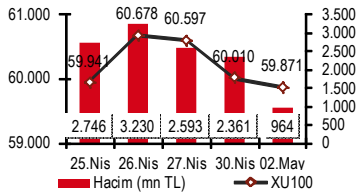




Günlük Bülten

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)
NUGYO	4,69	12,2%	8.223.957
BFREN	169,00	10,8%	4.501.544
KAPLM	22,65	9,4%	4.175.564
BSHEV	134,00	9,4%	2.068.423
DITAS	3,28	5,5%	75.625

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DESPC	2,83	-9,5%	559.839
DYOB	1,28	-5,9%	9.993.558
KARTN	236,00	-3,7%	16.685.970
USAK	1,69	-2,9%	1.359.365
DMSAS	1,11	-2,6%	111.464

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün açılıştan itibaren S&P haberine ölçülü tepki vermesine ve sakin kalmaya çalışmasına rağmen günü %1.78 değer kaybıyla tamamladı. Yurt içi piyasalar kapandıktan sonra ise Avrupa ve ABD borsalarının kayıplarını azalttığı gözlemlendi.

İlk seansta Avrupa'da açıklanan PMI verileri beklentilerin altında kaldı ve global piyasalardaki pozitif seyri negatife döndürdü. Ardından ikinci seansta ABD'de açıklanan zayıf ADP özel istihdam verisi yatırımcıların tedirginliğini artırarak piyasalarda sert satışlara neden oldu. 177 bin kişi olması beklenen ADP verisinin 119 bin kişi olarak gerçekleşmesi, Cuma günü açıklanacak tarım-dışı istihdam rakamları öncesinde endişe yarattı.

Avrupa'da İtalya ve İspanya borsaları %2,5 ve üzerinde değer kaybederken, DAX Endeksi %0.75 geriledi. Bunda Moody's'in gözden geçirme sürecini tamamlayacağı 14 Mayıs tarihinden sonra başta İtalya ve İspanya bankaları olmak üzere Avrupa'daki 114 finansal kuruluşun kredi notlarını indireceği beklentisi etkili oldu. YKBNK'de %41 ortaklığı bulunan İtalyan UniCredit bankası dün %4,6 düşerken, GARAN'da %25 ortaklığı bulunan İspanyol BBVA bankası da %3,0'un üzerinde değer kaybetti. YKBNK ve GARAN ise dün sırasıyla %3.69 ve %2.17 oranında geriledi.

Bugün Japonya'nın tatil nedeniyle kapalı olduğu **Asya** borsalarında ortalama %0.50 değer kayıpları olduğunu izliyoruz. **ABD vadeli** yatay seyreliyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.50 oranında alıcılı açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 2 baz puan yükselerek %9.34'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.30-%9.33 bandından geçiyor.

Bugün yurt içinde saat 10:00'da Nisan ayı TÜFE verisi açıklanıyor. Beklenti %1.30 (YF: %1.30). Nisan ayı başında yapılan elektrik ve doğalgaz zamlarını yansıtabilecek olan verinin yıl bazında %10.9 seviyesine yükselerek tepe yapacağı ve yılsonuna kadar düşüş eğiliminde olacağı tahmin ediliyor.

Yurt dışında ise dün Avrupa'da açıklanan zayıf imalat PMI verilerinin ardından bugün Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı ve İspanya'nın tahvil ihalesi bekleniyor.

Endeksin bugün hafif alıcılı açılacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR TÜFE, Aylık, Nisan (YF: %1,30, B: %1,31)
10:00 TR TÜFE, Yıllık, Nisan (B: %10,43)
10:00 TR ÜFE, Aylık, Nisan (YF: %1,10, B: %1,18)
10:00 TR ÜFE, Yıllık, Nisan (B: %8,22)

14:45 ECB Faiz kararı (B: %1,00)
15:30 ABD İşsizlik maaşı başvuruları (B: 380 bin)
15:30 ABD Verimlilik, 1. Çeyrek (B: %0,50)
15:30 ABD İşgücü maliyeti, 1. Çeyrek (B: %2,80)
17:00 ABD İSM hizmetler endeksi, Nisan (B: 55,50)

