,1%	
ENKAI	14,7%	
PGSUS	11,6%	
ALARK	9,5%	
Kaybettirenler		
DOAS	-13,8%	
AFYON	-13,1%	
GSRAY	-12,7%	
VESTL	-11,7%	
AEFES	-10,2%	
İşlem Hacmi En Yüksek (milyon TL)		
GARAN	10.692	
HALKB	5.992	
EKGYO	5.216	
ISCTR	4.202	
AKBNK	3.965	

Yılbaşından Bu Yana BİST-100



GEDİK Yatırım

www.gedik.com

PORTFÖY ÖNERİLERİ—Aralık 2013

PORTFÖYDEKİ DEĞİŞİKLİKLER...

Bu ay portföy önerilerimizde bir değişiklik yapmıyoruz.

Geçtiğimiz ay BIST 100 endeksi aylık bazda yüzde 2.4 düşerek 75.748 puandan, BIST 30 endeksi ise yüzde 2.4 düşerek 92.364 puandan kapattı. Buna karşılık portföyümüzdeki BIST-30 hisselerinin ortalama aylık getirisi yüzde -3.7 ile BIST-30'a göre daha kötü, portföyümüzdeki BIST-30 dışındaki hisselerin aylık getirisi yüzde -2.7 ile BIST ortalamasından daha kötü 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 2012	FD/FAVÖK 2013T	F/K 2012	F/K 2013T
BANKALAR														
HALKBANK	15,35	18,70	21,8	-3,2	5,2	-6,3	26,9	4,1	-	-	-	-	8,3	8,6
GARANTİ BANKASI	7,52	8,90	18,4	-1,1	-5,5	-13,5	(0,0)	6,6	-	-	-	-	11,7	11,4
HOLDİNG ve YAT. ŞİRKET														
AKFEN HOLDİNG	4,25	6,00	41,2	-1,4	2,5	-3,0	-1124,1	-102,3	2,3	19,9	12,0	-	2,0	-
GSD HOLDİNG	1,14	1,80	57,9	-6,8	-4,8	52,2	22,0	-	24,3	-	-	22,0	6,0	-
TEKFEN HOLDİNG	4,71	7,00	48,6	-1,3	-3,0	-27,5	23,5	-84,6	-26,2	-62,9	7,2	23,5	9,0	56,3
GAYRİMENKUL YAT. ORT.														
EMLAK KONUT GMYO	2,63	3,30	25,5	-3,0	-2,4	-9,3	129,2	91,3	124,5	133,8	18,7	129,2	14,9	12,5
ULAŞTIRMA														
TÜRK HAVA YOLLARI	7,38	9,00	22,0	-4,8	5,3	42,0	6020,8	-7,6	77,4	30,8	6,9	6.020,8	6,6	11,9
CAM&SERAMİK														
ANADOLU CAM	2,29	2,80	22,3	-4,1	-6,7	-9,4	-46,7	70,4	-7,1	-16,0	6,7	-46,7	15,6	9,5
PERAKENDE TİCARET														
MİGROS	17,90	22,00	22,9	3,7	-4,7	-12,6	-153,9	-10,3	6,5	9,3	13,2	-153,9	43,5	49,6
FİNANSAL KİRALAMA&FAKTÖRİNG														
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	1,02	1,22	19,6	7,2	15,0	13,3	-22,2	-	17,8	-	1,7	-22,2	9,7	-
TELEKOMÜNİKASYON														
TÜRK TELEKOM	6,54	7,50	14,7	-0,4	-6,8	7,0	27,5	-31,7	-0,5	2,1	5,9	27,5	9,2	14,6

* Kapanışlar 2 Aralık 2013 tarihi itibarıyla.

BIST-30 PORTFÖY ÖNERİLERİ

Garanti Bankası

Potansiyel: %18 ÖNERİ: TUT

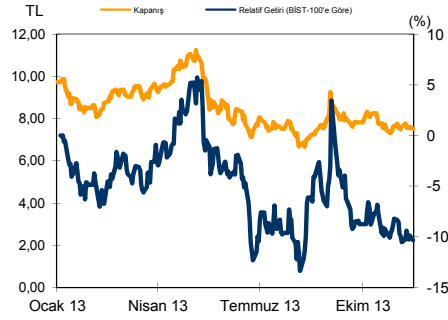
Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	7,52
Hedef Fiyat(TL)	8,90
Hisse Sayısı (bin adet)	4.200.000
Piyasa Değeri (mn TL)	31.584
Halka Açıklık Oranı(%)	48
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	410.690.873

Piyasa

Çarpanlar	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
2013(T)	11,43	1,69

- 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 itibariyle 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 18 getiri potansiyeline işaret etmektedir.



