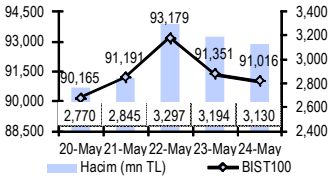


Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

27 Mayıs Pazartesi

TR Tüketici Güven Endeksi Mayıs
TR Reel Sektör Güven Endeksi Mayıs
TR İmalat Sanayi KKO Mayıs

28 Mayıs Salı

FR Tüketici Güven Endeksi Mayıs
TR Yapı İzin İstatistikleri 1Ç13
ABD S&P Case Shiller Mart
ABD Tüketici Güven Endeksi Mayıs
ABD Richmond FED İmalat Mayıs
ABD Dallas FED İmalat Mayıs

29 Mayıs Çarşamba

Almanya İşsizlik oranı Mayıs
AB Özel Sektör Kredileri Nisan
Almanya TÜFE Mayıs

30 Mayıs Perşembe

TR Tüketici Güven Endeksi Mayıs
İspanya GSYH 1Ç13
AB Tüketici Güven Endeksi Mayıs
ABD GSYH 1Ç13
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD Bekleyen Konut Satışları Nisan

31 Mayıs Cuma

Almanya Perakende Satışlar Nisan
FR Tüketici Harcamaları Nisan
TR Dış Ticaret Dengesi Nisan
AB TÜFE Mayıs
AB İşsizlik Oranı Nisan
ABD Kişisel Gelir-Harcama Nisan
ABD Chicago PMI Mayıs
ABD Michigan Tüketici Güveni Mayıs

Piyasa Beklentisi

Oynaklığın hemen her varlık grubunda uç noktalara vardığı geçtiğimiz hafta, **Borsa İstanbul** %0.99 değer kaybı ile diğer borsalara göre daha ölçülü hareket etti. Oynaklığın en belirgin hissedildiği sektör, %1.77 düşen **bankacılık sektörü olurken** (bir önceki hafta %3.5), **Sanayi Endeksinin** %0.51 oranında da olsa sınırlı yükselişi dikkat çekti. Bir önceki haftanın son iki gününde gelen pozitif haber akışına (TCMB'nin 50 baz puanlık faiz indirim kararı ve Moody's not artırımı haberi) rağmen, hafif ölçüde gerileyen **BIST100 Endeksi**, geçtiğimiz hafta ise küresel piyasalarda artan oynaklığa karşın **91.000 desteğini** korumayı başardı. **Bu nedenle aşağı yönlü riskleri artmış olmakla birlikte endeksin yön arayışı devam etti. Gösterge tahvilin** faizi önceki haftanın 24 baz puanlık gevşemesinin iki katı (48 puanlık) ölçüsünde bir yükseliş sergileyerek %5.27 seviyesinden, kapanırken, **döviz sepeti** de %0.77 yükselişle 2.12 sınırında kapandı. Emtia tarafında **Altın** %2.0 yükselirken, **Petrol** %2.0 düştü.

Yurt dışı piyasalarda kısa vadeli dalga boyunun hızlı bir şekilde yükseldiği geçtiğimiz hafta, **Avrupa ve ABD borsaları** sırasıyla %1.71 ve %1.14 oranında değer kazanırken, kayıplar **İtalya ve İspanya'da** yaklaşık %4.0'ü buldu. Gelişmekte olan ülke borsaları ise **USD bazında %1.83** düşerek kapandı ve ilk kez **Mayıs aşı** başından itibaren toplam **getirisi eksiye geçti. 10-yıllık tahvil faiz oranları ABD'de** %1.95'ten %2.08'e çıkarak dördüncü haftayı da üst üste yükselerek tamamlarken, **İspanya'da** 22 baz puan artışla %4.42'den, **İtalya'da** ise 16 baz puan artışla %4.14 seviyesinden kapandı.

Geçtiğimiz haftanın ana konusu olan oynaklık bugün **Nikkei Endeksinde** gözlenmeye devam ederken, diğer Asya borsalarında ortalama %0.50-%0.75 oranında yükselişler mevcut. Nikkei Endeksi ise güne %4.0 eksiye başlamasının ardından yataya dönmeye çalışsa da şu saatlerde %2.6 eksiye işlem görüyor. **ABD borsaları bugün kapalı, ancak vadelieleri %0.10** artıda işlem görüyor. İngiltere piyasalarının kapalı olduğu **Avrupa'da ise borsaların güne** %0.50 oranında yükselerek başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faiz oranı** Cuma günü 1 baz puanlık değişimle %5.27'den kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada %5.25 seviyesinde işlem görüyor.

