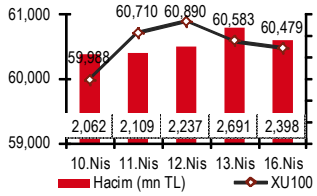




## Günlük Bülten

### Endeks ve Hacim (mn TL)



### Haftalık Ajanda

#### 16 Nisan Pazartesi

TR İşsizlik oranı, Aralık-Ocak-Şubat  
TR Tüketici güven endeksi, Mart  
TR Bütçe dengesi, Mart  
ABD NY FED İmalat endeksi, Nisan  
ABD Perakende satışlar, Mart  
ABD Çekirdek Perakende sat., Mart

#### 17 Nisan Salı

İngiltere TÜFE, Mart  
Euro Böl. Enflasyon, nihai, Mart  
ABD Yeni konut satışları, Mart  
ABD İnşaat ruhsatları, Mart  
ABD Sanayi üretimi, Mart  
ABD Kapasite kullanım oranı, Mart  
İspanya tahvil ihalesi  
TTKOM 1. çeyrek bilançosu

#### 18 Nisan Çarşamba

TR PPK Kararı, Nisan

#### 19 Nisan Perşembe

ABD İşsizlik maaşı başvuruları  
ABD İkinci el konut satışları, Mart  
İspanya tahvil ihalesi

#### 20 Nisan Cuma

TR Merkezi yönetim borç stoku, Mart  
TCMB beklenti anketi, TÜFE, Nisan II  
Almanya IFO endeksi, Nisan  
İngiltere Perakende satışlar, Mart

### Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün Asya piyasalarına paralel şekilde eksi açılmasının ardından ABD'de perakende satış verilerinin beklentilerden güçlü gelmesiyle birlikte artıya geçti, ancak günü 60.450-500 aralığında yatay tamamladı. Gün boyunca dalgalanan endeksin işlem hacmi ise haftalık ortalamasının üzerine yükselerek 2.400 mn TL olarak gerçekleşti.

Benzer bir seyir yurt dışı piyasalarda da izlendi. Avrupa borsaları günü hafif artıda kapatırken, ABD borsaları ise (DJI dışında) hafif ekside kapandı. Nasdaq ve S&P500 Endekslerinin ekside kapanmasında endeks ağırlığı yüksek olan Apple hisselerinin dün %3.98 değer kaybetmesi etkili oldu. Yılbaşından itibaren %45 getiri sağlayan Apple hisseleri beş gün önce tarihi zirvesi olan 644 USD'yi görmesinin ardından kâr satışlarıyla son beş gündür aralıksız düşerek %10 geriledi ve dün 580 USD'dan kapandı.

İspanya'da dün borçlanma maliyetleri yükselmeye devam etti ve 10-yıllık tahvillerin faiz oranı Aralık-2011'den sonra ilk kez dün %6.0 seviyesinin üzerine çıkarak %6.08'den kapandı. ECB'nin tahvil alımlarına yeniden başlamaması durumunda İspanya 10-yıllıklarının faiz oranının Yunanistan'ın, İrlanda'nın ve Portekiz'in kurtarma fonlarına başvurmak zorunda kaldığı %7.0 seviyesine kadar yükselebileceğinden endişe ediliyor.

Parite düne göre %0.44 oranında yükselerek bugün 1.3111'den işlem görüyor olmasına rağmen, döviz sepetindeki hafif yükseliş nedeniyle dolar kurunun 1.7980 seviyesinde yatay kaldığını gözliyoruz. Dün %2.3 gerileyen petrol fiyatları ise bugün ilâve %0.15 düşerek 118 dolardan işlem görüyor. **Asya** borsaları karışık bir seyir izliyor. **ABD vadeli**leri %0.10 ekside işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.25 oranında alıcılı açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 2 baz puan yükselerek %9.42'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.41-%9.44 bandından geçiyor.

Bugün Avrupa'da İspanya'nın 12 ay ve 18 ay vadeli ihaleleri ile Almanya ZEW endeksini, ABD'de ise sanayi üretimi ve konut başlangıçları verileri ile gün içinde açıklanacak olan Goldman Sach bilançosunu izleyeceğiz.

