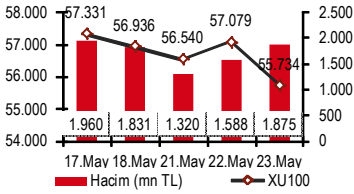




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

21 Mayıs Pazartesi

TR Merkezi yön. borç stoku, Nisan

22 Mayıs Salı

TR TCMB Beklenti ank, TÜFE, Mayıs
İngiltere TÜFE, Nisan
ABD İkinci el konut sat., Nisan

23 Mayıs Çarşamba

İngiltere Perakende sat., Nisan
ABD Yeni konut sat., Nisan

24 Mayıs Perşembe

TR Reel kesim güv.end., Mayıs
TR Kapasite kul. oranı, Mayıs
Almanya GSYH, ayrıntılı, 1.çeyrek
Almanya İmalat PMI, öncü, Mayıs
Almanya Hizmetler PMI, öncü, Mayıs
Euro Böl. İmalat PMI, öncü, Mayıs
Euro Böl. Hizmetler PMI, öncü, Mayıs
Almanya İFO endeksi, Mayıs
İngiltere GSYH, revizyon, 1. çeyrek
ABD Dayanıklı mal sip., Nisan
ABD İşsizlik maaşı başvuru

25 Mayıs Cuma

TR Giriş-çıkış yapanlar, Nisan
ABD Michi. Tük. güv end, nih., Mayıs

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün bir önceki günün kazanımlarını geri vererek başladığı günü, giderek yoğunlaşan satış baskısı altında %2.36 değer kaybederek tamamladı. Banka ve sanayi endeksleri sırasıyla %3.34 ve %1.32 oranında düştü. ABD'den son iki gündür gelen olumlu konut verilerine rağmen, AB yetkililerinin Yunanistan'ın Euro birliğinden olası çıkışı için hazırlık yapılması gerektiğine yönelik açıklamaları global borsalarda baskın çıktı ve sert satışlara neden oldu.

EUR/USD paritesi gün içinde tutunmaya çalıştığı 1.2640-50 desteğini kırdı ve %1.0 değer kaybederek 1.2555 seviyesine geriledi. Emtia tarafında ise Petrol, Altın ve Bakır fiyatları dün %2.0'nin üzerinde düştü. Paritedeki %1.0'lik geri çekilmenin de etkisiyle Avrupa borsaları USD bazında dün %3.5-%4.0 arasında değer kaybederken, Türkiye de %4.0 düştü. ABD borsaları ise gün içinde %1.5'e varan kayıplarını gün sonuna doğru telafi etti ve ortalama %0.18 değer kazanarak kapandı. ABD'de gün sonuna doğru gelen alımlarda AB genelinde banka mevduatlarına garanti sağlanacağı spekülasyonları etkili oldu.

Yurt içinde ise TCMB Başkanı Erdem Başçı, 29 Mayıs'ta yapılacak PPK toplantısında TL cinsi zorunlu karşılıkların (ZK) döviz cinsinden tutulma oranını sınırlı şekilde artırabileceklerini söyledi. Böylece bankalara likidite ve maliyet kanalından kolaylık sağlayacak olan TCMB, aynı zamanda TL üzerindeki baskıyı da hafifletmeyi hedefliyor. Hatırlanacağı üzere mevcut durumda TL cinsi ZK yükümlülüklerin %40'a kadar olan kısmı döviz cinsinden tutulabiliyor. Eğer bu oran 10 puan artırılır ve tam olarak kullanılır ise 5 milyar TL civarında bir likiditenin serbest kalacağını ve TCMB'nin döviz rezervlerinin 2,5 ila 3 milyar dolar arasında artacağını hesaplıyoruz.