	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	3.272

T. Halk Bankası

Potansiyel: %22 ÖNERİ: AL

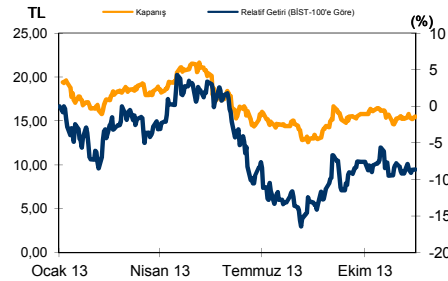
Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	15,35
Hedef Fiyat(TL)	18,70
Hisse Sayısı (bin adet)	1.250.000
Piyasa Değeri (mn TL)	19.188
Halka Açıklık Oranı(%)	49
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	254.725.294

Piyasa

Çarpanlar	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
2013(T)	8,65	1,78

- Halkbank 2013 yılı 3. çeyreğinde beklentilerin üzerinde 582 milyon TL net kar açıkladı.
- Halkbank'ın özkaynakları 30.09.2013 itibariyle yılbaşına göre %7 büyüyerek 13.2 milyar TL'ye ulaşmış, kredi büyümesi ise yılbaşına göre % 22 olarak gerçekleşmiştir. Halkbank'ın 30.09.2013 itibariyle sektör ortalamasının oldukça üzerinde (%21.6) olan yıllık özkaynak karlılığı ve önumuzdeki 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.
- İran ile ilgili olarak yaşanan son gelişmelerden; İran'a yapılan ödemelerde aracı pozisyonunda bulunan Halkbank'ın olumlu etkilenmesini bekliyoruz.



	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	2.703

* Kapanışlar 2 Aralık 2013 tarihi itibariyledir.

BIST-30 PORTFÖY ÖNERİLERİ

Migros Ticaret

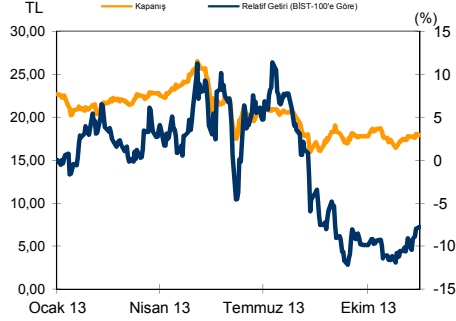
Potansiyel: %23 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	17,90
Hedef Fiyat(TL)	22,00
Hisse Sayısı (bin adet)	178.030
Piyasa Değeri (mn TL)	3.187
Halka Açıklık Oranı(%)	19
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	31.596.155

Piyasa Çarpanları	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
2013(T)	49,58	4,02	12,50	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.
- İç talep temelli büyüme beklentisinin perakendecilik sektörünü olumlu etkilemesini düşünüyoruz. 2013T verileri 49,6x F/K ve 12,5x 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)	7.212	438	79

Türk Hava Yolları

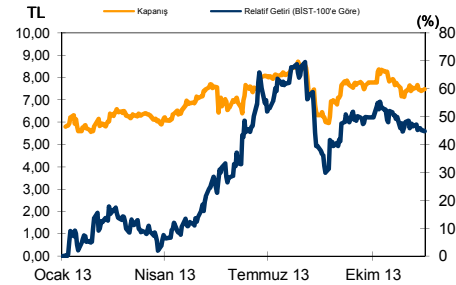
Potansiyel: %22 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	7,38
Hedef Fiyat(TL)	9,00
Hisse Sayısı (bin adet)	1.380.000
Piyasa Değeri (mn TL)	10.184
Halka Açıklık Oranı(%)	50
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	155.474.656

Piyasa Çarpanları	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
2013(T)	11,86	1,83	7,94	1,15