Endeksin güne hafif artıda başlamasının ardından, yatay bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Sektörel Güven Endeksleri Mayıs	14.30 TR Reel Sektör Güveni Mayıs
14.30 TR İktisadi Yönelim Anketi Mayıs	14.30 TR İmalat Sanayi KKO Mayıs

Öne Çıkan Haberler

- Amerikalıların düşük benzin fiyatları ve faturalarındaki ufak kazançlarını tasarruf etmesiyle tüketici harcamalarının aynı seviyelerde kaldığı tahmin ediliyor.***BloombergHT.**
- Nobel ödüllü ekonomist Stiglitz, büyümenin normal seviyelerde olmadığını, bu nedenle teşvikleri sonlandırmak için henüz çok erken olduğunu savundu.***BloombergHT.**
- ABD'de kaya gazı artışı, ucuz yen ve Çin'de imalattaki artış Avrupa kıtasını olumsuz etkiliyor.***FT.**
- Bundesbank Başkanı ve Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu üyesi Weidmann, Euro Bölgesi'nde disiplini tesis edebilmek için gelecekte ülkelerin borçlarının temerrüde düşmesine izin verilmesi gerektiğini söyledi.***EurActiv.**
- Avrupa Parlamentosu, Suriye'de insan haklarına saygı gösterilmesi çağrısında bulundu ve Suriye'de siyasi bir çözüme destek verdi.***EurActiv.**
- BoJ toplantı tutanaklarında bazı üyeler devlet tahvilleri piyasasındaki likiditenin azalmasının önlenmesini ve bazı üyeler enflasyondaki yükseliş beklentilerinin enflasyonda bir artışa neden olup olmayacağını belirsiz olarak gördüğünü belirtti.
- Çin'de Nisan ayında sanayi şirketleri karları arttı. Ayrıca imalat endeksindeki düşüş ekonomideki büyümenin önüne engeller çıktığına işaret etti.
- Çin Başbakanı Li, AB'nin Çinliler' in ürettiği güneş panelleri ve telekomünikasyonu ekipmanları üzerinde başlattığı soruşturmanın ters tepeceğini söyledi.***BloombergHT.**
- Merkez Bankası, kredili mevduat hesabı (KMH) faiz oranlarına üst sınır belirleyecek.***BloombergHT.**
- S&P: Türkiye'nin yeni not artırımı için yapması gerekenler var. Cari açığın finansmanının önemini koruduğuna dikkat çekilirken kişi başına düşen milli gelirin nispeten düşük olduğu ifade edildi.
- 2013 ilk çeyreğinde konut satışları yıl bazında %89 çeyrek bazda %29 artış kaydetti. İnşaat sektörü 2012 yılı ikinci ve üçüncü çeyreklerdeki daralmanın ardından dördüncü çeyrekte yıl bazında %1.5 büyüme göstermişti.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DGGYO	4.71	18.3%	6,382,213
LKMNH	5.92	17.9%	11,677,361
POLHO	2.93	15.4%	13,953,715
KARSN	1.35	14.4%	63,540,443
DENGE	4.61	12.7%	3,166,365

