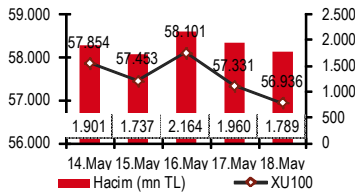




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

21 Mayıs Pazartesi

TR Merkezi yön. borç stoku, Nisan

22 Mayıs Salı

TR TCMB Beklenti ank, TÜFE, Mayıs
İngiltere TÜFE, Nisan
ABD İkinci el konut sat., Nisan

23 Mayıs Çarşamba

İngiltere Perakende sat., Nisan
ABD Yeni konut sat., Nisan

24 Mayıs Perşembe

TR Reel kesim güv.end., Mayıs
TR Kapasite kul. oranı, Mayıs
Almanya GSYH, ayrıntılı, 1.çeyrek
Almanya İmalat PMI, öncü, Mayıs
Almanya Hizmetler PMI, öncü, Mayıs
Euro Böl. İmalat PMI, öncü, Mayıs
Euro Böl. Hizmetler PMI, öncü, Mayıs
Almanya İFO endeksi, Mayıs
İngiltere GSYH, revizyon, 1. çeyrek
ABD Dayanıklı mal sip., Nisan
ABD İşsizlik maaşı başvuru

25 Mayıs Cuma

TR Giriş-çıkış yapanlar, Nisan
ABD Michi. Tük. güv end, nih., Mayıs

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta İMKB-100 Endeksi %3,3 değer kaybetti; banka hisseleri %4,2, sanayi hisseleri %3,1 düştü. Döviz sepeti %1,9, dolar kuru ise %2,7 yükseldi. USD bazında yaşanan kayıplar ise MSCI endeksleri kapsamında bakıldığında Türkiye'de %5,6, Avrupa'da %6,8, ABD'de %4,4 olurken, Dünya Endeksi %5,15, Gelişmekte olan Ülkeler Endeksi ise %6,6 düştü.

Pazartesi günü 26 İtalyan bankasının kredi notunu düşüren Moody's, Perşembe günü de 16 İspanyol bankasının notunu düşürdü. Avrupa bankacılık sektörü hisseleri geçtiğimiz hafta ortalama %8,7 oranında değer kaybetti. İspanyol ve İtalyan 10-yıllık tahvil faiz oranları ise hafta içinde sırasıyla %6,51 ve %6,15 seviyelerine kadar yükseldikten sonra haftayı %6,27 ve 5,94 seviyelerinden tamamladı. Diğer yandan piyasalardaki korku ve güvenli liman arayışı nedeniyle ABD 10-yıllık tahvil faiz oranları, dokuzuncu haftayı da düşüşle tamamladı. 1998 yılından itibaren ikinci kez karşılaşılan bu durum, son 25 yıl içinde ise sadece üç kez gerçekleşmiş. Dolayısıyla, istatistiksel açıdan bakıldığında Cuma günü %1,72'den kapanan ABD 10-yıllık tahvil faiz oranlarının bu hafta da düşme olasılığı binde 4 görünüyor. Tersten bakıldığında ve son bir ayda 1 trilyon doları sadece ABD'de olmak üzere dünya hisse senedi piyasalarından silinin 4 trilyon dolarlı göz önüne aldığımızda, global risk iştahındaki toparlanma ile birlikte bu hafta ABD 10-yıllık tahvil faiz oranlarının yükselme olasılığı daha güçlü görünüyor.

Emtia cephesine baktığımızda petrol fiyatları geçtiğimiz haftayı %4,0 oranında daha gerileyerek 107 dolar seviyesinden tamamlarken, haftanın son iki gününde %3,5 değer kazanan altın fiyatları ise %0,78'lik kazançla 1.592 dolardan haftayı tamamladı.

Hafta sonunda ABD'de yapılan zirvede G-8 liderleri, Avrupa'nın borç krizi tehdidi altındaki küresel ekonomiyi yeniden canlandırmak ve finansal dalgalanmalarla mücadele için gerekli adımları atma sözü verdiler ancak Yunanistan için net bir çözüm ortaya koymadılar.

Bugün **Asya** borsalarında geçtiğimiz hafta görülen sert satışlara tepki olarak ortalama %0,35-%0,50 arasında yükselişler olduğu göze çarpıyor. **ABD vadeli**leri %0,50 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0,25 satıcı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde Cuma günü 11 baz puan gevşeyen ve %9,51'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9,50-%9,53 bandından geçiyor. **Parite**'nin Cuma günü en düşük seviyesine göre %1,0'in üzerinde yükselerek kapanmasının ardından bugüne de %0,50 primle 1,2785 seviyesinden başladığını görüyoruz. Ancak içerde döviz sepeti hafif yükselişle 2,085'den, **dolar kuru** ise Cuma kapanışının hafif altında 1,8300'den güne başlıyor.

