

GÜNLÜK BÜLTEN

30 Aralık 2015 Çarşamba

| Piyasa Rakamları | Kapanış | Günlük Δ(%) | Haftalık Δ(%) |
|-------------------------|---------|-------------|---------------|
| BIST-100 | 73.913 | -0,45 | 1,11 |
| BIST-30 | 90.361 | -0,47 | 1,06 |
| BIST-Sinai | 74.670 | -1,08 | 0,33 |
| BIST-Banka | 124.289 | -0,38 | 1,28 |
| İşlem Hacmi TL mn | 75.120 | -0,40 | 1,15 |
| MSCI EM End.(US\$) | 800 | -0,08 | 0,64 |
| MSCI Türkiye End.(US\$) | 367 | -0,36 | 2,04 |
| MSCI Dünya End.(US\$) | 1.686 | 0,91 | 2,15 |

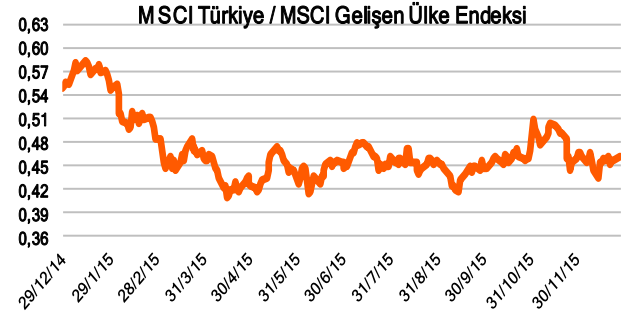
Hisse Senedi Piyasalarına Bakış

Petrol fiyatlarındaki toparlanmanın etkisi ile bu sabah Asya borsaları genel olarak artıda seyrediyor. Avustralya S&P/ASX 200 endeksi %1,00 artış ile olumlu ayrışıyor. Avrupa borsalarının güne yatay bir seyirle başlamaları beklenirken, düşük işlem hacmi ile birlikte volatilitenin artış gösterdiği bu haftada Borsa İstanbul'un güne sınırlı düşüşlerle başlamasını bekliyoruz.

Dün güne olumlu başlayan ve 74.527,68 puanı gören BIST 100 endeksi yurt dışı piyasalardaki olumlu seyre karşın negatif bölgeye geçerek günü %0,45 düşüşle 73.912,61 puandan tamamladı. Gün içerisinde 125.403 puana kadar yükselen bankacılık endeksi günü %0,38 düşüşle 124.289 puandan tamamlarken, sanayi endeksi %1,08 değer kaybederek olumsuz ayrıştı. Toplam işlem hacmi 2,59 mlr TL olarak gerçekleşti.

FED'in 10 yıl sonra ilk kez faiz artışına gitmesi ve gerileyen emtia fiyatları nedeniyle Avrupa'da geleneksel "Noel Baba Rallisi" bu yıl büyük ölçüde gerçekleşmedi. Üç günlük düşüşün ardından dün Avrupa hisse senetleri düşük işlem hacmi ile beraber artışlar gösterdi. Madencilik sektörü haricinde bütün endeksler primlenirken, toplam işlem hacmi 30 günlük ortalamasının yaklaşık %40 altında gerçekleşti. Böylece dün %1,42 değer kazanan gösterge Stoxx Europe 600 endeksi yılbaşından bu yana %7,9 alıcılı konumda yer alıyor. Endeks bu yılın Nisan ayında YBB yaklaşık %21,0'e kadar primlenmişti, ancak küresel büyümeye yönelik endişeler ve FED'in bu yıl ilk faiz artışına gitmesi gibi gelişmeler ile kazançlarının önemli bir kısmını geri verdi. Ayrıca dün Almanya'da DAX 30 endeksi %1,94 artışla en iyi performansı gösterirken, İngiltere'de emtia ile ilgili şirketlerin ağırlıklı olduğu FTSE 100 endeksi %0,96 artış ile göreceli daha zayıf performans kaydetti.

