

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
AB 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)
ATPET	2.77	19.9%	896,549
DOGUB	1.33	13.7%	7,957,734
KRSAN	4.50	12.5%	3,504,324
ARSAN	2.57	10.3%	17,225,807
DARDL	0.80	8.1%	123,286

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YBTAS	1620.00	-10.0%	3,240
GEDIZ	2.30	-7.6%	43,574
YAZIC	23.80	-5.2%	6,001,569
AEFES	24.00	-5.1%	10,587,722
EPLAS	1.50	-5.1%	98

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi önceki gün negatif ayrıştığı yurt dışı borsalardan dün ilk seansta %0.51 yükselerek pozitif ayrışmıştı. Ancak öğlen arasında paylaştığımız notta da yer aldığı üzere, başta VOB endeks kontratlarında ve döviz sepetinde Başbakan Erdoğan'ın konuşması esnasında olumsuz fiyatlamaya gözlenmeye başlamıştı. **TCMB'nin PPK açıklamasının** ardından da 2.20 seviyesinin altına gerilemeyen döviz sepeti nedeniyle endeks, ikinci seansta %2.03 değer kaybederek günü **%1.53 değer kaybı ile 77.739** seviyesinden tamamladı ve yurt dışı piyasalardan olumsuz ayrılmaya devam etti. **Döviz sepetinin %0.78 yükseliş** ile 2.2067 seviyesinden kapandığı günde **gösterge tahvilin faizi de 57 baz** puan artışla %6.81 seviyesine yükseldi. Bugün ise döviz sepetinde işlemler dünkü kapanışının hafif altında 2.2055'ten geçiyor.

TCMB'nin dünkü PPK toplantısında faiz oranları beklendiği şekilde sabit bırakılırken, verilen mesajın tonunda bir değişiklik olduğu göze çarptı. Zayıflayan sermaye akımlarına dikkat çekilen bildiri notunda likidite kompozisyonunda gerekli ayarlamaların yapılacağı ifade edildi. Bu ifadeye ek sıkılaştırma uygulamalarının devam edeceği şeklinde okuyoruz. Bugün Fed toplantısı sonucunda tahvil alım programının yavaşlatılacağı yönünde bir mesaj çıkması halinde ise TCMB'nin artabilecek kur oynaklığına bağlı olarak daha sık ek sıkılaştırmaya gideceğini ve ortalama fonlama maliyetini de %5.0 seviyesinin üzerine kalıcı olarak taşıyabileceğini düşünüyoruz.

Piyasaların odağında bugün sonuçları TSİ 21.00'de belli olacak Fed toplantısı yer alıyor. Saat 21.30'daki basın toplantısında ise yatırımcılar ipuçları arayacak. WSJ gazetesinde geçtiğimiz hafta yayınlanan yazıda yer alan **iyimser senaryoya** göre Fed'in tahvil alımlarını azaltacağı sinyalini yumuşatması bekleniyor. **Kötümser senaryo** ise bu hafta başında FT gazetesinde yayınlanan yazıda yer alan, Fed'in tahvil alımlarını azaltacağı sinyalini yinelemesi olacak. **Her iki senaryonun ortasında bir mesaj çıkması halinde ise piyasaların son dönemdeki alarmist yaklaşımdan uzaklaşarak yeni bir seviyede dengelenebileceğini tahmin ediyoruz.**

Bugün aynı zamanda ABD Başkanı Obama ile Almanya Başbakanı Merkel bir araya gelecek. Toplantıda Suriye konusunun ele alınması bekleniyor. G8 toplantısının ardından bugün ayrıca Euro Bölgesi Maliye Bakanları ve AB Maliye Bakanları arasındaki toplantı takip edilecek.

