

Haftalık Ajanda

15 Nisan Pazartesi

Çin 1Ç13 GSYH
Çin Sanayi Üretimi Mart
Japonya Sanayi Üretimi Şubat
TR Dış Ticaret Beklenti Anketi
TR İşsizlik İstatistikleri Mart
TR Merkezi Yönetim Bütçesi Mart
AB Dış Ticaret Dengesi Şubat
ABD NY Empire İmalat Nisan
ABD NAHB Konut Endeksi Nisan

16 Nisan Salı

TR Özel Sektörün Yurtdışı Borcu Şubat
İtalya Dış Ticaret Dengesi Şubat
İngiltere TÜFE Mart
AB TÜFE Mart
Almanya ZEW Ekonomi Nisan
AB ZEW Ekonomi Nisan
TR TCMB PPK Faiz Kararı
ABD TÜFE Mart
ABD Konut Başlangıçları Mart
ABD Konut İzinleri Mart
ABD Sanayi Üretimi Mart
ABD Kapasite Kullanımı Mart
TTKOM 1Ç13 Finansalları

17 Nisan Çarşamba

TR Kısa Vadeli Dış Borç Şubat
İngiltere BoE Tutanakları
AB İnşaat Üretimi Şubat
ABD FED Bej Kitabı

18 Nisan Perşembe

İngiltere Perakende Satışlar Mart
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD Philadelphia FED İmalat Nisan
ABD CB Öncü Göstergeler Mart
G20 Maliye Bakanları ve MB Başkanları Toplantısı

19 Nisan Cuma

Almanya ÜFE Mart
AB Cari İşlemler Dengesi Şubat
İtalya Sanayi Siparişleri Şubat
İtalya Sanayi Satışları Şubat

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksinin geçtiğimiz hafta ortasında Moody's raporu ile birlikte başlayan yurt dışı piyasalardan pozitif yöndeki ayrışması, yeni haftanın ilk gününde de devam etti. Günü %1.61 değer kazanan bankacılık sektörü hisseleri desteğinde %0.62 yükselerek tamamlayan BIST100 Endeksine karşın, sanayi sektörü hisseleri %0.21 oranında geriledi.

Yurt dışında ise dünyanın ikinci büyük ekonomisi Çin'de dün açıklanan 1Ç13 büyüme rakamının %7.7 ile beklentilerin altında kalması, küresel ekonominin gücüne dair endişeleri artırarak emtia fiyatlarındaki sert düşüşün devamına neden oldu. Cuma günü %4.0 düşen Altın dün de %9.4 düşerek son 30 yılın en büyük iki günlük düşüşünü kaydetti. Brent türü ham petrol fiyatları da son iki işlem gününde %4.9 düşerek 99.15 dolar ile 100 dolar seviyesinin altına geriledi. Emtia fiyatlarındaki hızlı değer kayıpları, hisse senetlerine de satış getirdi. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke piyasalarının hemen tamamının değer kaybettiği günde kayıplar Avrupa borsalarında %0.56, ABD borsalarında ise %2.34 oldu. ABD'nin Boston kentinde maraton koşusu sırasında meydana gelen ve üç kişinin ölümüne neden olan patlamalar ise ABD borsalarındaki son bir buçuk saatteki kayıpların %0.9'a ulaşmasına neden oldu. SP500 Endeksi 7 Kasım'dan bu yana en sert değer kaybını yaşadı.

Bugün yurt içinde sonuçları saat 14.00'te açıklanacak olan TCMB'nin Para Politikası Kurulu kararı bekleniyor. TCMB'nin politika faizi olan %5.5 seviyesindeki 1-hafta vadeli repo ihale faiz oranında 25 baz puanlık indirim, faiz koridoru üst bandı olan %7.5 seviyesindeki gecelik borç verme faiz oranında da 50 baz puanlık bir indirim olmasını bekliyoruz. Faiz koridorunun alt bandı olan %4.5 seviyesindeki gecelik borç alma faiz oranında ise bir değişiklik beklemiyoruz. Diğer yandan son ekonomistler toplantısında, sermaye akımları güçlendiğinde takdirde zorunlu karşılık (ZK) artışlarının tekrar kullanılabileceği ifadesinden hareketle de döviz ve TL cinsi zorunlu karşılık oranlarında 50 baz puanlık bir artış olabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Asya borsalarında dün sert düşüşlerle kapanan küresel piyasaların ardından değer kayıplarının ve kazançlarının sınırlı olduğu karışık bir tablo göze çarpıyor. Hindistan borsası ise %1.2 yukarıda seyreliyor. **ABD vadeli** %0.60 artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** güne **%0.50 oranında satıcı** başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün 2 baz puan yükselerek %5.75 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.73-%5.76** aralığında işlem görüyor. Yurt dışında ekonomik veri akışı anlamında haftanın en yoğun günü bugün yaşanacak. ABD'de ise Goldman Sachs, Coca Cola ve Intel 'in 1Ç13 dönemi finansal sonuçları takip edilecek.

