

Haftalık Ajanda

25 Mart Pazartesi

İtalya Tüketici Güven Endeksi Mart
ABD Chicago FED İmalat Şubat
ABD Dallas FED İmalat Mart
FED Başkanı Bernanke Konuşması

26 Mart Salı

TR TCMB PPK Faiz Kararı Mart
ABD Dayanıklı Mal Siparişi Şubat
ABD S&P Case Shiller Ocak
ABD Tüketici Güveni Mart
ABD Yeni Konut Satışları Şubat
ABD Richmond FED İmalat Mart

27 Mart Çarşamba

Almanya Gfk Tüketici Güveni Nisan
FR GSYH 4Ç12
TR Tüketici Güveni Mart
İspanya Perakende Satışları Şubat
İspanya Cari Denge Ocak
İtalya Sanayi Siparişi ve Satışları Ocak
İngiltere GSYH 4Ç12
AB Ekonomi Güveni Mart
AB Tüketici Güveni Mart
İtalya Perakende Satışları Ocak
ABD Bekleyen Konut Satışları Şubat
FED Kocherlakota Konuşması

28 Mart Perşembe

Almanya Perakende Satışları Şubat
Almanya İşsizlik Oranı Mart
İtalya İş Güveni Mart
AB Özel Sektör Kredi Değişimi Şubat
ABD GSYH nihai 4Ç12
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD Chicago PMI Mart
ABD Kansas FED İmalat Mart

29 Mart Cuma

TR Dış Ticaret Dengesi Şubat
İtalya TÜFE Mart
ABD Tüketim Harcamaları Şubat
ABD Kişisel Gelir-Harcama Şubat
ABD Michigan Tüketici Güveni Mart

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi bir önceki hafta olduğu gibi geçtiğimiz hafta da yönsüz ve kararsız bir seyir izledi. Son iki haftadır sınırlarını aşağıda 82.000 yukarıda ise 84.000 seviyesinin çizdiği bir işlem bandına sıkışan endeks, oldukça sınırlı ölçüde geriliyor. Bir önceki hafta %0.51 oranında değer kaybeden endeks, geçtiğimiz hafta ise %0.80 oranında değer kaybetti. Bir önceki hafta 83.000 direncinin hemen üzerinde kapanan endeks, geçtiğimiz hafta ise 82.500 desteğinin hemen altında kapandı. Endeksin 82.000-82.500 destek bölgesini ne ölçüde korumaya devam edeceğini, VOB tarafında ise kırılan 102.700-800 destek bölgesinin, ne ölçüde direnç işlevi göreceğini takip etmeye devam ediyoruz.

Güney Kıbrıs'a ilişkin gelişmelerin geçtiğimiz hafta birincil faktör olarak fiyatlandığı küresel piyasalarda, Avrupa'da açıklanan ekonomik verilerin zayıf, ABD'de ise nispeten güçlü gelmeye devam ettiği gözlemlendi. Fed'in faiz toplantısı sonrasında varlık alım programına devam kararı çıktı. ABD ekonomisinde son dönemde gözlenen iyileşmeye rağmen halen işsizlik oranının yüksek olduğuna ve dış kaynaklı risklere dikkat çekildi. Avrupa borsaları geçtiğimiz haftayı %1.6 düşüşle tamamlarken, ABD borsaları %0.25 oranında sınırlı ölçüde geriledi. Gelişen ülke borsaları ise %1.97 değer kaybetti.

G.Kıbrıs'ın Pazar gecesi uluslararası kreditorlerle 10 milyar euroluk yardım karşılığında sağladığı son dakika anlaşmasının ardından, bugün **Asya borsalarında** ortalama **%0.75-%1.50** arasından değer artışları gözleniyor. EURUSD paritesinde ise işlemler **%0.41** oranında yükselişle 1.3033'ten geçiyor. **ABD vadeli**leri %0.50 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** da **%0.75-%1.0** oranında yükselerek açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi geçtiğimiz haftayı 29 baz puan yükselişle **%6.22** seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%6.21-%6.22** aralığında yatay işlem görüyor.

