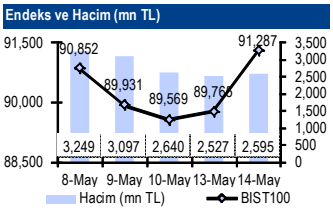
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

15 Mayıs 2013



Haftalık Ajanda

13 Mayıs Pazartesi
Çin Sanayi Üretimi Nisan
TR Cari İşlemler Dengesi Mart
ABD Perakende Satışlar Nisan
ABD İşletme Stokları Mart

14 Mayıs Salı
Almanya TÜFE-Yıllık Nisan
Fransa Cari İşlemler Dengesi Mart
Almanya ZEW Ekonomi Güveni Mayıs
AB Sanayi Üretimi Yıllık Mart
ABD ZEW Ekonomi Güveni Mayıs
TR TCMB Beklenti Anketi TÜFE Mayıs
DOAS-ENKAI-TUPRS 1Ç13

15 Mayıs Çarşamba
Fransa GSYH 1Ç13
Almanya GSYH 1Ç13
TR İşsizlik Oranı Şubat
TR Bütçe Dengesi Nisan
İtalya GSYH 1Ç13
AB GSYH 1Ç13
ABD ÜFE Nisan
ABD KKO Nisan
ABD Sanayi Üretimi Nisan
ABD NAHB Konut Fiyat Endeksi Mayıs
ASELS-MGROS 1Ç13

16 Mayıs Perşembe
Fransa Tarım Dışı İstihdam 1Ç13
İtalya Dış Ticaret Dengesi Mart
AB TÜFE Nisan
AB Dış Ticaret Dengesi Mart
TR TCMB PPK Faiz Kararı
ABD İnşaat İzinleri Nisan
ABD TÜFE Nisan
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD Konut Başlangıçları Nisan

17 Mayıs Cuma
AB İnşaat Üretimi Mart
ABD Michigan Tüketici Güveni Mayıs
ABD CB Öncü Göstergeler Nisan

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ATLAS	1.22	19.6%	3,019,174
TRNSK	0.57	11.8%	179,076
SKPLC	0.82	10.8%	68,213
MIPAZ	1.33	9.0%	4,645,804
MRTGG	0.86	8.9%	3,275,289

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
UCAK	2.01	-15.2%	1,090,517
PIMAS	4.68	-6.0%	2,606,490
MANGO	0.23	-4.2%	42,839
OYAYO	0.70	-4.1%	179,154
EKIZ	0.48	-4.0%	6,102

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasaların gerisinde kalan **BIST100 endeksi**, yeni haftaya pozitif ayrışarak başlamasının ardından, dün de **%2.70** oranında daha değer kazandı. Son dönemde güçlü direnç işlevi gören 89.800-90.000 direnç aralığını dün açılışta aşmayı başaran endeks, günü **tarihinin en yüksek olan 91.287** seviyesinden tamamladı. **Bankacılık sektörü** hisseleri %2.3, **sanayi sektörü** hisseleri ise %1.3 değer kazandı. Alımların gün sonuna doğru hızlanması nedeniyle hisselerin ağırlık ortalama fiyatları, kapanış fiyatlarının ortalama **%0.6** kadar altında kaldı.

TCMB'nin yarınki PPK toplantısında TL'nin Nisan ayının ardından Mayıs ayında da işaret edilen seviyelerden değerli olması ve zayıf ekonomik veriler nedeniyle politika faizinde **50 baz puan indirim bekleniyor** ve bu beklenti doğrultusunda gerileyen faiz oranları, bankacılık sektörü hisselerine destek oluyor. Ayrıca Başbakan Erdoğan'ın ABD gezisinde, Serbest Ticaret Anlaşması ile Suriye'ye ilişkin girişim taleplerini gündeme getireceği beklentileri etkili oluyor. Diğer yandan gösterge tahvilin faizi dün, %4.96 ile %5.0'in altına inmesine rağmen, 1 baz puan yükselişle %5.02 seviyesinden kapanırken, ABD 10-yıllık tahvil faiz oranlarında iki hafta önce Cuma günü %1.61 seviyesinden başlayan yükseliş devam ediyor. ABD 10-yıllıkları dün %1.98'i görmesinin ardından bugün %1.96 seviyesinden işlem görüyor.

