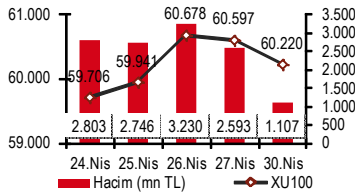




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

30 Nisan Pazartesi

TR Dış ticaret dengesi, Mart
Almanya Perakende satışlar
ABD Kişisel gelirler
ABD Çekirdek PCE
ABD Chicago PMI

01 Mayıs Salı

TR TİM İhracat verisi, Nisan
ABD İSM imalat endeksi, Nisan

02 Mayıs Çarşamba

TR İmalat PMI, Nisan
Almanya İmalat PMI, nihai, Nisan
Almanya İşsizlik, Nisan
Euro Böl. İmalat PMI, nihai, Nisan
Euro Böl. İşsizlik, Nisan
ABD ADP Özel istihdam verisi, Nisan
ABD Fabrika siparişleri, Mart

03 Mayıs Perşembe

TR TÜFE, Aylık, Nisan
TR TÜFE, Yıllık, Nisan
TR ÜFE, Aylık, Nisan
TR ÜFE, Yıllık, Nisan
ECB Faiz kararı, Mayıs
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD Verimlilik, 1. çeyrek
ABD İş gücü maliyeti, 1. çeyrek
ABD İSM hizmetler endeksi, Nisan

04 Mayıs Cuma

Almanya hizmetler PMI, nihai, Nisan
Euro Böl. hizmetler PMI, nihai, Nisan
Euro Böl. Perakende satışlar, Mart
ABD Tarım dışı istihdam, Nisan
ABD İşsizlik oranı, Nisan

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRISA	414,00	11,0%	139.382.961
ALYAG	2,47	8,3%	8.287.253
NETAS	263,50	7,1%	161.587.475
IDAS	0,65	4,8%	1.124.350
ALCAR	50,00	4,8%	11.605.882

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOHOL	0,80	-8,0%	27.996.747
DYHOL	0,69	-5,5%	17.411.427
DOGUB	1,45	-5,2%	2.726.160
HURGZ	1,00	-3,8%	3.649.676
DGZTE	1,58	-3,7%	78.068

Piyasa Beklentisi

Türkiye'nin dün S&P tarafından "olumlu"dan "durağan"a indirilen kredi notu görünümü haberiyle güne başlıyoruz. Para piyasalarında dün ilk yansımalarını gözlediğimiz haber sonrasında TL karşısında 1,7550'den 1,7632'ye yükselen (%0.47) dolar kuru, bugün haber öncesindeki seviyeye oldukça yakın 1,7560'dan işlem görüyor. Paritenin dün 1,3250 seviyesinden bugün 1,3225 seviyesine gerilemiş olmasına rağmen **dolar kurunun haberin ardından önemli bir değişim göstermemesini olumlu buluyoruz. Bunun yanında haber öncesinde 2.04 seviyesinden işlem gören döviz sepeti, bugün de aynı seviyelerden güne başlıyor. Ayrıca Pazartesi günü 231 puandan işlem gören 5-yıllık CDS oranlarının, dün 5 baz puan gevşeyerek 226 puana gerilemesini, haberin bugün yurt içi piyasalarda önemli bir etkisinin olmayacağı şeklinde yorumluyoruz.**

Pazartesi günü %0.97 oranında düşerek geçtiğimiz hafta içinde iki kez olduğu üzere tam 60.000 sınırında kapanan İMKB-100 Endeksi, bir önceki hafta boyunca kazanmış olduğu TL bazındaki değer artışını tümüyle geri verdiği halde USD bazında halen %1.85 primli olmaya devam ediyor.

Salı günü İMKB ile birlikte Avrupa'da Almanya ve Fransa, Asya'da ise Çin borsaları kapalıydı. Açık olan diğer önde gelen yurt dışı borsalarda ise değer artışları olduğu gözlemlendi. Parite 1,3275 seviyesine kadar yükselirken, petrol fiyatları da 119 doların altına geriledi. Hafta başında açıklanan Chicago bölgesel PMI verisinin beklentilerin oldukça altında kalması nedeniyle Pazartesi ortalama %0.40 oranında gerileyen ABD borsaları, Salı günü ulusal düzeyde açıklanan İSM imalat verisinin beklentilerin üzerinde gelmesiyle birlikte moral buldu. Günü ortalama %0.55 yükselerek tamamlayan ABD borsalarında, Dow Jones Endeksi son beş yılın en yüksek seviyesi olan 13.279'dan kapandı. ABD 10-yıllık tahvil faiz oranları da artan risk iştahına paralel olarak %1.90'dan %1.95 seviyesine yükseldi.