G.Kıbrıs'ın AB, ECB ve IMF ile vardığı anlaşmaya göre, ülkenin ikinci büyük bankası Laiki tasfiye edilecek ve bu bankada bulunan 100.000 eurodan küçük hesaplar ülkenin en büyük bankası Bank of Cyprus'a aktarılacak. Her iki bankada, AB yasaları uyarınca güvence kapsamına girmeyen 100.000 euronun üzerindeki hesaplar ise dondurulacak ve Laiki'nin borçlarının ödenmesi ve Bank of Cyprus'un güçlendirilmesi için kullanılacak. Bu anlaşma sonucu aralarında varlıklı Rusların hesaplarının da bulunduğu güvencesiz mevduatlarda %40'a varan oranda zararın oluşacağı hesaplanıyor. Rum Yönetimi anlaşma karşılığında 10 milyar euro kurtarma yardımının ilk dilimini ise Mayıs ayında alacak.

Endeksin güne 83.000 seviyesini hedefleyerek başlayacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

11:00 IT Tüketici Güveni Mart (B:85)
14:30 ABD Chicago FED İmalat Şubat

16:30 ABD Dallas FED İmalat Mart
19:15 FED Bernanke Konuşması

Öne Çıkan Haberler

- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Nisan'da İngiltere'nin kredi notunun indirilebileceğini söyledi.***BloombergHT**.
- Son dakikada yeni kurtarma paketinde anlaşan Güney Kıbrıs, temerrüdü önlemek için bankacılık sistemini küçültmeyi kabul etti.***BloombergHT**.
- AB bankası statüsündeki Rum bankalarından alınan stopaj yükseltildi, kurumlar vergisi artırıldı. 38 milyar Euro'yu bulan Rus mevduatları ise dörtte bir oranında yok oldu.***Hürriyet**.
- IMF bildirisi: güney Kıbrıs konusunda sağlanan anlaşma kredibilitesi yüksek bir plan sağlıyor.
- Rusya mali destek talep eden Güney Kıbrıs'a "AB ile anlaşırsan yardım ederim" dedi.***Sabah**.
- Moody's: Fransa bankacılık sisteminin görünümü iyileşmelere rağmen negatif kalmaya devam ediyor.
- İtalya'da hükümeti kurmayı ilk Bersani deneyecek.***EurActiv**.
- ECB/PRAET: tasarrufları ertelemek durumu sadece daha kötüye götürür.
- Avrupa Birliği, Japonya ile serbest ticaret müzakerelerine başlıyor.***EurActiv**.
- Çözüm sürecinin yarattığı hava yargıya da yansıdı: PKK sembolüne takipsizlik kararı.***Milliyet**.
- Başbakan Yardımcısı Atalay: Gerekirse terör örgütünün geri çekilmesi konusunda yasa çıkarılır.***Zaman**.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FENIS	1.43	10.9%	4,079,867
KOMHL	9.10	9.4%	26,144,409
SKPLC	0.92	8.2%	310,144
YUNSA	5.80	7.8%	1,315,192
AKGUV	17.35	7.1%	4,910,772

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALGYO	22.10	-6.0%	25,061,951
MANGO	0.27	-3.6%	13,839
BRKSN	3.63	-3.5%	14,603,030
MEMSA	0.33	-2.9%	791,606
ANSA	1.01	-2.9%	53,592



