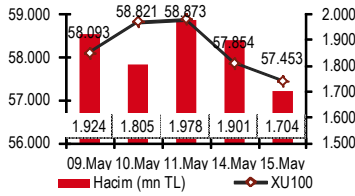




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

14 Mayıs Pazartesi

Euro Böl. Sanayi üretimi

15 Mayıs Salı

TR İşsizlik, 1. çeyrek
 TR Bütçe dengesi, Nisan
 Almanya GSYH, öncü, 1. Çeyrek
 Euro Böl. GSYH, öncü, 1. Çeyrek
 ABD TÜFE, Nisan
 ABD Çekirdek TÜFE, Nisan
 ABD Perakende satışlar, Nisan
 ABD NY FED imalat endeksi, Mayıs

16 Mayıs Çarşamba

TR Tüketici güven endeksi, Nisan
 Japonya GSYH, 1. Çeyrek
 Euro Böl. Enflasyon, nihai, Nisan
 ABD Yeni konut inşaatları, Nisan
 ABD İnşaat ruhsatları, Nisan
 ABD Sanayi üretimi, Nisan
 ABD Kapasite kullanımı oranı, Nisan

17 Mayıs Perşembe

ABD İşsizlik maaşı başvuru
 ABD Philly FED imalat end., Mayıs

18 Mayıs Cuma

-

Piyasa Beklentisi

Yunanistan'da hükümet kurma çabalarının sonuçsuz kalması nedeniyle ikinci kez seçimlere gidilme kararı alınmasının ardından EUR/USD paritesi son dört ayın en düşük seviyesine 1.26986'ya kadar gerilerken, Avrupa borsaları bankacılık sektörü hisselerindeki %3.0'ün üzerindeki sert düşüşlerle günü ortalama %1.0 değer kaybıyla tamamladı. Özellikle Moody's tarafından 26 İtalyan bankasının kredi notlarının düşürülmesinin etkisiyle İtalyan bankalarındaki kayıplar daha sert oldu. İtalyan ve İspanyol bankalarındaki sert düşüşler ise yurt içinde UniCredit yolu ile YKBK hissesi üzerinde, BBVA yolu ile de GARAN hisseleri üzerinde baskı oluşturdu. Avrupa'da bankacılık sektörü hisseleri kapanışa doğru günün en düşüklerine göre hafif toparlanmaya çalışsa da İtalyan bankalarının günün en düşüklü civarında kapanması dikkat çekti. İspanyol BBVA günü %2.5, UniCredit ise %5.5 değer kaybı ile tamamladı. İçerde ise GARAN %0.65, YKBK ise %2.20 geriledi.

Ekonomik Gelişmeler: Yunanistan'da dün 436 mn EUR tutarındaki uluslararası kanunlara tabi ve özel sektör katılımlına (PSI) girmeyen bonolara ödeme yapıldı. Euro Bölgesi 1Ç12 büyüme rakamları, Almanya'nın beklentilerin üzerinde büyümesi nedeniyle, %0.2 daralma beklentilerine karşılık değişim göstermedi. Böylece 4Ç11'de daralmış olan Euro Bölgesi iki çeyrek üst üste daralmamış oldu ve teknik olarak resesyona girmekten kurtuldu. Ancak İtalyan ekonomisi 1Ç12'de beklentilerden daha fazla daraldı. Alman ZEW endeksi ise Mayıs'ta beklentilerin altında bir değer aldı. Diğer yanda ABD'nin New York eyaletindeki üretim büyümesi verisi Mayıs'ta 17.09 ile beklentilerin çok üzerinde bir değer aldı. Ekonomistler verinin 8.5 değerini almasını bekliyorlardı. ABD Nisan ayı Perakende satışlar verisi ise beklentilerin altında kaldı.

Siyasi Gelişmeler: Yunanistan ikinci tur seçimlerin 10 veya 17 Haziran tarihlerinde yapılması bekleniyor. Euro Bölgesi sorunlarını görüşmek üzere dün bir araya gelen Almanya'ya Başbakanı Angela Merkel ile Fransa Cumhurbaşkanı François Hollande, Avrupa'da büyümenin nasıl destekleneceği konusunda görüş ayrılıkları olmasına rağmen, gelecek ay yapılacak Avrupa Birliği zirvesine kadar ortak bir büyüme stratejisi oluşturma sözü verdiler ve ortak önerilerini sunmayı amaçladıklarını söylediler. Merkel'in önderliğinde yapılmış olan mali anlaşmanın değiştirilmesi yerine, bu metne yeni bir büyüme anlaşmasının eklenmesi bekleniyor.

