

## Haftalık Ajanda

**22 Nisan Pazartesi**  
ABD Chicago Aktivite Endeksi Mart  
AB Tüketici Güveni Nisan  
ABD İkinci El Konut Satışları Mart  
TR Merkezi Yönetim Borcu Mart

**23 Nisan Salı**  
Çin HSBC PMI İmalat Nisan  
FR Markit PMI İmalat Nisan  
Almanya Markit PMI İmalat Nisan  
AB Markit Bileşik Endeksi Nisan  
İtalya Tüketici Güveni Nisan  
İtalya Perakende Satışlar Şubat  
ABD Markit PMI İmalat Nisan  
ABD Konut Fiyat Endeksi Şubat  
ABD Yeni Konut Satışları Mart  
ABD Richmond İmalat Endeksi Nisan

**24 Nisan Çarşamba**  
TR Sektörel Güven Endeksi Nisan  
Almanya IFO İşletme Güveni Nisan  
TR Reel Kesim Güven Endeksi Nisan  
TR İmalat Sanayi KKO Nisan  
ABD Dayanıklı Mali Siparişi Mart

**25 Nisan Perşembe**  
İspanya İşsizlik Oranı 1Ç13  
İngiltere GSYH 1Ç13  
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları  
ABD Kansas FED İmalat

**26 Nisan Cuma**  
Japonya PMI İmalat Mart  
Japonya TÜFE Mart  
Japonya BoJ Faiz Kararı  
FR Tüketici Güveni Mart  
ABD GSYH 1Ç13  
ABD Kişisel Tüketim Harcama 1Ç13  
ABD Michigan Tüketici Güveni Nisan

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PENGĐ	2.19	19.7%	16,986,791
ARTOG	3.38	15.4%	39,826,515
EGCYH	0.88	11.4%	1,732,915
METRO	0.70	11.1%	53,927,172
AVGYO	0.70	11.1%	21,033,754

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ARTI	1.79	-10.5%	71,968
RANLO	0.20	-9.1%	25,299
ATAC	1.12	-8.2%	33,327,858
ATLAS	1.11	-6.7%	2,980,089
AEFES	30.50	-4.7%	15,232,577

## Piyasa Beklentisi

**BIST100 Endeksi**, Cuma günü ikinci seans ortasında **82.500** desteğinin hemen altından başlayan yükseliş eğilimini dün de korudu ve **%0.90** oranında daha değer kazanarak **84.780** seviyesinden kapandı. **Bankacılık sektörü** hisselerinin dün %1.3 oranında değer kazanması, endeksin dünkü yükselişinde etkili oldu; güçlü bilanço açıklayan **HALKB** %1.9 ve **AKBNK** ise %0.7 yükselirken, **sanayi sektörü** hisseleri ise %0.29 oranında değer kaybetti. Sanayi sektörü hisselerinden **AEFES'in** %4.7, **CCOLA'nın** %3.3, **TCELL'in** %0.9, **TUPRS'in** %0.8 ve **FROTO'nun** %2.0 düşmesi endeksi 270 puan (%0.32) negatif yönde etkiledi. Buna rağmen endeks dünkü yükselişi ile birlikte geçtiğimiz haftanın tüm kayıplarını telafi etti ve üzerine 200 puan daha kazandı. Haftaya bir süredir uzaklaşmakta zorlandığı **82.000-84.000** işlem bandının hemen üzerinde kapanarak başlayan endeks, dünkü yükselişi ile birlikte son tepesi (85.911) ile dibi (82.323) arasındaki mesafenin %61.8 Fibo. geri alış direncine karşılık gelen **84.540** seviyesini aştı ve teknik açıdan daha güçlü bir görünüme kavuştu.

