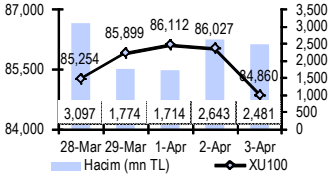


Endeks ve Hacim (mn TL)



## 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

## Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün %1.36 oranında değer kaybederek teknik açıdan sinyallerini verdiği tepe oluşumu ihtimalini güçlendirdi. Hafta başından itibaren sanayi sektörü hisseleri desteğinde güçlü kalmaya çalışan endeks, 86.000 seviyesini koruma çabası göstermekteydi. Ancak önceki gün sanayi hisselerinin de hafta başından itibaren değer kaybeden bankacılık hisselerine katılması, kâr satışlarının genele yayılmaya başladığının sinyalini vermiş ve 86.000 seviyesinin korunmasını zorlaştırmıştı.

TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın Mardin'deki konuşmasında Reel Efektif Kur (REK) endeksinin 120 seviyesini aşması halinde ölçülü faiz indiriminin gündeme gelebileceğini açıklaması, döviz ve faiz cephesinde hareketlilik yarattı. Son PPK toplantısından sonra TCMB'nin parasal sıkılaştırmaya gideceği yorumları ile değerlendirilen TL, söz konusu açıklamaların ardından %0.36 değer kaybetti ve döviz sepeti 2.066 seviyesinden kapandı. Döviz kurunun olması gereken denge değerine yakın olduğunu belirten Başçı, kur ile ilgili garanti vermediklerine sadece oynaklığı azaltmaya çalıştıklarını söyledi. Gösterge tahvilin faizi ise Başçı'nın açıklamaları sonrasında, TÜFE verisinin beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen, TCMB'nin 16 Nisan'daki PPK toplantısında faiz indirimi olasılığını fiyatlayarak hızla geriledi.

Yurt dışında ise Avrupa ve ABD borsaları sırasıyla %0.95 ve %1.06 oranında değer kaybetti. Defansif hisseler öncülüğünde rekor kıran SP500 Endeksine rağmen değer kaybeden küçük piyasa değerleri şirketlerin izlendiği Russel2000 Endeksi, dün de %1.64 oranında düştü. ABD'de dün açıklanan ADP ve ISM servis verileri beklentilerin altında kaldı.

Bugün sabah saatlerinde %2.32 düşen Nikkei Endeksi, Japonya Merkez Bankasının beklentilerin üzerinde tahvil alım programı açıklamasının ardından şu saatlerde %1.37 artışı döndü. Asya'daki diğer borsalarda ise K.Kore'nin savaş durumu olmasının gerginliği ile zayıf bir görünüm mevcut. ABD Savunma Bakanı Chuck Hagel'in K.Kore'nin "gerçek ve net" bir tehlike oluşturduğunu açıklamasının yatırımcıları tedirgin ettiği görülüyor. ABD vadeli %0.15 artıda seyrediyor. Avrupa borsalarının ise güne %0.15 oranında satıcılı başlaması bekleniyor. Gösterge tahvilin faizi dün 16 baz puan düşüşle %6.27 seviyesinden tamamlamasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada ise %6.23-%6.27 aralığında işlem görüyor.

**Bugün yatay açılmasını beklediğimiz endeksin, saat 14.30'da açıklanacak reel efektif kur endeksinin (REK) ardından hareketleneceğini tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

Japonya BOJ Faiz Kararı	14:00 BOE Faiz Kararı Nisan (B:0.5%)
10:53 Almanya PMI Hizmet Mart (B:51.6)	14:30 TR Reel Efektif Döviz Kuru Mart
10:58 AB PMI Bileşik Mart (B:46.5)	14:45 AB ECB Faiz Kararı Nisan (B:0.75%)
12:00 AB ÜFE Şubat (B:0.1%)	15:30 ABD İşsizlik Başvuruları (B:350 Bin)

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ARTOG	1.73	18.5%	6,869,753
GSDHO	1.34	11.7%	53,315,312
YGYO	0.68	11.5%	5,541,067
MUTLU	8.12	6.8%	29,421,159
TEKST	1.60	6.0%	96,985,796

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ORGE	16.65	-15.9%	3,218,789
TRNSK	0.53	-10.2%	29,783
EKIZ	0.72	-10.0%	53,430
MAALT	17.35	-9.6%	12,965,426
RANLO	0.19	-9.5%	16,344

