

## 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 Şiller Ocak  
ABD Tüketici Güveni Mart  
ABD Yeni Konut Satışı Şubat  
ABD Richmond FED İmalat Mart

## 27 Mart Çarşamba

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

## 28 Mart Perşembe

Almanya Perakende Satışlar 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, dün öğleden sonra açıklanan TCMB kararlarına bağlı olarak ikinci seansta güçlenen alıcıların desteğinde %1.40 değer kazandı ve **83.970** seviyesinden kapandı. 28 Ocak tarihinden sonraki en yüksek kapanışını gerçekleştiren endeks, böylece 11 Mart tarihindeki **83.932 tepesini** iki haftalık sıkışmasının ardından minimal ölçekte de olsa aşmayı başarmış oldu. Son iki haftadır **82.000-82.500** destek bölgesini ısrarla korumayı başaran endeksi, bu nedenle yaşanan geri çekilmeleri şu aşamada kâr satışı olarak kaldı. Ancak 83.000 seviyesini aşmakta başarılı olamaması nedeniyle yakından takip ettiğimiz endeksin dün itibarıyla 83.000 seviyesinin anlamlı ölçüde üzerinde kapanmış olması nedeniyle kararsız ve yönsüz görünümünü yukarıya çevirdiğini düşünüyoruz.

TCMB'nin dün faiz koridorunun üst bandını aşağı çekip, aylık repo ihaleleri ile sağlanan fonlama miktarını kısması, kur ve faiz tarafında dalgalanma yarattı. TCMB'nin borç verme faizini aşağı çekmesine ilk tepki olarak yükselen kur, TL likiditesinin önümüzdeki dönemde sıkışacak olması nedeniyle tekrar karar öncesi seviyelerine gerilerken, gösterge faiz de ilk tepki olarak yükselmesinin ardından yönünü tekrar aşağı çevirdi. Beklentilerin tersine zorunlu karşılıkların (ZK) artırılmamış olması ise İMKB'de bankalar öncülüğünde yükselişi sağladı. TCMB, piyasa beklentilerinin aksine faiz koridorunun üst bandını 100 baz puan indirdi. Diğer yandan global piyasalardaki belirsizlikler ve sermaye giriş/çıkışlarındaki volatiliteye karşı likidite politikasını sıkılaştırmaya izin verecek şekilde düzenledi ve gerekirse fonlama maliyetlerini artıracak sinyali verdi.

Yurt dışında açıklanan ABD konut verileri ve dayanıklı tüketim malları siparişleri verisi beklentileri aşarken, tüketici güven endeksi beklentilerin altında kaldı. ABD'de konut fiyatları Ocak'ta altı yıldan uzun süren en hızlı artışını kaydetti. ABD borsaları ortalama %0.78 oranında yükseldi, Avrupa borsaları ise %0.14 oranında sınırlı ölçüde değer kazandı. Bugün **Asya'da** Nikkei Endeksi temettü etkisi ile nispeten yatay, diğer Asya borsaları ise ortalama %0.35 artıda işlem görüyor. **ABD vadeli**leri hafif yukarıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** da güne **%0.20** oranında yükselerek başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 2 baz puan yükselerek %6.33 seviyesinden kapanmasının ardından, bugün tezgâhüstü piyasada **%6.31-%6.34** aralığında işlem görüyor.

**Endeksin güne hafif artıda başlamasının ardından 84.000 seviyesinin üzerinde kapanış yapıp yapamayacağını izliyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

**09:00** Almanya Gfk Tük. Güveni Nisan (B:5.9)  
**09:45** Fransa GSYH 4Ç12  
**10:00** TR Tüketici Güveni Mart  
**11:00** İspanya Cari Denge Ocak  
**11:00** İtalya Sanayi Siparişi-Satışı

