

## Haftalık Ajanda

### 29 Nisan Pazartesi

TR Tüketici Güveni Nisan  
AB Tüketici Güveni Nisan  
AB İşletme Güveni Nisan  
Almanya TÜFE Nisan  
ABD Kişisel Harcamalar Mart  
ABD Kişisel Gelirler Mart  
ABD Bekleyen Konut Satışları Mart

### 30 Nisan Salı

Almanya Gfk Tüketici Güveni Mayıs  
TR Dış Ticaret Açığı Mart  
İspanya GSYH 1Ç13  
Almanya İşsizlik Oranı Nisan  
AB TÜFE-Yıllık Nisan  
AB İşsizlik Oranı Mart  
ABD S&P Konut Fiyat Endeksi Şubat  
ABD Chicago PMI Nisan  
ABD Tüketici Güveni Nisan

### 01 Mayıs Çarşamba

İngiltere Markit PMI İmalat Nisan  
ABD ADP Özel Sektör İstihdamı Nisan  
ABD Markit PMI İmalat Nisan  
ABD İnşaat Harcamaları Mart  
ABD ISM İmalat  
ABD FOMC Faiz Kararı

### 02 Mayıs Perşembe

Almanya Markit PMI İmalat Nisan  
AB Markit PMI İmalat Nisan  
AB ECB Faiz Kararı  
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları  
ABD Dış Ticaret Dengesi Mart

### 03 Mayıs Cuma

TR TÜFE-ÜFE Nisan  
AB ÜFE Mart  
ABD Tarım Dışı İstihdam Nisan  
ABD İşsizlik Oranı Nisan  
ABD Fabrika Siparişleri Mart  
ABD ISM Hizmet PMI Nisan

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ARTOG	3.55	16.0%	37,592,772
KLBMO	2.01	12.9%	4,188,053
AVOD	1.28	11.3%	8,808,135
BOSSA	2.15	10.8%	7,689,846
KRDMD	4.35	7.7%	51,405,508

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENGE	16.90	-15.7%	3,933,546
CARFB	21.60	-9.6%	1,256,529
MANGO	0.21	-8.7%	20,511
METRO	0.61	-7.6%	14,668,813
AVTUR	1.62	-6.4%	798,391

## Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün genel olarak yatay ve düşük hacimli seyrettiği günü %0.05 oranında değişimle yatay tamamlarken, sanayi sektörü hisseleri %0.36 düştü, bankacılık sektörü hisseleri ise %0.45 yükseldi. Petrol fiyatlarının 103 doların üzerine yükselmesi havayolu hisselerini baskıladı ve THYAO ile PGSUS hisseleri ortalama %2.75 değer kaybetti; AEFES, BIMAS ve CCOLA gibi defansif yapıdaki hisseler de ortalama %2.0 civarında değer kaybederek endeksi toplamda 250 puan negatif yönde etkiledi. Öte yandan telekom hisseleri TCELL ve TTKOM ise sırasıyla %1.4 ve 2.4 oranında yükselerek endeksi 95 puan pozitif yönde etkiledi. Cuma günü gerçekleştirilecek İstanbul üçüncü havalimanı ihalesi öncesinde TAVHL hisseleri de günü %3.2 primle kapattı. Yılbaşından itibaren %62 ile BIST 030 hisseleri içinde en fazla değer kazanan KRDMD hisseleri ise dün gün içinde %9.0 oranında yükselerek tarihi en yüksekini görmesinin ardından yatay kapandı. Demiryolu taşımacılığında özel sektörün işletmecisi olmasını sağlayacak yasanın dün Meclis'ten geçerek TCDD'nin yeniden yapılandırılmasını ve TCDD AŞ kurulmasının önünü açması KRDMD hisselerinde hareketlilik yarattı.

Özellikle II. seansta sanayi endeksi %0.59 oranında değer kaybederken, bankacılık endeksi sınırlı da olsa yükselişini sürdürdü. Yurt içinde faiz oranlarının tarihi en düşük seviyeye gerilemesinin yanı sıra yurt dışı borsalarda da finansal sektör hisselerine gelen talep bunda etkili oldu. Avrupa ve ABD borsalarında dün ortalama %0.7-%1.5 arasında yükselişler yaşandı. SP500 Endeksi %0.72 yükselerek tarihi en yükseği olan 1.593 seviyesinden kapandı. İtalya'da yeni başbakan Enrico Letta'nın dün mecliste güvenoyu alarak göreve başlaması ve genel seçimler sonrasında ortaya çıkan 9 haftadır süren siyasi belirsizliği sona erdirmesi İtalya borsasının %2.2 yükselmesini sağladı. Küresel piyasalarda ECB'den gelecek olası bir faiz indirimi ile FED'den tahvil alım programının devam edeceğine yönelik beklentiler, risk iştahının yüksek kalmasını sağlıyor. Bugün **Asya'da** dün kapalı olan ve bugün işlemlere başlayan Japonya borsası dışında genel olarak hafif olumlu bir tablo mevcut. Çin borsası ise tatil nedeniyle kapalı kalmaya devam ediyor. **ABD vadeli yatay** işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise güne **%0.50** civarında artıda başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün 14 baz puan daha düşerek **%5.22 ile tarihi en düşük rekorunu yenilemesinin** ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.20-%5.24** aralığında işlem görüyor.