JPMorgan'ın Çin büyüme tahminini aşağıya doğru revize etmesi nedeniyle, dün sabah saatlerinde hafif satıcılı seyreden borsalar, öğlen arasında Almanya'da açıklanan Mayıs ayı ZEW Endeksinin beklentilerin altında gelmesinin olumsuz etkisiyle ortalama %0.5 kadar eksiye geçti. Ancak ABD borsaları zayıf açılışlarının ardından fon yöneticisi David Tepper'in Cnbc-e televizyonuna yaptığı açıklamalar sonrasında toparlandı ve finans sektörü hisseleri öncülüğünde ortalama %1.0 yükselerek yeni bir tarihi rekor kırdı. Avrupa borsaları da %0.6 değer kazandı. Tepper, hisse senetlerine dair olumlu görüşünü koruduğunu söylerken, Philadelphia Fed başkanı Plosser'in tahvil alım programının durdurulmasına destek verdiğini söylemesi ise rağbet görmedi.

Bugün Asya'da Yen'in değer kaybetmesi nedeniyle Nikkei Endeksi %2.3 artıda, diğer Asya borsalarında da olumlu bir seyir mevcut. **ABD vadelileri** yatayda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise güne **%0.10-%0.15** artıda başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün 2 baz puan düşüşle %5.01 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada %5.07-%5.10 aralığında işlem görüyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

08.30 FR GSYH-Yıllık 1Ç13 (B: -0.4%)	**12.00** AB GSYH-Yıllık 1Ç13 (B: -0.9%)
09.00 Almanya GSYH-Yıllık 1Ç13 (B: 0.2%)	**15.30** ABD ÜFE-Yıllık Nisan (B:0.8%)
10.00 TR İşsizlik Oranı Şubat	**16.15** ABD KKO Nisan (B: 78.3%)
11.00 TR Bütçe Dengesi Nisan	**16.15** ABD Sanayi Üretimi Nisan (B: -0.2%)
	MGROS 1Ç13 Mali Tabloları

Öne Çıkan Haberler

- Vergi artışları ve bütçe kesintilerinin Amerikan ekonomisine yansımasıyla ABD'nin bütçe açığı tahminlerden daha hızlı azalıyor.***BloombergHT.**
- Alman ekonomisi beklentilerin aksine yıl bazında %0.2 geriledi.
- Avrupa Komisyonu, Avrupa'nın önde gelen petrol şirketlerine, fiyat uygulamalarıyla ilgili olarak baskın yaptı.***BloombergHT.**
- Son araştırmalar, Avrupa'da Avrupa Birliği projesine duyulan güvenin giderek azaldığını gösteriyor. Ancak kıtadaki ekonomik sorunların çoğu zaman 'Euro krizi' olarak adlandırılmasına rağmen ortak para birimine verilen destek halen sağlam.***EurActiv.**
- Washington'a bir ziyaret gerçekleştiren İngiltere Başbakanı David Cameron, Avrupa Birliği ile ABD arasındaki serbest ticaret anlaşmasının tüm sektörleri kapsaması gerektiğini söyledi.***EurActiv.**
- Fitch Yunanistan'ın kredi notunu bütçe ve cari denge açıklarının iyileştirilmesi ve ekonomideki istikrar işaretleri nedeniyle bir basamak yükseltti.***FT.**
- Moody's: Küresel ekonomide toparlanma başta Euro bölgesi olmak üzere güç kaybediyor.
- 4 aylık beklentiden sapan veriler sonrasında ekonomistler Çin ekonomisi için büyüme beklentilerini kırdı.***WSJ.**
- IMF Türkiye Temsilcisi Lewis, fonun Türkiye ile 1947'den bu yana süregelen işbirliğini devam ettireceklerini söyledi.***BloombergHT.**

