

Haftalık Ajanda

10 Haziran Pazartesi
Fransa Sanayi Üretimi Nisan
TR Sanayi Üretimi Nisan
AB Sentix Yatırımcı Güveni Haziran

11 Haziran Salı
Japonya BoJ Faiz Kararı
TR Cari İşlemler Açığı Nisan
TR GSYH 1Ç13
İngiltere Sanayi Üretimi Nisan

12 Haziran Çarşamba
Fransa Tarım Dışı İstihdam 1Ç13
Almanya TÜFE Mayıs
AB Sanayi Üretim Endeksi Nisan

13 Haziran Perşembe
TR Sanayi Ciro Endeksi Nisan
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD Perakende Satışlar Mayıs
ABD İşletme Stokları Nisan

14 Haziran Cuma
TR Özel Sektörün Kredi Borcu Nisan
AB TÜFE Mayıs
AB İstihdam Değişimi 1Ç13
ABD Cari İşlemler Açığı 1Ç13
ABD Kapasite Kullanım Oranı Mayıs
ABD Sanayi Üretim Endeksi Mayıs
ABD Michigan Tüketici Güveni-I

Piyasa Beklentisi

Dünya borsalarında Mayıs ayı ortasından itibaren yaşanan aşırı oynaklığa karşı dirençli kalmayı başaran **Borsa İstanbul**, geçtiğimiz hafta ise yurt içi gündemin yoğun baskısı altında çözüldü ve **%8.9** oranında düşerek tepki verdi. Özellikle **Mayıs ayının** son haftasında **%5.5'lik** değer kaybı ile belirginleşmeye başlayan satış baskısı, **BIST100 Endeksinin** Mayıs ayı getirisini tümüyle silmişti. Geçtiğimiz haftaki değer kaybı sonucu ise endeksin **yılbaşından itibaren olan tüm getirisi neredeyse sıfırlandı, USD bazında ise %4.9 oranındaeksiye geçti.**

Bir önceki Cuma günü **86.000** seviyesinden kapanan **BIST100 Endeksi**, geçtiğimiz hafta içinde **13.000 puan (%15)** birden çakılarak Perşembe günü en düşük **73.000 seviyesini gördü**. Cuma günü ise **78.332** seviyesinden kapanan endeks, bir önceki gün gördüğü en düşüğe göre **%7.7** oranında tepki vermiş oldu. **Döviz sepeti %2.5** oranında yükselerek Cuma günü **2.21** seviyesini görmesinin ardından özellikle öğleden sonra gelen tepki alımları ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın **300 milyon dolarlık döviz satışının** etkisiyle haftayı **%1.0 yükselişle 2.18** seviyesinden tamamladı. **Gösterge tahvilin** faizi ise bir ara **95 baz puan sıçrayarak %7.02** seviyesini test etse de hafta bazında **48 baz puanlık yükselişle %6.55** seviyesinden kapandı. Cuma günü açıklanan ABD tarım-dışı istihdam rakamının beklentileri karşılması ise yurt dışı piyasalara olumlu yansiyarak **ABD borsalarının haftayı %0.75** artıda tamamlamasını sağladı. **Avrupa borsaları** ise Cuma günü **%1.36** oranında yükselmesine rağmen hafta bazında **%2.06** düştü, **gelişmekte olan ülke borsaları** da **%3.09** değer kaybetti.