### Endeksin bugün hafif alıcılı açılmasının ardından kazanımlarını korumaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

### Bugün Açıklanacak Veriler

TTKOM 1. Çeyrek bilançosu  
11:30 İngiltere TÜFE, Mart  
12:00 Euro Böl. Enflasyon, nihai, Mart (B:%2,6)  
15:30 ABD Yeni konut satışları, Mart (B:696 bin)

15:30 ABD İnşaat ruhsatları, Mart (B:708 bin)  
16:15 ABD Sanayi üretimi, Mart (B: %0,50)  
16:15 ABD Kapasite kullanım oranı, Mart (B: %78,80)  
**İspanya tahvil ihalesi**

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRISA	198.00	17.5%	46,347,905
KONYA	310.00	13.1%	84,827,229
NETAS	233.50	12.0%	217,591,592
CARFA	16.90	7.0%	96,713
ERBOS	22.70	6.8%	13,606,669

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NUGYO	4.30	-13.0%	4,646,360
ACIBD	23.30	-9.0%	6,170,337
OZGYO	0.88	-4.3%	634,921
CLEBI	17.40	-4.1%	1,169,954
KLBMO	0.96	-4.0%	92,175

### Piyasalarda Gelişmeler

- Maliye Bakanı Şimşek, bütçe açığının Mart ayında 5,50 milyar TL, yılın ilk üç ayında 6,50 milyar TL olduğunu açıkladı. **\*Milliyet**
- Dünya Bankası Başkanlığı'na ABD'nin adayı Jim Yong Kim seçildi. Kim, 30 Haziran'da görevi 2007'den bu yana kuruluşun başkanlığını yapan Robert Zoellick'ten devralacak. **\*Milliyet**
- Başçı: Fiyat istikrarı için mesafe var. **\*NTV**
- Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı Euro bölgesindeki kamu borcu krizine dikkat çekerek İspanya'nın çok yakından izlenmesi gerektiğini söyledi. **\*Milliyet**
- Mali krizdeki Euro bölgesinin zayıf halkalarından İspanya'da CDS ve faizler rekor seviyeye ulaştı. **\*Sabah**

