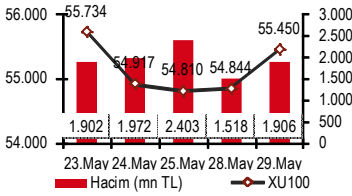




## Günlük Bülten

### Endeks ve Hacim (mn TL)



### Haftalık Ajanda

#### 28 Mayıs Pazartesi

#### 29 Mayıs Salı

TR PPK Kararı, Mayıs  
Almanya TÜFE, öncü, Mayıs  
ABD Tük. güv.end., Mayıs

#### 30 Mayıs Çarşamba

ABD Bekleyen konut sat., Nisan

#### 31 Mayıs Perşembe

Almanya İşsizlik, Mayıs  
Euro Böl. Enflasyon, öncü, Mayıs  
ABD ADP Özel İstihdam verisi, Mayıs  
ABD GSYH, 1. Çeyrek  
ABD Çekirdek GSYH, 1. çeyrek  
ABD İşsizlik maaşı başvuruları  
ABD Chicago PMI, Mayıs

#### 25 Mayıs Cuma

TR TİM İhracat verisi, Mayıs  
Almanya İmalat PMI, nihai, Mayıs  
Euro Böl. İmalat PMI, nihai, Mayıs  
Euro Böl. İşsizlik, Mayıs  
ABD Kişisel gelirler, Nisan  
ABD Çekirdek PCE, Nisan  
ABD Tarım dışı istihdam, Mayıs  
ABD İşsizlik oranı, Mayıs  
ABD ISM İmalat endeksi, Mayıs

### Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün %2.78 yükselen bankacılık sektörü hisseleri önderliğinde günü %1.1 değer artışıyla tamamladı. Sanayi Endeksi ise %0.35 düştü. Sanayi Endeksi dün temettü ödemelerinden %0.50'ye yakın ölçüde negatif yönde etkilendi. Baktığımızda dün defansif özellik taşıyan düşük beta katlı AEFES ve BIMAS gibi hisselerin değer kaybettiğini, buna karşılık yüksek beta katlı bankacılık ve holding hisselerinin ise değer kazandığını gözlemliyoruz.

Genel olarak dün global hisse senedi piyasalarında Yunanistan ve Çin ekonomilerine ilişkin iyimser beklentilerle pozitif eğilimli bir seyir izlendi. USD bazında hesaplanan MSCI Endeksleri kapsamında dün Avrupa %0.70, ABD %1.10, Gelişmekte olan ülkeler %1.35 ve Türkiye %1.41 yükseldi. Diğer yandan İspanya borsası, bankacılık sektörü ile ilgili sıkıntıların ülkenin borçlanma maliyetlerini sürdürülebilir olmayan seviyelere yükselteceği endişeleriyle %2.34 düştü; 10-yıllık tahvil faiz oranları ise %6.5 seviyesinde yatay kaldı. Benzer kaygılar ile Portekiz borsası da %1.06 düştü, ancak 10-yıllık tahvil faiz oranları %12.7'den %12.1'e geriledi.

Yurt içinde ise TCMB, Mayıs ayı Para Politikası Kurulu toplantısında beklendiği şekilde faiz oranlarını sabit tuttu. Finansal istikrarı desteklemek amacıyla, TL yükümlülükler için tesis edilen zorunlu karşılıkların (ZK) döviz olarak tutulabilecek kısmına ilişkin üst sınır ise %40'tan %45'e yükseltildi. Beklentiler bu oranın %50'ye yükseltileceği yönündeydi. TCMB söz konusu uygulama ile birlikte 2.8 milyar TL ek likidite sağlayacağını ve rezervlerini de 2.1 milyar USD artıracığını hesaplıyor. Sonuç olarak alınan kararların piyasa etkisinin nötr olduğunu düşünüyoruz.

**Asya** borsalarında dün Çin'de ekonominin canlandırılması için ek parasal genişleme olacağı yönündeki beklentilerin bugün azalmasına bağlı olarak ortalama %0.50'nin üzerinde değer kayıpları olduğu gözleniyor. **ABD vadeli**leri %0.40 ekside seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0.50 oranında satıcı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 5 baz puan gevşeyen ve %9.40'dan kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.40-%9.44 bandından geçiyor. **Parite** düne göre %0.50 aşağıda ve 1.2470 ile son iki yılın en düşük seviyelerinden açılırken, döviz sepeti 2.06'larda yatay, **dolar kuru** da %0.20 yükselişle 1.8345'den güne başlıyor.

Bugün sonuçlarının saat 12:00 açıklanması beklenen İtalya'nın 5 ve 10 yıl vadeli tahvil ihaleleri takip edilecek.

