

## Haftalık Ajanda

## 06 Mayıs Pazartesi

Almanya Markit Hizmet PMI Nisan  
AB Markit Hizmet PMI Nisan  
AB Markit Bileşik PMI Nisan  
AB Sentix Yatırımcı Güveni Mayıs  
AB Perakende Satışlar Mart  
TR Konut Fiyat Endeksi Şubat  
TR Reel Etkelî Döviz Kuru Nisan  
ECB Draghi Konuşması

## 07 Mayıs Salı

Fransa Sanayi Üretimi Mart  
Fransa Ticaret Dengesi Mart  
Almanya Fabrika Siparişleri Mart  
YKBK 1Ç13 Mali Sonuçları

## 08 Mayıs Çarşamba

TR Sanayi Üretimi Nisan  
Almanya Sanayi Üretimi Mart  
TR BDDK Bankacılık Sektörü Mart  
BIMAS 1Ç13 Mali Sonuçları

## 09 Mayıs Perşembe

İngiltere Sanayi Üretimi Nisan  
İngiltere İmalat Üretimi Nisan  
İspanya TÜFE Nisan  
İngiltere BoE Faiz Kararı Mayıs  
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık  
ABD Toptancı Stokları Mart  
ENKAI-TKFEN-TUPRS 1Ç13 Mali Sonuçları

## 10 Mayıs Cuma

Almanya Dış Ticaret Dengesi Mart  
İtalya Sanayi Üretimi Mart  
İngiltere Dış Ticaret Dengesi Mart

## Piyasa Beklentisi

**BIST100 Endeksi**, geçtiğimiz hafta **%4.68** değer kazandı ve tarihinin en yükseği olan 89.094 seviyesinden kapandı. BIST bu performansı ile geçtiğimiz hafta USD bazında dünyanın en çok kazandıran borsası oldu. Yükselişi **%7.15** oranında değer kazanan **bankacılık sektörü** hisseleri desteklerken, **sanayi sektörü** hisseleri sadece **%1.36** oranında arttı. Bankacılık sektörü hisselerini haftaya **%5.38** seviyesinden başlayan gösterge tahvil faizinin Cuma günü bir ara **%4.96** seviyesine kadar sert düşüşü olumlu etkiledi. **Döviz sepeti** ise 2.0745 seviyesinde yatay kaldı. Perşembe günü önceki zirvesi olan **86.787** seviyesini aşan **BIST100 Endeksi**, Cuma günü hem günlük hem de 60dk'lık grafiklerinde önemli bir **Fibonacci direncine** karşılık gelen **89.800-90.000 direnç aralığını** gün içinde **iki kez** test etti. Endeksin her iki denemesinde de söz konusu aralığı aşmakta başarısız olması nedeniyle kısa vadeli grafiklerinde **ikili-tepe** formasyonu oluşumu belirdi. Ancak formasyonun geçerlilik kazanabilmesi için öncelikle aşağıda boyun çizgisi konumunda olan **88.400-500** desteğinin aşağı yönde kırılması gerekiyor.

**Tahvil** cephesinde de gösterge tahvilin faizi Cuma günü **%5.00** seviyesinin altına kadar gerilemesinin ardından günü **%5.14** seviyesinden kapattı. Benzer şekilde **10-yıllık tahvil faiz** oranı da Cuma günü **%6.05** seviyesine kadar geriledi ve **%6.27'ye** kadar tepki verdi. Her iki tahvilin de Cuma günü tepki yükselişleri ile Perşembe günü düşüşlerini tümüyle yutmaları dikkat çekti. Bu noktada **ABD 10-yıllık tahvil faiz oranlarının** Cuma günü **%1.6176** seviyesinden **1.7382** seviyesine oldukça sert bir şekilde yükseliş kaydetmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. ABD 10-yıllıkları tek bir günde son 13 işlem gününde yaşanan geri çekilmenin üzerinde bir yükseliş sergiledi. Bu nedenle hafta boyunca yatırımcıların bir yandan **ABD 10-yıllıklarındaki seyri yakından takip edeceklerini tahmin ediyoruz**. Genel olarak Fed açıklamaları ve ECB faiz kararları ile ABD'de açıklanan güçlü tarım-dışı istihdam rakamının belirleyici olduğu haftada, Avrupa ve ABD borsaları sırasıyla ortalama **%1.80** ve **%2.02** oranında değer kazandı. Mayıs ayına kâr satışları ile başlayan Japonya borsası ise haftayı **%1.37** kayıpla tamamladı. ECB'nin ağırlıklı piyasa beklentisine paralel Perşembe günü faiz oranını 25 baz puan indirmesi, Cuma günü ise ABD tarım-dışı istihdam rakamının beklentilerin üzerinde gelmesi ve özellikle önceki aylara ait verilerde önemli ölçüde yukarı yönlü revizyonlar yapılması, haftanın son iki gününde piyasaları coşturdu. SP500 ve Dow Jones Endeksleri sırasıyla 1.600 ve 15.000 seviyelerini aşarak tarihi zirvelerine ulaşırken, **DAX Endeksi de 8.122** ile tarihi en yükseğine çıktı. Bugün Japonya'nın kapalı olduğu **Asya piyasalarında** G.Kore borsası dışında, güçlü ABD tarım-dışı verisinin olumlu etkisiyle ortalama **%0.50-%1.0** arasında yükselişler gözleniyor. **ABD vadeli**lerinde görünüm yatay. **Avrupa borsalarının** ise güne yatay başlaması bekleniyor. Gösterge tahvilin faizi Cuma günü 12 baz puan yükselerek **%5.14** seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.13-%5.17** aralığında işlem görüyor.