Şirket ve Sektör Haberleri

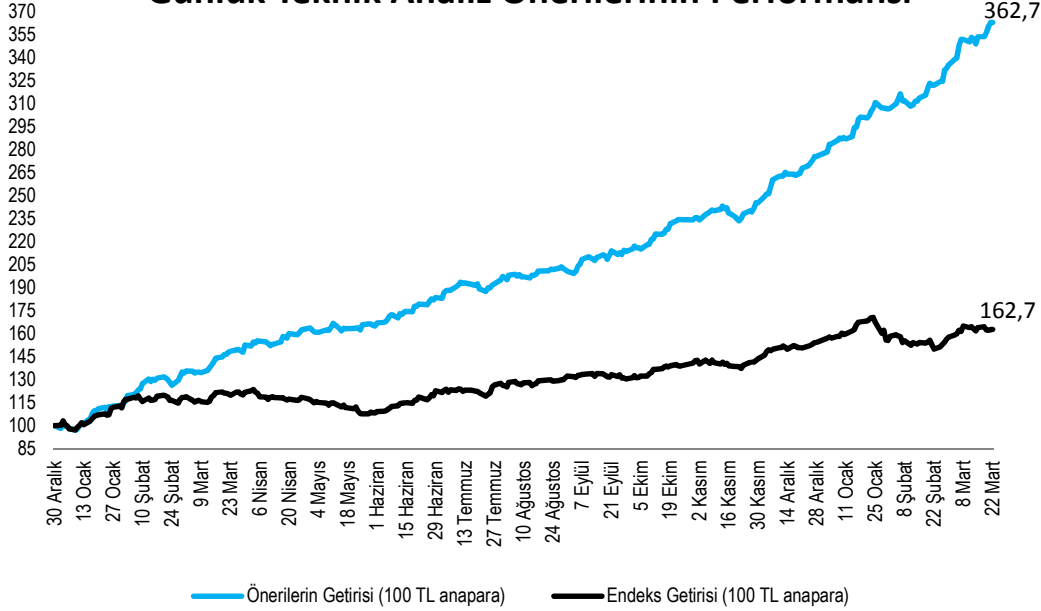
25 Mart 2013

- Marmara Üniversitesi; Nişantaşı, Göztepe ve Rumeli Hisarı'ndaki değerli arazilerini TOKİ aracılığıyla satışa çıkardı.***Milliyet**.
- Yerli ATAK helikopteri bu yıl orduya katılıyor.***Sabah**. Savunma Sanayi Müsteşarlığı 2013 performans programını açıkladı. Buna göre, bu yıl, Milli Gemi projesinin devamı niteliğinde olan MILGEM-S projesi kapsamında seçilen firma ile sözleşme imzalanacak. Ek olarak, programda, 3 adet ATAK helikopterinin teslim edileceği belirtildi. Füze sistem projeleri için Aksaray ve Sinop'ta test sahaları oluşturulacak. Aselsan'ın MILGEM-S projesi başta olmak üzere savunma sanayi projelerinden pay almasını bekliyoruz. (hafif olumlu)
- Sanayi Bakanlığı işletmelerin değeri milyon dolarlara varan patentlerini bankalara teminat gösterip kredi alabilmelerinin önünü açıyor.***Haber Türk**.
- Yeni Elektrik Piyasası Kanunu yatırımcıları telaşlandırdı.***Vatan**.
- Yeni modellerde nisan yağmuru şimdiden başladı.***Star**.
- Medical Park'ın Carlyle Grup'un elindeki %40 hissesi Texas Pacific Grup'a satıldı.***Hürriyet**.
- 3'üncü havalimanı ihalesi için şimdiye kadar 17 ilgili şirket ve/veya iş ortaklığının ihale dokümanı aldı. Uzmanlar arazi çalışmasının zorluğuna dikkat çekiyor. İlk aşama 42 aylık sürede tamamlanacak. Yerli firmalar için 7 milyar EUR değerindeki proje için %20 öz kaynak teminat gerekiyor. Havalimanı işletmeciliğindeki firma için konsorsiyum içinde ihalede yer alması gerekiyor. Çoğu yerli katılımcı uluslararası partner olmadan ihaleye girecek. TAVHL ortağı olmadan ihaleye katılacağını açıkladı. Limak Holding yerli bir ortak ile ihaleye gireceğini açıkladı. SAHOL CEO'su yerli bir ortakla ihaleye girmeyi değerlendirdiklerini belirtirken KCHOL de ihaleye katılabilecek güçlü aday olarak görülüyor.
- ALGYO**: Asset Value Investors 90,838 adet hisseyi 23.40-26 TL fiyat aralığından satmıştır.
- BEYAZ**: 15.04.2013 tarihinde olağan genel kurul toplantısı yapılacaktır.
- BMEKS**: Şirket ortağı SPV Bilişim 42,526 adet hisseyi 1.25-.26 TL fiyat aralığından satın almıştır.
- EKİZ**: Bankalarla borçlara ilişkin yapılacak protokolün imza aşama süreci devam etmektedir.
- DEVA**: 3 yıl vadeli 100 mn TL nominal değere sahip faiz oranı gösterge DİBS üzerine ek getiri oranı eklenerek belirlenecek olan tahvilin nitelikli yatırımcılara satılmasına ilişkin başvuruların yapılmasına karar verilmiştir.
- DGGYO**: Doğu Gayrimenkul Yatırımın aktifinde yer alan Gebze Center AVM defter değeri üzerinden kısmi bölünme suretiyle devir alınmasına bu işlem sonucu şirket sermayesinin aynı olarak artırılarak Doğu Gayrimenkul Yatırım ortaklarına verilmesine karar verilmiştir.
- HLGYO**: Eskişehir Odunpazarı'nda 326.81 m2 olan belediye arsası 655 bin TL + KDV bedelle satın alınmıştır.
- İNDES**: Desbil Teknolojik Ürünler 181,814 adet hisseyi 4.38-4.47 fiyat aralığından satın almıştır.
