

## 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 Etkitli Döviz Kuru Nisan  
ECB Draghi Konuşması

## 07 Mayıs Salı

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

## 08 Mayıs Çarşamba

TR Sanayi Üretimi Nisan  
Almanya Sanayi Üretimi Mart  
TR BDDK Bankacılık Sektörü Haftalık  
BİMAS 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, bir önceki gün ikinci seansta %0.5 artırdan %0.9 eksiye geçen bankacılık sektörü hisselerinin dün %2.56 oranında sert yükselmesinin desteğinde %1.56 değer kazandı. Sanayi Endeksi dün sadece %0.32 oranında bir yükseliş sergilese de tarihinde ilk kez 72.500 seviyesinin üzerinde kapanarak tarihi bir rekor kırdı. Önceki gün görece defansif özellik taşıyan ve alıcılı olan AEFES, TTKOM ve FROTO gibi hisseler ise dün artan risk iştahı karşısında bu kez satıcılı seyretti.

Cuma gününden itibaren aşmaya çalıştığı 89.800-90.000 direnç aralığını dün aşmayı başaran endeksin, USD bazındaki tarihi zirvesi olan 51.070 "kuvvetli" direncine doğru olan yolculuğu başlamış oldu. Söz konusu seviye 1.7900-1.8000 aralığında değişen dolar kuru üzerinden hesaplandığında 91.500-92.000 aralığına karşılık geliyor. Endeksin bu seviyeye doğru olan yükselişlerinde tıpkı 89.800-90.000 aralığında karşılaştığı ilk tur kâr satışlarına benzer bir şekilde ikinci tur kâr satışları ile karşılaşabileceğini düşünüyoruz.

Yurt dışında ise ABD borsalarında SP500 endeksi %0.41 değer kazanarak beşinci işlem gününü de rekor bir yükselişe tamamladı. Dow Jones Endeksi ise 15.000 seviyesinin üzerinde ikinci gün kapanışını gerçekleştirdi. Almanya'nın fabrika siparişleri verisinin ardından dün açıklanan Sanayi Üretimi verisi de düşüş beklentisine karşılık artış gösterdi ve Avrupa borsalarının %0.66 yükselmesini destekledi. Yurt içinde ise Sanayi Üretimi verisinin %1.4 olan beklentimizin altında %0.2 seviyesinde gelmesi nedeniyle 2013 büyüme tahminimizi %4.3 seviyesine revize ediyoruz.

**ABD 10-yıllık tahvil faiz oranları** Cuma günü %1.6176 seviyesinden 1.7382 seviyesine oldukça sert bir şekilde yükseliş kaydetmesinin ardından yükselişini bu hafta boyunca sürdürmeye devam ederek bugün itibarıyla 1.8100 seviyesine ulaştı. ABD'nin bu haftaki yeni tahvil ihraçlarının piyasa üzerinde baskı oluşturduğu yorumu yapıyor, ancak yaşanan yükselişin yakından takip edilmeye devam edileceğini düşünüyoruz. Çin'de enflasyon rakamının beklentilerin üzerinde gelmesi nedeniyle bugün **Asya borsalarında** hafif satıcılı bir görünüm mevcut. Son dönemde hızlı yükselişi ile dikkat çeken ve bugüne de %0.9 artıda başlayan Nikkei Endeksi şu saatlerde kâr satışları ile yatay seyrediyor. G.Kore borsası ise merkez bankasının sürpriz faiz indirim kararı sonrası %1.2 artıda işlem görüyor. **ABD vadeli** yatay seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise güne ortalama %0.25 oranında alıcılı başlaması bekleniyor. Gösterge tahvilin faizi dün üç baz puan düşüşle %5.09 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada %5.04-%5.07 aralığında işlem görüyor.