Bugün Açıklanacak Veriler

12.00 AB İnşaat Üretimi Nisan	21.00 ABD FED FOMC Faiz Kararı (B:0.25%)
-------------------------------	--

Öne Çıkan Haberler

- FED'in genişleme planında ve FED başkanlığında belirsizlik bulunuyor. Bernanke görev süresinin dolması sürecinde yatırımcıların beklentilerini yönetmekle karşı karşıya. ***NYT.**
- ABD'de yeni konut inşaatları konut başlangıçlarının beklentinin altında kalmasına rağmen Mayıs'ta önemli sıçrama yaptı. ***RTT.**
- Roubini, Fed'in parasal genişleme programından çıkışının tehlikeli bir yol olacağı uyarısında bulundu. ***BloombergHT.**
- Avrupa Birliği, Çin ile olası bir ticari savaşın önüne geçmeye çalışıyor. ***EurActiv.**
- BOJ/Kuroda: Niceliksel gevşemeyi güçlü bir kararlılıkla uygulamayı sürdüreceğiz.
- Abe, Japonya'nın dev açıklarının orta vadede nasıl düşürüleceğine ilişkin bu yaz ayrıntılı bir plan sunacaklarını belirtti.
- Yendeki zayıflamanın etkisiyle Japonya'nın ihracatı 2010'dan bu yana en büyük sıçramasını yaptı. ***BloombergHT.**
- G8 ülkeleri vergi kaçırma ve vergiden kaçınmaya karşı önlemler çerçevesinde ticari karların sınır ötesine taşınmasını önleyecek ve şirket sahipliği konusunda daha şeffaf olunmasını sağlayacak yasal düzenlemeler yapacak.
- G-8 liderleri, Cenevre'de düzenlenmesi beklenen Suriye'de barış konferansının bir an önce toplanması çağrısında bulundu. Ancak görüşmeler için bir takvim belirlenmedi. ***EurActiv.**
- Kuzey Irak yönetimi bir Türk firmasına altı ayrı petrol sahasında arama izni verdi.
- SPK Başkanı Ertaş, yeni fonların daha uzun süreli olarak Türkiye'ye gelmeye başlayacağını söyledi. ***Hürriyet.**
- Babacan, 22 Mayıs'tan bu yana, FED'in para politikasında birtakım değişiklikler olacağına dair bazı sinyaller vermesinden bu yana bütün gelişmekte olan piyasalarda bir dalgalanma olduğunu belirtti. ***Hürriyet.**
- BDDK Başkanı Mukim Öztekin, 25 yıllık meslek yaşamında son 10 yıl hariç yüzde 100'lerin altında faiz görmediğini belirterek, "Birileri bu alışkanlıklarını tekrar depreştirmek isteyebilir. ***Hürriyet.**



