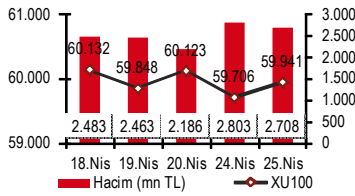




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

23 Nisan Pazartesi

Almanya İmalat PMI, öncü, Nisan
Almanya Hizmetler PMI, öncü, Nisan
Euro Böl. İmalat PMI, öncü, Nisan
Euro Böl. Hizmetler PMI, öncü, Nisan

24 Nisan Salı

TR Reel kesim güven endeksi, Nisan
TR Kapasite kullanım oranı, Nisan
ABD Yeni konut satışları, Mart
ABD Tüketici güv. end., Nisan
ABD Richmond FED İmalat san. end. Nisan

25 Nisan Çarşamba

TR Giriş-çıkış yapanlar, Mart
İngiltere GSYH, 1. Çeyrek
ABD Dayanıklı mal siparişleri, Mart
ABD FED faiz kararı

26 Nisan Perşembe

TCMB enflasyon raporu II
Almanya Enflasyon, öncü, Nisan
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD Bekleyen konut satışları

27 Nisan Cuma

Japonya MB faiz kararı, Nisan
ABD GSYH, 1. Çeyrek
ABD Çekirdek GSYH, 1. Çeyrek
ABD Michigan tük. güv.end., Nisan

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün dalgalı bir seansın ardından günü %0.39 oranında değer artışıyla ve 60.000 sınırında tamamlamayı başardı. Günün ilk yarısını yatay ve sıkışık bir bant içinde geçiren endeks, ikinci yarıda gelen tepki alımlarına rağmen sınırlı ölçüde değer kazandı ve yurt dışı piyasalardan negatif yönde ayrılmaya devam etti. 1Ç12 bilançosunda beklentilerin üzerinde net kâr rakamı açıklayan ve endeks ağırlığı en yüksek olan GARAN, dün %0.66 düştü. Bunda hem bir önceki gün Citi ve Morgan Stanley'in GARAN için tavsiyelerini düşürmesinin hem de dün Garanti Bankası Ergün Özen'in açıklamalarının etkili olduğunu düşünüyoruz.

GARAN dışındaki diğer tüm endeks kapsamında yer alan banka hisseleri ise dün değer kazandı ve bankacılık endeksinin %0.93 yükselmesini sağladı. Sanayi Endeksi ise dün %0.73 değer kaybetti. Son günlerde bedelsiz verme potansiyeli yüksek hisselerdeki sert yükselişlerin dün yerini sert düşüşlere bırakması sanayi endeksinin gerilemesinde etkili oldu. Diğer taraftan bir önceki gün olduğu gibi dün de hisse senedi piyasalarındaki negatif ayrılmaya rağmen, yurt içi döviz ve tahvil piyasalarındaki nispeten olumlu seyir dikkat çekti. Döviz sepeti 2,0550 seviyesine %0.64 oranında gerilerken, EUR/USD paritesinin 1,3200 seviyesi üzerindeki seyrini koruması nedeniyle de dolar kuru %0.60 oranında düşerek 1,7700 seviyesinin hemen altında kapandı. Bugün döviz sepeti ve dolar kuru hafif ölçüde gerileyerek güne sırasıyla 2,0535 ve 1,7685 seviyelerinden başlıyorlar.

Fed'in dün sona eren iki günlük toplantılarının ardından yapılan açıklamada faiz oranlarının en az 2014 sonuna kadar yükseltilmeyeceği beklentisi yineleni. İzlenen para politikasının şu aşamada yerine olduğu, ancak ekonomide zayıflama görülmesi halinde yeni tur tahvil alımlarına tereddütsüz gidilebileceği mesajı verildi. Genel olarak beklentiler dahilinde olan açıklamalarda Fed üyeleri 2012'ye ilişkin tahminlerinde büyüme oranını %2,2-2,7 aralığından %2,4-2,9 aralığına yükseltirken, işsizlik oranını da %8,2-8,5 aralığından %7,8-8 aralığına düşürdü. Aynı zamanda enflasyon tahminlerini de %1,4-1,8 aralığından %1,9-2,0 aralığına revize edildi. Hatırlanacağı üzere ekonominin resesyona girmemesi için Aralık-2008 tarihinde faiz oranlarını %0,0-%0,25 bandına düşüren Fed, o tarihten itibaren de yaklaşık 2,3 trilyon USD tutarında varlık alımı yaparak bilançosunu üç kat büyütüştü.