**BIST100 Endeksinin son dört gündür açılış fiyatına yakın kapanışlar gerçekleştirmesi nedeniyle mum grafiklerinde zayıflama olasılığına işaret eden formasyon oluşumu devam ediyor. Bu nedenle özellikle 86.000 seviyesine doğru yükselişlerde kâr satışlarına karşı hazırlıklı olmak gerektiğini düşünüyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

<b>09.00</b> Almanya Gfk Tük Güveni Mayıs (B:5.9)	<b>12.00</b> AB İşsizlik Oranı Mart (B:12.1%)
<b>10.00</b> TR Dış Tic Açığı Mart (B:-8.3 milyar \$)	<b>16.00</b> ABD S&P Konut Fiyatı Şubat (B:9%)
<b>10.55</b> Almanya İşsizlik Oranı Nisan (B:6.9%)	<b>16.45</b> ABD Chicago PMI Nisan (B:52.5)
<b>12.00</b> AB TÜFE-Yıllık Nisan (B:1.5%)	<b>17.00</b> ABD Tük Güveni Nisan (B:60.8)

## Öne Çıkan Haberler

- ABD'de tüketici harcamaları artan ısınma maliyetleriyle artış gösterirken gelirdeki büyümenin yavaş olması tüketicilerin önümüzdeki aylarda sıkıntı yaşayabileceğini gösteriyor.\***WSJ**.
- Vergi gelirlerinin artması ve harcamaların azalmasıyla ABD 2007'den bu yana ilk kez bu çeyrekte borçlarının azalacağını öngördü.\***BloombergHT**.
- FED'den işsizlikle daha agresif mücadele etmesi istenebilir.\***FT**.
- Euro bölgesinde işletmeler Nisan ayında güven kaybına uğradı. Zayıf ekonomi işaretleri ECB'nin faiz indirimi beklentilerini artırıyor.\***WSJ**.
- Yunanistan'da 15 bin kişilik kamu istihdamı kesintisinin onaylanmasının ardından Euro Bölgesi, ülkenin kurtarma paketinin 2.8 milyar euroluk kısmını serbest bıraktı.\***BloombergHT**.
- İtalya'da yeni başbakan Letta parlamentodan güvenoyu aldı.\***CNBC**.
- Morgan Stanley, Moody's ve S&P hakkında riskleri gizledikleri iddiasıyla açılan davada anlaşma yoluna gitmenin maliyeti 225 milyar dolar oldu.\***BloombergHT**.
- Japonya tüketici harcamalarında Mart'ta dokuz yılın en büyük artışını zayıf yen ve iyileşen güvenle gerçekleştirdi.
- Japonya Ekonomi Bakanı Yardımcısı Nishimura, agresif para politikasının, Japonya'nın büyüme stratejisi arasında yer aldığını söyledi.\***BloombergHT**.
- Japonya ve Güney Kore'nin sanayi üretimi Mart'ta beklentinin altında kalmasına rağmen Japonya'da Mart 2012 döneminden beri en hızlı artışın görülmesi zayıf yenin denizaşırı talebi desteklediği görüldü, Tayvan'ın ekonomisi de ilk çeyrekte soğumaya işaret etti.\***FT**.
- Varlık'tan sonra bir barış da vergi için.\***Vatan**.



