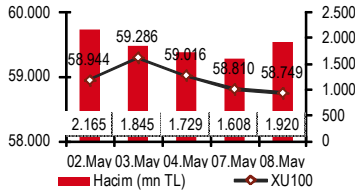




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün TL bazında yatay bir kapanış gerçekleştirmesine karşın, doların TL karşısında %1.25 değer kazanarak 1,7828 seviyesine yükselmesi nedeniyle, USD bazında %1.31 değer kaybetti. EUR/USD paritesinin de dün %0.50 oranında gerilemesine bağlı olarak, Avrupa'daki USD bazındaki kayıplar %2,0'yi aştı; ABD'de ise %0.42 oldu. Yurt dışı piyasalar, yurt içi piyasaların kapanmasının ardından bir miktar toparlandı.

Yunanistan'da hükümeti kurmakla görevlendirilen Syriza partisi liderinin dün kurtarma paketleri karşılığında verilen sözlerin hükümsüz olduğunu açıklaması, global piyasalarda sert satışlara neden oldu. Almanya'nın önde gelen siyasetçileri ise kurtarma paketinde yer alan şartların karşılanmaması halinde Yunanistan'a yeni mali yardımın verilmeyeceği uyarısında bulundu. Yunanistan'ın temerrüde düşmemesi ve 11,5 milyar EUR tutarındaki bir sonraki mali yardım dilimini alabilmesi için daha önce üzerinde anlaşılan harcama kesintilerini Haziran ayı sonuna kadar parlamentodan geçirmesi gerekiyor. Ancak seçimlerin ardından ortaya çıkan siyasi tablo, bunun için gereken tasarruf önlemlerinin zamanında devreye alınması konusunda yatırımcıları endişelendiriyor.

Söz konusu endişeler ile dün EUR/USD paritesi 1,3038'den 1,2983'e %0.43 oranında gerilerken, gelişmekte olan ülke para birimlerine de sert satışlar geldiği gözlemlendi. İçerde dolar kuru 1,7645'den 1,7828'e %1,0 değer kazandı, döviz sepeti ise 2.032'den 2.049'a %0.82 oranında yükseldi. Bugün ise paritenin 1,2978 seviyesine gerilemiş olmasına karşın, döviz sepetinin 2.046'ya gerilemesi nedeniyle, dolar kuru 1,7800 sınırında işlem görüyor.

Diğer yandan kredi derecelendirme kuruluşu Moody's aralarında Almanya'nın en büyük bankası Deutsche Bank ve ABD'li Morgan Stanley'nin yer aldığı 100'den fazla finansal kuruluşun kredi notunu bu ay içinde indirmeye hazırlanıyor. Hatırlanacağı üzere Şubat ayında Moody's, söz konusu bankaların kredi notlarını negatif izlemeye aldığı açıklamıştı.

Bugün **Asya** borsalarında, Avrupa borsalarındaki dünkü sert satışların bir yansıması olarak ortalama %1,0 civarında satıcı bir seyir hakim. Dün %2,0'nin üzerinde değer kaybeden Hindistan borsasında ise %0.20 oranında hafif yükseliş olduğu göze çarpıyor. **ABD vadeli**leri %0.35 ekside seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise dünkü sert düşüşlerin ardından %0.20 oranında hafif tepki alımları ile açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 7 baz puan yükselerek %9.53'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.51-%9.60 bandından geçiyor.

Endeksin bugün yatay açılışının ardından Avrupa borsalarındaki tepki alımlarına ne ölçüde cevap vereceğini izleyeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVTUR	1,74	20,0%	1.136.710
AVGYO	0,74	15,6%	8.603.803
ULKER	6,14	12,9%	47.264.248
KARTN	245,00	11,9%	40.632.413
MAKTK	1,27	10,4%	18.880.147

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NUGYO	5,12	-7,9%	4.224.690
BLCYT	2,37	-5,6%	1.561.692
LUKSK	3,63	-4,5%	470.193
NETAS	216,50	-3,8%	86.242.105
BRYAT	11,30	-3,4%	1.417.263

Bugün Açıklanacak Veriler

17:30 TR Hazine nakit dengesi, Nisan

Piyasalarda Gelişmeler

- Yunanistan'da hükümeti kurma görevi verilen radikal sol lider Çıpras, AB-IMF ile yapılan kredi anlaşmasına ve kemer sıkma uygulamasına son verilmesini istedi. ***Milliyet**
- Global piyasaların üzerine Yunanistan kâbusu çöktü. ***Hürriyet**
- IMF Başkanı Christine Lagarde mali disiplin ve büyümenin bir arada yapılabileceğini söyledi. ***Sabah**
- İspanya'da daha önce bankalar için ek kamu kaynağı kullanılmayacağını belirten hükümet, ülkenin üçüncü büyük bankası Bankia'yı kurtarmak için düğmeye bastı. ***Dünya**

