

Haftalık Ajanda

01 Nisan Pazartesi

Çin PMI İmalat Endeksi Mart
TR 4Ç12 GSYH
TR PMI İmalat Endeksi Şubat
ABD PMI İmalat Endeksi Mart
ABD İnşaat Harcamaları Şubat
ABD ISM İmalat Endeksi Mart

02 Nisan Salı

Almanya PMI İmalat Endeksi Mart
AB PMI İmalat Endeksi Mart
İtalya İşsizlik Oranı Şubat
İngiltere PMI İmalat Endeksi Mart
AB İşsizlik Oranı Şubat
Almanya TÜFE Mart
ABD ISM NY Endeksi Mart
ABD Fabrika Siparişleri Şubat
ABD Motorlu Taahhüt Satışı Mart

03 Nisan Çarşamba

TR TÜFE-ÜFE Mart
AB TÜFE-Yıllık Mart
ABD ADP Özel Sektör İstihdamı Mart
ABD ISM Hizmet Endeksi Mart

04 Nisan Perşembe

JP BoJ Faiz Kararı
Almanya PMI Hizmet Endeksi Mart
AB PMI Bileşik Endeksi Mart
İngiltere PMI Hizmet Endeksi Mart
AB ÜFE Şubat
İngiltere BoE Faiz Kararı
TR TCMB Reel Efektif Döviz Kuru Mart
AB ECB Faiz Kararı
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık

05 Nisan Cuma

AB Perakende Satışlar Şubat
Almanya Fabrika Siparişi Şubat
ABD Dış Ticaret Dengesi Şubat
ABD Tarım Dışı İstihdam Mart
ABD İşsizlik Oranı Mart
ABD Tüketici Kredi Değişimi Şubat

| En Çok Yükselen Hisseler | | | |
|--------------------------|---------|----------|-------------|
| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| KAPLM | 22.55 | 13.3% | 33,425,394 |
| GOLTS | 73.75 | 11.3% | 116,718,709 |
| DGATE | 2.59 | 10.2% | 1,111,285 |
| EGEEN | 70.00 | 8.9% | 12,699,536 |
| LTHOL | 1.59 | 8.9% | 1,805,801 |

| En Çok Düşen Hisseler | | | |
|-----------------------|---------|----------|------------|
| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| ORGE | 23.40 | -17.6% | 850,124 |
| EUROM | 0.82 | -17.2% | 13,147,003 |
| TRNSK | 0.66 | -10.8% | 33,081 |
| EKIZ | 0.89 | -10.1% | 29,481 |
| MEPET | 2.33 | -6.0% | 3,647,663 |

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi %8.28 oranında değer kazandı ve yurt dışı piyasalardan önemli ölçüde pozitif yönde ayrıştığı Mart ayının ardından, Nisan ayına da %0.86 yükselen sanayi sektörü hisselerinin desteğinde pozitif yönde ayrışarak başladı. Bankacılık sektörü hisseleri ve VOB-30 endeks kontratının yatay kapandığı günde endeks, %0.25 oranında sınırlı da olsa yükseliş kaydederek üst üste 8. işlem gününü de artıda tamamlamayı başardı. Eğer dün ARCLK, ISCTR ve SAHOL hisselerindeki temettü ödemelerinden kaynaklanan 205 puanlık kayıp olmasaydı, endeks günü %0.25 yerine %0.50 oranında artıda tamamlamış olacaktı.

Diğer yandan dün 213 puan kazanan endeksin 147 puanı son dakika alımları ile %4.74 yükselen AEFES'ten kaynaklandı. Endeks ağırlığı en yüksek 10. hisse olan AEFES'in hisse başına kârlılığı, Bloomberg analist tahminlerine göre, yılbaşından itibaren geriliyor olmasına rağmen hisselerin toplam %20 oranında değer kazanması dikkat çekiyor. Yurt içinde 4Ç13 büyüme rakamının beklentilerin altında açıklanmasına rağmen, 86.000 seviyesinin üzerinde yılın en iyi üçüncü kapanışını yapan endeksin işlem hacmi ise Avrupa borsalarının kapalı olması nedeniyle, 2.150mn TL'lik haftalık ortalamasının %20 altında 1.700mn TL seviyesinde gerçekleşti.

