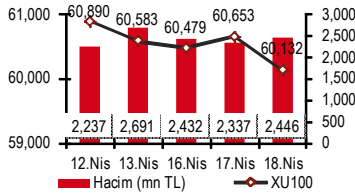




## Günlük Bülten

## 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 başvuru  
ABD İkinci el konut satışları, Mart  
ABD Philadelphia FED end., Nisan  
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

Bir önceki gün yurt dışı piyasalardan negatif yönde ayrıışan İMKB-100 Endeksi, dün kapanışlar itibarıyla bakıldığında paralel bir seyir izledi. Günü %0.86 oranında değer kaybıyla tamamlayan endeksin USD bazında hazırlanan MSCI Endeksleri kapsamındaki değer kaybı ise %1.12 oldu. Avrupa'nın önde gelen borsaları aynı kapsamda %1.0'in üzerinde değer kaybetti. Bir önceki gün Avrupa'da borç krizi sarmalındaki Portekiz %2.08, İspanya %3.04 ve İtalya %4.11 yükselerek dikkat çekmişti; dün ise aynı ülkeler sırasıyla %1.3, %4.12 ve %2.44 oranında değer kaybetti. ABD borsaları ise bir önceki gün son bir ayın en yüksek oranlı yükselişlerini kaydetmesinin ardından dün ortalama %0.50 oranında değer kaybetti.

İspanya'da dün bankacılık sektöründe takipteki krediler oranının Şubat ayında %8.2 ile 1994 yılından itibaren en yüksek seviyelere ulaşması ve ECB yönetim kurulu üyesi Weidmann'ın İspanya'nın ECB'nin devlet tahvil alım programının güvenmemesi gerektiğini söylemesi global borsalardaki satışları tetikledi. IMF ise Avrupalı bankaların elden çıkarması gereken varlık büyüklüğünün 2.6 trilyon dolar olması gerektiğini, ekonomilerin kötüleşmesi durumunda ise 3.8 trilyon dolara ulaşabileceğini açıklamadı. İspanya borsasındaki %4.0 oranındaki sert değer kaybına rağmen, İspanya 10-yıllıklarının dün %5.82 seviyesine gerilemesi dikkat çekti.

Bugün parite hafif yukarıda ve döviz sepeti hafif aşağıda sırasıyla 1.3115 ve 2.0675'den güne başlarken, dolar kurunda ise işlemler %0.16 aşağıdan 1.7878'den geçiyor. Petrol fiyatları ise 118 dolardaki seyrini koruyor. **Asya** borsalarında Japonya %0.86 değer kaybıyla, Hindistan ise yatay seviyede işlem görüyor. Çin'de merkez bankasından bir yetkilinin bankaların zorunlu karşılıklarının uygun bir zamanda düşürüleceğini açıklaması ise Çin borsalarının hafif yükselmesini sağladı. **ABD vadeli**leri %0.15 artıda (yurt içi piyasaların kapandığı saate göre (eksi)%0.30) işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise karışık açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 8 baz puan yükselerek %9.50'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.48-%9.45 bandından geçiyor.

Almanya'nın dünkü 2-yıllı vadeli tahvil ihalesinin rekor düşük oranda sonuçlanması bugün yapılacak olan 2.5 milyar EUR tutarlı uzun vadeli İspanya tahvil ihalesi öncesinde yatırımcıların tedirginliğini ortaya koydu. **Bu nedenle bugünkü İspanya ihalesinin global piyasalardaki risk iştahının testi açısından "kritik" önem taşıdığını düşünüyoruz.** Bugün ayrıca saat 14:00'de Bank of America, 14:15'de Morgan Stanley ve piyasalar kapandıktan sonra da Microsoft bilançolarını açıklayacak.