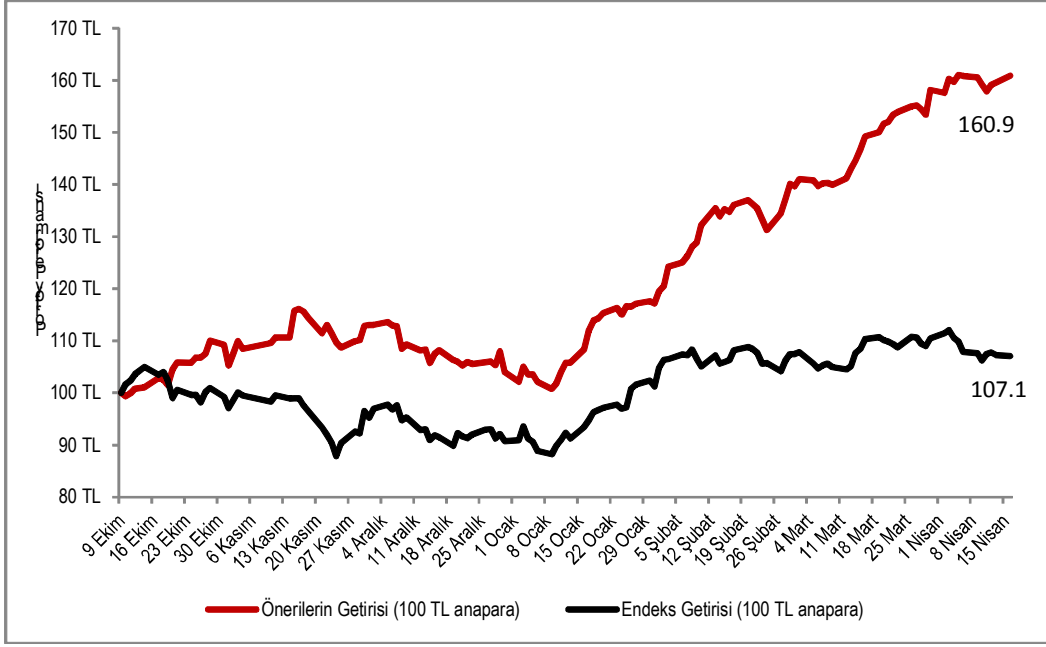
## Şirket ve Sektör Haberleri

- **ACIBD:** Acıbadem Sağlık Hizmetleri, borsa kotundan çıkmak için başvuruda bulunulacağını açıkladı.
- **ALYAG:** Altınyâğ Kombinaları, bağlı ortaklığı Gürtaş Tarım'ın bağlı ortaklığı Meltem Enerji'nin 2.436.000 adet hissesinin €2.914.500 bedel ile S.İ.S Sayılğan İplik'e satışı ile ilgili ödenmesi gereken €64.500 bedelin ödendiğini bildirdi.
- **ARFYO:** Alternatif Yatırım, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,0028 TL temettü dağıtımının 21.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **AYGAZ:** Başkent Doğalgaz'ın %80'inin özelleştirilmesi için yapılan ihaleye 4 firma ve ortak girişim teklif verdi: Aygaz-Fernas, Akfen Holding, STFA Yatırım Holding, Kolin-Cengiz-Limak Yatırım Ortak Girişim Grubu. İhalenin Nisan ayı içinde tamamlanmasını ve devir işlemlerinin yılsonuna kadar biteceğini tahmin ediyoruz.
- **CLEBI:** Çelebi Hava Servisi, Hindistan'ın Mumbai şehrinde mukim Chhatrapati Shivaji International Airport ("CSIA") uluslararası havalimanı işletmecisi Mumbai International Airport Private Limited ("MIAL") şirketi tarafından, CSIA havalimanında iç hatlar kargo terminalinin inşaatı, geliştirilmesi ve 31 Mart 2024 tarihine kadar 12 yıl süre ile işletilmesi ve yönetilmesi ile ilgili açılan ihaleye, Hindistan'ın Mumbai şehrinde mukim bağlı ortaklığı "Celebi Nas Airport Services India Private Limited'in de ortağı olan NAS Aviation Services India Private Limited ile birlikte konsorsiyum olarak iştirak ettiğini ve teklifini sunduğunu duyurdu. Hindistan'ın Mumbai şehrindeki CSIA havalimanının mevcut iç hatlar kargo tonajı yıllık yaklaşık 270.000 ton olup iç hatlar kargo tonajı açısından Hindistan'da birinci sırada yer almaktadır. İhale kapsamında CSIA'da inşa edilecek iç hatlar yeni kargo terminalinin büyüklüğü, yaklaşık 10.000 m2 ve 300.000 ton kapasiteli olacaktır.
- **EKGYO:** Emlak Konut, İstanbul Başakşehir'de bulunan; konut, ticaret, ilköğretim tesis alanı ve temel eğitim öncesi eğitim alanlarından oluşan, toplam 114.004,94 m2 büyüklüğündeki 6 parselin ihalesinin, 15.05.2012 Salı günü saat 14:30'da şirket tarafından yapılacağını açıkladı.
- **GARAN:** Garanti Bankası'nın hissedarlarından BBVA'nın ödeme sistemleri operasyonu, İstanbul'dan yönetilecek. \***BloombergHT**
- **GARAN:** Alternatifbank, Bonus ile kredi kartı pazarına girme kararı aldı. \***Dünya**
- **ISGSY:** İş Girişim Havaş'taki yatırımlarından halka arz ile çıkacak; enerji, gıda ve eğitimde yatırıma girecek. \***Hürriyet**
- **ISMEN:** İş Yatırım, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,058 TL temettü dağıtımının 14.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **KLGYO:** Kiler Gayrimenkul, gayrimenkul portföy yatırımlarına fon sağlamak ve yeni yatırımlarında kullanılmak üzere; şirket ile AFG Capital Management LLC' nin Amerika Birleşik Devletleri'ndeki New York Ofisi ile İstanbul Sapphire Residence Portföyündeki konutların; 245,525,000 USD fiyata kadar, öncelikle Körfez Bölgesindeki mevcut Sukuk Fonlarına satışına yönelik çalışmalar için 4 ay süreli bir yetkilendirme anlaşması yapıldığını açıkladı.
- **OTKAR:** Otokar, İç Güvenlik Kuvvetlerinin ihtiyacı olan 4x4 Cobra Taktik Tekerlekli Zırhlı Araçlar ve Zırhlı Personel Taşıyıcı (ZPT) araçlarının tedarikini kapsayan 60 Milyon TL'lik siparişin kesinleştirildiğini duyurdu. Bu anlaşma Otokar'ın 2011 satışlarının %7'sine denk gelmektedir.
- **PNSUT/TATKS:** Okul sütü ihalesi bugün saat 14.00'te tekrarlanacak.
- **TCELL:** SPK, Turkcell'in yabancı ortakları Rus Alfa ve İskandinav TeliaSonera'nın, Turkcell'in global operasyonlarında menfaatlerini korumadığına, aksine baltaladığına hükmetti. SPK, Ukrayna'da olup bitenleri buna örnek gösterdi ve çok ağır bir yazı kaleme alıp Turkcell ortaklarına ilettili.
- **TCELL:** Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sim cardlardan alınan yaklaşık TRY 65'lik verginin kalkacağını açıkladı. Konuşma tarifeleri üzerinden alınan vergilerin indirilmesi ise henüz hükümet gündeminde değil.
- **USAK:** Uşak Seramik, 14.445.310,25 TL çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanının içinde olmak üzere 28.890.620,50 TL artırılarak 43.335.930,75 TL'ye çıkarılmasına ilişkin sermaye artırımının, SPK tarafından onaylanarak kayda alındığını duyurdu.
- **VESBE:** Yüngül, 2012 yılında beyaz eşya üretiminin 6,5-7,0 milyon adete çıkmasını beklemediklerini söyledi. \***Haber Türk**
- **YKFIN:** Yapı Kredi Finansal Kiralama, borsa kotundan çıkmak için asgari çağrı fiyatının 5,02 TL olacağını, nihai çağrı fiyatının uzman kuruluş raporlarına göre belirleneceğini duyurmuştu. Buna göre, PWC hazırlanan rapora göre şirketin toplam hisse değeri 1.277 mn TL, hisse başına değer ise 3,27 TL olarak hesaplandı. Bir başka kuruluş Deloitte'in raporuna göre ise toplam hisse değeri 950 mn TL – 1.350 mn TL, hisse başına değer ise 2,44 TL – 3,46 TL aralığında hesaplandı.

