

Haftalık Ajanda

13 Mayıs Pazartesi

Çin Sanayi Üretimi Nisan
TR Cari İşlemler Dengesi Mart
ABD Perakende Satışlar Nisan
ABD İşletme Stokları Mart

14 Mayıs Salı

Almanya TÜFE-Yıllık Nisan
Fransa Cari İşlemler Dengesi Mart
Almanya ZEW Ekonomi Güveni Mayıs
AB Sanayi Üretimi Yıllık Mart
ABD ZEW Ekonomi Güveni Mayıs
TR TCMB Beklentisi Anketi TÜFE Mayıs
DOAS-ENKAI-TUPRS 1Ç13

15 Mayıs Çarşamba

Fransa GSYH 1Ç13
Almanya GSYH 1Ç13
TR İşsizlik Oranı Şubat
TR Bütçe Dengesi Nisan
İtalya GSYH 1Ç13
AB GSYH 1Ç13
ABD ÜFE Nisan
ABD KKO Nisan
ABD Sanayi Üretimi Nisan
ABD NAHB Konut Fiyat Endeksi Mayıs
ASELS-MGROS 1Ç13

16 Mayıs Perşembe

Fransa Tarım Dışı İstihdam 1Ç13
İtalya Dış Ticaret Dengesi Mart
AB TÜFE Nisan
AB Dış Ticaret Dengesi Mart
TR TCMB PPK Faiz Kararı
ABD İnşaat İzinleri Nisan
ABD TÜFE Nisan
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD Konut Başlangıçları Nisan

17 Mayıs Cuma

AB İnşaat Üretimi Mart
ABD Michigan Tüketici Güveni Mayıs
ABD CB Öncü Göstergeler Nisan

Piyasa Beklentisi

BIST100 endeksi, hafta sonunda Reyhanlı'da meydana gelen patlamaların ardından dün satıcıları açıldı ve %0.72 oranında değer kaybederek en düşük **88.926** puanı gördü. Bu noktadan itibaren ise geçtiğimiz hafta içinde etkili olan **89.800-90.000** destek aralığının yeniden çalışmasına bağlı olarak, tepki alımları geldi. TSK'nın F-16/C tipi bir uçak ile Osmaniye civarında saat 14.15'te irtibatının kesildiği haberine rağmen gücünü koruyan endeks, günü %0.22 artıda 89.765 seviyesinden tamamladı. Endeks dün her ne kadar bir süredir etkili olan ve giderek kuvvetlenen 89.800-90.000 direnç aralığını aşmamış olsa da bozulan teknik görünümüne rağmen dirençli kalmaya devam ediyor. TCMB'nin bu hafta Perşembe günü yapılacak PPK toplantısında faiz indireceği beklentisine bağlı olarak gerileyen faiz oranları, Borsa İstanbul'un bankacılık sektörü hisseleri desteğinde güçlü kalmasını sağlıyor. Reuters anketine göre TCMB'nin Mayıs ayında politika faizi ve faiz koridoru alt ile üst bandında 50'şer baz puan indirimine gitmesi bekleniyor.

Ancak özellikle **ABD 10-yıllık** tahvil faiz oranlarının bir önceki hafta 8 baz puan, geçtiğimiz hafta ise **16 baz puan** daha yükselerek **%1.90** seviyesine ulaşmasının ardından bugün de **%1.93** seviyesinden işlem görmesi dikkat çekiyor. Ayrıca benzer şekilde **10-yıllık** tahvil faiz oranlarının Almanya'da 10, İtalya'da 12 ve İspanya'da 16 baz puan yükseliş sergilediği geçtiğimiz hafta Türkiye'de 5 baz puan gerilemiş olması yurt içindeki pozitif ayrışmanın sürdürülebilirliği konusunda soru işaretleri barındırıyor. Hatırlanacağı üzere endeks düşen faiz oranları paralelinde geçtiğimiz hafta boyunca **89.800-90.000** direnç aralığını aşmaya çalışan bir seyir izlemiş, ancak sadece bir gün üzerinde kapanabilmişti. Bankacılık sektörü hisseleri bir önceki hafta **%7.2** değer kazanmasının ardından geçtiğimiz hafta yalnızca **%0.72** oranında artış göstermiş, sanayi sektörü hisseleri ise %0.22 oranında gerilemişti. BIST 100 Endeksi de haftayı %0.53 değer artışıyla **89.568** puandan tamamlayarak sırasıyla ortalama **%1.6** ve **%1.2** oranında değer kazanan **Avrupa ve ABD borsaları** ile **%1.35** primli kapanan gelişmekte olan ülke borsalarının gerisinde kalmıştı.

