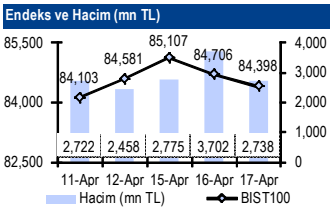
YATIRIM
FİNANSMAN

# Günlük Bülten

18 Nisan 2013




## 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 Philedelphia 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

**En Çok Yükselen Hisseler**

| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
|---|---|---|---|
| BLCYT | 1.67 | 15.2% | 7,327,882 |
| MANGO | 0.24 | 14.3% | 77,583 |
| ERICO | 4.43 | 11.9% | 27,784,077 |
| TRNSK | 0.58 | 11.5% | 45,589 |
| DENGE | 20.80 | 11.2% | 8,578,570 |

**En Çok Düşen Hisseler**

| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
|---|---|---|---|
| ARTOG | 3.34 | -8.5% | 681,808 |
| DURDO | 2.46 | -8.2% | 3,131,835 |
| GEREL | 1.51 | -6.2% | 1,546,598 |
| LOGO | 4.26 | -6.0% | 1,751,533 |
| DOGUB | 1.38 | -5.5% | 3,694,980 |

## Piyasa Beklentisi

Dün alıcılı bir başlangıç sonrasında yön konusunda kararsız seyreden BIST100 Endeksi, günü %0.36 oranında sınırlı değer kaybı ile 84.397 seviyesinden tamamladı. Hisse bazlı hareketlerin öne çıktığını günde bankacılık sektör hisselerinde yaşanan %1.17 oranındaki değer kaybı endeks üzerinde baskı oluşturdu.

Banka hisselerinde satış baskısı hissedilirken, Holding, Telekom ve Otomotiv hisselerindeki olumlu seyir endeksteki geri çekilmeyi sınırladı. Para piyasasında Dolar/TL kurunda parite kaynaklı değer artışı görülürken, PPK kararı sonrası %5.46 seviyesine geri çekilen gösterge tahvil dün %5.57 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa borsalarında ise %1 ile %2 arasında yaşanan değer kayıpları karşısında BIST100 Endeksi nispeten güçlü kalmayı sürdürdü. ABD borsalarında ise emtia piyasalarında yaşanan değer kayıplarının madencilik sektör hisselerine satış olarak yansıması sonucu değer kayıpları görüldü. Avrupa borsalarında yaşanan %2 oranındaki düşüşün sebepleri arasında kredi derecelendirme kuruluşu Egan Jones'un Almanya'nın kredi notunu indireceği spekülasyonu etkili oldu. Nitekim bugün Egan Jones Almanya'nın kredi notunu "A+"dan "A"ya indirdiğini açıkladı, görünümünü ise negatif olarak belirledi. Avrupa'nın ayakta kalan kalelerinden olan Almanya'nın notunun indirilmesi son günlerde negatif yönde hareket eden Avrupa piyasalarındaki baskının artmasına neden oldu.

Bugün Asya borsalarında karışık seyir etkili oluyor. Nikkei ve Hang Seng Endekslerinde %0.75 ve %0.17 oranında değer kayıpları yaşanırken, Sensex Endeksi %0.40 yukarıda. **ABD vadelilerinde** ise dün yaşanan düşüş sonrasında zayıf tepki denemeleri görülüyor. **Avrupa borsalarının** güne bir yükseliş ile başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün %5.57 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.56-%5.59** aralığında işlem görüyor. Son günlerde piyasalar tarafında yakında takip edilen Altın'ın Ons'u ise %0.82 oranında değer kaybı ile 1365$ seviyelerinde.

