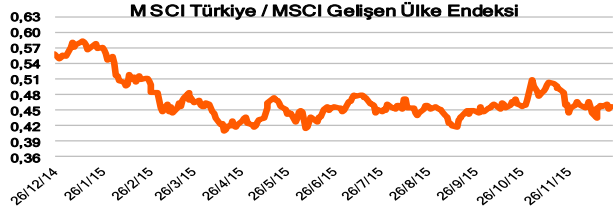


GÜNLÜK BÜLTEN

28 Aralık 2015 Pazartesi

Piyasa Rakamları Kapanış Günlük Δ(%) Haftalık Δ(%)

Piyasa Rakamları	Kapanış	Günlük Δ(%)	Haftalık Δ(%)
BIST-100	74.190	0,19	2,39
BIST-30	90.752	0,19	2,21
BIST-Sinai	75.615	0,41	2,85
BIST-Banka	124.278	0,05	2,23
İşlem Hacmi TL mn	75.335	0,19	2,36
MSCI EM End.(US\$)	804	0,03	1,85
MSCI Türkiye End.(US\$)	367	0,10	1,84
MSCI Dünya End.(US\$)	1.673	-0,04	2,42



Gösterge Tahvil	11,05	0,36	1,56
Eurobond - 2040	5,88	-0,61	-0,46
Sepet(0.50 \$- 0.50 €)	3,0569	-0,21%	0,21%
VIX Endeksi	15,74	1,09	-16,90
Altın \$/ ons	1.076	-0,11	0,94
Petrol \$/ Varil(Brent)	38	-	2,74
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	27,46	13,11	10,98
BIST FD/FAVÖK	7,80	7,35	6,32
MSCI EM FD/FAVÖK	7,32	8,11	7,54

En Çok Yükselen	En Çok Düşen		İşlem Hacmi En Yüksek		
	BIST-100	Gün ? (%)	BIST-100	Gün ? (%)	BIST-100
IPEKE	20,00	ZOREN	-4,95	THYAO	94
KOZAA	19,81	TMSN	-2,29	TMSN	92
KOZAL	15,47	CRFSA	-2,14	GARAN	85
ALCTL	13,85	GOZDE	-1,30	ZOREN	62
ALGYO	4,05	BRISA	-1,02	ALCTL	58

Ajanda

Ülke	TSİ Dönem	Veri	Tahm.	Önc.
Japonya	01:50	Kas. Sanayi Üretimi- Aylık % (Öncü)	-0,50%	1,40%
Japonya	01:50	Kas. Sanayi Üretimi- Yıllık % (Öncü)	1,60%	-1,40%
Japonya	01:50	Kas. Perakende Satışlar- Yıllık %	-0,10%	1,80%
Japonya	01:50	Kas. Perakende Satışlar- Aylık %	-1,35%	1,20%
Türkiye	14:30	Ara. Reel Kesim Güven Endeksi		105,20
Türkiye	14:30	Ara. Kapasite Kullanımı		75,90%
ABD	17:30	Ara. Dallas Fed İmalat Aktivite End.	-7,00	-4,90

Dünya Endeksleri TSİ: 8:40 AM

Ülke	Endeks	Son	Günlük Δ(%)	Haftalık Δ(%)
Japonya	NKY Index	18.873	0,56	-0,60
Çin	SHCOMP Index	3.552	-2,08	-2,48
Rusya	RTSI\$ Index	773	-1,04	0,94
Almanya	DAX Index	10.728	2,28	2,47
Fransa	CAC Index	4.663	-0,24	-0,31
İngiltere	UKX Index	6.255	0,22	2,49
Brezilya	IBOV Index	44.015	1,25	-2,22
Amerika	INDU Index	17.552	-0,29	0,32
Amerika	SPX Index	2.061	-0,16	0,94
Portekiz	BVLX Index	2.532	0,35	3,09
İrlanda	ISEQ Index	6.747	-0,41	-0,07
İtalya	FTSEMIB Index	21.456	1,88	-0,31
Yunanistan	ASE Index	620	0,15	3,12
İspanya	IBEX Index	9.683	0,43	-1,98

Hisse Senedi Piyasalarına Bakış

ABD endeks vadeli kontratları bu sabah hafif ekside seyreliyor. Borsa İstanbul'un yeni haftaya hafif satıcı bir seyrile başlayacağını beklemekte birlikte, bu hafta genelinde geçen haftaya göre volatilitenin daha yüksek olacağını düşünüyoruz.

