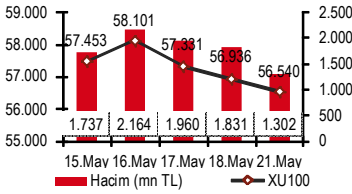




Günlük Bülten

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

Yunanistan'ın euro bölgesinden çıkacağına ilişkin endişeler ile geçtiğimiz hafta sert kayıpların yaşandığı hisse senetleri piyasalarında dün G-8 liderlerinden ve Çin başbakanından gelen büyüme yanlısı açıklamaların etkisiyle tepki alımları gözlemlendi. AB liderlerinin yarın gerçekleşecek resmi olmayan zirvesi öncesinde gerek kısa pozisyon kapatma amaçlı alımlar, gerekse piyasaları destekleyici açıklamalar gelebileceği beklentisi tepki alımlarında etkili oldu. Avrupa'da merkez ülkelerin borsaları (Almanya, Fransa, İngiltere) %0,50'nin üzerinde değer kazanırken, çevre ülkelerin borsaları (İtalya, İspanya, Portekiz) ise ortalama %0,50 eksiye kapandı. USD bazında bakıldığında dün Avrupa %0,87, ABD %1,66 ve Gelişmekte olan ülkeler ortalama %0,75 yükseldiği halde Türkiye'nin %0,66 oranında gerilemesi dikkat çekti.

İMKB-100 Endeksi dün zayıf işlem hacmi ile gün içinde 550 puan değer kazanmasının ardından günü cılız satışlarla 396 puan değer kaybıyla tamamladı. İşlem hacmi haftalık ortalamasının %25 altında kaldı. AKBANK, BIMAS, TCELL, SAHOL, GARAN, TAVHL, EREGK, HALKB ve ENKAI hisselerindeki değer kayıpları endeksi 406 puan negatif yönde etkiledi. İMKB-100 hisselerinin %35'i yükselirken, %15'i aynı kaldı ve %50'si de düştü.

Döviz sepeti ve dolar kuru dün TCMB'nin istisnai gün ilan etmesi nedeniyle bugün sabah açılış seviyelerinin altında 2,0830 ve 1,8300 seviyelerinden tamamladı; bugüne de sırasıyla 2,079 ve 1,8235 seviyelerinde başlıyor.

Artan risk iştahına bağlı olarak EUR/USD paritesi geçtiğimiz hafta içinde test ettiği 1,2643 seviyesinden 1,2819 seviyesine kadar yükselirken, Cuma günü %1,72'den kapanan ABD 10-yıllık tahvil faiz oranları da %1,76'dan kapandı. Emtia cephesinde ise geçtiğimiz hafta %4,0 gerileyen petrol fiyatları ise haftaya %2,0 değer kazanarak 109 dolardan başladı; altın fiyatları ise 1.592 dolarda yatay kaldı.

Bugün **Asya** borsalarında dünkü ortalama %0,50'ye yakın değer artışlarının ardından ortalama %1,0 kadar daha yükselişler olduğu göze çarpıyor. **ABD vadeli**leri %0,15 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise ortalama **%0,75 oranında alıcılı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün aynı kalan ve %9,51'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9,47-%9,51 bandından geçiyor.

Bugün dünkü kayıplarını telafi edecek ölçüde alıcılı açılmasını beklediğimiz endeksin 200-günlük (basit) HO'sının geçtiği 56.900 seviyesinin üzerinde kapanıp kapanamayacağını izleyeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NUGYO	5,14	17,1%	13.579.086
UCAK	2,47	11,3%	5.250.334
TBORG	2,66	10,4%	834.590
SASA	1,38	7,8%	25.070.919
İNDES	3,01	6,0%	617.109

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DESA	0,89	-8,2%	6.515.733
KARTN	252,00	-6,3%	27.050.651
MNDRS	0,77	-6,1%	3.796.891
VESBE	2,31	-5,7%	651.629
FENER	43,00	-5,7%	19.679.287

Bugün Açıklanacak Veriler

14:30 TR TCMB beklenti ank., TÜFE, Mayıs
11:30 İngiltere TÜFE, Nisan

17:00 ABD İkinci el konut sat., Nisan (B:4,59 mn)