ABD'de Google ve Amazon hisseleri rekor seviyelere ulaşırken, S&P 500 endeksi teknoloji ve sağlık sektörü öncülüğünde değer kazandı. Aralık ayı boyunca dalgalı bir seyir izleyen S&P 500 endeksi yıl başından bu yana yaklaşık %1,0 alıcılı konumda. ABD ekonomisi gündeminde, S&P/Case-Shiller konut fiyatları endeksi Ekim'de yıllık %5,5 artış gösterirken, tüketici güveni endeksi ise Aralık'ta 96,5 ile beklentinin üzerinde gerçekleşti. Veri gündeminin sınırlı olduğu bu haftada, bugün ABD'de açıklanacak olan Kasım ayı bekleyen konut satışları takip edilecek.



| | | | |
|-------------------------|--------|--------|--------|
| Gösterge Tahvil | 10,84 | -1,90 | -2,17 |
| Eurobond - 2040 | 5,88 | -0,61 | -0,61 |
| Sepet(0.50 \$- 0.50 €) | 3,0558 | -0,26% | -0,35% |
| VIX Endeksi | 16,08 | -4,91 | -14,01 |
| Altın \$/ ons | 1.069 | -0,04 | -0,44 |
| Petrol \$/ Varil(Brent) | 38 | 3,19 | 4,65 |
| Bakır \$/ mt | 4.729 | 0,79 | 0,94 |

| Değerleme | Son 12 Ay | 2015T | 2016T |
|------------------|-----------|-------|-------|
| BIST F/K | 11,23 | 10,00 | 8,37 |
| MSCI EM F/K | 27,29 | 13,02 | 10,92 |
| BIST FD/FAVÖK | 7,79 | 7,35 | 6,32 |
| MSCI EM FD/FAVÖK | 7,28 | 8,07 | 7,50 |

| En Çok Yükselen | | En Çok Düşen | | İşlem Hacmi En Yüksek | |
|-----------------|-----------|--------------|-----------|-----------------------|-------|
| BIST-100 | Gün ? (%) | BIST-100 | Gün ? (%) | BIST-100 | Mn TL |
| FENER | -3,81 | KOZAL | -12,47 | GARAN | 409 |
| KARSN | -0,64 | ZOREN | 3,61 | THYAO | 323 |
| TSKB | 0,00 | ALCTL | -3,39 | ISCTR | 123 |
| BRISA | -0,87 | KOZAA | -9,84 | KOZAA | 28 |
| ISGYO | 4,22 | KARTN | -3,85 | HALKB | 136 |

Ajanda

| Ülke | TSİ Dönem | Veri | Tahm. | Önc. |
|------|-----------|---|-------|-------|
| ABD | 17:00 | Kas. Bekleyen Konut Satışları - Aylık % | 0,60% | 0,19% |
| ABD | 17:00 | Kas. Bekleyen Konut Satışları-Yıllık % | 3,60% | 2,07% |

Dünya Endeksleri TSİ: 8:40 AM

| Ülke | Endeks | Son | Günlük Δ(%) | Haftalık Δ(%) |
|------------|---------------|--------|-------------|---------------|
| Japonya | NKY Index | 19.034 | 0,27 | 0,78 |
| Çin | SHCOMP Index | 3.560 | -0,12 | -2,10 |
| Rusya | RTSI\$ Index | 768 | -0,26 | -2,27 |
| Almanya | DAX Index | 10.860 | 1,94 | 2,38 |
| Fransa | CAC Index | 4.701 | 1,81 | 2,98 |
| İngiltere | UKX Index | 6.315 | 0,96 | 4,33 |
| Brezilya | IBOV Index | 43.654 | -0,25 | -0,58 |
| Amerika | INDU Index | 17.721 | 1,10 | 2,72 |
| Amerika | SPX Index | 2.078 | 1,06 | 2,83 |
| Portekiz | BVLX Index | 2.525 | 0,77 | 3,18 |
| İrlanda | ISEQ Index | 6.841 | 1,40 | 1,38 |
| İtalya | FTSEMIB Index | 21.661 | 1,37 | 2,66 |
| Yunanistan | ASE Index | 618 | 0,36 | -0,89 |
| İspanya | IBEX Index | 9.670 | 1,23 | 3,25 |