Haftanın son günü kredi derecelendirme kuruluşu **Fitch**, ülke çapındaki gösterilerin Türkiye'nin kredi notunun siyasi istikrar sınırları içinde olduğunu, ancak süreklilik arz eden huzursuzluğun ekonomiye belirgin ters etkileri olması halinde kredi notu üzerinde baskı yaratacağını belirtti. Bugün ise **Moody's** son 13 gündür devam eden hükümet karşıtı protestoları, Türkiye'nin ödemeler dengesi risklerini artırabileceğini açıkladı. Ayrıca **Başbakan Tayyip Erdoğan'ın** hafta sonunda yaptığı açıklamalarda da uzlaşmacı bir ton kullanmaması, **döviz sepetinin** bugüne **%0.50** oranında yükselerek başlamasına neden olmuş görünüyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.45 FR Sanayi Üretimi Nisan (B:0.2%)	11.00 İtalya Sanayi Üretimi Nisan (B:0.1%)
10.00 TR Sanayi Üretimi Nisan (B:3.8%)	11.30 AB Sentix Yatırımcı Güveni Haz (B:-8.5)
	16.50 ABD FED Bullard Konuşması

Öne Çıkan Haberler

- FED yetkililerinin Haziran ayı politika toplantısında 85 milyar USD tahvil alım programının bu yıldan sonra geri çekilebileceğine işaret edildi.***WSJ**.
- Plosser, piyasaların Fed'in tahvil alımlarını azaltma konuşmalarına fazla tepki vermiş olabileceğini söyledi.***BloombergHT**.
- Tarım dışı istihdam ABD'de işsizliğin çabuk gerilemeyeceğini göstermesine karşın yaz dönemine ilişkin yavaşlama kaygılarını azalttı.***WSJ**.
- Almanya Şansölyesi Merkel, Euro ülkelerinin, Almanya'nın büyüme yolunu izlemesi gerektiğini savundu.***BloombergHT**.
- Artık bölgede istikrar ve birliğin tüm unsurlarına sahip olduklarının altını çizen Hollande, "Euro Bölgesi'ndeki ekonomi yönetiminde ilerleme oldu" diyerek, bankacılık birliği ve bütçe konularında daha iyi koordinasyonu öngören hamleleri örnek gösterdi.***BloombergHT**.
- ECB tahvil alım programının bir üst sınırı olmadığını açıkladı.***Reuters**.
- Japonya ilk çeyrek gayrisafi yurtiçi hasıla verisini yukarı yönlü revize ederek, yüzde 3.5'ten yüzde 4.1'e yükseltti.***BloombergHT**.
- Çin'de 1997-1998 Asya krizinden sonraki en zayıf dönem görülürken ÜFE Mayıs ayında %2.9 düşüş gösterdi.***CNBC**.
- Çin ekonomisi Mayıs ayında zayıfladı, ikinci çeyrekte büyüme hızı düşebilir.***Reuters**.
- Avrupa Komisyonu eski başkan yardımcısı Verheugen, Gezi Parkı protestolarının Türkiye'deki demokrasinin göstergesi olduğunu söyledi.***BloombergHT**.
- Türkiye'nin Nobel adayı iktisatçısından Daron Acemoğlu, "Protestolar demokrasi fırsatı olarak görülürse uzun vadede daha fazla yabancı yatırım yaratacak" dedi.***Hürriyet**.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, protestoların yoğunlaşması hâlinde, Türkiye'nin portföy yatırımcıları için cazibesinin azalabileceğini söyledi.***BloombergHT**.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NUGYO	7.38	17.1%	8,233,702
KPHOL	0.72	14.3%	3,888
BALAT	2.40	14.3%	23,024
ISBIR	158.00	13.7%	5,284
TRNSK	0.43	13.2%	23,958