Bugün **Asya** borsalarında dünki gelişmelerin fiyatlanmasına bağlı olarak %1.5-%2.5 arasında değer kayıpları olduğu gözleniyor. **ABD vadellileri** %0.20 aşağıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0.75 satıcılı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 4 baz puan yükselerek %9.60'dan kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.59-%9.62 bandından geçiyor. Bugün paritenin güne göre %0.50 daha gerilemiş olması nedeniyle **dolar kuru** da %0.50 değer artışıyla 1.8228 seviyesinden güne başlıyor.

Bugün Fransa'nın yedi ayrı uzun vadeye ait ve toplam 7-8 milyar EUR tutarında satış hedefi olan tahvil ihaleleri bulunuyor. Önceki örneklerine bakarak ihale sonuçlarının saat 11:50 sularında açıklanabileceğini tahmin ediyoruz. Almanya'nın ise 5 milyar EUR tutarında satış hedefli 10-yıllık tahvil ihalesinin ise güçlü talep görmesi bekleniyor.

Endeksin bugün zayıf açılmasının ardından dünki en düşüğü olan 57.090 seviyesinde tutunup tutunamayacağını izleyeceğiz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Tüketici güven end., Nisan
 12:00 Euro Böl. Enflasyon, nihai, Nisan (B: %2,60)
 15:30 ABD Yeni konut inş., Nisan (B: 673 bin)

15:30 ABD İnşaat ruhsatları, Nisan (B: 728 bin)
 16:15 ABD Sanayi üretimi, Nisan (B: %0,40)
 16:15 ABD Kapasite kul. oranı, Nisan (B: %78,80)
MGROS 1. çeyrek bilançosu

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENİZ	15,60	11,0%	4.824.165
NETAS	237,50	8,0%	69.975.260
MAKTK	1,62	5,2%	31.524.179
KARTN	271,00	5,0%	48.017.159
LOGO	2,34	4,9%	1.012.049

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GSRAY	173,50	-10,8%	55.527.240
ZOREN	1,17	-9,9%	2.814.887
MNDRS	0,89	-7,3%	2.694.765
SKTAS	5,84	-6,4%	1.126.259
AVTUR	1,67	-6,2%	281.876

Piyasalarda Gelişmeler

- Yunanistan'da yeni hükümet kurulamadı, Haziran'da yeni seçim yapılması kesinleşti. ***Milliyet**
- IIF: Yunanistan'ın Drahmi'ye dönüş operasyonunun faturası 1 trilyon Euro. ***Milliyet**
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Bütçe performansı iyi değil ama toparlanma sinyali var. ***Hürriyet**
- Erdoğan: IMF'ye kalan 2,3 milyar dolar borcumuzu 2013 Nisan'ında kapatıyoruz. ***Hürriyet**
- Merkel ve Hollande Yunanistan'ın Euro'da kalması için işbirliği yapacaklar. ***Hürriyet**
- Moody's not indirimi, İtalyan bankalarını ayaklandırdı. ***Sabah**