**Endeksin güne yatay başlamasının ardından dünkü hızlı yükselişini sindirmeye çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

|                                         |                                            |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------|
| 11.00 ECB Aylık Raporu                  | 15.30 ABD İşsizlik Başvuruları (B:335 Bin) |
| 11.30 İngiltere Sanayi Üretimi (B:0.2%) | 17.00 ABD Toptancı Stokları Mart (B:0.3%)  |
| 14.00 BoE Faiz Kararı (B:0.5%)          | ENKAI-TKFEN-TUPRS 1Ç13 Mali Sonuçları      |

## Öne Çıkan Haberler

- Dalla FED Başkanı Washington'da politikacıların istihdam büyümesine odaklandığını belirtti.\***CNBC**.
- ABD'nin ürettiği petrol ile ithal ettiği arasındaki fark hızla daralıyor.\***CNBC**.
- Freddie Mac yükselen konut fiyatları, düşen mortgage hacizleri ve düşük faiz ortamında 1Ç13 döneminde 4.6 milyar USD kar açıkladı.\***WSJ**.
- AB liderleri, 22 Mayıs'taki zirvelerinde kaya gazı çıkarılması ve iklim değişikliğinin etkilerinin hafifletilmesi gibi zorlu konuları görüşecek.\***EurActiv**.
- İspanya Anayasa Mahkemesi, Katalanların "egemenlik deklarasyonu"nu askıya aldı.\***BloombergHT**.
- Çin'de tüketici enflasyonu Nisan'da kontrol altında kalarak başbakan Li'ye kamu hizmeti fiyatlarını artırmak için alan sağladı.\***BloombergHT**.
- Çin'de TÜFE yüksek gıda fiyatları nedeniyle Nisan'da 0.3 puan artarak %2.4 oldu.\***CNBC**.
- Güney Kore zayıf büyüme endişesi ve zayıf yen nedeniyle büyümeyi canlandırmak için faiz indirdi.\***FT**.
- Bir yandan Ankara, Gümrük Birliği Anlaşması sebebiyle Avrupa Birliği ile ABD arasındaki serbest ticaret anlaşmasından olumsuz etkilenmemek için ABD ile kendi serbest ticaret anlaşmasını müzakerelere açmaya çalışırken, Çin de AB-ABD arasındaki serbest ticaret anlaşmasıyla ilgili kaygılarını dile getirdi.\***EurActiv**.
- Gelişen piyasa ekonomik büyümesi imalat ve hizmet sektörüne olan küresel talebin azaldığını göstermesiyle birlikte, büyük ihtimalle Eylül 2011'den bu yana en zayıf dönemi yaşıyor.\***BloombergHT**.
- Ernst&Young'ın 2013 Türkiye Yatırım Çekiciliği Raporu'na göre yatırımcı güveninde yüzde 83'le Brezilya birinci, 80'le Türkiye ikinci sırada yer aldı.\***Sabah**.

| En Çok Yükselen Hisseler |         |          |            |
|--------------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                    | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| BSHEV                    | 134.00  | 24.1%    | 23,644,258 |
| IHMAD                    | 6.04    | 16.2%    | 17,411,408 |
| MIPAZ                    | 1.12    | 12.0%    | 3,989,763  |
| UZERB                    | 1.40    | 11.1%    | 2,762      |
| GSDHO                    | 1.54    | 10.0%    | 43,965,043 |

| En Çok Düşen Hisseler |         |          |            |
|-----------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                 | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| DENGE                 | 5.88    | -19.2%   | 1,113,194  |
| TARAF                 | 8.64    | -16.1%   | 632,543    |
| NIBAS                 | 1.12    | -10.4%   | 8,215,316  |
| VANGD                 | 1.76    | -9.7%    | 824,307    |
| TUDDF                 | 9.42    | -8.9%    | 2,603,537  |