Almanya'da önceki gün açıklanan PMI verilerinin ardından dün IFO iş dünyası eğilim endeksinin de beklentilerin altında bir değer alması, **ECB'nin 02 Mayıs** tarihindeki toplantısında faiz indireceği beklentilerini güçlendiriyor. Ayrıca ECB yetkililerinin son günlerde gerileyen enflasyon ve zayıflayan ekonomik büyüme görünümüne vurgu yapan açıklamaları da bu yöndeki beklentileri güçlendirerek hisse senedi piyasalarını destekliyor. Bu çerçevede **Avrupa borsaları** önceki günkü sert yükselişlerin ardından dün de %0.79 oranında değer kazanırken, **ABD borsaları** ise açıklanan zayıf dayanıklı tüketim malları siparişinin baskısı ile dün yatay kapandı. ABD Başkanı Barack Obama, 1915 Ermeni olaylarıyla ilgili olarak yaptığı yazılı açıklamada, son beş yıldır olduğu gibi bu yıl da "soykırım" ifadesini kullanmadı.

Bugün **Asya borsalarında**, bir süredir devam eden güçlü yükselişlerin ardından ortalama %0.5 oranında yükselişlerin yaşandığı daha temkinli bir seyir olduğu gözleniyor. **ABD vadeli** **%0.10-%0.15** artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise güne **yatay** başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün ECB'den beklenen faiz indiriminin yanı sıra TCMB'nin fonlama maliyetinde gözlenen düşüş ve Türkiye'nin kredi notunun artacağı beklentileri ile bir ara tarihi en düşüğü olan %5.43 seviyesine kadar gerilemesinin ardından bugün 4 baz puan düşüşle **%5.48** seviyesinden tamamladı; bugün tezgâhüstü piyasada ise **%5.45-%5.48** aralığında işlem görüyor.

Bugün yurt içinde **GARAN**, yurt dışında ise Exxon, Amazon, Coca-Cola ve UPS bilançoları bekleniyor. **Endeksin yataya açılmasının ardından dünkü kazanımlarını korumaya çalışan bir seyir izleyeceğine tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

<b>10.00</b> İspanya İşsizlik Oranı 1Ç13 (B:26.5%)	<b>15.30</b> ABD İşsizlik Başvuruları (B:351 Bin)
<b>11.30</b> İngiltere GSYH 1Ç13 (B:0.1%)	<b>18.00</b> ABD Kansas FED İmalat Nisan

## Öne Çıkan Haberler

- ABD'de dayanıklı mal siparişleri yedi aydaki en büyük düşüşünü yaşarken planlanan işletme harcamaları ılımlı yükseldi.\***CNBC**.
- Lew, Kongre'den IMF'ye daha çok katkı yapmasını istedi.\***BloombergHT**.
- 2013 yılının ilk çeyreğinde ekonomideki zor koşulların İspanya'daki en iyi üç banka üzerinde baskı oluşturduğu beklentisi var.\***CNBC**.
- Almanya'da şirketlerin ikinci çeyrekteki toparlanmaya yönelik endişeleri işletme güveninde zayıflamaya neden oldu.\***RTT**.
- Alman Maliye Bakanı yardımcısı, biri bütçe kesintilerinin esnekliğe de izin vermesinin gerektiğini söyleyerek, Almanya'nın sert tutumundan gevşeme sinyali verdi.\***BloombergHT**.
- İtalya Cumhurbaşkanı Giorgio Napolitano, hükümeti kurma görevini merkez sol Demokratik Parti'nin Başkan Yardımcısı Enrico Letta'ya verdi. İtalya'da 24-25 Şubat'ta gerçekleşen genel seçimden bu yana hükümet kurulamıyor.\***EurActiv**.
- Avrupa Birliği, Hindistan ile imzalanması sekteye uğrayan serbest ticaret anlaşmasını tamamlayabilmek için, Hintlilerin Avrupa'da çalışmasına olanak sağlayacak geçici çalışma vizelerine dair 'iddialı' bir teklifte bulunabileceklerini açıkladı.\***EurActiv**.
- Geçen yılın aksine bu yıl büyümeyi desteklemek isteyen hükümet, ticari kredi faizlerini düşürmeyi hedefliyor.\***Hürriyet**.
- Türkiye'de hizmet sektörü güven endeksi yüzde 8,4, perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 1,9 artarken, inşaat sektörü güven endeksi yüzde 2,4 azaldı.\***Star**.
- Kandil'deki PKK yönetimi bugün yapacağı açıklamayla "Silahlı güçlerimiz kayıtsız şartsız çekiliyor" diyecek.\***Milliyet**.