Piyasalarda Gelişmeler

- Yunanistan'ın Euro'dan çıkmasıyla zor durumdaki Avrupa ülkelerindeki bankalardan kısa sürede 340 milyar Euro çekilebileceği, bu durumda bu bankaların çökebileceği belirtiliyor. ***Milliyet**
- Financial Times gazetesi: Brezilya, Çin, Peru ve Türkiye gibi yükselen piyasalara sahip 12 ülke not artırımı için sırada. ***Milliyet**
- Erdoğan: S&P ile her yıl yaptığımız anlaşmayı gerekirse tek taraflı olarak iptal ederiz. Türkiye kendi kredi derecelendirme kuruluşunu kurabilir. ***Hürriyet**
- İMKB Başkanı İbrahim Turhan: İstanbul finans merkezi olacaksa sermaye piyasaları tek çatı altında toplanmalı. ***Hürriyet**
- Atlanta FED Başkanı Lockhart, "Fed, ekonomiyi desteklemek için yeni tahvil alımlarını göz ardı etmemeli" dedi. ***BloombergHT**

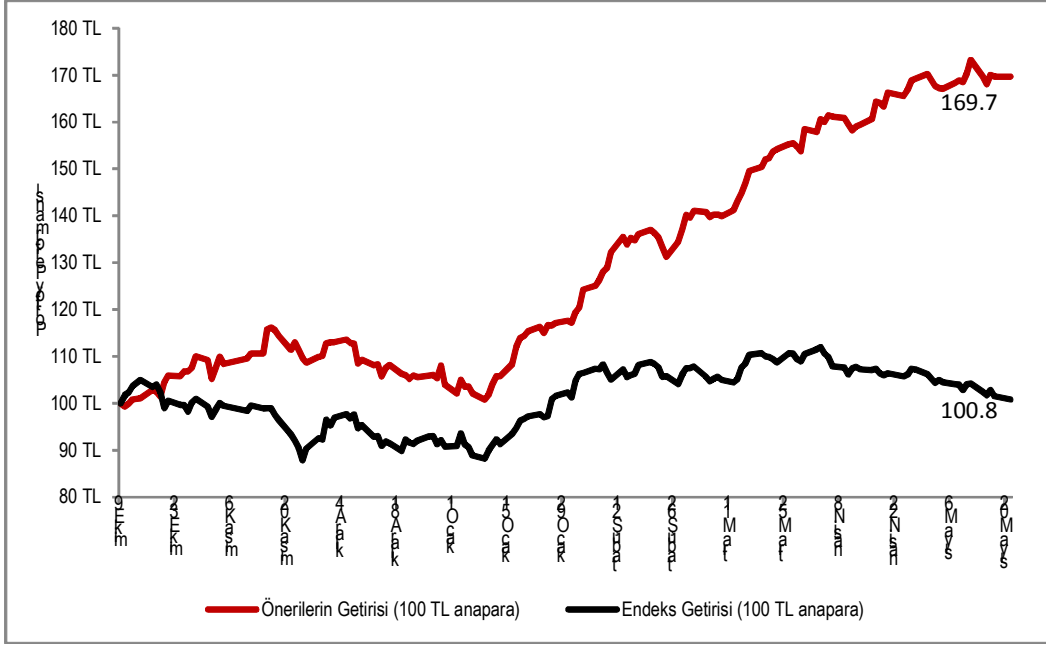
Şirket ve Sektör Haberleri

- *Enerji Bakanı Taner Yıldız: Bor madeni cari açığın ilacı oldu. Ham maddesi ithal olmayan, tamamen yerli ve ürettiğinin tamamını ihraç eden bir sektör. *Milliyet*
- *Kaya gazı müjdesi: 20 trilyon metreküp gaz, 500 milyar varil petrollük yatak bulundu. Diyarbakır, Erzurum ve Trakya'da bulunan dev yatakların enerjide dışa bağımlılığı bitirmesi bekleniyor. *Sabah*
- *Doğuş Grubu spor, moda ve eğlence şirketi IMG World ile ortaklık anlaşması imzaladı. *Hürriyet*
- *Geçen yıl 40 gün süren İstanbul Shopping Fest bu yıl 1 milyon turist ağırlayacak. Turistlerin harcamalarının 500 milyon lirayı bulması bekleniyor. *Sabah*
- *e-ticaret hacmi hemen hemen hiçbir sektörde görülmeyen bir hızla artıyor. Son dönemde yıllık büyüme ortalaması yüzde 50'yi geçiyor. *Dünya*
- *İMKB Başkanı Turhan, yeni SPK (yasasının) yürürlüğe girmesiyle şirketleşmenin kısa süre içinde tamamlanacağını bildirdi. *Dünya*
- *Türkiye'nin uluslararası yatırım açığı 381 milyar dolar. *Dünya*
- *Savunma Sanayi Müsteşarı Murad Bayar: F35 savaş uçağı projesi Türkiye'ye 8 milyar dolarlık iş getirdi. *Milliyet*
- *AKKÖK Grubu'nun kimya şirketi Akkim, bu yıl 156 milyon dolar ciro yapmayı ve 4 milyon dolarlık yatırımla Ar-Ge merkezi kurmayı hedefliyor. *Star*
- *Yabancı finansal kurumların fonlarını çekmek için Hazine'nin yakın zamanda Sukuk (kira sertifikası) ihracına başlayacağını açıklamasının ardından ilk talep Brunie'nin en büyük bankası Bank Islam Brunei Darussalam'dan geldi. *Sabah*
- **ALARK:** Alarko Holding, bağlı ortaklıklarından Alsim Alarko'nun Kazakistan'da, Kazakistan Ulaştırma Bakanlığı'na, Aktau-Manasha Yol Rehabilitasyon Projesi Lot-3 işini taahhüt ettiğini bildirdi. Kazak Tengesi para biriminden imzalanan sözleşmenin ABD Doları cinsinden tutarı 35.829.098 USD'dir.
- **CCOLA:** Coca Cola, hisse başına brüt 0,2360 TL temettü dağıtımının 25.05.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.
