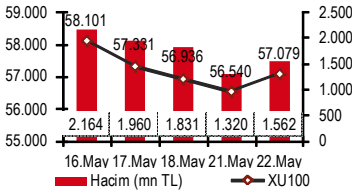




Günlük Bülten

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

İMKB-100 Endeksi gün boyunca sıkışık ve yatay seyretti. ABD'den gelen olumlu ekonomik verilerle birlikte kapanıştan önceki son yarım saat içinde güçlenen alımlarla günü %0.95 değer kazanarak tamamladı. Banka ve sanayi endeksleri sırasıyla %1.35 ve %0.91 oranında yükseldi. ABD verilerinin olumlu gelmesi global borsalarda hafta başından itibaren devam eden tepki alımlarının daha da güçlenmesini sağladı. Avrupa borsaları %1.5-%2.0 arasında değer kazandı.

ABD borsalarında ise gün içinde %0.75'e ulaşan kazanımların tümü kapanışa bir saat kala geri verildi. Yunanistan'ın eski bir başbakanının Yunanistan'ın Euro Birliğinden çıkabileceği yönündeki açıklamaları bunda etkili oldu. Bugün yapılacak resmi olmayan AB zirvesi öncesinde büyümeyi destekleyici yönde açıklamalar geleceği beklentisi, global piyasaların hafta başından itibaren yükseliş eğilimi içinde hareket etmesini sağlamıştı. Ancak dün gelen açıklamalar sonrasında bu eğilimin tersine döndü. Parite 1.2820 seviyesinden en düşük 1.2646'ya kadar değer kaybetti. Emtia cephesinde ise Brent petrolü %1.3, Altın %1.9, Gümüş ve Bakır ise sırasıyla %3.2 ve %1.75 oranında geriledi.

Bugün **Asya** borsalarında dün Japonya'nın kredi notunun Fitch tarafından düşürülmesinin de etkisiyle %2.0'ye varan değer kayıpları yaşanıyor. **ABD vadeli**leri %0.50 ekside seyrediyor. **Avrupa borsalarının ise %1.0-%1.5 arasında satıcı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 5 baz puan gevşeyen ve %9.46'dan kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.51-%9.59 bandından geçiyor. **Parite**'nin düne göre %0.80 aşağıda ve döviz sepetinin de %0.50 yukarıda olmasına bağlı olarak, **dolar kuru** bugüne %1.0'den fazla yükselerek 1.8445 seviyesinden başlıyor.

Bugünkü gayri resmi düzenlenen AB zirvesinden mevcut kurtarma fonu ESM'in banka lisansı almasına ve ortak euro tahvil ihracına dönük mesajlar takip edilecek. Ancak Almanya'nın her iki öneriye de sıcak bakmaması nedeniyle zirvede beklenen mutabakat sağlanamayabilir. Bu riski satın almak istemeyen yatırımcıların riskli varlıklardan ve gelişmekte olan ülke para birimlerinden kaçınma eğilimi öne çıkıyor.

Dün 200-günlük (basit) HO'sının yeniden üzerinde kapanmayı başaran endeksin bugün 56.850'den geçen söz konusu HO'sının altında son iki gündür tepki verdiği 56.400-500 bandında tutunup tutunamayacağını izleyeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOGUB	1,50	18,1%	11.310.803
KARTN	281,00	11,5%	61.054.121
UCAK	2,75	11,3%	4.885.498
DENIZ	17,25	11,3%	2.700.506
HZNDR	4,15	7,8%	1.079.373

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
RANLO	0,98	-12,5%	7.224.029
IDAS	1,27	-8,6%	2.211.129
KOZAL	34,00	-4,2%	13.134.184
GOLTS	60,75	-3,6%	8.683.220
SAFGY	1,25	-3,1%	6.057.194

Bugün Açıklanacak Veriler

11:30 İngiltere Perakende sat., Nisan (B: -%0,80)

17:00 ABD Yeni konut sat., Nisan (B:335 bin)

