

Haftalık Ajanda

17 Haziran Pazartesi

TR İşsizlik Oranı Mart
TR KV Dış Borç Nisan
TR Bütçe Dengesi Mayıs
AB Dış Ticaret Dengesi Nisan
ABD NY Empire İmalat Haziran
ABD NAHB Konut Endeksi Haziran
G8 Toplantısı

18 Haziran Salı

Japonya Sanayi Üretimi Nisan
TR Motorlu Kara Taşıtları Nisan
İngiltere ÜFE-TÜFE Mayıs
İngiltere Perakende Satışlar Mayıs
AB ZEW Ekonomi Haziran
Almanya ZEW Ekonomi Haziran
TR TCMB Faiz Kararı
ABD İnşaat İzinleri Mayıs
ABD TÜFE Mayıs
ABD Konut Başlangıçları Mayıs

19 Haziran Çarşamba

ABD FED FOMC Faiz Kararı

20 Haziran Perşembe

Almanya ÜFE Mayıs
FR Markit İmalat PMI Haziran
Almanya Markit İmalat PMI Haziran
AB Markit İmalat PMI Haziran
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD Markit İmalat PMI Haziran
ABD CB Öncü Göstergeler Mayıs
AB Tüketici Güveni Haziran
ABD Bekleyen Konut Sat Mayıs
ABD Philadelphia İmalat Haziran
TR Merkezi Yönetim İç-Dış Borç Mayıs

21 Haziran Cuma

AB Cari Denge Nisan
ABD Konut Fiyat Endeksi Mayıs

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TARAF	9.62	15.6%	2,563,357
ESCOM	1.18	14.6%	5,335,230
ARSAN	2.33	9.9%	1,200,739
DENGE	4.98	9.5%	2,997,523
DARDL	0.74	8.8%	66,347

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GEDIZ	2.49	-9.5%	68,724
ASCEL	4.30	-8.5%	8,146
LATEK	0.46	-8.0%	8,524,751
ISBIR	148.00	-7.5%	3,120
SODSN	2.84	-6.9%	950

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün %2.15 değer kaybı ile başladı ve 78.291 seviyesine kadar gerilediği günde bir ara Cuma kapanışının %0.37 üzerine kadar çıkarak 80.306 seviyesini test etti. Ancak kapanışa doğru artan satış bakışı ile günü %1.33 değer kaybı ile 78.946 puandan tamamladı. Diğer yandan gün içindeki bu dalgalanmaya rağmen endeksin işlem hacmi 2.860mn TL ile haftalık ortalamasının %11 altında gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere Cuma günü %4.61 oranında sert yükselerek **80.011 seviyesinden** kapanan endeksin, ağırlıklı ortalama fiyatlara göre hesaplanan değeri -kısa vadeli kâr satışları için belirlediğimiz 79.200 seviyesine oldukça yakın- 79.000 seviyesinde gerçekleşmişti. Bu nedenle kısa vade için 79.000-79.200 seviyelerini önemli bir destek bölgesi olarak izlemekteydik. Endeks dün her ne kadar yurt dışı piyasalara görece olumsuz ayrışarak değer kaybetmiş olsa da, gerek kapanış gerekse ağırlıklı ortalama fiyatlara göre hesaplanan değerlerinin takip ettiğimiz bu bölgenin yakınında gerçekleştiğini görüyoruz. Bu bağlamda endeksin dünkü negatif yöndeki ayrışmasını, şu aşamada kısa vadeli kâr satışları olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Ayrıca gelişmekte olan ülke borsalarının %2.6 düştüğü geçtiğimiz hafta içinde BIST100 Endeksinin %2.14 oranında değer kazandığını dikkate aldığımızda, dünkü değer kaybının **bir dengelenme arayışı olduğunu düşünüyoruz.**

ABD'de Cuma günü açıklanan ekonomik verilerin (sanayi üretimi, KKO, tüketici güveni) beklentilerin altında kalması nedeniyle ortalama %0.50-%0.70 aralığında değer kaybeden ABD borsaları, dün ortalama %0.75 yükselerek kayıplarını telafi etti. Gün içinde ABD borsaları %1.2 artıda iken Financial Times'da çıkan bir haber kazançların bir kısmının geri verilmesine neden oldu. FT'de yer alan haberde, Fed'in bugün başlayacak ve Çarşamba günü sona erecek toplantısında tahvil alımlarını azaltma yönünde bir mesaj verebileceği belirtildi. Geçtiğimiz hafta Perşembe günü ise Wall Street Journal gazetesinde Fed'in tahvil alımlarında yapacağı değişikliğin alımların bir seferde sona ereceği anlamına gelmeyeceğine dair bir yazı yayınlanmıştı.