**Güne yatay başlamasını beklediğimiz endekste 84.300 desteğinin korunacağını düşünüyoruz.**

| **Bugün Açıklanacak Veriler** | |
|---|---|
| **11.30** İngiltere Perakende Satışlar (B:-0.7%) | **17.00** ABD CB Öncü Gösterge (B:0.1%) |
| **15.30** ABD İşsizlik Başvuruları (B:347 Bin) | Kocherlakota, Lacker, Raskin Konuşmaları |
| **17.00** ABD Philedelphia İmalat (B:3.3) | G20 Maliye bakanları toplantısı |

## Öne Çıkan Haberler

- FED anketinde ekonomi Mart ayında konut ve araç satışlarıyla beklenenden iyi performans gösterdi.***NYT.**
- Rosengren, finansal aracılık birimleri olan bankaların daha fazla sermaye tutmasının gerektiğini savundu.***BloombergHT.**
- ECB yetkilisinin Euro bölgesinde faiz indirimi olasılığından bahsetmesi sonrası Euro'da büyük düşüş gözlendi.***CNBC.**
- Egan Jones Almanya'nın notunu A+'dan A seviyesine düşürdü. Görünümü negatif olarak belirlerken borçluluğa dikkat çekti ve bankacılık birliği konusundaki gelişmelerin izleneceğini ekledi.
- Fransa büyümedeki sıkıntılar nedeniyle ek bir yıl borçlanacak ve sıkılaştırıcı politikayı erteleme planı yaptı.***WSJ.**
- İtalya'da merkez partiler Franco Marini'nin cumhurbaşkanı olmasında anlaştı.***FT**
- Japonya'nın dış ticaret açığı ABD talebiyle 364.4 milyar Yen'e geriledi.***FT.**
- IMF, Fed ve diğer merkez bankalarına teşvik önlemlerini dikkatli bir şekilde izleme çağrısında bulundu.***BloombergHT.**
- IMF şirket borçluluklarındaki risk konusunda uyarıda bulundu.***NYT.**
- Çin'de doğrudan yabancı yatırım 2013 ilk çeyreğinde bir önceki yıla göre %1.44 arttı.***CNBC.**
- Brezilya merkez bankası faiz oranını artırdı.***FT.**
- Füle: Türkiye enerji faslını açmaya hazır.***EurActiv.**
- Varlıktaki barış vergiyi de kapsarsa Türkiye sermaye yağmuruna tutulur.***Akşam.**
- Başbakan Yardımcısı Babacan, "Lira gelişmekte olan ülkelerdeki en istikrarlı para birimi" dedi.***BloombergHT.**