**Endeksin güne yatay başlamasının ardından kâr satışları görülebileceğini tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

<b>09.58</b> Fransa Markit Hizmet Nisan (B:44.1)	<b>12.00</b> AB Perakende Satışlar Mart (B:-0.1%)
<b>10.53</b> Almanya Markit Hizmet Nisan (B:49,2)	<b>14.30</b> TR Konut Fiyat Endeksi Nisan
<b>10.58</b> AB Markit Hizmet Nisan (B:46.6)	<b>14.30</b> TR Reel Etkelî Döviz Kuru
<b>11.30</b> AB Sentix Güveni Mayıs (B:-15.2)	<b>16.00</b> ECB Draghi Konuşması

## Öne Çıkan Haberler

- Geçen iki ayın istihdam verileri yukarıya revize edilirken **%7.5'e** düşen işsizlik ekonomiyeye ilişkin endişeleri dindirdi.\***FT**.
- ABD'de fabrika siparişleri Mart ayında **%4** düşerken imalat sektöründe yavaşlamanın başladığı görüldü.\***WSJ**.
- Obama gaz ihracatını artırmayı hedefliyor.\***FT**.
- Avrupa Komisyonu, büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Komisyon, Euro Bölgesi'nin bu yıl yüzde 0.4 oranında küçülmesini beklerken, 2014'te yüzde 1.2 büyüme kaydedebileceğine işaret ediyor.\***EurActiv**.
- İngiltere Merkez Bankası eski başkan yardımcısı Davies, Avrupa'daki sorunların hâlen devam aynı şekilde devam ettiğini savundu.\***BloombergHT**.
- Almanya bütçe açığının azaltılması konusundaki yaklaşımını esnetmesiyle, Fransa kemer sıkma döneminin sonuna geldiğini söyledi.\***BloombergHT**.
- Çin'de hizmetler PMI sektöründe büyümenin Nisan'da sert yavaşladığını gösterdi.\***Reuters**.
- Türkiye'de ilk çeyrekte gerçekleşen toplam birleşme ve satın alma işlem sayısı 73, işlem hacmi ise yaklaşık 8 milyar dolar oldu.\***BloombergHT**.
- Avrupa Komisyonu, Türkiye'de ekonomik büyümenin bu yıl tekrar artışa geçmesini bekliyor. Komisyon'un Türkiye için 2013 büyüme tahmini yüzde 3.2 iken, bu oran 2014 için yüzde 4. Öte yandan AB, Türkiye'de cari açığı aşağı yönlü eğilimin sona erdiğini ve tekrar artışa geçtiğini açıkladı.\***EurActiv**.
- Not artışı hedefe ulaşımı hızlandırır.\***BloombergHT**.
- PKK'nın çekilmesi için 8 Mayıs sanal tarih, çekilmesi gerekenler büyük ölçüde çekildi.\***Reuters**.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MANGO	0.25	13.6%	56,349
EKIZ	0.53	10.4%	40,906
ISYHO	0.65	10.2%	6,424,982
KPHOL	0.78	9.9%	4,009
GLBMD	0.71	9.2%	462,090

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENGE	10.20	-19.4%	281,957
NIBAS	1.75	-14.6%	4,466,807
KARKM	2.71	-13.1%	33,585,366
JANTS	27.00	-10.0%	5,621,482
BAKAB	2.52	-8.7%	2,606,162