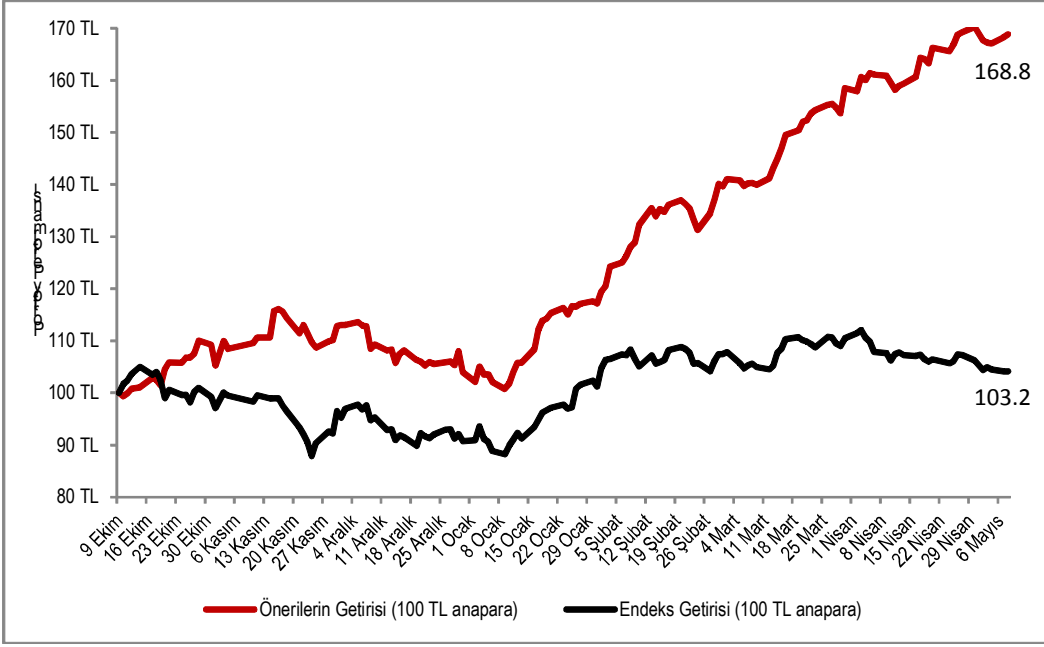
Şirket ve Sektör Haberleri

- **TÜSİAD Başkanı Ümit Boyner:** Türkiye'de geçen yıl 15 milyar doları bulan toplam 241 anlaşma ile birleşme ve satın almalarda rekor kırıldı. ***Milliyet**
- **Mütekabiliyet yasası petrodolar milyarderlerinin Türkiye'ye ilgisini artırdı.** Yarın başlayacak gayrimenkul Zirvesi Körfez ve Asya'dan her biri 14-15 milyar dolarlık dört büyük fonu yöneten yatırımcıyı ağırlayacak. ***Sabah**
- **Polisan Holding yüzde 5.43'ünü halka açıyor.** ***Haber Türk**
- **Dünyanın önde gelen kömür üreticilerinden Çinli Shenhua, Türkiye'de yapmayı planladığı 2 milyar dolarlık yatırım için Ankara'da nabız yokladı.** ***Haber Türk**
- **AEFES:** Anadolu Efes, 1Ç12 bilançosunda piyasa beklentisi olan 67 mn TL'nin üzerinde 102 mn TL net kar açıkladı. FAVÖK rakamı da 154 mn TL'lik beklentinin üzerinde 165 mn TL olarak gerçekleşti.
- **ALCAR:** Alarko Carrier, hisse başına brüt 0,749 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **ALGYO:** Alarko GYO, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,29 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- **ATAÇ:** Ataç İnşaat, sermayesinin %99,9'u şirkete ait olan, ATAÇ Enerji Yatırımlar A.Ş. Ticaret Ünvanlı, 1,00 mn TL sermayeli, bir şirket kurulmasına karar verildiğini açıkladı. Ayrıca bağlı ortaklıklarından JSC Magana Energy(Kurulu Güç: 40,6 mw), TEK SU A.Ş. (Kurulu Güç: 9 mw) ile Akasya Elektrik Üretim Ltd. Şti. (Kurulu Güç: 32,5)'ndeki hisselerinin satış yoluyla ATAÇ Enerji Yatırımları A.Ş.'ne devredilmesine, satış yoluyla devredilecek hisselerin fiyatının, yaptırılacak değerlendirme sonucu belirlenmesine karar verildiğini bildirdi.
- **DENİZ:** Denizbank net kârını 180 milyon liraya çıkardı. ***Sabah**
- **EREGL:** Erdemir, 2012 yılı 1. Çeyrek döneminde 124 milyon TL net kar elde etti. Net kar rakamı, hem tahminimiz olan 228 milyon TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 200 milyon TL'nin altında geldi. FAVÖK ve satış gelirleri de beklentilerin altında gerçekleşerek sırasıyla 208 mn TL ve 2.435 mn TL olarak gerçekleşti.