- THY'nin Ekim ayında Ücretli Yolcu Kilometre faktörü, yıllık bazda %21,4 artmış; böylece Ocak-Eylül döneminde kümülatif olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre %23,7 oranında bir artışla 76.985.220 seviyesine yükselmiştir.
- Yolcu sayılarına bakıldığında, ilk on aylık dönemde yıllık bazda %24 büyüme ile 40.596.963 seviyesine ulaşılmıştır. Doluluk oranının ise yıllık bazda yüzde 1,6 puan artış ile %79,6'a yükseldiğini görmekteyiz.
- Şirket 2013 yılında, 2012'de ulaşılan 39 milyon yolcu sayısının %18 üzerinde 46 milyon yolcu ve %78,8 doluluk oranı hedefliyor.Yolcu doluluk oranına bakıldığında bu beklentiyi aştığı görülürken, 46 milyon yolcu sayısına da ulaşabilmesini oldukça muhtemel görüyoruz.
- Şirket'in yeni uçak siparişleri ile birlikte kapasiteyi %115 artırarak 2020'ye kadar toplam 278 uçak alımı yapmayı planlamaktadır. İ2013 Ekim ayı itibarıyla THY'nin toplam 231 adet uçağı bulunmaktadır.
- Şirket'in destinasyon sayısını artırarak uçuş ağını genişletmesi olumludur. Ancak Ekim ayında destinasyon ağına yeni bir eklenme olmamıştır.
- Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Topçu, yakın zamanda Afrika'da yeni satın almaların 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.
- İran-BM anlaşması sonucu ortaya çıkması muhtemel yeni petrol arzının, yakıt maliyetlerindeki ucuzlama ile birlikte THY'yi olumlu etkilemesini beklemekteyiz.



	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)	18.767	2.719	1.048

* Kapanışlar 2 Aralık 2013 tarihi itibarıyla.

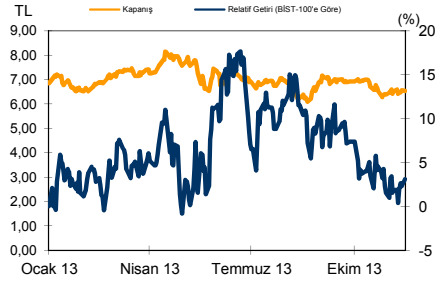
BIST-30 PORTFÖY ÖNERİLERİ

Türk Telekom

Potansiyel: %15 ÖNERİ: TUT

Özet Veriler				
Son Fiyat (TL)	6,54			
Hedef Fiyat(TL)	7,50			
Hisse Sayısı (bin adet)	3.500.000			
Piyasa Değeri (mn TL)	22.890			
Halka Açıklık Oranı(%)	13			
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	27.374.297			
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
2013(T)	14,58	5,18	6,66	2,51

- 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 özelleştirmesinde, 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 düşünüyoruz.
- 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 düşünüyoruz.
- Fiber internet servisinde fiyat ve marjların ADSL'e göre daha yüksek olması da orta vadede büyüme ve karlılığı destekleyecek faktörlerdendir.



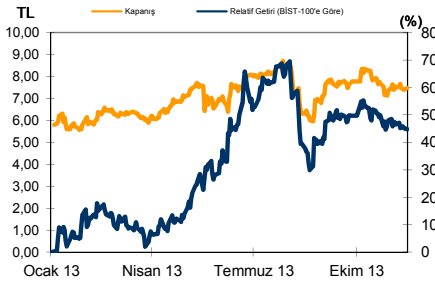
	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	10.195	4.085	1.752
2009	10.568	4.017	1.860
2010	10.852	4.412	2.451
2011	11.941	4.961	2.069
2012	12.706	4.938	2.637
3A 13	3.143	1.132	526
6A 13	6.502	2.338	807
9A 13	9.894	3.592	1.043
9A 12	9.379	3.726	2.038
2013(T)	13.374	5.042	1.800

Emlak Konut GMYO

Potansiyel: %19 ÖNERİ: AL

Özet Veriler				
Son Fiyat (TL)	2,77			
Hedef Fiyat(TL)	3,30			
Hisse Sayısı (bin adet)	3.800.000			
Piyasa Değeri (mn TL)	9.994			
Halka Açıklık Oranı(%)	51			
Günlük Ort. İşl. Hac. (TL)	57.844.304			
Piyasa Çarpanları				
	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	FD/Satışlar
2008	-	-	1,38	0,84
2009	-	-	1,74	0,94
2010	8,93	1,26	6,73	2,93
2011	21,35	1,22	26,21	6,46
2012	14,90	1,78	18,71	7,39
2013(T)	12,52	2,47	11,76	4,89

