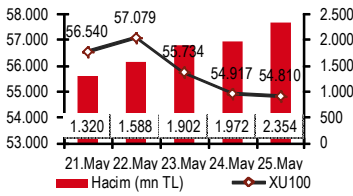




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

28 Mayıs Pazartesi

29 Mayıs Salı

TR PPK Kararı, Mayıs
Almanya TÜFE, öncü, Mayıs
ABD Tük. güv.end., Mayıs

30 Mayıs Çarşamba

ABD Bekleyen konut sat., Nisan

31 Mayıs Perşembe

Almanya İşsizlik, Mayıs
Euro Böl. Enflasyon, öncü, Mayıs
ABD ADP Özel İstihdam verisi, Mayıs
ABD GSYH, 1. Çeyrek
ABD Çekirdek GSYH, 1. çeyrek
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD Chicago PMI, Mayıs

25 Mayıs Cuma

TR TİM İhracat verisi, Mayıs
Almanya İmalat PMI, nihai, Mayıs
Euro Böl. İmalat PMI, nihai, Mayıs
Euro Böl. İşsizlik, Mayıs
ABD Kişisel gelirler, Nisan
ABD Çekirdek PCE, Nisan
ABD Tarım dışı istihdam, Mayıs
ABD İşsizlik oranı, Mayıs
ABD ISM İmalat endeksi, Mayıs

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
İZMDC	5,78	9,5%	32.742.570
İNDES	3,09	8,8%	2.734.254
DGATE	2,80	4,5%	727.983
NUGYO	5,15	4,3%	6.194.597
GSDHO	0,79	3,9%	6.248.205

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENİZ	14,20	-20,0%	8.256.161
DOĞUB	1,75	-12,1%	14.526.498
DAGI	3,98	-9,1%	2.071.549
EMKEL	1,15	-8,7%	2.661.689
IDAS	1,26	-7,4%	1.559.853

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta İMKB-100 Endeksi %3.73 değer kaybetti; banka hisseleri %5.13, sanayi hisseleri ise %3.31 düştü. Haftaya hafif gerileyerek başlayan endeks, Salı günü kayıplarını telafi etti ve hem 57.000 seviyesinin hem de Cuma kapanışının üzerinde kapandı. Ancak Çarşamba ve Perşembe sırasıyla %2.36 ve %1.47 değer kaybeden ve yurt dışından önemli ölçüde negatif yönde ayrıışan endeks, Cuma günü ise yataya yakın kapandı.

Özetle endeksin geçtiğimiz haftaki kayıplarının tamamı Çarşamba ve Perşembe günkü sert düşüşlerinden kaynaklandı. Her iki gün de de özellikle VOB'da endeks kontratlarında ilk üç aracı kurum bazında bakıldığında ortalama 66.000 maliyetli net 24.000 adet "kısa" pozisyon açıldığı gözlemlendi. Söz konusu açılan "kısa" pozisyon sayısının TL karşılığı 158 mn TL'dir. Bu rakam TCMB kayıtlarına göre yabancı yatırımcıların yılbaşından itibaren yaptıkları toplam 757 mn USD tutarındaki net alımlarının, %10'undan fazlasına denk gelmektedir. Kısacası geçtiğimiz haftanın iki gününde İMKB'de son 5 ayda yapılan alımların %10'undan fazlası kadar bir satış işlemi VOB kanalı ile gerçekleşti. Söz konusu satışların arkasından Perşembe günü saat 18:15'de Akbank'ta %20 ortaklığı bulunan Citibank'ın elindeki %10.1 oranındaki AKBNK hisselerini hızlandırılmış talep toplama işlemi ile satacağı haberi tesadüf etti. Cuma sabahı ise bu işlemin tamamlanmış olduğu ve AKBNK hisselerinin 5.24 TL'den (kapanışının %9.66 altında) satıldığı haberi seans açılışından hemen önce borsaya bildirildi.