Noel tatilinin ardından bu sabah Asya borsalarında satıcı bir seyrir var. Sanayi şirketlerinin karlarının Kasım ayında geçen yılın aynı dönemine göre %1,4 azalma göstermesinin etkisi ile Çin hisse senetleri bu sabah değer kaybederken, Japonya'da sanayi üretiminin Kasım'da aylık bazda %1,0 düşüş göstermesi ekonomideki zayıflığa işaret etti. Ancak olumsuz veriye karşın Japonya Nikkei endeksi hafif artıda işlem görüyor.

Bugün yurt içinde saat 14:30'da Aralık ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi açıklanacak. Bu hafta ayrıca Perşembe günü açıklanacak olan Kasım ayı dış ticaret dengesi yakından izlenecektir. Kasım ayında 4 mlr \$ seviyesinde dış ticaret açığının gerçekleştiği tahmin ediliyor. Yurt dışından ise bu hafta veri gündemi yoğun değil.

Cuma günü yurt dışı piyasaların Noel tatili nedeniyle önemli kısmının kapalı olduğu günde Borsa İstanbul düşük işlem hacmi ile birlikte yatay seyrini sürdürdü. Güne hafif alımlarla başlayan ve 74.227,85 puana kadar yükselen BIST 100 endeksi günü %0,19 artışla 74.189,53 puandan kapattı. Toplam işlem hacmi 979,4 mln TL olarak gerçekleşti. Günün en fazla kazandıran sektör endeksi %13,65 ile "madencilik", en çok değer kaybeden sektör endeksi ise %0,98 ile "finansal kiralama, faktoring" oldu. Haftalık bazda ise BIST 100 endeksi %2,39 değer kazanmış oldu.

Noel tatilinin ardından bugün birçok piyasa yeniden işleme açılıyor. Geçtiğimiz hafta Avrupa'da gösterge Stoxx Europe 600 endeksi %1,4 değer kazanırken, ABD borsaları ise ortalama %2,6 yükseliş kaydetmişti.

VIOP Teknik Analiz

Haftanın son işlem günü, hafta geneline yansıdığı gibi dar bir bant aralığında yatay seyir ile geçti ve günlük bazda hafif yükselişle kapanmasına rağmen endekste genel teknik görünümü değiştiren önemli bir hareketlilik yaşanmadı. Bugün de endekste benzeri görünümün devam edebileceğini ancak 91.000 dirençlerinin hemen altında olmamız nedeniyle bir miktar satışlar görülebileceği düşüncesindeyiz.

Yeni bir haftaya girerken VIOP yakın vadeli endeks kontratları için 91.000 seviyelerinde olan düşüş kanalı alt bantı teknik açıdan önemli. Bu seviyelerin aşılması durumunda kanal içi hareket nedeniyle 93.000-95.000-96.000 seviyelerine doğru hareketler gündeme gelebilir. Diğer taraftan hatırlatmak isteriz ki; endekste yeni yılda yakın vadeli kontratın Şubat vadeli kontrat olacak olması, kontrat değişimiyle yukarıda bahsettiğimiz kanal içine giriş otomatikman sağlanmış olacaktır.

Aşağı tarafta ise 90.500-90.000 seviyeleri destek olarak çalışmaya devam edecektir. Aşağı yönde kırılması durumunda ise 88.500-88.000 aralığı ilk izleyeceğimiz kısa vadeli destekler olacaktır.

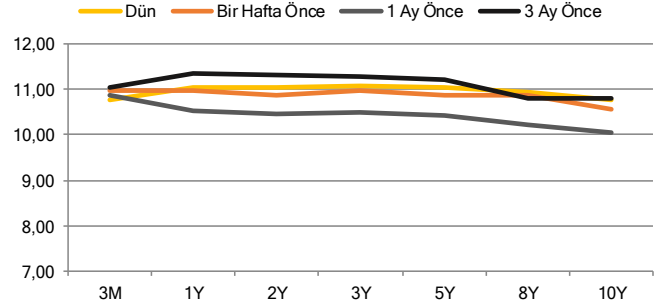


NOT: VIOP Analizlerimizi piyasa dinamiklerini de dikkate alarak saatlik grafikler üzerinden yapmaktayız.