Çin'de dün açıklanan resmi PMI verisi hem 50 seviyesinin üzerinde hem de bir önceki ayın üzerinde gelerek yumuşak iniş senaryosunu desteklemişti. Bugün ise HSBC'nin hazırladığı resmi olmayan PMI verisi 50 seviyesinin altında açıklanmasına rağmen, önceki ayın üzerinde geldi ve dün kapalı olan Çin borsalarının bugün %1.50 oranında yükselmesini sağladı. Son açıklanan olumlu ABD ve Çin ekonomik verilerinin bugün genel olarak yurt dışı piyasalar üzerinde pozitif etkisi olacağı anlaşılıyor. **Asya** borsaları ortalama %1,0'e yakın primli işlem görüyor. **ABD vadeli**lerinde işlemler %0.20 yukarıdan geçiyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.75 oranında alıcılı açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde Pazartesi günü 4 baz puan düşerek %9.32'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.32-%9.35 bandından geçiyor.

Bugün ayrıca Türkiye, İtalya, Fransa, Almanya ve Euro Bölgesi PMI verileri açıklanacak.

Endeksin bugün yatay açılmasının ardından 60.000 seviyesinin üzerinde kalmayı hedefleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR İmalat PMI, Nisan
10:53 Almanya İmalat PMI, Nisan
10:55 Almanya İşsizlik, Nisan
10:58 Euro Böl. İmalat PMI, Nisan

12:00 Euro Böl. İşsizlik, Nisan
15:15 ABD ADP Özel istihdam, Nisan (B:190 bin)
17:00 ABD Fabrika siparişleri, Mart (B: %0,40)

Piyasalarda Gelişmeler

- Standard & Poor's Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu pozitiften durağana düşürdü. ***Milliyet**
- Erdoğan: İşsizlik düştü, yeni teşvik sisteminde daha da düşecek. ***Sabah**
- TİM Başkanı Mehmet Büyükekçi: Bu yıl ihracat gerçekten zor olacak. Bu nedenle kurların düşmesi konusunda hassas olunması gerekiyor. ***Haber Türk**