**11:30** İngiltere GSYH 4Ç12 (B:-0.3%)  
**12:00** AB Ekonomi Güveni Mart (B:90.4)  
**12:00** AB Tüketici Güveni Mart (B:-23.5)  
**12:00** İtalya Perakende Satış (B:0.4%)  
**16:00** ABD Bekle. Konut Sat Şubat (B:-0.2%)

| En Çok Yükselen Hisseler |         |          |            |
|--------------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                    | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| MEPET                    | 2.17    | 13.0%    | 4,714,023  |
| AVTUR                    | 1.62    | 11.0%    | 1,181,597  |
| METRO                    | 0.49    | 8.9%     | 2,255,385  |
| AVGYO                    | 0.50    | 8.7%     | 1,738,199  |
| FENIS                    | 1.63    | 8.7%     | 7,503,412  |

| En Çok Düşen Hisseler |         |          |            |
|-----------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                 | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| BAYRD                 | 5.58    | -12.8%   | 548,160    |
| BLCYT                 | 2.92    | -10.7%   | 6,551,173  |
| DENGE                 | 15.30   | -10.5%   | 2,591,280  |
| ARTI                  | 2.00    | -4.8%    | 23,878     |
| CMBTN                 | 48.50   | -4.5%    | 6,294,558  |

## Öne Çıkan Haberler

- Konut ve imalattaki gelişmeye rağmen ABD ekonomisinde vergi artışı ve hükümetin harcama kesintileri tüketiciler üzerinde baskı yapıyor. **\*NYT.**
- ABD firmaları ilk çeyrekte yatırım harcamalarını artırıyor. **\*WSJ.**
- Güney Kıbrıs'ın AB ve IMF ile vardığı anlaşmanın ardından kriz devam ediyor. Merkez Bankası Başkanının istifasını sunduğu bildirildi. Bankaların Perşembe gününe kadar kapalı kalması kararlaştırıldı. **\*EurActiv.**
- Rum bankalarından 15 milyar Euro kaçacak. **\*Hürriyet.**
- IMF: İtalyan bankaları iyi sermayelendirilmiş durumda ancak riskler sürüyor.
- İtalyan partiler anlaşmaktan uzak görünüyor. **\*CNBC.**
- İspanya Merkez Bankası toparlanmanın yılsonunda olmasını ılımlı büyümenin ise gelecek yıl olmasını beklerken bütçe açığında iyileşme beklemiyor. **\*WSJ.**
- Japonya merkez bankası başkanı yaptığı açıklamada deflasyonla mücadele sürecinde bu zamana kadar tabu olarak görülen adımların atılmasına hazır olduklarını söyledi.
- Japon hükümeti açıkları durdurmaya yönelik olarak 13 trilyon yen tutarında bir ek bütçe hazırlanmasına karar verdi.