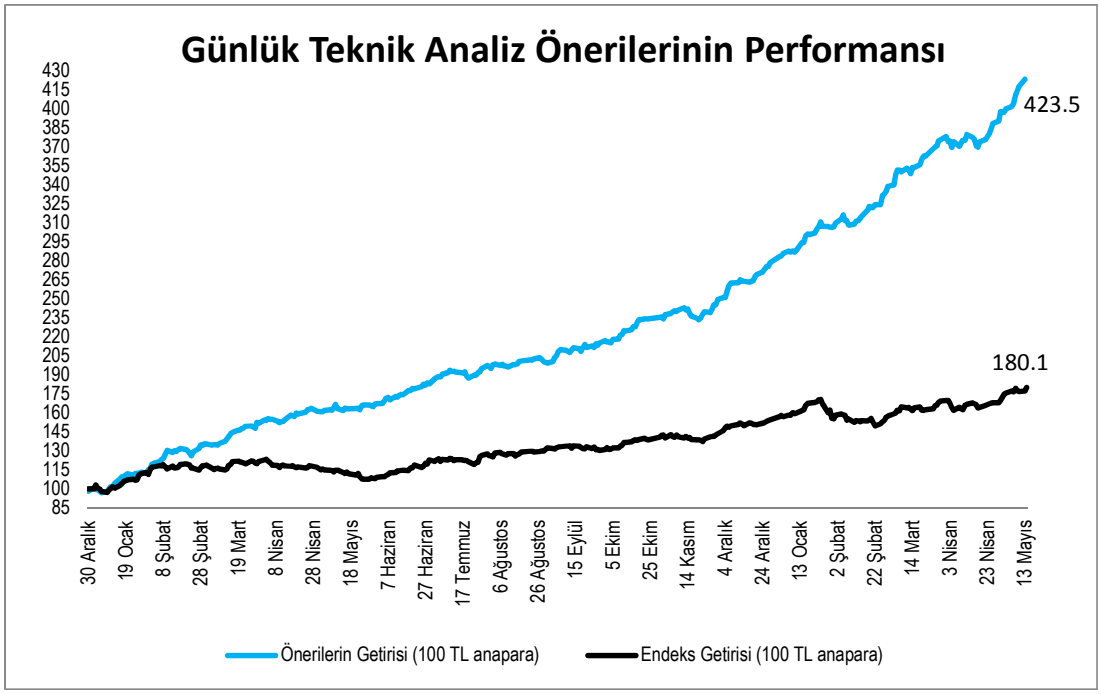
Şirket ve Sektör Haberleri

15 Mayıs 2013

- Galataport'u 30 yıl süreyle işletme hakkı için 5 yatırımcı teklif verdi.***Dünya.**
- **AGYO**: 29.05.2013 tarihinde hisse başına 1.31 kuruş nakit temettü ödeme kararı alınmıştır.
- **AKFEN**: İştiraki TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat Suudi Arabistan Riyad'da King Khaled Havalimanında 400 mn USD yatırımla yapılacak terminal inşaatı ihalesi kazanılmıştır.
- **ARTI/ALYAG**: ALYAG'ın kredi derecelendirme raporu için JCR ile anlaşma yapılmıştır.
- **ATSYH**: 15.11.2012 tarihinde Pergamon Status ile imzalanan kurumsal yönetim ve danışmanlık sözleşmesi feshedilmiştir.
- **BROVA**: Şirketin Yeşil İnşaat Gayrimenkul'ü 244.55 mn TL bedelle alma kararı gereğince tahsisli sermaye artırımıyla oluşan borcun sermayeye dönüştürülmesi sonucunda Kamil Engin Yeşil'in şirketteki payı %83.71'e yükselmiştir. Bu durumda pay alım teklifinde bulunma zorunluluğu doğmuştur.
- **CIMSA**: Sahip olduğu 21.53 mn adet SAHOL hissesini 12 TL fiyattan 258.4 mn TL karşılığında satmış olup 258.1 mn TL kar elde etmiştir. Elde edilen karın kredi borçlarının kapatılmasında kullanılacağı açıklanmıştır.
- **DENGE**: %2 oranında iştirak ettiği BOR Banka'daki payı Unigradnja şirketinin 2132 adet hissesinin alınmasıyla %2.81'e yükselecektir.
- **EKGYO**: Açık artırma ile satılması için ihaleye çıkarılan Ataşehir My Towerland'de 12 adet ticari üniteye 36.39 mn TL ve İzmir'de 4 adet arsaya 38.3 mn TL teklif gelmiştir. Gelen teklifler muhammen bedellerin üzerindedir.
- **EKGYO**: Bugün Avcılar arazisi ihalesinin ikinci oturumu açık artırma usulüyle yapılacak. İlk oturumda 7 teklif alınmış ve en yüksek teklif proje geliri için 300 mn TL+KDV EKGYO payı için 51 mn TL olarak Artaş İnşaat-GunEr konsorsiyumundan gelmişti.
- **EKGYO**: Yedikule-Fatih arazi ihalesinin ikinci oturumu 17.05.2013 tarihinde saat 14.30'da yapılacaktır.
- **GOZDE**: Azmüsebat Çelik Sanayi'nin %48.81 oranındaki hisselerinin devralınması tamamlanmıştır.
- **GSRAY:** Haber Türk gazetesinin 10 ve 11 Mayıs 2013 tarihli haberlerinde GSRAY'ın ikinci kez başvuru yaptığı bedelli sermaye artırımına izin verildiği haberlerinin gerçek dışı olduğu ve tekzip edilmesi için ihtarname gönderildiği açıklanmıştır. SPK'nın 12 Şubat 2013 ve 5/165 ve 5/144 sayılı kararları ile verilen idari para cezalarına karşı yürütmeyi durdurma talepli iptal davaları açılmıştır. 24.12.2012 tarihinde açılan genel kurul kararının iptali istemli davada davacının stat gelirlerinin satışı ya da ayni sermaye olarak devri ile ilgili sözleşmelerin ve tüm işlemlerin iptali talepleri reddedilmiştir.
- **ISBIR**: %50.89 oranında iştiraki olan İşbir Sentetik Dokuma'nın %15.40 oranında 4.64 mn adet hissesini 2.2 TL'den olmak üzere toplam 10.2 mn TL karşılığında satın almıştır.