## Şirket ve Sektör Haberleri

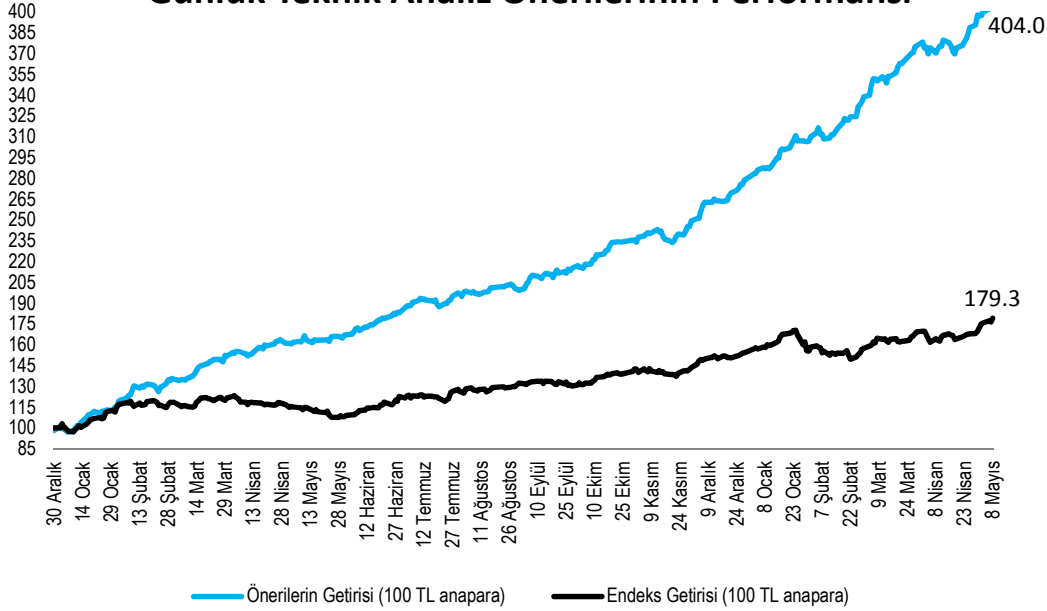
9 Mayıs 2013

- Zafer Çağlayan bankaların düşen faiz oranlarını kredi faizlerine yansıtmadığını ve BDDK'nın gerekli tedbirleri alabileceğini belirtti. Çağlayan bazı bankaların yapılandırılan krediler üzerinden %4 komisyon aldığını söylerken Yapılandırma için hükümetin tavan komisyon oranı hazırladığını ekledi. **Yorum:** Hükümet bankalara komisyon sınırlaması getirmek için arayışta. Yapılandırma işleminde tavan uygulaması olursa bankaların komisyon ücret gelirlerini tavan seviyeye göre negatif etkileyecektir.
- F-35 projesinden Türkiye'nin en az 12 milyar dolar gelir elde edeceği belirtildi. **\*Hürriyet.**
- Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, kentsel dönüşüm çerçevesinde yıkım kararı alınan binalarda anlaşma sağlayamayan hak sahiplerinin hisselerini açık artırma ile satışa çıkaracak. Açık artırmaya sadece binanın yıkılması konusunda uzlaşan hak sahipleri katılabilir. Riskli binasını yıktırmak isteyen mülk sahipleri üçte iki çoğunlukla karar alacak. Vatandaş mülkünü kat karşılığında, hasılat paylaşımıyla yeniden değerlendirebilecek. **\*Sabah.**
- AVM ciroları ilk çeyrekte %7 arttı. **\*Dünya.**
- Panora GYO 15-17 Mayıs arasında halka arz için talep toplayacak. Halka arz fiyatı 4.7 TL ve şirketin NAD'i 582 mn TL ile %30 iskontoludur. **\*Vatan.**
- **AKSGY:** Kadıköy Bostancı Mahallesi kentsel dönüşüm kapsamında 957 m2 alanlı bölüm 450 bin USD karşılığında satın alınmıştır.
- **ANHYT:** 300 mn TL ödenmiş sermayesinin 50 mn TL bedelsiz sermaye artışıyla 350 mn TL'ye çıkarılması için SPK başvurusu yapılmıştır.
- **ATAGY:** Gebze'deki taşınmaza ilişkin yıkım ruhsatı alınmıştır.
- **ATEKS:** 1.27 mn adet hissenin 7.72 TL fiyattan borsa dışında alım-satım işlemi gerçekleştirilmiştir.
- **AVOD:** 19.02.2013 tarihli bildirime ilişkin olarak Sundown Foods kontrolünün devralınmasına yönelik prensip anlaşmasına varılmıştır.
- **BUCIM:** Elektrik enerjisi maliyetlerinde tasarruf etme amacıyla yapımı devam eden atık ısıdan elektrik üretim tesisi için EPDK'dan lisans alınmıştır.
- **CEMAS/NIBAS:** 1.10-1.20 TL fiyat aralığından 1.14 mn adet NIBAS hissesi satılmıştır.
- **CLEBI:** Frankfurt Havalimanında 7 yıl süreli yer hizmetleri işletme ihalesi alınamamıştır. Hindistan Mumbai'de Chhatrapati havalimanı işletmecisi MIAL'in yapacağı mevcut dış hatlar kargo terminalinin 31.03.2016 tarihine kadar geçerli olacak işletme ihalesine şartnamede talep edilen değişikliklerde gelişme olmamasından dolayı ihaleye katılmama kararı alınmıştır. Talep edilen değişikliklere ilişkin gelişme olduğu takdirde durum yeniden değerlendirilecektir.
- **DERIM:** 972 bin adet hissenin borsada işlem görebilir duruma gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- **EDIP:** 50 mn TL ödenmiş sermaye 15 mn TL bedelli sermaye artışıyla 65 mn TL'ye çıkarılacaktır. Lüleburgaz Büyükkarıştıran Mevkiindeki tesis ve arsalarının satış için yetkilendirme yapılmıştır.
