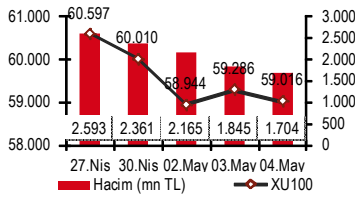




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

07 Mayıs Pazartesi

Almanya Sanayi siparişleri, Mart

08 Mayıs Salı

TR Sanayi üretimi, Mart
TCMB Beklenti anketi, TÜFE, Mayıs
Almanya Toplam sanayi üretimi, Mart

09 Mayıs Çarşamba

TR Hazine nakit dengesi, Nisan

10 Mayıs Perşembe

İngiltere Sanayi üretimi, Mart
BOE Faiz kararı, Mayıs
ABD Dış ticaret dengesi, Mart
ABD İşsizlik maaşı başvurusu

11 Mayıs Cuma

TR Cari denge, Mart
Almanya, TÜFE, nihai, Nisan
ABD ÜFE, Nisan
ABD Çekirdek ÜFE, Nisan

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi Cuma günü %0.46 değer kaybetti ve haftayı TL bazında %2.61 düşüyle tamamladı. Yurt dışı piyasalardan haftanın son iki gününde olumlu yönde ayrışmaya başlayan İMKB, USD bazındaki haftalık %2.13'lük kaybıyla da yurt dışı piyasaların üzerinde performans gösterdi. Geçtiğimiz hafta USD bazında bakıldığında Dünya Endeksi %2.60, ABD %2.52 ve Avrupa borsaları ortalama %4.70 değer kaybetti.

Haftanın son gününde açıklanan ABD tarım-dışı istihdam verisi, beklentilerin oldukça altında kalarak global risk iştahını önemli ölçüde zayıflatmıştı. Dünya Endeksi, Cuma günü %1.51 değer kaybederek haftayı tamamlamıştı. Hafta sonunda ise Fransa ve Yunanistan'da yapılan seçimlerde ekonomik tedbir paketlerine karşı çıkan partilerin beklendiği şekilde oyların çoğunluğunu kazanması, risk iştahının bugün de zayıf kalmaya devam etmesine neden oluyor.

Azalan risk iştahının emtia piyasalarında da etkili olması sonucu geçtiğimiz hafta %5 oranında sert düşen değer petrol fiyatları, bugün %1,0 daha eksiye 112,3 dolardan işlem görüyor. Petrolde zayıf ABD istihdam verisinin ardından başlayan düşüş, ABD'de yüksek çıkan ham petrol stokları ve OPEC'in üretim artışları kararı ile devam ediyor. Hafta bazında %1.21 değer kaybeden altın fiyatları da bugün 1.638 dolardan yatay işlem görüyor. Geçtiğimiz haftaya 1,3244'den başlayan ve %1.21 düşerek haftayı 1,3084'den kapatan EUR/USD paritesi ise bugün %0.75 daha düşüyle 1,2985'den işlem görüyor. Yurt içinde ise Döviz sepeti bugün, geçtiğimiz hafta boyunca koruduğu 2.03-2.04 bandında açılırken, dolar kuru da paritedeki sert geri çekilmeye bağlı olarak 1,7660 seviyesinden işlem görüyor.

Asya borsalarında dört gün aradan sonra açılan Nikkei Endeksi bugün %2.53 değer kaybıyla işlem görürken, diğer borsalarda ise ortalama %1.50 oranında düşüşler olduğu göze çarpıyor. Cuma günü ortalama %1.60 düşen **ABD vadellileri** bugün de %0.90 eksiye seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **%2,0** civarında **satıcılı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde Cuma günü 11 baz puan yükselerek %9.44'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.30-%9.33 bandından geçiyor.