En Çok Düşen Hisseler

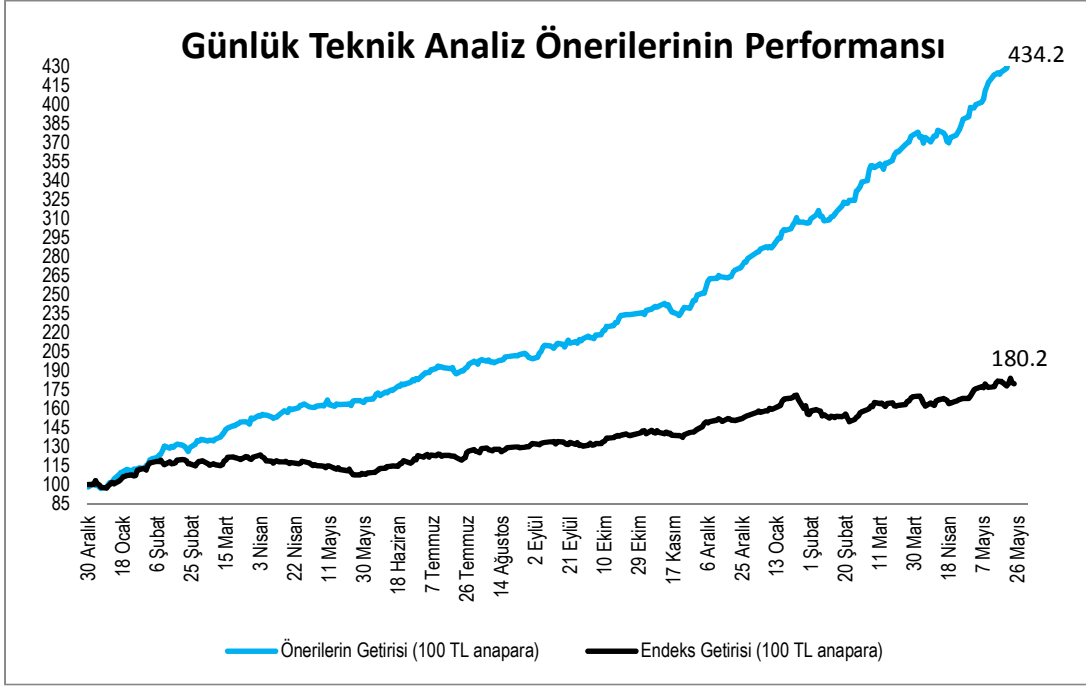
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IDAS	0.49	-10.9%	104,762
AKSEN	4.45	-8.1%	16,404,346
AEFES	28.00	-7.6%	140,833,267
GLYHO	1.60	-6.4%	4,226,960
MIPAZ	1.31	-6.4%	2,914,204