Şirket ve Sektör Haberleri

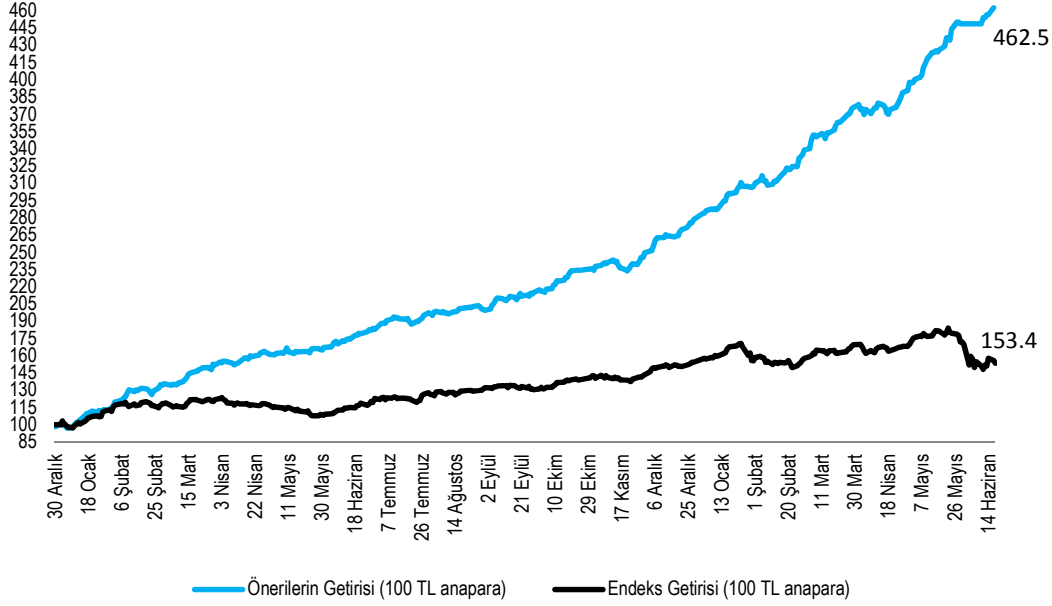
19 Haziran 2013

- 2-B uygulamalarından beklediği geliri elde edemeyen bakanlık, 6.5 milyon konutun yenileneceği kentsel dönüşümde yeni gelir artırıcı düzenlemeler yapmayı hedefliyor. Bu kapsamda dönüşüm projelerinin finansmanında yeni finansal araçlar geliştirilecek. İlk olarak kamu özel ortaklığı modelinin süreç içinde uygulanabilirliği araştırılacak. Bankalar tarafından kullanılan kredilere sağlanacak faiz desteği konusunda Hazine Müsteşarlığı'nca yapılan yasal düzenleme sonrasında verilecek faiz desteğinin etkinleştirilmesine ve yeterli kaynak bulunması da masadaki seçenekler arasında bulunuyor.***Hürriyet**.
- Kömür santrali doğalgazdan 12 milyar dolar tasarruf ettirecek.***Vatan**.
- Türkiye, dünyada emlak fiyatlarının en hızlı artış gösterdiği ülkelerden biri haline gelirken, ekonomik krizin odağındaki ülkelerde ise fiyatlar ciddi düşüş gösterdi.***Sabah**.
- AKBNK**: Halka arz ile 2 milyar TL tutarlı borçlanma aracı ihracı ve tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış ile 4.75 milyar TL tutarlı borçlanma aracı ihracı için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- AVGYO**: Galip Öztürk 5.18 mn adet hissesinin borsada işlem görebilmesi için MKK'ya başvuru yapmıştır.
- ECZYT**: Skagen AS 6.015 TL fiyattan 223,631 adet hisse satışı gerçekleştirmiştir.
- EDIP**: 50 mn TL ödenmiş sermayesinin %30 bedelli sermaye artışıyla 65 mn TL'ye çıkarılması kapsamında 15 mn TL'lik fon işletme sermayesi ihtiyacı ve şirket borçlarının kapatılması için kullanılacaktır.
- EKGYO**: Küçükçekmece Halkalı 1. Etap ASKGP işi (Elite City) projesinde şirket payı 56 mn TL'den 71 mn TL'ye çıkarılmıştır.
- EREGL**: Ereğli Belediyesi'nin, Erdemir'in bulunduğu saha için 2005'te metrekaresi 46.88 lira olan emlak vergisi değerlerini 864.06 liraya yükseltmesine fabrika yönetimi tepki gösterdi.
- FENER**: Futbolcu Holmen ile 3 sezonluk anlaşma yapılmıştır. Anlaşma gereğince sezon başına garanti ücret 1.3 mn EUR ve maç başına 15 bin EUR ödenecektir.
- GEREL**: Yönetim kurulu başkanı 1.89 TL fiyattan 375 bin adet hisse almıştır.
- IHLAS**: Tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere tahvil ihracı için bir aracı kurumla sözleşme yapmıştır.
- JANTS**: Lisanssız elektrik üretimi için 1 MW gücünde GES başvurusu yapılmıştır.
- LATEK**: Son günlerde ortaklar tarafından yapılan hisse satışlarının şirkete nakit akışı sağlamak için gerçekleştirildiği belirtilmiştir.
- LATEK**: Yönetim kurulu başkanı 0.45-0.52 TL fiyattan 6.5 mn adet ve Yönetim kurulu başkan yardımcısı 0.45-0.46 TL fiyattan 600 bin adet hisse satmıştır.
- LUKSK**: 5.14 mn EUR tutarlı uzun vadeli kredi ve kısa vadeli rotatif ve dek kredileri kapatılmıştır.
- MAKTK**: 08.03.2013 tarihli bedelli sermaye artırımı kararı düzeltilerek 50 mn TL ödenmiş sermayesinin 100 mn TL'ye bedelli sermaye artışıyla çıkarılmasına ve rüchan hakkı kullanım fiyatının 1 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir.
- METRO**: Galip Öztürk 28.17 mn adet hissesinin borsada işlem görebilmesi için MKK'ya başvuru yapmıştır.
- NTHOL**: 20.06.2013 tarihinde hisse başına 19.36 kuruş nakit temettü ödemesi yapılacaktır.
- RHEAG**: İştiraki OEP RHEA Turkey'de sahip olduğu pay oranında NETAS'ın temettü dağıtım sonucunu 5.21 mn TL şirket hesabına geçmiştir.
- THYAO**: Ocak-Mayıs döneminde yolcu sayısı yıl bazında %26 artışla 18 mn olurken iç hatlar %21 ve dış hatlar %30 artmıştır. Yolcu doluluk oranı 4.1 puan artışla %78.5 olmuştur. Kargo-Posta hizmetleri %14 artışla 215,577 tona çıkmıştır.
- UYUM**: Yönetim kurulu başkanı sermayenin %7.56'sı olan 4.53 mn adet A grubu hisseyi 3.7 TL fiyattan 16.78 mn TL karşılığında devretmiştir. A grubu hisseler kontrol gücüne sahiptir. **Yorum**: Hisse devri yönetim kontrolünde bir değişiklik oluşturmadiğundan dolayı çağrıya konu olmaması nedeniyle hisse üzerinde etkisi beklenmemektedir. Ancak hisse devir fiyatı %20 kontrol primi düşüldüğünde 2.96 TL fiyata tekabül ederken kapanış fiyatının %39 üzerindedir. Ayrıca hedef fiyatımız olan 2.93 TL fiyata paraleldir. Makro UYUM'un %47 oranındaki hisselerini 2.88 TL fiyattan almıştı. Makro'nun A grubu hisseleri almamasındaki nedenin çağrı işlemine yol açmak istememesi olduğunu düşünüyoruz.
- YKBNK**: Yabancı yatırımcılara satılmak üzere 750 mn USD tutarında 10 yıl vadeli 5 yıl sonra borçlusu tarafından geri ödenebilir tahvil ihracına BDDK onay vermiştir.

