



## Günlük Bülten

### Ajanda

**09 Mayıs Pazartesi**  
TR Sanayi üretimi, Mart  
TR Hazine nakit dengesi

**10 Mayıs Salı**  
Gösterge Tahvil İhalesi  
Yunanistan tahvil ihalesi  
(6 ay - 1.25 mlyr EUR)

**11 Mayıs Çarşamba**  
Cari denge, Mart  
Almanya TÜFE, Nisan  
ABD dış ticaret dengesi, Mart

**12 Mayıs Perşembe**  
İngiltere sanayi üretimi, Mart  
Euro bölgesi sanayi üretimi, Mart  
ABD işsizlik maaş başvuruları  
ABD ÜFE  
ABD perakende satışlar

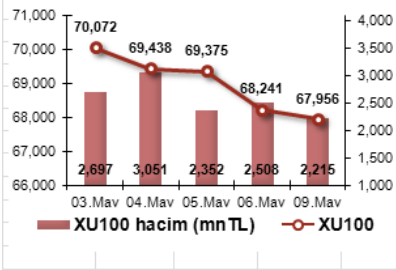
**13 Mayıs Cuma**  
Almanya GSYH, 1Ç2011  
Euro bölgesi GSYH büyümesi, 1Ç2011  
ABD TÜFE, Nisan  
ABD çekirdek TÜFE, Nisan  
ABD Michigan tük. güven end.

### Piyasa Beklentisi

#### Global piyasalarda Yunanistan tedirginliği

Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarındaki sert düşüşlerle sarsılan global piyasalarda dün emtiaların yeniden yükselmesiyle başlayan kısmi toparlanma, Yunanistan'ın S&P tarafından kredi notunun iki basamak birden indirildiği haberleri ile sekteye uğradı. Söz konusu haberin ardından Euro bölgesinde borç sorunu yaşayan ülkelere ilişkin endişelerin ağırlık kazanması, banka hisseleri öncülüğünde Avrupa borsalarında düşüşe neden oldu. Almanya, Fransa ve İngiltere sırasıyla %1.09, %0.57 ve %1.25 oranında değer kaybederken, Yunanistan borsası %1.47, İspanya borsası %2.02 ve Portekiz borsası da %0.58 geriledi. Avrupa piyasalarındaki bu düşüşe direnemeyen İMKB-100 endeksi de günü %0.42 değer kaybıyla tamamladı. Bunda Citigroup'un İMKB için tavsiyesini düşürmesinin de etkili olduğu gözlemlendi. Diğer yandan, beklentilere paralel gelen Mart ayı sanayi üretimi verileri ve Hazine'nin başarılı geçen tahvil ihaleleri nedeniyle, gerileyen pariteye rağmen, TL sepeti bazında görece güçlü kalmaya devam ederken, gösterge tahvilin faizi ise 7 baz puan gerileyerek %8.34 oldu. Bugüne baktığımızda ise Asya piyasalarında sabah saatlerindeki negatif görünümün giderek pozitif döndüğü, ABD vadelilerinde ise %0.5-0.20 aralığında değer kayıpları olduğu göze çarpmaktadır. Paritenin dün 1.4363 seviyesinden kapanmasının ardından bugüne 1.4277 seviyesinden başlaması nedeniyle, dün 1.5470 seviyesinden kapanan dolar kurunda, bugün açılıştaki işlemler 1.552 seviyesinden geçmektedir. %8.34 seviyesinden kapanan gösterge tahvili faizinde ise tezgâh üstündeki işlemler, %8.28-8.33 aralığından geçmektedir. **Dün olduğu gibi bugün de veri akışı bakımından hafif olan bir güne başlıyoruz. Endeksin güne yatay başlamasının ardından, gün boyunca yukarı yönde tepki vermeye çalışacağını tahmin ediyoruz.**

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Petrol, CME Group'un ABD ham petrolü için işlem marjlarını %25 artırmasının ardından Brent türü ham petrol fiyatları 2 dolar düşerek, 114 doların altına geriledi.
- Altın ve gümüş yükseldi, CRB emtia endeksi %2 değer kazandı.
- Çin'in rekor kıran ihracat ile 4 ayın en yüksek dış ticaret fazlasını Verdi
- ABD Hazine tahvilleri güvenli liman alımlarıyla değer kazandı
- Tarım Bakanı Eker, ithal ette vergiyi, %60'a çıkararak karara imza attı. (Haber Türk)