- İNTEM**: 15.04.2013 tarihinde olağan genel kurul toplantısı yapılacaktır.
- JANTS**: Jantsa'nın yeni fabrikası Nisan ayında açılacak.***Yeni Asır**.
- MEMSA**: 162 mn TL olan ödenmiş sermayesi 137 mn TL olan birikmiş zararlarına mahsup edilerek %84.57 oranında azaltılarak 25 mn TL'ye indirilmesine aynı anda %200 oranında bedelli sermaye artışıyla 75 mn TL'ye çıkarılmasına yönelik karar güncellemesi yapılmıştır.
- MMCAS**: Kervansaray Hotel Verwaltungs'un toplam 4.75 mn adet hisseyi 3.1551 TL fiyattan almasıyla birlikte oluşan çağrı yükümlülüğünde çağrı fiyatı 3.1551 olarak başvuru yapılmıştır.
- PNSUT**: Yaşar Grubu Şanlıurfa'ya yapacağı 100 milyon liralık süt üretme tesisinin temelini bir ay içinde atıyor.***Milliyet**.
- RGYAS**: %50 oranında iştiraki olan Göksu Gayrimenkul Yatırıma ait Optimum Adana Projesi için alınan proje finansman kredisine ilave olarak 22 mn EUR refinansman kredisi alınmıştır.
- SAHOL: Sabancı Carrefour'a hukuk kılıcını çekecek.***Hürriyet**.
- TEBNK**: Fortis Faktöring ile TEB Faktöring birleşme çalışmaları sonuçlanarak banka Fortis Faktöring'in %100 oranında sahibi olmuştur. Hisse devirlerinin gerçekleşmesi sonrasında TEB Faktöring çatısı altında birleşme sağlanacaktır.
- THYAO**: İç hat operasyonlarının bir kısmını Sabiha Gökçen'e kaydıran THY 31 Mart'tan itibaren buradan 13 noktaya dış hat uçuşlarına da başlayacak.***Haber Türk**. Yorum: Sabiha Gökçen'in aşırı yoğun olan Atatürk Havalimanını bypass etmede kullanılması orta vadede pozitifdir.
- THYAO**: Lufthansa Cargo/Garnadt: (THY ile iş birliği) önümüzdeki dönemde inceleyeceğiz.***Sabah**.
- TTRAK**: Bugün hisse başına 3.75 TL olmak üzere toplam 200 mn TL nakit temettü ödemesi yapılacak. Son kapanış fiyatına göre %6.1 temettü verimine işaret etmektedir. Yeni baz fiyatı 56.75 TL olacaktır.

Makro Haberler

- Mart ayı Reel Kesim Güven endeksi 2013'te yıllık bazda ilk gerilemeyi kaydederek 112.1 seviyesine geldi. Mevsimsellikten arındırılmış değer ise 108.7 ile aylık bazda bu seneki yükselme serisine devam etti. Endeks alt katmanlarında Mevcut sipariş endeksi %7'lik bir ivmelenme yakalarken genel ekonomik gidişat ve mal stoku değerlendirmesi göreceli olarak yatay bir seyir izledi. İleriye dönük 3 aylık değerlendirme sağlayan ölçütlerde özellikle ihracat siparişleri ve üretim hacminde iyimserliğin devam ettiği görüldü.
- Merkez bankası Mart ayı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı'nı (KKO) %72,7 olarak açıkladı. %71.8 olan beklentimizin üzerinde açıklanan KKO'nun mevsimsellikten arındırılmış değeri %74 ile son 5 ayın en yüksek seviyesine geldi. Arındırılmamış KKO'da yıllık bazda 0.4 puanlık geri çekilme ise Nisan 2012'den beri yaşanan en düşük gerileme olarak kaydedildi. Mal sınıflandırmasına göre baktığımızda ara mallarda 1.2 puanlık belirgin bir düşüş olurken sektör bazında tütün ve petrol ürünleri KKO'larda sırasıyla 12 ve 9 puanlık azalma gerçekleşti.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