## Şirket ve Sektör Haberleri

25 Nisan 2013

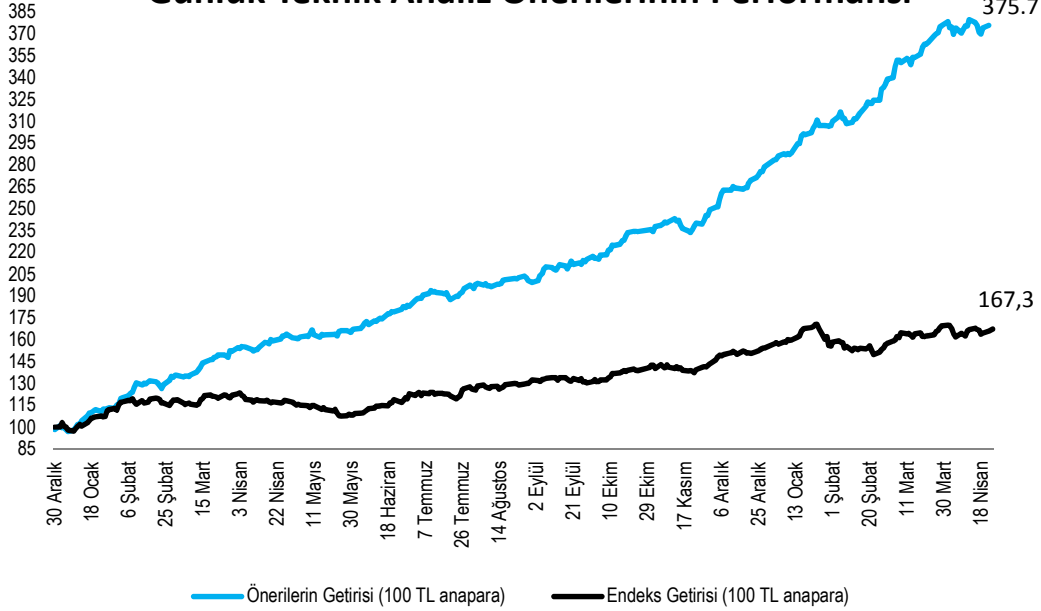
- Azeri enerji devi SOCAR Star Medya Grubu'nu satın alıyor.\***Dünya.**
- Global Elektronik Pazarı bu yıl 4.1% büyüyecek.\***Dünya.**
- TCDD tarihinde en köklü değişimi getiren düzenleme kabul edildi.\***Hürriyet.**
- Otomotiv Sanayiinde hedeflerin aşılacağı sinyaller geliyor.\***Dünya.**
- Futbola SPK kuralları geliyor. Başkanlar sadece kendi dönemleri için borçlanabilecek.\***Haber Türk.**
- **ADESE:** İstanbul'da 10 Kocaeli'de 2 olmak üzere 12 şubesinin stok ve araçlarıyla birlikte 19 mn TL karşılığında Altun Gıda'ya (Happy Center) devredilmiştir.
- **AKBNK:** Akbank'ın ilk çeyrek kârı faiz ve komisyon gelirlerinin etkisiyle yüzde 56 artarak 873 milyon a çıktı. Aktifleri de 164 milyarı buldu.\***Sabah.**
- **AKGUV:** 2013 Mersin 17. Akdeniz Oyunları organizasyonunda özel güvenlik hizmeti ihalesini 5.3 mn TL bedelle almıştır. İhale bedeli 2012/12 dönemi gelirinin %3'ünü oluşturmaktadır.
- **ALKA:** Kora ailesi üyesi Özyay Kora 50 bin adet hisseyi 1.81 TL fiyattan satmıştır.
- **ATAC:** Daha önceden Kemer Resort Otel'in satışında mutabakat sağlandığı belirtilen Hasancebi İnşaat'ın satışla ilgili ek süre talep etmesi üzerine Otel Barut Oteller Zincirine daha önce duyurulan satış fiyatı olan 57 mn USD bedelle gerçekleştirilmiştir.
- **ATAC:** İştiraki Gimsan Gediz'in satışı için Genpower Metal ile münhasırlık sözleşmesi imzalanmıştır.
- **BJKAS:** 40 mn TL ödenmiş sermayesinin %500 bedelli sermaye artışıyla 240 mn TL'ye çıkarılması tamamlanmıştır. BJK Derneği alacaklarının 114.97 mn TL'lik kısmı için bedelli sermaye artışı mahsup edilmek suretiyle katılmıştır.
- **BRKSN:** Tekirdağ'da deneme izniyle aldığı belge birinci sınıf gayrisihhi müesseselere ait işyeri açma ve çalışma ruhsatı olarak yenilenmiştir.
- **DESPC:** 30.05.2013 tarihinde hisse başına 21.75 kuruş nakit temettü dağıtma kararı alınmıştır.
- **DEVA:** 3 yıl vadeli 100 mn TL tahvil ihracına SPK onay vermiştir.
- **EMNIS:** 8.5 mn TL olan ödenmiş sermayesinin %50 bedelli sermaye artışıyla 12.7 mn TL'ye çıkarılması tamamlanmıştır.
- **ERBOS:** 31.05.2013 tarihinde hisse başına 86.20 kuruş nakit temettü dağıtma kararı alınmıştır.
- **ERICO:** Şirket ortakları toplam 1.97 mn adet hissenin Yeşil Holding iştiraki Yeşil İnşaat ve Metro Altın İşletmeciliği A grubu paylarını devralan Metal Yapı Konut firmalarının %25-%75 iş ortaklığınca 2010 yılında kurulmuş olan Zincir Yapı A.Ş'ye devri için münhasırlık sözleşmesi yapmıştır.