- Emlak Konut GYO, 3Ç13 döneminde %155 artışla 896 milyon TL ciro elde etmiştir. Böylece Şirket'in 9 aylık cirosu 1,96 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3. çeyrekte FAVÖK, yıllık bazda %97 artış göstererek 314.6 milyon TL olmuştur. 9 Aylık dönemde 825 milyon TL FAVÖK elde eden Şirket'in, ciro performansını faaliyet kârlılığına yansıtmasını olumlu buluyoruz.
- Şirket'in önümüzdeki 4 yıl için yaklaşık 8 milyar TL seviyesinde bir iş stoku bulunmaktadır.
- Şirket 8 mn metrekarenin üzerinde arazi portföyüyle yeni yatırımlarını ek finansman ihtiyacı kalmadan karşılayabilecek yapıdadır.
- Türkiye'nin yapısal sorunu olan konut açığı, orta-uzun vadede Emlak Konut GYO'yu cazip bir yatırım aracı kılmaktadır.
- 2013T çarpanlarına göre 12,52x F/K ve 2,47 PD/DDx çarpanları ile işlem gören EKGYO hisseleri için hedef fiyatımız, %19 yükselisi potansiyeli ile 3,30 TL seviyesindedir.



	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	1.045	637	527
2009	865	469	446
2010	1.498	653	554
2011	717	177	228
2012	1.005	397	523
3A 13	375	260	271
6A 13	1.065	511	539
9A 13	1.961	825	886
9A 12	686	207	278
2013(T)	2.230	927	1.002

* Kapanışlar 2 Aralık 2013 tarihi itibarıyla.

BIST-30 DIŞI PORTFÖY ÖNERİLERİ

Anadolu Cam

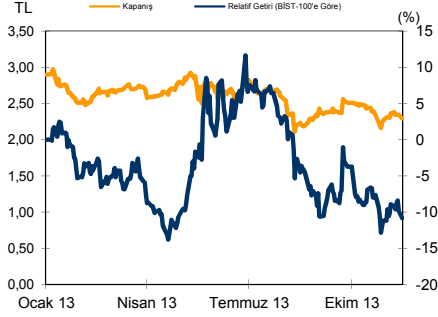
Potansiyel: %22 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	2,29
Hedef Fiyat(TL)	2,80
Hisse Sayısı (bin adet)	415.000
Piyasa Değeri (mn TL)	950
Halka Açıklık Oranı(%)	20
Günlük Ort. İŞl. Hac. (TL)	2.584.008

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
2013(T)	9,52	0,96	8,61	1,36

- 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 firm ile devam edecek ve üretim kapasitesi %9 daralmıştır. Bununla birlikte Gürcistan fabrikasında 30.000 ton/yıl yeni kapasite yatırımı başlamıştır. Gürcistan'da başlayan yeni kapasitelerin Rusya operasyonlarındaki faaliyet daralmasını kompanse edebileceğini düşünüyoruz.
- 2013 yılı içinde doğalgaz 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, Şirket'in 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)	1.539	244	122

GSD Holding

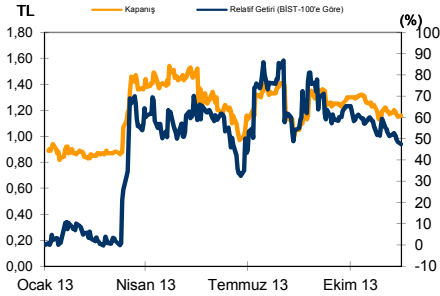
Potansiyel: %58 ÖNERİ: AL

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	1,14
Hedef Fiyat(TL)	1,80
Hisse Sayısı (bin adet)	250.000
Piyasa Değeri (mn TL)	285
Halka Açıklık Oranı(%)	66
Günlük Ort. İŞl. Hac. (TL)	13.847.520

Piyasa Çarpanları	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	FD/Satışlar
2008	4,75	0,21	-20,64	-1,52
2009	8,67	0,49	-4,61	-0,63
2010	12,34	0,52	-8,44	-1,33
2011	5,24	0,25	-16,58	-1,96
2012	6,01	0,32	-12,76	-1,46

