

## GÜNE BAŞLARKEN

28 Kasım 2013

## GÜNDEM

## 28 Kasım Perşembe

10:00 – Türkiye TCMB Finansal İstikrar Raporu yayınlanacak

10:00 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (Kasım)

Önceki Veri: 75.5 / Beklenti: m.d

10:00 – Türkiye Bloomberg Ekonomi Anketi (Kasım)

Önceki Veri: m.d / Beklenti: m.d

10:55 – Almanya İşsizlik Oranı (Kasım)

Önceki Veri: 6.90% / Beklenti: 6.90%

12:00 – AB Tüketici Güven Endeksi (Kasım)

Önceki Veri: -14.50 / Beklenti: 15.0

15:00 – Almanya TÜFE (Kasım) (Aylık)

Önceki Veri: -0.20% / Beklenti: 0.10%

## PİYASA EKRANI

BİST-100 Kapanış (TL/\$)	74,896 / 37,162	
Değişim	TL	\$
Günlük	-0.88%	-1.29%
Aylık	-4.68%	-5.71%
YBB	-4.24%	-15.53%
Günlük İşlem Hacmi (mn)	2,235	1,109
3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (mn)	2,971	1,478
Yabancı Takas Oranı		62.61%
Gösterge Bileşik Faiz		9.08%
Eurobond Faizi (15 Ocak 2030)		5.68%
Eurobond spread		271.00
Döviz Sepeti		2.3867
Günlük Değişim		0.61%
YBB		15.38%

## DEĞERLEME TABLOSU (BIST-100)

Piyasa Değeri (mlr ABD \$)	275,344		
Halka Açık Piyasa Değeri (mlr ABD \$)	78,768		
<b>Çarpanlar</b>	<b>2012</b>	<b>2013T</b>	<b>2014T</b>
F/K	11.1	10.8	9.7
FD/FVAÖK	9.3	8.5	7.3
F/DD (Bankalar)	1.2	1.1	0.9
Satış Büyümesi	12%	7%	11%
FVAÖK Büyümesi	-1%	11%	16%
Kar Büyümesi (Banka dışı)	39%	-7%	23%
Kar Büyümesi (Banka)	20%	14%	-1%
Kar Büyümesi (Toplam)	30%	3%	11%

## TEKNİK ANALİZ

## 75,750-76,000 AŞILMADIĞI YÜKSELİŞLER SINIRLI KALABİLİR

Tepki alımlarına karşın 76,000 seviyesini aşamayan BİST100 endeksinde günün ikinci yarısında artan satışlarla kapanış 74,896 (-%0,88) seviyesinden gerçekleşti. Endekste 56 hisse değer kaybederken, 32 hisse değer kazandı. İşlem hacmi önceki güne göre %23 azalarak 2.202milyon TL olarak gerçekleşti. BİST100 endeksinin güne tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. Olası tepki yükselişlerinde ilk aşamada 75,200 ve 76,000 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir. Bununla birlikte yeniden orta ve uzun vadeli ortalamaların altına gerileyen endekste belirttiğimiz direnç bölgeler aşılmadığı takdirde yükselişler sınırlı kalacaktır. 74,000-73,500 bölgesi kısa vadeli destek olma özelliğini ise sürdürüyor.

## PİYASALARA BAKIŞ

Dün ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan verilerin etkisiyle Wall Street endekslerinde iyimserlik korunurken, Dow Jones ve S&P500 endekslerinde zirve seviyeler yenilendi. Yeni günde Şükran günü nedeniyle ABD'de spot piyasalarda işlem yapılmazken, vadeli piyasalar açık. ABD ekonomisine ilişkin olumlu veriler Asya piyasalarını desteklerken, bölgede Japonya olumlu yönde ayrışıyor. Veri trafiğinin zayıf, işlem hacminin düşük seyredeceği günde Avrupa borsalarında sınırlı yükselişler görülebilir.

ABD kaynaklı olumlu veri akışı ve yükselen faizler gelişmekte olan piyasalarda baskıya neden olurken, Brezilya'nın dün itibarıyla faiz artırımına gitmesi dikkat çeken diğer başlık. Gelişmekte olan piyasalar açısından kısa vadede baskının yeniden arttığı ortamda BDDK'nın kredi kartlarını ve konut dışı tüketici kredisi kullanımını sınırlayacak taslağı dün Türk Lirası cinsi varlıklarda baskının devam etmesine neden oldu. Yeni güne başlarken Türk Lirası'nda eğilim yatay, BİST100 endeksinde ise güne tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. Olası yükseliş denemelerinde 75,750-76,000 direnç bölgesi aşılmadığı takdirde toparlanma sınırlı kalacaktır.

