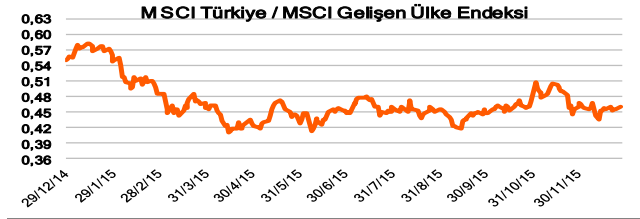


GÜNLÜK BÜLTEN

29 Aralık 2015 Salı

Piyasa Rakamları	Kapanış	Günlük Δ(%)	Haftalık Δ(%)
BIST-100	74.243	0,07	1,25
BIST-30	90.785	0,04	1,04
BIST-Sinai	75.487	-0,17	1,82
BIST-Banka	124.761	0,39	0,95
İşlem Hacmi TL mn	75.419	0,11	1,30
MSCI EM End.(US\$)	800	-0,49	1,12
MSCI Türkiye End.(US\$)	369	0,43	1,07
MSCI Dünya End.(US\$)	1.670	-0,17	1,92



Gösterge Tahvil	11,05	0,00	1,84
Eurobond - 2040	5,88	-0,61	-0,61
Sepet(0.50 \$- 0.50 €)	3,0636	0,22%	0,85%
VIX Endeksi	16,91	7,43	-18,31
Altın \$/ ons	1.070	-0,57	-1,00
Petrol \$/ Varil(Brent)	37	-3,35	0,74
Bakır \$/ mt	4.692	-	0,15

Değerleme	Son 12 Ay	2015T	2016T
BIST F/K	11,28	10,04	8,40
MSCI EM F/K	27,33	13,05	10,94
BIST FD/FAVÖK	7,80	7,35	6,32
MSCI EM FD/FAVÖK	7,31	8,11	7,54

En Çok Yükselen	En Çok Düşen		İşlem Hacmi En Yüksek		
	BIST-100	Gün ? (%)	BIST-100	Gün ? (%)	BIST-100
IPEKE	-3,17	ZOREN	-4,05	THYAO	420
KOZAA	-3,94	TMSN	-0,21	TMSN	84
KOZAL	-11,09	CRFSA	1,39	GARAN	427
ALCTL	-3,96	GOZDE	0,44	ZOREN	51
ALGYO	-3,35	BRISA	3,21	ALCTL	26

Ajanda

Ülke	TSİ Dönem	Veri	Tahm.	Önc.
Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomik Güven Endeksi	
Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	-4,00%
Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Toplantı Tutanakları	
Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi- Aylık %	1,00%
ABD	16:00	Eki.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi	183,28 182,91
ABD	16:00	Eki.	S&P/CS 20 Konut Fiyat Endeksi	5,60% 5,45%
ABD	17:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	93,80 90,40

Dünya Endeksleri

TSİ: 8:40 AM

Ülke	Endeks	Son	Günlük Δ(%)	Haftalık Δ(%)
Japonya	NKY Index	18.982	0,58	0,35
Çin	SHCOMP Index	3.546	0,34	-2,90
Rusya	RTSI\$ Index	756	-2,18	-0,38
Almanya	DAX Index	10.654	-0,69	-0,78
Fransa	CAC Index	4.618	-0,97	-0,16
İngiltere	UKX Index	6.255	0,22	2,49
Brezilya	IBOV Index	43.764	-0,57	-3,31
Amerika	INDU Index	17.528	-0,14	2,33
Amerika	SPX Index	2.057	-0,22	2,54
Portekiz	BVLX Index	2.506	-1,03	1,01
İrlanda	ISEQ Index	6.747	-0,41	-0,07
İtalya	FTSEMIB Index	21.369	-0,41	0,60
Yunanistan	ASE Index	615	-0,75	-1,11
İspanya	IBEX Index	9.553	-1,35	-1,69

Hisse Senedi Piyasalarına Bakış

Petrol fiyatları dünkü %3,0'lük düşüşün ardından bu sabah yatay seyrederken, Asya borsalarında ise karışık bir seyir var. ABD endeks vadeli kontratları şu sıralar hafif artıda seyreliyor. Avrupa borsalarının güne yükselişle başlamaları beklenirken, Borsa İstanbul'un ise yeni güne sınırlı yükselişlerle başlamasını bekliyoruz.