Emtia fiyatlarındaki sert değer kayıpları, emtia ihracatçısı gelişmekte olan ülkeleri negatif etkilerken, Türkiye gibi emtia ithalatçısı olan ülkeleri pozitif etkileyebiliyor. Bu nedenle **endeksin güne yatay satıcı başlamasının ardından, yurt dışından olumlu yönde ayrılan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Özel Sektör Yurtdışı Borcu Şubat	15.30 ABD TÜFE Mart (B:0.1%)
11.00 İtalya Dış Tic Deng Şubat	15.30 ABD Konut Başlangıcı Mart (B:924 Bin)
12.00 AB TÜFE Mart	15.30 ABD Konut İzn (B:943 Bin)
12.00 Almanya ZEW Endeksi Nisan	16.15 ABD Sanayi Üretimi Mart (B:0.3%)
12.00 AB ZEW Endeksi Nisan	16.15 ABD Kapasite Kullanımı Mart (B:78.4%)
14.00 TCMB PPK Faiz Kararı (B:5.25%)	TTKOM 1Ç13 Finansal Sonuçları

Öne Çıkan Haberler

- Avrupa toparlanma konusunda sıkılaştırma ve parasal gevşeme konusunda ayrışıyor.***NYT**.
- Almanya, Avrupa'da bankacılık birliği oluşturulmasının AB hukukunda değişiklikler gerektireceğini belirtti.***EurActiv**.
- İspanyolların ekonomideki endişeli süreç devam ederken gerek ulusak gerekse AB kurumlarına güveni kayboluyor.***FT**.
- AB ile Japonya arasındaki serbest ticaret müzakereleri, 15 Nisan'da düzenlenen ilk tur ile başladı.***EurActiv**.
- Samaras, kalkınma programı kapsamında, 2014 sonuna kadar 15 bin memurun işten çıkarılmasının kararlaştırıldığını bildirdi.***BloombergHT**.
- Altın 10 yıllık boğa piyasası sonrasında 1983 yılından beri en kötü iki günlük işlemine yaklaştı.***FT**.
- Güney Kore'de hükümet finansal krizden bu yana en düşük birinci çeyrek büyümesiyle ekonomiyi canlandırmaya karar verdi.***FT**.
- Ekonomi Bakanlığı, şubat ayında, 627 milyon dolar uluslararası doğrudan yatırım girişi olduğunu açıkladı.***BloombergHT**.
- Fitch Ratings, 'Çözüm Süreci'nin başarılı olmasının, Türkiye'nin kredibilitésini güçlendireceği değerlendirmesini yaptı.***Hürriyet**.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ARTOG	3.77	17.4%	24,790,541
TRNSK	0.47	11.9%	113,551
DURDO	2.61	11.1%	16,740,079
EKIZ	0.62	10.7%	97,909
GEREL	1.54	8.5%	380,603

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GLRYH	0.67	-16.3%	864,507
KOZAL	34.70	-10.6%	127,602,467
KOZAA	4.66	-8.6%	92,442,259
ARSAN	2.43	-8.3%	2,891,390
BLCYT	1.50	-7.4%	4,899,423