- WSJ: İçki yasağı Türkiye turizmin fazla etkilemez.
- TÜBİTAK'ın projesiyle KOBİ'ler savunma sanayine girecek.***Zaman**.
- OSD, Türk malı otomobillerin son 10 yılını mercek altına aldı. Binekte ithaller, yıllık ortalama 121 bin satışa ulaşan 'Made in Turkey' etiketlilere fark attı. Hafif ticari 120 bin ortalama ile ithal rakiplerinin önünde yer aldı.***Star**.
- **AEFES**: 8.94 olan kurumsal yönetim derecelendirme notu 9.33 olarak güncellenmiştir.
- **AKGRT**: Genel müdürlük binasının 72 mn USD bedelle satılmasına karar verilmiştir.
- **AKSEN**: Aksa Enerji, ana ortağı Kazancı Holding'in sahip olduğu toplam 100 milyon adet Aksa Enerji paylarının beher pay başına nihai satış bedeli 4,00 TL olacak şekilde toplam 400 milyon Türk Lirası karşılığında satıldığını bildirdi. Bu işlemin gerçekleşmesinin ardından Kazancı Holding'in Aksa Enerji'deki payı 61,9%'a düşecek ve Kazancı Holding, satış işleminden doğan 400 mn TL'nin %80'i ile Aksa Enerji'ye olan borçlarını kapatacağıdır. Satışı gerçekleştirilen paylara ilişkin takas işleminin 29 Mayıs 2013 tarihinde gerçekleşmesi planlanmaktadır. **Yorum**: Aksa Enerji'nin bu işlemdeki satış fiyatı olan 4TL, şirket hisselerinin en son kapanış fiyatına göre %10 (24Mayıs 2013), bu satış işleminin haberinin çıkmasından bir önceki günkü kapanış fiyatına göre ise %18.5'lük (17 Mayıs 2013) bir iskontoyu ifade etmektedir. Aksa Enerji'nin Kazancı Grubu ve iştiraklerinden toplam 354 mn TL alacağı bulunmaktadır ve tutar şirketin toplam borçlarının yaklaşık 1/3'üdür. Şirket bu fonu kısa vadeli borçlarını ödemedi ve yeni yatırımlarının finansmanında kullanacağını açıklamıştır. Satış fiyatının iskontolu olarak gerçekleşmesi kısa vadede hisseler üzerinde bir baskı oluşturacak olsa da, bu gelişmenin -şirkete para girecek olması ve halka açıklık oranının artacağı nedeniyle- uzun vadede olumlu olmasını bekliyoruz.
- **AKSGY**: Kadıköy'de kentsel dönüşüm projesi kapsamında 957.75 m2 alanlı arsa üzerinde 4,7 ve 8 nolu bağımsız bölümler 4.59 mn TL bedelle alınmıştır.
- **ALARK**: Alsim Alarko Sanayi Fas'ta üstlendiği Tanger-Kenitra demiryolu projesinin feshedilmesiyle 3.57 mn EUR kesin teminat mektubu ve daha önce tahsil edilen 11.89 mn EUR avans teminat mektubu için dava açılmıştır.
- **ARENA**: 28.05.2013 tarihinde hisse başına 12.27 kuruş nakit temettü dağıtılacaktır.
- **ASUZU**: Zaman gazetesi haberine göre Tsunami nedeniyle askıya alınan D-MAX Pikap üretimi deneme üretimiyen yeniden gündeme geldi. Yıllık 100-120 bin civarında pikap satılan Avrupa'da hiçbir üretim tesisi bulunmuyor. Türkiye'deki satış potansiyeli 12-13 bin civarında.***Zaman**.
- **BRSAN**: Tüket Metal Sendikasının grev kararı üzerine lokavt kararı alınmış olup uygulamaya geçilmeden 6 iş günü öncesinden bildirim yapılacaktır.
- **BSHEV**: Tüket Metal Sendikasının grev kararı üzerine lokavt kararı alınmış olup uygulamaya geçilmeden 6 iş günü öncesinden bildirim yapılacaktır.
- **CELHA**: Tüket Metal Sendikasının grev kararı üzerine lokavt kararı alınmış olup uygulamaya geçilmeden 6 iş günü öncesinden bildirim yapılacaktır.
- **EGEEN**: Tüket Metal Sendikasının grev kararı üzerine lokavt kararı alınmış olup uygulamaya geçilmeden 6 iş günü öncesinden bildirim yapılacaktır.
- **EKGYO**: Hoşdere Konutları 1. Etap 1. Kısım ihalesinin ilk oturumunda en düşük teklif Egemen İnşaat tarafından 92.44 mn TL olarak verilmiştir. Verilen altı teklif 92.4-98.8 mn TL aralığında oluşmuştur. 824 adet konutu kapsayan 1. Etap 2.Kısım ihalesi bugün yapılacaktır.
- **ERBOS**: 28.05.2013 tarihinde hisse başına 86.2 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **EREGL**: Bağlı ortaklığı İskenderun Demir ve Çelik ile Çelik-İş Sendikası arasında süren TİS görüşmeleri sonucunda grev kararı alınmıştır.
- **GOZDE**: FA Yönetim Danışmanlık'ın %51 hissesi 1 TL karşılığında satın alınmıştır. FA Yönetim Danışmanlık 128 bin m2 arazi üzerinde MgO levha üretim tesisi sahibi olan AK Alev Manyezit Levha şirketinin %51'ine 2 mn TL karşılığında iştirak etmiştir.
- **HLGYO**: 662.5 mn TL ödenmiş sermayesinin 11.14 mn TL temettüden bedelsiz sermaye artışıyla 673.64 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvurulmuştur.
- **ISCTR**: Basında Azeri Muğan Bank'a talip olduğu yönünde çıkan haberler üzerine yönetim kurulunca alınmış bir kararın olmadığı duyuruldu.
- **IZMDC**: Tüket Metal Sendikasının grev kararı üzerine lokavt kararı alınmış olup uygulamaya geçilmeden 6 iş günü öncesinden bildirim yapılacaktır. Üretimde aksama olmamaktadır.
- **KARKM**: Karkim, Erbil'e hazırlanıyor.***Dünya**.
- **KARSN**: TÜBİTAK'ın açmış olduğu elektrikli araç teknolojilerinin geliştirilmesi çağrısına başvuru yapmıştır. Hürriyet gazetesi haberine göre TÜBİTAK%100 Ar&Ge ve 500 mn EUR teşvik başlattı. Başvurular için Haziran'da eleme yapılacak. Finale kalan iki proje için TÜBİTAK 100'er mn EUR teşvik verecek. TÜBİTAK ya bir projenin seri üretimine karar verip 400 mn EUR daha verecek ya da iki projenin de seri üretimine karar verecek. İhaleye teklif verenler Hattat-Magna, BD Otomotiv, Karsan-Hexagon, TEMSA, Derindere ve Hisarcılar ile üniversite ve bireyler oldu.***Hürriyet**.
- **KRSAN**: Etiler İnci Büfe'nin devralınmasıyla oluşan zorunlu çağrı sürecinde çağrı fiyatı 2.21 TL olarak belirlenmiştir. 28.05.2013-10.06.2013 tarihleri arasında çağrı işlemi gerçekleşecektir.
- **LTHOL**: Öz kaynaklarının negatif olmasının nedeni LTK Dış Ticaret hisselerinin alımı nedeniyle oluşan 110.94 mn TL'dir. İştirak hisselerinin rayiç değerinin belirlenmesiyle ara bilanço düzenlenecektir. Negatif öz kaynakların büyük bir bölümünün gerçek kişi ortaklarına borçlardan kaynaklandığı ve bu borçlar üzerinde ortakların şirket faaliyetlerini etkiler şekilde tutum almayacaklarına ilişkin taahhüt alındığı belirtilmiştir. İlişkili taraflara olan uzun vadeli diğer borçların 21.99 mn TL'sinin sermayeye ilave edilmesi değerlendirme çalışması sonrasında gündeme gelecektir.
- **MUTLU**: Bölünme işlemlerine muhalefet şerhi koyanlara 5.70 TL fiyattan ayrılma hakkı verilmesi 30.06.2013 tarihli genel kurulda görüşülecektir.
- **RANLO**: Borsa Yönetim Kurulu finansal tablolarını duyurmuş olan şirketin Borsaya ödemesi gereken ücreti yerine getirmesi durumunda bir sonraki iş gününden itibaren GİP'te işlem görebilmesine, yükümlülüğünü yerine getirene kadar şirket hisselerinin yatırım kuruluşlarınınca Borsa dışı alışı/satışı işlemlerine konu olabilemesine karar vermiştir.
- **TCELL**: SPK Türkcell yönetim kurulundan 30 gün içinde genel kurul toplantı çağrısı yapmasını talep etti.
- **VESTL**: 2.79 TL fiyattan 15.66 mn adet VESBE hissesi alınmıştır.
- **YGYO**: Vadesi 3 yıla kadar maksimum 100 mn TL tutarlı borçlanma aracının nitelikli yatırımcıya arzına karar verilmiştir.

