

Haftalık Ajanda

15 Nisan Pazartesi

Çin 1Ç13 GSYH
Çin Sanayi Üretimi Mart
Japonya Sanayi Üretimi Şubat
TR Dış Ticaret Beklenti Anketi
TR İşsizlik İstatistikleri Mart
TR Merkezi Yönetim Bütçesi Mart
AB Dış Ticaret Dengesi Şubat
ABD NY Empire İmalat Nisan
ABD NAHB Konut Endeksi Nisan

16 Nisan Salı

TR Özel Sektörün Yurtdışı Borcu Şubat
İtalya Dış Ticaret Dengesi Şubat
İngiltere TÜFE Mart
AB TÜFE Mart
Almanya ZEW Ekonomi Nisan
AB ZEW Ekonomi Nisan
TR TCMB PPK Faiz Kararı
ABD TÜFE Mart
ABD Konut Başlangıçları Mart
ABD Konut İzinleri Mart
ABD Sanayi Üretimi Mart
ABD Kapasite Kullanımı Mart
TTKOM 1Ç13 Finansalları

17 Nisan Çarşamba

TR Kısa Vadeli Dış Borç Şubat
İngiltere BoE Tutanakları
AB İnşaat Üretimi Şubat
ABD FED Bej Kitabı

18 Nisan Perşembe

İngiltere Perakende Satışlar Mart
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD Philadelphia FED İmalat Nisan
ABD CB Öncü Göstergeler Mart
G20 Maliye Bakanları ve MB Başkanları Toplantısı

19 Nisan Cuma

Almanya ÜFE Mart
AB Cari İşlemler Dengesi Şubat
İtalya Sanayi Siparişleri Şubat
İtalya Sanayi Satışları Şubat

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ERICO	3.96	18.6%	4,423,006
METAL	0.59	13.5%	126,687
KLBO	1.75	12.9%	4,312,464
TRNSK	0.52	10.6%	58,874
ANSA	1.21	10.0%	112,823

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ORGE	6.12	-18.4%	23,609,079
EUROM	0.70	-7.9%	2,966,816
PRZMA	3.97	-6.1%	3,218,539
TCELL	11.05	-6.0%	287,549,449
TIRE	1.24	-5.3%	10,052,839

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi, önceki gün %1.61 değer kazanan bankacılık sektörü hisseleri desteğinde %0.62 değer kazanmış, sanayi sektörü hisseleri ise %0.21 gerilemişti. Dün ise tersi oldu; sanayi sektörü hisseleri %0.68 değer kazanırken, bankacılık sektörü hisseleri %1.35 düştü ve endeksin %0.47 değer kaybetmesine neden oldu. Özellikle öğlen arasında TCMB'den beklentilerin üzerinde gelen faiz indirimine rağmen bankacılık sektörü hisselerinin ikinci yarıda değer kaybetmeye devam etmesi dikkat çekti. Günü yaklaşık 400 puan ekside tamamlayan BIST100 Endeksinin, GARAN, TCELL ve AKBNK hisselerindeki değer kaybı, yaklaşık 500 puan negatif yönde etkiledi.

Almanya'da açıklanan yatırımcı güven endeksi ZEW'un beklentilerin altında kalması ve IMF'nin Avrupa ekonomisindeki daralma beklentisini %0.2'den %0.3'e revize etmesi Avrupa borsalarının %0.59 değer kaybetmesine neden oldu. Avrupa borsaları üst üste üçüncü işlem gününü de ekside tamamlarken, ABD borsaları ise önceki günkü sert düşüşünün ardından dün olumlu şirket bilançoları ve konut verilerinin desteğinde %1.44 yükseldi.