Şirket ve Sektör Haberleri

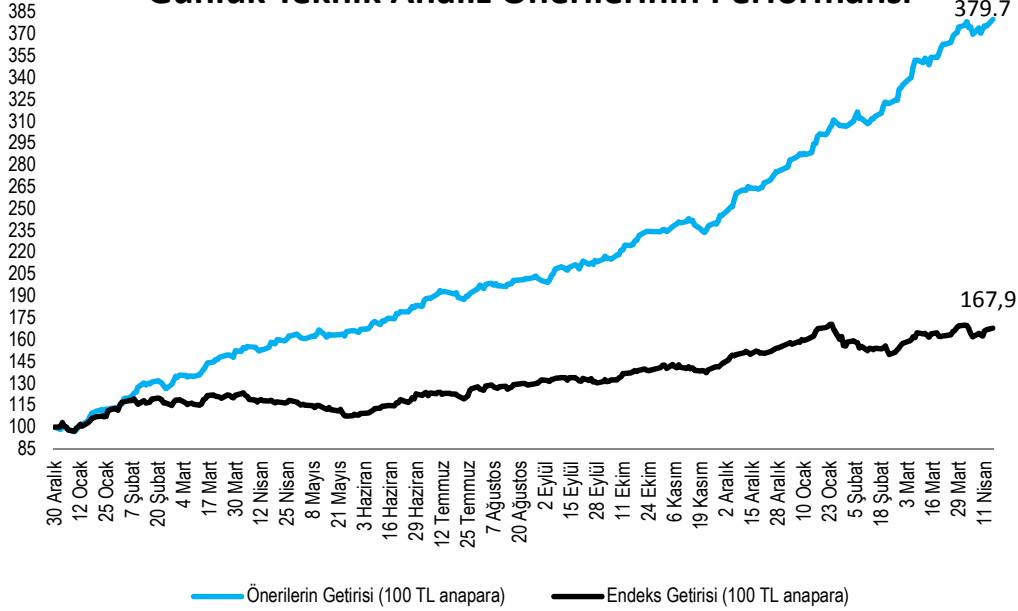
16 Nisan 2013

- **ALBRK:** JCR bankanın uzun vadeli yabancı ve yerel para notunu BB'den BB+'ya yükseltirken görünümü durağan olarak belirlemiştir.
- **ANHYT:** 2013 ilk çeyreğinde toplam prim üretimi 104.1 mn TL olmuştur. Hayat dalı prim üretimi 103.78 mn TL olmuştur.
- **ATAC/GEDİZ:** Ataç İnşaat Gediz İplik'te sahip olduğu %33.2 orandaki hisselerinin satışı için aracı kuruma yetki vermiştir.
- **BJKAS:** TTK'nun 376'ncı maddesi gereğince sermaye kaybı olup olmadığına ilişkin hazırlanan bilançoda bilanço aktifinin değerlemesi 574.2 mn TL olup öz sermaye -383.18 mn TL'dir. Net olarak öz sermaye 191 mn TL'dir. Acıbadem Sağlık Hizmetleri ile 2016 sezon sonuna kadar yıllık 450 bin USD bedelli sponsorluk anlaşması yapılmıştır.
- **ECBYO:** 29.04.2013 tarihinde hisse başına 5.5 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **EKİZ:** Yapılan iş anlaşmalarında İspanya firması Lake Oil'e yapılması planlanan 1.4 mn EUR tutarlı bitkisel squalene satışında 565 bin EUR yapılmış kalan tutar karşı tarafın ödemeye güçlüğünden gerçekleşmemiştir. Almanya firması Cognis Iberia'ya 1.26 mn EUR tutarlı bitkisel squalene satışı yapılmıştır. Ambalajlama konusunda faaliyet gösteren Asa San Marino firması ile yapılan yetkili satıcı sözleşmesi kapsamında çeşitli tanıtımlar yapılmış ancak henüz bir talep olmamıştır.
- **FINBN:** Nitelikli yatırımcılara 370 gün vadeli 124.18 mn TL tutarlı tahvil ihracına SPK onay vermiştir.
- **GEREL:** Avrupa'da yerleşik ve aynı sektörde faaliyet gösteren bir firma ile stratejik opsiyonların değerlendirilmesi için gizlilik anlaşması imzalanmıştır.
- **ISGSY:** Aras Kargo'daki paylarının Austria Post firmasına ya da bu firmanın doğrudan veya dolaylı bir iştirakine satışı için münhasırlık sözleşmesi imzalanmıştır.
- **ISGYO:** 600 mn TL olan ödenmiş sermayesi %5 bedelsiz oranda 30 mn TL artırılarak 630 mn TL'ye çıkartılmıştır.
- **KIPA:** 01.03.2012-28.02.2013 dönemi vergi dairesine sunulan gelir tablosunda dönem zararı 236.76 mn TL olmuştur.
- **LOGO:** Logo Yatırım Holding şirket sermayesinin %34.6 oranına tekabül eden sahip olduğu hisselerin %50'si olan 8.65 mn adet hisseyi 48.2 mn TL bedelle hisse başına 5.57 TL olacak şekilde Mediterra Capital'in iştiraki EAS Solutions'a devretmiştir. Böylece LOGO yönetim kontrolü 50-50 olarak Logo Yatırım Holding ile EAS Solutions arasında bölünmüştür.
- **MAKTK:** TTK'nun 376'ncı maddesi gereğince sermaye kaybı olup olmadığına yönelik hazırlanan solo mali tablolarında sermayenin 2/3'ünü kaybetmediği görülmektedir.