Endeksin bugün satıcılı açılmasını, ancak yurt dışı piyasalara göre daha az gerilemesini bekliyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MAKTK	0,97	12,8%	5.380.613
FMIZP	21,05	11,4%	15.541.252
TRNSK	0,99	10,0%	4.233.441
NUGYO	5,48	7,9%	18.145.949
BFREN	168,00	6,7%	27.317.557

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRDMB	1,88	-16,8%	19.214.829
ALCAR	42,80	-11,9%	10.849.665
ALKA	1,59	-9,1%	2.307.934
CMBTN	58,25	-9,0%	15.696.814
ALYAG	2,00	-7,4%	17.727.741

Bugün Açıklanacak Veriler

13:00 Almanya Sanayi siparişleri, Mart (B: %0,50)

Piyasalarda Gelişmeler

- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: Enflasyon geçici yükseldi. 2B'den ne gelirse bütçeye fazladan girecek. ***Hürriyet**
- Avrupa Komisyonu kaynakları: AB Türkiye ile ilişkileri yeniden canlandırarak. ***Sabah**
- 25 milyar lira gelir beklenen 2B satışları başladı. ***Dünya**
- TL Nisan ayında döviz sepeti karşısında yüzde 1.35 değerlendi. ***Dünya**
- ABD'de tarım dışı istihdam Nisan ayında beklenenin oldukça altında 115 bin artış gösterdi.