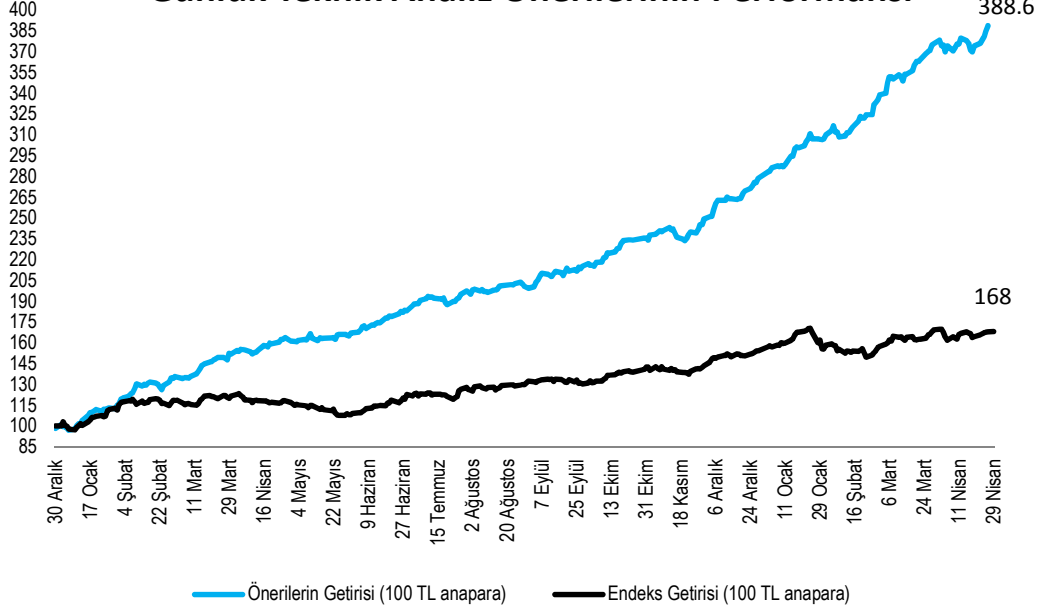
- Galataport (İstanbul Salıpzararı Liman Sahası), 30 yıl süreyle 'İşletme Hakkının Devri' yöntemiyle özelleştirilmesinde son teklif verme tarihi bugün (30 Nisan 2013). İhale, pazarlık usulü ile gerçekleştirilecektir. İhale Komisyonunca gerekli görüldüğü takdirde, pazarlık görüşmesine devam edilen teklif sahiplerinin katılımı ile ihale, açık artırma suretiyle sonuçlandırılabilir. Vatan gazetesindeki habere göre, İstanbul Salıpzararı Limanı, 2011 yılındaki 627 bin 897'yi aşan yolcu ve 420 gemi sayısı ile Akdeniz'in en uğrak 10 kruvaziyer limanından biri. Şirket bildirimleri ve basın haberlerine göre, 20 firma ihale için şartname alırken, Torunlar GYO (TRGYO), Global Yatırım Holding (GLYHO), Eczacıbaşı, Zorlu, Makyol ve Nurool gruplarının da ihale şartnamesi alması ve ihaleye katılması bekleniyor. Öte yandan, projenin bölgedeki gayrimenkul yatırımlarını artırması ve değerini yükseltmesi bekleniyor. TSKB GYO (TSGYO), Akfen GYO (AKFGY) ve Torunlar GYO (TRGYO) bölgede, gayrimenkul yatırımları olan şirketlerden.
- Katılım endeksinden SELEC, IZMDC, AFYON, EGGUB, PETUN çıkarken THYAO, CIMSA, ASUZU, INDES ve MUTLU endekse girmiştir.
- Akkök Şirketler Grubu İcra Kurulu Başkanı Ahmet Dördüncü, 2017 yılında 5 milyar dolar ciro hedeflediğini söyledi.\***Hürriyet**.
- BDDK Başkanı Öztekin, kredilerin farklı kategori ve açıdan büyümelerinin önemli olduğunu söyledi.\***Hürriyet**.
- Bisiklet pazarının cirosu yarım milyar lirayı aştı.\***Dünya**.
- AKENR**: Akkök grup basında yer alan haberlere göre AKENR'deki payını satmayacak ve organik büyümeyi sürdürecektir. AKENR'de Akkök %37.5 ve CEZ %37.5 ile pay sahibi olup Akkök'ün elektrik piyasasından ve CEZ'in Türkiye'den çıkma ihtimali bulunuyordu. **Yorum**: Şirketin 900 MW kurulu güce sahip Egemer projesiyle büyümeye devam etmesi yatırımcılar tarafından olumlu algılanabilir.
- AKGRT**: 2013 yılı ilk üç ayında toplam prim üretimi 411 bin TL olmuştur.
- ARCLK**: Bugün 1Ç13 mali tablolarını açıklaması bekleniyor. Net karına ilişkin piyasa beklentisi 127 mn TL YF beklentisi 128 mn TL'dir.
- ARENA**: ADEO Bilişim şirketine yatırım yapılmasına ilişkin fırsatların değerlendirilmesine ilişkin görüşmelere başlama kararı alınmıştır.
- ASELS**: ASELSAN, dünyanın ilk "insansı kamerası"ni tasarlamak üzere çalışmalara başladı. Bilişsel ve Algısal Kameralar Projesi'ni devreye alan kuruluş, Avrupa Birliği'nce desteklenen ARTEMIS programından yararlanan ilk Türk firması oldu. ASELSAN Genel Müdür Yardımcısı Özcan Kahramangil, 1.2 milyon euroluk projenin 3 yıl süreceğini, ilk prototipin ise 2016'da tamamlanacağını söyledi. **Yorum**: Projenin değeri şirketin yıllık satışlarının %1'inden düşüktür. Ancak haber şirketin yeni ürün geliştirmesi ve know-how artırması bakımından pozitif etkileyecektir.
- ASYAB**: A101'in 1 milyar TL bedelle satılması durumunda Bank Asya'nın sermaye yeterlilik oranını yaklaşık 98 baz puan artırması bekleniyor.
- BRMEN**: Kayseri Melikgazi'deki taşınmaz üzerindeki 16 mn USD bedelli ipotek fek edilirken 11 mn USD bedelli ipotek 1. Dereceye yükselmiştir.
- BTM**: 90 m3/saat kapasiteli Gaziemir Hazır Beton tesisi faaliyete geçmiştir.
- DOAS**: Bugün hisse başına 1 TL nakit olmak üzere toplam 220 mn TL temettü dağıtımı yapacak. Temettü verimi %8.2'ye işaret etmektedir. Yeni baz fiyatı 11.05 olacaktır.
