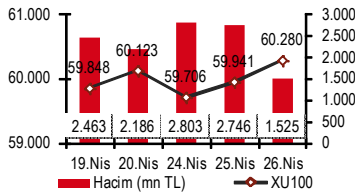




Günlük Bülten

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 başvuru
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 son iki gündür negatif yönde ayrıştığı yurt dışı piyasalardan dün pozitif yönde ayrıştı ve günü %1,23 oranında yükselerek 60.677 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi de 3,2 milyar TL ile son sekiz ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bunda, BRISA, NETAS, GOODY gibi bedelsiz sermaye artırımını beklentisi olan şirketlerin yanı sıra FENER'in de haber etkisiyle hareketli olması etkili oldu. Söz konusu hisse senetlerindeki işlem hacmi, toplam işlem hacminin 1/3'ünü oluşturdu.

Günün ilk yarısında global borsalarda gözlenen satıcılı seyre rağmen 60.000 seviyesinin üzerinde tutunmayı başaran endeks, TCMB'nin enflasyon raporunun ardından kazanımlarını artırdı. TCMB, 2012 için orta noktası %6,5, 2013 ortası için %5 olan enflasyon tahminlerini yılın ikinci raporunda da korurken enflasyondaki düşüş konusunda "çok kuvvetli bir taahhüt" verdiklerini, hedefe ulaşılmasını engelleyecek döviz kuru ya da petrol fiyatları kaynaklı bir durumla karşılaşması halinde ise ek parasal sıkılaştırmanın tekrarlanacağını vurguladı. Ayrıca Fitch analisti Ed Parker'ın Türkiye'nin ekonomide yumuşak iniş sağlaması ve cari açığı düşürmeyi başarması halinde kredi notunun artabileceğini vurgulaması alımları destekledi. Fitch Kasım ayında Türkiye'nin BB olan kredi notunu teyit etmiş görünümü ise pozitiften durağana revize etmişti.

Yurt dışında Avrupa'nın çevre ülkeleri İspanya, İtalya ve Portekiz'de borsalar ortalama %1,0 ve üzerinde düşerken, merkez ülkeleri Almanya, Fransa ve İngiltere'de ise sınırlı yükselişler kaydedildi. ABD borsaları da açıklanan güçlü konut verisi ve beklenenden iyi şirket bilançolarının ardından iki gündür süren yükselişini sürdürdü.

ABD borsalarının kapanışının ardından S&P, İspanya'nın kredi notunu iki kademe indirerek A'dan BBB+'ya düşürdüğünü ve görünümünü de negatife revize ettiğini açıkladı. Yapılan açıklamada, bütçe açığı ve zor durumdaki bankalara ilişkin endişelere dikkat çekildi ve ekonomik daralmayla mali görünümün birlikte düşünülenden fazla bozulmasının beklendiği bu nedenle Avrupa'nın İspanya'daki duruma müdahale etmesi gerektiği vurgulandı. Söz konusu haberin ardından parite 1,3250 seviyelerinden 1,3175'e kadar geriledi.

Bugün ayrıca Japonya Merkez Bankası tahvil alımlarını 10 trilyon yen (124 milyar dolar) daha artırarak para politikasını bir miktar daha gevşetti ve programın vadesini 2012 sonundan 2013 ortasına uzattı. Bu gelişmeler üzerine sabah saatlerinde %1,0 yükselen Nikkei Endeksi şu saatlerde ise %0,75 eksiye döndü. Baktığımızda **Asya** borsalarında Nikkei dışında ortalama %0,35 oranında değer artışları olduğunu görüyoruz. **ABD vadeli**leri %0,30 ekside işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise karışık açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 1 baz puan yükselerek %9,45'ten kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9,41-%9,50 bandından geçiyor.