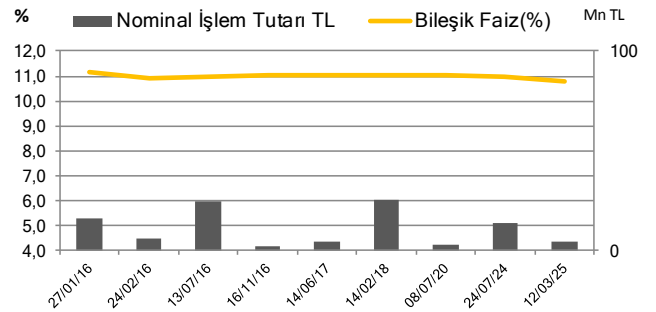
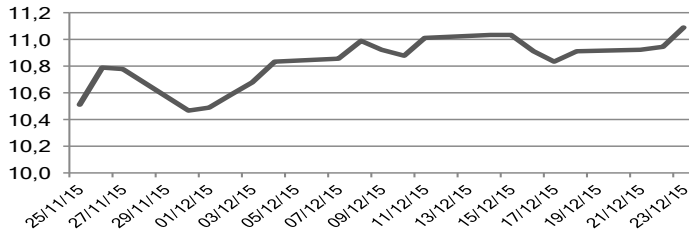
Sabit Getirili Piyasalar

Bugün küresel piyasalarda takip edilecek önemli bir veri ya da gündem maddesi bulunmazken, iç piyasada ise Aralık ayına ilişkin kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksi takip edilecek. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) resmi rezerv varlıkları, kasımda bir önceki aya göre yüzde 1,7 azalarak 116,5 milyar dolara geriledi. Petrol, ABD'de stokların ve sondaj kuyusu sayısının azalmasının etkisi ile son dört ayın en büyük haftalık kazancını gerçekleştirdi. Noel ve yeni yıl tatilleri nedeniyle yatırımcıların yeni pozisyon açma isteğinin azalması paralelinde piyasada hacimlerin de azalmasıyla kur ve faiz Cuma günü dar bantta hacimsiz seyretti. Cuma sabahı Dolar/TL 2,9135 seviyelerindeyken, akşam saatlerinde 2,92 seviyelerindeydi. Borçlanma Araçları piyasasında, gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi cuma günü spot piyasada ortalama bileşik faiz yüzde 11.05 seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık göstergede cuma günü spot kapanışta ortalama bileşik faiz yüzde 10.84 seviyesinden gerçekleşti.

Getiri Eğrisi



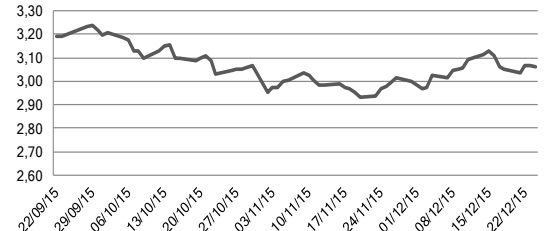
Gösterge Tahvil Getirisi



Döviz Piyasaları

Döviz	Kapanış	Günlük Δ(%)	Haftalık Δ(%)	Aylık Δ(%)
US\$/ TRY	2,9175	-0,22	-0,37	1,07
EUR/ TRY	3,1962	-0,20	0,74	4,26
Sepet(0.50 \$- 0.50 €)	3,0569	-0,21	0,21	2,71
Eur/ US\$	1,0955	0,02	1,11	3,15

Sepet(0.50 \$- 0.50 €)



Şirket Haberleri

Akfen Holding (AKFEN) Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın "Yatırımlarımızı artık öne alacağız" açıklamasında bulundu (=)

- Fed'in faiz artışının fırsat olduğunu söyleyen Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Akın, 'Yatırımlarımızı artık öne alacağız Çünkü ileride faiz daha pahalı olacak' dedi. Akın, Fed'in faiz artışını fırsat olarak görüyor. "Fed'in faiz artırımının piyasaları tetikleyeceğini düşünüyorum. Bu gelişen piyasalardaki bütün iş dünyası, karar vericiler hatta halk için fırsattır. Beklentilerimizi, yatırımlarımızı artık öne alacağız. Çünkü ileride faiz daha pahalı olacak. Daha pahalılaşacak beklentinizin olduğu bir meta varsa 'daha önce yapalım', 'harekete geçeyim' telaşınızın da olması gerekir" değerlendirmesini yaptı. Kaynak: Dünya

Armada (ARMDA) Hewlett Packard ile sunucu ve depolama ürünlerinin dağıtıcılığı konusunda görüşmelere başlamıştır (=)

- Armada Hewlett Packard şirketinin ağ ürünlerinin dağıtıcılığını Temmuz 2009'dan beri yürütmektedir. Şirket Hewlett Packard Enterprise şirketinin sunucu ve depolama ürünlerinin dağıtıcılığı konusunda görüşmelere başladığını açıklamıştır.