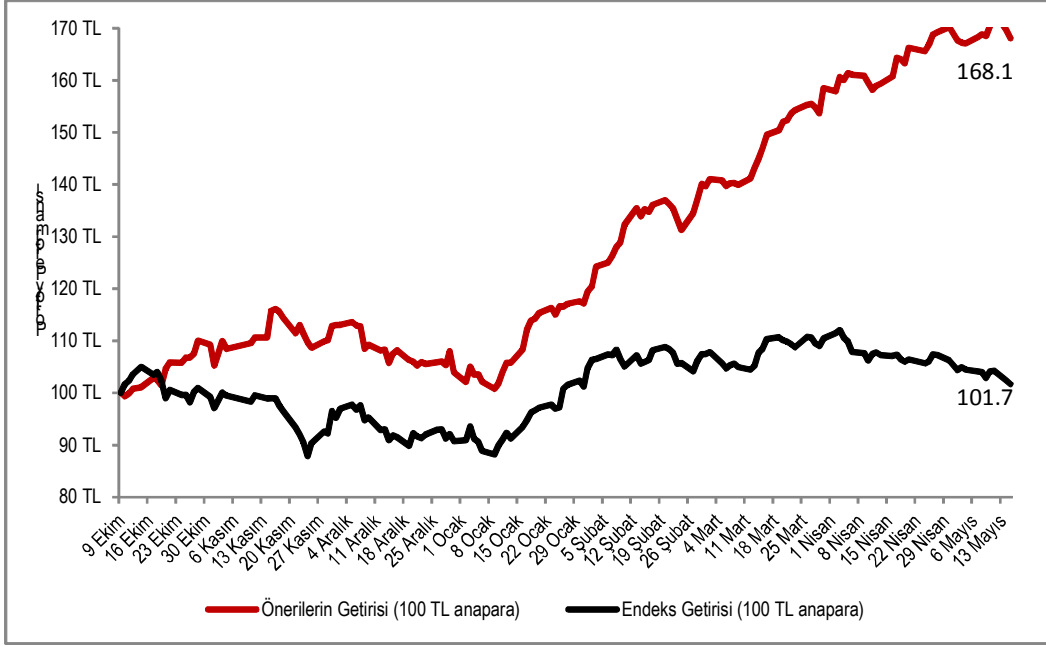
Şirket ve Sektör Haberleri

- Hükümet yeni Türk ticaret kanununda iş dünyasının itiraz ettiği maddeleri yumuşattı. Şirketten borç almak mümkün olacak, hapis yerine para cezası uygulanacak, şirket sırları internetten konulmayacak. *Milliyet*
- İhracatçı birlikleri ve dernek başkanları teşvik sisteminde cazip bölgesi olan 6. bölgesi yatırım için incelemeye aldı. *Dünya*
- Ziraat Bankası ilk çeyrekte 658 milyon 104 bin lira kar elde ederken, kar rakamında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 14,75'lik artış kaydedildi. *BloombergHT*
- AKENR:** Akenerji, Erzincan ve Hatay'daki yatırımlarını bitirecek, elektrik üretimini iki katına çıkaracak. ***Hürriyet**
- ALARK:** Alarko Holding, bağlı ortaklıklarından Alsim Alarko Kazakistan'da, Kazakistan Ulaştırma Bakanlığı'na, Aktau-Manasha Yol Rehabilitasyon Projesi Lot-1 ve Lot-2 işlerini taahhüt ettiğini bildirdi. Kazak Tengesi para biriminden imzalanan sözleşmelerin ABD Doları cinsinden toplam tutarı 80.910.838 USD'dir.
- AYGAZ/KCHOL:** Koç Holding ve Aygaz, sermayesinin ayrı ayrı %24,81'ine sahip oldukları AES Entek'e özellikle elektrik üretimi alanındaki yatırımlarından kaynaklanan genel finansman ihtiyacında kullanılmak üzere ana ortakları tarafından hissedarlıkları oranı dikkate alınarak finansman sağlanmasına karar verildiğini açıkladılar. Bu kapsamda AES Entek'e ayrı ayrı 32,75 mn TL tutarında, TRLIBOR + %3,75 oranında faiz ödemeli, 5 yıl vadeli hissedar kredisi kullandıracaklar.
- BIMAS:** Bim, %1,80 temettü verimi ile hisse başına brüt 1,30 TL temettü dağıtımının 25.05.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.
- DOHOL:** Doğan Holding, sermayesinde %25,0 oranında pay sahibi olduğu doğrudan bağlı ortaklığı Aslancık Elektrik'in sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 45,00 mn TL'den 75,00 mn TL'ye artırılmasında, iştirak payına isabet eden 7,50 mn TL tutarındaki yeni pay alma hakkının tamamen kullanılmasına karar alındığını duyurdu.
- ENKAI:** Enka İnşaat, 1Ç12 bilançosunda bizim beklentimiz olan 272 mn TL ve piyasa beklentisi olan 256 mn TL'nin üzerinde 327 mn TL net kar açıkladı.
- GOZDE/TRNSK/MAKTK:** Gözde Girişim, Transtürk Holding'ten Makine Takım'ın %30,59 hissesini 15,30 mn TL'ye aldığını açıkladı.
- GOZDE:** Gözde Girişim, iştirakleri arasında yer alan ve %99,99 oranında sermayesine sahip olduğu Üç Yıldız Tarımsal İşletmeler'in, FA Yönetim Danışmanlık A.Ş.'ye %90 oranında ortak olduğunu bildirdi.
- HURGZ:** Hürriyet, 1Ç12 bilançosunda 95 mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde 150 mn TL net kar açıkladı.
- IZMDC:** İzmir Demir Çelik, 300,00 mn TL olan çıkarılmış sermayesinin; 41.034.563,68 TL'si temettüden, 33.965.436,32 TL'si iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle % 25 oranında toplam 75.000.000 TL artırılarak 375.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verildiğini duyurdu. Artırılan 75,00 mn TL'lik sermayeyi temsilen ihraç edilecek B Grubu nama yazılı payların, pay sahiplerine kayden ve usulüne uygun olarak dağıtılacağı bildirildi.
- KRDMD:** Kardemir, 1Ç12 net kârı piyasa beklentisi olan 51 mn TL'nin üzerinde 75 mn TL geldi.
- NTHOL/AKFGY:** Net Holding, KKTC'de faaliyet gösteren bağlı ortaklığı VOYAGER Kıbrıs, AKFEN Gayrimenkul'den 2007 yılında kiraladığı Girne'de bulunan beş yıldızlı Mercure Otel bünyesindeki Casino işletmesini, bu defa Mercure Otel, Casino ve tüm müştemilatı ile birlikte 20 yılına kiraladığını bildirdi. Kira bedeli yıllık Otel + Casino için toplam 4.750.000 Euro'dur.
- PNSUT:** Pınar Süt, hisse başına brüt 0,7250 TL temettü dağıtımının 1. taksitinin 25.05.2012, 2. taksitinin 25.09.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- PRKME:** Park Elektrik, Siirt-Madenköy A bakır sahası ile ilgili olarak, Özak İnşaat ile 31 Aralık 2012 tarihine kadar geçerli olacak 4,50 mn m3'lük dekapaj işi için 21,36 mn TL tutarında ve 30 Haziran 2013 tarihine kadar geçerli olacak 2,00 mn m3'lük dekapaj işi için 10,80 mn TL tutarında sözleşme imzalandığını bildirdi. Ayrıca B bakır sahası ile ilgili olarak da Final Yapı-Tarlak Petrol ile 31 Aralık 2012 tarihine kadar geçerli olacak 4,50 mn m3'lük dekapaj işi için 20,97 mn TL tutarında ve 30 Haziran 2013 tarihine kadar geçerli olacak 2,00 mn m3'lük dekapaj işi için 11,90 mn TL tutarında sözleşme imzalandığını bildirdi.
- SANFM:** Sanifoam Sünger, yurtiçinde perakende sektöründe faaliyet gösteren iki zincir mağaza ile temizlik malzemeleri ürün satışına ilişkin sözleşme imzalandığını bildirdi. Sözleşmeler 1 yıllık olup, taraflarca fesh edilmediği sürece kendiliğinden yenilenecektir. Bu iki sözleşmenin 2012 yılı cirosuna katkısı 1,00 mn TL olacağı tahmin edilmektedir.
- ULKER:** Ülker, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,8187 TL temettü dağıtımının 28.05.2012 tarihinde yapılmasını önerecek.
- VKGYO:** Vakıf GYO, Genel Kurul'da 2011 yılı karından 5,00 mn TL'nin hisse senedi şeklinde dağıtılmasını önerecek. Kar payının sermayeye oranı %5 olmaktadır.