Hem AKBNK özelinde hem de İMKB-100 Endeksinde ağırlığı yüksek olan bankacılık sektörü genelinde olmak üzere değerlendirme parametrelerine baz oluşturan böylesine önemli bir haber öncesinde yaşanan yukarıdaki gelişmeler nedeniyle İMKB-100 Endeksi haftayı, %11.8 düşen Yunanistan'dan sonra dünyanın en çok değer kaybedeni olarak tamamladı. Avrupa'da Yunanistan'ın dışında Portekiz ve İspanya borsaları da geçtiğimiz hafta sırasıyla %2.5 ve %0.30 oranında değer kaybetti. Ancak Almanya, Fransa ve İngiltere borsalarındaki yükselişler nedeniyle Avrupa Stoxx 600 endeksi %1.5 değer kazandı. ABD borsaları da haftayı ortalama %1.5 oranında artıda tamamladı. Gelişmekte olan ülke borsaları ise yatay kapandı.

Bu hafta global piyasaların geçtiğimiz hafta yaşanan tepki alımlarının devamıyla açıldığını görüyoruz.

Yunanistan'da hafta sonunda yapılan altı tane seçim anketinin altısında da kurtarma paketi yanlısı Yeni Demokrasi partisinin önde görünmesi nedeniyle EUR/USD paritesinde işlemler, Cuma'ya göre %0.42 oranında yükselerek 1.2591 seviyesinden geçiyor. Yeniden gündeme gelen "Mavi Borç" ve "Kırmızı Borç" önerisinin yanısıra "Avrupa Borç İfta Paketi" önerisi de şu aşamada mevcut borç krizinin çözümünde somut bir ilerleme olarak algılanıyor. Bu gelişmeler ışığında bugün **Asya** borsalarında ortalama %0.50 oranında yükselişler olduğu göze çarpıyor. **ABD vadeli**leri %0.85 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının ise %0.50 kadar alıcılı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde Cuma günü 1baz puan yükselerek %9.53'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.46-%9.50 bandından geçiyor. Paritedeki yükselişe ve döviz sepetindeki gerilemeye bağlı olarak **dolar kuru** ise haftaya %0.44 düşüşle 1.8344'den güne başlıyor.

Endeksin bugün tepki alımlarıyla açılmasının ardından 55.200 direncini aşip aşamayacağını izleyeceğiz.**Bugün Açıklanacak Veriler**

Açıklanacak önemli bir veri bulunmamaktadır.

Piyasalarda Gelişmeler

- Yunanistan'da 15 milyar Euro kayıp. ***Milliyet**
- Euro krizi ABD ekonomisini ticari yollardan vuracak. ***Dünya**
- İspanya'nın en büyük 3. bankası Bankia'nın zarar yazımları, ülkenin bankacılık sektörü tahminlerine dair şüphelere neden oluyor. ***BloombergHT**
- Citigroup'un Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye'nin 2012'de yüzde 2,5 oranında büyüyeceği belirtiliyor. ***BloombergHT**