## Öne Çıkan Haberler

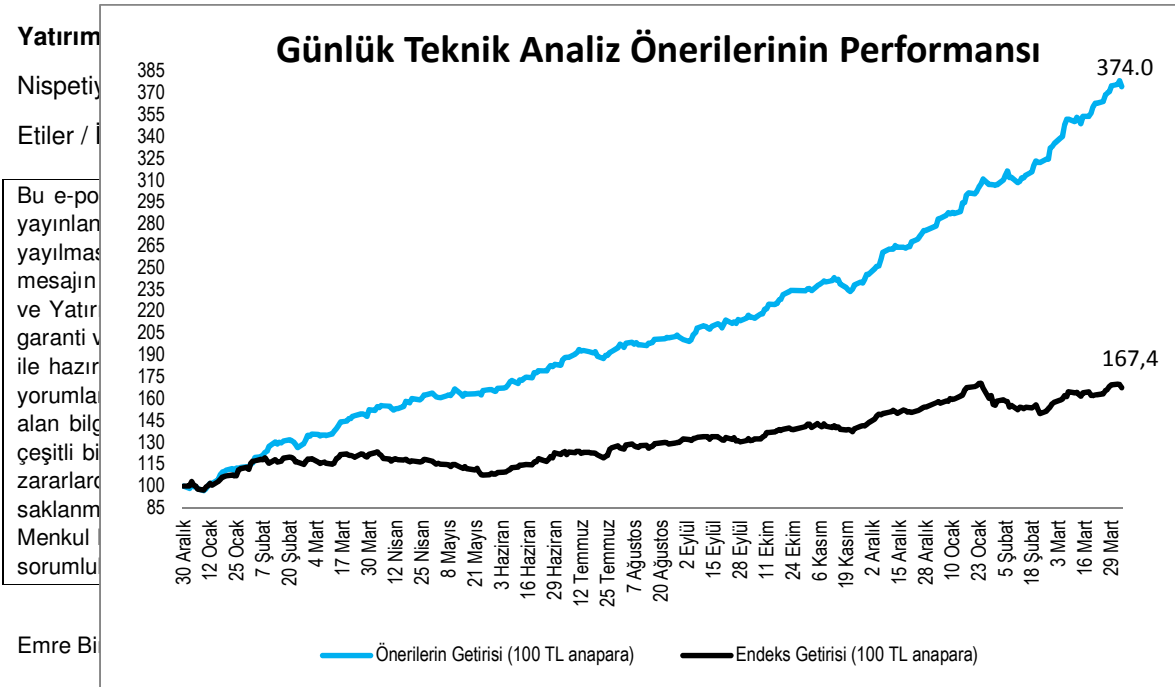
- Williams, parasal genişlemeyi azaltmak için henüz çok erken olduğunu savundu.\***BloombergHT.**
- FED yetkilisi yaz aylarında parasal genişlemenin yavaşlatılabileceğini söyledi.\***FT.**
- ABD'de ekonomi verilerinin beklentileri karşılamaması ekonomideki bahar havasını sorguluyor.\***CNBC.**
- AMB Başkanı Draghi, Güney Kıbrıs'taki kargaşanın güven duygusunu baltaladığı Avrupa için B Planı'nı gözden geçirmeye hazırlanıyor.\***BloombergHT.**
- İspanya'da ekonomideki kırılganlık küçük işletmelere olan kredi akışını kesti.\***FT.**
- IMF: İtalya'nın borcunda sorun özel sektörü vurabilir.\***WSJ.**
- Aylık tahvil alım programı ile uzun vadeli varlık alım programını birleştirme kararı alan BOJ, aylık 7 trilyon yen değerinde bono alacağını söyledi.\***BloombergHT.**
- Ayağını frenden çekti. Erdem Başçı, Merkez'in kredi büyümesine yönelik politikasını değerlendirdi.\***Hürriyet.**
- Davutoğlu: Türkiye'nin AB-ABD ticaret anlaşmasına taraf olması hak ve zorunluluk.\***EurActiv.**
- Litvanya, Türkiye ile '1 ya da 2' fasıl açmak istiyor.\***EurActiv.**