Yurt içinde sonuçları saat 14.00'te açıklanan TCMB PPK toplantısından sürpriz faiz indirim kararı çıktı. TCMB'nin %5.5 seviyesindeki 1-hafta vadeli politika faiz oranında 25 baz puanlık indirim bekleniyordu, 50 baz puanlık indirim geldi. Ayrıca faiz koridorunun üst ve alt bantlarında da 50 baz puanlık indirimle gidildi. Böylece %7.5 seviyesindeki gecelik borç verme faiz oranı %7.0'ye, %4.5 seviyesindeki gecelik borç alma faiz oranı ise %4.0'e çekildi. Bankaların TL zorunlu karşılıklarının (ZK) döviz olarak tutulmasına ilişkin rezerv opsiyon katsayısı ise (ROK) ilk dilim hariç bütün dilimlerde 0.2 puan artırıldı. TCMB'nin hızlanan sermaye akımlarına atıfta bulunmasına rağmen makro-ihiyati tedbirler cephesinde tercihini ZK yerine ROK'tan yana kullanmış olması, %15'lik kredi büyümesi ile ilgili tutumunda bir yumuşama olduğuna işaret ediyor. Gösterge tahvilin faizi beklentilerin üzerinde gerçekleşen faiz indirimi sonrası %5.49 ile yeni tarihi dibini görmesine rağmen günü 17 baz puanlık düşüşle %5.58 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti 2.067'den 2.077'ye kadar tepki vermesinin ardından günü sınırlı bir yükselişle 2.0715 seviyesinden tamamladı.

Bugün Asya borsalarında ABD borsalarındaki güçlü kapanışlar sonrasında başta %1.23 yükselen Nikkei olmak üzere endekslerde hafif olumlu bir görünüm mevcut. **ABD vadeliileri** %0.20 ekside işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** güne **%0.10-%0.15 oranında sınırlı bir yükseliş** ile başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün %5.58 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.56-%5.59** aralığında işlem görüyor.

Endeksin hafif alıcılı açılmasının ardından 85.000 seviyesini hedefleyen bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR KV Dış Borç Verisi	16.00 Kanasa BoC Faiz Kararı (B:1%)
11.30 BoE Toplantı Tutanakları	21.00 FED Bej Kitabı
12.00 AB İnşaat Üretimi	ABD FED Bullard ve Rosengren Konuşmaları

Öne Çıkan Haberler

- FED'den iki isim daha fazla tahvil alımına ihtiyacı olduğunu söyledi.***BloombergHT**.
- İstihdam görünümünde Evans iyimserliğini korurken Dudley daha az iyimser.***CNBC**.
- ABD'de Tüketici fiyatları Mart ayında 4 içinde ilk kez düşerken fabrika üretimi geriledi ancak konut inşası arttı.***NYT**.
- Bankacı primlerinin sınırlandırılmasına Avrupa Parlamentosu'ndan onay.***EurActiv**.
- İtalya borçlanma hedefini %10 artırdı Asyalı yatırımcıların hedefte önemli katkısını bekliyor.
- Slovenya kurtarma paketinden kurtulmak için yeni tahvil ihracı yapacak ve 855 mn EUR borcunu ödeyecek.***WSJ**.
- Altındaki düşüş merkez bankalarına gevşek para politikalarını artırmaları için aradıkları nedeni verebilir.***BloombergHT**.
- IMF açıkların düşürülmesinde ilerleme görüyor.***FT**.
- IMF 2013 yılı büyümesini %3.3 2014 yılında %4 büyüme bekliyor.***NYT**.
- Çinli firmalar geçen sene Avrupa'da 21.6 milyar USD'lik şirket alımı yaptılar.***WSJ**.
- Enflasyon baskısının azalması gelişmekte olan ülkelerin ekonomilerini canlandırmalarına imkan veriyor. Türkiye faizleri indirdi.***WSJ**.
- Uyguladığı sıkı para politikasıyla büyümeyi yavaşlatan, işsizliğin yükselmesinde rol oynayan Merkez Bankası, bu kez gaza yarım bastı.***Sabah**.
- Babacan, 2008 sonunda çıkarılan yurt dışındaki paraların yurda getirilmesine yönelik varlık barışının benzeri üzerinde çalıştıklarını açıkladı.***Star**.