Dünya genelinde Fed'in gevşek para politikalarının ne kadar devam edeceği konusundaki belirsizlik devam ediyor. Bu durum son dört haftanın üçünü düşütle kapatan dünyanın önde gelen ülke borsalarında ise volatilitte yaratıyor ve Çarşamba günü Bernanke'nin basın toplantısının önemini artırıyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Motorlu Kara Taşıtları Nisan	14.00 TCMB PPK Faiz Kararı (B:4.5%)
11.30 İngiltere TÜFE-ÜFE Mayıs (B:0.1%-0%)	15.30 ABD İnşaat İzinleri Mayıs (B:980 Bin)
11.30 İngiltere Perak. Sat Mayıs (B:0.2%)	15.30 ABD TÜFE Mayıs (B:0.1%)
12.00 AB ZEW Endeksi Haziran	15.30 ABD Konut Başl. Mayıs (B:924 Bin)
12.00 Almanya ZEW Endeksi Haziran (B:38)	

Öne Çıkan Haberler

- FED'in tahvil alımlarını sınırlamaya yaklaşıldığına işaret etmesi bekleniyor.***FT**.
- Düşük faiz oranlarını destekler nitelikte bir kararın FED tarafından alınıp alınmayacağı yatırımcıları ikiye böldü.***CNBC**.
- ABD'de düşük mortgage faizleri, iyileşen istihdam ve azalan konut stoku yeni inşaatları artırarak inşaatçıların güvenini artırıyor.***FT**.
- ABD ve AB arasında büyümeyi güçlendirmek ve istihdamı artırmak için serbest ticaret anlaşmasına başlanacağı belirtildi.
- İspanya bankalara sonbaharda stres testi uygulayarak Avrupa'dan ek yardım alma ihtiyacının olup olmadığına karar verecek.
- Avrupa'da kötü bankalarda 1 trilyon EUR değerli şüpheli veya tahsili mümkün olmayan alacak var.***Les Echos**.
- Yatırımcılar ABD ve Avrupa hükümetlerinden borç azaltma konusunda şüpheli.
- Japonya'da bakanlar G8'in Japonya'nın canlandırma önlemlerine yönelik duruşunun bu politikalara bir güven oyu niteliğinde olduğunu belirtti.
- G8 küresel görünümün güçsüz olmaya devam ettiğini ve sürdürülebilir büyümenin güçlendirilmesi için kararlı adımlara ihtiyaç olduğu ifade edildi.
- Dünyanın en büyük 2. ekonomisi Çin'de yeni konut fiyatları Mayıs'ta neredeyse tüm şehirlerde artış kaydederek, emlak kontrollerinin işe yaramadığına işaret etti.***BloombergHT**.
- Çin'de doğrudan yabancı yatırımlar Mayıs'ta son 4 ayın en düşük artışını kaydederek, yavaşlama endişelerine bir yenisini daha ekledi.***BloombergHT**.