Bugün yatay hafif olumlu açılmasını beklediğimiz endeksin geçtiğimiz haftayı 200-günlük (basit) HO'sının geçtiği 59.900 seviyesinin hemen üzerinde tamamlamasının ardından üst üste ikinci kapanışını yapıp yapamayacağını izleyeceğiz.

Bugün Açıklanacak Veriler

17:30 TR Merkezi yön. borç stoku, Nisan

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SASA	1,28	9,4%	15.779.576
ECYAP	3,39	8,3%	1.505.891
EGGUB	112,00	8,2%	15.708.709
MAKTK	1,54	7,7%	21.873.046
KOZAL	36,00	6,5%	25.953.139

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ATEKS	3,92	-8,6%	3.092.964
FENER	45,60	-7,4%	15.032.510
MNDRS	0,82	-6,8%	7.254.508
EDIP	1,54	-6,7%	1.556.700
KNFRT	13,35	-6,6%	2.405.624

Piyasalarda Gelişmeler

- Unicredit CEE Müdürü Franco Papa: Bizim için Türkiye'nin notu yatırım yapılabilir seviyede. Türkiye ekonomisi doğru yolda. ***Sabah**
- Avrupa Parlamentosu Başkanı Martin Schulz: Yunanistan memorandumunu bozarsa finans muslukları kapanır. ***Sabah**
- G-8 liderleri Yunanistan'ın Euro'da kalmasını istediklerini belirterek, büyümeyi destekleyeceklerini söyledi. ***BloombergHT**
- İTO 2012 Nisan piyasa güven endeksi ve piyasa eğilim ve beklenti endeksi iyimserlik seviyesinin üstünde gerçekleşti. ***Dünya**