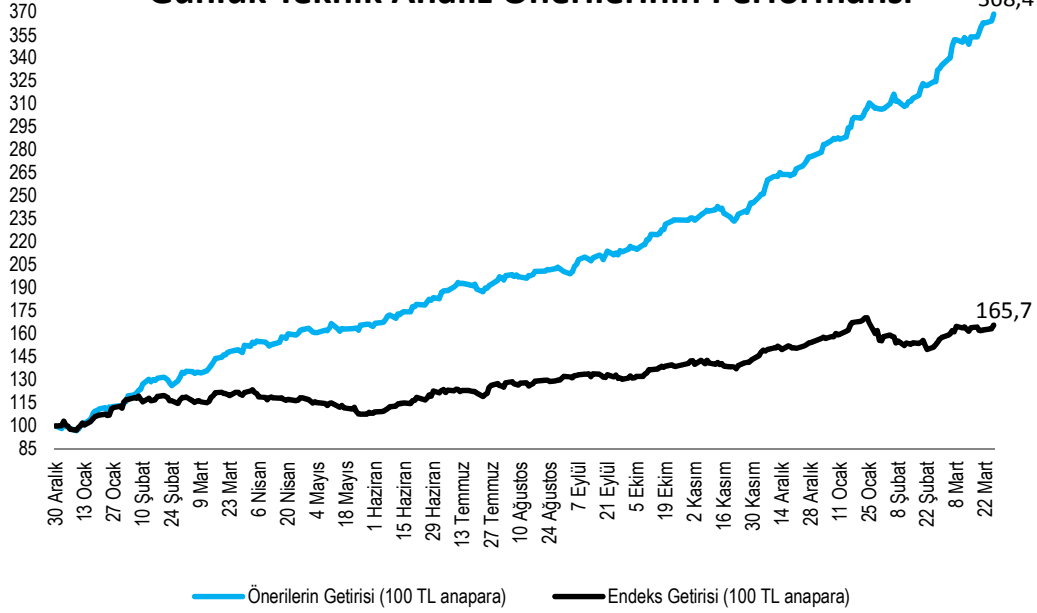


- **AKFEN:** Hidroelektrik santrali yatırımlarının tek çatı altında toplanmasına yönelik Akfen Hidroelektrik, Saraçbendi Enerji ve Akfen Enerji bir bütün halinde Akfenhes Yatırımlara katılma kararı verilmiştir.
- **ARCLK:** 500 mn USD değerinde 10 yıl vadeli tahvil ihracı için talep toplama süreci tamamlandı.
- **BIMAS:** Hisse başına 1.45 TL nakit temettü dağıtımı ile 151.8 mn TL olan ödenmiş sermayesinin %84.76 oranında 128.7 mn adet hissenin bedelsiz sermaye ve %15.2 oranında 23.1 mn adet hisse bonus olarak artırılarak 303.6 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **BMEKS:** 2012'yi 42 ilde 69 mağaza ile kapatan Bimeks, yurt dışına açılıyor. Yurt içinde bu yıl bulunduğu il sayısını 52'ye çıkaracak olan Bimeks, 100 mağazaya ulaşacak. Ciro hedefi ise 650 milyon lira.\***Star.**
- **DGGYO:** Doğuş Center Maslak'ta 3030 m2 alanlı taşınmaz Doğuş Oto Pazarlamaya yıllık %2 kira artışıyla 5 yılına kiralanmıştır.
- **EGGUB:** 31.05.2013 tarihinde hisse başına 20 kuruş nakit temettü ödenmesine karar verilmiştir.
- **EREGL:** SPK, Erdemir'in bedelsiz sermaye artırım başvurusunu onayladı. Erdemir, sermayesini bedelsiz (iç kaynaklardan) 410 milyon TL artırarak (%13,2686) 3,090 milyon TL'den 3,500 milyon TL'ye yükseltecek.
- **FENER:** Denizbank'tan kullanılan kredilerin yeniden yapılandırılması çerçevesinde kısa vadeli 47.2 mn USD olan nakit kredi limiti uzun vadeli olarak 80 mn TL'ye çevrilmiştir.
- **GOLDS:** İflas erteleme talebiyle yapılan başvurunun dünkü duruşmasında ihtiyati tedbir kararı kaldırılarak bir sonraki duruşma 11.04.2013 tarihine ertelenmiştir.
- **GSDHO:** 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere kayıtlı sermaye tavanının 1 milyar TL'ye yükseltilmesine ilişkin başvuru yapılmıştır.
- **INDES:** Erol Bilecik 40,500 adet hisseyi 4.23-4.35 TL fiyat aralığından almıştır.
- **ISCTR:** Baytek Tedavi ve Mipaş Mümessilik'te bulunan sırasıyla %86.9 ve %100 oranlı payları 127.3 mn TL ve 87 mn TL karşılığında Nemtaş Nemrut Liman'a satılmıştır. Satışlardan elde edilen kar sırasıyla 912.75 mn TL ve 55.6 mn TL'dir.
- **ISGYO:** 27.03.2013 tarihinde hisse başına 5 kuruş nakit temettü ve %5 oranında 29.95 mn adet hisse bonus olarak dağıtılacaktır. Son hisse kapanış verisi ile temettü verimi %3.4'dür. Referans fiyatı 1.41/hisse olarak hesaplıyoruz.
- **KLNMA:** Yenilenebilir Enerji finansmanında kullanılmak üzere Japan Bank of International Cooperation'dan 100 mn USD kredi alınmıştır.
- **MARTI:** Tahvil ihracı için SPK ve İMKB'ye başvuru yapılmıştır.
- **MMCAS:** Kervansaray Hotel Verwaltungs 666 bin adet hisseyi 3.15 TL fiyattan satmıştır.
- **NTHOL:** Milli Piyango özelleştirme ihalesine Scientific Games International ile katılmaya dair ön anlaşma imzalanmıştır. İstanbul'da yapılacak 3'üncü havalimanında Duty Free ihalesine teklif verilmesi düşünülmektedir.
- **NUGYO:** Nurol GYO, İstanbul'da 600 milyon dolarlık üç projeye yatırım yapıyor.\***Hürriyet.**
- **OTKAR:** 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere kayıtlı sermaye tavanının 100 mn TL'ye çıkarılması onaylanmıştır.
- **PIMAS:** Romanya'da kurulu pvc kapı ve pencere profilleri ve aksesuar pazarlaması yapan S.C. Pimapen Logistic ülke şartları gereği ticaret hacmindeki azalmadan dolayı tasfiye edilmesine karar verilmiştir.
- **TCELL:** Basında yer alan bilgilere göre ertelenen yönetim kurulu bu hafta içinde toplanabilir. **Yorum:** Toplantı zamanı açıklama politikası olmayan şirketin toplantıyı bugün yapması olasıdır. Yatırımcılar temettü kararını beklemektedir.
- **TSKB:** İMKB Takas ve Saklama Bankasının ödenmiş sermayesini 60 mn TL'den 420 mn TL'ye 180 mn TL bedelsiz 180 mn TL bedelli sermaye artışı kararınca %5 olan iştirak payınca katılmaya karar vermiştir. 28.03.2013 tarihinde hisse başına 5.45 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır. Ayrıca %15.27 oranında 168 mn adet hisse bonus olarak dağıtılacaktır.
- **YKBNK/YKSGR:** YKBNK'ın sahip olduğu %74.01 oranındaki 75.48 mn adet hissenin 18.68 TL fiyattan 1.4 milyar TL karşılığında ve Yapı Kredi Menkul Değerler'in sahip olduğu %12 oranındaki 12.22 mn adet hissenin 18.68 TL fiyattan Allianz'a satılmasına ve YKSGR'nin Yapı Kredi Emeklilikteki %19.93 oranındaki 11.55 mn adet hissesi YKBNK tarafından 16.28 TL fiyattan 188.1 mn TL karşılığında alınmasına karar verilmiştir. Yorum: Şirketin toplam değeri 1.9 milyar TL belirlenirken piyasa değerinin %13 altında olması hisse için negatiftir. YKBNK satıştan 1.6 milyar TL elde edecektir.
- **UCAK:** Ege Kraft Torba'ya devrolunmasına yönelik SPK şirket ortaklarına 2.48 TL fiyattan ayrılma hakkı verilmesi koşuluyla onay vermiştir.
- **YKBYO:** Şirketin daha önce %36'sının Göker Madencilik'e ve %20'sinin Onur Takmak'a satışı bildirilmişti. Ek protokol ile Onur Takmak'ın alacağı 6.28 mn adet pay Göker Madencilik'e satılmıştır.
- **YUNSA:** 27.03.2013 tarihinde hisse başına 22.4 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **ZOREN:** Kömür sahasının rödovans karşılığı elektrik üretimi yapmak amacıyla 300 MW gücünde santral tesis edilmesini kapsayan Domaniç ihalesi şirket uhdesinde kalmamıştır.