**Endeksin hafif satıcı açılmasının ardından 60.000 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BAGFS	207.50	10.1%	86,206,743
DOGUB	3.28	9.3%	30,330,126
GOLTS	67.50	8.9%	46,365,546
NETAS	260.00	6.8%	191,973,243
GUSGR	2.29	6.5%	909,459

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRDMB	2.09	-4.6%	4,706,881
PKART	2.34	-4.5%	2,756,590
SKTAS	6.68	-4.3%	1,254,553
BJKAS	5.88	-4.2%	5,202,463
KARKM	5.20	-3.3%	131,817

## Bugün Açıklanacak Veriler

15:30 ABD İşsizlik maaşı başvu. (B: 370 bin)  
17:00 ABD İkinci El Konut, Mart (B: 4,62 mn)

17:00 ABD Philadelphia FED end, Nisan (B: 12,00)  
İspanya tahvil ihalesi

## Piyasalarda Gelişmeler

- IMF, Avrupalı bankaların 2013'ün sonuna kadar 3,8 trilyon dolarlık varlık satmak zorunda kalabileceğini öngördü. **\*BloombergHT**
- İspanya bankalarının batık kredi oranı 18 yılın en yüksek seviyesine çıktı. **\*BloombergHT**
- Merkez Bankası, 29 Mayıs'a kadar miktar ihalesi açılacak normal günlerde fonlama tutarının, 1 milyar lira ile 6 milyar lira arasında olacağını belirtti. **\*BloombergHT**
- Merkez Bankası ek sıkılaştırmayı daha sık uygulama kararı aldı. **\*Milliyet**
- Çin MB yetkilisi zorunlu karşılıklarda artışa işaret etti. **\*Finans Trend**