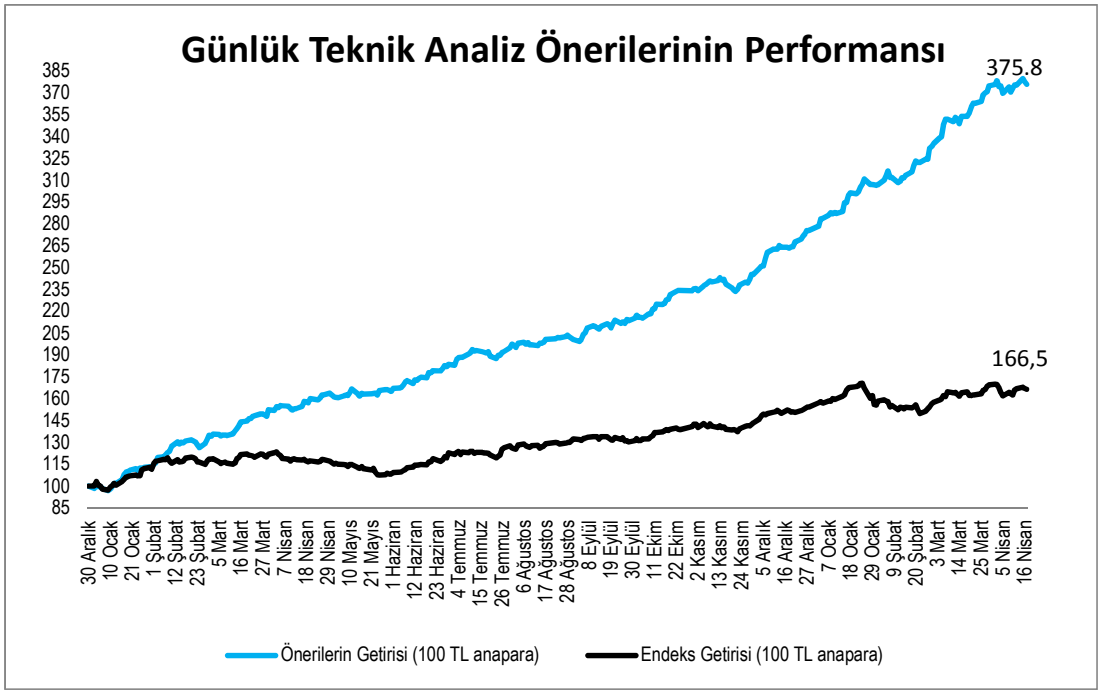
## Şirket ve Sektör Haberleri

**18 Nisan 2013**

- Yerel marketlerin KDV tepkisi.***Zaman.**
- Türkiye'de oto satışlarındaki büyüme hızı AB'yi solladı.***Vatan.**
- **AKSGY:** 28.05.2013 tarihinde hisse başına 14 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır.
- **ANELT**: İştiraki Aneles Eletronik 25.94 mn TL ödenmiş sermayesini 38 mn TL'ye bedelli sermaye artışıyla artırma kararı neticesinde şirket payına düşen 12 mn TL'lik tutar alacağa mahsup edilecektir.
- **ARSAN**: 2017 yılsonuna kadar kayıtlı sermaye tavanının 100 mn TL olarak devam ettirilmesini SPK onaylamıştır.
- **BAGFS**: Transammonia firmasından Nijerya'ya ihraç edilmek üzere 3.7 mn USD tutarlı 7 bin ton DAP gübresi siparişi alınmıştır. Bedel Nisan ayında sevkiyata mukabil tahsil edilecektir.
- **BRMEN**: 4.23 mn USD kredi borcu kapatılmış olup kredi borcuna karşılık verilen 16 mn USD değerli taşınmaz üzerindeki ipotek fek edilecektir.
- **BRYAT**: Genel kurul sonucunda kayıtlı sermaye tavanı 2017 yılsonuna kadar 100 mn TL olarak güncellenirken 31.05.2013 tarihinde hisse başına 61.07 kuruş temettü ödemesi yapılacaktır.
- **CELHA**: 10.07.2009 tarihinde bir çalışanının vefatı nedeniyle açılan tazminat davasında dava kısmen kabul edilmiş olup 939 bin TL ödenmiştir. Söz konusu tutar sigorta kapsamında olup işlemler başlamıştır. 2012/12 finansal tablolarında 400 bin TL karşılık ayrılmıştı, geriye kalan tutar 2013/03 finansal tablolarında gider olarak kaydedilecektir.
- **DERIM:** 2017 yılsonuna kadar kayıtlı sermaye tavanının 10 mn TL olarak devam ettirilmesine karar verilmiştir.
- **DESA**: Temettü hesabında gerçek kişiler olduğu varsayılarak %15 stopaj oranı uygulanmak suretiyle yenileme yapılmıştır. Bu anlamda hisse başına brüt temettü 60.94 kuruş net temettü 51.8 kuruş olmak üzere 28.05.2013 tarihinde dağıtılacaktır.
- **DOHOL**: İştiraki Doğan Müzik Kitap (D&R) Elektronik Bilgi İletişimden idefix ve prefix web sitelerinin tamamını 11.5 mn TL bedelle satın almıştır. 2012 yılında toplam satış geliri 24 mn TL olmuştur.
- **DYHOL**: DTV Haber ve Görsel Yayıncılık (Kanal D) karasal sayısal yayın lisansı sıralama ihalesinde HD yayın lisansını 51.2 mn TL bedelle 10 yıllığına almıştır.
- **EKIZ**: 11.94 mn TL banka borcunda yapılandırma protokolü tamamlanmıştır. Bu kapsamda son kredi borcu ödemesi Eylül 2017 tarihidir. Protokol sonucu TL faizi 14.75-22% seviyesinden %11'e, EUR faizi %5.5'e ve USD faizi %6'ya indirilmiştir.
- **ERICO**: İştiraki EV Elektrikli Araç Dönüşüm ve Şarj İstasyonları Fatih projesi kapsamında lityum pil üretimi için yatırım ve Ar-Ge planı oluşturmuştur. Bu kapsamda yatırımın finansmanı için ihaleyi takip eden firmalarla görüşmeler yapılmakta olup ayrıca hisse satış opsiyonu sözleşmesi yapılmıştır.
- **GLYHO**: Şirket 64,659 adet hisseyi 1.82 TL fiyattan satın almıştır.