- **GNTRA:** Gentra Lojistik, Sochi projesinin gerçekleşmemesi üzerine bu projede kullanılmak amacıyla leasing anlaşmasıyla alınan dört adet Hitachi marka ekskavatör Azerbaycan'da başka bir projede kullanılmak üzere Türksan Limited Şirketi'ne €621.495 karşılığında 22.10.2013 tarihine kadar kiraya verildiğini duyurdu. Sözleşme gereği Türksan Limited Şirketi'nden ipotek alınacağı da bildirildi.
- **HALKB:** Halkbank, 1Ç12 bilançosunda hem bizim, hem piyasanın beklentisi olan 518 mn TL'nin üzerinde 544 mn TL net kar açıkladı.
- **KLMSN:** Klimasan, iştiraklerinden Şenocak Soğutma'yı 157.500 TL karşılığında şirket ortaklarından Şenocak holding'e satıldığını duyurdu.
- **OZKGY:** Özak GYO 2,5 milyar liralık portföy ile üçüncü büyük GYO olma planı yapıyor. ***Milliyet**
- **PETKM:** Petkim, hisse başına brüt 0,558 TL temettü dağıtımının 28.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **PRKME:** Park Elektrik, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından ihale edilen Siirt'teki 758,65 ha IV. Grup maden ruhsat sahası için yapılan ihaleyi 1.215.000 TL bedelle kazandığını bildirdi. Hak kazanılan ruhsat, arama ruhsatı niteliğindedir.
- **SAHOL:** Sabancı Holding, %1,5 temettü verimli hisse başına brüt 0,10 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor. Referans fiyatın 6,77 TL olmasını bekliyoruz.
- **SODA/SISE:** Soda Sanayi ile Petrol-İş Sendikası arasında Soda ve Kromsan Fabrikaları'na yönelik yürütülen toplu iş sözleşmesi görüşmeleri ile ilgili olarak; Petrol-İş Sendikası görüşmelerde anlaşma sağlanamadığı takdirde grev uygulamasına 18.05.2012 günü başlanacağını bildirdi.
- **THYAO:** Miles & Smiles kredi kartı oldu, THY ile dünyaya açılacak. ***Hürriyet**
- **TOASO:** Tofaş, 1Ç12 bilançosunda piyasa beklentisi olan 74 mn TL ve bizim beklentimiz olan 75 mn TL'nin üzerinde 97 mn TL net kar açıkladı. FAVÖK ve satış gelirleri de beklentileri aşarak sırasıyla 188 mn TL ve 1.529 mn TL olarak gerçekleşti.
- **ULKER:** Ülker, Doğu Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'da kek ve çikolata üretecek 3-4 şirketle satın alma görüşmeleri yapıyor. ***Hürriyet**