## Şirket ve Sektör Haberleri

6 Mayıs 2013

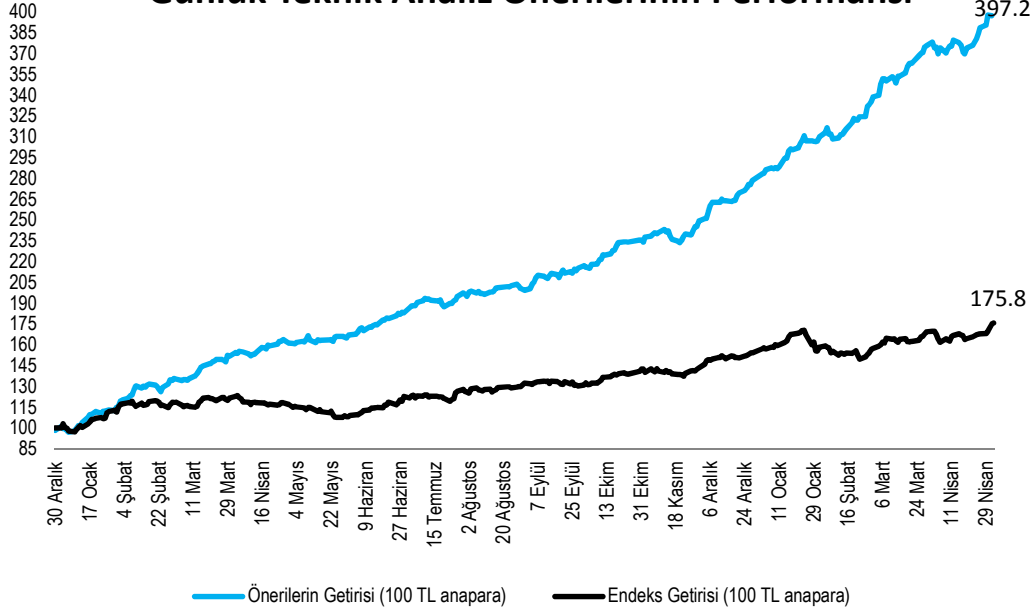
- İstanbul için yapılacak 3. havalimanı ihalesini 22 milyar 152 milyon EURO (KDV hariç) kira bedelli teklifi ile Cengiz-Kolin-Limak-Mapa-Kalyon ortak girişim grubu kazandı. İhaleyi TAV Havalimanları kazanamaz iken Atatürk Havalimanının imtiyaz sözleşmesi süresinden önce kapatılmasından dolayı zararları tazmin edilecek. Bilindiği üzere TAV Atatürk Havalimanının işletme hakkını 2021 yılına kadar elinde tutuyor dolayısıyla daha erken kapatılacağı için zararları tazmin edilecek. Yeni havalimanının 2017 yılında açılması planlanıyor dolayısıyla dört yıllık bir tazminatı TAV hak edecek. Ancak bu tazminat yeni havalimanı açıldığında ve Atatürk Havalimanı kapatıldığında belirlenecek. Bundan sonra TAV değerlemelerinde yurt içinde işlettiği 3 havalimanı ve yurtdışında 4 ülkede işlettiği havalimanları belirleyici olacak. Atatürk Havalimanı da değerlemelere dâhil edilecek. TAV'ın ihaleyi alamaması ilk etapta piyasa tarafından olumsuz algılandı ve bunun kısa dönemde süreceğini öngörmekteyiz.
- AKFEN:** 30.05.2013 tarihinde hisse başına 8.77 kuruş nakit temettü ödeme kararı alınmıştır.
- AKGUV:** Ödenmiş sermayesinin %43.44 oranında 5.2 mn adet hissenin bonus olarak dağıtılmasına karar verilmiştir.
- AKSGY:** Kadıköy Bostancı Mahallesinde 957.75 m2 arsa ile bir bağımsız bölümün yarı hissesi 6 mn USD bedelle kentsel dönüşüm projesi gerçekleştirmek amacıyla satın alınmıştır.
- ALARK:** Alsim Alarko Fas'ta üstlendiği Tanger-Kenitra demiryolu projesi yer teslimlerinin yapılamaması ve yapım hızının geri kalması nedeniyle feshedilmiştir.
- ATAC:** JCR şirketin uzun vadeli yerel ve yabancı para notunu BB görünümünü durağan olarak belirlemiştir.
- AVOD:** 1.13-1.14 fiyat aralığından 100 bin adet hisse alımı yapılmıştır.
- BIMAS:** %100 bedelsiz sermaye artışıyla 151.8 olan ödenmiş sermayesinin 303.6 mn TL'ye çıkarılması SPK tarafından onaylanmıştır.
- DURDO:** Şirket sermayesinin %23.63'üne denk gelen 3.91 mn adet hisse 8 mn EUR bedelle LGR International'a devredilmiştir.
- EREGL:** 2008 yılında Tata Steel ile yapılan sözleşme sonrasında Tata Steel şirket aleyhine ABD'de şirket aleyhine açılan 4.8 mn USD bedelli tazminat davaları yetki yönünden reddedilmiş ardından Tata Steel Ankara'da aynı iddialar ile şirket aleyhine dava açmıştır. Ankara 14. ATM yetkisizlik nedeniyle usulden red kararı almıştır.
- GARAN:** Bugün hisse başına 14.2 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır. %1.4 temettü verimine işaret etmektedir.
- GARFA:** 21 mn TL ödenmiş sermayesinin 69 mn TL artırılma kararı 58.5 mn TL'ye revize edilerek 79.5 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- GLRYH:** İştiraki Credit Agricole Menkul Değerler'in 17 mn TL ödenmiş sermayesi 6 mn TL azaltılıp 17 mn TL artırılması işlemleri sonucu iştirakine 6 mn TL sermaye ödemesi yapmıştır.