Endeksin bugün yatay açılmasının ardından 60.300 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışan bir sevir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

| En Çok Yükselen Hisseler | | | |
|--------------------------|---------|----------|------------|
| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| MANGO | 1,73 | 6,8% | 2.175.391 |
| BJKAS | 5,13 | 6,2% | 3.700.821 |
| DOHOL | 0,87 | 6,1% | 29.896.796 |
| HURGZ | 1,10 | 5,8% | 5.673.207 |
| DYHOL | 0,74 | 5,7% | 30.925.866 |

| En Çok Düşen Hisseler | | | |
|-----------------------|---------|----------|------------|
| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| KARTN | 230,00 | -8,0% | 39.914.932 |
| BSHEV | 117,00 | -7,9% | 2.078.132 |
| RANLO | 1,19 | -7,8% | 927.034 |
| BFREN | 151,50 | -7,3% | 6.263.157 |
| DOGUB | 1,51 | -6,8% | 3.439.324 |

Bugün Açıklanacak Veriler

15:30 ABD GSYH, 1. Çeyrek (B:%2,30)
15:30 ABD Çekirdek GSYH, 1. Çeyrek (B: %2,00)
16:55 ABD Michigan tük. güv.end., Nisan (B:

FROTO 1. Çeyrek Bilançosu

Piyasalarda Gelişmeler

- BOJ varlık alım programını 10 trilyon yen genişleterek, 30 trilyondan 40 trilyon yene çıkardı. ***BloombergHT**
- S&P İspanya'nın kredi notunu iki kademe birden düşürerek, A'dan BBB+'ya indirdi. ***BloombergHT**
- Fitch, yumuşak iniş ve düşük cari açığın Türkiye'nin not artırımına neden olabileceğini bildirdi. ***BloombergHT**
- Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan, Türkiye'nin, yüzde 5'in üzerinde bir büyüme gerçekleştirecek performansı gösterebileceğini söyledi. ***BloombergHT**
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Enerjide fatura 65 milyar dolara çıkabilir. Cari açık geniş ama daralmaya başladı. Bu ciddi bir meydan okuma ama çok düşük bir tasarruf oranına sahibiz. Tasarruf oranını mutlaka yükseltmemiz gerekiyor. ***Milliyet**

