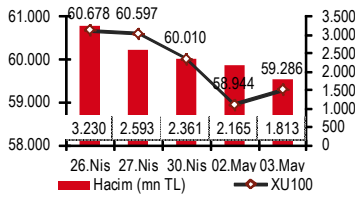




Günlük Bülten

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 ISM 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)
IDGYO	3,50	11,1%	1.059.920
IHMAD	3,23	10,6%	4.940.419
SKPLC	2,14	6,5%	19.104.688
EUROM	0,86	6,2%	2.719.146
FENER	57,25	6,0%	44.126.409

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRDMB	2,26	-10,7%	4.078.708
ALYAG	2,16	-10,0%	7.361.217
PIMAS	3,61	-10,0%	1.444.616
GEREL	1,46	-9,3%	2.992.569
IDAS	0,61	-9,0%	2.335.355

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün bir önceki günün altına inmeden, gün boyunca 59.000 seviyesinin üzerinde güçlü kalmaya çalıştı ve günü %0.58 oranında yükselerek 59.285 puandan tamamladı. Son iki gündür yurt dışı piyasalardan negatif yönde ayrıışan İMKB, dün enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen pozitif yönde ayrıştı. Ancak işlem hacmi 1.820 mn TL ile haftalık ortalamasının %25 altında kaldı.

Yurt dışında Avrupa Merkez Bankası (ECB) %1,0 olan politika faizini değiştirmede. ECB Başkanı Mario Draghi, enflasyonun %2'nin üzerinde kalmaya devam etmesinin beklendiğini, çıkış stratejisinden söz etmek için henüz erken olduğunu söyledi. LTRO'ların etkisinin kaybolduğunu söylemek için henüz erken olduğunu açıklayan Draghi, tahvil alım programları dâhil yakın zamanda yeni bir parasal genişlemeye gidilmeyeceği yönünde sinyal verdi.

Beklentiler paralelinde gelen açıklamaların olumlu seyreden yurt dışı piyasalar üzerinde önemli bir etkisi gözlenmedi. Ancak ABD ISM hizmetler verisinin beklentilerin altında kalması, global piyasalarda yönün aşağıya dönmesine neden oldu. Deđer kayıpları USD bazında bakıldığında Avrupa'da %0.11 ile sınırlı kalırken, ABD'de %0.83 oldu. Gelişmekte olan ülke piyasalarının %0.54 değer kaybettiği günde Türkiye Endeksi %0.77 yükseldi.

Bugün Çin'de HSBC tarafından hazırlanan servis PMI verisi son 6 ayın en yüksek seviyesinde gelerek borsasının %0.40 yükselmesini sağladı. Ancak Japonya'nın bugün de tatil nedeniyle kapalı olduğu diğer **Asya** borsalarında ortalama %0.60 civarında değer kayıpları olduğunu izliyoruz. **ABD vadeli** yatay seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.50 oranında satıcılı açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 1 baz puan gevşeyerek %9.33'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.30-%9.33 bandından geçiyor.

Bugün saat 15.30'da haftanın en önemli verisi olarak kabul edilen ABD tarım-dışı istihdam verisi açıklanacak. Hafta içinde ABD'de imalat sektörü ISM verisinin beklentilerin üzerinde, servis sektörü ISM verisinin ise beklentilerin altında kalması, ekonomik görünüme ilişkin karışık sinyaller üretmişti. Bu nedenle bugün açıklanacak veri daha da önem kazandı. Bugün ayrıca Avrupa'da sırasıyla İtalya, Fransa, Almanya ve Euro Bölgesi servis PMI verileri açıklanacak.

Endeksin bugün hafif satıcılı açılmasının ardından açıklanacak verilere bağlı olarak, oynak bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:53 Almanya hizmetler PMI, nihai, Nisan (B: 52,60)
10:58 Euro Böl. hizmetler PMI, nihai, Nisan (B:47,40)
12:00 Euro Böl. Perakende satışlar, Mart (B: -%1,10)

15:30 ABD Tarım dışı istihdam, Nisan (B: 170 bin)
15:30 ABD İşsizlik oranı, Nisan (B: %8,20)
EKGYO 1. Çeyrek bilançosu

Piyasalarda Gelişmeler

- Erdoğan: S&P kararı tamamen ideolojik. ***Hürriyet**
- TÜSİAD: Türkiye reformlara devam ettikçe but tür gelişmeler yatırımcının algısını bozmayacaktır. ***Hürriyet**
- Ekonomist Nouriel Roubini: Euro'nun devalüe edilmediđi ve ülkelerin büyüyemediđi ortamda tek çözüm Euro'dan vazgeçerek ulusal para birimlerine dönmek olabilir. ***Haber Türk**
- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi: Euro bölgesi politikalarının merkezinde büyüme olmalı. ***Dünya**