VIOP Teknik Analiz

Güne yatay başlayan, ancak sert satışlarla 90,000 seviyelerine kadar gerileyen yakın vadeli kontratta günün ikinci yarısında gelen alımların etkisiyle 90,500 seviyeleri üzerinde bir kapanış gördük. Gün içinde kanal alt bandının ihlal edilmesine karşın kapanışın düşüş kanalı içinde gerçekleşmesini teknik açıdan olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bugün için ise momentum kaybı ve kısa vadeli göstergelerdeki yorulma sinyallerine paralel hafif düşüş eğilimiyle güne başlayabileceğimizi ancak 90,000 seviyelerinin korunması durumunda tepki hareketleri görebileceğimizi düşünüyoruz.

Bunun ötesinde, yukarı yönlü hareketlerde 91,500-92,200 aralığına doğru hareketlenmeler olabileceği, düşüş kanalı üst bandının yukarı kırılması durumunda 93,000-95,000-96,000 seviyelerinin hedefleneceğini düşünüyoruz. Aşağı tarafta ise 90,000 90,500 desteğinin kırılması durumunda 88,500-88,000 aralığı ilk izleyeceğimiz önemli destekler olacaktır.

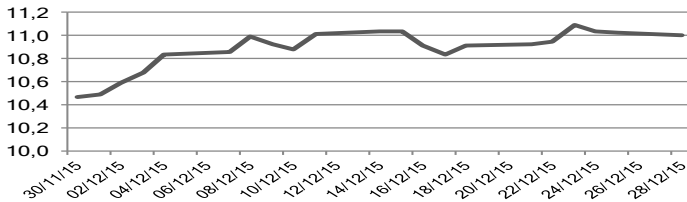


NOT: VIOP Analizlerimizi piyasa dinamiklerini de dikkate alarak saatlik grafikler üzerinden yapmaktayız.

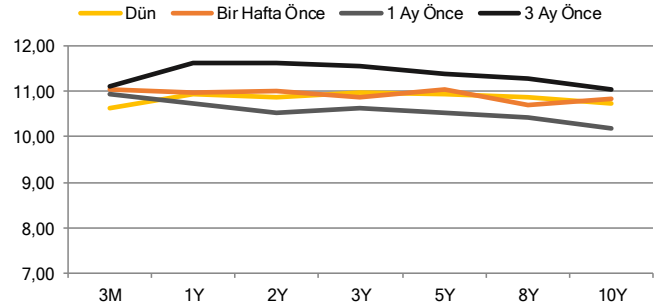
Sabit Getirili Piyasalar

Yılın son günlerini yaşadığımız haftada veri akışı son derece sakin devam etti. Bir süredir petrol fiyatlarında yaşanan gerileme petrol ihraç eden ülkeleri kamu gelirleri yoluyla zor durumda bıraktı. Buna bağlı olarak Suudi Arabistan'dan kritik bir hamle geldi. Ülkenin petrol fiyatlarında yaşanan gerilemeden dolayı kapsamlı bir tasarruf ve reform paketini devreye alacağı haberleri geldi. Yapılacak bu reformlar ile petrolün kamu gelirlerine oranını düşürmek ve diğer mal ve hizmet gelirlerine daha fazla ağırlık vermek hedefleniyor. Ayrıca ülkenin benzin fiyatlarına %40 zam yapması da oldukça dikkat çekici bir diğer gelişmeydi. ABD'de tüketici güveni endeksi Aralık'ta 96.5 oldu Beklenti: 93.8'di. ABD'den 9 bin perakende satış mağazasından toplanan veriler ile oluşturulan kırmızı kitap rakamları açıklandı. Aylık bazda yüzde 0.5 gerileme görülen veride, satışlar beklentilerin altında gerçekleşti. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan verilere göre, Ekonomik Güven Endeksi Aralık ayında aylık bazda yüzde 3,8 gerileme kaydetti. Dolar/TL dün güne 2,9070 seviyelerinde başlarken, akşam saatlerinde 2,9044 seviyelerindeydi. Borçlanma Araçları Piyasası'nda, 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi dün spot piyasada yüzde 10.94 seviyesinden gerçekleşirken, valörde ise son işlem yüzde 10.85 oldu. 12 Mart 2025 itfali 10 yıllık göstergede dün spot kapanışta ortalama bileşik faiz yüzde 10.75, valörde ise son işlem yüzde 10.72 oldu.

