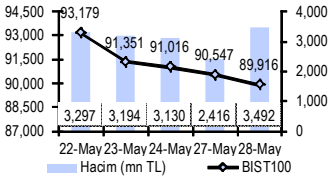


Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

27 Mayıs Pazartesi

TR Sektörel 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

BIST100 Endeksi dün %0.7 oranında değer kaybederek yurt dışı piyasalardan negatif yönde ayrılmaya devam etti. Endeksin son dönemde değer kaybında etkili olan bankacılık sektörü hisseleri dün de %2.4 oranında düşerken, Sanayi Endeksi %0.74 değer kazanarak kapandı.

Kredili Mevduat Hesaplarına (KMH) uygulanacak faiz oranına getirilecek sınırlama nedeniyle 1Ç13 mali tablolarında KMH/krediler oranı en yüksek olan VAKBN ve GARAN hisselerinin dün de ortalama %4.2 oranında değer kaybetmesi dikkat çekti. Günün 630 puan değer kaybı ile tamamlayan BIST100 Endeksinin 465 puanı tek başına GARAN'daki değer kaybından kaynaklandı.

ABD'de dün açıklanan güçlü tüketici güven endeksi ve konut fiyatları verisinin ekonomideki büyümeye işaret etmesi nedeniyle Avrupa ve ABD borsaları sırasıyla %1.30 ve %0.61 oranında yükseldi. ABD tüketici güven endeksi Mayıs'ta 76.2'ye yükselerek 71.0 olan tahminleri aştı; Case-Shiller konut endeksi de 10.2 olan beklentilerin üzerinde %10.9 arttı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası'ndan (BOJ) bazı yetkililerin genişlemeci para politikalarının sürdürüleceğine dair açıklamaları, ayrıca destek oldu. ECB'den bir yetkili, yürütülen politikaların gerekli olduğu sürece korunacağını söylerken, BOJ yetkilisi ise uzun ve kısa vadeli faizlerin sabit tutulmasının hayati önemde olduğunu belirtti. Ancak gelen bu açıklamalara rağmen ABD 10-yıllık tahvil faiz oranları %2.165 seviyesine sıçradı, bugün de %2.23'ü görmesinin ardından %2.19'dan işlem görüyor.

Bugün Asya borsalarında dün ABD'de açıklanan olumlu verilerin Fed'in desteklerini azaltma olasılığını gündeme getirebileceği endişesi ile karışık bir seyir olduğunu görüyoruz. **ABD vadeliileri %0.10** ekside işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise güne %0.35 oranında değer kaybı ile başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faiz oranı** dün 3 baz puan yükselerek %5.26'dan kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.37-%5.42** seviyesinde işlem görüyor.

Endeksin güne son iki gündür devam kâr satışı baskısı altında başlayacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 İspanya Perak Sat Yıllık Nisan (B: 11%)	11.00 AB Özel Sektör Kredisi Nisan (B:-0.7%)
10.55 Almanya İşsizlik Oranı Mayıs (B:6.9%)	15.00 Almanya TÜFE-Yıllık Mayıs (B:1.3%)
11.00 İtalya İşletme Güveni Mayıs (B:88.5)	17.00 BoC Faiz Kararı Mayıs (B:1%)

Öne Çıkan Haberler

- Moody's ABD bankacılık sisteminin görünümünü durağana yükseltti.
- ABD'de konut fiyatları ilk çeyrekte 7 yılın en hızlı artışına yaklaşırken iyimserliği güçlendiriyor.***WSJ**.
- ABD'li konut alıcıları mortgage'a dayalı menkullerin satışlarının hızlanmasıyla borçlanma maliyetlerinin artmasından endişeli.***WSJ**.
- Fed yetkililerinin tutanaklardan ekonominin ılımlı bir toparlanmada olduğunu düşündüğü anlaşılıyor.***FOMC**.
- Alman Bankacılık Düzenleme otoritesi büyük bankalar da dâhil olmak üzere yeni düzenlemelere uyum için 18 milyar USD ek sermayeye ihtiyaç olduğunu açıkladı.
- Avrupa Komisyonu, üye ülkeler için ekonomi politikaları tavsiyelerini bugün sunacak. Komisyon'un, ekonomi politikalarının tasarruf önlemlerinden yapısal reformlara kaydırılarak büyümenin teşvik edilmesi tavsiyesinde bulunması bekleniyor.***EurActiv**.
- İspanya Başbakanı Avrupa Yatırım Bankası ile ECB'nin küçük işletmelere kredi akışına yardımcı olmak için reformlar yapmasını istedi.
- ABD'li yetkililer, iktidar partisinin AB'den ayrılık tartışmalarıyla çalkalandığı İngiltere'nin Birlik'ten çıkması halinde hem Londra, hem de AB'nin tamamıyla serbest ticaret anlaşmasının suya düşebileceği uyarısında bulunuyor.***EurActiv**.
- BoJ Başkanı Kuroda global finansın sermaye kontrolüyle krizin geçişkenliğinin kırılacağını anlaması gerektiğini söyledi. Kuroda sermaye kontrolü ve finansal düzenlemesi ile denetlemesine odaklanmasını belirtti.***RTT**.
- IMF Çin için büyüme tahminini %8'den %7.75'e çekerken borçlara karşı uyardı.***WSJ**.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in analist Chu, Çinli bankalarındaki varlık artışının hızına dikkat çekerek, kriz uyarısında bulundu.***BloombergHT**.
- Futbolcu, pilot gibi yüksek gelir elde etmesine karşın düşük oranda vergi ödeyenler kapsam dışına çıkarılıyor. Kentsel rantlar vergilendiriliyor. Son beş yılda gayrimenkul satanlardan talep edilen değer artış kazancı vergisinde, kademeli sistem uygulanacak.***Sabah**.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DGGYO	6.72	20.9%	6,399,148
GRNYO	0.88	18.9%	5,514,794
KARSN	1.80	17.6%	158,749,363
YKGYO	1.87	16.1%	14,174,430
RYSAS	0.84	12.0%	23,024,750