Şirket ve Sektör Haberleri

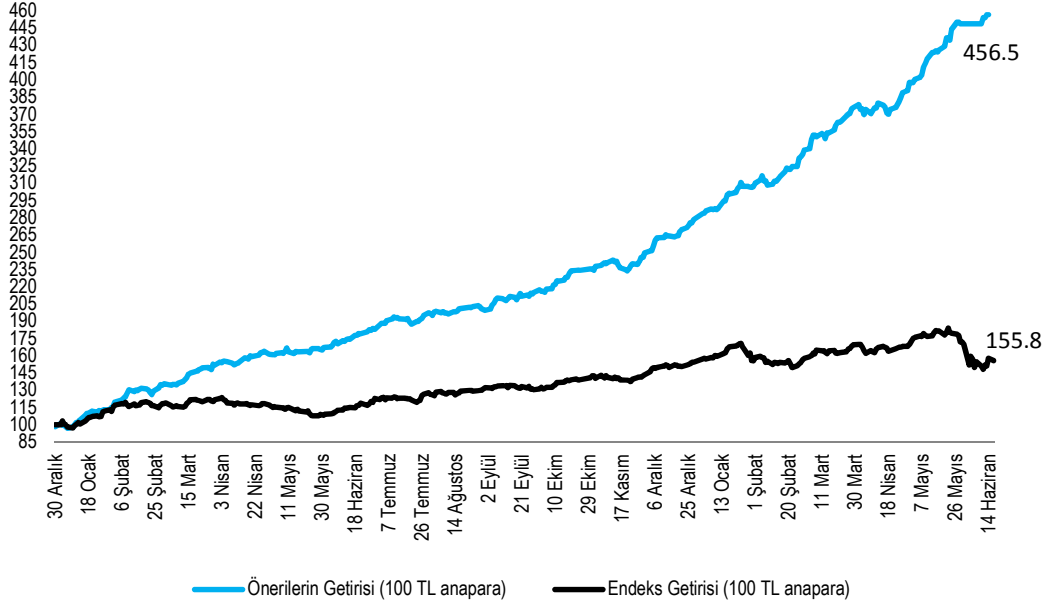
18 Haziran 2013

- GİP'te işlem görmek için başvuru yapan firmalar Say Reklamcılık, Tapa Tıbbi ve Elektronik Ürünler, Gürocak Plastik, Rodrigo Tekstil ve Politeknik Metal. Pay piyasalarında işlem görmek için başvuru yapan firmalar Gediz Ambalaj, Verusa Holding, Korfez Gayrimenkul, Yayla Enerji, Tuğçelik Alüminyum, Global Enerji ve Sekuro Plastik.
- Türkiye'de sadece Trakya ve Güneydoğu havzalarında, mevcut tüketim rakamını 100 yıl karşılayacak 'kaya gazı' rezervi var. Ancak bunun yaklaşık 14 yıl yetecek miktarı üretilebilir nitelikte. ***Hürriyet.**
- İnşaatçılar kentsel dönüşümle birlikte sektörün yıl içinde çift haneli büyüme rakamlarına yakalayacağını tahmin ediyor. ***Hürriyet.**
- Avrupa'da otomobil tesislerinin kapasite kullanımı alarm veriyor.
- **AKFEN:** Bağlı ortaklığı Akfenhes'in bağlı ortaklığı PAK Enerji 6.9 MW kurulu güce sahip Gelinkaya HES'i tamamlayarak enerji üretimine başlamıştır. Bağlı ortaklıkları vasıtasıyla toplam 8 HES'te 142.2 MW kurulu güce sahiptir.
- **ANHYT:** 2013 yılı ilk beş ayında toplam 178.24 mn TL prim üretilmiştir.
- **ARSAN:** %21.15 oranında iştiraki Akedaş Elektrik'in temettü dağıtım kararı gereğince 29.8 mn TL kar payı elde edecektir.
- **ASELS:** Bir yurtdışı müşteri ile gece görüş cihazlarının üretim altyapısının kurulması için 3.23 mn USD tutarlı ve bir yurtdışı müşteri ile elektro-optik cihazların satışı için 1.35 mn USD tutarlı sözleşmeler yapılmıştır.
- **BIMAS:** Bugün %100 bedelsiz sermaye artışı yapılacak. Referans fiyat 42.35 TL.
- **CLEBI:** %94.8 oranında pay sahibi olduğu Çelebi Güvenliği 1.7 mn TL + Kapanış tarihindeki banka mevduatı tutarının %94.8'i karşılığında Niyazi Paksoy'a satma kararı almıştır. Kapanış tarihi olarak belirlenen gün 01.07.2013 olarak revize edilmiştir.
- **DOAS:** Kocaeli-Gebze'de halen ağır vasıta Satış ve Servis Şubesinin kiracı olduğu 24,432 m2 alanlı gayrimenkul 13.27 mn TL karşılığında Doğu Holding'den satın alınmıştır.
- **EKGYO:** 2013 yılı ilk beş ayında ön satışlar dâhil olmak üzere toplam 3.2 milyar TL'lik satış gerçekleşmiştir. İlk beş ayda satılan ünite sayısı 6499 ile 2013 yılı satış hedefimiz olan 12 bin adedi desteklemektedir. Şirketin 2013 yılı satış hedefi 15 bin ünedir.