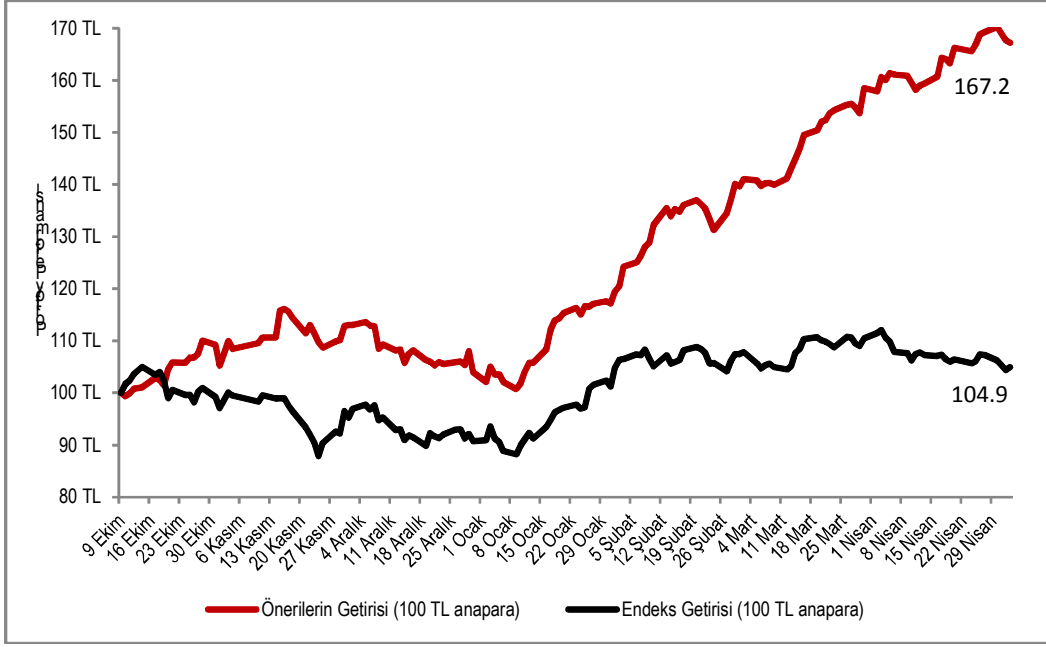
Şirket ve Sektör Haberleri

- *Divan Kuzey Irak'ta 104 milyon dolarlık lüks otel yatırımıyla bölgede sigorta sorununun da çözümüne öncülük etti. Kempinski, Marriott, Swiss ve Sheraton da yatırım kararı aldı. *Milliyet*
- *Esas Holding 2017 yılına kadar yurt içinde ve dışında toplam 300 milyon Euro yatırım planlıyor. *Milliyet*
- *Dün beş firma Türkiye'de 2 milyar dolarlık doğrudan yatırım yapacağını duyurdu. *Sabah*
- *Suudi Arabistanlı Advanced Petrochemical Company ve Bayegan A.Ş. İskenderun'da 1 milyar dolarlık polipropilen üretim tesisi kuracak. *Dünya*
- *Yılda 6 milyar dolara yakın iş fırsatı sunan Basra'da, Türk müteahhitlerin yakın dönemde üstlendiği projelerin tutarı 1,5 milyar doları aştı. *Dünya*
- *Erdoğan: Tekstilde AB ülkelerindeki kriz nedeniyle yüzde 18 gerileme görüyoruz. *Dünya*
- *Akman Holding, iştiraklerinden Golden Meyve'yi halka açıyor. *Dünya*
- *Kentsel dönüşüm 400 projeyle başlıyor. *Zaman*
- *Katılım bankaları hariç bankacılık sektörü kredi hacmi, 20 Nisan itibarıyla 621 milyar 204,8 milyon liraya yükseldi. *BloombergHT*
- *Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Sigarada 1.5 TL'lik ek vergi yok. *Haber Türk*
- **ALYAG:** Altınyâğ Kombinaları, ödenmiş sermayesinin 27,64 mn TL'den 32,36 mn TL nakit (%117,08 bedelli) artırılmak suretiyle 60,00 mn TL'ye çıkarılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **BFREN:** Bosch Türkiye, bazı basın yayın organlarında son iki gündür Bosch'un Ankara'da yeni bir fabrika yatırımı yapacağına ve motor üreteceğine dair yayımlanan haberleri yalanladı.
- **EKGYO:** Emlak Konut'un İstanbul Sarıyer Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İhalesinin birinci oturumunda en yüksek teklifi 715,00 mn TL + KDV ile Artaş/Gün-Er ortaklığı verdi. Teklifte şirket payı gelir oranı %28 oldu.
- **EKGYO/SNGYO/TRGYO:** Bakanlar Kurulu'nca belirlenen ülkelerin vatandaşlarına Türkiye'de taşınmaz satılmasına olanak veren kanun tasarısı, TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi ve yasalaştı. Yabancıların satın alabilecekleri gayrimenkuller ve sınırlı aynı hakların toplam alanı, özel mülkiyete konu alanlar için ilçe yüzölçümünün %10'unu, ülke genelinde ise kişi başına 30 hektarı geçemeyecek. Öte yandan, Bakanlar Kurulu, 30 hektarı 60 hektara çıkarabilecek. Yabancıların ülke genelinde edinebildikleri gayrimenkullerin toplam yüzölçümü, 2,5 hektar ile kısıtlıydı. Bu kanun ile özellikle Türki Cumhuriyetler, Rusya, Orta Doğu ve Körfez ülkelerinden ciddi bir gayrimenkul talebi beklenmektedir. Konut geliştiricisi GYO'lardan Emlak Konut GYO, Sinpaş GYO ve Torunlar GYO'nun yabancıların konut alımına olanak veren kanundan olumlu etkilenmesini bekliyoruz.