Makro Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) bugünkü toplantısında tahminler paralelinde beklemede kalmayı tercih etti. Böylelikle 2013 yılı içerisinde Kurul ilk kez politika koridorunun parametrelerinin herhangi birinde değişikliğe gitmemiş oldu. Resmi politika faizi olan 1-haftalık repo ihalesi oranı önceki iki ayda yapılan 100 baz puanlık toplam indirimin ardından geldiği %4,5 düzeyinde kalırken, koridorun alt ve üst sınırları da beklediği şekilde %6,5 ve %3,5 olarak muhafaza edildi. PPK makro-ihiyati tedbirler cephesinde de beklemede kalmayı tercih etti ve çoğunluğun beklentilerine paralel şekilde zorunlu karşılık (ZK) ya da rezerv opsiyon katsayılarında (ROK) hiçbir değişiklik yapmadı. Öte yandan haftalık repo ihalelerinin sınırları ve aylık ihalelerin azami tutarı ile ilgili de değişikliğe gidilmezken, ilgili duyuruda olası ek sıkılaştırma uygulamalarına yönelik 11 Haziran kararlarına atıfta bulunan bir hatırlatma yer aldı.
- PPK kararının olası piyasa yansımalarının ise nihai olarak yarın gerçekleşecek ABD merkez bankası (FED) toplantısı sonucunda netleşmesini bekliyoruz. Eğer FED varlık alımlarının azalacağı yönündeki artan endişeleri gidermekte başarısız olursa MB'nın önümüzdeki günlerde artan kur oynaklığı paralelinde daha sık ek sıkılaştırma kartını oynaması ve ortalama fonlama maliyetini %5 düzeyinin üzerine kalıcı şekilde taşıması mümkün. Böyle bir ortamın MB'nın son enflasyon raporunda ortaya koyduğu ve aşırı sermaye akımlarının finansal istikrar üzerinde yaratacağı olumsuz etkilere düşük faiz hadleri ve makro-ihiyati sıkılaştırma ile karşı koymaya çalışacağı baz senaryosundan oldukça uzakta kalacağını söyleyebiliriz. Sermaye akımlarındaki azalışın kalıcı olması halinde ise mevcut çerçevenin yeterliliğinin sorgulanabileceğini ve Banka'nın TL üzerinde oluşabilecek baskılara karşın sırası ile son dönem döviz ZK-ROK artışlarını geri almak ve politika koridorunu genişletmek opsiyonlarını değerlendirebileceğini düşünüyoruz.