## EKONOMİ HABERLERİ

**IMF 4. Madde Görüşmeleri, Kasım 2013:** IMF 4. Madde görüşmesini tamamladı ve basın bildirisini dün akşam saatlerinde kurumun internet sitesinde yayınladı. IMF ekonominin bu yıl %3.8, gelecek yıl ise %3.5 büyüyeceğini öngördü. Büyümede, özel tüketim ve kamu yatırımlarının ana unsurlar olduğunu belirten IMF, bu bağlamda iç talebin desteklediği büyüme sonucunda cari işlemler açığının yeniden genişlediği ve enflasyon oranlarının beklentilerin üzerinde kalmaya devam ettiğini ifade etti. IMF İcra Kurulu, para politikalarını sıkılaştırarak ve yapısal reformlara hız vererek cari açığın azaltılabileceği ve büyümenin güçlendirilebileceği belirtti. Kurul daha az genişleyici para politikasının, halen yüksek enflasyon gözlenen ortamda daha uygun olacağına söylerken, kuruldaki direktörlerin büyük bir çoğunluğu para politikası çerçevesini normalleştirilmenin iletişime güç kazandıracığına ve para politikasının işlerliğini artıracığına düşünüyor. Ayrıca, kurul sermaye girişleri sürerken, merkez bankası döviz rezervlerinin güçlendirilmesi gerektiğine dikkat çekiyor ve bankaların döviz kuru risklerine yönelik dolaylı etkileşimlerinin dikkatle izlenmesi gerektiğini belirtiyor. Bu bağlamda, kurul hanehalkı ve şirketlerin yabancı para cinsinden kredilerini konusunda makro ihtiyatı önlemler alınmasını tavsiye ediyor. Ayrıca, IMF tasarruf oranlarının artırılması konusunda otoritelerin, enerji konusunda dış bağımlılığın azaltılması, istihdam piyasalarının esnekliğin artırılması ve özel emeklik reformu yolunda atıkları adımları doğru yönde atılmış adımlar olarak nitelendirdi.

## SEKTÖR &amp; ŞİRKET HABERLERİ

**Bankacılık Sektörü:** Tüketicinin korunması hakkında kanun resmi gazetede yayınlandı.

**PETKM TUT:** STAR rafineri A.Ş'nin tamamına sahip olan SOCAR Turkey Yatırım A.Ş. (STYAŞ) sermayesinin 3.8mlr TL'ye çıkarılması kapsamında, STYAŞ'ın %40 ortağı olan Azerbaycan Cumhuriyeti Ekonomi ve Sanayi Bakanlığı, 475mn ABD\$'ını banka hesaplarına yatırmıştır.

## PIYASALARA BAKIŞ

Dün ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan verilerin etkisiyle Wall Street endekslerinde iyimserlik korunurken, Dow Jones ve S&P500 endekslerinde zirve seviyeler yenilendi. Yeni günde Şükran günü nedeniyle ABD'de spot piyasalarda işlem yapılmazken, vadeli piyasalar açık. ABD ekonomisine ilişkin olumlu veriler Asya piyasalarını desteklerken, bölgede Japonya olumlu yönde ayrışıyor. Veri trafiğinin zayıf, işlem hacminin düşük seyredeceği günde Avrupa borsalarında sınırlı yükselişler görülebilir.

ABD kaynaklı olumlu veri akışı ve yükselen faizler gelişmekte olan piyasalarda baskıya neden olurken, Brezilya'nın dün itibarıyla faiz artırımına gitmesi dikkat çeken diğer başlık. Gelişmekte olan piyasalar açısından kısa vadede baskının yeniden arttığı ortamda BDDK'nın kredi kartlarını ve konut dışı tüketici kredisi kullanımını sınırlayacak taslağı dün Türk Lirası cinsi varlıklarda baskının devam etmesine neden oldu. Yeni güne başlarken Türk Lirası'nda eğilim yatay, BİST100 endeksinde ise güne tepki alımlarıyla başlanmasını bekliyoruz. Olası yükseliş denemelerinde 75,750-76,000 direnç bölgesi aşılamadığı takdirde toparlanma sınırlı kalacaktır.

**Tahvil-Bono Piyasası:** 07/10/2015 vadeli gösterge tahvil dün %9,05 bileşik ile işlem görürken, valörlü işlemlerin ortalaması %9,09 oldu. Gösterge tahvilin gün içinde %9,00-9,30 bileşik aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