- **GARAN:** Garanti Bankası, €1 milyar karşılığı, €768.113.250 ve \$307.250.000 tutarında iki ayrı dilimden oluşan 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi anlaşması imzalandığını açıkladı. Dış ticaretin finansmanında kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti sırasıyla Euribor+ %1,45 ve Libor+ %1,45 olarak gerçekleşmiştir.
- **GOZDE:** Gözde Girişim, Kobin Madencilik'in %51 hissesini 510 bin TL bedelle aldığını duyurdu.
- **ISATR/ISBTR/ISCTR/ISKUR:** İş Bankası, Euro ve ABD Doları cinsinden olmak üzere 2 ayrı kredi diliminden oluşan 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi sağlamak üzere uluslararası bankalar konsorsiyumuna yetki verildiğini açıkladı.
- **ISGYO:** İş GYO, 1Ç12 döneminde 16 milyon TL net kar elde etti. Net kar, tahminimiz olan 17 mn TL ve piyasa beklentisi olan 15 mn TL ile genel olarak paralel geldi. Öte yandan, VAFÖK rakamı 22 mn TL (tahminimiz 22 mn TL) gelirken, satış gelirleri (32 mn TL) tahminimizin altında kaldı. İş GYO, 1Ç12 finansal sonuçlarını piyasa kapanışından sonra açıkladı. 1Ç12 finansal sonuçlarının genel olarak beklentilere paralel geldiğinde, karlılık tarafında beklentilerin bir miktar üzerinde kaldığını göz önüne alarak, sonuçların hisse üzerinde nötr etki etmesini bekliyoruz.
- **KLGYO:** Kiler GYO, 2011 yılı net karının 36,50 mn TL'lik (%41,7143) kısmının ortaklara bedelsiz hisse senedi olarak dağıtılmasına, 3,21 TL'lik kısmının İkinci Tertip Yasal Yedek olarak ayrılmasına, kalan tutarların olağanüstü yedekler hesabına alınmasına ve bu hususların Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verildiğini açıkladı.
- **NETAS:** Netaş, hisse başına brüt 5,83 TL temettü dağıtımının 25.05.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.
- **OTKAR:** Otokar, 1Ç12 bilançosunda piyasa beklentisine paralel olarak 6,30 mn TL net kar açıkladı.
- **RGYAS:** Rönesans Gayrimenkul, aktifinde yer alan Ankara'da bulunan (Optimum Ankara Alışveriş Merkezi'nin), 30.09.2011 tarihi itibarıyla üzerinde kayıtlı bulunan tüm borç ve alacaklarıyla birlikte, %99,99 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı Kurtköy Gayrimenkul'e aynı sermaye olarak konulmasına ilişkin işlemlerin tamamlandığını belirtti.
- **SKBNK:** Şekerbank, 1Ç12 bilançosunda 45,20 mn TL olan piyasa beklentisinin ve 40,60 mn TL olan beklentimizin üzerinde 60,70 mn TL net kar açıkladı.
- **TKFEN:** Tekfen Holding, hisse başına brüt 0,19 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.