- **FROTO:** Fikri mülkiyet hakları şirkete ait olan Ecotorq Motorlarının Ford Motor Company'nin Çin'de %31.5 iştiraki olan Jiangling ve onun iştiraki JMC Heavy Duty Vehicle şirketlerince üretilmesi ve satışı için 1 mn EUR lisans avans bedeli ve ürün başına 150-190 EUR arasında değişen lisans ücreti karşılığında anlaşmaya varılmıştır. Anlaşmanın 2016 yılında başlaması öngörülmüştür.
- **GARAN:** 1Ç13 mali tabloları bugün açıklanacak. Net kârına ilişkin piyasa beklentisi 931 mn TL YF beklentisi 957 mn TL'dir.
- **HALKB:** HALKABANK'ın birinci çeyrek net kârı, bankanın güçlü gelen net gelirler kalemleri ile ticari kârın etkisiyle geçen yıl aynı döneme göre yüzde 31 artışla 713.4 milyon lira olurken, beklentilerin üzerinde gerçekleşti.\***Hürriyet.**
- **ISCTR:** Ekim 2018 vadeli 250 mn USD tahvil ihracına ilişkin talep toplama süreci tamamlanmış olup faiz oranı %3.55 olarak belirlenmiştir.
- **KARKM:** Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri ile 10 adet kesin 10 adet opsiyonel olmak üzere 20 adet jeotermal kuyuda sondaj akışkanları malzeme tedariki ve hizmeti için anlaşma yapılmıştır. Anlaşma tutarı 1.5-3 mn USD arasında değişmesi ve Haziran ayında çalışmaların başlaması beklenmektedir.
- **KCHOL:** Nisan 2020 vadeli 750 mn USD tutarlı tahvil 99.582 USD fiyattan %3.568 faizle ihraç edilme işlemi tamamlanmıştır.
- **METAL:** 5.9 mn TL ödenmiş sermayesinde 20 bin adet A grubu hissenin Metal Yapı Konut'a devredilmesi sonrası zorunlu çağrı işlemleri için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- **ORGE:** Yönetim kurulu başkanı 730 bin adet hisseyi borsada işlem görebilir hale getirmek için MKK'ya başvurmuştur.
- **RYGYO:** Kocaeli Çayırova'da 26 bin m2 alanı depo inşaatı için yapı ruhsatı alınmıştır.
- **SAHOL:** İştiraki Enerjisa Enerji'de Verbund sahip olduğu %50 oranındaki payın E.ON şirketine devir işlemi tamamlanmıştır.
- **SISE:** 500 mn USD tahvil ihracına ilişkin Moody's Ba1 ve S&P BB+ derecelendirme notu vermiştir. Avrupa ve ABD'de bugün yatırımcı toplantısı planlanmaktadır. İki derecelendirme kuruluşu da görünümü durağan olarak belirlemiştir.
- **TMSN:** Hisse başına 23.26 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılması 13.05.2013 tarihli genel kurul toplantısında görülecektir.
- **ULAS:** Ankara'da depo olarak kullanılan 67 m2 alanlı taşınmaz 55 bin TL bedelle satılmıştır. Satış karı 6500 TL olmuştur.