Bugün Çin'de HSBC tarafından açıklanan ve özel sektör kesimi ağırlıklı resmi olmayan öncü PMI verisi, Mayıs ayında da gerileyerek 48.7 değerini aldı ve üst üste yedinci ayda da 50 seviyesinin altında kalmış oldu. Diğer yandan Çin devleti tarafından hazırlanan ve kamu kesimi ağırlıklı resmi PMI rakamları ise henüz açıklanmadı. Resmi PMI verisi en son Nisan ayında 53.3 ile son 13 ayın zirvesine yükselmisti.

Bu gelişmeler ışığında bugün **Asya** borsalarında %0.25 oranında değer kayıpları yaşanıyor. **ABD vadeli**leri %0.15 ekside seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0.80 oranında yükselerek** güne başlaması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde dün 6 baz puan yükselen ve %9.52'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.51-%9.54 bandından geçiyor. **Parite** düne göre aynı 1.2570-75 seviyelerinden işlem gördüğü halde döviz sepetindeki %0.20 aşağıda olmasına bağlı olarak, **dolar kuru** bugüne %0.20 düşüşle 1.8500 seviyesinden başlıyor.

Veri trafiği açısından oldukça yoğun olan bugün Çin'de açıklanan PMI verisinin ardından gün içinde sırasıyla Fransa, Almanya ve Euro Bölgesi PMI rakamları ile saat 15:58'de ilk kez açıklanacak olan ABD PMI verisi takip edilecek.

Daha önce iki kez tepki verdiği 56.400-500 bandında dün tutunamayan endeksin, bugün %0.75-%1.0 arasında yükselerek açılmasının ardından aynı seviyelerin bu kez direnç işlevi görüp görmeyeceğini izleyeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EMKEL	1,25	17,9%	3.312.106
DOGUB	1,71	14,0%	14.822.577
DESPC	2,90	7,8%	1.345.145
HDHOL	1,02	5,2%	2.297.007
UCAK	2,86	4,0%	6.944.311

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKMGY	21,50	-11,0%	4.038.749
EDIP	1,38	-8,0%	1.329.667
DURDO	1,77	-5,3%	820.815
TOASO	6,64	-4,9%	8.063.178
DESA	0,84	-4,5%	1.018.520

Bugün Açıklanacak Veriler

14:30 TR Reel kesim güven endeksi, Mayıs	10:58 Euro Böl. İmalat PMI, öncü; Mayıs (B:46)
14:30 TR Kapasite kul. oranı, Mayıs (YF: %76,2)	10:58 Euro Böl. Hizm. PMI, öncü; Mayıs (B:46,9)
09:00 Almanya GSYH; 1. Çeyrek	11:00 Almanya İFO end., Mayıs (B: 109,40)
10:28 Almanya İmalat PMI, öncü; Mayıs (B:47)	11:30 İngiltere GSYH, rev. 1. Çeyrek (B:-%0,20)
10:28 Almanya Hizmetler PMI, öncü; Mayıs (B:52)	15:30 ABD Dayanıklı mal sip., Nisan (B: %0,50)
	15:30 ABD İşsizlik maaşı baş., (B:370 bin)

Piyasalarda Gelişmeler

- Başçı: Önümüzdeki salı günü daha önce altın için yaptığımız ilave imkânı döviz için de kullandıracağız. Bankalar yurtdışından rahatlıkla döviz borçlanabiliyorlarsa -ki borçlanabiliyorlar- o parayı Merkez Bankası'na yatırıp swap ihtiyacını azaltacaklar. Bunun TL'deki sağlam performansı pekiştirecek bir adım olduğunu düşünüyoruz. ***BloombergHT**
- Avrupa Merkez Bankası, Yunan bankalarının yeniden sermayelendirilmesinin yakın zamanda sonlanmasını umduğunu ve bu görevi sürdürecektir yasal bir fonun kurulmasından memnun olacağını söyledi. ***BloombergHT**
- Yunanistan'a kemer sıkmayı sürdürmesi çağrısında bulunan Euro liderleri, ortak Euro bonoları konusunda anlaşamadı. ***BloombergHT**
- Financial Times gazetesi, Türk derecelendirme kuruluşunun pek etkili olmayabileceğini savunduğu analizinde "Cari açık o kadar yüksek ki saygın hiçbir derecelendirme kuruluşu, görmezlikten gelemeyiz" yorumunu yaptı. ***Dünya**
- MarketWatch adlı ünlü finans sitesi Türkiye ve Polonya'yı Avrupa'nın yeni kaplan ekonomileri ilan etti. ***Milliyet**
- Erdoğan: G-20 daha etkin olsun, ekonomide Türkiye model alınsın. ***Hürriyet**
- Piyasaların gündemine oturan Yunanistan'ın Euro'dan çıkış olasılığının planlandığı haberlerine Yunanistan Maliye Bakanlığı'ndan yalanlama geldi. ***BloombergHT**
- Babacan: Ekonomik toparlanma yavaş gidiyor aşırı borçlanmaların ilave riskleri var. ***Zaman**