Bugün yurt içinde TCMB Para Politikası Kurulu toplantı tutanakları, yurt dışında ise ABD'de açıklanacak veriler takip edilecek.

Yeni haftaya yükselişlerle başlayan ve 74.953,60 puana kadar çıkan BIST 100 endeksi, küresel piyasalardaki olumsuz havanın etkisiyle kazançlarını geri vererek günü %0,07 (53,70 puan) artışla 74.243,20 puandan kapattı. Bankacılık endeksi %0,39, holding endeksi %0,05 yükseliş kaydetti. Toplam işlem hacmi 2,61 mlr TL olarak gerçekleşti.

Dün yurt içi ekonomi gündeminde; imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı 2015 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %75,8 seviyesinde gerçekleşirken, aynı ayda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 3,0 puan azalarak 102,2 seviyesinde gerçekleşti.

Noel tatilinde dönen Avrupa borsaları dün düşük işlem hacmi ile birlikte düşüşler gösterdi. Geçen hafta %1,4 değer kazanan gösterge Stoxx Europe 600 endeksi dün %0,49 düşüşle 365,43 puana geriledi. Petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisi ile enerji sektörü öncülüğünde değer kayıpları görüldü. Ayrıca Almanya'da DAX 30 endeksi %0,69, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,97, İspanya'da IBEX 35 endeksi %1,35 düşüş kaydetti. İngiltere'de ise tatil nedeniyle işlem yapılmadı.

ABD'de ise güne satıcı bir seyrile başlayan endeksler petrol fiyatlarındaki gerilemeye karşın öğleden sonra kayıplarının bir kısmını topladı. Günün ilk işlem saatlerinde 115 puana kadar düşüş gösteren Dow Jones endeksi günü %0,14 (24 puan) kayıpla 17.528,27 puandan tamamlarken, S&P 500 endeksi %0,22 değer kaybetti.

VIOP Teknik Analiz

Haftanın ilk işlem gününde, daha önce sürekli belirttiğimiz düşüş kanalı alt bant seviyeleri olan 91.000'in aşılmasıyla yaklaşık bir ay önce dışına çıkan kanal hareketinin tekrar içine girilmiş oldu.

Bu aşamadan sonra yakın vadeli endeks kontratının söz konusu kanal hareketini devam ettirip ettirmeyeceğini izleyeceğiz ki yukarı yönlü hareketlerde 92.500 seviyelerindeki kanal üst bandının test edilmesini aksi halde ise 90.500 seviyelerine kadar geri çekilmeler görülebileceğini düşünüyoruz.

Düşüş kanalı üst bandının yukarı kırılması durumunda 93.000-95.000-96.000 seviyelerine doğru hareketler gündeme gelebilir. Aşağı tarafta ise 90.500 desteğinin kırılması durumunda 88.500-88.000 aralığı ilk izleyeceğimiz kısa vadeli destekler olacaktır.

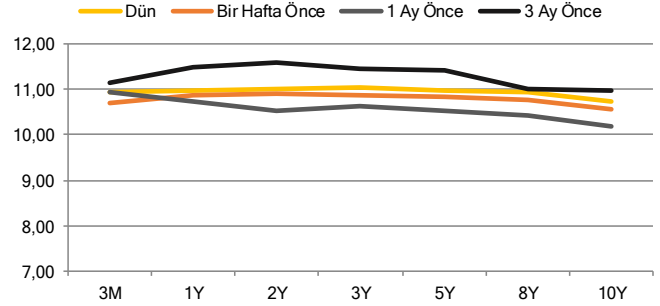


NOT: VIOP Analizlerimizi piyasa dinamiklerini de dikkate alarak saatlik grafikler üzerinden yapmaktayız.

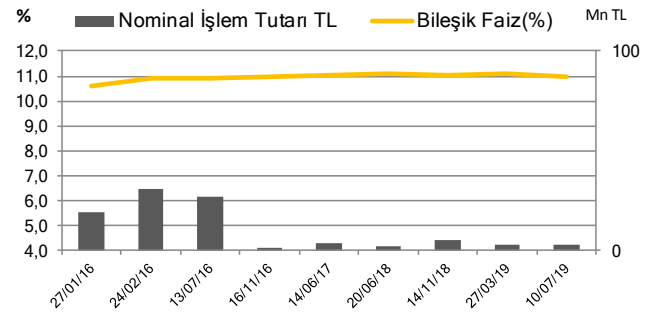
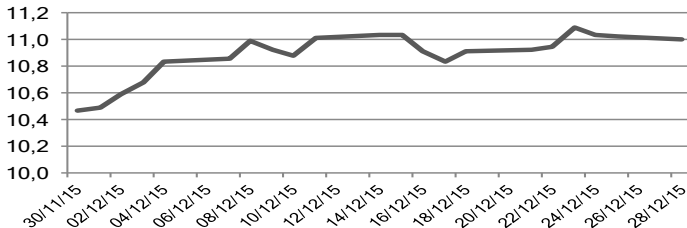
Sabit Getirili Piyasalar