Piyasalarda Gelişmeler

- S&P tahvil takas operasyonunun tamamlanmasının ardından Yunanistan'ın tercihli temerrüt olan kredi notunu CCC'ye yükseltti. ***Hürriyet**
- Zafer Çağlayan: S&P'nin standardının kaydıgı kanaatindeyim. S&P İzlanda ve İrlanda'nın notlarını (bu ülkeler) batmadan bir yıl önce yatırım yapılabilir ülke seviyesine getirdi. ***Sabah**
- S&P analisti Frank Gill: Türkiye'nin resesyonla boğuşan AB ülkelerine ticaretinin sekteye uğraması halinde enflasyon ve cari açıkta sorunlar artar. ***Haber Türk**

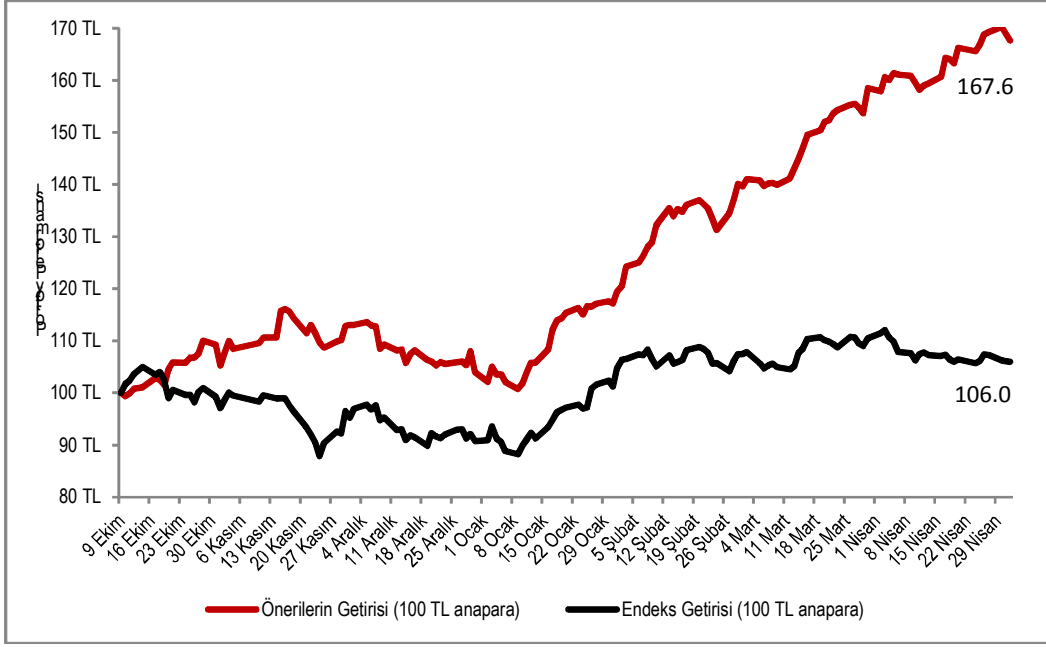
Şirket ve Sektör Haberleri

- *Hükümet her sigara paketi için 50 kuruş ile 1,5 lira arasında değişen oranda sağlık vergisi koymaya hazırlanıyor. *Milliyet*
- *Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanı Nihat Ergün: Otomotiv yatırımlarına vergi indirimi sunulacak. *Milliyet*
- *Yeni Türk petrol kanununa göre petrol aramada iş yapmayan şirket en fazla bir yıl sahada kalacak. *Hürriyet*
- *AB vergileme faslı müzakereleri sürecinde votka, viski ve rakıdaki vergilendirme farkı kademeli olarak azaltılarak 2018'de tamamen kalkacak. *Hürriyet*
- *Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Fazla borçlanan şirketin bir miktar cezalandırılmasını sağlayacağız. *Haber Türk*
- *Bir önceki teşvik mevzuatıyla değeri 200 milyon lirayı geçen 78 proje teşvike bağlandı. Değeri 100 milyon lira üstü toplam 153 büyük projede 73,6 milyar lira yatırım öngörüldü. İlk üç sektör enerji, otomotiv ve havacılık olarak sıralandı. *Dünya*
- *Beyaz eşya üreticisi BSH Türkiye'nin yeni hedefi Ortadoğu ve Afrika ülkeleri. *Dünya*
- *Devlet el koyduğu 100,000 hektarlık 2B arazisini sahiplerine iade edecek. *Zaman*
- *TÜLOMSAŞ, ile Güney Koreli Rotem arasında 72 adet elektrikli lokomotif üretmek üzere anlaşma imzalandı. *Sabah*
- *Hükümet, 2010'dan beri tamamlanamayan elektrik dağıtım ihalelerinde sonuca ulaşmak için büyük vergi teşviki getiriyor. İhalelerle ilgili her türlü kazan Kurumlar Vergisi'nden ve KDV'den muaf sayılacak.*
- **AFYON:** Afyon Çimento, 1Ç12 bilançosunda 4 mn TL net gelir elde etti. 1Ç12 FAVÖK rakamı -1 mn TL olurken, şirket 2 mn TL net zarar açıkladı.
- **ALNTF:** Alternatifbank, çıkarılmış sermayesini tamamı iç kaynaklarından olmak üzere 120,00 mn TL artırarak 420,00 mn TL'ye çıkarılacağını açıkladı. Bu artırım şirket sermayesinin %40'ına denk gelmektedir.
- **ANELE:** Anel Elektrik, Yeni Doha Uluslararası Havaalanı'nda devam eden ve kontrata bağlanmış işlerine ek olarak QIT IMAR Alec Fit Out JV'den havaalanında bulunan alışveriş ve yiyecek&içecek alanlarının elektrik ve mekanik işleri ile ilgili olarak \$21.66 mn tutarında sipariş mektubu aldığını bildirdi. Sipariş mektubu kapsamındaki işlerin 20 ay içinde bitirilmesi planlanmaktadır. Elektrik ve mekanik işlerinin toplam tutarı 2011 satışlarının %10,6'sını oluşturmaktadır.