## Makro Haberler

- Tüketici güven endeksi Mart ayında %0,70 iyileşme gösterdi ve 93,90 değerini aldı. Eylül den bu yana en yüksek seviye olan bu rakam ile birlikte son 6 ay toplam yükseliş %4,70 oldu. Daha önce de belirttiğimiz gibi tüketici güven endeksini temel bir ekonomik göstere olarak dikkate almıyoruz, fakat ekonomik aktivitedeki yavaşlığın tersine dönmesini teyit etmesi konusunda yardımcı olduğunu düşünüyoruz.
- TÜİK'in açıkladığı işsizlik rakamlarına göre mevsimsel etkiler manşet işsizliği %10,20 ile son 10 ayın zirvesine taşıdı. Diğer taraftan düzeltilmiş serideki 0,30 puanlık iyileşme ile işsizlik %8,90'a geriliyor. Detaylara baktığımızda hizmet sektörü yaratılan yeni istihdamın %80,00'ini oluştururken, tarım dışı işsizlikteki gerilemenin daha belirgin düzeylere ulaşmasını sağladı.
- Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 5,50 mlyr TL açık verdi. Bu rakam yıllık 9,60'lık bir gerilemeye işaret ederken 1Ç12 de bütçe açığı 6,40 mlyr TL'ye yükseldi. Mart ayında faiz dışı denge 2,20 mlyr TL ile eksi bölgede yer alırken, bir önceki yıla göre bozulma %4,20 ile sınırlı kaldı. Harcamalar kaleminde faiz ödemelerindeki yavaşlama manşet büyümeyi %2,10 seviyesinde sınırlarken, gelir kaleminde ise, vergi gelirlerindeki artışa karşın %5,50 ile senenin en yavaş büyümesi gerçekleşti. Mali performansın yılın ilk çeyreğinde vasat olduğunu düşünüyoruz. Maliye Bakanı Şimşek'in ek bütçe taleplerine, gelirlerde bir artış olmadığı takdirde olumsuz yanıt verileceğini belirtmesini bütçe adına olumlu karşılarken, salt bütçe hedeflerinin yakalanmasının cari açığı azaltmak için yeterli olmayabileceğini düşünüyoruz.