**Şirket ve Sektör Haberleri****4 Nisan 2013**

- 20 yaş üstü 2 milyon binek otoyolu hurda teşviki geliyor.\***Star**.
- Martta otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçen yıla göre yüzde 6 oranında büyüyerek 68 bin 774 adet oldu. Toplam otomotiv pazarı ise ilk çeyrekte yüzde 12.41 artışla 152 bin 604'e ulaştı.\***Sabah**.
- Demiryolu ağı 12 yıl içinde 2 katı uzunluğa ulaşacak.\***Dünya**.
- **AKBNK**: Banka GM Binbaşı, sermayemiz banka alımında esneklik kazandırıyor.\***WSJ**.
- **AKFEN**: Faaliyet raporunda 2013 yılında altyapı sektörünün her alanında yatırım fırsatlarını değerlendirme planından bahsedildi.
- **ANELE**: BAE Abu Dabi'de mukim Anel Emirates iştirakinin sermayesinin 73,800 TL'den 885 bin TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **ARTOG**: Hâkim ortağı olduğu ARP Petrol Üretim petrol arama ruhsatı ardından arama hakkına sahip olmuştur.
- **ATAC**: Tahsisli sermaye artışında SPK'nın 26 Mart'ta verdiği kararın uygulanacağı belirtilmiştir. Böylece ödenmiş sermayesi 34 mn TL artırılabilecek olup tahsisli sermaye artışına katılacak ortakların 66.8 mn TL alacağı mahsup edilecektir.
- **ATAC**: Bağlı ortaklığı Kışlahan Otelciliğin hisselerinden 4 mn adedinin Gimsan Gediz İpliğe satılmasına ilişkin yönetim kurulu kararı iptal edilmiştir.
- **AVGYO**: 19,200 m2 kapalı alanı olan Samsun Şehirlerarası Otobüs Terminali kirası 187 bin TL, 10,800 m2 kapalı alana sahip Çarşamba Şehirlerarası Otobüs Terminali kirası 45 bin TL ve 3,953 m2 kapalı alana sahip Havza Şehirlerarası Otobüs Terminali kirası 33 bin TL olarak revize edilmiştir.
- **AYGAZ**: 09.04.2013 tarihinde hisse başına 1 TL nakit temettü dağıtımı ve 500 mn TL kayıtlı sermaye tavanı güncellemesi genel kurulda kabul edildi.
- **BAKAB**: Yönetim kurulu başkanı 145,346 adet hisseyi ortalama 2.57 TL fiyattan satın almıştır.
- **BERDN**: Şirketin net aktif değeri 3.2 mn TL olan maddi duran varlıklarına bilirkışı heyeti 03.03.2009 tarihinde 138.7 mn TL değer tespit etmiştir. Ayrıca 11.01.2012 tarihinde net aktif değeri 3.3 mn TL olan arazi ve binalarına 118.6 mn TL değer tespiti yapılmıştır. Öz kaynakların 19.9 mn TL olduğu ve ödenmiş sermayesinin 5.2 mn TL olması dolayısıyla TTK 376. Madde kapsamında olmadığı bildirilmiştir.
- **BEYAZ**: 3 yıl vadeye kadar 100 mn TL tutarlı tahvil ihracı için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- **BRSAN**: Borusan'dan 150 milyon dolarlık fabrika temeli.\***Milliyet**.
- **BSHEV**: Esas sözleşmede amaç ve konu başlığına AR-GE faaliyetleri için gerekli olan laboratuvar ve araştırma merkezi kurma ifadesini eklemiştir.
- **DOBUR**: 31.05.2013 tarihinde hisse başına 39.10 kuruş nakit temettü dağıtım kararı almıştır. Son kapanış fiyatına göre temettü verimi %12.65.
- **EKGYO**: İstanbul Başakşehir Ayazma 3. Etap ASKGP işinde Özülke İnşaat-Öz-Kar İnşaat ortaklığıyla sözleşme imzalanmıştır.
- **GLYHO**: Şirket 100 bin adet hisseyi 1.84 TL fiyattan satın almıştır.
- **GOLDS**: Commerzbank'ın şirket aleyhine açtığı davada Bakırköy 6. Asliye Ticaret Mahkemesinin verdiği iflas kararı sonrasında IMKB hisselerin işlem görmekten men edilmesine ve borsa pazarlarından çıkarılmasına karar vermiştir.
- **GSDHO/TEKST**: GSD Holding Tekstil Bankası'nda sahip olduğu hisselerin satışına yönelik BNP Paribas'ı finansal danışman olarak yetkilendirmiştir.
- **ISCTR**: Yurtdışında yerleşik yatırımcıya 5.5 yıl vadeli tahvil ihracı onayı ardından yetkilendirme yapılmıştır. Şirketin yapmayı planladığı 550 mn TL banka bonusu ve 150 mn TL tahvil ihracı için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- **KOMHL**: 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere kayıtlı sermaye tavanı 341.6 mn TL olarak onaylanmıştır.
- **PETKM**: 2023'te kapasite 6 mn ton olacak.\***Vatan**.
- **SISE**: Genel kurulda 31.05.2013 tarihinde hisse başına 4.73 kuruş temettü ödemesi ve %4.73 oranında hisse dağıtımı onaylanmıştır.
- **SKBNK**: 5 yıl vadeye kadar 500 mn USD tutarında tahvil ihracına onay alınmasının ardından yatırımcı toplantısı yapılacaktır.
- **SNGYO**: %100 iştiraki olan Eviya Gayrimenkulü tüm aktif ve pasifleriyle devralmaya karar vermiştir.
- **TCRYO**: Şirket girişim sermayesine dönüşüm kararı iptal edilerek yatırım holdinge dönüşüm kararı alınmıştır. Kayıtlı sermaye tavanı 20 mn TL'dir.
- **THYAO**: THY Teknik ABD'li Gore Designs ile ortaklık ve satın alma görüşmelerine başlamıştır.
- **TUPRS**: Bugün hisse başına 3.85 TL olmak üzere toplam 964 mn TL nakit temettü ödemesi yapılacak. Son kapanış fiyatına göre %7.1 temettü verimi bulunuyor. Ayarlanmış yeni fiyatı 51.25 TL.
- **TUPRS**: Yunanistan'dan yatırım daveti geldi.\***Sabah**.
- **UTPYA**: %19 oranında iştiraki olan Çağ 1 Yapı Malttepe AVM'nin %43.23 oranına sahiptir. Diğer ortak İlbank sahip olduğu %56.77 oranındaki hisseyi Çankaya Belediyesine satmıştır. Çağ 1 Yapı da kendi hisselerinin satışı için belediye ile görüşmelere başlamıştır.
- **VAKBN**: 3 milyar USD tutarında tahvil ihracına onay alınmasının ardından ihraç yapmaya hazır hale gelmiştir.
- **YKBNK**: 2.4 milyar TL borçlanma aracı ihraç programı çerçevesinde toplam 350 mn TL banka bonusu ihraç için SPK'ya başvuru yapılmıştır.