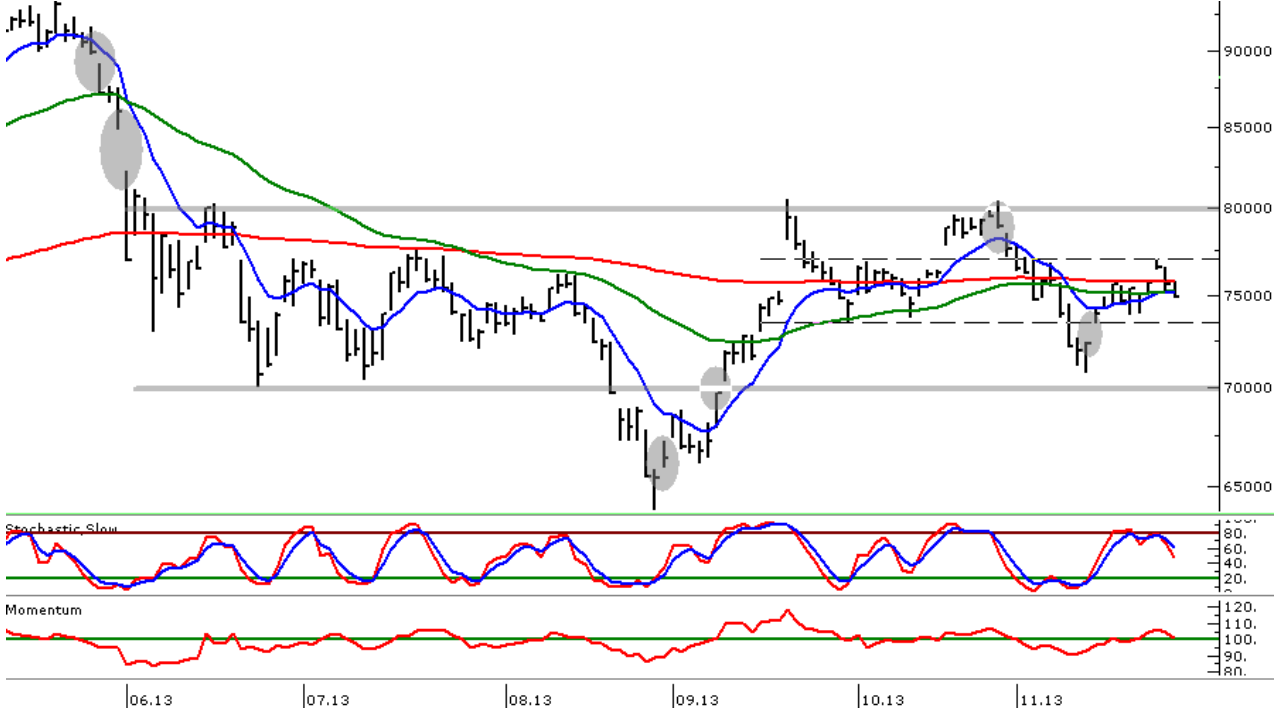
**Eurobond Piyasası:** Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi dün 200-208 baz puan aralığında işlem görürken bu sabah 207 baz puan seviyesinde bulunuyor. 2030 vadeli USD cinsi Türkiye Eurobondu ise bu sabah \$157 seviyesinde.

**Döviz Piyasası:** Bugün erken saatlerde dolar ve euro karşısında dip seviyeleri gören yen, daha sonra kayıplarını kısmen telafi ederken, euro dolar karşısında yatay seyretti. Dolar, 102,28 yen ile 29 Mayıs'tan bu yana en yüksek düzeyi görürken, euro da 138,83 yene kadar çıkarak Haziran 2009'dan bu yana en yüksek düzeyi gördü. Yurtiçinde ise TL dün sepet bazında değer kaybetti, değer kaybında gelişmekte olan piyasalardan çıkışlar etkili oldu. Bu sabah €/ \$ 1,3584, \$/Yen 102,16, €/Yen 138,77 seviyesinde bulunuyor. \$/TL bu sabaha 2,0230 seviyesinden başlarken gün içinde 2,0040-2,0320 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. 2,02 ve 2,0040 destek, 2,0320 ve 2,04 ise direnç seviyeleridir.

**Uluslararası Piyasalar:** ABD'de dün açıklanan işsizlik maaş başvuruları bir önceki haftaya göre gerilerken, Michigan tüketici güven endeksi ve Chicago PMI verileri beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD'de dün beklentilerin altında açıklanan işsizlik maaş başvurularının yanı sıra tüketici güveninin ve ülkenin orta batısındaki iş yerlerinde güvenin beklentilerden yüksek olduğunu gösteren verilerin etkisiyle Dow Jones ve S&P 500 endeksleri rekor seviyelerde kapanırken, Nasdaq da 13 yılın zirvesini gördü. Gün sonunda Dow Jones %0,15, S&P500 endeksi ise %0,25 değer kazandı. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,74, Brent petrol varil fiyatı ise \$111,5 seviyesinde. Japonya'da Nikkei endeksi bu sabah %1,59, vadeli Dow Jones sözleşmeleri ise %0,18 artıda. ABD'de bugün piyasalar şükran günü nedeniyle tatil olacak, Avrupa'da ise Almanya Ekim ayı TÜFE verisi ve AB tüketici güven endeksi takip edilecek.

**Değerli Madenler:** Altın bu sabah \$1,240, gümüş ise \$19,70 seviyelerinden işlem görüyor. Platin fiyatları \$1,358, paladyum ise \$718 seviyesinde bulunuyor. Bakır ise \$319 seviyesinden işlem görüyor.

## TEKNİK ANALİZ

**75,750-76,000 AŞILMADIKÇA YÜKSELİŞLER SINIRLI KALABİLİR  
BİST100 (Günlük, TL)**

Tepki alımlarına karşın 76,000 seviyesini aşamayan BİST100 endeksinde günün ikinci yarısında artan satışlarla kapanış 74,896 (-%0,88) seviyesinden gerçekleşti. Endekste 56 hisse değer kaybederken, 32 hisse değer kazandı. İşlem hacmi önceki güne göre %23 azalarak 2.202milyon TL olarak gerçekleşti.