- GSD Holding 'in konsolide ettiği bağı ortaklıkları Tekstil Bankası A.Ő. (%75,50), GSD Yatırım Bankası A.Ő. (%100), GSD Dış Ticaret A.Ő. (%100), GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ő. (%54,45), Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ő. (%0,001), Tekstil Faktoring Hizmetleri A.Ő. (%88,01)'dir. 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, konsolidasyona tabi bağı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ő.'nin %23,46 (31 Aralık 2012: %18) ve GSD Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ő.'nin %45,54 (31 Aralık 2012: %44) oranındaki hisseleri halka açmıştır.
- Şirket'in 27.03.2013 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, ana hissedan bulunduğu Tekstil Bankası A.Ő. ile ilgili olarak bankacılık sektöründeki muhtemel ortaklık, işbirliği ve/veya hisse satışı gibi stratejik opsiyonların tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla gerektiğinde danışman firmalardan görüş ve destek almak da dâhil olmak üzere çalışmalara başlanmasına karar verilmiştir.
- GSD Holding 'in mevcut (30.09.2013) özsermayesi 808 mn TL olup, Şirket 290 mn TL'lik piyasa değeri ile defter değerinin %46'sı oranında bir fiyatla işlem görmektedir. Tekstilbank'ın potansiyel satışı ile ilgili bizim tahminimiz hisse başına 1,79 - 1,96 TL olabileceği şeklindedir. Buna göre GSD Holding 'e tahminimize göre 575 - 630 mn TL aralığında bir nakit girişi mümkün görünmektedir.
- Mevcut fiyat ve PD/DD çarpanları itibarıyla GSD Holding'in ucuz olduğunu düşünüyor ve potansiyel bir Tekstilbank satışı senaryosunda GSD Holding için Tekstilbank'tan gelecek ilave defter değerlerini 2,30 - 2,51 TL/hisse olarak hesaplıyoruz. 2008 yılına göre mevcut ortamın daha olumlu olduğunu düşünüyor ve Tekstilbank'ın satış olasılığını o tarihe göre daha yüksek buluyoruz. GSD Holding hisselerinin Tekstilbank'a çok daha düşük fiyatla yatırım yapma fırsatı sunması açısından da cazip buluyor ve portföy önerilerimizde tutmaya devam ediyoruz.
- GSD Holding için 1,80 TL hedef fiyatı ile %58 büyüme potansiyeli öngörüyoruz.



	Esas Faaliyet Gelirleri (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)
2008	525	39	20
2009	313	43	27
2010	235	37	22
2011	326	39	26
2012	419	48	32
3A 13	92	10	7
6A 13	188	16	8
9A 13	272	9	41
9A 12	315	32	22

*Kapanışlar 2 Aralık 2013 tarihi itibarıyledir.

BIST-30 DIŞI PORTFÖY ÖNERİLERİ

İŐ Fin. Kir.

Potansiyel: %20 ÖNERİ: AL

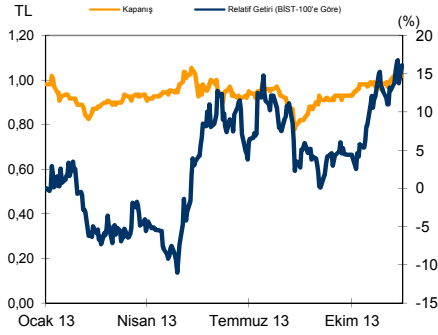
Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	1,02
Hedef Fiyat(TL)	1,22
Hisse Sayısı (bin adet)	424.365
Piyasa Değeri (mn TL)	433
Halka Açıklık Oranı(%)	30
Günlük Ort. İŞl. Hac. (TL)	1.322.177

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

- 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 ağında 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 ayrışmaktadır.
- 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 7.74x F/K ve 0.73x PD/DD çarpan seviyeleri itibariyle 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: %49 ÖNERİ: AL