**Endeksin bugün zayıf açılmasının ardında dün temettü ödemelerine rağmen üzerinde kapandığı 55.200 direncinin bu kez destek işlevi görüp göremeyeceğini izleyeceğiz.**

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRONT	3,40	17,2%	4.095.775
UCAK	2,85	15,4%	5.903.045
ATEKS	4,39	14,0%	2.531.971
DOBUR	3,17	11,2%	423.327
EGSER	1,86	6,9%	1.352.855

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FMIZP	18,35	-14,7%	11.776.484
BROVA	1,17	-9,3%	3.618.373
DAGI	3,04	-7,3%	16.287.982
IZMDC	5,36	-7,3%	9.598.820
IEYHO	0,59	-6,3%	4.814.834

### Bugün Açıklanacak Veriler

17:00 ABD Bekleyen konut sat., Nisan (B: %0,0)

### Piyasalarda Gelişmeler

- Çin 1 Haziran'dan itibaren Japon yeni ile doğrudan ticarete başlayacak. **\*Sabah**
- Merrill Lynch: Türkiye Yunanistan'ın Euro'dan çıkış dalgasına dayanır. **\*Dünya**
- IMF'ye göre Türkiye enflasyonda Belarus'tan sonra Avrupa ikincisi olacak. **\*Dünya**
- ABD'li kredi derecelendirme kuruluşu Egan-Jones, İspanya'nın kredi notunu kırdı. Kuruluş, açıklamasında, bankalara dikkat çekti. **\*Finanstrend**