Yurt dışında ise açık olan Asya ve ABD borsalarında yılın ikinci çeyreği kâr satışlarıyla başladı. Japonya'da Nikkei Endeksi dün mali yıl başlangıcı olan Nisan ayına %2.1 düşerek başladı. ABD borsaları ise oldukça düşük işlem hacmiyle ortalama %0.45 değer kaybetti. ISM imalat endeksi Mart ayında 51.3 ile Şubat ayındaki 54.2 değerinin altında kalırken, PMI imalat endeksi ise Mart ayında 54.6 ile Şubat ayındaki 54.3 değerinin üzerinde açıklandı. Ancak her iki endeks de beklentilerin altında kaldı ve harcama kesintilerinin devreye girmesiyle birlikte ABD ekonomisinin ilk çeyrek sonunda momentum kaybetmeye başladığını ortaya koydu.

Bugün **Asya'da** dün ABD'de açıklanan verilerin olumsuz etkisiyle Nikkei Endeksi temettü etkisi ile nispeten yatay, diğer Asya borsaları ise ortalama %0.35 artıda işlem görüyor. **ABD vadeli**leri %0.05 oranında hafif yukarıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** da güne %0.10 oranında hafif satıcı başlama bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 3 baz puan yükselişle %6.38 seviyesinden tamamlamasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada ise %6.36-%6.39 aralığında işlem görüyor.

Endeksin güne yatay başlayacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

| | |
|---|---|
| 10:53 Almanya PMI İmalat Mart (B:48.9) | 15:00 Almanya TÜFE Mart (B:0.4%) |
| 10:58 AB PMI İmalat Mart (B:46.6) | 16:45 ABD ISM NY Mart |
| 12:00 AB İşsizlik Oranı Şubat (B:12%) | 17:00 ABD Fabrika Sip Şubat (B:2.9%) |

Öne Çıkan Haberler

- ABD'de imalat sanayi Mart ayında beklentilerin aksine yavaşladı.***CNBC**.
- ABD'de ISM verisi birinci çeyrek sonunda ekonomide harcama kesintilerinin momentum kaybı yaptığını gösterdi.***NYT**.
- ABD Ticari Temsilciliği Ofisi, Çin'in Amerikalı otomobil, çelik ve sıçır eti üreticilerinin pazara girmesindeki kısıtlamaları devam ettirdiğini söyledi.***BloombergHT**.
- İtalya'nın 'akil adamları' siyasi düğümü çözmeye çalışacak.***EurActiv**.
- İspanya gelecek hafta 2013 yılı büyüme beklentisini %-1'e revize etmesi ve AB'den bütçe açığını düşürmede ek süre istemesi bekleniyor.***CNBC**.
- Güney Kıbrıs Merkez Bankası Başkanı ülkenin finansal sistemi etrafındaki kaos ve korkuları yatıştırılmaya çalışıyor.***BloombergHT**.
- Kuroda: Eğer diğer bütün koşullar eşit olursa BoJ'un uyguladığı güçlü gevşeme politikalarının Yen'in gevşemesine neden olması beklenir.
- Mehmet Şimşek: 2013'te büyüme dengeli hızlanacak.***Zaman**.
- Az büyüdük ama Avrupa 2'incisi olduk.***Haber Türk**.