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHLAS	1.03	-8.0%	56,228,977
LATEK	0.68	-6.8%	1,702,832
IDAS	0.41	-6.8%	250,224
IHYAY	0.63	-6.0%	1,233,697
RANLO	0.16	-5.9%	20,732



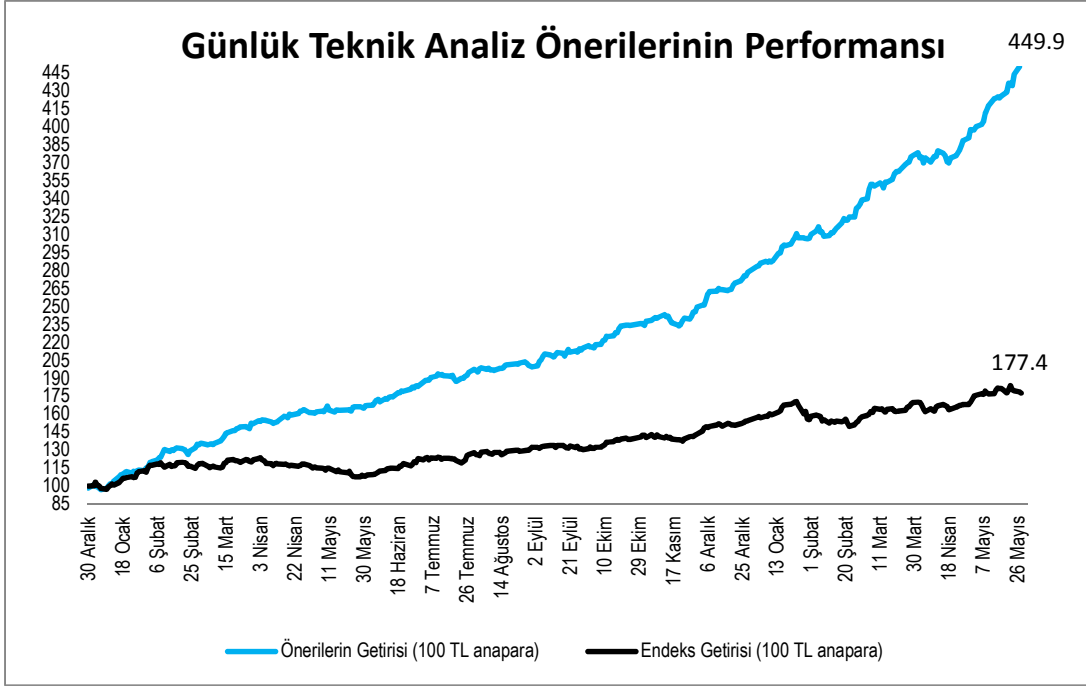
Şirket ve Sektör Haberleri

29 Mayıs 2013

- TBB Başkanı mevduatta faiz düşüşü karı %2.5 aşağı çeker.***Radikal**.
- Türkiye'nin en büyük 2. havalimanının temeli atıldı.***Vatan**.
- Yeni Tüketici Yasa Taslağı'nı açıklayan Bakan Yazıcı, en çok şikâyet edilen bankaların ücret ve komisyon gelirleriyle ilgili düzenlemelere çeki-düzen vermek için Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na (BDDK) yetki verildiğini bildirdi. Taslak yasalastıktan sonra BDDK'nın bakanlığın onayını almak koşuluyla hangi işlemlerin ücrete tabii olacağını belirlemesi gerekecek.***Sabah**.
- Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren tebliğe göre firmalar gayrimenkul sertifikası ve gayrimenkullerin satış, satış vaadi sözleşmelerinden kaynaklı satışları ile kira gelirlerinin teminatı altında 'varlık teminatlı menkul kıymet' ihraç edebilecek. GYO kuruluş sermayesi 20 milyon TL'den 30 milyon TL'ye çıkarıldı. GYO kuruluş sermayesi 60 milyon TL'den az ise % 10, 60 milyon TL'den fazla ise 6 milyon TL'nin nakit karşılığı gösterilmiş olması esas oldu. GYO'lar yeni düzenleme ile borsaya halka arzdan sonra 15 gün içinde kote olmak zorunda. GYO'lar sürekli olarak kısa vadeli gayrimenkul alım-satımı yapamayacaklar. Portföyünde bulunan ve proje geliştirilmemiş arsa ve arazileri, aktif toplamının % 20'sini geçemeyecek.***Milliyet**.
- **AKBNK**: 432 gün vadeli 27.62 mn TL tutarlı tahvilin nitelikli yatırımcılara ihracı SPK tarafından onaylanmıştır.
- **AKFEN**: 30.05.2013 tarihinde hisse başına 8.77 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır.
- **AKSEN**: Kazancı holding 100 mn adet hisse satışı kapsamında 1.85 mn adet AKSEN hissesini fonlara 4 TL fiyattan satmıştır.
- **ATAC**: 34 mn adet hisse 1.96 TL fiyattan toptan satışlar pazarında şirket ortaklarına tahsisli sermaye artırımını kapsamında alacaklarına mahsup edilmek üzere satılmıştır.
- **CCOLA**: Bugün hisse başına 31.5 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır. Temettü verimi %0.5 olarak hesaplanırken referans fiyat 58.75 TL'dir.
- **DGGYO**: Aspendos Sinemacılık portföyündeki Antalya'da mukim olan Antalya 2000 Plaza binasında 33 adet taşınmazın alımı için görüşmelere başlanmıştır.
- **DGZTE**: 30.05.2013 tarihinde hisse başına 11.04 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **DOBUR**: 30.05.2013 tarihinde hisse başına 39.099 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- **FENIS**: 2 mn adet halka kapalı hissenin blok satış görüşmeleri öncesi aracı kuruma devredildiği duyurulmuştu. Şirket yapılan işlemle halka arz ve satış talimatı verilmediği belirtilmiştir.
- **GSRAY**: Yandex Reklamcılık ile 2012/13 sezonundan itibaren 5 sezonluk toplam 2.5 mn USD+KDV bedelli sponsorluk anlaşması yapılmıştır.
- **KAREL**: 45 mn TL ödenmiş sermayesinin iç kaynaklar kullanılarak 9 mn TL artırılması SPK tarafından onaylanmıştır.