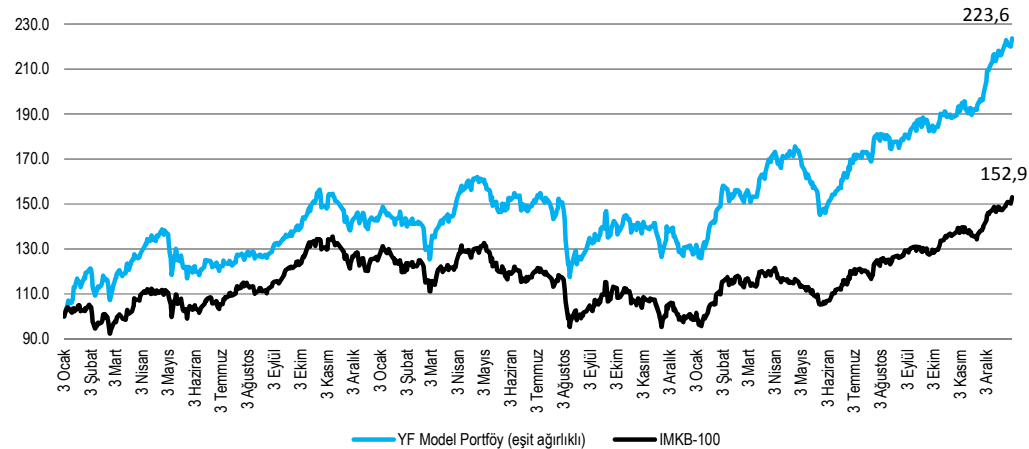


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
EKGYO	2.81	2.83	↓ -0.71%	3.70	31.67%
HALKB	19.00	18.95	↑ 0.26%	21.20	11.58%
KOZAL	41.50	41.80	↓ -0.72%	54.00	30.12%
TCELL	12.05	11.95	↑ 0.84%	14.10	17.01%
THYAO	7.32	7.38	↓ -0.81%	7.90	7.92%
TKFEN	7.46	7.56	↓ -1.32%	9.10	21.98%
YKBNK	5.42	5.42	→ 0.00%	6.50	19.93%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

Model Portföy Performans



**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

strateji@yf.com.tr

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Emre Birkan

Genel Müdür Yardımcısı

emre.birkan@yf.com.tr

+90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı

Müdür

zumrut.ambarci@yf.com.tr

+90 (212) 317 69 35

Levent Durusoy

Baş Ekonomist

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212) 317 69 33

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan

Stratejist

hakan.tezcan@yf.com.tr

+90 (212) 317 69 59

Göksel Tekiner

Yönetmen

goksel.tekiner@yf.com.tr

+90 (212) 317 69 44

Hüseyin Sert

Uzman Yrd.

huseyin.sert@yf.com.tr

+90 (212) 317 69 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 70

Türev Ürünleri Bölümü

Oya Altıngözlü Pekel

Müdür

oya.pekel@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 62

Şubelerimiz

Akmerkez +90 (212) 317 69 00
Adana +90 (322) 458 77 55
Ankara – Kızılay +90 (312) 417 30 46
Bakırköy +90 (212) 543 05 04
Çiftelhavuzlar +90 (216) 302 88 00
İzmit +90 (262) 325 40 30
Kozyatağı +90 (216) 386 74 00
TSKB (Acente) +90 (212) 334 50 50

Merkez +90 (212) 263 00 24
Ankara – Çankaya +90 (312) 438 14 37
Antalya +90 (242) 243 02 01
Bursa +90 (224) 224 47 47
İzmir +90 (232) 441 80 72
Konya +90 (332) 237 76 77
Samsun +90 (362) 431 46 71