Piyasalarda Gelişmeler

- Yunan bankaları bugün €18 milyar sermayelendirme fonu alacaklar. ***Matriks**
- IMF ve OECD'den gelen çağrılara kulaklarını tıkayan Almanya, sorunlu ülkelerin borç yükünün paylaşılması önerisine karşı çıktı. ***BloombergHT**
- Fransa Maliye Bakanı Moscovici, "Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkması krizin tahmin edilemez şekilde yayılmasına yol açar" uyarısında bulundu. ***BloombergHT**
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Japonya'nın kredi notunu 'AA'dan 'A' derecesine düşürerek görünümü de negatife çevirdi. ***Dünya**
- IIF, İspanyol bankalarının kredi zararının 260 milyar Euro'yu bulabileceğini bildirdi. ***Dünya**
- OECD'den Türkiye için büyüme tahmini 2012'de yüzde 3,3, 2013'te yüzde 4,6 oldu. Türkiye'de işsizlik oranının ise bu yıl yüzde 9,5, gelecek yıl yüzde 9,1 oranında olması öngörülüyor.

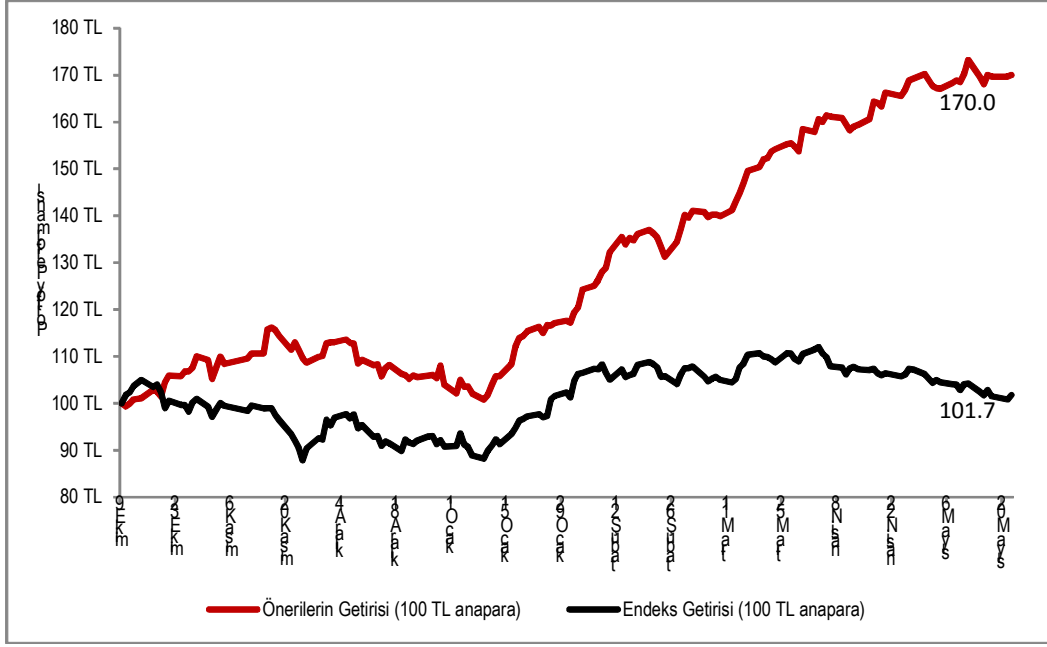
Şirket ve Sektör Haberleri

- İMKB'de işlem gören bankaların aktif toplamları geçen yıla göre yüzde 20 artış gösterdi. Bankaların Mart 2012 itibariyle net dönem karı yüzde 4'lük artışla 4,4 milyar lira oldu. ***BloombergHT**
- Torba yasada yer alan düzenlemede kentsel dönüşüm projeleri kapsam dışında bırakıldı. Böylece konut teslimlerinde konutun veya arsanın vergi değerine dayalı KDV farklılaşması ortadan kalktı. ***Dünya**
- Otomotivden Irak ve Libya'ya ihracat rekoru. Irak'a otomotiv ihracatı bu yılın ilk çeyreğinde yüzde 121, Libya'ya ise yüzde 173 arttı. ***Milliyet**
- Doğalgaz fiyatları ile ilgili önemli bir açıklama Shell CEO'sundan geldi. Royal Dutch Shell analizlerine göre özellikle ABD'de son 10 yılın en düşük seviyelerine gerileyen doğalgaz fiyatlarında yakın vadede artış görünüyor. ***Milliyet**
- 2B'de 192 bin hektarının tapusu alındı. ***Hürriyet**
- Konutta KDV yükselirse sektörde daralma başlar. ***Hürriyet**
- E-ticaret ve ithal otoyol vergi kıskacı. ***Sabah**
- TPAO Karadeniz'de yeni bir sondaja başladı. Hedef, İğneada açıklarındaki Istanca kuyusunda 3,900 metreye inmek. ***Sabah**
- Hükümet, elektrik üretim ve dağıtım şirketlerinin özelleştirme çalışmalarının devam etmesi nedeniyle, Elektrik Piyasası Kanunu'ndaki vergisel muafiyeti süresini 2023 sonuna kadar uzatıyor. ***Dünya**
- Maliye Bakanlığı, kayıt dışı ile mücadele için düğmeye bastı. 7 bin denetim elemanını sahaya çıkaracak olan bakanlık e-ticaret, otomobil ve inşaat sektöründe on-line takip başlatacak. ***Sabah**
- TÜRKİYE Kömür İşletmeleri (TKİ) tarafından ihalesi yapılacak 600 MW'lık Tufanbeyli termik santral projesiyle **Enerjisa, Akfen, Ciner ve Torunlar** ilgileniyor. ***Star**