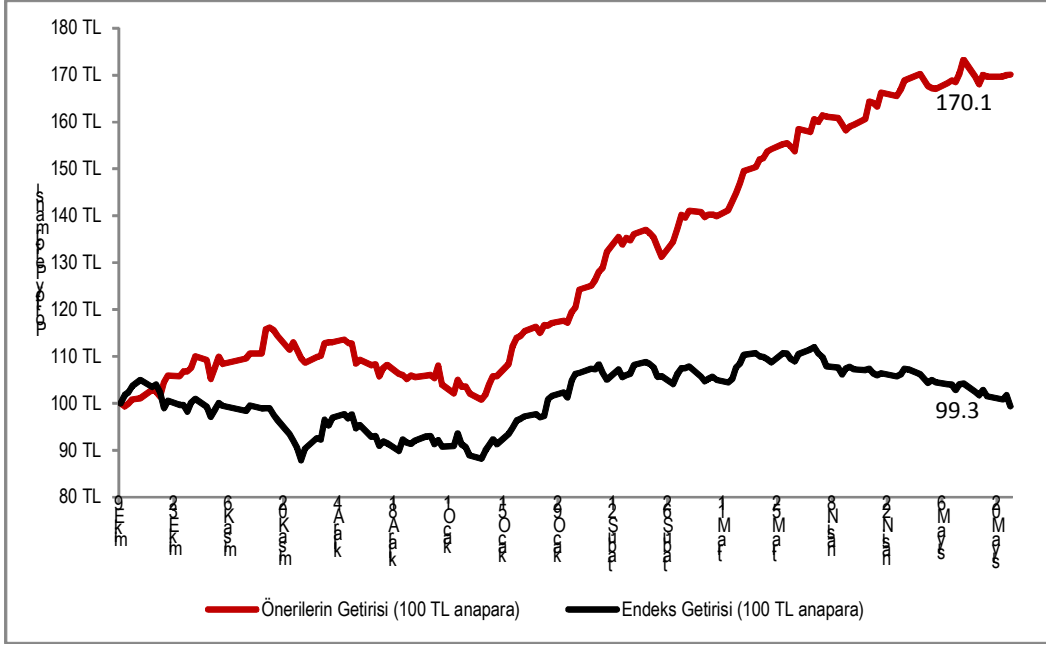
Şirket ve Sektör Haberleri

- Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından bugüne kadar gerçekleştirilen özelleştirme uygulamalarının toplam tutarı 43,1 milyar dolar olurken, özelleştirmelerden 32,4 milyar dolar net gelir elde edildi. ***BloombergHT**
- ABD'nin en büyük sağlık sigortası şirketi MetLife, şirket satın alma yoluyla Türkiye, Brezilya ve Rusya gibi gelişmekte olan ülkelerde büyümeyi hedefliyor. ***Dünya**
- Birleşmiş Markalar Derneği (BMD) Başkanı Yılmaz, 2014'te 60 binden fazla mağazaya, 310 bin kişilik istihdama, 3 milyon 7 bin metrekairelik satış alanına ve 40 milyar dolar ciroya ulaşmayı hedeflediklerini bildirdi. ***Dünya**
- Başbakan Kazakistan'da Türk-Kazak ortak girişimiyle devasa bir organize sanayi bölgesi kurulacağını açıkladı. ***Dünya**
- Ekonomi Bakanı Çağlayan, Kazakistan'a yatırım yapacak iş adamlarına Eximbank tarafından uzun vadeli kredi kullanılacağını duyurdu. ***Dünya**
- Türkiye, bu yılın ilk 4 ayında en büyük 10 çelik üreticisi arasında ham çelik üretimini en yüksek oranda artıran ülke oldu. Nisan ayındaki üretim artış hızı dünya ortalamasını 4'e kattı. ***Dünya**
- Türk turizminde Arap Baharı. ***Sabah**
- Dünya perakende liginde zirveye koşuyoruz. ***Zaman**
- Mobius: Nota bakmayız, Türkiye'ye yatırıma devam ederiz. ***Hürriyet**
- Promosyon, matbaa ürünleri, tekstil, cam, bakır, çini gibi farklı sektörde üretim yapan Türk firmaları, Acar Group'un önderliğinde 'Made In Türkiye' çatısı altında güçlerini birleştirerek, ihracat atağına geçti. ***Hürriyet**
- Uluslararası kredi derecelendirme kurulu Fitch, Türkiye'nin teşvik paketinin ithalata bağımlı sektörleri destekleyerek, Türkiye'deki stratejik ve büyük çaplı yatırımlar için faydalı olacağını belirtti. ***Sabah**
- ADEL: Faber Castell CEO'su: Faber Castell ve Adel Kalemcilik ortaklığı ile Rusya'ya yayılma kararı aldık. ***Dünya**