Şirket ve Sektör Haberleri

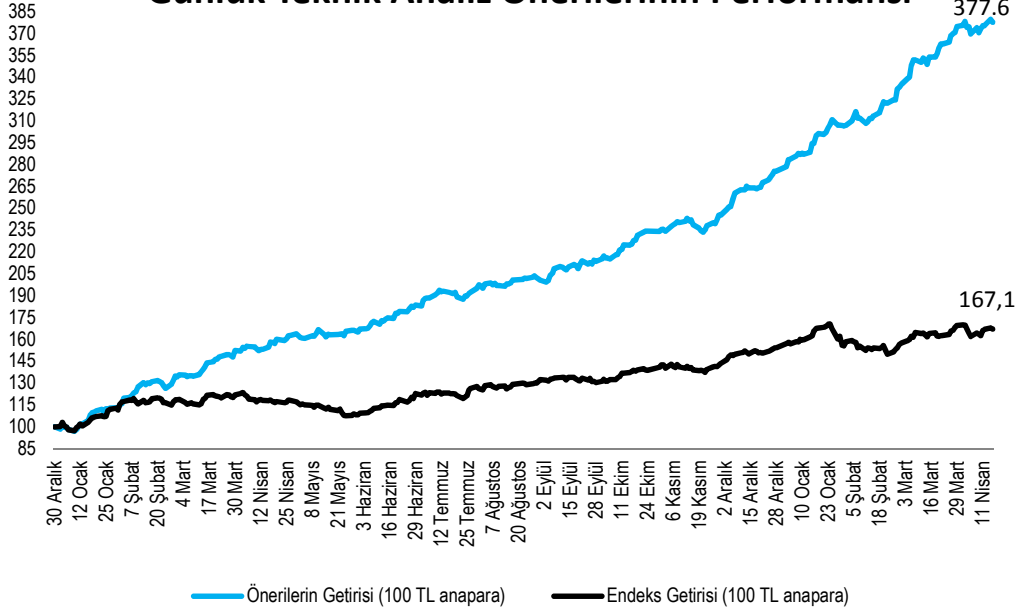
17 Nisan 2013

- Türkiye'nin önde gelen perakende zincirlerinden A101, 2013 yılında mevcut market sayısını arttırmayı hedefliyor.***Hürriyet**.
- Suudi Arabistan Kralı Abdullah, ülkesinde yapılacak inşaatlar için 10 milyon ton çimento ithal edecek.***Hürriyet**.
- ABD ile AB arasında imzalanması planlanan Serbest Ticaret Anlaşması, pazar kaybetmekten korkan Türk tekstilcisi harekete geçirdi.***Sabah**.
- Faiz indirimine bankalar jet hızıyla ayak uydurdu Ticari ve kurumsal kredi faizlerinde indirim.***Haber Türk**.
- **ATAGY**: Adana Çukurova'da bulunan 1,800 m2 alanlı üç taşınmaz 7.9 mn TL bedel karşılığında alınmıştır.
- **AVIVA**: 2013 yılının ilk çeyreğinde toplam 91.94 mn TL prim elde etmiştir.
- **AYGAZ**: SPK 2 yıl vadeli 150 mn TL tahvil ihracını onaylamıştır.
- **BISAS**: 2003-2004 ve 2005-2008 dönemleri için BİS Enerji'nin sattığı elektrik bedeli sonucu oluşan TRT payları ile ilgili kısım için açtığı 10 bin TL tutarındaki dava şirket aleyhine sonuçlanmış olup karar temyiz edilecektir. 2012/12 tarihi itibarıyla şirketin davaya ilişkin ayırdığı karşılık 115 bin TL'dir.
- **BRMEN**: Kayseri Melikgazi'de bulunan taşınmaz 11 mn USD bedelle ipotek edilmiş olup banka ile 7 mn USD kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Bu kapsamda 5 mn USD döviz kredisi kullanılmıştır.
- **BROVA**: İştiraki Haytek İnşaat'ın Kadıköy Merdivenköy mahallesinde yapacağı karma projede hissesi bulunan arsa sahipleriyle sözleşme imzalamıştır. İnşaat alanı yaklaşık 15 bin m2 olup inşaat ruhsatı alımı 1 yıl ve inşaat süresi 3 yıldır. Proje gelirinin %54'ü arsa sahiplerine %46'sı Haytek İnşaat'a aittir.
- **BRYAT**: 31.05.2013 tarihinde hisse başına 61.07 kuruş nakit temettü dağıtımına karar verilmiştir.
- **EGLYO**: Enda Enerji'deki ortaklık payını artırmak için şirketin katıldığı Egenda Ege Enerjinin sahip olduğu hisselerin satış ihalesi iptal edilmiştir.
- **EGLYO**: 18 mn TL ödenmiş sermayesi %11.11 oranında bedelsiz sermaye artırımla 20 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **EGPRO**: Hisse başına 9.935 kuruş nakit temettü dağıtılmasına karar verilmiştir.
- **EMNIS**: 8.5 mn TL ödenmiş sermayesinin %50 bedelli sermaye artışıyla 12.7 mn TL'ye çıkarılması tamamlanmış olup tescil işlemleri başlamıştır.