- EGCYH**: Egeli & Co. Finansal Yatırımlar sahip olduğu %43.33 oranındaki payların devri için Orca Capital ile görüşmelere başlamıştır.
- ERICO**: İştiraki Ev Elektrikli Araç Dönüşüm şirketi genel müdürü sahip olduğu 30 bin adet hisseyi 4.31 TL fiyattan satmıştır.
- ESEMS**: Cankurtaran Holding'in devralınarak birleşme sürecinde zaman uzamasından dolayı vazgeçilmiştir. Cankurtaran Holding'ten alacaklarına karşılık Cankurtaran Holding'in varlıkları değerlendirme raporları üzerinden devralınmasına karar verilmiştir.
- EUROM**: İştiraki Euro Sigortanın değerlendirilmesi için bir değerlendirme şirketine yetki verilmiştir.
- GARAN**: 06.05.2013 tarihinde hisse başına 14.202 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır. Uluslararası piyasadan 1 yıl vadeli 1.3 milyar USD tutarlı sendikasyon kredisi alımı için 24 bankaya yetki verilmiştir.
- GLRYH**: İştiraki İÇG Yatırım Holding'teki 18 adet A grubu ve 2.23 mn adet B grubu paylarını 11.37 mn TL bedelle satmıştır. Ayrıca Güler Finansal Danışmanlık'taki 4.83 mn adet B grubu payı da satmıştır. A grubu paylar için 3.6 mn TL ve B grubu paylar için hisse başına 1.1 TL fiyat belirlenmiştir.
- GLYHO**: 29,685 adet hisseyi 1.79 TL fiyattan satın almıştır. Şirket hisselerini geri alım programı kapsamında toplam 13.7 mn adet hisseyi ortalama 1.408 TL fiyattan satın almış bulunmaktadır.
- HATEK**: EPDK'dan alınan elektrik üretim santrali kurma iznine karşılık olarak 954,522 TL teminat mektubu kuruma verilmesi kabul edilmiştir.
- KARSN**: Karsan markalı yeni minibüs tanıtımı 08.05.2013 tarihinde yapılacaktır.
- KRATL**: 10.05.2013 tarihinde hisse başına 0.0023 TL nakit temettü dağıtımı yapılacaktır.
- KRDMD/KRDMA**: Çağ Çelik 1.6 mn adet hisseyi 2.05-2.11 TL ve 2.43-2.49 TL fiyat aralıklarından satın almıştır.
- MYZYO**: Şirketin unvanı İÇG Yatırım Holding, borsa kodu ICGYH olarak değiştirilmiştir.
- PENGD**: 255 bin m2 şirket arazisi üzerinde proje geliştirilmesi için gayrimenkul yatırım ve geliştirme firmaları ile görüşülmesine karar verilmiştir.
- TTKOM**: Teklif verilen Cosmo Bulgaria ve Germanos Telecom Bulgaria şirketlerinin tüm hisselerinin satış ihalesini başka bir firma kazanmıştır.
- ULKER/GOZDE**: DiaSA'yı 320 milyon liraya alarak discount (indirim) pazarındaki konumunu güçlendiren Ülker'in sahibi Yıldız Holding'in şimdi de A101'i almak üzere masaya oturduğu belirtildi. Şok ve DiaSA'yla birlikte 2 bin 463 mağazaya ulaşan Ülker, 2 bin 32 mağazalı A101'i alırsa, BIM'i geçecek. Bu satın alma ile firmanın toplam mağaza sayısı 4 bin 500'e yaklaşarak liderlik koltuğuna oturacak. Halen pazar lideri konumundaki BIM'in 3 bin 751 mağazası var. A101, 81 ilde 2 bin 32 mağazayla faaliyet gösteriyor. Yılsonuna kadar açılacak 450 mağazayla bu sayının 2 bin 450'ye çıkarılması hedefleniyor. 2012 cirosu 2 milyar 113 milyon lira olan şirketin satış bedelinin 1 milyar lira olacağı konuşuluyor.\***Sabah, Yorum**: Konuşulan satın alma bedeli olan 1 milyar TL'ye göre 0.5x FD/Satışlar oranına işaret etmektedir. FD/Satışlar oranına bakıldığında DiaSa 0.43x ve Şok 0.5x oranlarıyla satın alınmıştı. Pazar payını güçlendirecek olması bakımından GOZDE'nin pozitif etkileneceğini düşünüyoruz. Ancak BIMAS için rekabeti artıracığından hafif negatif olabilir.