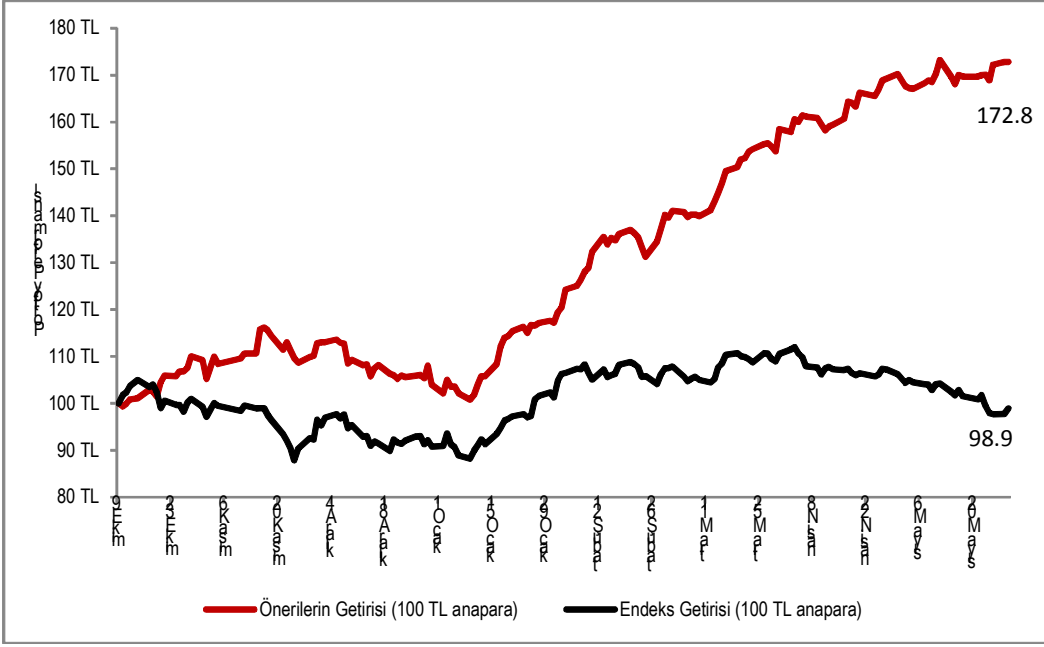
## Şirket ve Sektör Haberleri

- *İstanbul Boğazı'na yapılacak üçüncü köprüyü de içeren Kuzey Marmara Otoyolu projesini IC İçtaş ile İtalyan ortağı Astaldi 10 yıl, 2 ay 20 günlük işletim süre teklifiyle aldı. \*Milliyet*
- *Hintli polyester üreticisi Polyplex'ten Çorlu'ya 150 milyon dolarlık yatırım. \*Milliyet*
- *Adana'nın Tufanbeyli ilçesinde yapılması planlanan Termik Santrali Projesi için yapılan ihalede en yüksek teklifi, 2,57 kuruş/kWh ile Çinli Teyo Yatırım AŞ verdi.*
- **AKMGY:** Akmerkez GYO, %4,76 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,97 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **AKSA:** Aksa, %5,88 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,2432 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **ALARK:** Alarko Holding, hisse başına brüt temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **ALNTF:** Alternatifbank, 123,5 milyon Avro ve 42,5 milyon ABD Doları olmak üzere iki dilimden oluşan 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi temin ettiğini duyurdu. Yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda faaliyet gösteren 20 bankanın katılımıyla sağlanan kredinin faizi Libor + 1.10% ( Euribor+1.10% ) , toplam maliyeti ise Libor + 2.25% ( Euribor+2.25%) olmuştur.
- **ALKIM:** Alkim, %5,20 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,3323 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **ALYAG:** Altınyag Kombinaları, 2,00 mn TL sermayesinin %25'ine sahip olduğu iştiraki "TT Motor A.Ş." nin şirkete ait hisselerinin tamamının alındığı bedel olan 3.750.000.-TL'ye vergiler dâhil olmak üzere yine TT Motor A.Ş. ortaklarından Fatma Neslihan TELL'ye peşin ödeme ile satılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **ASUZU:** Anadolu Isuzu, %3,14 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,39 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **BIZIM:** Bizim, %1,44 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,3538 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **DENİZ:** Rus Sberbank CEO'su Anton Karamzin: Denizbank en büyük satın almamız olacak. \*Haber Türk
- **DOHOL:** Doğan Holding, %99,99 oranında pay sahibi olduğu Doğan Enerji'nin, bünyesinde mevcut kurulu gücü 33 MWe [9 MWm ek kapasite artırımı yapılmakta olan] olan Mersin Rüzgâr Enerjisi Santrali (Mut/Mersin)'nin faaliyet gösterdiği Akdeniz Elektrik Üretim A.Ş. ile bünyesinde mevcut kurulu gücü 93 MWe [12 MWm ek kapasite artırımı yapılmakta olan] olan Şah Rüzgâr Elektrik Santrali (Bandırma/Balıkesir)'nin faaliyet gösterdiği Galata Wind Enerji Limited Şirketi'nin sermayelerinin tamamını temsil eden hisse senetlerinin alımı ve devri konusunda anlaşma imzaladığını açıkladı. Alım bedeli, pazarlık usulü kararlaştırılmış olup, her iki şirket için toplam "şirket değeri" 240.000.000 Avro olarak belirlenmiştir.
- **ECILC:** Eczacıbaşı İlaç, hisse başına brüt 0,10 TL temettü dağıtımının 19.06.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **ECZYT:** Eczacıbaşı Yatırım Holding, hisse başına brüt 0,15 TL temettü dağıtımının 19.06.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **ERBOS:** Erbosan, hisse başına brüt 0,8453 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **GARAN:** Milward Brown araştırmasına göre Türkiye'nin en değerli markası Garanti Bankası. \*Haber Türk
- **GLBMD:** Global Menkul Değerler, %5,80 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,047 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **GOLTS:** Göltaş Çimento, %1,76 temettü verimi ile hisse başına brüt 1,00 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **HALKB:** Halkbank, Avrupa Konseyi Kalkınma Bankası ile imzaladığı anlaşma ile bağlı ortaklıklarından Halk Finansal Kiralama'ya aktarılmak üzere Hazine Müsteşarlığı garantörlüğünde kaynak temin edildiğini duyurdu. Kredi tutarı, 50 milyon EUR olup 2 yılı anapara ödemesiz toplam 7 yıl vadeli.
- **HALKB:** İstanbul Finans Merkezi'ne ilk taşınan Halkbank oluyor. \*Sabah
- **HEKTS:** Hektaş, %10,13 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,1439 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **IBTYO:** İnfotrend, %0,70 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,0093 TL temettü ödemesine bugün başlıyor.
- **IEYHO:** Işıklar Enerji, bilanço açığının kapatılması amacıyla 112,03 mn TL tutarındaki sermayenin 69,38 mn TL tutarında azaltılarak 42,64 mn TL'ye indirilmesine karar verildiğini bildirdi. Sermaye azaltımı ile eş zamanlı olarak sermayenin kayıtlı sermaye tavanı içinde 47,35 mn TL tutarında (%111) artırılarak 90,00 mn TL'ye yükseltileceği de açıklandı.
- **ISCTR:** İş Bankası, 28-29-30 Kasım 2011 tarihlerinde halka arz ederek ihracını gerçekleştirdiği 179 gün vadeli, TRQTSB51215 ISIN kodlu, 550,00 mn TL nominal değerli banka bonosunun vadesi geldiğinden itfa işleminin gerçekleştirildiğini açıkladı.
- **KONYA:** Konya Çimento, %4,78 temettü verimi ile hisse başına brüt 14,50 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **MANGO:** Mango Gıda, Şekerbank'tan kullandığı 13,00 mn TL kredinin teminatı için 8,025 mn TL tutarında gayrimenkul ipotegi verdiğini bildirdi. Şirketin verdiği ipoteklerin 31.03.2012 tarihli bilançodaki özkaynaklar tutarına oranı %84 oldu.
- **MRBYO:** Gedik Girişim, %2,34 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,03 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.
- **OYLUM:** Oylum Sınai, 2008-2012 tarihleri arasındaki hesap ve işlemlerinin vergi denetimine gireceğini bildirdi.
- **THYAO:** THY'de bir günlük eylem hava trafiğini felç etti. 178 sefer iptal edildi. \*Haber Türk
- **TRGYO:** Torunlar GYO, hisse başına brüt 0,10 TL temettü ödemesinin 31.05.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.
- **YAZIC:** Yazıcılar Holding, %2,11 temettü verimi ile hisse başına brüt 0,25 TL temettü dağıtımına bugün başlıyor.