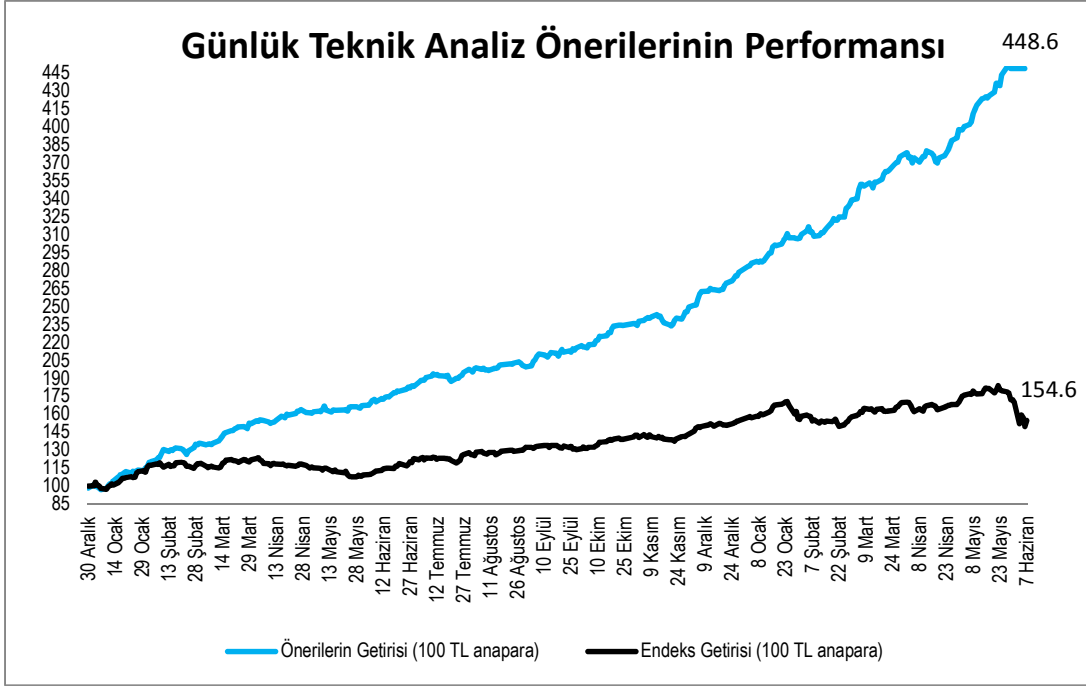
En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YBTAS	1890.00	-10.0%	5,670
OSTIM	5.22	-7.1%	1,831,660
KOMHL	9.35	-6.7%	6,271,689
BTCIM	6.90	-3.9%	1,680,168
CBSBO	0.25	-3.8%	4,816



