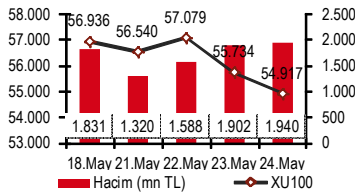




## Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

## 21 Mayıs Pazartesi

TR Merkezi yön. borç stoku, Nisan

## 22 Mayıs Salı

TR TCMB Beklenti ank, TÜFE, Mayıs  
İngiltere TÜFE, Nisan  
ABD İkinci el konut sat., Nisan

## 23 Mayıs Çarşamba

İngiltere Perakende sat., Nisan  
ABD Yeni konut sat., Nisan

## 24 Mayıs Perşembe

TR Reel kesim güv.end., Mayıs  
TR Kapasite kul. oranı, Mayıs  
Almanya GSYH, ayrıntılı, 1. çeyrek  
Almanya İmalat PMI, öncü, Mayıs  
Almanya Hizmetler PMI, öncü, Mayıs  
Euro Böl. İmalat PMI, öncü, Mayıs  
Euro Böl. Hizmetler PMI, öncü, Mayıs  
Almanya İFO endeksi, Mayıs  
İngiltere GSYH, revizyon, 1. çeyrek  
ABD Dayanıklı mal sip., Nisan  
ABD İşsizlik maaşı başvuruları

## 25 Mayıs Cuma

TR Giriş-çıkış yapanlar, Nisan  
ABD Michi. Tük. güv end, nih., Mayıs

## Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün yurt dışı piyasalardan önemli ölçüde negatif yönde ayrışarak günü %1.47 değer kaybıyla tamamladı. Banka ve sanayi endeksleri sırasıyla %1.07 ve %2.48 oranında düştü.

İlk seansta Çin'de ve Avrupa'da açıklanan PMI verileri ile ikinci seansta ABD'de açıklanan ekonomik veriler beklentilerin altında kaldı. Ancak zayıf verilere rağmen özellikle ikinci seans içinde yurt dışı piyasalarda açıklanan hızlanarak devam eden alımlar gözlemlendi. Diğer yandan, İMKB'nin özellikle ikinci seansta yurt dışı piyasalardan hızla negatif yönde ayrışması ve saat 12:35'den sonra %1.5 oranında değer kaybetmesi dikkat çekti. Saat 18:15'de ise Akbank'ta %20 ortaklığı bulunan Citibank'ın %10.1 oranındaki AKBNK hisselerini 5.20-5.50 TL fiyat aralığında satmak üzere anlaşma imzaladığı haberi çıktı.

Söz konusu haberde belirlenen fiyat, AKBNK hisselerinin dünkü kapanışı olan 5.80 TL'nin %5 ilâ %10 altındadır. AKBNK hisselerinin İMKB-100 Endeksi üzerindeki ağırlığı %7.45 oranındadır. Buna göre AKBNK'nın bugün %5 veya %10 oranında değer kaybetmesi halinde endeks üzerindeki etkisinin, diğer her şeyin sabit kaldığı varsayımı altında, 200-400 (%0.35-%0.75) puan negatif yönde olacağını hesaplıyoruz.

Citibank'ın AKBNK'taki %20 olan ortaklığı böylece %9.9'a inecektir. BASEL III kriterleri gereğince bankalar, %10 ve üzerinde ortaklıkları olduğu halde yönetimde oy hakkına sahip olmadıkları iştiraklerini bilançolarında iskontolu değerlemek zorundadırlar. Citibank'ın AKBNK'taki payının %10'un altına incek olması AKBNK'ı piyasa değeri üzerinde bilançosunda gösterebilmesini sağlayacaktır. Finansal yapısını beğendiğimiz AKBNK için ortalamada oluşabilecek 5.35 TL fiyatın özellikle orta-uzun vadeli yatırımcılar için uygun bir seviye olduğunu düşünüyoruz.

Bugün **Asya** karışık aşağı yönlü bir seyir izleniyor. **ABD vadellileri** %0.20 ekside seyreliyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0.20 satıcılı** güne başlaması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün aynı kalan ve %9.52'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.50-%9.53 bandından geçiyor. **Parite** düne göre %0.40 aşağıda 1.2540 seviyelerinden işlem görüyor. Döviz sepeti dünkü kapanışı olan 2.0820'den, **dolar kuru** da dünün %0.20 üzerinden 1.8475 seviyesinden güne başlıyor.