BİST100 endeksinin güne tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. Olası tepki yükselişlerinde ilk aşamada 75,200 ve 76,000 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir. Bununla birlikte yeniden orta ve uzun vadeli ortalamaların altına gerileyen endekste belirttiğimiz direnç bölgeler aşılmadığı takdirde yükselişler sınırlı kalacaktır. 74,000-73,500 bölgesi kısa vadedeki destek olma özelliğini ise sürdürüyor.

## EKONOMİ HABERLERİ

**IMF 4. Madde Görüşmeleri, Kasım 2013:** IMF 4. Madde görüşmesini tamamladı ve basın bildirisini dün akşam saatlerinde kurumun internet sitesinde yayınladı. IMF ekonominin bu yıl %3.8, gelecek yıl ise %3.5 büyüyeceğini öngördü. Büyümede, özel tüketim ve kamu yatırımlarının ana unsurlar olduğunu belirten IMF, bu bağlamda iç talebin desteklediği büyüme sonucunda cari işlemler açığının yeniden genişlediği ve enflasyon oranlarının beklentilerin üzerinde kalmaya devam ettiğini ifade etti. IMF İcra Kurulu, para politikalarını sıkılaştırarak ve yapısal reformlara hız vererek cari açığın azaltılabileceği ve büyümenin güçlendirilebileceği belirtti. Kurul daha az genişleyici para politikasının, halen yüksek enflasyon gözlenen ortamda daha uygun olacağına söylerken, kuruldaki direktörlerin büyük bir çoğunluğu para politikası çerçevesini normalleştirmenin iletişime güç kazandıracağına ve para politikasının işlerliğini artıracaklarını düşünüyor. Ayrıca, kurul sermaye girişleri sürerken, merkez bankası döviz rezervlerinin güçlendirilmesi gerektiğine dikkat çekiyor ve bankaların döviz kuru risklerine yönelik dolaylı etkileşimlerinin dikkatle izlenmesi gerektiğini belirtiyor. Bu bağlamda, kurul hanehalkı ve şirketlerin yabancı para cinsinden kredilerini konusunda makro ihtiyatı önlemler alınmasını tavsiye ediyor. Ayrıca, IMF tasarruf oranlarının artırılması konusunda otoritelerin, enerji konusunda dış bağımlılığın azaltılması, istihdam piyasalarının esnekliğin artırılması ve özel emeklilik reformu yolunda attıkları adımları doğru yönde atılmış adımlar olarak nitelendirdi.

## SEKTÖR HABERLERİ

**Bankacılık Sektörü:** Tüketicinin korunması hakkında kanun resmi gazetede yayınlandı.

**Düzenlemeler daha önce beklenen şekilleri ile yasalaşmıştır. Piyasa etkisi nötr olacaktır.**

Tüketicinin korunması hakkında kanun resmi gazetede yayınlandı. Kanunun bankacılık sektörü üzerinde etkileri şu şekilde;

- Bankaların tüketicilere yıllık üyelik aidatı ve benzeri isim altında ücret tahsil etmedikleri bir kredi kartı türü sunması gerekiyor. Bu hükme uymayan kuruluşlara 5 milyon lira ceza uygulanacak.
- Belirli süreli kredi sözleşmesine ilişkin bir hesap açılması ve bu hesaptan sadece kredi ile ilgili işlemler yapılması durumunda, tüketiciden bu hesaba ilişkin herhangi bir isim altında ücret veya masraf talep edilemeyecek. Bu hesap, kredinin ödenmesiyle kapanacak. Ancak, açılan hesap üzerinden başka işlemler yapılması ve tüketicinin hesabın kapatılmasına yönelik talebi olmaması durumunda hesap kapatılmayacak.
- Tüketicinin açık talimatı olmaksızın, belirli süreli kredi sözleşmesiyle ilişkili bir kredili mevduat sözleşmesi yapılamayacak.
- Faiz oranının sabit olarak belirlenmesi halinde, sözleşmede yer verilmek suretiyle, bir ya da birden fazla ödemenin vadesinden önce yapılması durumunda, konut finansmanı kuruluşu tarafından tüketiciden erken ödeme tazminatı talep edilebilecek. Erken ödeme tazminatı gerekli faiz indirimi yapılarak hesaplanan ve tüketici tarafından konut finansmanı kuruluşuna erken ödenen tutarın, kalan vade sayısı 36'yı aşmayan kredilerde yüzde birini, vade sayısı 36 ayı aşan kredilerde ise yüzde 2'yi geçemeyecek.
- Bankaların almış oldukları komisyonların türü ve üst limit artık BDDK tarafından belirlenecek.

Kanun bankaların ücret, komisyon ve kredi operasyonlarına düzenleme getiriyor. Konuştuğumuz banka temsilcileri düzenlemelerin beklentiler doğrultusunda olduğunu belirtiyor ve bankaların komisyon gelirleri üzerinde çok önemli bir baskı yaratmayacağını düşünüyor. BDDK'nın detayları önümüzdeki günlerde bir yönetmelik ile belirleyeceğini düşünüyoruz.