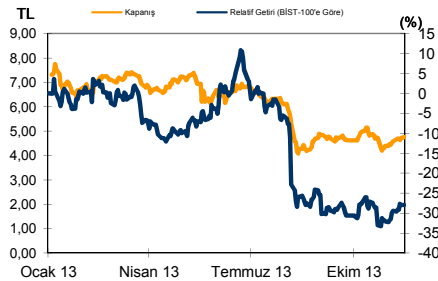
Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	4,71
Hedef Fiyat(TL)	7,00
Hisse Sayısı (bin adet)	370.000
Piyasa Değeri (mn TL)	1.743
Halka Açıklık Oranı(%)	35
Günlük Ort. İŞl. Hac. (TL)	14.279.352

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
2013(T)	56,30	1,32	23,70	0,62

- Tekfen 2013 üçüncü çeyrekte taahhüt ve emlak geliştirme sektörlerinin ciroındaki 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.
- Gübre segmentinde 2013 yılı FAVÖK öngörüsü olan 99 milyon TL'ye ulaşabileceğini düşünüyoruz.
- 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 56,3x F/K ve 1,32x PD/DD çarpanları ile işlem gören (Bu yıl kârın beklentilerin altında kalması çarpanları yükseltmiştir.) hissede hedef fiyatımız 7,00 TL



	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)	3.996	105	46

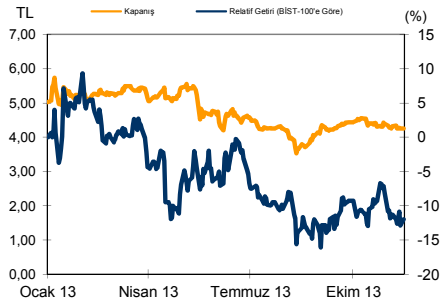
*Kapanışlar 2 Aralık 2013 tarihi itibariyledir.

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)				6.406.471
Piyasa				
Çarpanlar	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)		1,34	8,60	2,57



- 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 yeęlemektedir.
- Akfen Holding'in "Geri Alım Programı" çerçevesinde Holding tarafından yapılan hisse alımları 31 Ekim 2013 itibarıyla toplamda 7.699.448 adet (%2.65) 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)	1.106	331	-15

MAKRO GÖRÜNÜM

Bütçe Gerçekleşmeleri

Maliye Bakanlığı Ekim ayına ilişkin bütçe gerçekleştirmelerini açıklamıştır. Buna göre ekim ayında bütçe açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %28 azalarak 3,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Ekim döneminde ise bütçe açığı; bir önceki yılın aynı döneminde elde edilen 18,7 milyar TL'lik açığa göre azalış göstererek 7,7 milyar TL'ye gerilemiştir. Bütçe gelirleri Ekim ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,8 artarken, bütçe giderleri %4,5 artmıştır. Faiz dışı dengenin Ekim ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre fazla değişmemesi göz önünde bulundurulduğunda, bütçe açığındaki iyileşme bütçe gelirlerinde, giderlere nazaran görülen artıştan kaynaklanmaktadır. Faiz dışı açık geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %11 artarak 680 milyon TL'den 761 milyon TL'ye yükselmiştir.

Bütçe gelirlerine baktığımızda vergi gelirleri Ekim ayında yıllık bazda %19,4 büyümüş; 2013 yılı ilk 10 ayında ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre büyüme %19,4 oranında gerçekleşmiştir. Vergi gelirlerindeki bu artış dâhilde alınan KDV ve Gelir vergisindeki yükselişlerden kaynaklanmaktadır. Vergi dışı diğer gelirler Ekim ayında yıllık bazda %36 artmıştır. Bütçe giderlerinde ise faiz giderleri Ekim ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %35,3 azalmış ve 4 milyar TL'ye gerilemiştir. Faiz hariç giderler ise cari transferler kalemindeki yıllık bazda %20'lik artışın etkisiyle, %9,8'lik bir artış gözlenmektedir.