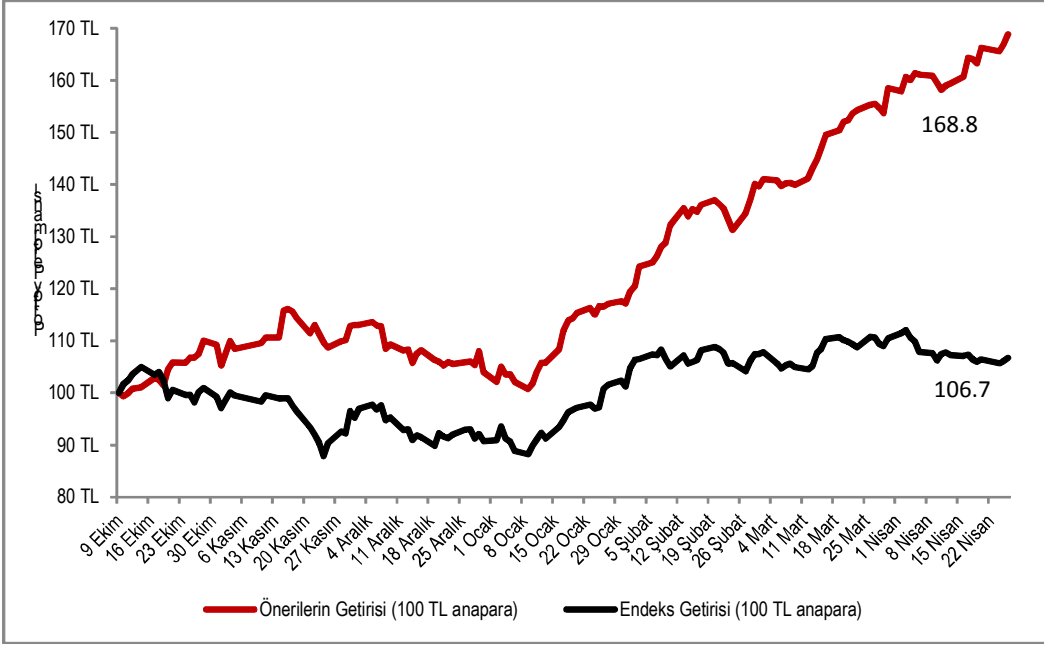
Şirket ve Sektör Haberleri

- **Başkent Doğalgaz'ın nihai pazarlık görüşmesinde yatırımcı firmalar, açık artırmada yazılı tekliflerinin üzerine çıkmadı. İhale iptal edildi. *BloombergHT**
- **Yatırımcıya devlet desteğini artıran kanun tasarısı, TBMM Başkanlığına sunuldu. *Dünya**
- **TPAO, KKTC'de Shell'in 1973'te petrol bulduğu karada sondaja başladı. KKTC Cumhurbaşkanı Derviş Eroğlu: Rum yönetimi bütün tekliflerimizi reddetti. *Hürriyet**
- **Sanayi Bakanı Nihat Ergün: Hurda araçlar konusunda acilen bir düzenlemeye gitmek gerekiyor. *Hürriyet**
- **2B arazilerinin satışında süreç başladı. *Hürriyet**
- **20 Nisan itibarıyla ihtiyaç kredileri 88,8 milyar liraya ulaştı. Türk halkı son 4,5 ayda ihtiyaçları için bankalardan 3,2 milyar lira kredi çekti. İhtiyaç kredisinde batık oranı yüzde 3'e dayandı. *Haber Türk**
- **TBB Başkanı Aydın, yeni Teşvik Sistemi'nin bankaların aktif kalitesine olumlu bir katkı yapacağını bildirdi. *BloombergHT**
- **AVIVA: Aviva Sigorta, çıkarılmış sermayesini tamamı nakden karşılanmak suretiyle 75,00 mn TL'den 150,00 mn TL'ye çıkartılmasına, halihazır pay sahiplerinin nakit karşılığında bedelli olarak yeni pay alma haklarını, sermayenin artırılan 75,00 mn TL (%100 bedelli)'nin tamamının halihazır pay sahiplerine nominal değer üzerinden rüçhan hakkı kullanılmak suretiyle nakden karşılanmasına karar verildiğini açıkladı.**
- **BAGFS: Bagfas, hisse başına brüt 9,84 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.**
- **CARFA/CARFB: Fransız perakende devi Carrefour'un aralarında Türkiye'nin de bulunduğu 9 ülkeden bu yaz kötü finansal sonuçlar nedeniyle çekileceği kulislerde konuşuluyor. *Milliyet**
- **COMDO: Componenta Dökümcülük, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,35 TL temettü dağıtımının 23.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.**
- **ERBOS: Erbosan, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,42 TL temettü dağıtımını önerecek. Dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.**
- **EREGL: Erdemir Yönetim Kurulu Başkanı Fatih Tar: Otomotive yönelik yeni yatırım için fizibilite yapıyoruz. * Dünya**
- **ERICO: Ericom, yeni kurulacak "GridESS Enerji Depolama Sistemleri A.Ş."nin 1.500.000 TL'lik kuruluş sermayesine, 1.350.000 TL ile (%90 pay) iştirak etmeye karar verildiğini açıkladı.**
- **ITTFH: İttifak Holding, % 100 oranında dolaylı bağlı ortaklığı olan Selva Gıda'nın 125 ton/gün olan makarna üretim kapasitesini % 75 oranında artırarak 210 ton/gün olarak üretime başladığını açıkladı.**
- **NIBAS: Niğbaş, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından anahtar teslim olarak Ordu-Ünye'de yapılacak olan 500 kişilik yurt kompleksi yapım işinin; prefabrike betonarme karkas inşaatını üstlenmiştir. Bu şekilde Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından değişik müteahhitlere ihale edilen yurt kompleksi yapım işlerinden, şirket tarafından alt yüklenici olarak üstlenilen prefabrike betonarme karkas inşaatı yapım işlerinin toplamı beşe ulaşmıştır. Siparişi alınan bu beş büyük işten sağlanacak satış hasılatı 2011 yılı toplam satışlarının %50'sine yaklaşmış olup yüklenilen işlerin 30 Eylül 2012'ye kadar teslim edilmesi planlanmaktadır.**
- **PKART: Plastikkart, Türk Telekomünikasyon A.Ş. arasında akıllı kart alım sözleşmesi imzalandığını bildirdi. Bu sözleşme kapsamında Türk Telekomünikasyon A.Ş. 'ne toplamda 15 Milyon adet kart temin edilecek olup, sözleşmenin tutarı 2.220.000 Euro'dur.**
- **PRKME: Park Elektrik, Şırnak Silopi'deki asfaltit sahasındaki 3.150.000 m³ lük dekapaj işi ile ilgili olarak en uygun teklifi veren Mirhan İnşaat gerekli teminat mektubunu süresi içinde şirkete sunmadığından, aynı şartlarla (4,50 TL/m³ birim fiyatla) en iyi ikinci teklifi veren Tellioglu Petrol ile sözleşme imzalandığını açıkladı. Sözleşmenin bedeli KDV hariç 14,17 mn TL, süresi 365 takvim günüdür.**
- **SARKY: Sarkuysan, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,08 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.**
- **YAZIC: Yazıcılar Holding, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,25 TL temettü dağıtımının 30.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.**
- **YKGYO: Yapı Kredi Koray, daha önce açıkladığı 2009 yılı hesap dönemi için KDV beyanlarının yeniden düzeltilmesiyle ilgili olarak talep edilen 700 bin TL vergi aslı ve 700 bin TL vergi zıyaı cezası ile ayrıca vergi aslı üzerinden talep edilen gecikme faizi konusunda anlaşmaya varıldığını açıkladı. Buna göre, 500 bin TL vergi aslı ile bu vergi aslı üzerinden gecikme faizi ödenmesi konusunda mutabakat sağlandı.**