- **ECZYT:** Eczacıbaşı Yatırım, medyada çıkan devletin açmış olduğu "Akıllı Kimlik Kartı" projesi ihalesi hakkında haberler üzerine söz konusu projenin ana yüklenici firmasına, iştiraki E-Kart Elektronik Kart Sistemleri'nin ilgili projenin sadece kart üretimi ile ilgili bölümü için teklifte bulunduğunu bildirdi.
- **EKGYO:** Başbakan Yardımcısı Bülent Arınç, "TOKİ'nin alanını biraz daraltmamız lazım, çok açıldı, Türkiye'nin her yerinde çok şey yapmaya başladı. Sıkıntılar oluşabilir diye düşünüyorum" dedi. *Dünya
- **EREGL:** Daha önce Enerjia Metal'in başvurusu üzerine Ereğli'ye karşı 68.312.520,00 USD meblağlı bir iflas davası açılmış ve mahkeme, kısa kararını açıklayarak davayı reddettiğini belirtmişti. Enerjia Metal'in temyiz talebi üzerine Yargıtay, kararı bozduğunu Ereğli'nin davayı takip eden avukatlarına, 18.05.2012 günü tebliğ etmiştir.
- **FMIZP:** FM İzmit Piston, kullanımda olan 5.bantta, Fransa Renault H4D benzinli piston projesi nedeniyle 1.535.000 Euroluk teknolojik yenileme ve teknik kabiliyet artırıcı teşvikli yatırıma ve hurdaya ayrılacak demirbaşların da satılması ve iş hacmi ile ilgili olarak personel politikalarının uygulanması için fabrika yönetimine yetki verildiğini açıkladı.
- **IDAS:** İdaş, New York/ABD merkezli özel sermaye yatırım ve varlık yönetim şirketi Universe Capital Partners LLC ile şirket arasında, doğrudan sermaye katılımı ile öz kaynak finansman imkânı sağlayacak olan yatırım teklifi üzerinde görüşmelerin yürütülmesine karar verildiğini bildirdi.
- **IHMAD/IHLAS/İHEVA:** İhlas Holding A.Ş.'nin iştiraklerinden; İhlas Kimya, tüm aktif ve pasifi ile bir kül halinde, Mir İç ve Dış Ticaret'i ve Detes Maden'i devir alacağı belirtildi. İhlas Madencilik, 1,30 mn TL sermayeli Mir iç ve Dış Ticaret'e %99 iştirak payında, İhlas Ev Aletleri ise 50 bin TL sermayeli Detes Maden'e %20 oranında ortaktır.
- **KARTN:** Kartonsan, Rekabetin Korunması Hakkındaki kanunun 4. maddesini ihlal edip etmediğinin tespitine yönelik olarak, Rekabet Kurulu'nun şirket hakkında soruşturma açılmasına karar verildiğini bildirdi.
- **KORDS:** 2012 yılında rekor yatırım hedefleyen şirket, en entegre ve gelişmiş tesisi olan Türkiye'ye 13 milyon dolar tutarında ek kapasite yatırımı yapıyor. *Akşam
- **KRDMA/KRDMB/KRDMD:** Kardemir, hisse başına brüt 0,0483 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılacağını duyurdu.
- **SAFGY:** Saf GYO, hisse başına brüt 0,2030 TL temettü dağıtımının 28.05.2012 tarihinde yapılacağını duyurdu.
- **SODA/SISE:** Soda Sanayi, Camiş Elektrik Üretim A.Ş.'nin aktifinde bulunan Kojenerasyon Santrali İşletmesi'nin devralınması nedeniyle mevcut 500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 254.100.000 TL olan şirket çıkarılmış sermayesinin 368.796.022 TL'ye yükseltilmesine karar verildiğini açıkladı. Artırılan paylar; Şişe Cam 45,13 mn TL, Anadolu Cam 29,95 mn TL, Trakya Cam 39,52 mn TL ve Denizli Cam 92 bin TL şeklinde dağıtılacak.