## ŞİRKET HABERLERİ

**PETKM TUT** (Son Fiyat:TL3.06, P.Değeri: TL3,040mn): Petkim'in dolaylı hakim ortağı SOCAR Turkey Enerji A.Ş.'nin (STEAŞ) iştiraki ve STAR rafineri A.Ş'nin tamamına sahip olan SOCAR Turkey Yatırım A.Ş. (STYAŞ) sermayesinin 3.8mlr TL'ye çıkarılması kapsamında, STYAŞ'ın %40 ortağı olan Azerbaycan Cumhuriyeti Ekonomi ve Sanayi Bakanlığı, 475mn ABD\$'ını banka hesaplarına yatırmıştır.

STAR Rafineri A.Ş. tarafından Petkim Petrokimya Holding A.Ş. Aliğa Kompleksi sınırları içerisinde gerçekleştirilen STAR Rafinerisi Projesi kapsamında harcanan tutar, yaklaşık 350mn ABD\$ olup yeni gelen 475mn ABD\$ da bu proje kapsamında harcanacaktır.

STEAŞ, STAR Rafinerisi Projesinin toplam yatırım maliyetinin 5.5mlr ABD\$ olduğunu belirtmiş; bunun 1.9mlr ABD\$'ının öz kaynaklardan karşılanacağını, bu sermayenin yarısının fiilen harcanmasını müteakip, proje finansmanı olarak kredilendirilecek dış kaynağın kullanımına başlamayı planlandığını bildirmiştir.

Haber Star rafinerisinin projesinin sağlıklı yürümesi açısından olumlu bulmakla beraber, bu aşamada Petkim üzerine etkisi sınırlıdır.

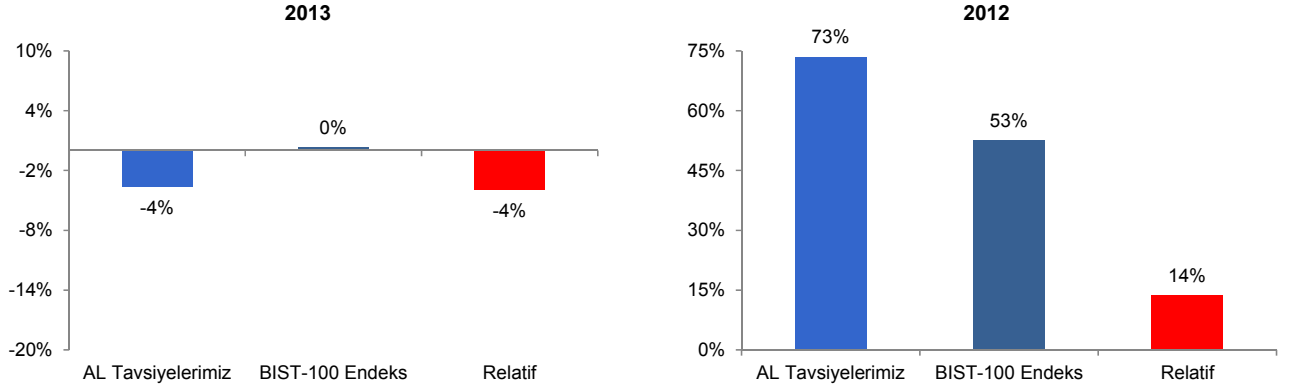
## KURUMSAL İŞLEMLER

Şirket	İMKB Kodu	Tarih	Nakit Temettü Dağıtımı			Sermaye Artırımı			
			Toplam (mn TL)	Hisse Başına Brüt (TL)	Brüt Temettü Verimi (%)	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Mevcut Sermaye (mn TL)	Kapanış (TL)
Baştaş Başkent Çimento	BASCM		10.5	0.0800	3%				2.45
Euro B Tipi Men. Kıy. Y.O.	EMBYO		0.2	0.01199	2%				0.73
Euro Trend Y.O.	ETYAT		1.4	0.0089	1%				0.69
Good-Year	GOODY		9.9	0.8330	1%				59.00
Nuh Çimento	NUHCM		48.1	0.3200	3%				10.75
Doğan Gazetecilik	DGZTE		11.5	0.0914	6%				1.53
Bossa	BOSSA		13.8	0.0780	4%				1.78
Kuyumcukent Gayrimenkul	KUYAS		0.2	2.4387	3%				97.50
Gedik Y.O.	GDKYO					10	21	10.0	1.03
Kapital Yatırım Holding	KPHOL					1076	0	4.3	0.80
Orge Enerji	ORGE					0	70	10.0	4.06
Selçuk Gıda	SELGD					286	0	21.3	0.37
Trabzonspor	TSPOR					0	92	25.0	5.46
Doğusan	DOGUB					25	0	20.0	1.25
Kombassan Holding	KOMHL					0	100	170.8	3.00
Beyaz Filo Oto Kiralama	BEYAZ					100	0	36.3	1.35
Galatasaray	GSRAY					300	0	13.9	27.50
Mensa Holding A.Ş	MEMSA					285	0	162.0	0.26
Borusan Boru	BRSAN					0	400	141.8	6.08
Finansbank	FINBN					0	5	2700.0	3.06
Aviva Sigorta	AVIVA					13	0	150.0	4.60
Pınar	PIMAS					100	0	36.0	2.70
Milpa	MIPAZ					40	0	178.4	1.79
Gedik Girişim Srm. Y.O.	GDKGS					279	10	5.1	1.41
Gübre Fabrikaları	GUBRF					0	300	83.5	16.25
Turcas Petrol	TRCAS					0	62	225.0	3.01
Creditw est Faktoring	CRDFA					0	100	80.0	2.20