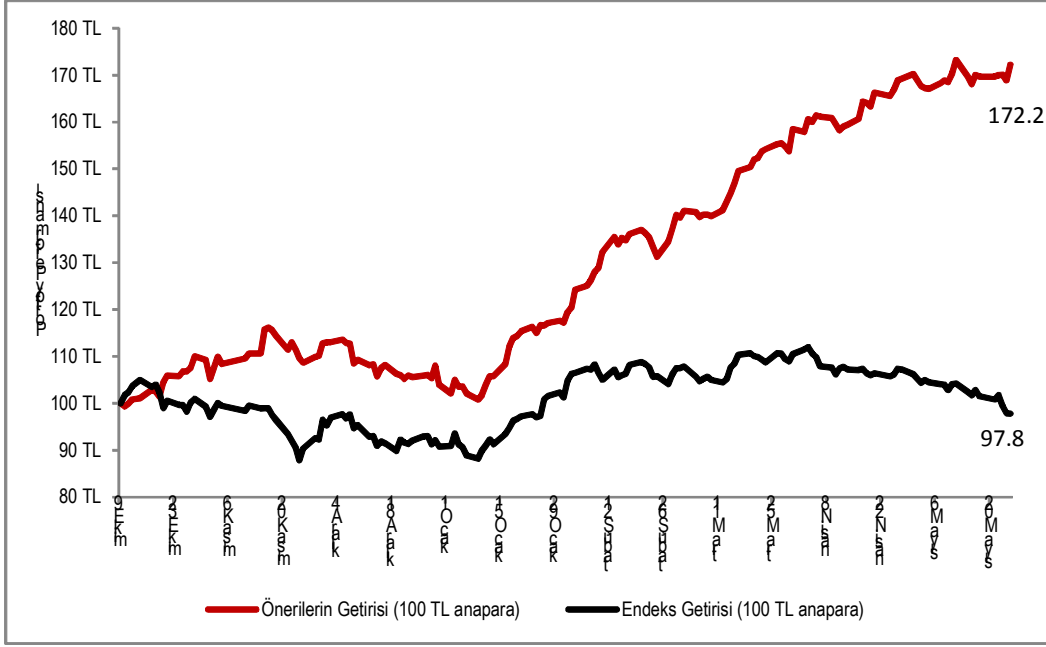
Şirket ve Sektör Haberleri

- Noor İslami Bankası CEO'su El Qemzi: Avrupa kurudu, sukuk çıkarsa Körfez parası Türkiye'ye akar. ***Milliyet**
- Dış ticaret şirketi TGS, 14 milyon TL'lik halka arz gerçekleştirecek, ihracatçıya ucuz iplik ve kumaş da satacak. ***Hürriyet**
- Dünyada inşaatta ulaşım ve enerji yatırımları öne çıkıyor, risk alma iştahı yükseliyor. ***Hürriyet**
- Avusturyalı banka Hypo, satış için bölgede büyüyen Türkiye'nin kapısına dayandı. ***Sabah**
- OSBDER Başkanı Kutsi Tuncay: Denetim OSB yatırımcısını kaçırmıyor. ***Dünya**
- Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan: Teşvik düzenlemeleri bu hafta tamamlanacak. ***Dünya**
- Sütaş, teşvikin uygulandığı Doğu ve Güneydoğu'da yatırıma hazırlanıyor. ***Zaman**
- Enerji santralinde yerli ürün kullanımı 250 milyon Euro tasarruf sağladı. ***Zaman**
- TKBB Başkanı Yahşi, katılım bankalarının sektördeki payını % 20'ye çıkarmayı hedeflediklerini kaydetti. ***BloombergHT**
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's beş İspanyol bankasının notlarını düşürdü. Cuma günü yapılan açıklama, ülkenin zaten sıkıntıda olan bankacılık sektörü açısından yeni bir olumsuz gelişme oldu. ***Reuters**
- Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanı Yıldırım, İstanbul için 7 projeleri olduğunu belirterek, "Avrasya geçişi, Marmaray, Ankara-İstanbul Hızlı Treni, 3. köprü, 3. havalimanı, İzmir-İstanbul otoyolu ve Kanal İstanbul geliyor. 32 milyar dolarlık yatırım olacak" dedi. ***Vatan**
- ÖTV oranı % 130 düzeyine çıkarılan ve artık süper lüks olarak tanımlanan otomobillerin satışları % 50 düzeyinde azaldı. ***Zaman**
- ALNTF: ABank, uluslararası piyasalardan bir yıl vadeli, Euro ve ABD Doları olmak üzere iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi alınması için Standard Chartered Bank koordinatörlüğünde uluslararası bankalara yetki verildiğini duyurdu.
- CEYLN: Ceylan Yatırım Holding, Kervansaray Tekstil Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.'nin %27'sini temsil eden 13.500.000 TL nominal değerli hissenin şirkete devrine ilişkin karar alındığını bildirdi.
- FROTO: Hafif ticarideki daralma, Ford'un hedefini küçülttü. ***Zaman**
- GARAN: Garanti Bankası, hisse başına brüt 0,1428 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- GARAN: Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's beş İspanyol bankasının notlarını düşürdü. Cuma günü yapılan açıklama, ülkenin zaten sıkıntıda olan bankacılık sektörü açısından yeni bir olumsuz gelişme oldu. Garanti Bankası'nın %25 ortağı BBVA'nın notunda ise değişiklik olmadı.