## Makro Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) bugün gerçekleştirdiği yılın üçüncü toplantısında politika koridorunu yukarıdan daraltmayı tercih ederken, zorunlu karşılık (ZK) oranları yerine Rezerv Opsiyon Katsayılarını (ROK) artırmayı tercih etti. Bu iki hamlede çoğunlukla politika koridorunun sabit kalmasını ve makro ihtiyati tedbirlerin devamını bekleyen piyasa katılımcıları açısından sürpriz niteliğinde. Koridor üst sınırının 100 baz puanlık indirim sonrasında %7,5 düzeyine inmesi, Banka'nın gecelik borç alma oranını ise %4,5 olarak muhafaza edilmesi sonrasında politika koridorunun genişliği yakın dönemde verilen sinyallere karşın 4 puan dan 3 puana iniyor. Rezerv Opsiyon Mekanizmasında yapılan ayarlamalar ise TL cinsi karşılıkların altın ya da döviz cinsinden tutulabilecek kısmında herhangi bir değişiklik getirmiyor. Ancak here iki imkan için tanımlanan yeni dilimler ve ilk dilim hariç kalan tüm dilimlerde ROK'ların 0,1 puan artırılması sonrasında ortalama ROK'lar altın ve döviz için sırasıyla 1,70 ve 1,69 olarak oluşuyor.
- Verilen tüm bu mesajların ışığında MB'nin önümüzdeki dönemde likidite yönetiminde çok daha etkin olması olası. Gecelik piyasa faiz oranlarının yakın dönemde MB'nin likiditeyi azaltıcı adımları sonrasındaki seyri bu konuda bizce bazı ipuçları veriyor. Gelecek dönemde piyasa oranlarının önceki aylarda olduğu gibi koridor tabanında değil de %5,5'luk politika faizinin etrafında oluşması hedefleniyor olabilir. Bu oran sabit tutulurken MB'nin gecelik piyasa oranlarını +/-2 puanlık bir bant içerisinde likidite yönetimi ve ROK değişiklikleri ile hareket ettirerek sermaye akımlarının oynaklığı ile mücadele etmeye çalışması olası. Bu yöntemin reel kur değerlenmesine karşın etkin olması beklense de, kredi büyümesinin arzulan düzeylere çekilmesine yardımcı olacağı ise şüpheli.

## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

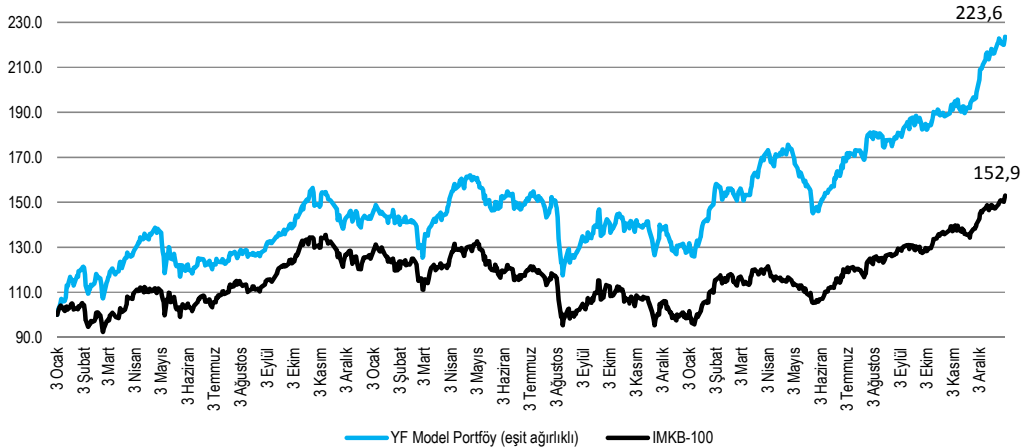


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma |         |             |          |       |                    |
|---|---------|-------------|----------|-------|--------------------|
| Hisse                                   | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Hedef | Getiri Potans. (%) |
| EKGYO                                   | 2.87    | 2.83        | ↑ 1.41%  | 3.70  | 28.92%             |
| HALKB                                   | 19.20   | 18.80       | ↑ 2.13%  | 21.20 | 10.42%             |
| KOZAL                                   | 41.50   | 41.40       | ↑ 0.24%  | 54.00 | 30.12%             |
| TCELL                                   | 12.05   | 11.95       | ↑ 0.84%  | 14.10 | 17.01%             |
| THYAO                                   | 7.38    | 7.46        | ↓ -1.07% | 7.90  | 7.05%              |
| TKFEN                                   | 7.52    | 7.48        | ↑ 0.53%  | 9.10  | 21.01%             |
| YKBNK                                   | 5.54    | 5.40        | ↑ 2.59%  | 6.50  | 17.33%             |

\* 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 | Merkez           | +90 (212) 263 00 24 |
| Adana            | +90 (322) 458 77 55 | Ankara – Çankaya | +90 (312) 438 14 37 |
| Ankara – Kızılay | +90 (312) 417 30 46 | Antalya          | +90 (242) 243 02 01 |
| Bakırköy         | +90 (212) 543 05 04 | Bursa            | +90 (224) 224 47 47 |
| Çifttehavuzlar   | +90 (216) 302 88 00 | İzmir            | +90 (232) 441 80 72 |
| İzmit            | +90 (262) 325 40 30 | Konya            | +90 (332) 237 76 77 |
| Kozyatağı        | +90 (216) 386 74 00 | Samsun           | +90 (362) 431 46 71 |
| TSKB (Acente)    | +90 (212) 334 50 50 |                  |                     |