## AL TAVSİYELERİMİZİN GÜNLÜK PERFORMANSI

	Kapanış Fiyatı (TL)		Değişim
	27.11.2013	26.11.2013	
Akfen Holding	4.25	4.25	0.00%
Halk Bankasi	15.30	15.50	-1.29%
Migros	17.65	17.75	-0.56%
Sabancı Holding	9.12	9.26	-1.51%
Turkcell	12.20	12.15	0.41%
Tekfen Holding	4.63	4.68	-1.07%
Trakya Cam	2.51	2.48	1.21%
T.S.K.B.	1.95	1.98	-1.52%
Yapi Ve Kredi Bankasi	4.32	4.39	-1.59%
<b>Portföyümüzün Getirisi</b>			-0.66%
<b>BİST-100</b>	74,896	75,563	-0.88%
<b>Relatif Performans</b>			0.23%

AL Listemiz; AKFEN, HALKB, MGROS, SAHOL, TCELL, TKFEN, TRKCM, TSKB ve YKBNK hisselerinden oluşmaktadır.



AL listemizin performansı 22 Kasım tarihinde hesaplanmıştır.



## TAVSİYE LİSTESİ

27.11.2013	Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	Hedef Fiyat*	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K		FDD		Özkaynak Get.	
								2013T	2014T	2013T	2014T	2013T	2014T
<b>FINANSAL</b>													
<b>Bankalar</b>													
Akbank	AKBNK	TUT	7.26	7.95	10%	14,409	93.6	7.3	7.4	1.05	0.94	14.7%	14.6%
Garanti Bankası	GARAN	-	7.54	-	-	15,713	250.2	-	-	-	-	-	-
Halk Bankası	HALKB	AL	15.30	18.50	21%	9,489	157.4	6.7	6.2	1.30	1.11	21.1%	19.2%
İş Bankası	ISCTR	TUT	5.14	5.50	7%	11,477	127.7	7.6	7.5	0.92	0.83	12.7%	11.7%
Vakıfbank	VAKBN	TUT	4.53	5.10	13%	5,619	82.7	6.9	7.0	0.84	0.76	12.9%	11.4%
YKB	YKBNK	AL	4.32	5.20	20%	9,318	78.2	5.7	7.3	1.00	0.90	18.3%	12.9%
TSKB	TSKB	AL	1.95	2.25	16%	1,258	3.0	7.6	6.9	1.25	1.08	17.7%	16.7%
<b>Holdingle</b>													
Akfen Holding	AKFEN	AL	4.25	6.44	51%	614	1.2	27.5	15.5	2,936	-	-58%	-
Doğan Holding	DOHOL	TUT	0.83	1.07	28%	1,009	5.2	20.3	13.5	3,860	-	-47%	-
Doğan Yayın	DYHOL	TUT	0.63	0.82	30%	625	3.2	16.6	12.1	1,637	-	-23%	-
Koç Holding	KCHOL	TUT	9.48	10.98	16%	11,928	23.2	10.9	10.4	25,581	-	-6%	-
Sabancı Holding	SAHOL	AL	9.12	11.38	25%	9,233	34.4	10.4	8.7	26,892	-	-31%	-
Şişe Cam	SISE	TUT	2.74	3.05	11%	2,136	8.2	12.9	9.5	4,717	-	-9%	-
<b>GYO</b>													
Emlak GYO	EKGYO	Not Yok	2.65	-	-	4,997	34.8	10.0	10.5	9.1	9.5	2.3	0.8
İş GYO	ISGYO	TUT	1.42	1.60	13%	444	1.6	8.6	14.9	6.5	8.2	0.8	0.6
Sinpaş GYO	SNGYO	TUT	1.08	1.20	11%	322	2.5	8.4	6.4	11.8	9.5	0.6	0.7
Torunlar GYO	TRGYO	TUT	3.62	4.00	10%	898	1.6	3.3	3.0	11.9	9.6	0.7	0.7
<b>SANAYİ</b>													
Adana Çimento	ADANA	TUT	3.92	4.40	12%	172	0.3	11.8	9.9	8.1	7.1	1.7	1.5
Anadolu Efes	AEFES	TUT	21.70	26.90	24%	6,375	4.6	4.5	17.8	8.8	7.7	1.6	1.4
Akçansa	AKCNS	TUT	11.60	10.70	-8%	1,102	0.9	17.2	14.0	10.5	9.3	2.2	2.0
Ak Enerji	AKENR	TUT	1.28	1.50	17%	463	1.8	-	-	13.7	12.5	3.8	2.6
Aksa Enerji	AKSEN	TUT	2.88	3.50	22%	876	5.0	-	44.0	9.5	8.7	1.7	1.4
Anadolu Cam	ANACM	AL	2.34	2.80	20%	482	0.9	11.9	8.3	7.9	5.9	1.3	1.2
Anel Elektrik	ANELE	TUT	1.25	1.50	20%	68	0.9	13.6	6.6	11.6	8.5	0.8	0.7