Makro Haberler

Açıklanan önemli bir veri bulunmamaktadır.

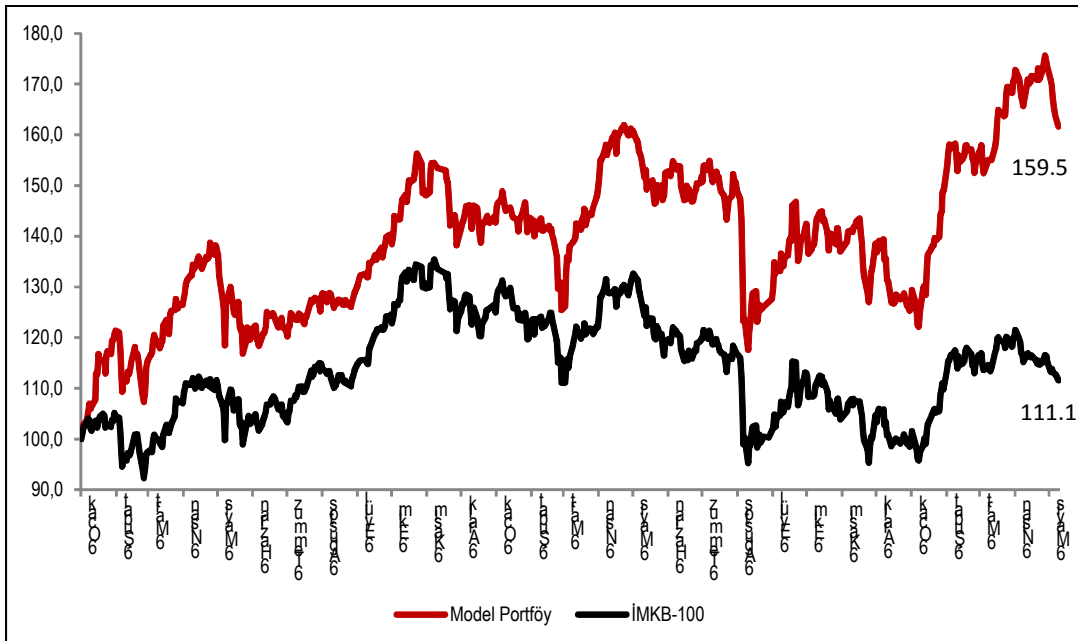
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,65	1,62	↑ 1,85%	1,73	2,00	2,15	30,30%
EKGYO	2,25	2,25	→ 0,00%	2,14	2,46	3,10	37,78%
GARAN	6,04	6,08	↓ -0,66%	6,26	6,98	8,20	35,76%
TAVHL	9,22	9,64	↓ -4,36%	7,50	7,90	11,20	21,48%
TOASO	6,94	6,98	↓ -0,57%	7,00	7,98	9,10	31,12%
KOZAL	35,50	36,00	↓ -1,39%	31,20	34,80	41,00	15,49%

* 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