Şirket ve Sektör Haberleri

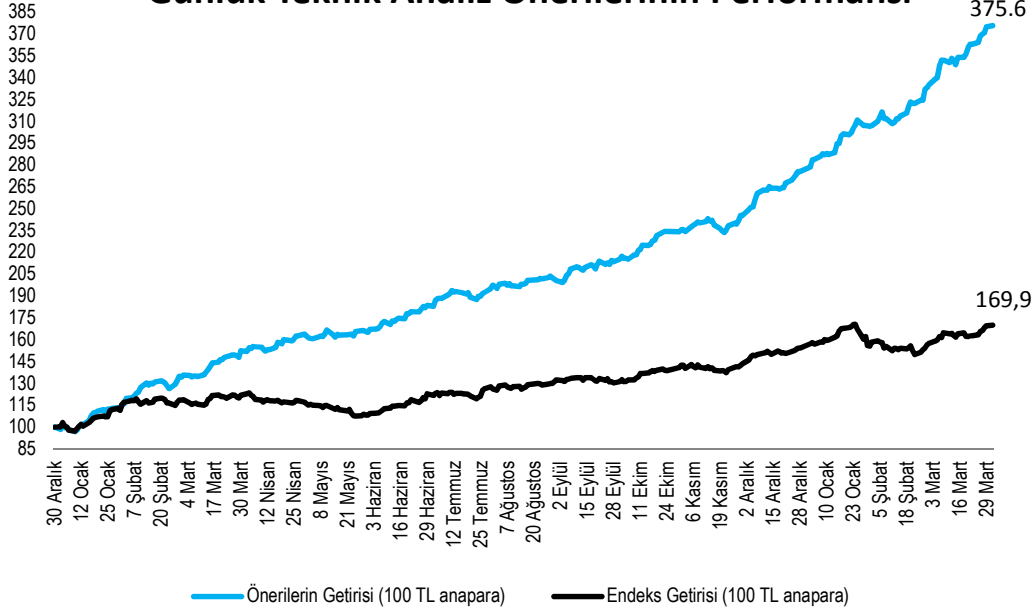
2 Nisan 2013

- AB ile süt mücadelesini kazandı.***Star**.
- TCDD'de 'özelleştirme' tartışmalı başladı.***Milliyet**.
- **AKFEN**: Bağlı ortaklığı Akfenhes'in bağlı ortaklığı PAK Enerji 8.9 MW kurulu güce sahip Kavakçalı HES'i faaliyete almıştır. Toplam HES kurulu gücü 159.1 MW olmuştur.
- **AKSA**: Alt yüklenici olarak faaliyet gösteren bir firmanın küçülme kararı sonrasında bu firmaya ait 98 kişilik personel devralınmıştır. Bu personel grubunun giderlere daha önceden yansımaları nedeniyle maliyetlerde önemli bir artışa yansımayaacaktır.
- **ATSYH**: Yapılacak tahsisli sermaye artışına yönelik hazırlanan raporda en az 1.25-3.7 m TL fon girişi beklenmektedir. Ayrıca %11.21 oranında iştirak ettiği halka açık Karsusan'a ilave olarak Or-Na Tarım ürünlerinin halka arzını 2013'te tamamlamayı planlamaktadır. Bir yıl içinde 10 m TL kaynak girişi sağlamaya çalışacaktır.
- **BEYAZ**: Tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara 3 yıl vadeli 100 m TL tutarlı tahvil ihracı için SPK'ya başvurulmuştur.
- **BJKAS**: Julio Alves'in 3.1 m EUR olan transfer bedeli 1.4 m EUR olarak yeniden belirlenerek oyuncunun tüm haklarından feragat edilmiştir.
- **CCOLA**: 29.05.2013 tarihinde hisse başına 31.5 kuruş olmak üzere toplam 80.1 m TL nakit temettü dağıtılacaktır. %0.6 temettü verimine işaret etmektedir.
- **CEMAS/ISYHO**: Bağlı ortaklığı Özışık İnşaat'ın iştiraki JCB İş Makinalarının Türkiye Distribütörü SIF Otomotiv'in distribütörü olduğu JCB Transmissions 11 çeşit parça sipariş vermiştir.
- **ECILC**: %48.13 oranında iştirak ettiği Eczacıbaşı Girişim Pazarlamanın sahip olduğu Ataman Ecza ile Ataman İlaç şirketleri tek çatı altında Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri adı altında birleşmiştir.
- **EKGYO**: 24,717 m2 alanlı Gaziosmanpaşa arsaları satış paylaşım modeliyle ihale edilecektir. Değerleme oranı 61.8 m TL'dir.