- **CRDFA:** JCR Eurasia Rating tarafından yapılan değerlendirme sonucunda Creditwest Faktoring uzun vadeli ulusal notu 'A (Trk)' yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirildi.
- **DARDL:** Dardanel'in, Ülke'ri bünyesinde barındıran Yıldız Holding ve Asia Debt Mangement Hong Kong Limited ile yaptığı ortaklık görüşmeleri anlaşmazlıkla sonuçlandı. *Milliyet
- **EGCYO:** Egeli & Co Tarım, iştiraki Batı Tarımsal Yatırımlar'ın sermayesinin 1,50 mn TL artırılarak 2,00 mn TL'ye çıkarılmasına 1,365 mn TL ile katılacağını açıkladı. Ayrıca bir diğer iştiraki EGC Elektrik'in sermayesinin 200 bin TL artırılarak 400 bin TL'ye çıkartılmasına 200 bin TL ile katılacağını bildirdi.
- **EGGUB:** Ege Gübre, hisse başına brüt 0,50 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **ENKAI:** Enka İnşaat, 2,50 mlyr TL olan çıkarılmış sermayesini 2,80 mlyr TL'ye artırılmasına karar verdi. Artırılacak 300,00 mn TL'nin, dağıtılmasına karar verilen 1'inci temettüden 115,00 mn TL ve 2'nci temettüden 185,00 mn TL sermayeye ilave edilmesi suretiyle karşılanacağı belirtildi. Artırım şirket sermayesinin %12'sine denk gelmektedir.
- **GEREL:** Genel Elektrik, 24,00 mn TL olan çıkarılmış sermayesinin 30,00 mn TL'ye (%25) artırılacağını ve rüçhan haklarının nominal değeri 1 TL olan hisse için 1 TL karşılığında kullanırılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **GSRAY:** Galatasaray, 2,78 mn TL olan çıkarılmış sermayesini tamamının nakden karşılanmak üzere 13,94 mn TL'ye (%400) artırılacağını ve rüçhan haklarının nominal değeri 1 TL olan hisse için 25 TL karşılığında primli olarak kullanırılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **IDAS:** İdaş, 24,00 mn TL'lik çıkarılmış sermayesinin 6,00 mn TL'ye azaltılması ve eşanlı olarak tamamı nakden karşılanmak suretiyle 24,00 mn TL'ye artırılmasından doğan rüçhan haklarının 04.05.2012 – 18.05.2012 tarihleri arasında kullanılacağını açıkladı.
- **KARTN:** Kartonsan, hisse başına brüt 2,017 TL temettü dağıtımına yarın başlayacak.
- **SANKO:** Sanko Holding 150 milyon dolarlık yatırımla üretimini beş kat artırdı. *Dünya
- **TCELL:** Turkcell, 1Ç12 bilançosunda 414 mn TL olan beklentimizin ve 404 mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde yıllık bazda %56'lık artışla 516,00 mn TL net kar kaydetti. Ayrıca yine beklentilerin üzerinde 2,40 mlyr TL gelir, 703,00 mn TL FAVÖK kaydetti.
- **TRCAS:** Turcas Petrol, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,033 TL temettü dağıtımını yapmasını önerecek. Dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.