- **GARAN:** Takipteki krediler portföyündeki 314.16 mn TL'lik kredi ürünleri alacakları 58.4 mn TL karşılığında LBT Varlık Yönetime satılmıştır. 1Ç13 itibarıyla bankanın takipteki krediler rasyosu %2.3'ü düzeyinde bulunuyor.
- **GENTS:** %48 oranında pay sahibi olduğu Genpaz Orman Ürünleri'nin 2012 yılında ödenmiş sermayesinin 16.65 mn TL'den 6.65 mn TL'ye indirilmesi sonucunda 4.8 mn TL alacak oluşmuştur. Alacağın 2.1 mn TL'si nakit tahsil edilmesinin ardından 2.7 mn TL'lik kısmı Genpaz Orman'ın elindeki 1.88 mn adet GENTS hissesinin 1.27 TL fiyattan satın alınmasıyla tahsil edilmesine karar verilmiştir.
- **GEREL:** Yönetim kurulu başkanı 1.83-1.85 TL fiyattan 600 bin adet hisse almıştır.
- **GLYHO:** Bağlı ortaklığı Global Enerji bağlı ortaklığı Ra Güneş Enerjisi 88.2 MW kurulu kapasite için EPDK'ya başvuru yapmıştır.
- **HALKB:** 3 milyar TL borçlanma aracı ihracı kapsamında 750 mn TL'lik bononun ihracına SPK onay vermiştir.
- **ISYHO/CEMAS/NIBAS:** ISYHO bağlı ortaklığı NIBAS'tan CEMAS'ın kullandığı 6.45 mn USD kredi borcu 17.03.2014-17.12.2014-17.06.2015 tarihlerinde ödenmesi için mutabakata varılmıştır.
- **LUKSK:** Şirketin kullandığı 4 mn EUR krediye karşılık Lüks Gayrimenkul Geliştirmeye ait taşınmaz 18 mn TL bedelle ipotek edilmiştir.
- **UCAK:** Yeni bir faaliyet alanına sahip olması için şirket Dinçtaş Madencilik'in %51 hissesinin alımı için münhasırlık anlaşması yapmıştır. Dinçtaş Madencilik'in Eşme'de 2 adet altın maden sahası ruhsatı ve Dinçtaş'a devredilecek 10 adet altın maden sahası ruhsatı bulunmaktadır. Şirketin yaptığı açıklamaya göre ruhsat alanları Türkiye'nin en zengin altın yataklarının olduğu Menderes masifinde yer almaktadır.
- **ULAS:** Alanya'daki otelin renovasyonu sonucunda Kültür Bakanlığına yıldız yükseltilmesi için başvurulmuştur.
- **YATAS:** Yönetim kurulu onursal başkanı 1.02-1.04 TL fiyat aralığından 337 bin adet hisse almıştır.
- **YKGYO:** Ankara-Ankara projesinde mülk sahibi biri tarafından 162 bin TL'lik tazminat davası açılmıştır.
- **ZOREN:** 1-3 yıl arası vadeli azami 500 mn TL tutarlı borçlanma aracının yurtiçinde tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcıya satışı için SPK'ya başvuru yapılacaktır.
- **ZOREN:** Bağlı ortaklığı Zorlu Doğal Elektrik'in arama faaliyetleri sonucu 100 MW kurulu güce sahip JES faaliyetinde bulunmak üzere EPDK'ya başvurmuştur.
- **ZOREN:** GES kurmak için toplam 80 MW kurulu kapasite için 49 yıllığına lisans başvurusunu EPDK'ya yapmıştır.