- **FENIS**: 45.51 m TL ödenmiş sermayesini %11.05 oranında bedelsiz sermaye artış yoluyla 50.54 m TL'ye çıkarmaya karar vermiştir.
- **IHYAY/IHLAS**: 40 m adet İhlas Holding hissesini satışa konu edebilmek için MKK'ya kayıt ettirmiştir.
- **ISGSY**: İştiraki Turkmed Diyaliz'de sahip olduğu %25.78 oranlı payların ortaklara satım opsiyonu hakkı kullanılmış ancak ortakların alım işlemini tamamlayamaması sonucu kar payında imtiyaz hakkı doğmuştur.
- **KARTN**: 02.04.2013 tarihinde hisse başına 1.516 TL nakit temettü dağıtımı yapılacaktır. Temettü verimi %0.5378 olmaktadır.
- **KATMR**: İsmail Katmerci: Bu yıl ihracat artışı beklentimiz %90.
- **KLNMA**: Siirt'te bulunan 2 bin m2 alanlı bulgur fabrikası ve arsaları 270 bin TL bedelle satılmıştır.
- **KUTPO**: İsmet Güral şirket aleyhine açılan davalardan feragat etmiştir.
- **MGROS**: Mart ayında 15 adet satış mağazası açılmıştır. Yurtiçi mağaza sayısı 876 ve yurtdışı iştiraklerinin mağaza sayısı 31'dir.
- **MGROS**: Carrefour SA'nın CEO'su Georges Plassat, Migros ile birleştirilmesi gibi seçeneklerin büyük olasılıkla birkaç hafta içinde netleşeceğini söyledi. **Yorum**: Carrefour ile Sabancı Holding arasındaki anlaşmazlık uzun sürer sürmekte olup SAHOL üzerinde negatif durum oluşturmaktadır. Çözüm SAHOL üzerinde pozitif olacaktır.
- **OZBAL**: TAP, TANAP VE NABUCCO WEST projelerinden % 10'luk pay bekliyor.***Dünya**.
- **PRKAB**: Siemens Sanayi 681,418 adet hisseyi satışa konu edebilmek için MKK'ya kayıt ettirmiştir.
- **RYGYO/RYSAS**: RYSAS'ın %33.33 iştirak ettiği ana faaliyet konusu depo işletmeciliği olan Arı Lojistikteki paylarını RYGYO 16.84 m TL karşılığında satın alarak iştirak oranı %50 olmuştur. RYSAS 13.78 m TL satış karı elde ederken 3.44 m TL kısmi dönem karına eklenecektir.
- **SKTAS**: Söktaş India iştirakine verdiği 1.5 m EUR uzun vadeli kredi sermayeye eklenmiştir.
- **TEKTU**: İzmir Alaçatı'daki 5 yıldızlı otel 2013 sezonu için Mask Giyim'e kiralanmıştır.
- **THYAO**: 4 adet A320-200 uçağı 6 yıllığına kiralanmıştır.