- **ERICO**: 29 Nisan'da düzenlenecek FATİH Projesi ihalesinde üretimi sağlanacak 10.6 mn adet tabletlerde kullanılacak lityum pil kısmı için %70 yerlilik şartı aranmaktadır. Şirket lityum pil üretimi konusunda Ar-Ge faaliyetlerini sürdürmektedir. Standart ve fiyat olarak rekabetçi olacağını iddia eden firma ihaleyi kazanan firmalarla işbirliği isteğini ortaya koymuştur.
- **KCHOL**: Şirket bugün hisse başına 18.7 kuruş nakit temettü dağıtımı yapacak. Son kapanış fiyatına göre %1.8 temettü verimi bulunmaktadır. Açılış fiyatı 10.67 TL olacaktır.
- **LTHOL**: LTK Dış Ticaret hisselerinin alımı nedeniyle öz sermaye altında 110.94 mn TL eksi tutar oluşmuş ve öz kaynakları 2012/12 döneminde 25.7 mn TL negatife dönmüştür. LTK Dış Ticaretin yaptığı yatırımlarla şirket önümüzdeki yıllarda kara dönmesini beklemektedir.
- **TCELL**: Olağan genel kurul toplantısı 22 Mayıs 2013 tarihinde yapılacaktır. Turkcell'de temettü sorunu çözüm yolunda.***Haber Türk**. Esas sözleşme değişikliğinin görüşüleceği genel kurulda 22 Mayıs ayından önce temettü ile ilgili teklif yönetim kurulunca sunulursa ayrıca duyuru yapılması beklenebilir. **Yorum**: Yönetim kurulunun genel kurul öncesinde temettü teklifi sunacağını düşünüyoruz. Temettü teklifinin genel kurulda onaylanması gerekiyor. Çukurova'nın temettü ödemesi yönünde oy kullanacağını tahmin ediyoruz.
- **TCELL**: 2013 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını bugün piyasalar kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Net karına yönelik piyasa beklentisi 494 mn TL olurken YF beklentisi 475 mn TL'dir. FAVÖK piyasa beklentisi 781 mn TL YF beklentisi 781 mn TL ve satış gelirleri piyasa beklentisi 2,653 mn TL YF beklentisi 2,647 mn TL'dir.
- **THYAO**: Ocak-Mart döneminde toplam yolcu sayısı yıl bazında %26 artışla 10 mn olmuştur. İç hatlarda artış %16 ve dış hatlarda %33 olmuştur. Yolcu doluluk oranı 5.1 puan artışla %77.9 olmuştur. Kargo-posta %14 artışla 123 bin tona ulaşmıştır.
- **TRNSK**: UFRS, TTK ve VUK usulünce düzenlenen mali tablolarında sermayesinin 2/3'ünü kaybettiği görülmektedir. TTK 376'ncı maddesine göre düzenlenen bilançosunda ödenmiş sermayesi 20.6 mn TL ve öz kaynaklar toplamı 2.7 mn TL'dir.
- **UTPYA**: 2.08-2.11 TL fiyat aralığından 90 bin adet hisse satın alınmıştır.
- **VAKBN**: GMTN programı kapsamında yurtdışında 600 mn USD tahvil ihracı tamamlanıp bedel hesaba aktarılmıştır.
- **VKGYO**: Ödenmiş sermayenin %1.14 oranında bonus olarak hisse dağıtımına karar verilmiştir.
- **VKING**: 2017 yılsonuna kadar kayıtlı sermaye tavanının 80 mn TL olarak devam etmesi SPK tarafından onaylanmıştır.