- Tüketici sigorta yaptırmak isterse, başka bir sigorta şirketinin poliçesini bankaya verebilecek. Sigortacılar ise, kanunla getirilen bu uygulamanın tüketicinin lehine olmayacağını savunuyor. Başta konut olmak üzere tüm kredilerde sigorta zorunluluğu kalkıyor.***Hürriyet**.
- Güneşe yatırım zamanı: Güneşe dayalı lisanslı enerji üretimi için başvuruları yarın başlıyor. EPDK, bu yıl için yaklaşık 1,2 milyar liralık başvuru bekliyor.***Dünya**.
- **AKFEN**: Aquila Capital ve Aquila Hydropower şirketlerine Karasular Enerji'deki %60 payın 36.85 m'n EUR bedelle devri gerçekleşmiştir. 26 MW kurulu güce sahip Karasular Enerjinin tamamı 59.76 m'n EUR karşılığında satılmış oldu. **Yorum**: Akfenin toplam kurulu gücü 371 MW yenilenebilir e 161 MW HES olarak şekillenmiştir. Son satış ile HES kapasitesi 135 MW'a düşmüştür. Akfen gelirlerinin %4.8'ini enerji faaliyetinden elde etmektedir. Akfen net borcu 1.8 milyar TL olup satış bedeli hafif düşüş sağlayacaktır.
- **AKSEN**: Kartet ve AKSEN Kuzey Irak Musul bölgesine yıllık toplam 2 milyar kwh elektrik ihraç edecekler.***Hürriyet**. **Yorum**: AKSEN Mayıs ayında EPDK'ya ihracat için başvuru yapmıştı. Resmi açıklama yapılmamış olmasına rağmen bu gelişmenin AKSEN için Ekim 2012'de ihracatın durduğu Suriye'yi ikame etmesi bakımından pozitif olacağına inanıyoruz. Satış fiyatının yerel piyasaya göre yüksek olacağını tahmin ederek ortalama satışlarına ve marjlarına pozitif yansımaları bekliyoruz.
- **AKSGY**: AK-AL gayrimenkul geliştirme'nin devrolunmasında yönetim kurulu üyeleri aleyhine açılan davada Yargıtay temyiz talebini reddetmiştir.
- **AVTUR**: İştiraki Miranda Otel ile bağlı ortaklığı Atlas Emlak arasındaki Polonezköy'deki gayrimenkullere ilişkin kira sözleşmesi feshedilerek otel işletmeciliği faaliyeti durdurulmuştur. Ayrıca Atlas Emlak'ın Polonezköy'deki diğer gayrimenkullere ilişkin kira sözleşmeleri feshedilmiştir.
- **DENİZ**: Citibank Türkiye'nin bireysel bankacılık bölümünün satın alınmasına BDDK izin vermiştir.
- **DESA**: DESA Yönetim Kurulu Başkanı Çelet, ihracatla büyüyen DESA'nın dünyanın en ünlü markalarına ihracat yaparken şu günlerde gözüne en lüks tüketiminin merkezi haline gelen Çin'i kestirdiğini ve yakında ilk mağazayı Şangay'da açacaklarını söyledi.***Sabah**.
- **DEVA**: Çerkezköy'de 6,933 m2 arsa üzerinde 3,250 m2 kapalı alan 1.55 m'n USD ve 58,630 m2 arsa 5.43 m'n USD bedelle satın alınmıştır.
- **EKGYO**: 5-7 Haziran tarihlerindeki talep toplama sürecinde ulusal piyasalarda yaşanan dalgalanmalar nedeniyle ikincil halka arzın konjonktürün daha uygun olacağı bir tarihte yapılmak üzere geri çekilmesine karar verilmiştir. **Yorum**: Emlak Konut hisseleri 30 Mayıs'ta 3.09 TL/hisse seviyesinden kapandı ve hisse işlem sırası 31 Mayıs günü kapatıldı. BİST100 ise 30 Mayıs kapanışından bu güne %10 geriledi. Bunu göz önüne alarak, BİST100'deki genel düşüşün Emlak Konut hisseline de yansımaları bekliyoruz. Öte yandan, ikincil halka arz, gündemde yer almaya devam edecek olup, hisse performansı üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz.
- **EKGYO**: Başakşehir Ayazma 3. Etap ASKGP işinde 1307 adet bölüm ile sosyal donatılar için yapı ruhsatları alınmıştır.
- **ENKAI**: %75.87 oranında dolaylı iştiraki olan Rusya'da mukim JSC Moskova Krasnye Holmy şirketinin %24.13 oranındaki kalan hissesini Rusya'da mukim bağlı ortaklığı Limited Liability Enmar 3.36 milyar Ruble bedelle satın almıştır.
- **GLYHO**: Ege Bölgesinde feldspat madenini rödövan karşılığı işleten Standart Teknoloji'nin %75'lik payı GLYHO'nun %75 oranında iştiraki olan Straton Maden Yatırımlarına devri konusunda mutabakata varılmıştır. Devir işleminin bedeli Straton'un devri takip eden 12 aylık FAVÖK miktarının 3 katının %75'i olarak belirlenmiş olup avans ödemeleri bu nihai tutardan mahsup edilecektir.
- **ISGSY**: Ödenmiş sermayenin 57.96 m'n TL'den 66.65 m'n TL'ye %15 oranında temettüden bedelsiz sermaye artışıyla çıkarılmasına 11.06.2013 tarihinde başlanacaktır.
- **ITTFH**: Lisanssız elektrik üretimi için Adese adına 3 adet 500 kW, Selet Entegre adına 1 adet 500 kW güneş enerjisi santrallerinin teknik değerlendirmesi sonuçlanmış olup proje hazırlığı sonrası tesis kurulacaktır.
- **IZOCM**: Dudullu OSB'de bulunan Tekiz Panel Üretim tesisi Dilovası Gebkim OSB'ne taşınmaya başlamıştır.
- **KARKM**: 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere kayıtlı sermaye tavanı 25 m'n TL'den 200 m'n TL'ye çıkarılmıştır.
- **KRATL**: Yurtiçi pazar payını %70'den %85'e çıkarmak amacıyla Gazi Antep'te toptan satış mağazası açılmasına karar verilmiştir.
- **KRDMD**: KARDEMİR kendi enerjisini üretecek.***Dünya**.
- **OYLUM**: Anadolu Girişim Sermayesi 440 bin adet hisselerin borsada işlem görebilmesi için MKK'ya başvuru yapmıştır.
- **RHEAG/NETAS**: Netaş'taki dolaylı pay oranı %9.62 olup Netaş'ın dağıtacağı 71 m'n TL temettüden 6.83 m'n TL pay alacaktır.
- **TOASO**: 07.06.2017 tarihine kadar geçerli olmak üzere kayıtlı sermaye tavanının 1 milyar TL olarak devam etmesine karar verilmiştir.
- **TTKOM**: 3.5 yıl vade ve libor+%2.68 faiz oranı ile 300 m'n USD kredi kullanılmıştır.
- **YKBNK/YKBYO**: Göker Mineral Madencilik ile YKBNK ve Yapı Kredi Menkul Değerler arasında YKBYO hisselerinin satışına yönelik anlaşma feshedilmiştir. Bu bağlamda YKBYO'nun tasfiye edilme çalışmalarına başlanmasına ve çağrıda bulunulmasına karar verilmiştir.
- **YKBNK**: 2 milyar USD tutarında borçlanma aracı ihracı kapsamında 10 yıl vadeli 750 m'n USD tutarında tahvil ihracı için Genel Müdürlüğe yetki verilmiştir.