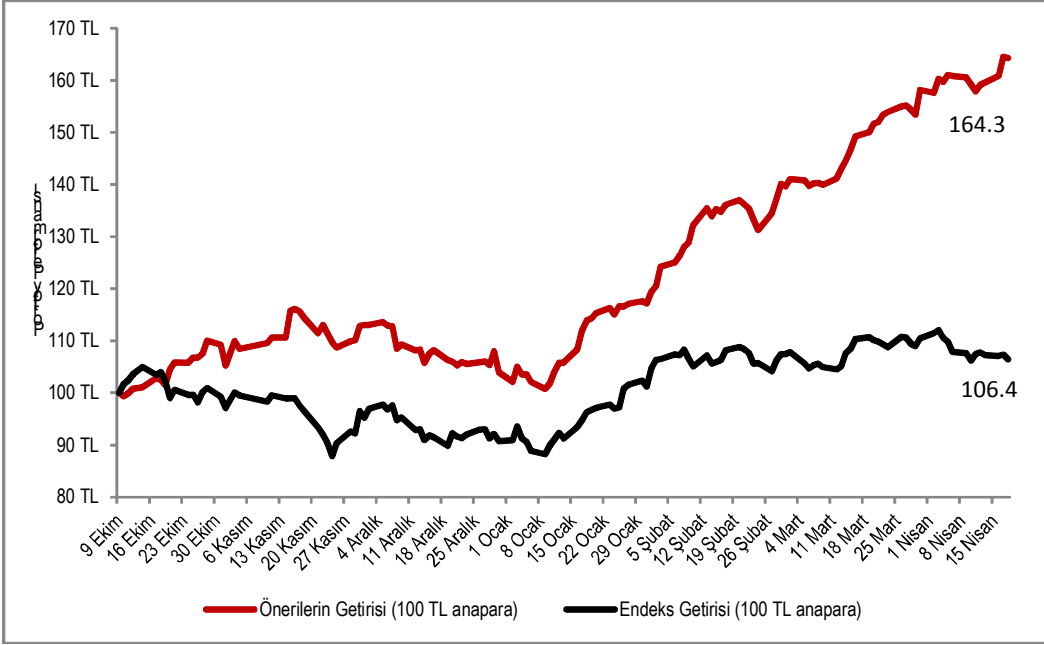
## Şirket ve Sektör Haberleri

- **Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, Tasarruf Teşvik Paketi çerçevesinde bireysel emeklilik sisteminin yanı sıra sigorta sektöründe de önemli değişikliklere gidileceğinin sinyallerini verdi. İşyerine zorunlu sigorta geliyor. \*Hürriyet**
- **"Okul Sütü" ihalesinin onaylandığını, proje kapsamındaki okullarda süt dağıtım uygulamasına en geç 2 Mayıs'ta başlanacağını bildirdi. \*Sabah**
- **Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Taner Yıldız, KKTC'de karada yapılacak petrol aramalarıyla ilgili olarak: 26 Nisan'da Türk Yurdu-1 Kuyusu'nda petrol sondajına başlayacağız. \*Sabah**
- **Yeni Petrol Kanunu, Bakanlar Kurulu'nda; Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Taner Yıldız, Türk Petrol Kanun Tasarısı ile ilgili olarak: Gerçek yatırımcının önünü açan, spekülasyonu amaçlayanların da kısmen önünü kapatan bir yapı kurguladık. \*Hürriyet**
- **Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü, Çanakkale, İzmir, Muğla ve Sivas'ta toplam 4 adet ruhsatlı jeotermal alanı, "kapalı zarf usulü" ile ihale edecek. İstekliler tekliflerini, 2 Mayıs 2012 tarihinde saat 11.00'e kadar İdareye verecek. \*Dünya**
- **Borusan Holding CEO'su Agah Uğur, yurtiçi ve yurtdışında çelik, lojistik ve distribütörlük alanlarında 20-200 milyon dolar aralığında yedi tane satın alma üzerinde aktif olarak çalıştıklarını; satın almalar hariç 2012'de enerji ağırlıklı olarak 513 milyon dolar yatırım planladıklarını söyledi. \*Dünya**
- **Türkiye'nin 2012 yılının ilk çeyreğindeki (Ocak-Mart) ham çelik üretimi, geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 13,7 oranında artışla 9 milyon tonu geçti. \*Dünya**
- **Türkiye'nin Kredi Risk Haritası'nı çıkaran D&B Türkiye'ye göre kredi riskleri 2012'de yüzde 1 iyileşti. Araştırmaya göre en riskli sektör perakende, en riskli bölge Doğu Karadeniz. \*Radikal**
- **AKFEN: TAV İnşaat, son olarak Cidde'deki King Abdul Aziz Uluslararası Havalimanı'nda yapılacak bakım onarım hangarları ihalesini kazandı. İhalenin kontrat değeri \$800 mn, onarımın 2,5 yılda bitmesi planlanıyor. İhalenin Akfen Holding ve oluşacak sinerjiden yararlanmasını beklediğimiz TAVHL için olumlu olacağını düşünüyoruz. Akfen, 2011 yılında \$810 mn gelir elde etmişti, projenin Akfen'e katkısının \$220 mn olmasını bekliyoruz.**
- **ALARK/PRKME: İstanbul Boğazı'na inşa edilecek 3. köprü için 3'ü yabancı 11 firma şartname aldı: Cengiz İnşaat, MAPA İnşaat, STFA İnşaat, Güriş İnşaat, PORCO E&C (G. Kore), Park Holding, Atlı Makine ve İnşaat, Astaldi S.P.A (İtalya), Yapı Merkezi, Salini S.P.A (İtalya), Alsim Alarko. Alarko Holding'in iştiraki olan Alsim Alarko'nun ihaleyi kazanması durumunda Alarko'yu olumlu etkilemesini bekliyoruz. Park Elektrik ve Madencilik'in ana ortağı olan ihaleyi kazanması durumunda ise PRKME hissesine herhangi bir etkisinin olmasını beklemiyoruz.**
- **ASELS: ASELSAN, İstanbul Denizcilik ile bir adet Denizaltı Kurtarma Ana Gemisi'nin elektronik sistem tedariki ile ilgili olarak €5,15 mn ve 2,91 mn TL tutarında, iki adet Kurtarma ve Yedekleme Gemisi'nin elektronik sistem tedariki ile ilgili olarak €10,39 mn ve 5,7 mn TL tutarında sözleşmelerin imzalandığını bildirdi. Söz konusu sözleşmeler kapsamında teslimatlar 2012-2015 yılları arasında gerçekleştirilecektir.**
- **BANVT: Banvit, "banvitburada.com" isimli alışveriş sitesinin kurulmasına karar verildiğini açıkladı. İlk olarak İstanbul'da uygulamaya geçirecek sistem ile "banvitburada.com" sitesinden alışveriş yapacak tüketiciler, tüm ürün çeşitleri ile ilgili siparişlerini soğuk kutularda, ücretsiz kargo, kapıda nakit veya kredi kartıyla ödeme avantajlarından yararlanabilecekler.**
- **BIMAS: BİM, Genel Kurul'da hisse başına brüt 1,30 TL temettü dağıtılmasını önerecek. Dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.**
- **DMSAS: Demisaş, 80,00 mn TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin, 28,00 mn TL'den 35,00 mn TL'ne bedelsiz artırılması nedeniyle ihraç edeceği 7,00 mn TL nominal değerli payların SPK tarafından onaylanarak kurul kaydına alındığını bildirdi.**
- **EKGYO/SNGYO: TBMM Genel Kurul'u 2B'nin ilk bölümünü kabul etti. Yasanın tamamının geçmesinden sonra 2B arazileri hak sahiplerine rayiç bedelin yüzde 70'inden satılacak. Peşin ödemelerde indirim yapılacak. 2B arsalarının satışından elde edilecek gelir devletin konut yapılandırma projesine destek olması açısından olumlu olduğu gibi, bu arsaların üzerine inşaat yapılmasına da izin verdiği için konut sektörü için de olumlu olmasını bekliyoruz. Konut geliştiricisi GYO'lardan Emlak Konut GYO ve Sinpaş GYO'nun bu kapsamda bu yasadaki olumlu faydalanacağını tahmin ediyoruz.**
- **ENKAI: Enka İnşaat, hisse başına brüt 0,084 TL temettü dağıtımının 15.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.**
- **FROTO: Dünya tanıtımı Birmingham Ticari Araçlar Fuarı'nda yapılacak olan Yeni Transit Custom, 2012 yılı içerisinde Avrupa ve diğer global pazarlarda piyasaya sunulacak. \*Zaman**
- **HALKB: Halkbank, %1,64 temettü verimli hisse başına brüt 0,2086 TL temettü dağıtımının 23.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.**
- **KORDS: Kordsa, hisse başına brüt 0,39 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.**
- **MEMSA: SPK, Mensa'nın sermaye tavanının 350,00 mn TL'den 400,00 mn TL'ye çıkarılmasına izin verdi.**
- **TCELL: Turkcell Genel Müdürü Süreyya Cülv, Turkcell'in yeni mobil TV platformu Turkcell TVPlus'ı anlattı. Cep ve fiber internet abonelerine bilgisayar ve mobil cihazlardan (cep, tablet) televizyon, film, dizi ve maç içeriği sunmayı hedefliyor. \*Sabah**
- **YKBNK: Yapı Kredi CEO'su Faik Açıklalın: İtalyan ortağımız için Türkiye vazgeçilmez. \*Milliyet**
- **YUNSA: Yünsa, hisse başına brüt 0,041 TL temettü dağıtımının 02.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.**