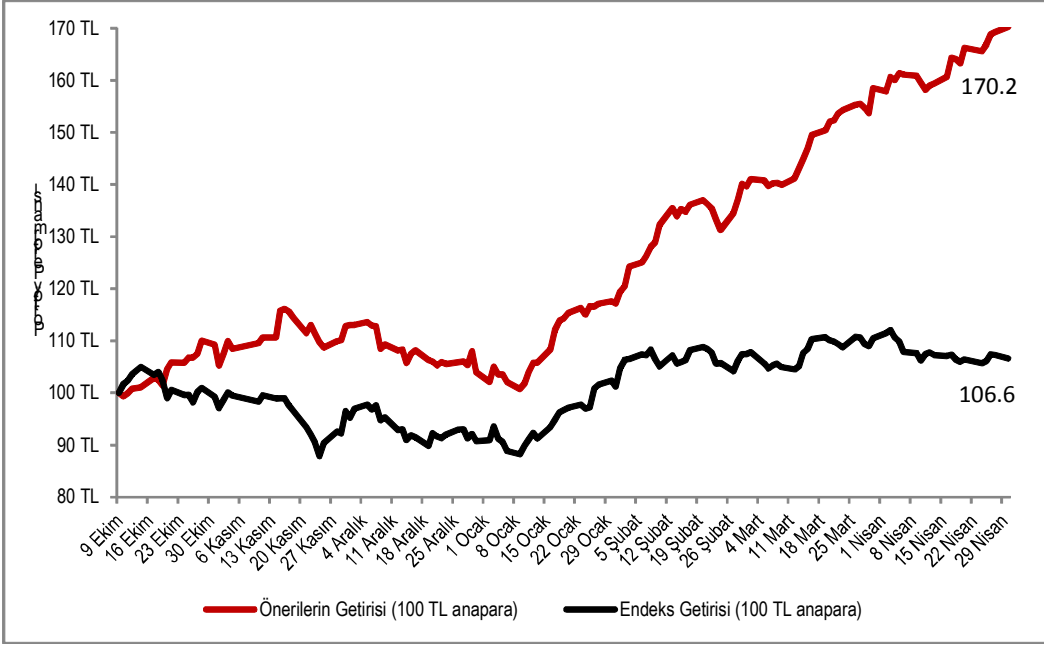
Şirket ve Sektör Haberleri

- *Sütaş doğuya 80 milyon dolarlık yatırım planlıyor. Yatırımı altıncı bölge illerinden birine yapacak. *Milliyet*
- *Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan: Otomotive teşvik yok diyen gözlüklerini değiştirsin. Yüzde 50 yatırım indirimi getirdik, tamamını devlet yapısın diyorsanız biz yokuz. *Hürriyet*
- *EPDK raporuna göre 2011 yılında akaryakıt satışlarından 39 milyar lira vergi geldi, toplam verginin yüzde 13'ü oldu.*Hürriyet*
- *İhracat Nisan'a yüzde 3 geriledi. *Dünya*
- *Devlet, bilişim sektöründe ar-ge'ye 3 milyon TL'ye kadar destek verecek. *Dünya*
- *Sigaraya 1.5 TL sağlık vergisi geliyor. *Sabah*
- *Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, benzinde Avrupa Kültür Vergisi'ni kaldıracaklarını bildirdi. *BloombergHT*
- *Eski Yugoslavya'nın en önemli çelik üreticilerinden biri olan Karadağ'daki "Zeljezara Niksic" şirketini Türk firması Tosçelik'in €15,1 mn karşılığında satın aldığını bildirildi. *Dünya*
- **AKBNK:** Akbank, 1Ç12 bilançosunda 556 mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 519 mn TL, bizim beklentimiz 524 mn TL idi.
- **ANHYT:** Anadolu Hayat, 1Ç12 bilançosunda 18,50 mn TL'lik piyasa beklentisinin ve 18,40 mn TL'lik beklentimizin üzerinde 21,30 mn TL net kar açıkladı.
- **ARCLK:** Arçelik, 1Ç12 bilançosunda 130 mn TL'lik piyasa beklentisinin ve 131 mn TL'lik beklentimizin altında 121 mn TL net kar açıkladı.
- **ARMDA:** Armada Bilgisayar, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,08 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **ATAC:** Ataç İnşaat, çeşitli faaliyetlerde bulunmak üzere Irak Cumhuriyeti'nin Erbil kentinde direk bağlı şube açmaya karar verildiğini duyurdu.
- **BAGFS:** Transammonia firmasından İtalya'ya ihraç edilmek üzere 1.749.000.- USD tutarında 3.000 ton DAP Gübresi siparişi alındığını ve sevkiyatın Mayıs ayında tamamlanacağını açıkladı. Bu tutar Bagfas'ın 2011 satışlarının yaklaşık %1'ine denk gelmektedir.
- **BFREN:** Alman sanayi devi Bosch'un Türkiye'de oto motoru yatırımı için yapacağı tesis alan açısından Türkiye'nin en büyük üç fabrikasından biri olacak, 8,000 kişiye istihdam sağlayacak. *Sabah
- **BRISA:** Borsa ilk dört ayda yüzde 17 prim yaptı. Nisan ayının şampiyonu Brisa.*Dünya
- **BSOKE:** Batisöke Çimento, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,024 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **BTCIM:** Batı Çimento, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,015 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **BUCIM:** Bursa Çimento, hisse başına brüt 0,14 TL temettü dağıtımının 14.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **GARAN:** Garanti Bankası, uluslararası piyasalardan 1 yıl vadeli €1 milyar karşılığı iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi almak üzere eş düzenleyici olarak hareket edecek 21 bankaya yetki verdiğini açıkladı.
- **GARAN/TEKST:** Garanti Bankası ile Tekstil Bankası arasında, Garanti Bankası tarafından kurulan ve işletilen Bonus Kredi Kartı Programının Tekstil Bankası tarafından da kullanılabilmesi ve Bonus Kredi Kartlarının Tekstil Bankası tarafından da basılabilmesi amacıyla sözleşme imzalandı.
- **KRDMA/KRDMB/KRDMD:** Kardemir, 3 milyon ton sıvı çelik üretim kapasitesine ulaşmak için planladığı ana yatırımları devam etmek amaçlı olarak 98,00 TL tutarında 11 kalem "Tamamlama Yatırımları"nın yatırım programına alındığını bildirdi.
- **NUHCM:** Nuh Çimento, hisse başına brüt 0,32 TL temettü dağıtımının 28.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **PETKM:** Petkim 1Ç12 faaliyetlerinden -8mn TRY zarar açıkladı. Şirketin yılın ilk üç ayındaki faaliyetleriyle ilgili piyasa beklentisi 13mn TRY net kardı. Yılın ilk çeyreğinde petrokimya ürünlerine olan talebin gerilemesiyle satış fiyatları baskı altında olurken, yükselen petrol fiyatları nedeniyle nafta maliyetlerinin artması sonucu şirketin kar marjları 1Ç12'de geçen yılın aynı dönemine göre önemli oranda gerilemiştir.
- **SAMAT:** Saray Matbaacılık, Milli Eğitim Bakanlığı Devlet Kitapları Döner Sermaye Müdürlüğü tarafından düzenlenen ders kitapları baskı ihalesinde 12,13 mn TL tutarlı kısmın uhdesinde kaldığını açıkladı.
- **SISE/ANACM/TRKCM:** Şişecam bağlı ortaklıklarından Cam Elyaf Sanayii A.Ş., Anadolu Cam Yenişehir Sanayi A.Ş. ve Trakya Cam San. A.Ş. Trakya Fabrikası, Trakya Otocam Fabrikası, Trakya Mersin Fabrikası iş yerlerinin toplu iş sözleşmeleri 31.12.2011 tarihinde sona ermiş olup, Kristal-İş Sendikası ile yeni dönem toplu iş sözleşmesi müzakerelerine 30.04.2012 tarihinde başlanıldığı açıklandı.
- **YKBNK:** Yapı Kredi, gelen talep üzerine toplam 200,00 mn TL nominal değerli ve 406 gün vadeli tahvillerin satışını tamamladığını açıkladı.