- ARMADA: Armada Bilgisayar, hisse başına brüt 0,080 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- ARTOG: Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen 8 milyon 50 bin TL nominal değerli payların tamamını satan şirketin kasasına 15,2 milyon lira girdi. ***Dünya**
- BTCİM: Batıçim, hisse başına brüt 0,015 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- BTCİM: Batıçim, çıkarılmış sermayesinin, 2011 yılı karından 4.160.000 TL'lik kısmının sermayeye ilave edilmek suretiyle 70.840.000 TL'den 75.000.000 TL'ye artırılmasına karar verildiğini ve artırılan sermayenin tümünün hamiline ve B grubu paylardan oluştuğunu bildirdi. Sermaye artırımının oranı %5,27 olacaktır.
- BSOKE: Batisöke, hisse başına brüt 0,024 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- DENİZ: Rusya'nın en büyük bankası Sberbank'ın CEO'su Gref, Denizbank ile yeniden ilgilendiklerini söyledi. ***Finans Trend**
- DESPC: Despec Bilgisayar, hisse başına brüt 0,44 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- ENKAI: Enka İnşaat, %12 bedelsiz sermaye artırımından doğan hakların dağıtımının 25.05.2012 tarihinde başlayacağını duyurdu.
- İNDES: İndeks Bilgisayar, hisse başına brüt 0,1328 TL temettü dağıtımının 29.05.2012 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- ISCTR: İş Bankası takipçileriyle arayış açtı. Aktif büyüklük açısından 2012 yılı ilk çeyrek verilerine göre 189,8 milyar TL ile halka açık bankalar arasında birinci. ***Dünya**
- PRKME: Park Elektrik, %10 oranında iştiraki olan Park Termik Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 23 Mayıs 2012 tarihli Genel Kurul toplantısında kar dağıtımını karardı ve 15 Haziran 2012 tarihine kadar tamamlanacak kar dağıtımıyla iştirakenden 5.178.929,23 TL tutarında temettü geliri elde edeceğini bildirdi.

Makro Haberler

Açıklanan önemli bir makro veri bulunmamaktadır.