### En Çok Yükselen Hisseler

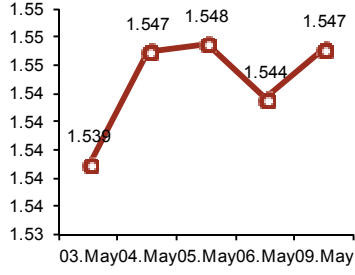
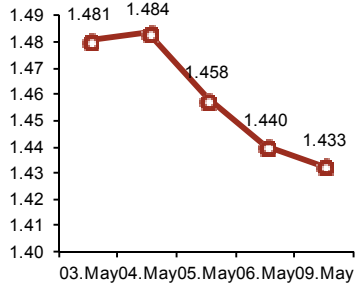
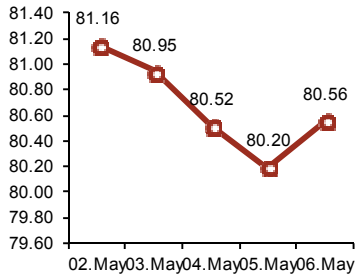
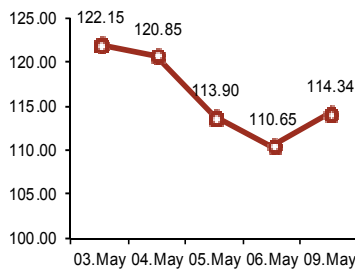
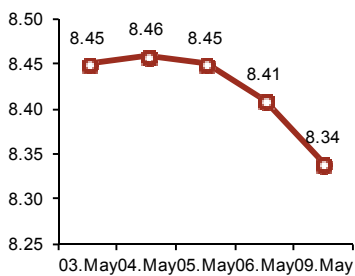
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGCYO	1.71	17.9%	2,062,977
KRTEK	2.88	12.5%	9,263,719
CMBTN	63.25	10.0%	17,374,294
BUCIM	6	9.1%	9,537,977
EUROM	1.35	6.3%	14,504,601

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	5.06	-15.4%	29,640,821
MAKTK	4.25	-11.3%	15,548,431
BAYMD	2.12	-8.2%	6,616,010
DYOBY	2.17	-6.1%	7,649,696
BTCIM	9.6	-5.9%	3,367,423

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- BIMAS 1Ç2011, (piyasa: TL72mn, YF: TL72mn)
- AEFES 1Ç2011, (piyasa: TL59mn)
- VAKBN 1Ç2011, (piyasa: TL338mn, YF: TL340mn)
- YKBNK 1Ç2011, (piyasa: TL531mn, YF: TL532mn)
- 10:00 TR Cnbc-e Tüketim Endeksleri, Nisan
- 13:00-13:30 TR 20.02.2013 vadeli Gösterge Tahvil İhalesi (651 gün)
- Yunanistan tahvil ihalesi (6 ay - 1.25 mlyr EUR)

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**


Petrol fiyatlarıyla birlikte artan dağıtım giderleri de Şirket'in FAVÖK marjının geçen yıla göre 150 bp daralmasına neden oldu.

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	67,956	-0.4%	-1.9%	3.6%	3.0%	29.0%
İMKB-SINAI	59,606	-0.1%	-2.7%	11.6%	13.5%	49.1%
İMKB-MALİ	100,751	-0.7%	-1.6%	2.9%	1.2%	25.2%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.2	2.54	1.59	1.85	0.03	0.29
MSCI EM	1,162	-0.1%	-3.5%	4.9%	0.9%	25.3%
MSCI EMEA	400	-1.6%	-6.2%	2.0%	2.0%	32.0%
MSCI EUROPE	577	-1.3%	-5.9%	2.9%	9.0%	38.1%
MSCI TURKEY	620	-1.4%	-4.0%	12.7%	-0.8%	25.6%
USD/YTL*	1.5338	-0.1%	1.3%	-3%	-1.7%	0.0%
EURO/YTL*	2.2091	-1.0%	-1.8%	2%	11.1%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.81%	5.78%	0.52%
Spread	265	261	4
Benchmark Tahvil	8.34%	8.41%	-0.83%
1-haftalık repo oranı	6.25%	6.25%	0.00
O/N	1.50%	1.50%	0.00