- **MANGO:** Şirket mülkiyetindeki Afyon Sandıklı'da şirket borçları nedeniyle üzerinde Şekerbank ipoteği bulunan 1.83 mn TL değere sahip taşınmaz şirket alacağına karşılık devralınması genel kurul ve yönetim kurulu toplantılarıyla karara bağlanmasına, Aydın Gıda satışından kalan 1.2 mn TL'nin ortaklara olan borçtan mahsup edilerek kapatılmasına, alacak takiplerinin başlatılmasına ve 2 mn TL tutarlı çeklerin borca karşılık alacaklılara devredilmesine karar verilmiştir.
- **MEMSA:** Tekstil sektöründeki iştiraki Mensa Mensucat Mensa Sınai stoklarındaki tekstil ürünlerinin bir kısmını 2.7 mn TL bedelle satın almıştır. İştirak 100 bin TL olan ödenmiş sermayesini 2.65 mn TL kısmını ortak alacaklarına mahsuben bedelli 950 bin TL kısmını bedelsiz olmak üzere toplam 3.6 mn TL artırarak 3.7 mn TL'ye çıkarma kararı almıştır.
- **METAL:** Şirket hisselerinden 20 bin adet imtiyazlı A grubu hisse senedi Metal Yapı Konut tarafından satın alınmıştır. Çağrıda bulunmak üzere SPK'ya başvuru yapılacaktır.
- **PETUN:** Hisse başına 64 kuruş nakit temettü dağıtma kararı yönetim kurulunca alınmıştır.
- **RAYSG:** 2013 ilk çeyreğinde toplam prim üretimi 83.87 mn TL olmuştur.
- **SNGYO:** 29.05.2013 tarihinde hisse başına 5 kuruş nakit temettü dağıtacaktır.
- **SRVGY:** Servet GYO (SRVGY) halka arzında bugün ve yarın (16-17 Nisan) talep toplama gerçekleşecek. Halka arz fiyatı 2.73 TL/hisse olarak belirlendi. Servet GYO, portföyünde 4 adet gayrimenkul olup, kira geliri elde etmektedir. Gayrimenkullerin Servet GYO payına düşen toplam ekspertizi 171 milyon TL olup, 2012 yılı brüt kira geliri 11.7 milyon TL'dir. Halka arz öncesi sermaye 50 milyon TL'dir. Halka arzda, 2 milyon TL sermaye artırımları, 11 mn TL nominal ortak satışı planlanmakta olup, toplam halka arz büyüklüğü 13 milyon TL olarak belirlenmiştir. Halka arz sonrası sermaye 52 mn TL, halka açıklık ise %25 olacaktır. İskontolu tahmini piyasa değeri'nin Net Aktif Değerine göre iskontosu %26.67'dir.
- **TTKOM:** Türk Telekom'un 1Ç13 finansal sonuçlarını bugün 1. seans sonunda açıklaması bekleniyor. 1Ç13 için kar beklentimiz TRY 503mn olup şirketin kendi yaptığı anket sonucu ise kar beklentisi TRY 506mn'dur. Satış beklentimiz TRY 3,156mn FVAÖK beklentimiz ise TR 1,144mn'dur. Anket sonucunda ise satışlar TR 3,147mn FVAÖK ise TRY 1,165mn beklenmektedir. Şirket 17 Nisan günü saat 17:30'da sonuçlarla ilgili bir telekonferans düzenleyecektir.
- **UTPYA:** 105 bin adet hisse 2.08-2.12 TL fiyat aralığından geri alınmıştır.
- **VAKFN:** Bonus olarak ödenmiş sermayesinin %8.3 oranında 5 mn adet hisseyi dağıtacaktır.
- **ZOREN:** Kütahya'da jeotermal kaynak arama ruhsat süresinin 1 yıl süreyle uzatılması, şirketten kaynaklanmayan kesintiye uğrayan arama faaliyetlerinin tatil edilmesi, geçen sürenin arama ruhsatına eklenmesi ve işletme ruhsat başvuru talebinin reddine yönelik iptal istemli dava devam etmektedir.
- **ZOREN:** Zorlu Doğal Elektrik'in yapacağı sermaye artışı EPDK tarafından onaylanmıştır.