- **KLBMO**: TTK'nın 376. Maddesinin 1. Fıkrası gereğince sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının yarısının zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı durumda yönetim kurulu iyileştirici önlemleri sunmak üzere genel kurul toplantı çağrısı yapar. Bu kapsamda esas sözleşme değişikliğinin bakanlık tarafından onaylanması sonrası genel kurul çağrısı yapılacaktır.
- **KRDMA/KRDMD**: Yönetim kurulu başkanı 2.22-2.25 TL fiyat aralığından 30 bin adet KRDMA ve 1.72 TL fiyattan 62,911 adet KRDMD alımı yapmıştır.
- **LKMNH**: 30.05.2013 tarihinde hisse başına 12.5 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır.
- **LKMNH**: Ankara Bilge Üniversitesinde eğitimin başlamasına ve üniversite hastanesi ile işbirliği yapılmasına bağlı olarak 1.5 mn TL'ye kadar bağış yapılmasına karar verilmiştir.
- **NTHOL**: 18.06.2013 tarihinde yapılacak genel kurulda hisse başına 19.36 kuruş nakit temettü dağıtım tarihi belirlenecektir.
- **OTKAR**: Türkiye'nin yeni kamyonu 'Atlas'.***Akşam**.
- **SAFGY**: TTK'nın 376. Maddesinin 2. Fıkrası gereğince sermaye ve kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı durumda genel kurulun toplantıya çağırılarak sermayenin üçte biri ile yetinmesi veya sermayenin tamamlanması istenirken aksi takdirde şirketin kendiliğinden sona ereceği belirtilmektedir. Bu kapsamda şirketten istenen açıklamada şirket Sağlam Gayrimenkul ile Saf Gayrimenkulün birleşmesiyle vergi mevzuatı gereğince 806.6 mn TL sermaye birleşme denkleştirme hesabına negatif kayıt yapıldığını belirterek ilgili maddeye tabi olunmadığını açıklamıştır.
- **SASA**: Petrol-İş sendikasının grev kararı almasına cevaben teknik olarak lokavt kararı alınmış olup görüşmeler devam etmektedir.
- **SNGYO**: Bugün hisse başına 5 kuruş nakit temettü dağıtılacaktır. Temettü verimi %3.2 olarak hesaplanırken referans fiyat 1.53 TL olmaktadır.
- **THYAO**: Temel Kotil 2013 yılında 50 mn yolcu taşımayı hedeflediklerini belirtti. Yılbaşında hedef 46 mn seviyesindeydi. Yolcu sayısındaki artış ilk dört ayda %26 oldu. Filodaki uçak sayısının 253 olacağını söyledi. **Yorum**: Nisan ayındaki yolcu artışı güçlü büyümeye işaret ederken yeni hedef pozitif etki yapacaktır.
- **TKFEN**: Toros Tarım'ın Petrol-İş Sendikası ile yaptığı TİS görüşmeleri neticesinde alınan grev kararı altı iş günü öncesinden bildirilmek üzere uygulanabilecektir. Bunun yanında sendika ile görüşmeler sürdürülmektedir.
- **TOASO**: 2013-2015 yılları arasında yeni Doblo aracının yenilenmesi ve Kuzey Amerika ile Kanada pazarlarına ihraçtı için yapılacak yatırım 268 mn EUR olacaktır. 2014 yılı ikinci yarısında üretime başlanması öngörüldükçe 2014-2021 yılları arasında 175 bin araç ihracatı hedeflenmektedir.
- **TTKOM**: Basında yer alan TMSF'nin satışa çıkaracağı DigiTürk'ü satın alma haberiyle ilgili olarak herhangi bir kararın ve görüşmenin olmadığı açıklanmıştır.
- **TTKOM**: Bugün hisse başına 68.95 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır. Temettü verimi %8 olarak hesaplanmaktadır.
- **TTKOM**: Şirketin hakim ortağı Ojer Telekomünikasyon 4.478 milyar USD ve 211.97 mn EUR tutarında kredi kullanmıştır. Kredi alımının amacı mevcut borçların refinansmanı ve vadesinin uzatılması ile temettü ödenmesidir. Kredi teminatı olarak şirket hisseleri, hakları Ojer'e ait olmak üzere, rehin verilmiştir.
- **YKGYO**: Ankara-Ankara projesinde bir taşınmaz sahibi tarafından 870 bin TL'lik tazminat davası açılmıştır.