## Makro Haberler

- Merkez Bankası'nın yayınladığı verilere göre Nisan ayı Kapasite Kullanım Oranı (KKO) yıllık 5 puan gerileyerek %73,8 düzeyine tahminimize yakın bir değerde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış değer ise %74,3 ile aylık bazda 0,4 puan artış kaydetti ve Temmuz ayından beri en yüksek seviyeye geldi. Mal grupları düzeyinde baktığımızda tüm segmentlerde yıllık gerileme görülürken en belirgin düşüş 5 puanla dayanıklı mal üretiminde meydana geldi. Sermaye üretimi grubunda KKO yatay bir seyir izlerken sektörlere göre detaylarda en sert düşüş yıllık 18,9 puanla kök kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatında yaşandı.
- Reel sektör güven endeksi Nisan ayında 112 düzeyinde gelerek Eylül 2012'den beri yıl bazında görülen en sert düşüşle %3,5 geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış endeks değeri ise 105 düzeyinde kaydedildi ve aylık bazda %3,4 bir gerilemeye işaret etti. Endeks detaylarına baktığımızda mevcut ekonomik görünüm bir önceki ayın artışından sonra aylık %2,2 düşüşle aşağı yönlü seyrine devam ettiği görüldü. 3 ay ileriye yönelik ölçütlerde ise üretim hacmi, toplam istihdam ve ihracat sipariş miktarları %4'ün üzerinde düşüşlerle önümüzdeki dönem için daha belirgin bir bozulmaya işaret etti.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

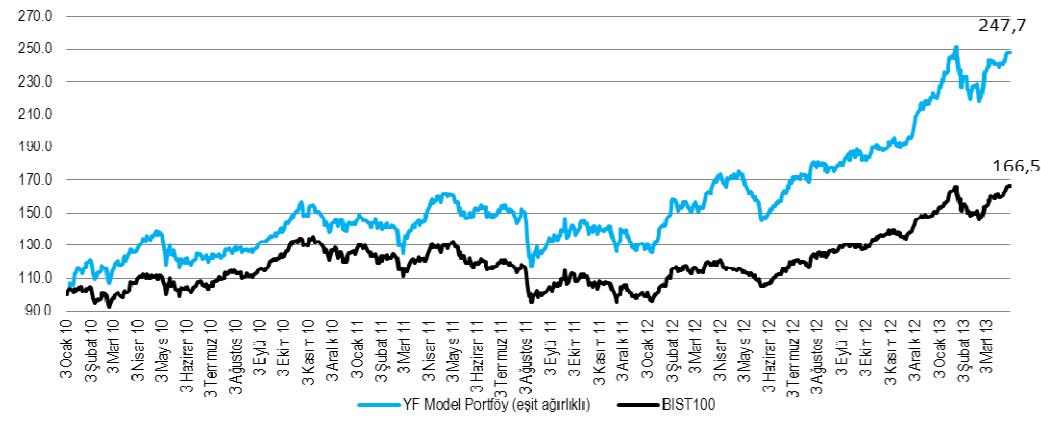


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)	
EKGYO	2.95	2.89	↑ 2.08%	3.70	25.42%	
HALKB	19.00	18.65	↑ 1.88%	21.20	11.58%	
KOZAL	34.60	34.50	↑ 0.29%	54.00	56.07%	
TCELL	10.90	11.00	↓ -0.91%	14.10	29.36%	
THYAO	7.42	7.16	↑ 3.63%	7.90	6.47%	
TRKCM	2.95	2.89	↑ 2.08%	3.60	22.03%	
YKBNK	5.44	5.34	↑ 1.87%	6.50	19.49%	

\* 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		