Bugün **Asya** borsalarında Fed'in gevşek para politikasını sürdüreceği mesajının ardından sabah saatlerinde %0,5 oranındaki yükselişlerin ardından şu saatlerde karışık bir seyir olduğu gözleniyor. **ABD vadeli** yatay bantta işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise karışık açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 1 baz puan düşerek %9.44'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.38-%9.47 bandından geçiyor.

Endeksin bugün hafif satıcılı açılmasının ardından 60.000 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRISA	390,00	21,5%	178.415.082
KLBMO	1,14	16,3%	878.903
AKSUE	4,88	9,7%	1.702.352
IEYHO	0,70	9,4%	19.642.300
CEMAS	1,57	9,0%	40.072.099

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GOODY	67,50	-16,1%	116.685.887
GOLTS	68,25	-15,5%	36.879.454
DOGUB	1,62	-14,7%	18.193.896
KONYA	328,00	-13,9%	109.147.149
ALCAR	45,50	-13,5%	14.618.894

Bugün Açıklanacak Veriler

TCMB enflasyon raporu, Nisan II
Almanya Enflasyon, öncü, Nisan (B: %2,00)
15:30 ABD İşsizlik maaşı başvuruları (B: 375 bin)

17:00 ABD Bekleyen konut satış., Mart (B: %1,00)
FROTO 1. Çeyrek bilançosu
Başkentgaz ihalesi nihai teklif

Piyasalarda Gelişmeler

- Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Mario Draghi, risklerin şimdi "geniş anlamda dengeli" olduğunu kaydederek, enflasyon görünümüne yönelik tonunu yumuşattı. ***BloombergHT**
- Yunanistan'ın özel sektör kreditorlerine borcunun silinmesi amacıyla yürütülen PSI (özel sektör katılımı) tahvil takası anlaşmasına katılımın yüzde 96,9'a ulaştığı bildirildi. ***BloombergHT**
- FED, politika faizini değiştirmeden sabit bırakırken ekonomideki büyümenin ise kademeli olmasını beklediklerini açıkladı. ***BloombergHT**
- Bernanke: FED daha fazlasını yapmaya hazır olmayı sürdürecektir, Komite para politikasındaki agresif tavrını koruyacak. ***BloombergHT**
- Moody's Hindistan'ın BAA3 olan notunu teyit etti, görünüm durağan. ***Dünya**