- **ISFIN**: 389 mn TL ödenmiş sermayesini %9.09 bedelsiz sermaye artışıyla 424.36 mn TL'ye çıkarma kararı almıştır.
- **KARSN**: 260 mn TL ödenmiş sermayesinin %77 bedelli sermaye artırımıyla 460 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvurulmuştur.
- **KOZAA**: Dolaylı bağlı ortaklığı Yaşam Televizyon Yayın Hizmetleri (Kanaltürk) karasal sayısal yayın lisansı sıralama ihalesinde HD yayın lisansını 50 mn TL bedelle 10 yıllığına almıştır.
- **KRSAN**: Trabzon Yomra'daki arazi için satış ve satış hasılatı paylaşımı şeklinde teklifler alınmış olup değerlendirme sürmektedir.
- **LINK**: 750,584 adet A grubu ve 405 bin adet B grubu hissenin IMKB'de işlem gören C grubu hisseye dönüştürülmüştür.
- **LTHOL**: Yönetim kurulu başkanı 0.92-0.96 TL fiyat aralığından 300 bin adet hisse satın almıştır.
- **MGROS**: Şirket 2013 yılında 7 milyar TL ciro hedeflerken büyümeyi %8 olarak bekliyor. 2013 yılında ek 3 bin istihdam sağlanacağı açıklandı. Haftada 3 mağaza açılışıyla 2013 yılında mağaza sayısının binin üzerine çıkması hedefleniyor. Şirket Kazakistan'da 6 yılda 3 kat büyümeyle 200 mn USD büyüklüğe ulaştı. Tort Türkiye perakende sektörünün büyüme potansiyelinin devam ettiğini ve uluslararası yatırımcıları çektiğini söyledi. **Yorum**: Büyüme stratejisi daha önce açıklanan yatırım planıyla paralel olduğundan haberin etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.
- **MYZYO**: Şirketin yatırım holding statüsüne dönüşümünde unvanı ICG Yatırım Holding olarak değiştirilmesine karar verilmiştir.
- **NTHOL**: Yönetim kurulu başkanı 2.42-2.43 TL fiyattan 80 bin adet hisse satın almıştır.
- **ORMA**: 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere kayıtlı sermaye tavanı 2 mn TL'den 6 mn TL'ye artırılması kararlaştırılmıştır.
- **RANLO**: 30.05.2013 tarihinde yapılacak olağan genel kurul toplantısında şirket mali yapısı ve bedelli sermaye artırımı konusu görüşülecektir.
- **TARAF**: Alkim Basım 150 bin adet hisseyi borsada satışa konu olabilmesi için MKK'ya başvurdu.
- **TCELL:** Şirketin 1Ç13 net karı 567 mn TL ile beklentilerin üzerinde geldi. FAVÖK beklentilerin üzerinde 871 mn TL olurken FAVÖK marjı %30 oldu.
- **THYAO:** Ortak üretim şartıyla, Airbus'a teşvik sözü.***Zaman.**
- **TTKOM**: Türk Telekom'un bölgesel genişleme stratejisi dahilinde, Cosmo Bulgaria Mobile EAD ve Germanos Telecom Bulgaria AD şirketlerinin tüm hisselerinin satın alınması konusunda bağlayıcı teklif verilmiştir.
- **UTPYA**: Şirket 2.08-2.09 TL fiyat aralığından 100 bin adet hisse satın almıştır.
- **VESTL**: FATİH Projesi kapsamında yapılacak olan tablet bilgisayar ihalesini incelemek için ihale dokümanını satın almış ve değerlendirmektedir.
- **YGYO**: Kurumsal yönetim endeksi 9.02 olarak revize edilmiştir.
- **YKGYO**: Ankara 9. İdare mahkemesinin 18.12.2008 tarihli Ankara-Çankaya davasında yapı ruhsat iptali kararı Danıştay'da şirket lehine bozulmuştur.