- AEFES**: Anadolu Efes, hisse başına brüt 0,45 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- AFMAS**: AFM, sermayesinin %39,58'ini temsil eden 3.713.486,588 adet A Grubu ve 1.626.263,291 adet C grubu hisse senedini \$39,90 mn bedelle Mars Sinema'ya devredildiğini bildirdi.
- ASELS**: ASELSAN Güney Afrika Şubesi ile Güney Afrika'da yerleşik Advanced Technologies & Engineering Company (ATE) LTD arasında Saturn M Thermal Kızılötesi Kamera satışı için toplam bedeli 10.088.400,- Güney Afrika Randı tutarında bir sözleşme imzalandı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2012-2013 yıllarında gerçekleştirilecektir.
- CCOLA**: Coca Cola, Nestea'yi bırakıp Fusetea ile devam edecek. ***Hürriyet**
- EREGL**: Ereğli, hisse başına brüt 0,1395 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- ESCOM**: Escort Teknoloji, GEMIA, INC ile 3 yıllık süre içinde 18 milyon TL tutarında kredi ve/veya sermaye artışı yoluyla hisseye çevrilebilir kaynak kullanımına imkân veren öz kaynak yatırım anlaşması (Strategic Equity Investment) görüşmelerine başladığını bildirdi.
- GOODY**: Goodyear, hisse başına brüt 1,035 TL temettü dağıtımının 28.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- ITTFH**: İttifak Holding, % 99,90 oranında dolaylı bağlı ortaklığı olan Selet Entegre Et'in Konya Valiliği Defterdarlık Milli Emlak Müdürlüğü'nün yazısına istinaden Meram ilçesi Kızılören kasabasında mülkiyeti hazineye ait 924.500,00 mt2 yüzölçümlü taşınmaz üzerinde tarım ve hayvancılık yatırımı yapılmak üzere başvuru yapılacağını bildirdi. Tahmini toplam sabit yatırım tutarının 8,84 mn TL, yatırım süresinin 4,5 yıl olacak şekilde gerekli başvurular yapılacaktır.
- PARSN**: Parsan, Kocaeli-Gebze'de, bulunan kooperatif hissesinin 7,50 mn TL bedelle Memsan Mauser A.Ş.'den satın alınmasına ve bedelinin 1,50 mn TL'si peşin, kalan 6,00 mn TL'sinin 500 bin TL tutarında eşit taksitler halinde 12 ayda ödenmesine karar verildiğini açıkladı.
- SNGYO**: Sinpaş GYO, hisse başına brüt 0,05 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- TCCELL**: Turkcell, 11 Ağustos 2011 tarihinde düzenlenen olağanüstü genel kurul toplantısı ile ilgili olarak, şirket hissedarlarından Çukurova Holding A.Ş.'nin kanuni denetçi seçimine dair kararın iptali talebiyle açtığı dava ve şirket Yönetim Kurulu üyelerinden Gülsün Nazlı Karamehmet Williams ve Mehmet Bülent Ergin'in 2010 yılı faaliyet ve işlemlerinden dolayı ibra edilmemeleri yönünde alınan kararın iptali talebiyle açılan davaların ilgili mahkeme tarafından reddedildiğini bildirdi.
- ULKER**: Ülker, hisse başına brüt 0,8187 TL temettü dağıtımının 28.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- YAZIC**: Yazıcılar Holding, hisse başına brüt 0,25 TL temettü dağıtımının 30.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.