Dış Ticaret

TÜİK'in açıkladığı verilere göre Ekim ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %32 artarak 5,6 milyar dolardan 7,3 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde ihracat yıllık bazda %8,2 azalarak 12,1 milyar dolar ithalat ise yıllık bazda %3,7 artarak 19,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Bununla birlikte ihracatın ithalata karşılama oranı %62,1 olarak gerçekleşti. (2012 Ekim: %70,2 2013 Eylül: %63,6). Ocak-Ekim döneminde ise dış ticaret açığı 85,2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Ekim ayında ihracatta en büyük payı 1.4 milyar dolar ile "motorlu kara taşıtları ve bunların aksam parçaları" alırken; "mineral yakıtlar ve yağlar" 4,5 milyar dolar ile en fazla ithalatı yapılan ürün grubu oldu. AB'nin ihracattaki payı Ekim ayında %43,8'e yükselirken (2012 Ekim: %40,1 2013 Eylül: %42,8) bu bölgeye yapılan ihracat yıllık bazda %0,2 gibi cüzi bir oranda artarak 5,4 milyar dolara yükseldi. En fazla ihracat yapılan ülkeler Eylül ayında olduğu gibi Almanya (1,2 milyar dolar) ve Irak (1,05 milyar dolar) olurken en fazla ithalat yapılan ülke 1,9 milyar dolar ile Çin oldu. Çin'den yapılan ithalat Ekim ayında yıllık bazda %13,2 artış gösterdi.

Cari Açık

TCMB'nin açıkladığı verilere göre; Eylül ayında 3,3 milyar dolar olarak açıklanan Cari İşlemler Dengesi; 12 aylık birikimli olarak 59,1 milyar dolar seviyesine yükseldi, Ocak-Eylül döneminde ise 49 milyar \$ olarak gerçekleşti. Altın hariç 12 aylık kümülatif cari açık, 52 milyar dolara gerilerken, enerji hariç 12 aylık kümülatif cari açık 9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Böylece enerji ve altın hariç cari açık Eylül ayında 2 milyar dolara gerilemektedir.

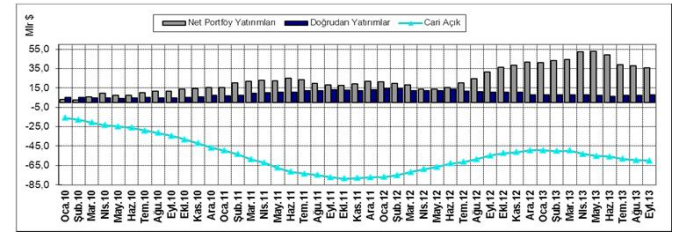
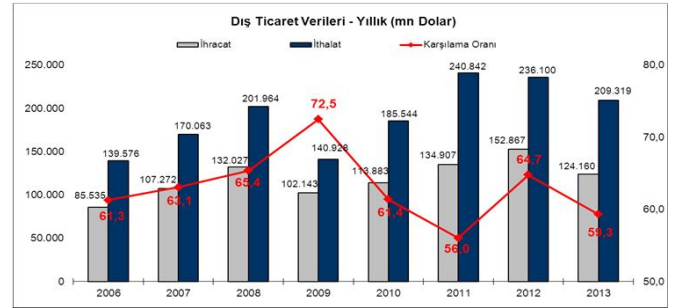
Finansman tarafında bakıldığında sermaye hesabından 2,2 milyar dolar ve net hata&noksan kaleminden 1,7 milyar dolar tutarında olmak üzere toplam 3,9 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşmiştir. Merkez bankası rezervleri ise 641 milyon dolara artış gösterdi. Sermaye hesabına bakıldığında ise 596 milyon dolarlık doğrudan yabancı yatırım girişi, 2,2 milyar dolar portföy yatırımı girişi olurken, 585 milyon dolarlık diğer yatırımlardan çıkış gerçekleşmiştir.