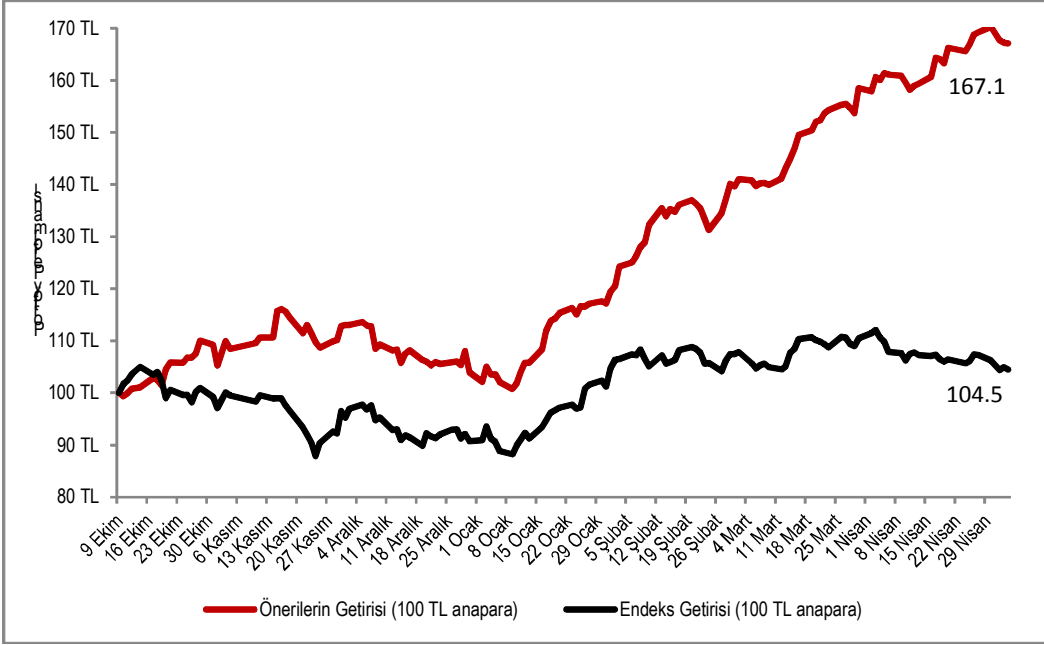
Şirket ve Sektör Haberleri

- **İMKB**, Nisan ayı yabancı işlemlerini açıkladı. Buna göre en çok alınan beş hisse sırasıyla **EKGYO**, **THYAO**, **TOASO**, **MGROS** ve **FROTO**; en çok satılan beş hisse ise sırasıyla **TUPRS**, **GARAN**, **TCELL**, **YKBNK** ve **KCHOL** oldu. Toplam hacim \$8,30 milyar olurken, net giriş/çıkış ise \$186,11 mn olarak gerçekleşti.
- **Krizdeki Avrupa'ya oto ihracatı yüzde 18 düştü, yeni pazarlar şart oldu. *Hürriyet**
- **Otomotivciler Avrupa'daki durgunluğu pazar çeşitliliği yaratarak açacak. *Milliyet**
- **Güney Koreli girişimci n Türkiye ile ticari ilişkilerin geliştirilmesi için serbest ticaret anlaşması ve teşvik paketini bekliyor. *Dünya**
- **ARENA**: Arena Bilgisayar, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,079 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **ASELS**: Kazakistan'da üretilen EC-145 helikopterlerine Aselsan tarafından üretilen elektronik cihaz ve sistemlerin entegre edilmesi için anlaşma imzalandı. ***Hürriyet**
- **BIZIM**: Bizim Toptan, Genel Kurul'da %1,40 temettü verimle hisse başına brüt 0,3538 TL temettü dağıtımını önerecek. Dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.
- **DENTA**: Dentaş Ambalaj, hisse başına brüt 0,081 TL temettü dağıtımının 23.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **EKGYO**: Emlak Konut GYO, 2012 1. Çeyrek döneminde 39 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı, hem bizim beklentimiz hem de piyasa beklentisi olan 13 milyon TL'nin üzerinde geldi. Operasyonel olarak bakıldığında, sonuçlar, beklentimizin altında gelmiş olmasına rağmen, 33 milyon TL tutarındaki net diğer faaliyet gelirleri net kar rakamının yüksek gelmesine sebep oldu. Emlak Konut 1Ç12'de arsa satışından 7 milyon TL ve bağımsız konut ve ticari ünite satışlarından ise 19mn TL, toplam olarak 26 milyon TL satış geliri kaydetti. Öte yandan, Emlak Konut, 1Ç12'de gelir paylaşımı yöntemiyle ihale ettiği projelerinden gelir kaydetmedi.
- **EKGYO**: Emlak Konut'un İstanbul Başakşehir Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İşinin sözleşmesi, 635,00 mn TL + KDV Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri, 165,10 mn TL+KDV Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri ve %26 Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı şartları üzerinden Makro İnşaat&Akyapı Ortaklığı ile imzalandı.
- **İNDES**: İndeks Bilgisayar, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,1328 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **KCHOL**: Koç Holding, 3,00 milyar TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 2,41 milyar TL olan çıkarılmış sermayesini, 120,75 mn TL tutarındaki 2011 yılı cari yıl diğer kazançlarından dağıtılacak temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz hisse verilerek 2,53 milyar TL'ye çıkarılmasına karar verildiğini açıkladı. Arttırılan 120,75 mn TL temettünün sermayeye eklenerek temettüden bedelsiz hisse olarak karşılanacak; 1 Kr'lik hisseye % 5 oranında bedelsiz pay verilecek.