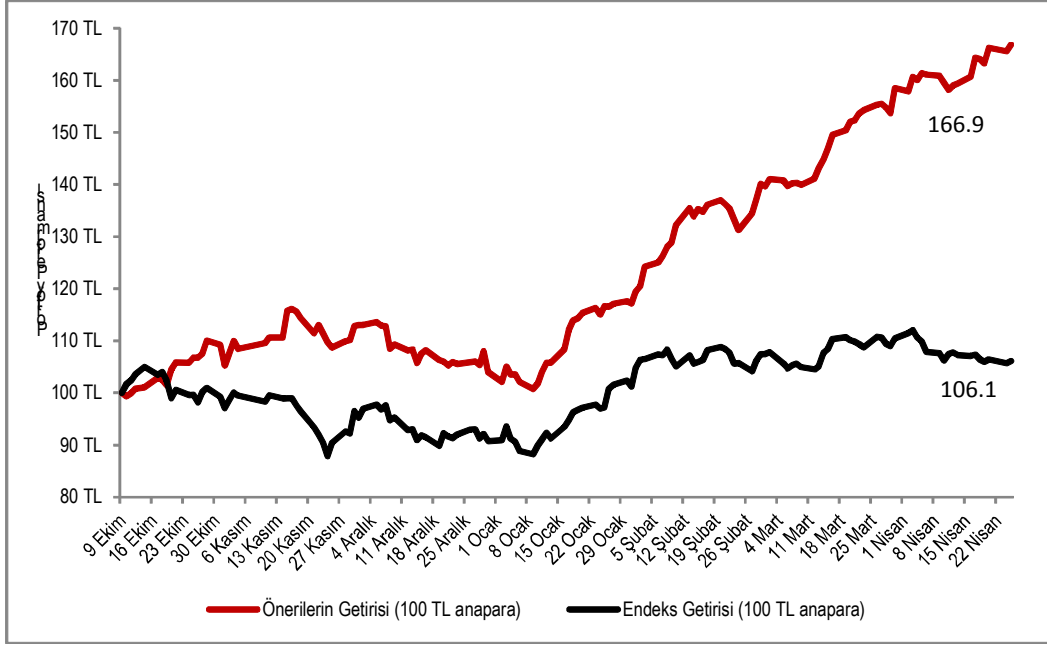
Şirket ve Sektör Haberleri

- *Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, yaptıkları hesaplamalara göre, 2013 yılı için yeni teşvik sisteminin devlete net maliyetinin 2 milyar lira olacağını bildirdi. *BloombergHT*
- *TPAO, KKTC'de ilk kara sondajına başlıyor. *Finans Trend*
- *Enerji Bakanı Taner Yıldız: Nükleerden ilk enerji 2019'da üretilecek. *Hürriyet*
- *ABD'li ilaç şirketi Amgen 700 milyon dolar değerindeki Türk ilaç şirketi Mustafa Nevzat'ı satın aldı. *Milliyet*
- *Fransız sigortacılık grubu Groupama'nın Türkiye birimi Groupama Sigorta & Groupama Emeklilik'i 300 milyon Euro fiyat üzerinden satışa çıkaracağı konuşuluyor. *Hürriyet*
- **ADANA/ADBGR/ADNAC:** Adana Çimento, daha önce gayrimenkul ekspertiz şirketine yaptırılan değerlendirme neticesine göre Oyak Beton'a kiralanmasına karar verdiği Hatay bölgesinde yer alan 5 adet hazır beton tesisinin (İskenderun, İskenderun/ Nardüzü, Antakya, Samandağ ve Kırıkhan Hazır Beton tesisleri) 01 Mayıs 2012 tarihinden itibaren kiralanmayarak şirket bünyesinde işletilmesine karar verildiğini açıkladı.
- **AKCNS:** Akçansa, %5,60 temettü verimli hisse başına brüt 0,4634 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor. Referans fiyatın 7,84 TL olmasını bekliyoruz.
- **AKFEN:** Akfen Holding, Aquila HydropowerINVEST Investments GmbH & Co. KG ile imzalanan mutabakat zaptı kapsamında Akfenhes Yatırımları'nın %100 bağlı ortaklığı olan İdeal Enerji ve Çamlıca Elektrik şirketlerinin Holding altında kısmi bölünme yolu ile yeni kurulacak iki şirkete aynı sermaye olarak devrine dair Akfen Holding bağlı ortaklığı Akfenhes Yatırımları tarafından Yönetim Kurulu kararı alındığını bildirdi.
- **AKFEN:** TAV İnşaat'ın iki ortakla girdiği Abu Dabi Uluslararası Havalimanı genişletme projesi ihalesinde ipi göğüslemek üzere olduğu bildirildi. TAV İnşaat, 3 milyar dolarlık ihaleye Yunan şirketi Consolidated Contractors ve Arabtec Holding ile birlikte teklif vermişti. *Milliyet
- **AYGAZ/AKFEN/TRGYO/GLYHO:** Başkent Doğalgaz'ın yüzde 80 hissesinin özelleştirilmesinin nihai pazarlık görüşmelerinin bugün yapılacağı. Başkent Doğalgaz'ın özelleştirilmesi ihalesiyle ilgilenen gruplar arasında, Akfen, Kolin-Cengiz-Limak, Aygaz, Torunlar, Global Yatırım'ın yanı sıra STFA ile Çinli ENN ve Türk ortakları olan büyük bir Suudi fon da bulunuyor. Başkent Gaz ihalesine son teklif verme süresi geçen hafta sona ermiş ve Aygaz - Fernas İnşaat OGG, Akfen Holding, STFA Yatırım Holding ve Kolin- Cengiz-Limak OGG teklif vermişti.
- **BİZİM:** Bizim, 1Ç12 bilançosunda beklentimiz olan 9 mn TL'nin altında kalarak 7 mn TL net kar açıkladı. Satışlar, şirketin açıklamasına göre kötü hava şartları yüzünden beklenenin altında kalırken, FAVÖK marjı da %3,6 ile %3,7 olan beklentinin altında gerçekleşti.
- **CİMSA:** Çimsa, %8,80 temettü verimli hisse başına brüt 0,79 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor. Referans fiyatın 8,22 TL olmasını bekliyoruz.