Gösterge Tahvil Getirisi



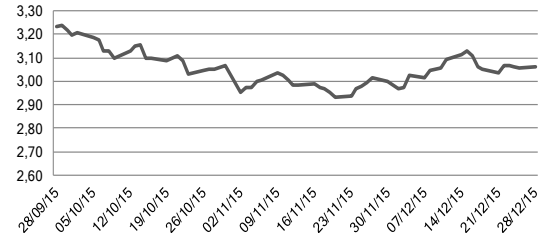
Getiri Eğrisi



Döviz Piyasaları

| Döviz | Kapanış | Günlük Δ(%) | Haftalık Δ(%) | Aylık Δ(%) |
|------------------------|---------|-------------|---------------|------------|
| US\$/ TRY | 2,9137 | -0,25 | -0,56 | -0,38 |
| EUR/ TRY | 3,1978 | -0,27 | -0,16 | 3,17 |
| Sepet(0.50 \$- 0.50 €) | 3,0558 | -0,26 | -0,35 | 1,45 |
| Eur/ US\$ | 1,0975 | -0,02 | 0,40 | 3,57 |

Sepet(0.50 \$- 0.50 €)



Şirket Haberleri

Rekabet Kurulu Tofaş (TOASO) ile Peugeot arasında hafif Ticari araçların tedarik edilmesine yönelik imzalanan anlaşmaya onay verdi (=)

- Rekabet Kurulu, Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. ile Peugeot S.A. arasında imzalanan ve konusu olan hafif ticari araçların, 01 Ocak 2016 tarihinden başlamak üzere iki yıl süre ile, Tofaş tarafından Peugeot S.A.'ya tedarik edilmesini düzenleyen mutabakat protokolüne menfi tespit verilemeyeceğine, bununla birlikte söz konusu protokole bireysel muafiyet tanınmasına karar verdi.

Zorlu Enerji (ZOREN) bağlı ortaklığı Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'nin sağladığı finansmanın kullanılmayan kısmının detaylarını açıkladı (=)

- Zorlu Enerji %100 bağlı ortaklığı olan Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'nin sağladığı finansmanın kullanılmayan 90.3 mn \$'ın 78 mn \$ tutarındaki kısmının Zorlu Enerji'nin kısa vadeli kredilerinin kapatılmasında, kalanı ise proje harcamaları ile alınan ref finansman kredisine ait masrafların ödenmesinde kullanıldığını açıklamıştır.