Makro Haberler

- Merkez Bankası Başkanı Başçı 2012 yılının 2. Enflasyon Raporu'nu bir basın toplantısı ile açıkladı. Beklenildiği üzere Banka, istisnai gün uygulamasını daha sık uygulayacağını duyurarak daha sıkı bir para politikası uygulayacağını duyurdu. Rapora baktığımızda 2012 yılı için enflasyon tahmininin %6,5 de sabit kaldığını 2013 için ise 0,1 puanlık artışla %5,2 ye yükseldiğini görüyoruz. Ocak ayındaki rapor da büyümeyi bozmasını açısından %5 lik enflasyon hedefine ulaşılmasını sağlayacak bir sıkılaştırmadan uzak duran Merkez Bankası, bu raporda toplam talep koşullarını dengeleyen sürecine destek verir hale getirmek için para politikasını sıkı tutacağını söylüyor. Ek olarak Başçı, 2012 sonu enflasyon tahmininin yükselen petrol fiyatlarına karşın korunduğunun altını çizdi. Son olarak politika koridoru uygulamasının devam edeceğini birden fazla defa vurgulayan Başçı, belirsizlik ögesinin para politikasının parçası olmaya devam edeceğini sinyallerini verdi.
- Merkez Bankası'nın tahminlerini oluştururken kullandığı varsayımlara baktığımızda petrol fiyatlarındaki yükselişin ardından Banka'nın bu ve önümüzdeki yıl için beklentilerini 10 Dolar yükselttiğini görüyoruz. Enflasyonu belirleyici bir ağırlığı olan gıda enflasyonu beklentisi ise 2012 için %7,5 seviyesinde sabit bırakılmış.
- Risk tarafında ise 4 farklı senaryodan bahsediliyor bunlar başlıca: kısa vadeli enflasyon görünümünün bozulması, küresel ekonomide süregelen belirsizlikler ve sermaye akımlarındaki istikrarsızlık, yüksek seyreden petrol fiyatları ve işlenmemiş gıda fiyatlarının beklentilerin altında kalma ihtimali olarak sıralanıyor. Son iki günde TL'nin kendi eşdeğerlerinin üzerinde performans göstermesine neden olan piyasa algısının aksine Merkez Bankası'nın yayınladığı bu raporda daha şahinçe bir tutum benimsediğini gözlüyoruz. Banka'nın önceliğinin fiyat istikrarı olarak kalmasını olumlu karşılarken, karşılaşılabilecek esas zorluğun gelecek sene için öngörülen %5 lik enflasyon hedefini yakalamak olacağını düşünüyor ve bu bağlamda Banka'nın muhtemelen 3Ç12 den sonra esneklik sağlayan para politikasını terk etmesi gerekebileceğini düşünüyoruz.