Makro Haberler

- Şubat ayında işsizlik %10,4 olarak gerçekleşti ve 1,1 puan ile son 25 ayın en yavaş gerilemesini kaydetmiş oldu. Mevsimsellikten arındırılmış işsizliğe baktığımızda 0,2 puanlık yükseliş Ekim ayından bu yana kaydedilen ilk yükselişe işaret ederken manşet rakamı %9,1 seviyesine çıkartıyor. Detaylara baktığımızda 3 ay önceki 1milyon kişilik işgücü artışının temposunun Şubat ayında 300 bin'e düştüğünü görüyoruz. 0,5 milyonluk istihdam ise çalışan sayısını 23,3 milyon kişiye yükseltiyor.
- Maliye Bakanlığı Nisan ayında merkezi yönetim bütçesinin 1,4 milyar fazla verdiğini açıkladı. Son 3 ayın ilk fazlasına işaret eden bu rakam bir önceki yıla oranla da %33,7'lik bir iyileşmeye işaret ediyor. Nisan verisi ile toplam açık yılsonu hedefinin %23,8'ine ulaşırken, faiz dışı fazla 6,1 milyar Lira ile %55,4'lük bir yükseliş kaydetmiş oldu. Harcamalar Nisan ayında %23,4'lük yükselişle tekrar hız kazanırken faiz ödemelerinin %63,5 yükseldiğini görüyoruz. Faiz dışı harcamalara baktığımızda ise 2011 yılının ilk çeyreğine göre %13'lük bir yükseliş göze çarpıyor. Gelir tarafında %23,8'lik manşet büyümenin, vergi gelirlerindeki keskin yavaşlamayı maskelediğini görüyoruz. Dikkat edileceği üzere vergi gelirlerindeki %3,5'lik yükseliş Temmuz ayından bu yana en düşük büyümeye işaret ediyor. Sonuç olarak tek seferlik gelirlerin mali dengeyi Nisan ayında olduğundan daha iyi gösterdiğini görüyoruz. 2012 yılının ilk 4 ayının sonunda hükümetin vergi gelirlerinde yavaşlama olsa da harcamadan kaçınmadığını görüyoruz. Bu harcama temposunun mali dengelerde ciddi bir hasar yaratmayacağını beklemekle beraber, yeniden dengeleme açısından olumsuz olduğunu düşünüyoruz.