Makro Haberler

- TÜİK, Nisan ayı enflasyon verilerini açıklayacak, piyasanın ve bizim beklentimiz TÜFE'de %1,30'luk bir yükseliş olacağı yönünde. Salı günü açıklanan geçinme endeksinin gıda enflasyonunun yatay kalacağı öngörümüzü doğrulaması sonrasında beklentimizi değiştirmemeye karar vermiştik. TÜFE'ye önemli katkı yapacak başlıca kalemler arasında doğalgaz ve elektrik fiyatlarını gösterebiliriz. Diğer taraftan LPG ve pompa fiyatlarındaki indirimler ise bir miktar rahatlama sağlayacaktır. TÜFE'nin beklentilerimiz doğrultusunda gerçekleşmesi durumunda yıllık enflasyon Kasım 2008 de gerçekleşen %10,76'lık zirvenin ardından en yüksek seviyeye ulaşmış olacak. Güçlü seyreden Lira ve TCMB'nin sıkılaştırıcı duruşu, ay sonuna denk gelmesi nedeniyle çekirdek enflasyon üzerinde önemsiz bir etki yapacaktır. Piyasa etkisi açısından bakıldığında %1-1,5 seviyesinde bir TÜFE gerçekleşmesinin piyasa için "nötr" algılanacağını düşünüyoruz. Dikkat edileceği üzere TCMB'nin %6,5 olan tahmini ve piyasanın %7,6'lık beklentisi arasında ciddi bir fark oluşmuş durumda, dolayısıyla TÜFE'de önümüzdeki dönemde gerilemenin hızı bugünkü gerçekleşmeden daha fazla önem arz ediyor.

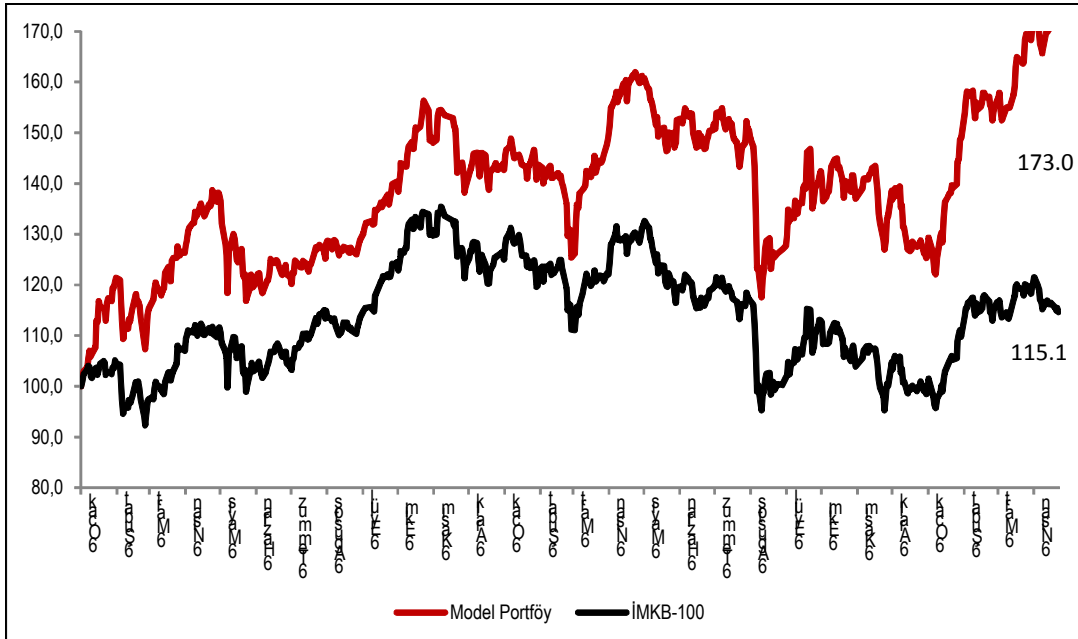
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,80	1,79	↑ 0,56%	1,73	2,00	2,15	19,44%
EKGYO	2,30	2,31	↓ -0,43%	2,14	2,46	3,10	34,78%
GARAN	6,54	6,46	↑ 1,24%	6,26	6,98	8,20	25,38%
TAVHL	9,44	9,24	↑ 2,16%	7,50	7,90	11,20	18,64%
TOASO	7,76	7,78	↓ -0,26%	7,00	7,98	9,10	17,27%
KOZAL	37,90	38,00	↓ -0,26%	31,20	34,80	41,00	8,18%

* 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