Makro Haberler

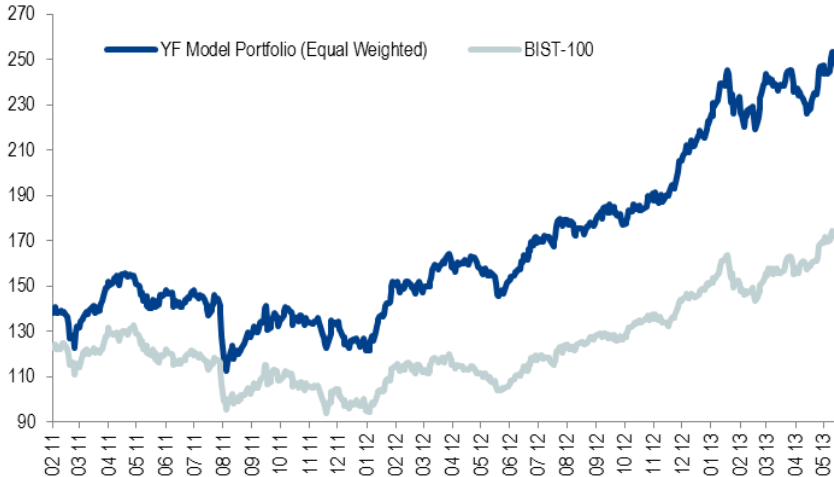
- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
EKGYO	3.25	3.24	↑ 0.31%	3.70	13.85%
HALKB	20.75	20.75	→ 0.00%	24.00	15.66%
KOZAL	32.10	32.10	→ 0.00%	49.00	52.65%
TCELL	12.20	12.00	↑ 1.67%	14.10	15.57%
THYAO	8.98	9.00	↓ -0.22%	9.70	8.02%
TRKCM	3.21	3.22	↓ -0.31%	3.70	15.26%
YKBNK	5.90	6.04	↓ -2.32%	7.00	18.64%

* 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		