- **EGLYO:** Enda Enerji'deki %0.41 oranındaki payı hisse başına fiyat 1.5 TL üzerinden 430 bin adet hisse alımının gerçekleşmesi sonrasında %4.76'ya yükselecek olup Enda Enerji yönetim kurulu kararı beklenmektedir.
- **EKGYO:** Bugün hisse başına 8 kuruş olmak üzere 200 mn TL nakit temettü ödemesi yapılacaktır. Temettü verimi %2.6 olup referans fiyatı 3.05 TL'dir.
- **EKGYO:** Şirket Yedikule-Fatih arazisi için ASKGP işi ihalesinin ilk ihalesini bugün gerçekleştirecek. Yorum: Arazinin toplam büyüklüğü 41,161 m2 olup toplam inşaat alanı 30,781 m2'dir. Ekspertiz değeri 67.9 mn TL'dir. Araziler oldukça merkezi bir noktada olup AHL'ye ve sur içi denilen eski şehire yakındır. Yapılacak inşaat turistik ve kültürel bir yapı olacak. Gerçekleşen son 7 ihalede EKGYO ihale çarpanı (EKGYO Gelir Payı/Ekspertiz Değeri) 2.07x seviyesindedir.
- **GLYHO:** Şirket 1.84-1.85 TL fiyat aralığından 683,493 adet hisse alımı yapmıştır. Hisse geri alımı kapsamında hisse başına 1.42 TL maliyetle toplam 14.5 mn adet hisse alınmıştır.
- **GOZDE:** İştiraki Türkiye Finans Katılım Bankasındaki %11.57 oranındaki hisselerinin satışı için aracı kurum yetkilendirmesi yapılmıştır.
- **IHEVA:** İhlas Pazarlama 6 mn adet hissenin borsada işlem görebilir duruma gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- **ISGYO:** SPK şirketin ödenmiş sermayesinin 600 mn TL'den 630 Mn TL'ye %5 bedelsiz (temettü olarak) artırma başvurusunu onayladı.
- **KARKM:** 2.95-3 TL fiyat aralığından 381,730 adet hisse satışı yönetim kurulu başkanı tarafından yapılmıştır.
- **KRDMA/KRDMB:** Yönetim kurulu başkanı 3.53 TL fiyattan 1235 adet ve 3.55-3.91 TL fiyat aralığından 50 bin adet B tipi ile 2.33 TL fiyattan 47,772 adet A tipi hisse senedi alımı gerçekleştirmiştir.
- **KRTEK:** İştiraki Molu Enerji'den 4 nolu tarife aktif enerji satış fiyatı üzerinden %4.4 indirim oranı elde etmiştir.
- **LOGO:** Şirket tarafından 5.22-5.28 TL fiyat aralığından 35,800 adet hisse alımı yapılmıştır.
- **MATAS:** VBG Holding'in çağrı yükümlülüğüne ilişkin SPK aleyhine açtığı çağrı fiyatının yeniden belirlenmesi ve yürütmenin durdurulması talepli dava şirket aleyhine sonuçlanmış olup şirket gerekli itirazlarda bulunacağını açıklamıştır.
- **NETAS:** Hisse başına 1.095 TL nakit temettü ödeme tarihi 06.06.2013 tarihli genel kurulda görüşülecektir.
- **SAMAT:** MEB'in açtığı ders kitapları baskı ihalesi 30.58 mn TL+KDV bedelle şirket uhdesinde kalmıştır.
- **SELGD:** 30 Nisan 2013 tarihli şirket bildiriminde hisse satışı için görüşmeler yapıldığı açıklaması sonrasında yönetim kurulu başkanı sahip olduğu 16.6 mn adet, yönetim kurulu yardımcısı sahip olduğu 4.8 mn adet ve yönetim kurulu üyesi sahip olduğu 106 adet A grubu imtiyazlı hisseleri devretmişlerdir.
- **TAVHL:** Hisse başına 39.34 kuruş nakit temettü dağıtımına ilişkin tarih 30.05.2013 tarihli genel kurulda belirlenecektir.
- **THYAO:** 1.2 milyar TL ödenmiş sermayesinin %15 oranında temettü olarak bedelsiz sermaye artışıyla 1.38 milyar TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvuru yapılmıştır.