## Makro Haberler

Merkez Bankası Mayıs ayı PPK toplantısında faiz oranlarını değiştirmede. Normal günler için uygulanan 1 haftalık repo faizi %5,75'te, gecelik fonlama maliyeti %11,5 piyasa yapıcı bankalar için ise %11'de sabit kaldı. Ek olarak 22 Haziran'dan itibaren döviz cinsi tutulabilecek Türk Lirası zorunlu karşılıkların oranı %40'tan %45'e yükseltildi. Bu hamle, Merkez Bankası'na rezervlerini 2,1 milyar Dolar artırma imkânı sağlarken, piyasada fazladan 2,8 milyar Türk Lirası likidite sunmayı hedefliyor. Bu ayki toplantının piyasa üzerinde bir etki yaratmadığını düşünüyoruz, faiz kur ve sepet tarafında toplantı sonrası önemli bir hareketlilik yaşanmamış olması, alınan kararların beklentiler dâhilinde olduğuna işaret ediyor.

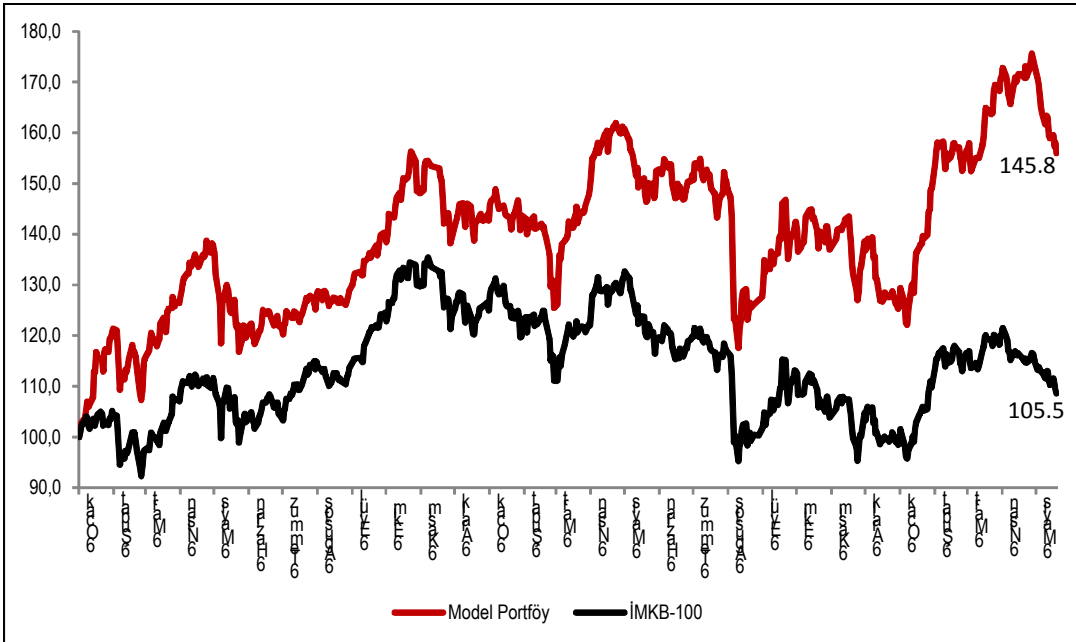
## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,63	1,61	↑ 1,24%	1,56	1,64	2,15	31,90%
ENKAI	4,02	4,01	↑ 0,25%	3,80	4,30	6,06	50,75%
GARAN	5,94	5,76	↑ 3,13%	5,75	6,20	7,70	29,63%
TAVHL	8,84	9,02	↓ -2,00%	8,75	9,41	11,20	26,70%
TOASO	6,40	6,40	→ 0,00%	5,95	6,54	9,10	42,19%
KOZAL	34,00	34,00	→ 0,00%	31,12	34,16	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, yayımlanamaz.

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