- **ISBIR**: İşbir Optik'teki %70 oranındaki payına tekabül eden 604,629 adet hisse 137 TL'den toplam 82.78 mn TL bedelle Essilor Optical'e satışı tamamlanmıştır. Satıştan elde edilen kar 77.64 mn TL'dir. Elde edilen kar iştiraklerin sermaye artırımında ve bağlı ortaklık hissesi alımında kullanılacaktır.
- **ISGSY**: 57.96 mn TL olan ödenmiş sermayesinin %15 oranında 8.7 mn TL artırarak 66.65 mn TL'ye çıkarma kararı alınmıştır.
- **ISYHO/UCAK**: Uçak Servisi şirketinin Ege Kraft Torba Sanayi ile birleşmesi Uçak'ın genel kurul toplantısında birleşme işlemini reddetmesiyle olumsuz sonuçlanmıştır.
- **JANTS**: 23.05.2013 tarihinde hisse başına 55 kuruş nakit temettü ödemesi yapacaktır.
- **MATAS**: VBG Holding MATAS ortaklarına ait paylar için çağrıda bulunma yükümlülüğü hususunda çağrı fiyatının yeniden hesaplanması ve yürütmenin durdurulması talepli davada isteminin reddedilmesi sonrasında karara itirazdan vazgeçilmesine karar vermiştir.
- **MRTGG**: Ülker grup şirketlerinden Eksper Gıda ile Kuzey Marmara bölgesini kapsayan distribütörlük anlaşması yapılmıştır. Ülker Eksper Ev dışı tüketim ürünlerinin distribütörü olarak satışa başlayacaktır. Ciro beklentisi yıllık 6 mn TL'dir.
- **OYLUM**: Hisse geri alım programına başlanacağı açıklanmıştır.
- **PIMAS**: 18 mn TL olan ödenmiş sermayesinin %100 bedelli sermaye artışıyla 36 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **ROYAL**: %51 oranında iştirak ettiği Atlas Halı'nın 2012 yılsonunda 119 olan satış noktası Mayıs ayında %60 artarak 190 olmuştur.
- **SELEC**: Selçuk Ecza, dün akşam seans kapanışından sonra 1Ç13 sonuçlarını açıkladı. 2012'nin 4. çeyreğindeki kötü faaliyet marjlarından sonra 1Ç13'te finansallarda görülen toparlanma olumlu gözükse de, hem piyasanın altında kalan EBITDA ve marj rakamları hem de iyileşmenin beklentilerden daha yavaş gerçekleşmesi nedeniyle hisseye bir miktar negatif tepki gelebilir.
- **SKPLC**: Tekrar üretime geçme çalışmaları tamamlanmış olup Haziran sonu itibarıyla piliç eti üretimine başlanacaktır. İlk etapta günlük 40 bin adet kapasiteyle üretim yapılacaktır.
- **TCELL**: Lazarda Management ABD borsasında 6 mn adet hisse satmıştır.
- **THYAO**: Saat gece 3'te grev başladı. Şirket greve katılımın sınırlı olacağı görüşünde. Akşam gazetesi haberine göre grevin başlaması sonrası uçuşların başarıyla devam etti. Yorum: Grevin şirket üzerinde önemli bir etkisinin olmasını düşünmüyoruz. Ancak grev personel ve imaj üzerinde negatif etki yapacaktır.
- **THYAO**: Yönetim kurulu 1 adet A320-200 uçağının 6 yıllığına kiralanmasına karar vermiştir.
- **TTRAK**: EBRD ile yeni fabrika binası inşaatı ve Ar-Ge, motor ve aktarma grubu yatırımlarına yönelik projelerinin finansmanı için 5 yıl vadeli yıllık faizi %2.2+6 aylık Euribor olan 75 mn EUR tutarında kredi anlaşması yapılmıştır.
- **UCAK**: 31.05.2013 tarihinde hisse başına 0.003136 TL nakit temettü dağıtımı yapılacaktır.