\*MB döviz alış kuru

\*\*30-yıllık ABD tahvili ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

**Makroekonomik Haberler**

- Hazine 2 ihale vasıtası ile piyasaya 3,4 milyar Lira borçlandı. 3-yıllık sabit kuponlu tahvil (29-Ocak-2014) %9,21 faiz ile, piyasa beklentisinin 5 baz puan altında ihraç edildi. 5-yıllık TÜFE'ye endeksli tahvilin satışı beklenenin altında, %2,32 reel faiz ile gerçekleşirken, Hazine toplam 1,1 milyar Lira ile toplam satış miktarını beklentinin üçte ikisi ile sınırlamayı tercih etti. Dün yapılan ihale ile birlikte Hazine'nin Çarşamba günü yapacağı 9,4 milyar Liralık iftanın %35,8'i, bugün yapılacak 2 ihale öncesinde karşılanmış oldu. Petrol fiyatlarındaki düşüşün, enflasyon riskleri karşısında endişe duyan piyasaya kısa süreli de olsa bir rahatlama sağlaması ile, Hazine'nin mevcut gösterge tahvili ve 5-yıllık sabit kuponlu devlet tahvilini yeniden ihraç etmekte bir sıkıntı yaşamayacağını düşünüyoruz.

**Şirket ve Sektör Haberleri**

**Bankacılık sisteminin Mart sonu itibarıyla net kârı geçen seneye göre %13 gerileyerek 5,466 milyon TL olarak gerçekleşti.** Çeyrek bazda kar artışı %4 olarak gerçekleşmiş oldu. Detaylara baktığımızda 1. çeyrek karları özel bankalarda yıllık bazda %20 gerilerken, kamu bankalarında %13, katılım bankalarında ise %9 geriledi. Sektörün kredileri Mart sonu itibarıyla %7 artarak 575 milyar TL, sektör mevduatı da %2 büyüyerek 661 milyar TL olarak gerçekleşti. Menkul kıymet portföyü yılbaşından bu yana %3 gerileyerek 279 milyar TL olurken, sektör aktifleri %4 artışla 1,046 milyar TL olarak gerçekleşti. **Yorum:** Sektörün kar rakamları genel olarak açıklanan ve açıklanması beklenen kar rakamları ile uyumludur. Sadece katılım bankaları verisi Bank Asya'nın (YF: 69mn TL, Piyasa: 72 mn TL) karının piyasa beklentilerinin altında kalabileceğine işaret etmektedir. Ayrıca, bu veriler ışığında Cuma günü açıklanması beklenen İş Bankası karının da piyasa beklentilerinin (Piyasa: 738 mn TL) hafif altında kalabileceğini öngörüyoruz

**CCOLA:** Coca-Cola İçecek (CCI), ilk çeyrekte piyasa beklentisinin üzerinde 8.3mn TL net kâr açıkladı. Türkiye operasyonlarında satış hacmi %21 artarken, fiyat artışlarıyla birlikte ciroda %30 artış gözlemlendi. Yurtdışı operasyonlarda da özellikle Kazakistan ve Kuzey Irak pazarları güçlü hacim artışıyla dikkat çekti. Yurtdışı operasyonların satış hacmi ve cirosu sırasıyla %26 ve %33 artış kaydetti. Konsolide bazda ise CCI'nin gelirleri %22 arttı. Diğer yandan resin ve şeker fiyatları brüt kârlılığı olumsuz etkiledi.

dağıtım giderleri de Şirket'in FAVÖK marjının geçen yıla göre 150 bp daralmasına neden oldu.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.65	3.66	↓0.27%	3.20	3.82	4.60	26.03%
ANHYT	5.50	5.60	↓1.79%	4.90	5.85	6.60	20.00%
EKGYO	2.92	2.91	↑0.34%	2.86	3.16	2.93	0.34%
HALKB	13.00	13.05	↓0.38%	12.50	13.65	16.20	24.62%
TOASO	8.00	7.78	↑2.83%	7.62	8.50	10.10	26.25%
VAKBN	3.92	4.00	↓2.00%	3.76	4.30	5.10	30.10%