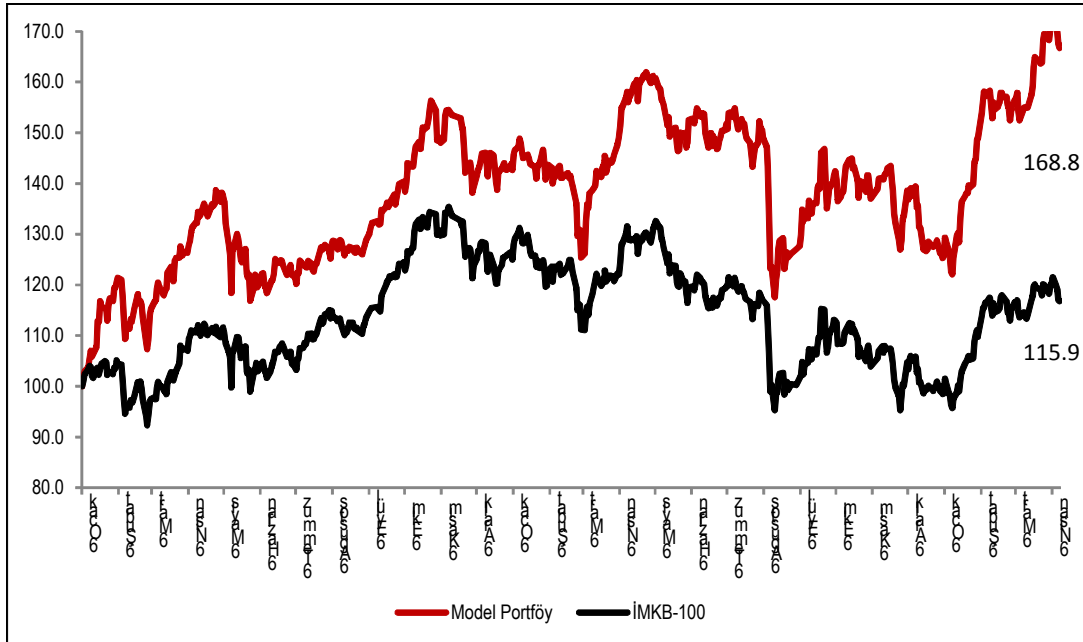
## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1.80	1.82	↓ -1.10%	1.73	2.00	2.25	25.00%
EKGYO	2.35	2.35	→ 0.00%	2.14	2.46	3.10	31.91%
ENKAI	5.74	5.70	↑ 0.70%	4.35	4.58	6.14	6.97%
GARAN	6.96	6.94	↑ 0.29%	6.26	6.98	8.00	14.94%
TAVHL	9.04	9.00	↑ 0.44%	7.50	7.90	11.20	23.89%
TOASO	7.22	7.22	→ 0.00%	7.00	7.98	9.10	26.04%
KOZAL	33.50	33.30	↑ 0.60%	31.20	34.80	41.00	22.39%

\* 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.

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 Stratejist 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

### 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