Makro Haberler

- TÜİK verilerine göre yılın ilk ayında işsizlik yıllık %10,6 ile 0,4 puan artış kaydederek ekonomik toparlanma sonrası en yüksek artış hızını kaydetti. Toplam iş gücünde artış geçen yılın aynı ayına göre 1,2 milyon artarak yatay bir seyir izledi. Ocak ayında istihdam edilenlerin sayısı yıllık bazda 1 milyonluk artışla son 4 ayın en düşük artış hızına indi. İşsiz sayısı 2,9 milyonla Şubat 2012'den beri en yüksek seviyeye gelirken, tarım dışı istihdam %12,9 ile manşet değerin üstünde bir hız kaydetti. Son olarak 15-24 yaş arası işsizlik yıllık 2,3 puan artışla ekonominin küçüldüğü 2009 yılından beri en yüksek artış hızını kaydetti.
- Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan bütçe verilerine göre Mart ayında bütçe 5,4 milyar dolar açık verdi. Bu düzey bir önceki yılın Mart ayına göre %2,8 daha düşük bir düzeye işaret etti. Bütçe ödemeleri 30,2 milyar TL ile yıllık %10,3 artış kaydederken, alt kalemlerden faiz ödemeleri Mart'ta yıllık %48,5, faiz dışı ödemeler ise %5 arttı. Bütçe gelirleri 24,8 milyar TL yıl bazında %13,5 artarken, vergi gelirleri %16,5 artış vergi dışı gelirler ise %2,6 gerileme kaydetti. Bu veriler ışığında yılsonu hedeflerin gerçekleştirilmesi için önümüzdeki 9 aylık dönemde faiz dışı ödemelerin yıllık artış hızı %10,4'ü aşmaması gerektiğini ancak bunun düşük bir olasılık olduğunu düşünüyoruz.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

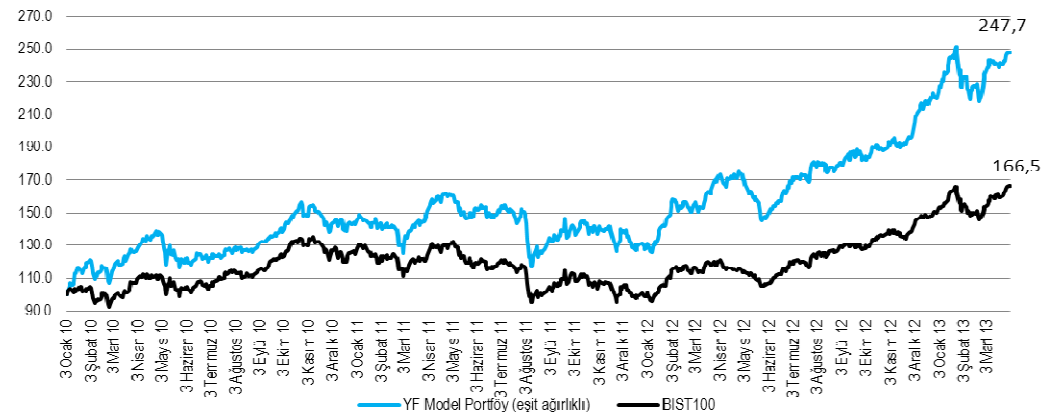


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)	
EKGYO	2.89	2.87	↑ 0.70%	3.70	28.03%	
HALKB	18.90	18.65	↑ 1.34%	21.20	12.17%	
KOZAL	34.70	38.80	↓ -10.57%	54.00	55.62%	
TCELL	11.75	11.95	↓ -1.67%	14.10	20.00%	
THYAO	7.06	6.90	↑ 2.32%	7.90	11.90%	
TRKCM	2.93	2.93	→ 0.00%	3.60	22.87%	
YKBNK	5.64	5.54	↑ 1.81%	6.50	15.25%	

* 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