Makro Haberler

- TÜİK tarafından açıklanan 2012 yılın GSYİH büyümesi %2,2 artışla beklentilerin altında gerçekleşti. 4Ç12'de yıllık %1,4 büyüme, kriz sonrası en düşük artış olarak kaydedilirken hem bizim %2,6 hem de piyasanın %2,3'lük beklentilerinin altında oluştu. Hizmet sektörünün zayıf seyri ile birlikte %0 olarak gelen İmalat büyüme hızı sanayi üretiminin işaret ettiği %1,5 büyüme değerinden ayrışma gösterdi ve GSYİH artışının düşük gelmesinde önemli bir etken oldu. Özel iç tüketim talebinin tüm çeyrekler için negatif yönde etkisi 2012 sonu büyümeden 0,5 puanlık bir eksilmeye neden oldu. Destekleyici politikalara rağmen 2H12 için zayıf büyüme performansı beklenen toparlanmanın karşılanamadığını gösterdi. Öncü indikatörlerden gelen veriler 1Ç13 için güçlü bir büyümeye işaret ederken 2012 son çeyrek için de benzer sinyallerin oluşmasına rağmen büyümenin aksine gerçekleşmesi sonucu yıl sonu tahminimizi aşağı yönlü riskleri de dikkate alarak %4,7'ye bırakıyoruz.
- Mart ayı İmalat PMI endeksi 52,3 ile son 4 ayın en düşük seviyesine geldi ve aylık %2,2 gerileme kaydetti. Ocak ayında kaydedilen son iki yılın en yüksek değeri olan 54 düzeyiyle kıyaslandığında Mart endeksi bu değer için %3,1 altında oluştu. Ancak 53,3 olan 1Ç13 ortalaması 52,4'lük 4Ç12 ortalamasının üstünde seyretti. Bu veriler ışığında diğer öncü göstergeleri dikkate alarak bir önceki çeyrekle kıyasladığımızda 1Ç13'te ekonomik toparlanmanın gerçekleşmiş olduğunu düşünüyoruz.
- Türkiye İhracatçılar Meclisi açıklamalarına göre ihracat Mart ayında %0,3 artış kaydederek 12,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. İlk 3 ayın toplam değeri 36,5 milyar dolar düzeyine gelerek 1Ç12 düzeyine göre %3'lük bir artışa işaret etti. İhracatta yüksek paya sahip kimyasallar, otomotiv ve elektronik ekipmanları yıllık bazda gerileme kaydederken çelik ve makine ihracatı 2 haneli büyüme seviyesine ulaştı. Zayıf olarak değerlendirilen bugünkü ihracat verileri, dış talebin ihracat büyümesindeki katkısının 2013 için giderek azalmakta olduğunu teyit etmiş oldu.
- Mart ayı İmalat PMI endeksi 52,3 ile son 4 ayın en düşük seviyesine geldi ve aylık %2,2 gerileme kaydetti. Ocak ayında kaydedilen son iki yılın en yüksek değeri olan 54 düzeyiyle kıyaslandığında Mart endeksi bu değer için %3,1 altında oluştu. Ancak 53,3 olan 1Ç13 ortalaması 52,4'lük 4Ç12 ortalamasının üstünde seyretti. Bu veriler ışığında diğer öncü göstergeleri dikkate alarak bir önceki çeyrekle kıyasladığımızda 1Ç13'te ekonomik toparlanmanın gerçekleşmiş olduğunu düşünüyoruz.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

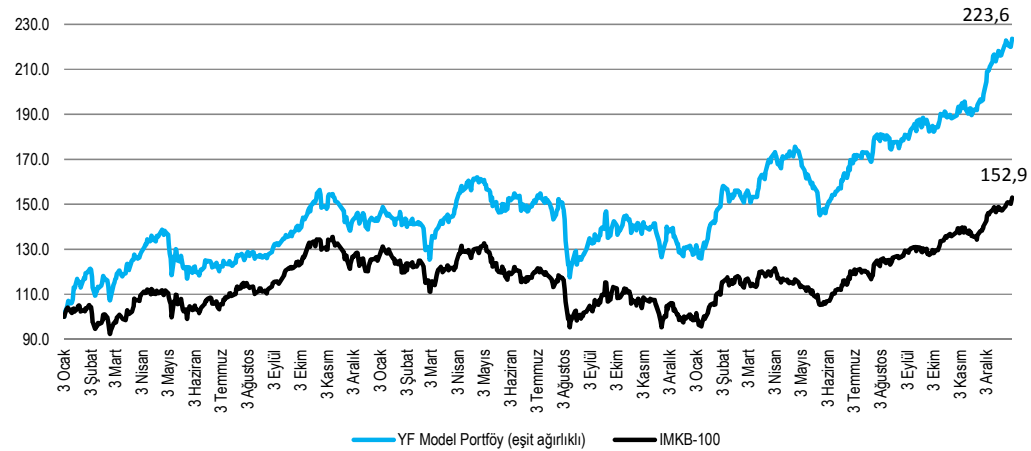


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma | | | | | |
|---|---------|-------------|----------|-------|--------------------|
| Hisse | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Hedef | Getiri Potans. (%) |
| EKGYO | 2.93 | 2.92 | ↑ 0.34% | 3.70 | 26.28% |
| HALKB | 19.65 | 19.55 | ↑ 0.51% | 21.20 | 7.89% |
| KOZAL | 42.50 | 42.00 | ↑ 1.19% | 54.00 | 27.06% |
| TCELL | 12.10 | 12.15 | ↓ -0.41% | 14.10 | 16.53% |
| THYAO | 7.46 | 7.48 | ↓ -0.27% | 7.90 | 5.90% |
| TKFEN | 7.78 | 7.70 | ↑ 1.04% | 9.10 | 16.97% |
| YKBNK | 5.68 | 5.68 | → 0.00% | 6.50 | 14.44% |

* 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 | | |