## Makro Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) gerçekleştirdiği aylık toplantısında beklemede kalmayı tercih etti. Hem bizim hem de tüm piyasa katılımcılarının beklentileri doğrultusunda tüm kısa vadeli faiz oranlarını aynı düzeyde bırakan Kurul, Şubat ayında üst sınırı aşağı çekerek daralttığı politika koridorunu art arda ikinci ayda da sabit tutmuş oldu. Normal günlerde gerçekleştirilen haftalık repo ihalelerinin maliyeti %5,75 olarak geçen Ağustos ayından beri bulunduğu seviyede korundu. İstisnai günlerde fonlama maliyetlerinin oluşacağı seviyenin belirlenmesinde önemli olan Merkez Bankası'nın (MB) gecelik vadedeki borç verme faizi ve Piyasa Yapıcı (PY) bankaların aynı vadedeki borç alma imkânlarının maliyeti de sırası ile %11,5 ve %10,5 olarak muhafaza edildi. Son olarak piyasa için şu anda fazla önemli olmayan MB gecelik borç alma faizi ise %5 seviyesinde bırakıldı. Zorunlu karşılık oranları cephesinde ise yine beklentiler paralelinde MB'nin herhangi bir değişikliğe gitmediği görülüyor.
- PPK'nın beklemede kalmasının herhangi bir piyasa etkisi olmayacağını ve gözleri gelecek hafta sunulacak yılın ikinci Enflasyon Raporu'na çevireceğini düşünüyoruz. Görüldüğü kadarı ile önceki ay geri adım atarak koridoru daha da daraltma fikrini gündemden düşüren MB, yeni bir adım atıp sıkılaştırma eğilimini bir taahhüt haline getirerek daha şahince bir tutuma kaymaktan geri durmuş. Ancak daha sık "istisnai gün" uygulaması yönünde verilen mesaj Banka'nın TL'nin olası bir zayıflığına karşı durmaya çalışacağı vurgusunu açıkça ortaya koyuyor. Böyle bir duruşun enflasyonun yılsonunda %7,1'lik tahminimize (bu seviyenin gelecek hafta MB'nin kendi öngörüsünü çekeceği noktadan çok da uzak olmayacağı fikrindeyiz) inmesine yardımcı olacağını düşünüyoruz. Ancak %5'lik orta vadeli enflasyon hedefine yakınsamak için bu duruşun yeterliliğinin sorgulanabilir olduğu fikrindeyiz.