Makro Haberler

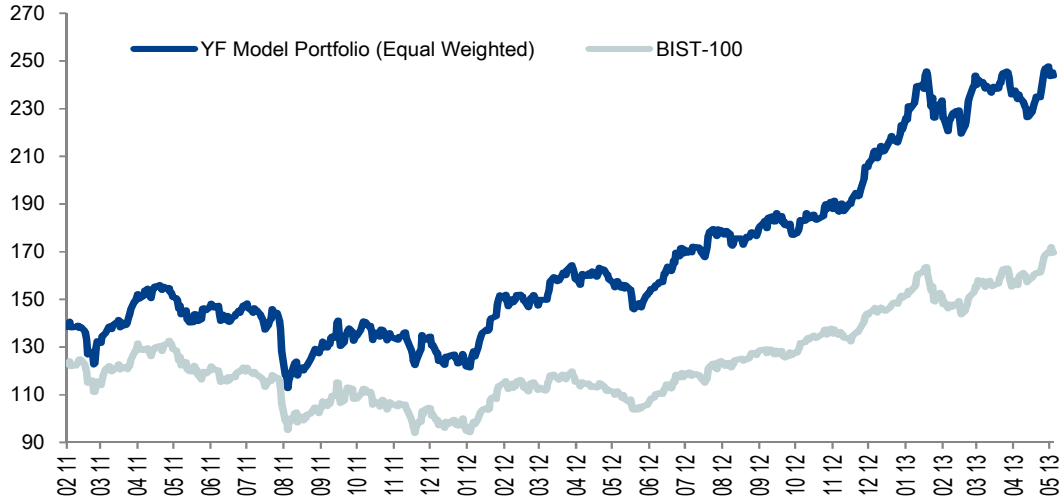
- Merkez Bankası'nın (MB) yayınladığı Mayıs ayı beklenti anketinde yılsonu TÜFE tahmini %6,51 ile belirgin bir gerileme kaydetti. 12 ay ileriye dönük tahminler MB'nin genişletici politikasını yansıtan şekilde gerçekleşirken uzun dönem beklentiler son 3 ayın en düşük seviyesine gerilese de halen hedeflenen seviye ile arasındaki anlamlı fark devam etti. Anket katılımcılarının çoğunluğu Perşembe günü gerçekleştirilecek Para Politikası Kurulu toplantısında 25 baz puanlık bir indirim beklerken izleyen 3 aylık dönemde tekrar 25 puanlık bir artış bekledikleri görüldü. 1Ç13'te zayıf seyreden sanayi üretimiyle 2013 sonu büyüme beklentisi bir önceki aya göre 0.1 puan inerek %4,1'e geriledi. Yılsonu cari açık tahmini ise olumlu gerçekleşen Mart ayı verisiyle 0,5 milyar dolar azalarak 59,2 milyar dolar olarak beklendi. Kur tarafında ise hem yılsonu hem de ileriye dönük beklenen artışın Reel Efektif Kur üzerindeki değerleme baskısını engelleyemeyecek düzeyde oluştuğu görüldü.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
EKGYO	3.25	3.14	3.50%	**3.70**	13.85%
HALKB	21.40	20.90	2.39%	**24.00**	12.15%
KOZAL	32.40	31.54	2.73%	**49.00**	51.23%
TCELL	11.55	11.25	2.67%	**14.10**	22.08%
THYAO	8.10	8.00	1.25%	**9.70**	19.75%
TRKCM	3.11	3.09	0.65%	**3.70**	18.97%
YKBNK	6.18	6.04	2.32%	**7.00**	13.27%

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



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		