## Makro Haberler

- Tüketici güven Endeksi Nisan ayında 75,6 gelerek aylık bazda %0,9'luk sınırlı bir artış kaydetti. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre 1Ç13 ortalaması 75,8 olduğunu düşündüğümüzde bu ayki veri yatay bir toparlanmaya işaret etti. Detaylara baktığımızda hane halkının mevcut ve 12 ay sonraki maddi durumunu ölçen endeks değerlerinde %0,9 ve %0,4 artış gerçekleşti. Genel olarak yatay seyreden mevcut ve 12 ay ileriye dönük ekonomik durumu inceleyen ölçümlerde ise %4,3 ve %3,3'lük artışlarla 2012 Kasım'dan beri en kuvvetli yükselme kaydedildi. Diğer taraftan ileriye dönük tasarruf gerçekleşme ve tüketim amaçlı borç kullanma değerlerinde sırasıyla %8,6 ve 10,3'lük sert düşüşler meydana geldi.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

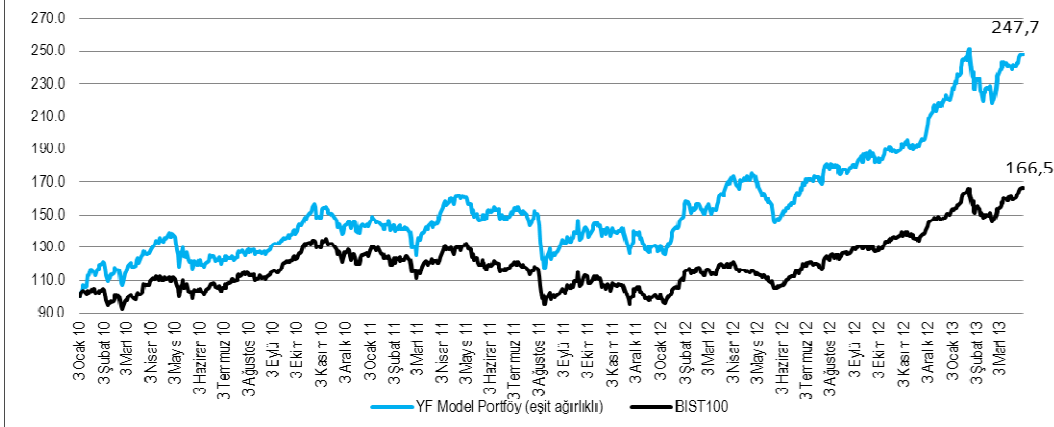


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)	
EKGYO	3.04	3.01	↑ 1.00%	3.70	21.71%	
HALKB	19.35	19.35	→ 0.00%	21.20	9.56%	
KOZAL	34.80	35.20	↓ -1.14%	54.00	55.17%	
TCELL	10.95	10.80	↑ 1.39%	14.10	28.77%	
THYAO	7.42	7.62	↓ -2.62%	7.90	6.47%	
TRKCM	2.98	3.00	↓ -0.67%	3.60	20.81%	
YKBNK	5.50	5.46	↑ 0.73%	6.50	18.18%	

\* 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		