Yorum: Armada Bilgisayar için ürün gamını ve ciroyu artırıcı bir etki yaratabilir. Ancak henüz rakamsal olarak net etkiyi değerlendiremiyoruz.

Aselsan (ASELS) Kara Kuvvetleri ile 20 mn TL'lik bakım onarım sözleşmesi imzaladı (=)

- Şirket tarafından KAP'a yapılan açıklamaya göre, Aselsan ile Kara Kuvvetleri 11. Ana İkmal Merkezi Komutanlığı arasında toplam bedeli 20 mn TL olan Elektro Optik ve Lazer Sistemleri Bakım Onarım Sözleşmesi imzalandı. Söz konusu sözleşme kapsamında çalışmalar 2015-2018 yıllarında gerçekleştirilecektir.

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

İş Bankası, Borsa İstanbul'da işlem gören bir kısım bağlı ortaklıklarının hisselerini piyasadan satın alınması için yetki verdi (+)

- İş Bankası, 25.12.2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan kararla, Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklıklarından T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. (SISE), Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (TSKB), Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. (ANHYT), İş Finansal Kiralama A.Ş. (ISFIN), İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (ISGYO) ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (ISMEN)'nin paylarının, ödenmiş sermayelerinin **azami %3,0'u** ile sınırlı olmak kaydıyla, Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar hesabında izlenmek üzere piyasadan satın alınması konusunda karar tarihinden itibaren 1 yıl süreyle Genel Müdürlüğe yetki verdiğini duyurdu.
- Banka ayrıca, bu alım yetkisinin herhangi bir taahhüt içermemekte olduğunu açıklamıştır.

Yorum: İş Bankasının açıklamış olduğu iştirak hissesi alım miktarı 170 mn TL'ye kadar bir parasal büyüklüğe işaret etmektedir. Yapılması muhtemel hisse alımlarının söz konusu hisseler açısından önemi ise bize göre farklı düzeylerde olacaktır. Buna göre; bu süreçten en olumlu etkilenecek **hisseler sırasıyla** ISFIN, ISMEN, TSKB, ISGYO, ANHYT ve SISE olarak görüyoruz.

	Odenmiş Sermaye (mn TL)	Odenmiş Sermaye (x) %3 (mn TL)	Halka Açık Piyasa Değeri (mn TL)	Muhtemel hisse alımının halka açık piyasa değerine oranı (%)
SISE	1.900	57	1.996	2,9%
TSKB	1.750	53	990	5,3%
ANHYT	410	12	384	3,2%
ISFIN	530	16	126	12,7%
ISGYO	746	22	577	3,9%
ISMEN	355	11	100	10,6%
Toplam		171		

Katmerciler Araç Üstü Ekipman (KATMR) yönetim kurulu başkanı (YKB) paylarını toptan satışlar pazarında satmaya hazırlıyor (-)

- Katmerciler YKB İsmail Katmerci kurumsal yatırımcılara toptan satışlar pazarında satılmak üzere 6 mn TL'lik pay satış formu düzenleyerek SPK'ya müracaat etmiştir. 6 mn TL'nin 3 mn TL'si toptan satışlar pazarında kurumsal yatırımcılara satılması planlanmaktadır.

Yorum: TSP'de yapılacak olan satışta oluşacak fiyat bize göre önemli. Burada önemli bir iskonto uygulanması durumunda hisse için bir atış baskısı yaratabilir.

Tümosan (TMSN) Patentes Talgo firması ile imzaladığı niyet mektubunun süresini 25 Haziran 2016'ya kadar uzattı (=)

- Şirket yaptığı açıklamada Patentes Talgo S.L.U. firması ile ortak proje, ortak girişim ve/veya teknoloji transferi yapılmasına ilişkin niyet mektubunu 14 Ocak 2015 tarihinde imzalanmış olup 25 Aralık 2015 tarihinde sona erecek olan niyet mektubu, 25 Haziran 2016 tarihine kadar uzatılmıştır.