**Makro Haberler**

- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan Mart Ayı TÜFE rakamı %0,66 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Tüketici fiyatlarının aylık artış temposu hem bizim %0,45 olarak güncellediğimiz tahminimizi hem de %0,40'lık piyasa öngörüsünü aşmakla kalmayıp aynı zamanda yıllık enflasyonunda 0,3 puanlık artış ile %7,29 düzeyine tırmanmasına yol açtı. Böylece yıllık TÜFE yılın üçüncü ayında da %5'lik resmi hedef etrafında belirlenen 2 puanlık belirsizlik aralığının üst sınırının üzerinde kalmaya devam ederken, kabaca Ocak ayı seviyesine geri dönmüş oldu. Mart ayında ÜFE'nin kaydettiği %0,81'lik artış da %0,48'lik piyasa öngörüsünü ve bizim benzer %0,45'lik tahminimizi önemli ölçüde aştı ve üretici fiyatlarında Kasım ayından beri aralıksız devam eden düşüşü sonlandırmış oldu. Böylelikle yıllık ÜFE yedi ay sonra ilk kez yönünü yukarı çevirirken kabaca yarım puanlık bir artışla %2,3 seviyesine tırmandı.
- Yılsonu TÜFE öngörümüzü ise %7,1 olarak koruyoruz. Nisan ayında manşet ve çekirdek için gerileme öngörsek de, bunun Merkez Bankası tarafından da işaret edildiği gibi Mayıs ayı ile birlikte yeniden yükseliş eğilimine yerini bırakabileceği fikrindeyiz. Banka'dan farklı olarak bu yükselişin yerini yılın son çeyreğinde düşüşe bırakacağını, son dönemde hızlı büyüyen faiz-dışı harcamaların düzeltici gelir yönü tedbirlerin olasılığını yükseltmesinden dolayı, düşünmüyoruz. %5'lik hedefin yakalanması için çekirdeğin bu düzeyin önemli ölçüde altına gerilemesi gerektiğine inanıyor, ancak Banka'nın TL'nin değerlendirilmesi karşısındaki tavır nedeni ile bunu olası görmüyoruz.



#### Araştırma Bölümü

#### Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
EKGYO	2.88	2.92	↓ -1.37%	3.70	28.47%
HALKB	18.95	19.60	↓ -3.32%	21.20	11.87%
KOZAL	42.20	42.00	↑ 0.48%	54.00	27.96%
TCELL	12.15	12.15	→ 0.00%	14.10	16.05%
THYAO	7.42	7.42	→ 0.00%	7.90	6.47%
TKFEN	7.72	7.76	↓ -0.52%	9.10	17.88%
YKBNK	5.64	5.74	↓ -1.74%	6.50	15.25%

ci@yf.com.tr +90 (212) 317 69 35  
y@yf.com.tr +90 (212) 317 69 33  
@yf.com.tr +90 (212) 317 69 59  
r@yf.com.tr +90 (212) 317 69 44  
p@yf.com.tr +90 (212) 317 69 47

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