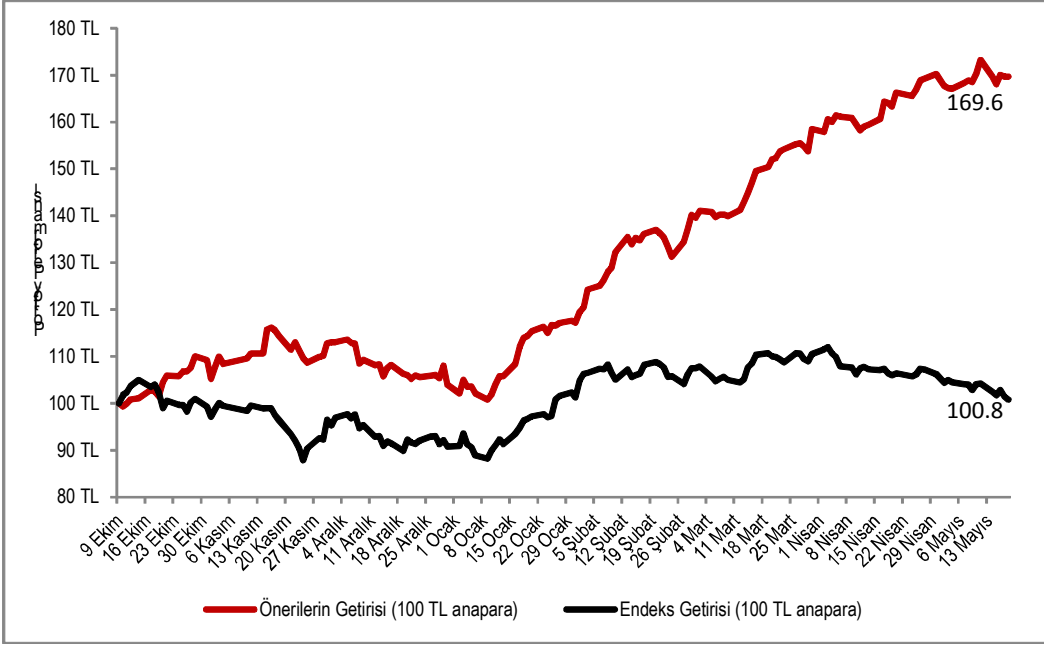
Şirket ve Sektör Haberleri

- *Gümrük ve Ticaret Bakanı Hayati Yazıcı: Başbakan işadamlarına ihracat büyüklüğüne göre yeşil pasaport verilmesi konusunda talimat verdi. *Milliyet*
- *TOBB Başkanı Hisarcıkloğlu: Cari açığa karşı tarım, turizm, deniz taşımacılığı ve gemi inşa sektörlerine destek verilmeli. *Milliyet*
- *Enerji Bakanı Taner Yıldız: Türkiye önümüzdeki dönemde Irak'tan ham petrol alıp karşılığında petrol ürünü satacak. *Milliyet*
- *Kuzey Irak Kürt Yönetimi, Musul ve Kerkük doğalgazını BOTAŞ şebekesi üzerinden Güneydoğu'ya dağıtacak. *Milliyet*
- *Japonlar sigorta pazarına yatırımdan memnunlar, alacak yeni şirket arıyorlar. *Hürriyet*
- *Erdoğan bankaları uyardı: Girişimcilere kredide nazlı davranmanız kabul edilemez. Yarın girişimci güçlenince dar gününde yanında olanların yanında olacak. *Haber Türk*
- *Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: Ticari araçların özel amaçlı kullanılmasına izin vermeyeceğiz. Hafif ticari araçların yüzde 10'dan yüze 15'e çıkarılan ÖTV'siyle buradaki haksız rekabetin önüne geçtik. *Haber Türk*
- *Hafif ticaride vergi artışına ithal oto tehdidi. *Zaman*
- *Otomotiv yan sanayicileri Hindistan, Çin ve ABD'de temsilcilik açacak. *Zaman*
- *Pahalı konuttan yüksek KDV alınmasını öngören düzenleme inşaatı devam eden projeler için geçerli olmayacak. *Haber Türk*
- *Konutlarda metrekareye değil evin değerine göre KDV uygulaması değişecek. Uygulama satışı devam eden projelerdeki % 17'lik fiyat artışı riskini ortadan kaldıracak. *Star*
- **ADANA:** Adana Çimento'nun 1Ç12 net kârı, 12 mn TL olan beklentimizin altında kalarak 7 mn TL olarak gerçekleşti.
- **AKFEN:** Akfen Holding, 1Ç12 bilançosunda 50 mn TL olan piyasa beklentisinin hafif altında 43 mn TL net kar açıkladı.
- **ANHYT:** Anadolu Hayat, 01.01.2012-30.04.2012 dönemine ait prim üretimi, hayat dalı 111.707.715,90.-TL, hayat dışı 470.392,78.-TL olmak üzere toplam 112.178.108,68.-TL olarak gerçekleşmiştir.
- **BOSSA:** Bossa, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,2680 TL temettü dağıtımını yapılımasını önerecek. Temettü dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.
- **DYHOL:** Doğan Yayın, kayıtlı sermaye tavanının 2.000 mn TL'den 3.000 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvurdu. Şirketin çıkarılmış sermayesi 2.000 mn TL.
- **EKSPÖ:** Ekspo Faktoring, Bank Of China ile muhabirlik ilişkileri için anlaşma yaptığını bildirdi. Bank of China, Ekspo Faktoring'in aracılık ettiği dış ticaret hizmetlerinde Ekspo Faktoring'e iş ortağı olarak hizmet verecektir. İleriki günlerde bu platformun Türk ve Çin Merkez Bankalarının yaptığı TL ve Yuan SWAP anlaşması kapsamında yapılabilecek Yuan üzerinden ticarete de kullanılması planlanmaktadır.
- **GDKYO:** Gedik Yatırım Ortaklığı, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,02 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihine kadar yapılmasını önerecek.
- **HALKB:** Halkbank, 2011 yılında €607 mn ve \$145 mn olarak iki ayrı kredi dilimi halinde uluslararası piyasalardan sağlanan ve vadesi 18 Temmuz 2012 tarihinde dolacak olan sendikasyon kredisinin yenilenmesi amacıyla kredi sözleşmesi imzalanmasına karar verildiğini açıkladı.
- **ISYAT/TSKYO:** İş Yatırım'ın TSKB Yatırım'ı devralma yoluyla birleşmesine ilişkin elinde TSKYO hissesi bulunan yatırımcıların 1 TL nominal değer karşılığında 0,8923 TL ISYAT payı almaya hak kazandığı belirtildi.
- **KARSN:** Karsan, kayıtlı sermaye tavanının 300 mn TL'den 600 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvurdu. Şirketin çıkarılmış sermayesi 260 mn TL.
- **KLGYO:** Kiler GYO, Kilerasya Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat Anonim Şirketi'nin 100.000,00 TL sermaye ile kurulmasına 98.000 adet pay karşılığı 98.000 TL sermaye ile iştirak edileceğini bildirdi.
- **MRBYO:** Gedik Girişim, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,03 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihine kadar yapılmasını önerecek.
- **SAFGY:** Saf GYO, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,2030 TL temettü dağıtımını yapılımasını önerecek. Dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.
- **SAHOL:** Sabancı Holding'in 1Ç12 net kârı, piyasa beklentisi olan 333 mn TL'nin altında kalarak 296 mn TL olarak gerçekleşti.
- **SISE:** Şişecam'ın birinci çeyrek karı yüzde 30.2 düşüşle 85.9 milyon TL oldu. *Dünya
- **SODSA/SODSN:** Sodaş, Rekabet Kurulu'nun kararı gereği bir başka şirket ile birlikte kristal sodyum sülfat fiyatını tespit etmek ve müşteri paylaşmak ihlallerinden dolayı 545 bin TL cezaya çarptırıldığını bildirdi. Şirketin, karar tebliğ tarihinden itibaren 60 gün içinde itiraz etme hakkı bulunuyor.
- **SNGYO:** Sinpaş GYO'nun 1Ç12 net kârı; hem piyasanın, hem bizim beklentimiz olan 19 mn TL'nin üzerinde 22 mn TL olarak gerçekleşti.
- **THYAO:** THY, 1Ç12 bilançosunda piyasa beklentisi olan 70 mn TL zararın üzerinde 29 mn TL net zarar açıkladı.
- **TRGYO:** Torunlar GYO'nun 1Ç12 net kârı, 59 mn TL olan beklentimizin üzerinde 66 mn TL olarak gerçekleşti.
- **VESTL:** Vestel, kayıtlı sermaye tavanının 440 mn TL'den 1.000 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvurdu. Şirketin çıkarılmış sermayesi 335,45 mn TL.