Tofaş (TOASO) 1-7 Ocak tarihleri arasında sene sonu envanter çalışmaları nedeniyle üretime ara verecek. (=)

- Şirket sene sonu envanter çalışmaları nedeniyle 01 Ocak 2016 - 07 Ocak 2016 tarihleri arasında üretim yapılmayacağını açıkladı. Envanter ve bakım çalışmalarında bulunması zorunlu personel dışındaki çalışanları yıllık izin haklarının bir kısmını bu süre içerisinde kullanacaklardır. Fabrika 08 Ocak 2016 Cuma günü üretime başlayacaktır.

Ulusoy Elektrik (ULUSE) katıldığı ihalede sürecin devam ettiğini açıkladı (=)

- Şirket Qatar General Electricity & Water Corporation (Kahramaa), tarafından 29 Ekim 2015'te gerçekleştirilen 11 kV Metal Clad hücre alımı ve 500, 1000, 1600 kVA trafo alımı ihalelerine (toplam iki adet ihale) katılmıştır. Şirket söz konusu ihaleler henüz sonuçlanmadığını ihaleyi düzenleyen kuruluş olan Kahramaa tarafından değerlendirme süreci devam etmekte olduğunu açıklamıştır.

Ekonomi Haberleri

Milli Piyango için en kısa sürede yeni ihaleye çıkılacak

- Maliye Bakanı Naci Ağbal, "Kimsenin endişesi olmasın, seçim vaatlerimiz nedeniyle ortaya çıkan bütün harcamalarımız 2016 bütçesinde bire bir olacak" dedi. Ağbal Milli Piyango için en kısa sürede yeni ihaleye çıkılması talimatı verdiğini belirtti. Kaynak: Hürriyet

Aralık'ta Finansal hizmetler güven endeksi azaldı

- 2015 yılı Aralık ayında Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE), bir önceki aya göre 15,1 puan azalarak 156,4 seviyesinde gerçekleşti.
- 2015 yılı Aralık ayında, son üç aya yönelik değerlendirmelere göre, bir önceki aya ve bir önceki yılın aynı ayına kıyasla iş durumunda kötüleşme, hizmetlere olan talep ve istihdamda azalış gözlemlendi. Gelecek üç aya yönelik beklentiler değerlendirildiğinde, bir önceki aya ve bir önceki yılın aynı ayına göre hizmetlere olan talep beklentilerinde artış, istihdam beklentilerinde ise azalış gözlemlendi.

Motorlu Taşıtlar Vergisi (MTV) tutarları 2016 yılında yeniden değerlendirme oranı olan %5,58 artırılarak uygulanacak

- Yeni MTV tarifesine göre, 1-3 yaş arası 1,300-1,600 santimetreküp (cm³) arasında motor hacmine sahip binek araçlar 997 lira, 1,600-1,800 cm³ arasında motor hacmine sahip binek araçlar 1,760 lira, 1,800-2,000 cm³ arası motor hacmine sahip binek araçlar ise 2,772 lira MTV ödeyecekler.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre güven endeksleri düşüş gösterdi

Hizmet sektörü güven endeksi Aralık'ta %1 azaldı. Perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,4 azaldı. İnşaat sektörü güven endeksi %0,7 arttı.

BDDK döngüsel sermaye tamponu uygulaması ile kâr dağıtımına ilişkin yeni düzenleme yayınladı (=)

- BDDK tarafından yapılan açıklamaya göre, döngüsel tampon oranı bankaların risk ağırlıklı varlıklar toplamının %0,0 - %2,5'i arasında değişebileceğini gösteriyor ve bu oran en az bir yıl önceden kamuoyuna açıklanacak.
- Diğer açıklama ise, 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerli olmak üzere bankaların Türkiye pozisyonları için döngüsel tampon oranının sıfır olarak uygulanması olarak açıklandı.

Yorum: Döngüsel sermaye tamponu, kredi genişlemesinin finansal sektörün genel risk düzeyini arttıracak düzeylere ulaşması durumunda, banka özkaynaklarının sermaye yeterliliğine ilişkin düzenlemelere göre yetersiz kalmasının önüne geçilmesi amacıyla bankalarca bulundurulması beklenen ilave çekirdek sermaye tutarını ifade etmektedir. Bu tamponunun ekonominin büyüme hızına bağlı olarak artırılıp azaltılmasıyla kredi büyümesinin kontrol altında tutulması hedefleniyor. Basel III'e geçiş sürecinde beklenen bir gelişme olan bu haberin etkisinin nötr olduğunu düşünüyoruz.

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.