- IBTYO: İnfotrend, hisse başına brüt 0,93 TL temettü dağıtımının 30.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- KARTN: Kartonsan, Kocaeli'ndeki üretim tesisinde yenileme, kalite iyileştirme ve kapasite artışı yatırımı yapılacağını bildirdi. Yatırım yapılacak makinenin kapasitesinin yaklaşık % 30 artması planlanmaktadır. Yatırım yurtiçi ve yurtdışı tedariklerden oluşacak ve iki yıl içinde tamamlanacaktır. Yurtdışı tedariklerle ilgili olarak Avusturya'da yerleşik Andritz AG şirketi ile kapsamlı sözleşme hazırlanması ve imzalanması için 16,00 mn Euro tutarında niyet mektubu imzalandığı da bildirildi.
- MANGO: Mango gıda, Şekerbank T.A.Ş. tarafından şirkete tahsis edilen aylık taksit ödemeli, 60 ay (5 yıl) vadeli, TR 3 aylık
- libor + 4,25 spread + 2,75 banka maliyeti faiz oranlı, TR Libor değişimine bağlı olarak değişken faizli 13.000.000.-TL kredinin işletme sermayesinin güçlendirilmesi, kısa vadeli borç kapama amaçlarıyla gayrimenkul ipoteği ve müşteri çeki teminatı karşılığında kullanılmasına karar verildiğini açıkladı.
- MRGYO: Martı GYO, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,0047 TL temettü dağıtımını yapılışını önerecek. Dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.
- PETKM: Petkim, %3 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,0558 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- SISE: Şişe Cam, hisse başına brüt 0,04 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- TCELL: Turkcell, İngiliz Yüksek Mahkemesi'nin Çukurova'nın mahkemeye \$1,45 milyar ödemesine gerek olmadığına karar verdi. Bilindiği üzere mahkeme daha önce Çukurova'nın bu meblağı ödemesine karar vermiş fakat karar temyizde bozulmuştu. Bunun üzerine Çukurova ile aralarında ihtilaf olan Rus Alfa Grubu, bu kararı tekrar temyize göndermişti. Temyiz kararı, aradaki ihtilaf giderilene kadar \$1,45 milyar tutarının ödenmesine gerek olmadığı şeklinde oldu.
- TCELL: Turkcell Genel Müdürü Süreyya Ciliz: Ekonomide daralma söz konusu değil. ***Haber Türk**
- TRKCM: Trakya Cam, büyüme stratejileri bağlamında rekabet gücünü artırma ve pazardaki talebe cevap verecek kapasiteleri yaratma hedefi ile Trakya Glass Bulgaria EAD bünyesinde 2. düzcamlar ve cam ev eşyası hatları yatırımına ilave olarak kaplamalı cam hattı kurulması için çalışmalara başlanıldığını açıkladı.
- TRKCM: Trakya Cam, 1.000 milyar TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 603,20 milyon TL olan şirket çıkarılmış sermayesinin, 693,68 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verildiğini bildirdi. Artırılacak 90,48 milyon TL'nin 2011 yılı kar payından karşılanacağı ve mevcut çıkarılmış sermayenin %15'ine isabet eden payların bedelsiz olarak hissedarlara dağıtılacağı bildirildi.
- TTKOM: Türk Telekom, hisse başına brüt 0,5418 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- ULKER: Ülker, hisse başına brüt 0,8187 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.