- **DESPC:** Despec Bilgisayar, daha önce duyurduğu 11,50 mn TL olan çıkarılmış sermayesini, 25,00 mn TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalınarak iç kaynaklardan karşılanmak üzere, %100 oranında 11,50 mn TL artırılarak 23,00 mn TL'ye çıkarılması için SPK'dan izin verildiğini açıkladı. Bu artırımdan doğan yeni bedelsiz payların pay sahiplerine dağıtılması işlemlerine 02.05.2012 tarihinde başlanacaktır.
- **DMSAS:** Demisaş, daha önce duyurduğu 28,00 mn TL olan çıkarılmış sermayesini, 80,00 mn TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalınarak iç kaynaklardan karşılanmak üzere, %25 oranında 7,00 mn TL artırılarak 35,00 mn TL'ye çıkarılması için SPK'dan izin verildiğini açıkladı. Bu artırımdan doğan yeni bedelsiz payların pay sahiplerine dağıtılması işlemlerine bugün başlanacaktır.
- **EKSPÖ:** Ekspo Faktoring, Türk ithalatçıların, Ekspo'nun garantisi ile İngiltere'den yapacakları ithalatlar için İngiltere İhracat Kredi Garantisi Kuruluşu UK Export Finance ile Ekspo arasında \$15 mn tutarında limit için mutabakat sağlandığını açıkladı.
- **EREGL:** Ereğli Demir Çelik, daha önce duyurduğu 2,15 mlyr TL olan çıkarılmış sermayesini, 5,00 mlyr TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalınarak iç kaynaklardan karşılanmak üzere, %43,72 oranında 940,00 mn TL artırılarak 3,09 mlyr TL'ye çıkarılması için işlemlerin tamamlandığını açıkladı. Bu artırımdan doğan yeni bedelsiz payların pay sahiplerine dağıtılması işlemlerine 30.04.2012 tarihinde başlanacaktır.
- **GARAN:** Garanti Bankası, yılın ilk çeyreğinde 862 milyon lira net kar elde etti.
- **GARAN:** Garanti Bankası Genel Müdürü Özen, Bankacılık sektöründe sorunlu kredi oranının artmaya başladığını belirterek, "Kredi kartlarında ve ihtiyaç kredilerinde çok net olarak bunu görmeye başladık" dedi. *Finans Trend
- **GLBMD:** Global Menkul Değerler, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,04758 TL temettü dağıtımını önerecek. Dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.
- **GOODY:** Goodyear, Genel Kurul'da hisse başına brüt 1,035 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **ISYHO/CEMAS:** Işıklar Yatırım, bağlı ortaklığı Çemaş'ın 300,00 mn TL kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere; çıkarılmış sermayesini 75,00 mn TL'den, şirkete tahsisli olarak 180,00 mn TL artırılarak 255,00 mn TL'ye çıkarılması işlemine katılmasına karar verildiğini bildirdi. Buna göre; yapılacak tahsisli sermaye artışında varlık satışı nedeniyle Çemaş nezdinde oluşan 207,00 mn TL alacaklarının tahsisli sermaye artışında sermayeye dönüştürülmesine, şirkete tahsisli olarak yapılacak Çemaş sermaye artırımının, beher hisse bedeli nominal değerden aşağı olmamak üzere İMKB Toptan Satışlar Pazarı fiyat marjları dahilinde olmak üzere yapılmasına karar verildiği açıklandı.
- **SODA/SISE:** Soda Sanayi ve Petrol İş Sendikası arasında yürütülen 15. dönem Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerinde yasal prosedür uyarınca Petrol İş Sendikası tarafından uygulama tarihi daha sonra belirlenmek üzere 25.04.2012 tarihi itibarıyla grev kararının alındığı ve görüşmelerin devam ettiği bildirildi.
- **TEBNK:** TEB, uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch'in bankanın uzun vadeli yabancı para kredi notunu BBB-, uzun vadeli yerel para kredi notunu BBB olarak teyit ettiğini açıkladı.