- GSDDE:** Hyundai Mipo Dockyard ile %100 iştiraki Cano Maritime'in ortaklaşa inşa edecekleri 2 adet 39 bin DWT kuru yük gemisi için 12.75 mn USD banka kredisine karşılık Cano Maritime'e tahvil verilmiştir. Böylece grup şirketlerinin borcunu temin amacıyla verilen teminat tutarı 2013/03 dönemi aktif toplamının %35.5'ten %30'una gerilemiştir.
- IDAS:** Şirket 2.2 mn TL olan SGK ve Muhtasar borçlarının 831 bin TL'si için yapılandırma talebinde bulunurken 1.3 mn TL kısmı için yeniden yapılandırma çalışması yapılmaktadır. 3.46 mn TL Leasing, 1.1 mn TL KDV ve 868 bin TL yeniden yapılandırılmış SGK ve Muhtasar borçları için görüşmeler sürdürülmektedir. Ayrıca toplam 140 bin TL'lik ödenmemiş personel maaşlarının ödenmesi için çalışma yapılmaktadır.
- ISGSY:** 08.05.2013 tarihinde hisse başına 17.5 kuruş nakit temettü dağıtım kararı alınmıştır.
- KRSAN:** Üretim tesisinin Sinop'a taşınacak olması Eylül 2013 sezonunda başlayacak yeni az sezonuna yetiyeceğinden iş hacminde bir kayıp olmayacağı bildirilmiştir.
- LKMNH:** 28.05.2013 tarihinde yapılacak genel kurulda 12.5 kuruş nakit temettü dağıtımı görüşülecektir.
- MEMSA:** 93 bin m2 kapalı toplam 170 bin m2 olan iplik üretim tesisinin 8 bin m2 kısmı 5 yıllığına 9.2 mn TL bedelle kiraya verilmiştir. Diğer alanlar ayrıca değerlendirilmektedir.
- METUR:** TTK 376 göre hazırlanan 2013/03 bilançosunda öz kaynaklar 30.6 mn TL olup 18 mn TL olan ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamaktadır.
- MGROS:** Nisan ayında toplam 17 adet satış mağazası hizmete alınmış olup yurtiçi mağaza sayısı toplam 888 yurtdışı toplamı 31 olmuştur.
- RYGYO:** 3 yıl vadeli 50 mn TL tutarlı tahvil ihracı için başvurular yapılmıştır.
- TGSAS:** 2012 yılında tekstil ve hammaddeleri ihracatı ile hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı alanlarında platin ödül almıştır. Hisse başına 15 kuruş nakit temettü ödemesine ilişkin alınan yönetim kurulu kararı 27.05.2013 tarihli genel kurulda görüşülecektir.
- THYAO:** Hava-İş sendikası 15.05.2013 tarihinde grev kararını uygulamaya geçirecek olup şirket lokavt kararı almamıştır.
- TMSN:** Ereğli Tekstil sahip olduğu 2 mn adet hisseyi 4 TL fiyattan 8 mn TL bedelle Hedef Girişim Sermayesine devretmiştir.
- YKSGR:** Yapı Kredi Finansal Kiralama 11.55 mn adet Yapı Kredi Emeklilik hissesini 16.26 TL fiyat üzerinden toplam 188.1 mn TL bedelle almıştır.
- ZOREN:** Zorlu Enerji Elektrik'in doğal gaz yakıtlı kojenerasyon tesisi kapasitesinin düşürülmesi TEİAŞ tarafından olumlu görülürken EPDK incelemesi devam etmektedir. Zorlu Jeotermalin makul piyasa değeri 98 mn TL olarak belirlenmiştir.