Makro Haberler

Merkez Bankası'nın beklenti anketine göre yılsonu enflasyon tahminleri Merkez Bankası tahmininin 1 puandan fazla üzerinde %7,66 seyretmeye devam ediyor. 12 aylık enflasyon beklentisi ise 2012 yılında ilk kez %7,00 seviyesinin üzerine çıkıyor ancak artış 2 baz puan ile oldukça sınırlı. Büyüme tarafında 2012 beklentisi %3,70'e yükselirken, 2013 beklentisinin ise %4,80 seviyesinde sabit kaldığını görüyoruz. Gerileyen petrol fiyatlarına paralel cari açık tahminlerinde 0,50 milyar Dolarlık bir iyileşme gözleniyor ve beklenti 65,00 milyar Dolar seviyesine geriliyor. Kur beklentilerinde ise bir önceki ankete göre ay sonu Dolar/TL de %2,40'lık bir artış yaşanırken yılsonu tahminleri ise 1,80 seviyesinde kalmaya devam ediyor.

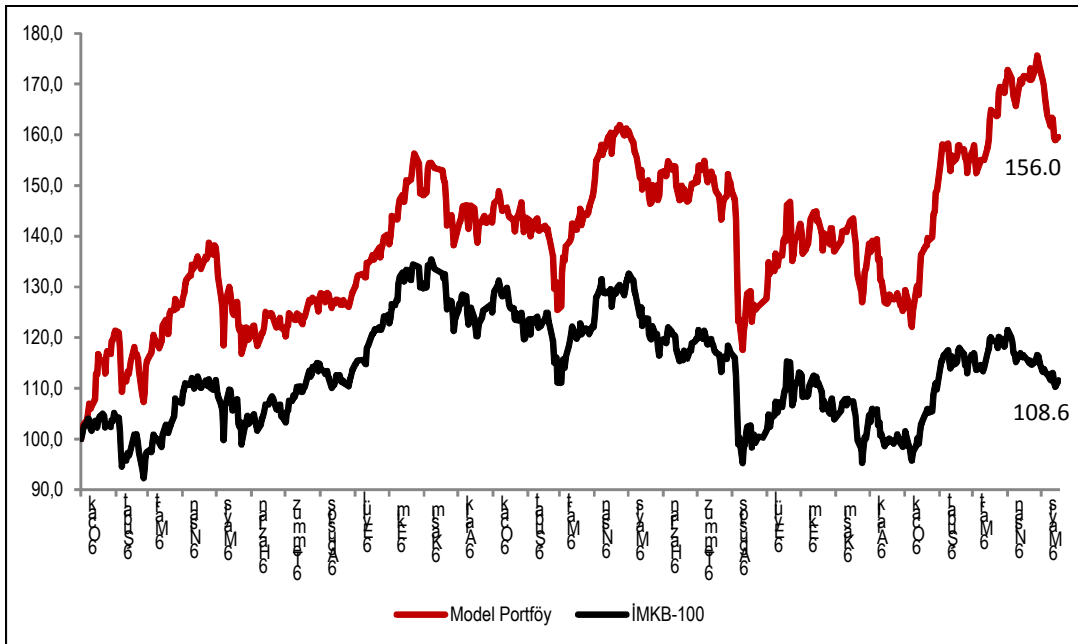
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma								
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)	
ASYAB	1,67	1,65	↑ 1,21%	1,73	2,00	2,15	28,74%	
EKGYO	2,27	2,25	↑ 0,89%	2,14	2,46	3,10	36,56%	
GARAN	6,12	6,04	↑ 1,32%	6,26	6,98	8,20	33,99%	
TAVHL	9,08	9,22	↓ -1,52%	7,50	7,90	11,20	23,35%	
TOASO	6,98	6,94	↑ 0,58%	7,00	7,98	9,10	30,37%	
KOZAL	34,00	35,50	↓ -4,23%	31,20	34,80	41,00	20,59%	

* 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