- **KLGYO**: Şirketin ana sermayedarı olan Kiler Holding'in % 74 oranıyla bağlı ortaklığı olan Biskon Yapı ile Halk Gayrimenkul arasında İstanbul Bakırköy'de bulunan arsa için daha önce imzalanan "Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı Sözleşmesi"ne dair Kiler GYO ve Biskon Yapı arasında Biskon'un Halk GYO ile yaptığı sözleşmeden elde edeceği % 49,50 gelir payından tüm maliyet unsurları düşüldükten sonra kalan net karın % 90'ı karşılığında, söz konusu gayrimenkul projesinin inşaat işleri hariç, finansman, konsept ve dizayn, satış ve pazarlama faaliyetlerinin yürütüleceği "İş Geliştirme ve Kar Paylaşımı Stratejik İş Ortaklığı" sözleşmesi imzalandığı bildirildi.
- **MRDİN**: Mardin Çimento, 2012 1. Çeyrek döneminde 7 milyon TL net kar elde etti. Net kar rakamı, bizim beklentimiz olan 17 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 14 milyon TL net karın altında kaldı. 33 milyon TL tutarındaki satış gelirleri, beklentilerin (YF: 52 milyon TL, Piyasa Beklentisi: 50 milyon TL) altında gelirken, maliyetler ise tahminlerin üzerinde geldi. Yurtiçi çimento satışları %23 düşerek, 18 milyon TL'ye gerilerken, ihracat satışları ise 1Ç12 döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre %48 düşerek 17 milyon TL'ye geriledi.
- **OTKAR**: Kazakistan Savunma Sanayi kuruluşu Kazakistan Engineering şirketi ile Otokar arasında, Kazakistan Silahlı Kuvvetlerinin ihtiyaçlarını karşılamak üzere, COBRA zırhlı araçlarının Kazakistan'da üretimine ilişkin bir ön anlaşma imzalandığı bildirildi.
- **SELEC**: Selçuk Ecza, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,05 TL temettü dağıtımını önerecek. Dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.
- **TAVHL**: TAV, 1Ç12 bilançosunda piyasa beklentisi olan 4 mn EUR'un üzerinde, bizim beklentimiz olan 18 mn EUR'un altında 12 mn EUR net kar açıkladı.
- **TBORG**: Tuborg, 99,97 mn TL olan çıkarılmış sermayenin kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere %222,60 oranında tamamı nakden arttırılmak suretiyle 322,50 mn TL'ye yükseltilmesine karar verildiğini açıkladı.
- **TCELL**: Bulgaristan'da faaliyet gösteren telekom operatörü Vivacom'un, %93,99 oranında hisse satışına yönelik Turkcell'in de katıldığı satış sürecinin iptal edildiği bildirildi.
- **TSGYO**: TSKB GYO, 2012 1. Çeyrek döneminde 6 milyon TL net kar elde etti. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 4 milyon TL zarar kaydetmişti. TSKB GYO'nun 1Ç12 satış gelirleri %16 artarak 4 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise %16 geriledi. Pendorya AVM'den 1Ç12'de elde edilen kira gelirleri geçen yılın 1. Çeyreğine göre %13 artarak 1,9 milyon TL'ye yükseldi. Fındıklı binalarından elde edilen kira geliri ise aynı dönemlerde yaklaşık %18 artarak 1,5 milyon TL'ye yükseldi. 3.5 milyon TL olarak kaydedilen net finansal gelirler net kar rakamının yüksek gelmesine sebep oldu. TSKB GYO, 1Ç12 itibarıyla, 115 milyon TL tutarındaki net döviz açık yükümlülük pozisyonu sebebiyle 1Ç12 döneminde 4,6 milyon TL net kur farkı geliri kaydetti.
- **UYUM**: Uyum Gıda'nın ilk çeyrek satışı yüzde 51 arttı. ***Haber Türk**
- **VESBE**: Vestel Beyaz 1Ç12'de TRY10mn olan piyasa beklentisinin üzerinde TRY19.8mn net kar açıkladı. Net kardaki pozitif sürpriz tek seferlik konusu kalmayan karşılıklar kaleminden kaynaklandı. Bu bir seferlik gelir kalemi çıkartıldığında şirketin düzeltilmiş net karını TRY4.1mn olarak bulmaktayız ve bu rakam beklentilerin altında kalmaktadır. Operasyonel sonuçlara baktığımızda şirketin faaliyet marjlarının bu çeyrekte oldukça gerilediğini görmekteyiz. Şirket bu çeyrekte piyasa beklentisi olan TRY21mn'nin altında TRY14mn FAVÖK elde etti.