Endeksin bugün zayıf açılmasını bekliyoruz.

| En Çok Yükselen Hisseler |         |          |            |
|--------------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                    | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| DOĞUB                    | 1,99    | 16,4%    | 21.381.135 |
| IDAS                     | 1,36    | 11,5%    | 9.317.249  |
| VAKFN                    | 1,90    | 6,1%     | 3.719.148  |
| HATEK                    | 5,06    | 3,9%     | 7.397.415  |
| BIMAS                    | 73,50   | 3,9%     | 38.680.615 |

| En Çok Düşen Hisseler |         |          |            |
|-----------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                 | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| GOODY                 | 54,25   | -8,4%    | 70.529.729 |
| KARTN                 | 263,00  | -8,4%    | 80.869.977 |
| BROVA                 | 1,43    | -7,7%    | 4.240.068  |
| MGROS                 | 15,75   | -7,4%    | 38.520.197 |
| DOHOL                 | 0,67    | -6,9%    | 31.205.050 |

## Bugün Açıklanacak Veriler

11:00 TR Giriş-çıkış yapanlar, Nisan

16:55 ABD Michigan tük.güv.end.;Mayıs (B:77,8)

## Piyasalarda Gelişmeler

- Türkiye'nin IMF kotasının artırılması Meclis'te kabul edildi. **\*Hürriyet**
- Yunanistan'da dört bankaya 18 milyar Euro'luk kaynak veriliyor. **\*hürriyet**
- Wall Street Journal: Yunanistan Euro'dan çıkarsa yerine Türkiye alınmalı. **\*Sabah**
- Banka yetkilileri, Çin bankalarının 2012'ye ait kredi hedeflerini tutturamayabileceğini söylüyor. **\*BloombergHT**
- Almanya Başbakanı Angela Merkel, Avrupa'da siyasi birliğin sağlanabilmesi için bütçe kurallarının daha bağlayıcı hale getirilmesi gerektiğini savundu. **\*BloombergHT**
- İspanya, 9 milyar Euro'ya ihtiyacı olduğu tahmin edilen BFA-Bankia'yı yeniden sermayelendirmeye hazırlanıyor. **\*BloombergHT**