Makro Haberler

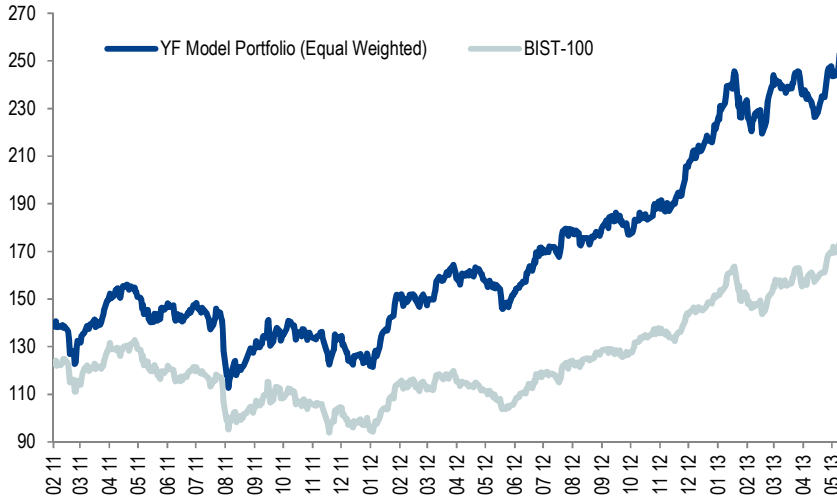
- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)	
EKGYO	3.25	3.28	↓ -0.91%	3.70	13.85%	
HALKB	21.05	21.10	↓ -0.24%	24.00	14.01%	
KOZAL	31.70	29.70	↑ 6.73%	49.00	54.57%	
TCELL	11.80	11.75	↑ 0.43%	14.10	19.49%	
THYAO	8.84	8.74	↑ 1.14%	9.70	9.73%	
TRKCM	3.21	3.20	↑ 0.31%	3.70	15.26%	
YKBNK	6.08	6.06	↑ 0.33%	7.00	15.13%	

* 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
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		