Arçelik	ARCLK	TUT	13.10	13.90	6%	4,392	9.0	14.3	12.6	10.2	9.1	1.1	1.0
Aselsan	ASELS	TUT	8.88	10.00	13%	2,203	5.4	16.0	12.0	43.4	10.5	1.1	2.0
Aygaz	AYGAZ	TUT	8.62	10.48	22%	1,283	1.8	16.1	8.8	9.9	9.1	0.4	0.4
Banvit	BANVT	AL	2.69	3.50	30%	134	0.4	89.7	8.4	6.3	6.2	0.5	0.4
BİM	BIMAS	TUT	44.20	45.15	2%	6,858	15.9	32.0	26.2	21.1	17.3	1.1	0.9
Bimeks	BMEKS	TUT	2.01	2.11	5%	120	2.0	48.2	21.9	9.5	5.8	0.6	0.3
Bizim Toptan	BIZIM	TUT	21.95	27.70	26%	436	2.0	21.4	20.9	11.3	9.4	0.4	0.3
Bolu Çimento	BOLUC	TUT	2.48	2.45	-1%	176	0.5	11.4	10.2	7.0	6.7	1.5	1.3
Coca-Cola İçecek	CCOLA	TUT	56.75	58.10	2%	7,163	5.8	25.1	26.2	18.4	15.3	3.0	2.5
Çimsa	CIMSA	TUT	12.75	13.20	4%	855	1.5	6.4	11.3	8.2	7.3	1.9	1.8
Doğuş Otomotiv	DOAS	-	8.28	-	-	904	7.0	-	-	-	-	-	-
Enka İnşaat	ENKAI	TUT	6.54	6.63	1%	10,384	8.6	16.8	14.9	9.2	8.3	1.4	1.3
Ereğli Demir Çelik	EREGL	TUT	2.69	2.53	-6%	4,672	32.5	10.7	8.9	6.6	6.0	1.2	1.0
Ford Otosan	FROTO	TUT	25.50	32.55	28%	4,440	5.4	11.3	9.8	13.6	10.9	1.0	0.9
Hürriyet	HURGZ	TUT	0.71	0.85	20%	194	1.0	25.4	11.7	6.4	5.9	0.8	0.8
İndeks	İNDES	AL	3.94	4.90	24%	109	0.1	15.0	7.6	5.8	5.0	0.2	0.1
İpek Enerji	IPEKE	TUT	4.66	6.00	29%	601	22.4	13.8	12.0	0.3	0.3	0.2	0.2
Karsan	KARSN	TUT	1.18	1.25	6%	269	8.7	-	54.3	24.4	23.8	0.9	1.0
Koza Maden	KOZAA	TUT	4.15	4.65	12%	799	15.6	8.7	8.1	1.0	0.9	0.6	0.5
Koza Altın	KOZAL	TUT	31.60	35.60	13%	2,391	13.6	9.4	8.7	6.0	5.6	4.0	3.7
Kardemir (D)	KRDMD	TUT	1.32	1.26	-4%	473	17.6	17.3	7.4	8.1	5.8	1.2	0.9
Logo Yazılım	LOGO	TUT	4.86	5.40	11%	60	0.2	8.2	7.2	6.9	6.3	2.3	2.0
Mardin Çimento	MRDIN	TUT	4.53	4.60	2%	246	0.2	11.8	8.9	8.9	7.3	2.6	2.2
Migros	MGROS	AL	17.65	23.50	33%	1,559	9.2	-	21.7	10.5	9.3	0.7	0.6
Petkim	PETKM	TUT	3.04	3.34	10%	1,508	12.1	74.1	19.0	19.7	13.1	0.7	0.6
Tat Konserve	TATKS	TUT	2.50	2.80	12%	169	0.5	20.0	15.5	11.3	7.9	0.7	0.6
TAV Havalimanları	TAVHL	TUT	15.75	13.40	-15%	2,839	7.4	17.8	12.3	9.0	7.6	2.8	2.5
Tekfen Holding	TKFEN	AL	4.63	6.30	36%	850	7.8	37.2	12.8	15.1	6.4	0.4	0.4
Türkcell	TCELL	AL	12.20	14.75	21%	13,317	38.4	11.8	10.4	6.3	5.7	1.9	1.8
Türk Hava Yolları	THYAO	TUT	7.42	9.00	21%	5,081	88.6	9.1	6.7	6.8	5.5	1.1	0.9
Tofaş	TOASO	TUT	13.30	14.43	8%	3,300	8.4	14.9	14.9	8.3	8.0	1.0	0.9
Trakya Cam	TRKCM	AL	2.51	2.90	16%	884	3.8	29.9	12.4	10.1	6.3	1.6	1.1
Türk Telekom	TTKOM	Not Yok	6.46	-	-	11,219	11.2	-	-	-	-	-	-
Türk Traktör	TTRAK	TUT	66.00	63.63	-4%	1,748	3.4	13.9	12.8	12.3	11.1	1.8	1.7
Tüpraş	TUPRS	TUT	45.60	46.55	2%	5,866	19.4	9.7	9.1	13.8	9.2	0.3	0.3
Ünye Çimento	UNYEC	TUT	5.22	5.25	1%	320	0.0	10.8	9.4	7.3	6.7	2.3	2.1
<b>BİST-100</b>	<b>XU100</b>		<b>74,896</b>	<b>84,144</b>	<b>12%</b>	<b>231,643</b>	<b>1,497</b>	<b>10.8</b>	<b>9.7</b>	<b>8.5</b>	<b>7.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>