Makro Haberler

- Dış ticaret açığı bizim beklentimizin 1 milyar üzerinde ve piyasa beklentisine paralel olarak 7,3 milyar Dolar seviyesinde gerçekleşti. Ek olarak mevsimsellikten arındırılmış dış ticaret açığı son 4 ayın en yükseği olan 8 milyar seviyesinde gerçekleşti, bu rakam aynı zamanda %11,3 ile Eylül ayından bu yana kaydedilen en yüksek aylık büyümeye işaret ediyor. Detaylara baktığımızda ihracatın %12,2 ile bir kez daha çift hanelerde büyüdüğünü ve beklentilerin 0,6 milyar üzerinde gerçekleştiğini, ithalatın ise 20,6 milyar Dolar ile beklentileri aştığını görüyoruz. Dikkat edileceği üzere enerji ithalatında süregelen artış, 12 aylık toplam ithalat rakamının son 3 aydır 200 milyar Dolar seviyesinde seyretmesine neden oluyor. Son olarak tahminlerimize göre Mart ayı dış ticaret açığı 5,7 milyar Dolarlık bir cari açığa işaret ediyor.

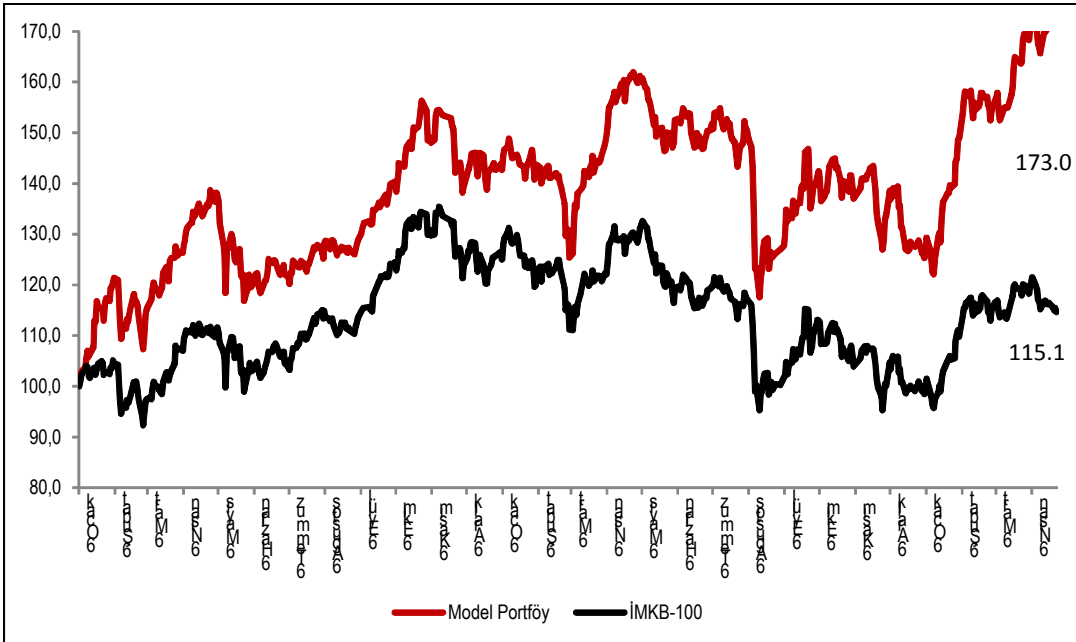
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,80	1,83	↓ -1,64%	1,73	2,00	2,15	19,44%
EKGYO	2,32	2,30	↑ 0,74%	2,14	2,46	3,10	33,62%
GARAN	6,58	6,64	↓ -0,90%	6,26	6,98	8,20	24,62%
TAVHL	9,12	9,12	→ 0,00%	7,50	7,90	11,20	22,81%
TOASO	7,72	7,76	↓ -0,52%	7,00	7,98	9,10	17,88%
KOZAL	37,60	37,40	↑ 0,53%	31,20	34,80	41,00	9,04%

* 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