Yeni yıl öncesi kur ve faizde hacimsiz, hafif aşağı yönlü bir seyir izlendi. Yabancılar piyasadan tamamen çekilmiş olduğundan, hacimler çok düşük seyretti. Altın, yatırımcıların Fed'in faiz artırımı hızını kestirebilmek için dikkatlerini ABD enflasyon görünümüne çevirmeleri ile birlikte değer kaybetti. Petrol, İran'ın yaptırımların kalkmasının ardından petrol ihracatını artıracağını bir kez daha vurgulamasının ardından, Nisan ayından bu yana en uzun yükseliş dönemini sonlandırdı ve üç haftanın en yüksek seviyesinden geriledi. Yurtiçinde haftaya Aralık ayı kapasite kullanım oranı ve imalat güveni verileri ile girdik. İmalat güveninde geçtiğimiz döneme kıyasla düşük yaşanırken kapasite kullanım oranında geçtiğimiz dönem verisine benzer bir rakam açıklandı. Dolar/TL dün güne 2,9180 seviyelerinde başlarken, akşam saatlerinde 2,9090 seviyelerindeydi. Borçlanma Araçları Piyasasında, 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi dün spot piyasada yüzde 11.05 seviyesinden gerçekleşti. 12 Mart 2025 itfali 10 yıllık göstergede dün spot kapanışta ortalama bileşik faiz yüzde 10.77, valörde ise son işlem yüzde 10.75 oldu.

Getiri Eğrisi



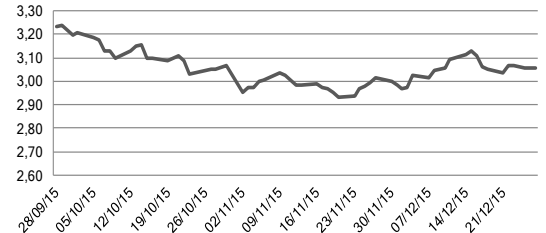
Gösterge Tahvil Getirisi



Döviz Piyasaları

Döviz	Kapanış	Günlük Δ(%)	Haftalık Δ(%)	Aylık Δ(%)
US\$/ TRY	2,9209	0,12	0,30	-0,13
EUR/ TRY	3,2063	0,32	1,36	3,45
Sepet(0.50 \$- 0.50 €)	3,0636	0,22	0,85	1,71
Eur/ US\$	1,0977	0,20	1,06	3,59

Sepet(0.50 \$- 0.50 €)



Şirket Haberleri

Aselsan (ASELS) 40 mn \$'lık haberleşme teçhizatı sözleşmesi imzaladı (=)

- Aselsan ile bir yurt dışı müşteri arasında 25 Aralık 2015 tarihinde toplam bedeli 40 mn \$ olan haberleşme teçhizatı satış sözleşmesi imzalanmıştır.
- Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2016-2017 yılları arasında gerçekleştirilecektir.

Yorum: Yapılan sözleşme büyüklüğü Aselsan için ihmal edilebilir düzeyde küçük. Bu nedenle nötr olarak görüyoruz.

İş Bankası (ISCTR) iştirak hissesi alım işlemleri (=)

- İş Bankası, Borsa İstanbul'da işlem gören bazı ortaklıklarında ödenmiş sermayelerinin azami %3,0'ü ile sınırlı olmak kaydıyla, piyasadan satın alınması kararı almıştı.
- Söz konusu karar doğrultusunda dün gerçekleştirilen alımlar şu şekildedir:

Hisse	Alınması hedeflenen en yüksek miktar Öd. Ser (x) 3% (adet)	Toplam Alınan (adet)	% Alınan Miktar
ANHYT	12.300.000	47.305	0,38%
ISFIN	15.909.079	370.000	2,33%
TSKB	52.500.000	50.000	0,10%
SISE	57.000.000	460.238	0,81%
ISMEN	10.650.000	125.000	1,17%
ISGYO	22.380.000	635.105	2,84%