Makro Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) bugün aldığı kararla politika faizinde 50 baz puan ile beklentilerin ötesinde bir indirimde gitti. 1-haftalık repo ihalesi oranında 2013 yılında yapılan ilk indirim ile %5 seviyesine gelirken, Merkez Bankası'ndan (MB) gelen ölçülü adım mesajı ile oluşan 25 baz puanlık beklenti de aşılmış oldu. Koridorun alt mı yoksa üst sınırında mı indirim yapılacağı konusunda karışık beklentiler bulunurken, bugünkü karar ile politika koridorunun kendisi paralel şekilde 50 baz puan aşağıya kaydırıldı ve MB'nın gecelik vadede borç verme ve borç alma oranları %7 ve %4 olarak belirlendi. Bu adımların ne politika koridorunu daralttığını (halen 300 baz puan genişliğinde) ne de politika faizi etrafında daha simetrik hale getirdiğini söylemek mümkün. Zorunlu karşılık (ZK) yerine 0.2 puanlık rezerv opsiyon katsayısı (ROK) artışına giden PPK piyasa katılımcılarının kabaca yarısının seçilen makro ihtiyati tedbir yönünde beklentisini karşıladı, ancak tahminleri aşan büyüklükte bir adım atmış oldu.
- Tüm kısa dönemli faiz oranlarında beklentileri aşan indirimlerin ilk piyasa etkisinin olumlu olmasını, sonrasında yönü ise Banka'nın likidite miktarı ile ilgili hamlelerinin belirlenmesini öngörüyoruz. Döviz ROK'lardaki artış ağırlıklı ortalama 1,78 düzeyine yükseltirken, bankacılık sistemi için karşılanması çok da zor olmayan 1,4 milyar dolarlık bir ek yük yaratıyor. Altın ROK'lar için adım atılmamasını ise son dönemdeki fiyat oynaklığı ile ilişkilendirmek mümkün. Önümüzdeki dönemde bu adımların kredi büyüme hızına anlamlı bir kısıtlayıcı etki yapmasını beklemeyizken, faiz indirimlerinin ise kredi faizlerini aşağı çekerek büyüme temposunu daha da yükseltmesini ihtimal dâhilinde görüyoruz. Bu senaryonun gerçekleşmemesi için şu aşamada tek koşul MB'nın likidite koşullarını uzunca süre sıkı tutması olarak gözükse de, son bir aydaki tecrübeler uygulamaların ömrünün sermaye akımlarındaki yön değişimlerine bağlı olduğunu göstermekte.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

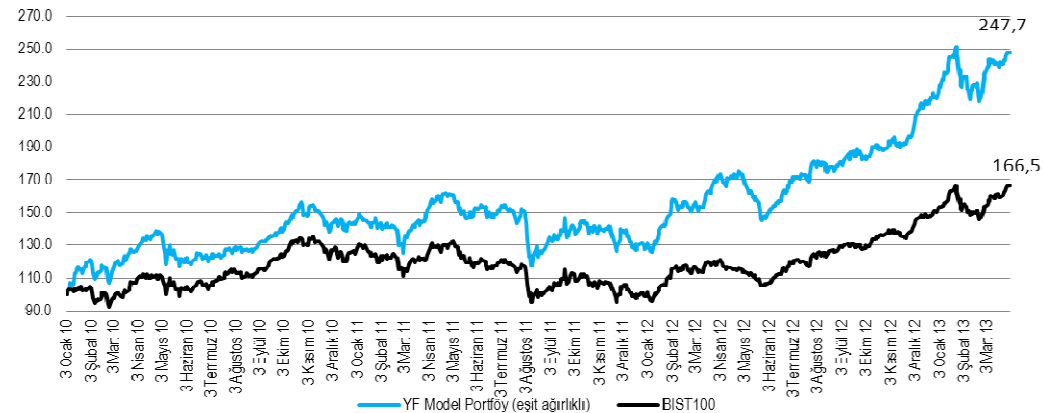


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)	
EKGYO	2.90	2.89	↑ 0.35%	3.70	27.59%	
HALKB	18.60	18.90	↓ -1.59%	21.20	13.98%	
KOZAL	34.90	34.70	↑ 0.58%	54.00	54.73%	
TCELL	11.05	11.75	↓ -5.96%	14.10	27.60%	
THYAO	7.18	7.06	↑ 1.70%	7.90	10.03%	
TRKCM	2.90	2.93	↓ -1.02%	3.60	24.14%	
YKBNK	5.64	5.64	→ 0.00%	6.50	15.25%	

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

Model Portföy Performans



**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

strateji@yf.com.tr

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 00
-------------	------------------------	-----------------------	---------------------

Araştırma Bölümü

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

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 59
Göksel Tekiner	Yönetmen	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 44
Hüseyin Sert	Uzman Yrd.	huseyin.sert@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 47

Kurumsal Finansman Bölümü

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

Türev Ürünleri Bölümü

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

Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftelhavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
İzmit	+90 (262) 325 40 30	Konya	+90 (332) 237 76 77
Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50		