Sanayi Üretimi

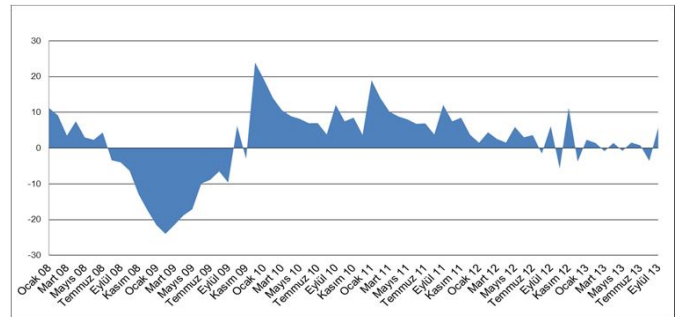
TÜİK'in açıkladığı Eylül ayı Sanayi Üretimi verilerine göre, Ağustos ayında aylık bazda %4 ile rekor seviyede azalan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks; bir önceki aya göre %5,8 ile 2010 yılından bugüne en yüksek artışı yakaladı. Takvim etkilerinden arındırılmış veri yıllık bazda %6,4 artış gösterdi. Alt kalemler bazında sanayi üretimine bakıldığında, yükselişin hemen hemen tüm sektörlerle yayıldığını görmekteyiz. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilerde, dayanıklı tüketim malı aylık %12,2 ve sermaye malı üretimi aylık %8,9 ile güçlü büyürken; dayanıksız tüketim malı üretiminde aylık %5,7 ve ara malları üretiminde aylık %4,6 ile yılın en yüksek artışlar görüldü. Öncü göstergelere bakıldığında reel kesim güven endeksindeki artış, Eylül ayından bu yana en yüksek seviyesinde olan PMI endeksi ve Ekim'de son 2 yılın en yüksek seviyesine (%76,4) ulaşan kapasite kullanım oranı verileri, önümüzdeki aylarda açıklanacak olan sanayi üretimi endeksinin olumlu tarafta kalabileceğimizi gösteriyor.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ			
Ocak- Ekim			
Milyon TL	2012	2013	Değişim Oranı(%)
Bütçe Giderleri	289.791	327.728	13,1
Faiz Hariç Giderler	246.534	281.481	14,2
Faiz Giderleri	43.256	46.247	6,9
Bütçe Gelirleri	271.037	320.064	18,1
Vergi Gelirleri	226.177	270.144	19,4
Bütçe Dengesi	-18.754	-7.664	59,1
Faiz Dışı Denge	24.502	38.583	57,5

Kaynak: Maliye Bakanlığı, BUMKO



Not: Yıllıklandırılmış rakamlar kullanılmıştır.
Kaynak: TCMB



ARALIK 2013-AJANDA

PAZARTESİ	SALI	ÇARŞAMBA	PERŞEMBE	CUMA
2 Türkiye Markit İmalat PMI Türkiye Tahvil İhracı Almanya, AB İmalat PMI ABD ISM İmalat Sanayi End. Ve PMI	3 Türkiye TÜFE Türkiye Tahvil İhracı AB ÜFE	4 Türkiye Fiyat Gel. Raporu, Reel Efektif Döviz Kuru Türkiye Tahvil İtfası AB Bileşik PMI ABD Yeni Konut Satışları, ISM Hizmet Sektörü End.	5 İngiltere BOE Toplantı Sonuçları AB AMB Toplantı Sonuçları ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları ABD 3Ç Büyüme (2.Tahmin)	6 AB 3Ç Büyüme ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı ABD Michigan 1. Tüketici Güven End. ABD Kişisel Gelir ve Harc.
9 Türkiye Sanayi Üretimi Almanya Sanayi Üretimi	10 Türkiye 3Ç Büyüme	11 Türkiye Ödemeler Dengesi Almanya TÜFE	12 ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları AB Sanayi Üretimi ABD Perakende Satışlar	13 Türkiye TCMB Beklenti Anketi Türkiye Bono İhracı AB ÜFE
16 ABD İmalat PMI (Öncü) ABD Sanayi Üretimi Türkiye İşsizlik Oranı	17 Türkiye TCMB PPK Toplantısı Almanya ZEW Anketi ABD TÜFE ABD FED Toplantısı Başlayacak	18 ABD FED Toplantı Sonuçları ve Bernanke'nin basın toplantısı ABD Konut Başlangıçları	19 ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları ABD İkinci El Konut Satışları ABD Philadelphia FED Endeksi	20 Japonya BOJ Toplantı Kararı ABD 3Ç Büyüme (Son Tahmin)
23 ABD Kişisel Gelir-Harcamalar ABD Michigan 2. Tüketici Güveni	24 ABD Yeni Konut Satışları ABD Dayanıklı Mal Siparişleri Türkiye TCMB PPK Toplantı Tutanaqları	25 Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi Türkiye Kapasite Kullanım Oranı	26 ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları ABD Bekleyen Konut Satışları	27 ABD Tüketici Güven Endeksi
30 Türkiye Hazine İç Borçlanma Stratejisi	31 Türkiye Dış Ticaret İstatistikleri			

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 Uzmanı Yrd.	osavin@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 uğrayabileceği 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.