Ekonomi Haberleri

Putin, Türkiye menşeli şirketlere karşı özel yaptırımları genişletme kararını imzaladı (=)

- Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Türkiye yargısı, Türkiye vatandaşı ve Türkiye şirketi yetkisi altında olan şirketlere karşı özel yaptırımları genişletme kararını imzaladı.
- Kararnameye göre, Türkiye yargısı, Türkiye vatandaşları ve Türkiye şirketi yetkisi altındaki şirketlerin Rusya'daki faaliyetleri hükümetin belirlediği şekilde kısıtlanacak ya da yasaklanacak. Ayrıca bu karardan etkilenmeyecek şirketlerin tespiti için de çalışma yapılması talimatı verildi. Karar bugünden (28 Aralık 2015) itibaren yürürlüğe giriyor.
- Daha önce, Türk işçilerin 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren Rusya'da işe alınmaları yasaklanmıştı. Sözleşmesi bulunan ve devam eden işçileri ise bu karar etkilemeyecek. Öte yandan, tespit edilen 53 şirketin Türkiye'ye karşı alınan yaptırımlardan etkilenmeyeceği açıklanmıştı.
- Basında yer alan bir diğer habere göre, Rusya yaptırım kapsamı dışında tuttuğu markaları açıkladı. Buna göre; aralarında **Anadolu Efes'in (AEFES)** de olduğu ve çoğunluğu tekstil/hazır giyim sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin yaptırım kapsamı dışına çıkardı.

Yorum: Haberin genel olarak nötr olduğunu düşünmekle birlikte hisse spesifik Anadolu Efes için olumlu algılanabileceği düşüncesindeyiz.

Kapasite kullanım oranı Aralık'ta geriledi

- Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamaya göre, 2015 yılı Aralık ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %75,8 seviyesinde gerçekleşti.
- İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %75,4 seviyesine geldi.

Reel Kesim güven endeksi Aralık'ta geriledi

- 2015 yılı Aralık ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 3,0 puan azalarak 102,2 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 1,4 puan azalarak 108,8 puan seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kasım 2015 Beyaz eşya satış satışları (=)

- Yurtiçi beyaz eşya satışları 2015 yılı Kasım ayında yıllık bazda %4,5 düşerek Mart'tan bu yana en düşük seviyesi olan 545.569 adete geriledi. Yılbaşından bu yana (YBB) beyaz eşya satışları ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,3 arttı.
- ARCLK ve VESTL gibi yerli üreticileri pozitif etkileyen ithalat hariç yurtiçi satışlar Kasım'da geçen yılın aynı dönemine göre %4,8 düştü (YBB +%4,9). Bununla birlikte, ithal ürünlere olan talep, geçen yıla göre sadece %1,8 geriledi. İthalat satışları TL'de yaşanan değer kaybı ve fiyatlamaya olarak dezavantajlı hale gelmesine rağmen yılbaşından bu yana ise %16,1 artış gösterdi.
- Beyaz eşya ihracatı Kasım'da 1.7 mn adet ile geçen yıla göre %7,9 büyürken, Eylül'den bu yana toparlanma eğilimini sürdürdü. Yılbaşından bu yana ihracat hacmi ise yıllık bazda %8,7 yükseliş gösterdi.

Yorum: Gelen sonuçlar paralelinde 2015'te yurtiçi satışların %5-6 artış göstereceğini, ihracatın ise %9'a yakın büyüme yaşayacağını tahmin ediyoruz. Kasım ayı satış rakamlarını Arçelik, Vestel Beyaz ve Vestel Elektronik için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Elektriğe yeni yılda %5-10 zam, doğalgazda zam yok (+)

- Haber Türk'te yer alan habere göre, Elektriğin birim fiyatına 1 Ocak'tan itibaren zam yapılması bekleniyor,
- Beklenti %5-10 aralığında bir fiyat artışı olacağı yönünde.
- Petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisi ile doğalgazda ise yeni yılda zam görünmüyor (Kaynak: HaberTürk)

Yorum: Haberin ilk aşamada elektrik üreticileri (AKSEN, AYEN, AKENR, AKSUE, ODAS, ZOREN) için olumlu etki yaratacağı görüşündeyiz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, 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 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 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.