Makro Haberler

- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) sanayi üretiminin Mart ayında yıllık %2,4 artış kaydederek beklentileri sınırlı da olsa aştığını duyurdu. Duyurulan tempo aynı zamanda ortalama piyasa beklentisine denk gelen %2'lik artış tahminimizden önemli ölçüde farklılaşmıyor. Ocak-Şubat dönemi için açıklanan verilere herhangi bir revizyon yapılmaması sonucunda Mart ayı gerçekleşmesi 1Ç12 sanayi artışı büyümesini %2,8'e, diğer bir ifadeyle pozitif büyüme kaydedilen son 10 çeyreğin en düşük düzeyine çekiyor. Son altı ayda olduğu şekilde imalat sanayinin manşet rakama göre altta performans gösterdiği ve %1,6 büyüyebildiği görülüyor. Öte yandan, elektrik üretimi %7,9'luk artış ile liderliğini korumasına rağmen Şubat ayındaki %12,7'lik temposundan uzaklaşırken, madencilik sektörü %4,3'lük vasat bir büyüme temposu sergiliyor.
- Bugünkü veriler sonrasında 1Ç12 için GSYİH büyümesini %2,1 olarak öngörmeye devam ediyoruz. Bu tempo tüm yıl için beklediğimiz %3,6'lık büyüme hızı ile de uyumlu. Mart ayı rakamlarının Ocak ayında yaşanan sert ivme kaybının geçici bir zayıf döneme işaret ettiğini teyit ettiğini görüyoruz. Ancak büyüme görünümü için temel riskin aşağı yönlü olduğuna ve para politikasının göreceli olarak daha şahinçe olan tutumunun olası olumsuz etkilerinin bu riski teşkil eden temel faktör olduğuna inanıyoruz.
- Merkez Bankası'nın topladığı Mayıs ayının ilk beklenti anketine göre, 2012 sonu enflasyon tahminleri %7,62 seviyesinde yatay seyretti. Merkez Bankası'nın son çeyrek raporunda altını çizdiği dezenflasyon senaryosundan ikna olmamış gözükken piyasa oyuncuları, 12 ve 24 aylık tahminlerini %5'lik resmi hedefin oldukça üzerinde korumaya devam etti. Büyüme tarafında 0,1 puanlık aşağı yönlü revizyon ile birlikte piyasa beklentisi %3,6'lık tahminimiz ile paralel gerçekleşiyor. Ek olarak cari açık tarafında yavaş bir düzelleme devam ediyor ve 65,6 milyar Dolarlık beklenti iyimser kalıyor. Son olarak Merkez Bankası'nın sıkı duruşu yılsonu Dolar kuru üzerinde sınırlı bir etki yapmış gözükürken, beklenti 1,79 seviyesinde kaydediliyor.

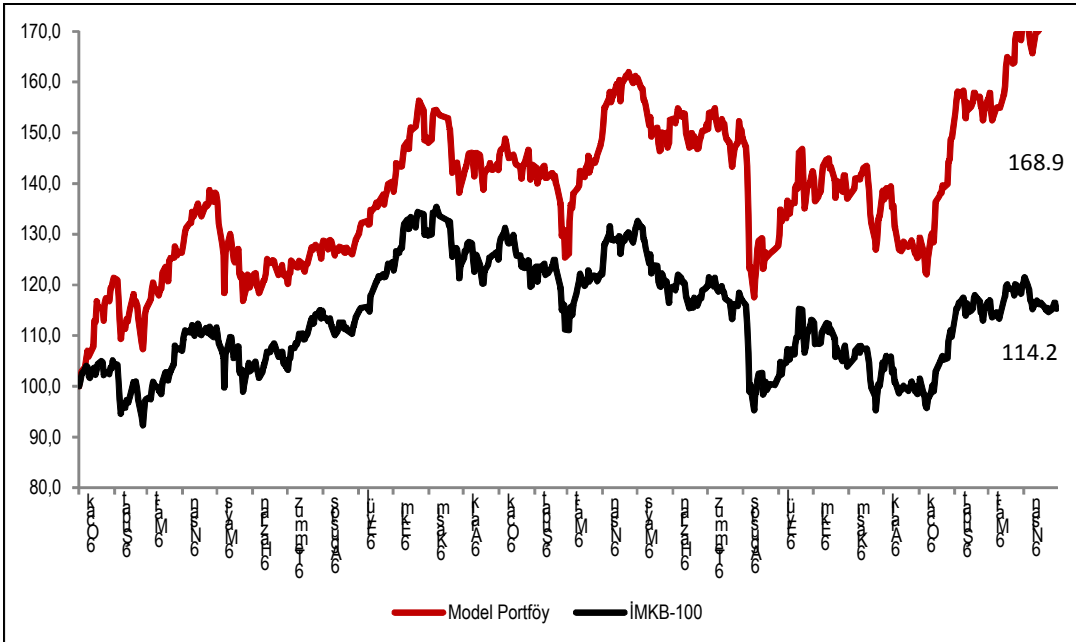
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,77	1,78	↓ -0,56%	1,73	2,00	2,15	21,47%
EKGYO	2,31	2,30	↑ 0,43%	2,14	2,46	3,10	34,20%
GARAN	6,30	6,32	↓ -0,32%	6,26	6,98	8,20	30,16%
TAVHL	9,28	9,34	↓ -0,64%	7,50	7,90	11,20	20,69%
TOASO	7,56	7,50	↑ 0,80%	7,00	7,98	9,10	20,37%
KOZAL	32,10	32,80	↓ -2,13%	31,20	34,80	41,00	27,73%

* 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