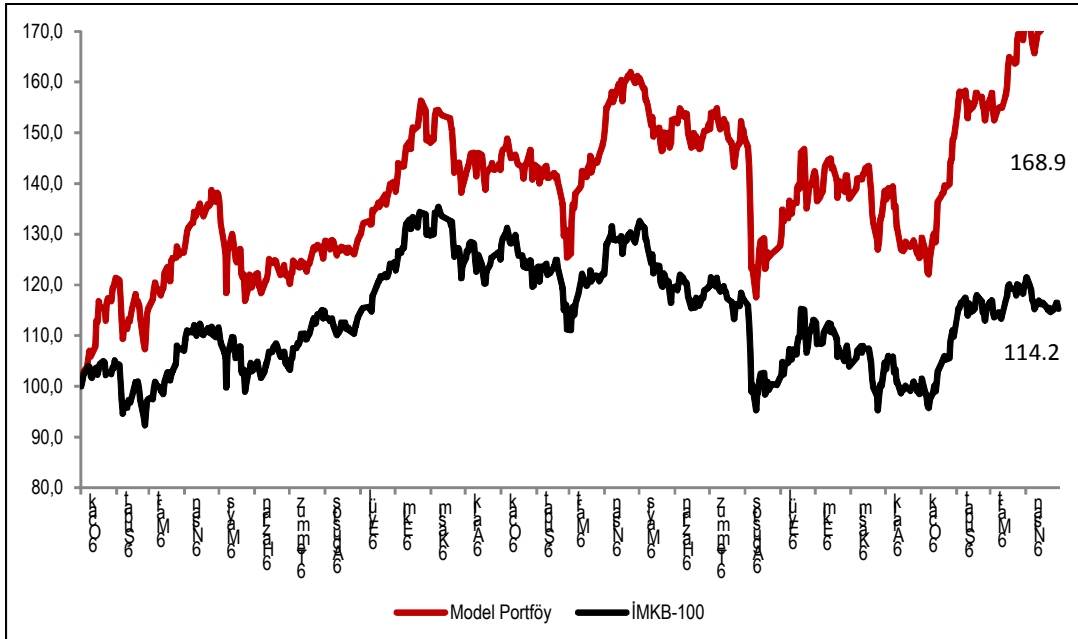
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,70	1,69	↑ 0,59%	1,73	2,00	2,15	26,47%
EKGYO	2,28	2,33	↓ -2,15%	2,14	2,46	3,10	35,96%
GARAN	6,04	6,08	↓ -0,66%	6,26	6,98	8,20	35,76%
TAVHL	9,42	9,35	↑ 0,75%	7,50	7,90	11,20	18,90%
TOASO	7,06	6,96	↑ 1,44%	7,00	7,98	9,10	28,90%
KOZAL	33,40	33,28	↑ 0,36%	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.

Avni Akkaya	Genel Müdür Yardımcısı	avni.akaya@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00
Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü

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

Strateji Birimi

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 59
Göksel Tekiner	Bölüm Yöneticisi	goksel.tekiner@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 44
Berkay Aytekin	Uzman Yrd.	berkay.aytekin@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 47

Kurumsal Finansman

Pervin Bakankuş	Müdür Yardımcısı	pervin.bakankus@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 70
-----------------	------------------	-----------------------------	---------------------

Yurtiçi Türev Piyasaları

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