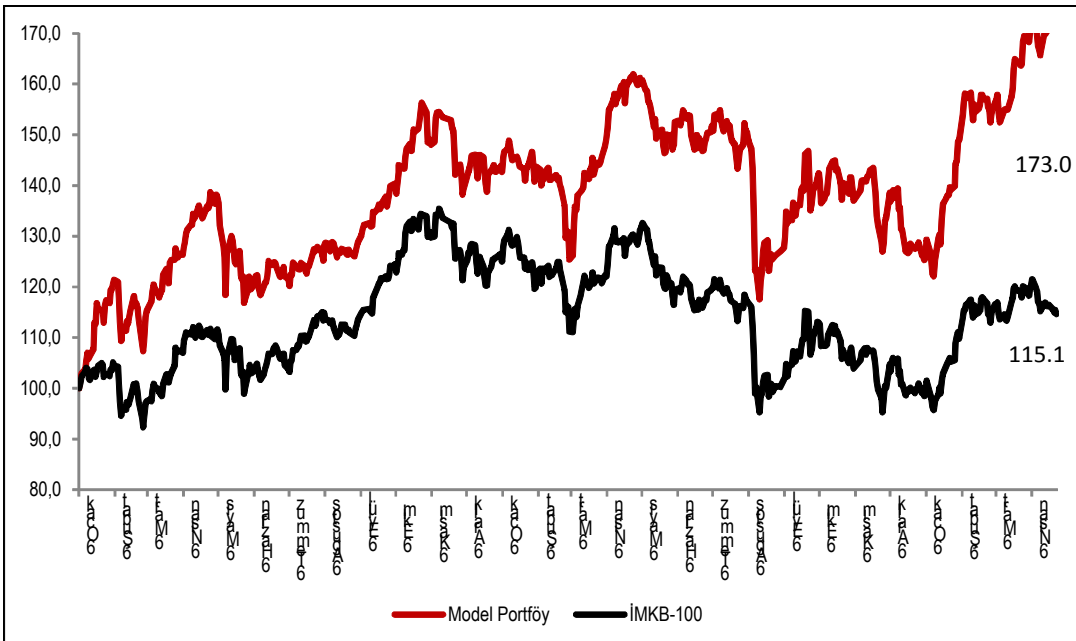
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma | | | | | | | |
|---|---------|-------------|----------|--------|--------|-------|-------------------|
| Hisse | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Destek | Direnç | Hedef | Getiri Potans.(%) |
| ASYAB | 1,83 | 1,85 | ↓ -1,08% | 1,73 | 2,00 | 2,15 | 17,49% |
| EKGYO | 2,35 | 2,33 | ↑ 0,86% | 2,14 | 2,46 | 3,10 | 31,91% |
| ENKAI | 5,64 | 5,62 | ↑ 0,36% | 4,35 | 4,58 | 6,14 | 8,87% |
| GARAN | 6,68 | 6,66 | ↑ 0,30% | 6,26 | 6,98 | 8,20 | 22,75% |
| TAVHL | 9,04 | 9,08 | ↓ -0,44% | 7,50 | 7,90 | 11,20 | 23,89% |
| TOASO | 7,50 | 7,44 | ↑ 0,81% | 7,00 | 7,98 | 9,10 | 21,33% |
| KOZAL | 36,00 | 35,50 | ↑ 1,41% | 31,20 | 34,80 | 41,00 | 13,89% |

* 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 |