Makro Haberler

- Türkiye İstatistik Kurumu'nun açıkladığı rakamlara göre tüketici fiyatları Nisan ayında %1,52 ile beklentileri aşan bir artış kaydetti. He ne kadar yüksek aylık artış oranı gerçekleşen önemli enerji zamlarından sonra şaşırtıcı olmasa da gerçekleşmenin aynı zamanda ortalama piyasa beklentisine denk gelen %1,3'lük öngörümüzün üzerinde olduğunu görüyoruz. Son 4 yılın en yüksek Nisan ayı TÜFE'si yıllık enflasyonu da 0,7 puan artış ile %11,14'e yani 42 aylık zirveye taşıyor. Bu noktadan sonra yıllık TÜFE'nin gerileme eğilimi içerisine gireceğini bir kez daha hatırlatalım. ÜFE cephesinde ise %0,08'lik sınırlı artış kabaca piyasa beklentisi ile denk olan %1,1'lik öngörümüze kıyasla olumlu bir gerçekleşmeye habercisi. Bu sürpriz sonrasında yıllık ÜFE'nin yarım puandan fazla azalarak %7,65 ile 2010 Haziran'ından bu yana en düşük düzeye gerilediğini görüyoruz. Bugünkü veriler ışığında 2012 TÜFE tahminimizi %7,1 olarak koruyor, ancak yukarı yönlü riskleri daha baskın görüyoruz. Öncelikle, tütün ürünleri için yeni vergi ve ek enerji fiyatı ayarlamaları yönünde çıkan haber akışı risklerin yönünün neden yukarıda olduğunu açıkça ortaya koyuyor. İkincisi, çekirdek enflasyonun %8 düzeyinde katılma sinyalleri veriyor oluşu enflasyon görünümünü bozan bir faktör. Bu ikinci sebebin TCMB'nin son dönemlerde neden daha şahin hale geldiğini açıkladığı fikrindeyiz. Her ne kadar Mayıs ayında yıllık enflasyon sert bir düşüş gösterecek olsa da toplam talep koşullarının dezenflasyon süreci için öneminin vurgulandığı bu dönemde sıkı duruşun devam edeceğini düşünüyoruz.

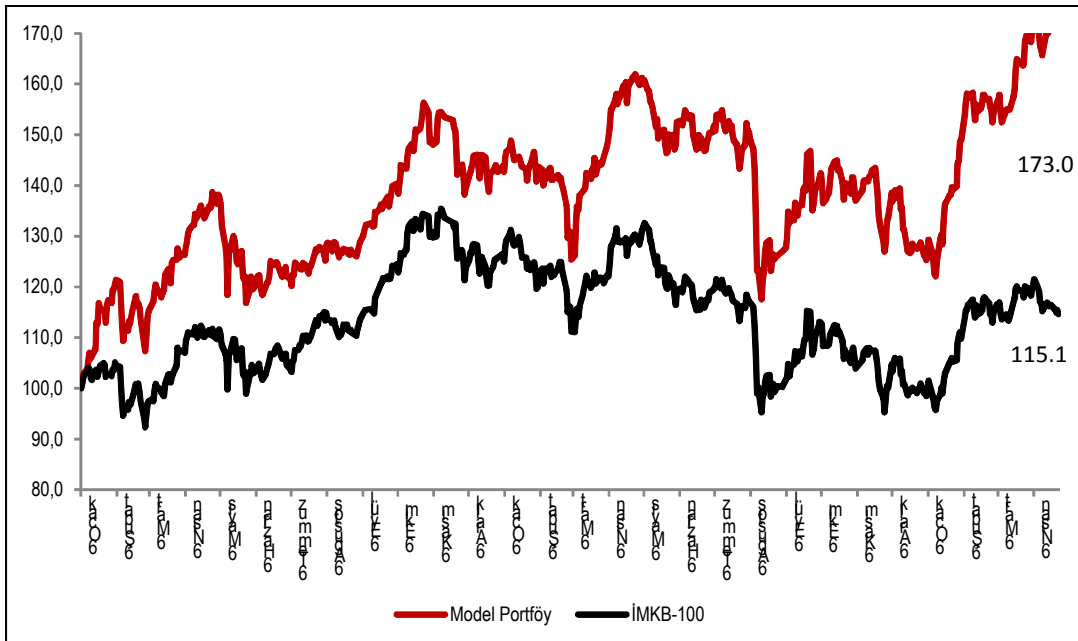
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma								
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)	
ASYAB	1,78	1,76	↑ 1,14%	1,73	2,00	2,15	20,79%	
EKGYO	2,29	2,27	↑ 0,88%	2,14	2,46	3,10	35,37%	
GARAN	6,40	6,32	↑ 1,27%	6,26	6,98	8,20	28,13%	
TAVHL	9,50	9,40	↑ 1,06%	7,50	7,90	11,20	17,89%	
TOASO	7,70	7,68	↑ 0,26%	7,00	7,98	9,10	18,18%	
KOZAL	35,20	37,20	↓ -5,38%	31,20	34,80	41,00	16,48%	

* 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