Makro Haberler

- Merkez Bankası yıllık TÜFE'de Mayıs ayındaki gerilemenin orta vadeli enflasyon görünümü açısından kritik olduğunu belirtti. Dün beklentilerin üzerinde gerçekleşen Nisan enflasyonuna gerekçe olarak elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki artışa ek olarak giyim fiyatlarındaki yükselişi gösteren Merkez Bankası, aynı zamanda giyim fiyatlarının çekirdek enflasyondaki yükselişin de temel nedeni olduğunu vurguladı. Bu açıklamalardan, Merkez Bankası'nın fiyat hareketlerinden duyduğu rahatsızlığı dile getirmeye başladığını ve Mayıs ayındaki seviyeye vurgu yaparak beklentileri yönetmeye çalışmaya başladığını düşünüyoruz. Ek olarak bugün istisnai gün uygulamasının tekrar hayata geçirilmesini Enflasyon verilerinin fiyatlama davranışlarına olası etkisine bir tepki olarak algılanması gerektiğini düşünüyoruz.

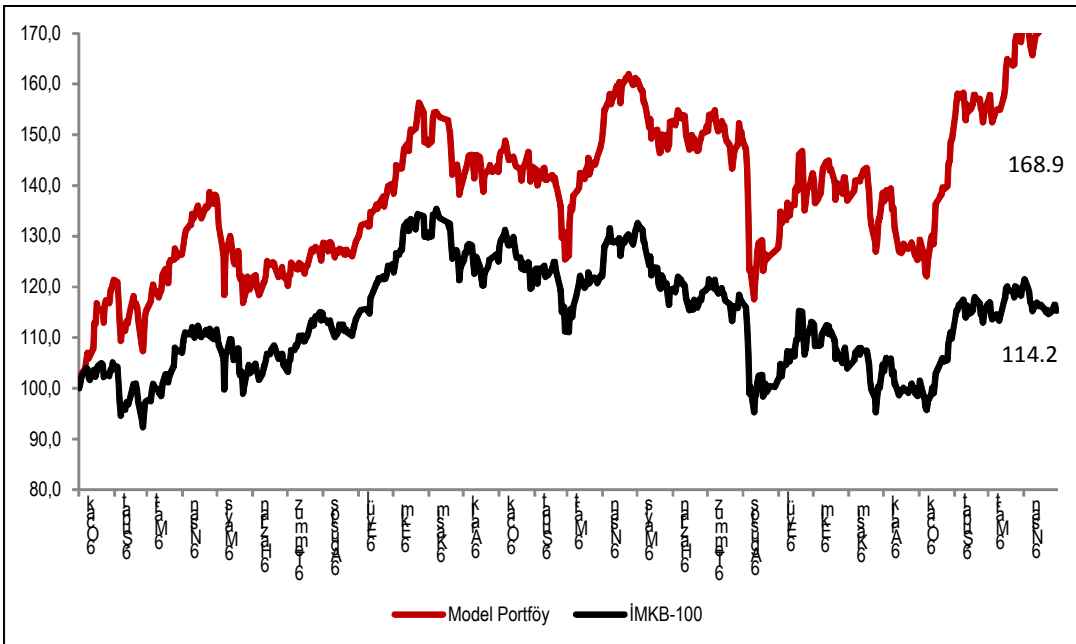
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma								
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)	
ASYAB	1,78	1,78	↔ 0,00%	1,73	2,00	2,15	20,79%	
EKGYO	2,30	2,29	↑ 0,44%	2,14	2,46	3,10	34,78%	
GARAN	6,34	6,40	↓ -0,94%	6,26	6,98	8,20	29,34%	
TAVHL	9,54	9,50	↑ 0,42%	7,50	7,90	11,20	17,40%	
TOASO	7,54	7,70	↓ -2,08%	7,00	7,98	9,10	20,69%	
KOZAL	33,40	35,20	↓ -5,11%	31,20	34,80	41,00	22,75%	

* 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