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

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	12684.7	↑ 0.36	12638.7	↓ -0.96	↑ 2.46	↑ 17.61
S&P 500	1346.3	↑ 0.45	1340.2	↓ -0.76	↑ 1.36	↑ 16.09
Nasdaq	2391.0	↑ 0.33	2383.2	↓ -0.08	↑ 3.01	↑ 23.08
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7410.5	↓ -1.09	7492.3	↓ -1.20	↑ 2.68	↑ 23.14
İngiltere - FTSE	5942.7	↓ -0.57	5976.8	↓ -2.30	↓ -1.87	↑ 10.31
Fransa - CAC 40	4007.3	↓ -1.25	4058.0	↓ -2.19	↓ -1.35	↑ 7.71
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9832.5	↑ 0.39	9794.4	↓ -1.72	↑ 0.66	↓ -6.63
Çin - Şanghay	2885.2	↑ 0.44	2872.5	↓ -1.60	↓ -4.78	↑ 6.91
G. Kore - Kospi	2139.2	↓ -0.39	2147.5	↓ -2.80	↑ 0.53	↑ 27.51
Hindistan - Sensex	18652.9	↑ 0.67	18529.0	↑ 0.64	↓ -4.11	↑ 7.63
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	64622.0	↑ 0.32	64417.3	↑ 0.47	↓ -5.96	↓ -1.27
Arjantin - Merval	3359.1	↑ 1.30	3315.8	↓ -0.48	↓ -3.49	↑ 45.10
Meksika - Mexbol	35467.0	↑ 1.30	3315.8	↓ -0.48	↓ -3.49	↑ 45.10
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.428	↓ -0.57	1.436	↓ -3.68	↓ -1.41	↑ 11.72
USD/JPY	80.48	↑ 0.16	80.35	↓ -0.57	↓ -5.14	↓ -13.74
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.552	↑ 0.33	1.547	↑ 1.21	↑ 2.74	↑ 1.67
Euro Kuru	2.218	↓ -0.22	2.222	↓ -2.49	↑ 1.34	↑ 13.65
Döviz Sepeti	1.880	↑ 0.05	1.879	↓ -1.36	↑ 2.15	↑ 8.06
<b>Emtialar</b>						
Altın	1508.6	↑ 0.36	1503.2	↓ -1.91	↑ 2.26	↑ 25.50
Brent Petrol	113.86	↓ -2.01	116.20	↓ -6.86	↓ -10.21	↑ 41.34
Bakır	405.2	↑ 0.87	401.7	↓ -4.61	↓ -10.10	↑ 25.20

\*Sarıya boyalı borsalar tatil nedeniyle kapalıdır

**Global Piyasalar**

ABD borsaları, emtiaya bağlı hisselerin geçen hafta yaşanan çöküşün ardından yeniden değer kazanmasıyla dün yükseldi. S&P 500 endeksinde en iyi performansı enerji ve malzeme hisseleri gösterirken, enerji endeksi yüzde 1.6 yükseldi. Asya borsaları bugün emtia fiyatlarındaki yükselişe rağmen düşüş kaydetti. Hong Kong ve Güney Kore piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu Asya'da Japonya ve Avustralya'da endeks şirket bilançoları endişesiyle düştü. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin dün Yunanistan'ın kredi notunu indirmesi borsa yatırımcıları için endişe kaynağı oldu. S&P finans sektörü endeksi yüzde 0.2 düştü, Citigroup hisseleri yüzde 2.3 değer kaybetti. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 67.956 kapanış

Cuma günü "kritik" desteklerinin altında kapanan endeks, dün gün boyunca 68.000-68.500 aralığında hareket etti ve günü 68.000 desteğinin hemen altında kapattı. Endeksin Mart ayından itibaren ilerleyen yükselen kanal alt bandının altında iki gün üst üste kapamış olmasını teknik açıdan olumsuz değerlendirmekle birlikte bunu çünkü haber etkisine bağlıyoruz. Bu çerçevede endeksin hafta başındaki ilk bir iki günlük performansını izlemeye devam ediyoruz. Endeksin yükseliş potansiyelini koruduğuna dair ilk zayıf sinyalin öncelikle 68.500 seviyesinin üzerine yükselmesi durumunda alınacağını, daha kuvvetli bir sinyalin ise 69.350 seviyesinden geçen alçalan trendinin kırılmasıyla birlikte alınacağına inanıyoruz. **Dirençler: 68.500-69.350 // Destekler: 67.750-67.500**



### İMKB 30 Endeksi: 83.925 kapanış

**Dirençler: 84.350 – 84.850 // Destekler: 83.150 - 82.650**





## 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, yayımlanamaz.

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

### Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

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  
Hakan Tezcan Müdür Yardımcısı hakan.tezcan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 59

### Kurumsal Finansman (kurumsalfinansman@yfas.com.tr)

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

### Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç Müdür cihan.aluc@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 32  
Oya Altıngözlü Pekel Müdür Yardımcısı oya.pekel@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 62

### Şube/İrtibat Bürolarımız

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
	Çiftelavuzlar	+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