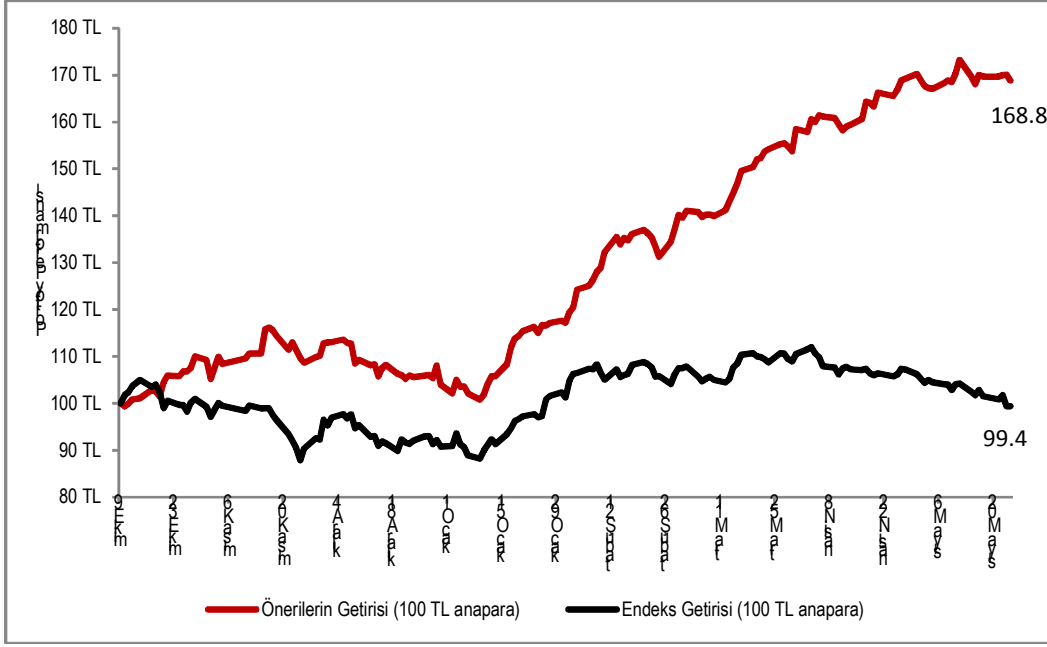
## Şirket ve Sektör Haberleri

- *Apple CEO'su Tim Cook: FATİH projesiyle yakından ilgileniyoruz, Çok yakında Türkiye'de ofis ve mağazalar açacağız. \*Milliyet*
- *Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: Dışişleri Bakanlığımızın tüm dünyadaki temsilciliklerine "Satılık bankaları bize bildirin" mesajı verdik. \*Hürriyet*
- *Yılın ilk çeyreğinde konut satışları geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 5.51 arttı, 96,000 konut el değiştirdi. \*Haber Türk*
- *Türkiye'de konut satışları bir önceki çeyreğe göre yüzde 19,16 düştü. \*BloombergHT*
- *Gayrimenkul şirketlere yabancı ilgisi. \*Dünya*
- *Enerji borsası stratejisi bitmek üzere. Enerji bakanlığı ve özel sektör bağımsız borsa istiyor, İMKB "Bünyemde olsun" diyor. \*Dünya*
- *Enerji Bakanlığı 1526 maden sahasını ihale yoluyla aramalara açacak. \*Reuters*
- **AKBNK:** Citigroup, hisse başına 5,20-5,50 TL fiyatla 404 milyon Akbank hissesi satacağını açıkladı. Bu hissenin kapanış fiyatı olan 5,80 TL'ye göre %5 - %10 iskontolu bir fiyata denk gelmektedir. Bu habere bağlı olarak seans açılışında Akbank hisselerinin 5.50 TL fiyatın altına gerilemesi beklenebilir. Bununla birlikte halka açıklık oranı %50 seviyelerine yaklaşacağı için satış süreci tamamlandıktan sonra da hisse fiyatının baskı altında kalması muhtemel görünmektedir. Finansal yapısını beğendiğimiz Akbank için ortalamada oluşabilecek 5.35 TL fiyatın özellikle orta-uzun vadeli yatırımcılar için uygun bir seviye olduğunu düşünüyoruz.
- **AKBNK:** Akbank, Yönetim Kurulu'nun daha önce aldığı karar kapsamında borçlanma aracı ihracına ilişkin, Genel Müdürlüğü tarafından 250,00 mn TL nominal değerli 179 gün vadeli banka bonosu ile 250,00 mn TL nominal değerli 403 gün vadeli iskontolu tahvil ihracının halka arz yoluyla gerçekleştirilmesi, bu ihraçlara ilişkin vade, faiz, dağıtım esasları ve tahsisatların belirlenmesi, satışların tamamlanması ve İMKB'de işlem görmesi de dâhil olmak üzere gerekli bütün işlemlerin yerine getirilmesi için çalışmalara başladığını bildirdi.
- **AKSA:** Aksa Akrilik, hisse başına brüt 0,2432 TL temettü dağıtımının 30.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **ALCTL:** Alcatel, Türk Telekom ile imzalanması planlanan "Keşif ve Uzlaştırma Projeleri için Yazılım Temini" sözleşmesinin Türk Telekom tarafından imzalandığını açıkladı. Sözleşme bedeli 3.999.998 USD (KDV Hariç) dir. Projenin, 7 ayda tamamlanması beklenmektedir."
- **CCOLA:** Coca Cola, hisse başına brüt 0,24 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor. Temettü verimi son kapanışa göre %0,95'e denk geliyor. Referans fiyatın 24,40 TL olmasını bekliyoruz.
- **DENİZ:** Sberbank'ın Dexia ile Denizbank satışı için anlaşmak üzere olduğuna dair haberler var. Satış fiyatının ise 4 milyar dolar düzeyinde olabileceği belirtiliyor. Denizbank hisseleri için bu haber kesinlikle olumsuz, zira habere konu olan fiyat Denizbank'ın piyasa değerinin neredeyse yarısı düzeyinde. Bankacılık sektörü hisseleri üzerinde de kısmi olumsuz olabileceğini düşünüyoruz. 1Ç12 sonuçlarına göre F/K 6.4 F/DD değeri ise 1.65x olarak şekillenmekte ki bu da kontrol primi ile birlikte düşünüldüğünde Türk bankalarının mevcut seviyelerinin çok da ucuz olmadığını desteklemektedir.
- **ENKAI:** Enka İnşaat, %12 bedelsiz sermaye artırımından doğan hakları dağıtmaya bugün başlıyor. Referans fiyatın 4,10 TL olmasını bekliyoruz.
- **GOODY:** Goodyear, artan stoklarını dengelemek üzere; Adapazarı Fabrikası'nda üretimin 31 Mayıs 2012 tarihinde başlamak ve 21 Haziran 2012 tarihini de kapsamak üzere 22 gün süre ile durdurulmasına ve üretimin 22 Haziran 2012 tarihinden itibaren tekrar başlatılmasına karar verildiğini duyurdu. Aynı doğrultuda İzmit Fabrikası'nda ise üretimin 12 Haziran 2012 tarihinden başlamak ve 21 Haziran 2012 tarihini de kapsamak üzere 10 gün süre ile durdurulmasına ve üretimin 22 Haziran 2012 tarihinde tekrar başlatılmasına karar verildi.
- **HALKB:** Halkbank Genel müdürü Süleyman Aslan: Özkaynak verimliliğinde dünya altıncısıyız. \*Dünya
- **HALKB:** Körfez'in dev fonları Halkbank'ın peşinde. \*Vatan
- **KARSN:** Karsan, İ.E.T.T.'nin açmış olduğu 24.05.2012 tarihli "200 Adet Doğalgaz Yakıtlı Solo Tip Otobüs ile 75 Kalem Yedek Parça Alımı" ihalesine teklif verildiğini açıkladı.
- **OZBAL:** Özbal Çelik Boru, daha önce açıkladığı sipariş alımının KDV dâhil 10.196.380 USD tutarlık kısmının, proje değişikliği sebebiyle müşterinin ihtiyacı dâhilinde 5.074.000 USD'ye revize edildiğini bildirdi.
- **RANLO:** Ran Lojistik, şirket ortaklarından Ramiz Benli'nin şirkete 2,60 mn TL borç ödemesi yaptığını açıkladı.
- **RGYAS:** Rönesans Gayrimenkul, bağlı ortaklığı Florya Gayrimenkul Yatırım'ın, İzmir'de bulunan 2.941 m2 kargir depo alanına sahip arsayı 1.550.000 TL bedelle satın aldığını bildirdi.
- **SNGYO:** Sinpaş GYO Üst Yöneticisi Çelik: Bomonti Time için Türkiye'de ilk defa denenecek bir satış modeli kullanacağız. \*Zaman
- **THYAO:** Polonya havayolları LOT, THY dışındaki alıcılara görüşüyor. \*Hürriyet
- **TRCAS:** Turcas, hisse başına brüt 0,033 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılacağını duyurdu.