Makro Haberler

- Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı Nisan ayında yıllık %5,3 geriledi. Açıklanan Nisan rakamı ile yılbaşı-bugün toplam ziyaretçi sayısı %6 gerilemiş oldu. Açıklanan veriler doğrultusunda Nisan ayı için 1,2 milyar Dolarlık brüt turizm geliri hesaplıyoruz. Nisan verileri yılbaşı-bugün brüt turizm gelirini 4 milyar Dolara yükselirken bu rakam bir önceki yıla göre %9,4 lük bir daralmaya işaret ediyor. Diğer taraftan 4 milyar Dolarlık rakam sene sonu için öngördüğümüz 24,5 milyar Dolarlık turizm geliri beklentisi ile paralel kalmayı sürdürüyor. Son olarak güçlü bazın etkisini kaybetmesiyle, gerileme trendinin son bulabileceğini düşünüyoruz.

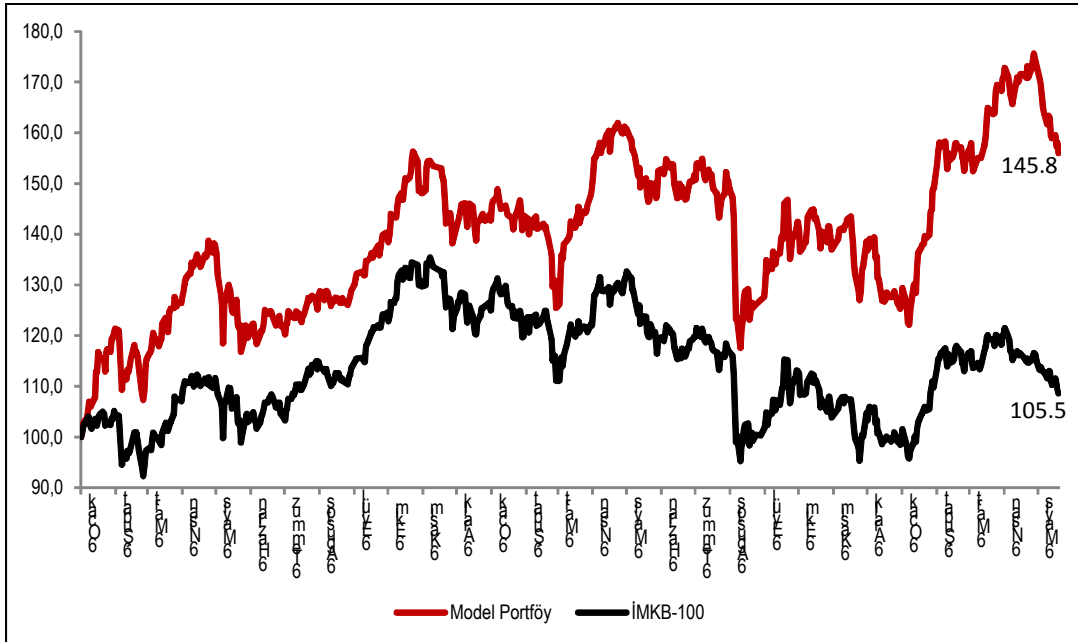
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,60	1,59	↑ 0,63%	1,56	1,64	2,15	34,38%
ENKAI	4,02	4,10	↓ -1,91%	3,80	4,30	6,06	50,75%
GARAN	5,86	5,94	↓ -1,35%	5,75	6,20	7,70	31,40%
TAVHL	8,92	9,10	↓ -1,98%	8,75	9,41	11,20	25,56%
TOASO	6,24	6,28	↓ -0,64%	5,95	6,54	9,10	45,83%
KOZAL	32,90	32,10	↑ 2,49%	31,12	34,16	41,00	24,62%

* 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