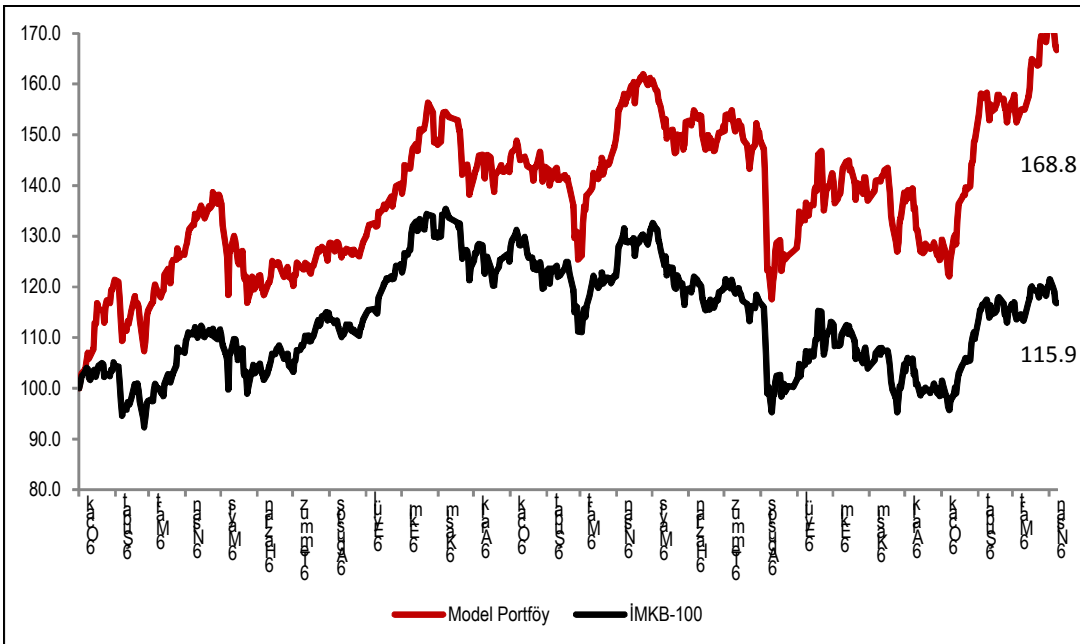
## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1.80	1.80	↔ 0.00%	1.73	2.00	2.25	25.00%
EKGYO	2.36	2.37	↓ -0.42%	2.14	2.46	3.10	31.36%
ENKAI	5.84	5.80	↑ 0.69%	4.35	4.58	6.14	5.14%
GARAN	6.88	7.04	↓ -2.27%	6.26	6.98	8.00	16.28%
TAVHL	8.96	9.06	↓ -1.10%	7.50	7.90	11.20	25.00%
TOASO	7.32	7.32	↔ 0.00%	7.00	7.98	9.10	24.32%
KOZAL	34.00	33.30	↑ 2.10%	31.20	34.80	41.00	20.59%

\* 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