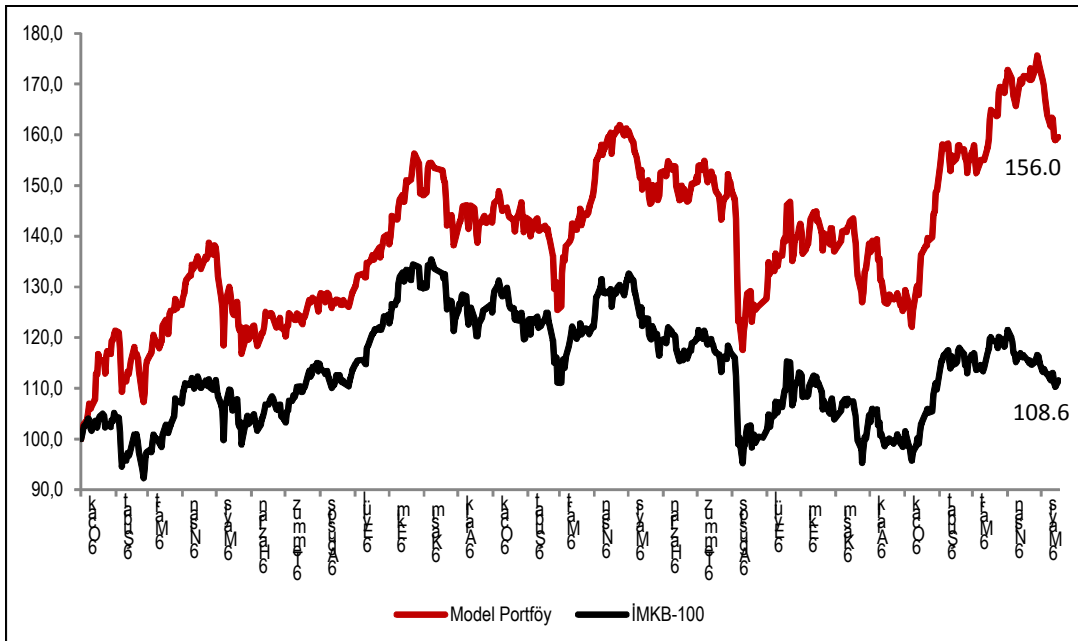
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,64	1,67	↓ -1,80%	1,73	2,00	2,15	31,10%
EKGYO	2,23	2,27	↓ -1,76%	2,14	2,46	3,10	39,01%
GARAN	5,92	6,12	↓ -3,27%	6,26	6,98	8,20	38,51%
TAVHL	9,12	9,08	↑ 0,44%	7,50	7,90	11,20	22,81%
TOASO	6,64	6,98	↓ -4,87%	7,00	7,98	9,10	37,05%
KOZAL	33,80	34,00	↓ -0,59%	31,20	34,80	41,00	21,30%

* 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

research@yfas.com.tr

Bu bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlerin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyelerin yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu bülten ve içinde yer alan bilgi ve yorumlar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'den önceden yazılı izin alınmadan kısmen veya tamamen, üretilemez, dağıtılamaz, yayınlanamaz.

Avni Akkaya	Genel Müdür Yardımcısı	avni.akaya@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00
Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı	Müdür	zumrut.ambarci@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy	Baş Ekonomist	levent.durusoy@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 33

Strateji Birimi

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 59
Göksel Tekiner	Bölüm Yöneticisi	goksel.tekiner@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 44
Berkay Aytekin	Uzman Yrd.	berkay.aytekin@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 47

Kurumsal Finansman

Pervin Bakankuş	Müdür Yardımcısı	pervin.bakankus@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 70
-----------------	------------------	-----------------------------	---------------------

Yurtiçi Türev Piyasaları

Oya Altıngözlü Pekel	Müdür Yardımcısı	oya.pekel@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 62
----------------------	------------------	-----------------------	---------------------

Şubelerimiz

İstanbul	Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Ankara - Kızılay	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftelhavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30