Makro Haberler

- Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Mayıs ayında bütçe 4,6 milyar TL fazla verdi ve bir önceki yıla göre 0,5 milyar TL daha düşük bir düzeyde oluştu. Faiz dışı fazla 8,1 milyar TL ile yıllık bazda %15,9 artış kaydederken yılbaşı bugün değeri 26 milyar TL'ye geldi ve 2012'nin aynı dönemine göre %8,7 yükseldi. Giderler kalemi geçtiğimiz ay 30 milyar TL ile yıllık %15,6 artarken faiz ödemelerindeki %47'lik büyüme toplam giderlerdeki artış hızının Nisan değerinin iki katına yakın bir düzeyde oluşmasına neden oldu. Gelirler kalemi ise yıllık %13,2 artarak Mart düzeyine tekrar toparlansa da bu durumun oluşmasına Hazine'ye aktarılan gelir transferlerinin yarattığı baz etkisinin neden olduğu görüldü. Diğer yandan Mayıs ayında vergi gelirlerindeki %14'lük büyüme yılın en düşük artışı olarak gerçekleşti. Son olarak seçim sürecine girilmiş olması ve ekonomiye olumsuz yansımaları olacak politik gerilimin oluşturduğu bir siyasi ortamda, düzeltici gelir yönlü tedbirlerinin alınabilme olasılığının kalmadığı ve dolayısıyla 12 aylık birikimli bütçe açığı ve faiz dışı fazlanın bundan sonra bozulacağı görüşündeyiz.
- Mart ayında işsizlik %10,1 gelerek son 4 aydır devam eden yıllık artışını sürdürdü. TÜİK verilerine göre mevsimsellikten arındırılmış oran ise 2013'de ilk defa artış göstererek %9,4 ile tekrar Ocak ayı değerine yükseldi. İş gücü 1,3 milyona yıllık bazda artmaya devam ederken istihdam 1,2 milyona bir önceki ayın değerine göre yatay bir seyir izledi. Kadınların iş gücüne katılım oranı tüm Mart ayları için tüm zamanların en yüksek değerine ulaşırken erkek iş gücü için bu oran 2011 düzeyine indi. Son olarak tarım dışı istihdam manşet değerle aynı hızda artarak %12,3 düzeyine geldi.

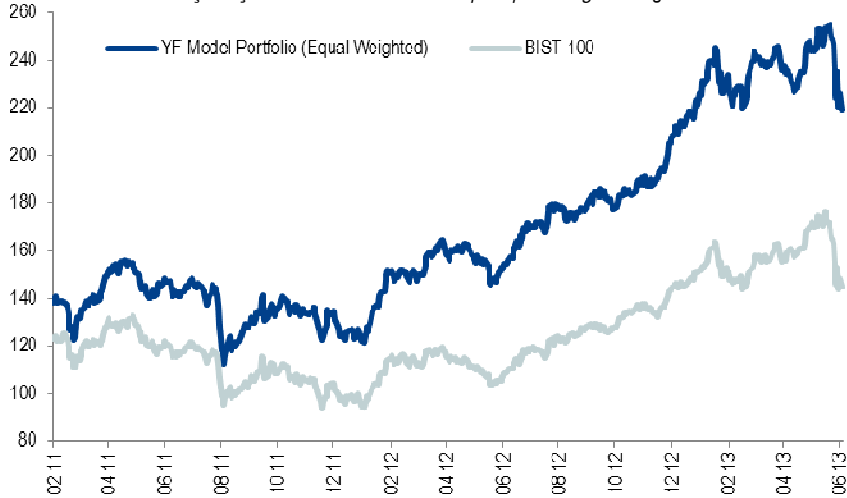
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
EKGYO	2.86	2.80	↑ 2.14%	3.70	29.37%
HALKB	18.20	18.40	↓ -1.09%	24.00	31.87%
KOZAL	28.10	29.10	↓ -3.44%	49.00	74.38%
TCELL	11.10	11.20	↓ -0.89%	14.10	27.03%
THYAO	7.94	8.02	↓ -1.00%	9.70	22.17%
TRKCM	2.84	2.94	↓ -3.40%	3.70	30.28%
UYUM	2.15	2.21	↓ -2.71%	2.93	36.28%
YKBNK	4.91	4.99	↓ -1.60%	7.00	42.57%

* 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		