## Makro Haberler

- Mayıs ayında kapasite kullanım oranı %76,20'lik tahminimizin ciddi şekilde altında kalarak %74,70 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış oran %74,40 ile Temmuz 2011'den bu yana en düşük olarak kaydedilirken, imalat sanayinde kapasite kullanım oranı yıllık 0,50 puan gerilemiş oldu. Reel sektör güven endeksinin de KKO ile paralel olarak bozulduğunu görüyoruz. Düzeltilmemiş seri 113,80 ile 3,40 puanlık bir gerileme kaydederken, mevsimsellikten arındırılmış endeksin Ocak tan bu yana 2012 yılının en düşük seviyesine düştüğünü görüyoruz.

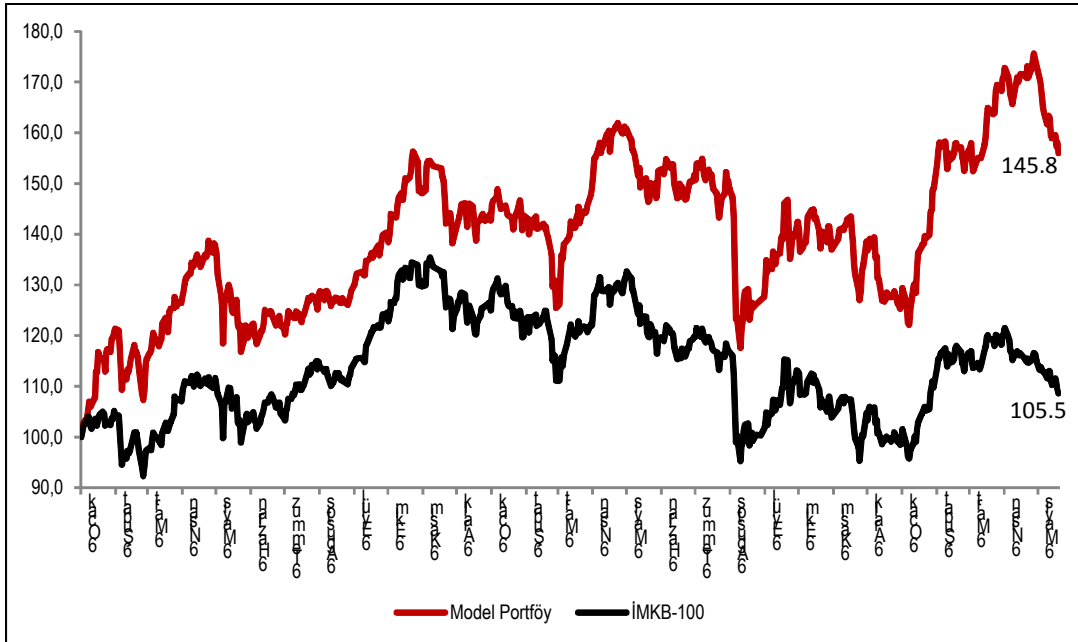
## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma |         |             |          |        |        |       |                   |
|-----------------------------------------|---------|-------------|----------|--------|--------|-------|-------------------|
| Hisse                                   | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Destek | Direnç | Hedef | Getiri Potans.(%) |
| ASYAB                                   | 1,59    | 1,64        | ↓ -3,05% | 1,73   | 2,00   | 2,15  | 35,22%            |
| EKGYO                                   | 2,10    | 2,23        | ↓ -5,83% | 2,14   | 2,46   | 3,10  | 47,62%            |
| GARAN                                   | 5,94    | 5,92        | ↑ 0,34%  | 6,26   | 6,98   | 8,20  | 38,05%            |
| TAVHL                                   | 9,10    | 9,12        | ↓ -0,22% | 7,50   | 7,90   | 11,20 | 23,08%            |
| TOASO                                   | 6,28    | 6,64        | ↓ -5,42% | 7,00   | 7,98   | 9,10  | 44,90%            |
| KOZAL                                   | 32,10   | 33,80       | ↓ -5,03% | 31,20  | 34,80  | 41,00 | 27,73%            |

\* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.



**Yatırım Finansman Menkul Değerler**

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

research@yfas.com.tr

Bu bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 görüşlerin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyelerin yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu bülten ve içinde yer alan bilgi ve yorumlar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'den önceden yazılı izin alınmadan kısmen veya tamamen, üretilemez, dağıtılamaz, yayınlanamaz.

|             |                        |                         |                     |
|-------------|------------------------|-------------------------|---------------------|
| Avni Akkaya | Genel Müdür Yardımcısı | avni.akaya@yfas.com.tr  | +90 (212) 317 69 00 |
| Emre Birkan | Genel Müdür Yardımcısı | emre.birkan@yfas.com.tr | +90 (212) 317 69 00 |

**Araştırma Bölümü**

|                    |               |                            |                     |
|--------------------|---------------|----------------------------|---------------------|
| Zümrüt Can Ambarcı | Müdür         | zumrut.ambarci@yfas.com.tr | +90 (212) 317 69 35 |
| Levent Durusoy     | Baş Ekonomist | levent.durusoy@yfas.com.tr | +90 (212) 317 69 33 |

**Strateji Birimi**

|                |                  |                            |                     |
|----------------|------------------|----------------------------|---------------------|
| Hakan Tezcan   | Stratejist       | hakan.tezcan@yfas.com.tr   | +90 (212) 317 69 59 |
| Göksel Tekiner | Bölüm Yöneticisi | goksel.tekiner@yfas.com.tr | +90 (212) 317 69 44 |
| Berkay Aytekin | Uzman Yrd.       | berkay.aytekin@yfas.com.tr | +90 (212) 317 69 47 |

**Kurumsal Finansman**

|                 |                  |                             |                     |
|-----------------|------------------|-----------------------------|---------------------|
| Pervin Bakankuş | Müdür Yardımcısı | pervin.bakankus@yfas.com.tr | +90 (212) 317 68 70 |
|-----------------|------------------|-----------------------------|---------------------|

**Yurtiçi Türev Piyasaları**

|                      |                  |                       |                     |
|----------------------|------------------|-----------------------|---------------------|
| Oya Altıngözlü Pekel | Müdür Yardımcısı | oya.pekel@yfas.com.tr | +90 (212) 317 68 62 |
|----------------------|------------------|-----------------------|---------------------|

**Şubelerimiz**

|          |                |                     |                  |                     |
|----------|----------------|---------------------|------------------|---------------------|
| İstanbul | Akmerkez       | +90 (212) 317 69 00 | Ankara - Kızılay | +90 (312) 417 30 46 |
|          | Merkez         | +90 (212) 263 00 24 | İzmir            | +90 (232) 441 80 72 |
|          | Çiftelhavuzlar | +90 (216) 302 88 00 | Samsun           | +90 (362) 431 46 71 |
|          | Bakırköy       | +90 (212) 543 05 04 | Bursa            | +90 (224) 224 47 47 |
|          | Kozyatağı      | +90 (216) 386 74 00 | Adana            | +90 (322) 458 77 55 |
|          | TSKB (Acente)  | +90 (212) 334 50 50 | Antalya          | +90 (242) 243 02 01 |
|          |                |                     | İzmit            | +90 (262) 325 40 30 |