\*: 2014-sonu, \*\*: 6 aylık, (mn ABD\$)

\*: 2014 yıl sonu hedefi \*\*: 6 aylık (milyon ABD\$)

Halka açık grup şirketlerimiz olan GARAN, DOAS, GARFA, DGGYO, GRNYO için tavsiye vermeyip tahmin yapmıyoruz

**VERİ AKIŞI****28 Kasım Perşembe**

- 10:00 – Türkiye TCMB Finansal İstikrar Raporu yayınlanacak  
10:00 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (Kasım) – Önceki Veri: 75.5 / Beklenti: m.d  
10:00 – Türkiye Bloomberg Ekonomi Anketi (Kasım) – Önceki Veri: m.d / Beklenti: m.d  
10:55 – Almanya İşsizlik Oranı (Kasım) – Önceki Veri: 6.90% / Beklenti: 6.90%  
12:00 – İtalya tahvil satacak.  
12:00 – AB Tüketici Güven Endeksi (Kasım) – Önceki Veri: -14.50 / Beklenti: 15.0  
12:30 – İngiltere tahvil satacak.  
15:00 – Almanya TÜFE (Kasım) (Aylık) – Önceki Veri: -0.20% / Beklenti: 0.10%  
15:00 – Almanya TÜFE (Kasım) (Yıllık) – Önceki Veri: 1.20% / Beklenti: 1.20%

**29 Kasım Cuma**

- 01:30 – Japonya İşsizlik Oranı (Ekim) – Önceki Veri: 4.00% / Beklenti: 3.90%  
01:30 – Japonya TÜFE (Ekim) (Yıllık) – Önceki Veri: 1.10% / Beklenti: 1.10%  
01:50 – Japonya Sanayi Üretimi (Ekim) – Önceki Veri: 1.30% / Beklenti: 2.0%  
02:05 – İngiltere GfK Tüketici Güven Endeksi (Kasım) – Önceki Veri: -11 / Beklenti: -10  
10:00 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (Ekim) – Önceki Veri: -7.50Mlr/ Beklenti: m.d  
11:30 – İngiltere Mortgage Onayları (Ekim) – Önceki Veri: 66.7bin / Beklenti: 69bin  
12:00 – AB İşsizlik Oranları (Ekim) – Önceki Veri: 12.20% / Beklenti: 12.20%  
12:00 – AB TÜFE Tahmini (Kasım) – Önceki Veri: 0.70% / Beklenti: 0.80%  
13:10 – İngiltere tahvil satacak.

**2 Aralık Pazartesi**

- 02:01 – İngiltere Halifax Konut Fiyatları Endeksi (Kasım) (Aylık) – Önceki Veri:0.70% / Beklenti: m.d.  
10:45 – İtalya PMI İmalat Endeksi (Kasım) – Önceki Veri:50.7 / Beklenti: m.d.  
10:50 – Fransa PMI İmalat Endeksi (Kasım) – Önceki Veri:47.8 / Beklenti: m.d.  
10:55 – Almanya PMI İmalat Endeksi (Kasım) – Önceki Veri:52.5 / Beklenti: m.d.  
11:00 – AB PMI İmalat Endeksi (Kasım) – Önceki Veri:51.5 / Beklenti: m.d.  
11:30 – İngiltere PMI İmalat Endeksi (Kasım) – Önceki Veri:56 / Beklenti: m.d.  
13:00 – Türkiye 2018 vadeli tahvil satacak.  
13:00 – Türkiye 2020 vadeli tahvil satacak.  
17:00 – ABD ISM İmalat Endeksi (Kasım) – Önceki Veri:56.4 / Beklenti: m.d.

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

**Garanti Yatırım**

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak  
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul  
Telefon: 212 384 11 21  
Faks: 212 352 42 40  
E-mail: [arastirma@garanti.com.tr](mailto:arastirma@garanti.com.tr)

---

**Tavsiye Tanımları**

---

AL	Hisse senedinin 2014-sonuna kadar getirisinin, BİST 100 endeksinin %10+ üzerinde olması beklenmektedir.
TUT	Hisse senedinin 2014-sonuna kadar getirisinin, BİST 100 endeksinin +/-%10 içerisinde olması beklenmektedir.
SAT	Hisse senedinin 2014-sonuna kadar getirisinin, BİST 100 endeksinin %10- altında olması beklenmektedir.

---