Makro Haberler

Açıklanan önemli bir veri bulunmamaktadır.

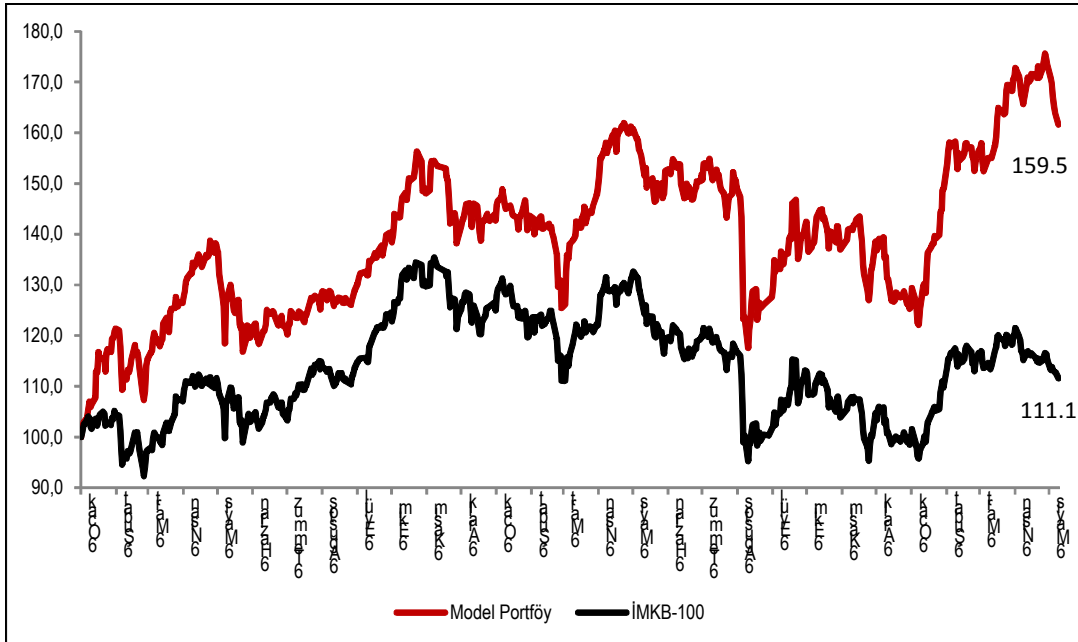
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,62	1,64	↓ -1,22%	1,73	2,00	2,15	32,72%
EKGYO	2,25	2,28	↓ -1,32%	2,14	2,46	3,10	37,78%
GARAN	6,08	6,00	↑ 1,33%	6,26	6,98	8,20	34,87%
TAVHL	9,64	9,72	↓ -0,82%	7,50	7,90	11,20	16,18%
TOASO	6,98	6,94	↑ 0,58%	7,00	7,98	9,10	30,37%
KOZAL	36,00	33,80	↑ 6,51%	31,20	34,80	41,00	13,89%

* 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