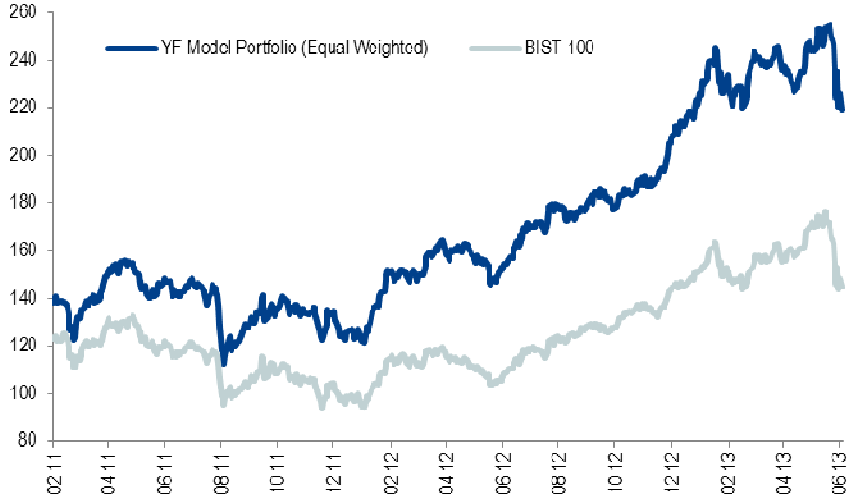
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
EKGYO	2.94	2.86	↑ 2.80%	3.70	25.85%
HALKB	17.80	18.20	↓ -2.20%	24.00	34.83%
KOZAL	28.10	28.10	→ 0.00%	49.00	74.38%
TCELL	11.05	11.10	↓ -0.45%	14.10	27.60%
THYAO	8.08	7.94	↑ 1.76%	9.70	20.05%
TRKCM	2.79	2.84	↓ -1.76%	3.70	32.62%
UYUM	2.13	2.15	↓ -0.93%	2.93	37.56%
YKBNK	4.82	4.91	↓ -1.83%	7.00	45.23%

* 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
Adana +90 (322) 458 77 55
Ankara – Kızılay +90 (312) 417 30 46
Bakırköy +90 (212) 543 05 04
Çiftelhavuzlar +90 (216) 302 88 00
İzmit +90 (262) 325 40 30
Kozyatağı +90 (216) 386 74 00
TSKB (Acente) +90 (212) 334 50 50

Merkez +90 (212) 263 00 24
Ankara – Çankaya +90 (312) 438 14 37
Antalya +90 (242) 243 02 01
Bursa +90 (224) 224 47 47
İzmir +90 (232) 441 80 72
Konya +90 (332) 237 76 77
Samsun +90 (362) 431 46 71