## Makro Haberler

- Nisan ayında tüketici fiyatları %0,42 ile piyasa beklentisinin altında bir artış kaydetti. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yayımlanan verilere göre aylık TÜFE aynı zamanda piyasa beklentisine denk gelen %0,65'lik tahminimizin altında kalırken yıllık rakamın da 1,2 puan gerileyerek %6,13 düzeyine kadar düşüşünün önünü açmış oldu. Bu seviyenin son 24 ayda görülen en düşük düzey olduğunu ancak 2012 sonunda kaydedilen %6,16'dan da çok fazla farklılaşmadığını da belirtelim. Açıklanan enflasyon rakamlarında diğer bir olumlu sürpriz ise üretici fiyatlarının bizim %0,45'lik artış beklentimiz ve piyasanın %0,25'lik öngörüsüne karşın gerilemiş olması. ÜFE'nin kaydettiği %0,51'lik aylık düşüş yıllık rakamın bir kez daha önünü aşağıya çevirmesine ve 60 baz puan azalarak %1,7'ye kadar inmesine yardımcı olmuş durumda.
- Bugün açıklanan rakamlar sonrasında %7,1'lik yılsonu TÜFE öngörümüz için aşağı yönlü risklerin arttığını söyleyebiliriz. Ancak bu riskler gerçekleşse bile Merkez Bankası tarafından %5,3 olarak korunan resmi hedefin ulaşılabilir olacağı kanaatinde değiliz. Eğer Mayıs ayı rakamları önümüzdeki birkaç ay için yıllık TÜFE'de öngörülen yukarı yönlü eğilimin ılımlı bir artış ile başladığını ortaya koyarsa sene sonu gerçekleşmesinin %6,5-7 bandında kaydedilmesinin olası olduğunu düşüneceğiz. Hatırlatmak gerekirse, çekirdekte bugün görülen düşüşün yeni bir azalış trendinin başlangıcı olmadığını, gelir yönlü mali tedbirlerin sene sonuna kadar tekrar gündeme gelebileceğini ve 4Ç12'de enflasyonu düşüren gıda enflasyonunun bu sene manşete önemli bir yukarı yönlü baskı yapabileceğini düşünüyoruz.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

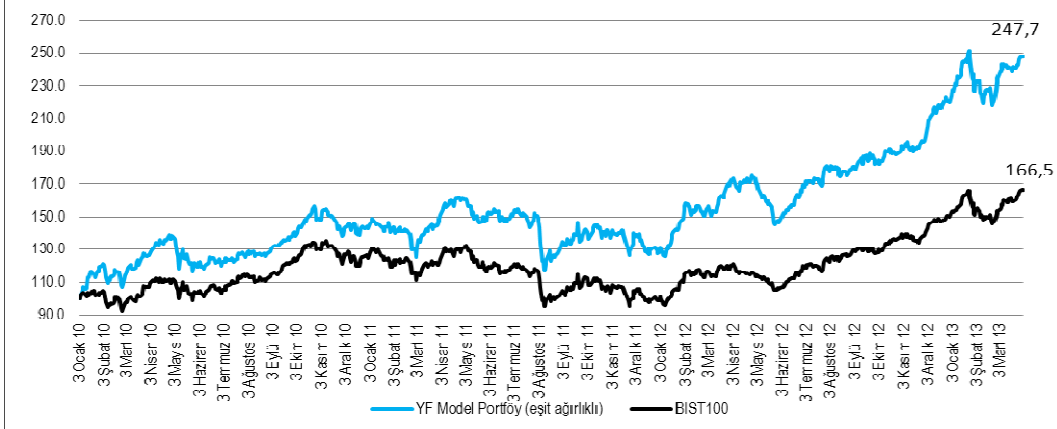


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
EKGYO	3.13	3.15	↓ -0.63%	3.70	18.21%
HALKB	21.05	20.50	↑ 2.68%	21.20	0.71%
KOZAL	36.80	36.80	→ 0.00%	54.00	46.74%
TCELL	11.30	11.30	→ 0.00%	14.10	24.78%
THYAO	7.88	7.64	↑ 3.14%	7.90	0.25%
TRKCM	3.11	3.15	↓ -1.27%	3.60	15.76%
YKBNK	5.78	5.78	→ 0.00%	6.50	12.46%

\* 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
Çiftelhavuzlar	+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		