## Makro Haberler

- Dün açıklanan sanayi üretim verilerinin birinci çeyrek için işaret ettiği temponun ardından 2013 büyüme tahminimizi %4,3 oranına azaltıyoruz. Bir önceki notumuzda değindiğimiz üzere, Şubat ayı verisi aşağı yönlü riskleri dengelemiş olmakla birlikte %4,7'lik önceki büyüme tahminimizi koruyabilmek için bugünkü veride daha fazla iyileşme görmeye ihtiyaç duyuyorduk. Dönemsel büyüme temposunun sürdürülebilir bir patikaya oturmamış olması, aksine dur-kalk benzeri bir kalıpla ilerlemeye devam edeceğinin sinyallerini vermesi bizce şu ana kadar gerçekleştiğini düşündüğümüz ekonomik toparlanmanın sadece boyutu değil, karakteristiği hakkında da soru işaretleri oluşturuyor. Bu kalıbın önümüzdeki aylarda baskın kalmaya devam etmesi durumunda ise büyüme görünümü ve bizim tahminimiz için daha fazla aşağı yönlü risklerin gündeme gelebileceğini belirtmek gerekiyor.

## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

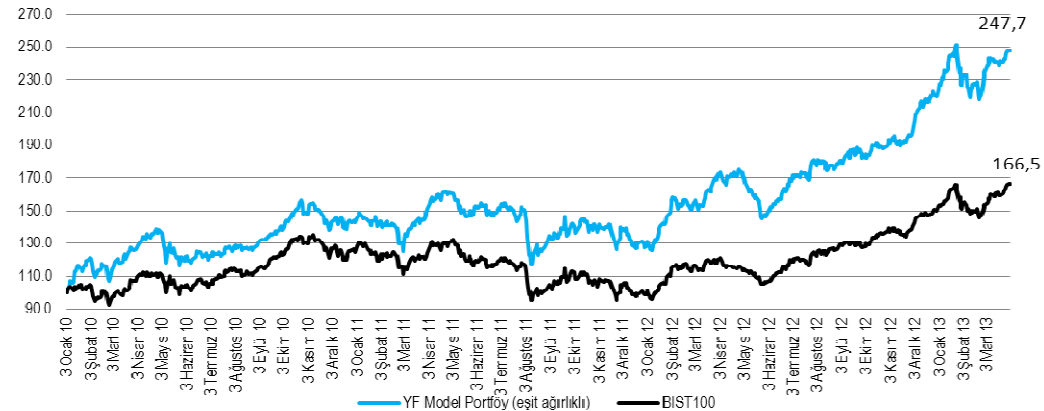


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma |         |             |          |       |                    |  |
|-----------------------------------------|---------|-------------|----------|-------|--------------------|--|
| Hisse                                   | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Hedef | Getiri Potans. (%) |  |
| EKGYO                                   | 3.12    | 3.11        | ↑ 0.32%  | 3.70  | 18.59%             |  |
| HALKB                                   | 20.90   | 20.60       | ↑ 1.46%  | 24.50 | 17.22%             |  |
| KOZAL                                   | 32.40   | 33.80       | ↓ -4.14% | 49.00 | 51.23%             |  |
| TCELL                                   | 11.25   | 11.35       | ↓ -0.88% | 14.20 | 26.22%             |  |
| THYAO                                   | 8.04    | 7.96        | ↑ 1.01%  | 9.70  | 20.65%             |  |
| TRKCM                                   | 3.18    | 3.09        | ↑ 2.91%  | 3.70  | 16.35%             |  |
| YKBNK                                   | 6.10    | 5.84        | ↑ 4.45%  | 7.00  | 14.75%             |  |

\* 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