## Makro Haberler

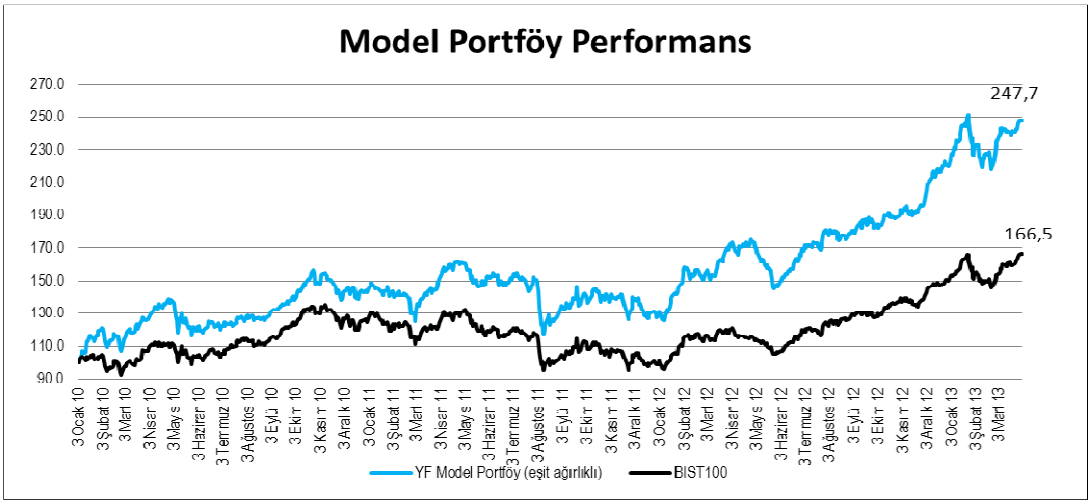
- MB dün fonlamayı daha da kısarak toplamda 12 milyar TL düzeyine kadar çekti. Salı günü politika faiz indirimi sonrasında ilk %5 maliyetli kaynağın ortalamaya girmesine rağmen toplamda ortalama maliyet çok fazla değişmeden %5,68 olarak gerçekleşti.




## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Hisse | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Hedef | Getiri Potans.(%) |
| EKGYO | 2.89 | 2.90 | -0.34% | 3.70 | 28.03% |
| HALKB | 18.55 | 18.60 | -0.27% | 21.20 | 14.29% |
| KOZAL | 35.40 | 34.90 | 1.43% | 54.00 | 52.54% |
| TCELL | 11.15 | 11.05 | 0.90% | 14.10 | 26.46% |
| THYAO | 7.26 | 7.18 | 1.11% | 7.90 | 8.82% |
| TRKCM | 2.84 | 2.90 | -2.07% | 3.60 | 26.76% |
| YKBNK | 5.50 | 5.64 | -2.48% | 6.50 | 18.18% |

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



YATIRIM
FİNANSMAN

18 Nisan 2013

**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 |
| Çiftehavuzlar | +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 | | |