Gübre Fabrikaları (GUBRF) Bilecik madenine ilişkin Koza Altın'a dava açtığını duyurdu (=)

- Koza Altın İşletmeleri A.Ş.'nin rödovans sözleşmesinde yer alan yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Gübre Fabrikaları tarafından tek taraflı feshedildiği, Koza Altın İşletmeleri A.Ş.'nin fesih gerekçelerine itiraz ettiği ve Gübre Fabrikaları'nın taleplerinin gereğini yerine getirmeyeceğini bildirdiği açıklanmıştır.
- Gübre Fabrikaları aradan geçen zamana karşı bu konuda idari anlamda bir çözüm üretilmemesi nedeniyle 29 Aralık 2015 itibarıyla yetkili yer mahkemesinde Bilecek'in, Söğüt ilçesi Kızılsaray Köyündeki maden sahasına ilişkin işletme ruhsatlarının devirlerinin iptali ile Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Maden İşleri Genel Müdürlüğü nezdinde tekrar Şirket adına tesciline, maden işletme sahaslarından davalı Koza Altın İşletmeleri A.Ş.'nin tahliyesi ile Şirkete teslimine yönelik dava açılmıştır.

Dünya Bankası Halkbank'a (HALKB) kobi finansmanı projesi için 200 mn \$ kredi sağladı (=)

- Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan yazılı açıklamada şöyle denildi: "Dünya Bankası kaynaklarından, Hazine Geri Ödeme Garantisi altında Türkiye Halk Bankası A.Ş.'ye "Mikro, Küçük, Orta ve Büyük Ölçekli İşletmeler Tedarik Zinciri Finansmanı Projesi" için 200 mn \$ tutarında bir kredi sağlanmıştır. Kredi ve garanti anlaşmaları 28 Aralık 2015 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu Kredi, Türkiye'de faaliyet gösteren Mikro, Küçük, Orta ve Büyük Ölçekli İşletmelerin yatırım ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanılacaktır."

Ekonomi Haberleri

Kasım ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı azaldı

- Turizm Bakanlığı tarafından açıklanan ve Emniyet Genel Müdürlüğü'nden alınan geçici verilere göre 2015 yılı Kasım ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %0,53'lük azalışla 1.7mn oldu.
- Böylece 2015 yılı Ocak-Kasım döneminde ülkemizi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %1,36 azalış göstererek 34,7 mn olmuştur.
- Kasım ayında gelen ziyaretçilerin 75.033'ü (%4,36) günübirlikçi iken 2015 yılı Ocak-Kasım döneminde günübirlikçi sayısı 1,6 mn (%4,67) günübirlikçidir.

BDDK, Kasım ayı bankacılık sektör verilerini açıkladı (=)

- BDDK tarafından açıklanan toplulaştırılmış bankacılık verilerine göre, sektörün 2015 Kasım ayında net kârı 2014 yılının aynı dönemine göre %42,1, bir önceki aya göre %8,0 oranında artarak 2,68 mlr TL olarak gerçekleşti. Böylece sektörün toplam net karı yılbaşından bu yara %5,6 artışla 23,9 mlr TL olarak gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif rakamlara göre dönem net karı yıllık bazda %9,2 yükseliş gösterdi.
- Kasım ayında mevduat bankalarının net dönem karı yıllık bazda %42,2 artışla 2,48 mlr TL, net faiz geliri ise %19,6 (Kamu bankaları: +%24,5) oranında artış göstermiştir.
- 2014 yılı sonunda %3,69 olan sektörün net faiz marjı ise Kasım'da %3,76 düzeyinde gerçekleşirken, 2014 sonunda %2,85 olan kredilerin takibe dönüşüm oranı ise Kasım'da %3,06 seviyesine ulaştı.
- 2015 yılı Kasım ayında, sektörün özkaynakları, geçen yılın aynı dönemine göre %12,7 artarak 259 mlr TL'ye yükseldi. 2014 yılı sonunda %16,3 seviyesinde olan sektörün sermaye yeterliliği standart oranı Kasım ayında %15,5 düzeyine gerilerken (Ekim 2015: %15,3), ortalama özkaynak karlılık oranı (son 12 aylık verilere göre hesaplanan) ise yılbaşına göre yaklaşık 1,0 puan azalarak %10,6 olmuştur.

Grafik1 - Bankacılık sektörü, Net Kar, Net Faiz Marjı



Grafik2 - Bankacılık Sektörü ÖzKaynak Karlılığı ve SYR



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 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 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.