Makro Haberler

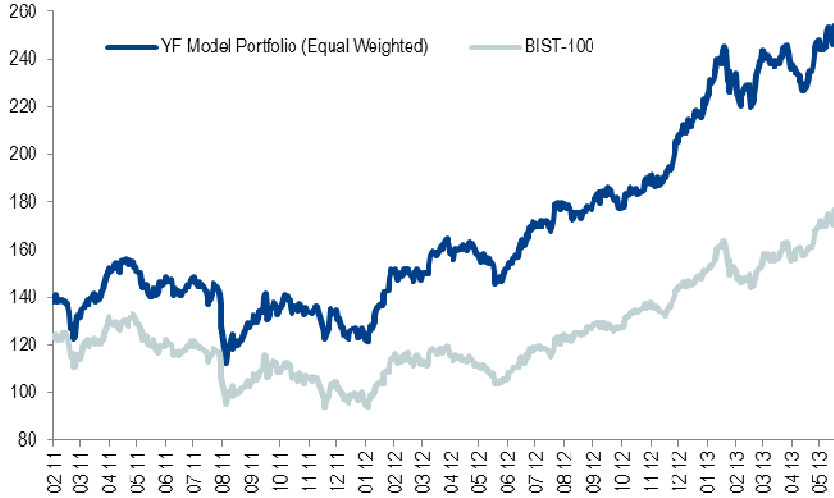
- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
EKGYO	3.09	3.09	↔ 0.00%	3.70	19.74%
HALKB	17.90	17.30	↑ 3.47%	24.00	34.08%
KOZAL	28.60	28.50	↑ 0.35%	49.00	71.33%
TCELL	10.60	10.55	↑ 0.47%	14.10	33.02%
THYAO	8.08	7.72	↑ 4.66%	9.70	20.05%
TRKCM	2.73	2.61	↑ 4.60%	3.70	35.53%
YKBNK	5.04	4.82	↑ 4.56%	7.00	38.89%

* 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		