Makro Haberler

Mart ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı yıllık %9,70 geriledi ve ikinci ay üst üste azalış kaydetmiş oldu. Tahminlerimize göre Mart ayındaki ziyaretçi sayısı \$1,20 mlyr brüt turizm gelirine işaret ediyor, bu rakam aynı zamanda 2011 yılındaki gerçekleşmenin %4,60 gerisinde kalıyor. \$3,10 mlyr tutarındaki yılbaşı-bugün brüt turizm geliri, \$24,50 mlyr ile \$26 mlyr tutarındaki tahminimizin altında bir tüm yıl rakamına işaret ediyor. Ek olarak Cuma günü açıklanacak resmi 1Ç12 turizm gelirleri, performans açısından bize net bir fikir verecektir.

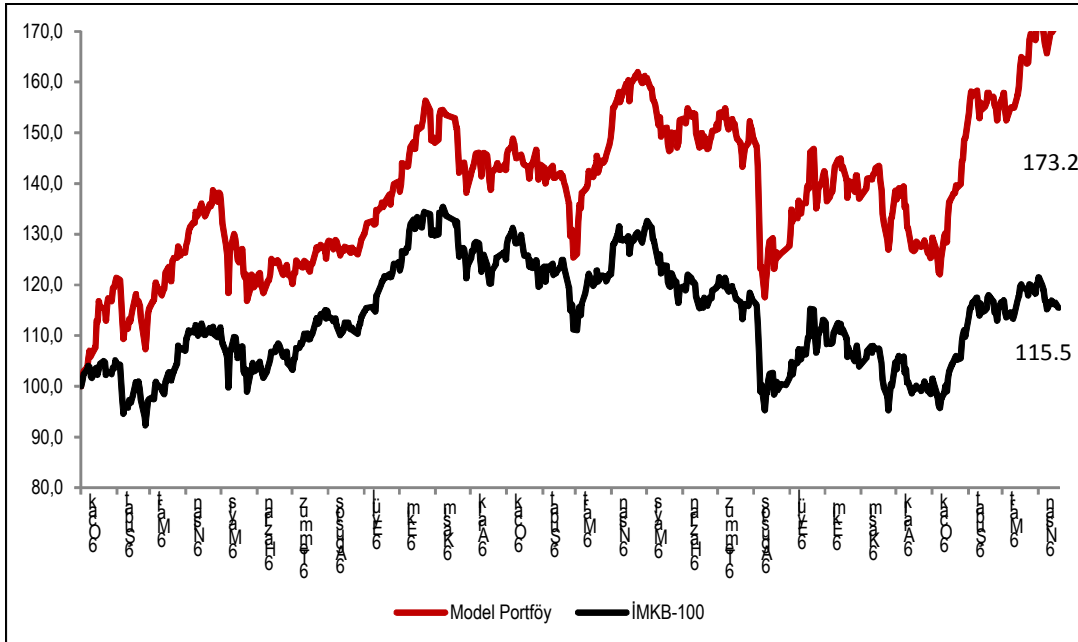
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma								
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)	
ASYAB	1,85	1,78	↑ 3,93%	1,73	2,00	2,15	16,22%	
EKGYO	2,33	2,32	↑ 0,43%	2,14	2,46	3,10	33,05%	
ENKAI	5,62	5,68	↓ -1,06%	4,35	4,58	6,14	9,25%	
GARAN	6,66	6,70	↓ -0,60%	6,26	6,98	8,20	23,12%	
TAVHL	9,08	9,06	↑ 0,22%	7,50	7,90	11,20	23,35%	
TOASO	7,44	7,26	↑ 2,48%	7,00	7,98	9,10	22,31%	
KOZAL	35,50	35,10	↑ 1,14%	31,20	34,80	41,00	15,49%	

* 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