Küresel piyasalarda genel olarak hisse senetleri fiyatları ile tahvil faiz oranlarının birlikte yükseldiği bir süreçten geçiyor. Bu dinamiğin yurt içinde ne ölçüde etkili olacağı ise faiz oranları yükselme eğilimi göstermeye başladığında test edilecek. **Bugün Asya'da** Yen'in son dönemdeki sert değer kayıplarının ardından hafif primli olması nedeniyle Nikkei Endeksi yatay seyrediyor. **ABD vadeliileri** %0.10 artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise güne **%0.25-%0.30** artıda başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün 2 baz puan düşüşle %5.01 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada %5.03-%5.06 aralığında işlem görüyor.

Bugün TUPRS (bekl. 264mn TL, YF: 240mn TL), ENKAI (bekl. 264mn TL, YF: 240mn TL), DOAS (bekl. 59mn TL, YF: 61mn TL) 1Ç bilançolarını açıklıyor, KOZAL ve TKFEN ise temettü veriyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya TÜFE-Yıllık Nisan (B:1.2%)	12.00 AB Sanayi Üretimi-Yıllık (B:-2.2%)
09.45 Fransa Cari Denge Mart	12.00 AB ZEW Ekonomi Mayıs (B:39)
10.00 Almanya ZEW Ekonomi Mayıs (B:38.3)	14.30 TCMB TÜFE Beklentisi Anketi Mayıs
	DOAS-ENKAI-TUPRS 1Ç13 Mali Sonuçları

Öne Çıkan Haberler

- Fed'in "çıkış haritası" piyasaları alarma geçirdi.***Dünya.**
- New York Fed, kredilerdeki sıkışmanın küçük şirketlerin büyümesini olumsuz etkilediğini söyledi.***BloombergHT.**
- ABD Kongresinin bazı üyeleri İran'ı petrol piyasalarından tamamen çıkarmak istiyor.
- Euro Bölgesi'nden bu hafta gelecek verilerin, bölgenin Euro'nun kuruluşundan bu yana en uzun süreli resesyonunu yaşadığını göstereceği tahmin ediliyor.***BloombergHT.**
- ESM, Güney Kıbrıs'a 30 Haziran'a kadar 3 milyar EUR mali yardım sağlayacak.
- Fransa Maliye Bakanı Almanya'nın Avrupa Bankacılık Birliğinin bazı parçalarının yasallığına ilişkin çekincelerinin bankacılık birliği çalışmalarını yavaşlatmaması gerektiğini söyledi.
- AB Komisyonu ilerde batacak olan bankalarda küçük yatırımcıların ve sağlık alanlarında yatırım yapanların korunmasına yönelik proje hazırlıyor.
- Uluslararası piyasalar, merkez bankalarının gevşek para politikalarından memnun.***BloombergHT.**
- Uzmanlar Ankara'nın Suriye konusunda daha agresif bir politika isteğinin Washington'da karşılık bulması ve radikal bir karar çıkmasını muhtemel görüyor.***Milliyet.**
- Türkiye'nin ihracatı yılbaşından itibaren 13 Mayıs itibarıyla yıl bazında %3.6 artışla 51.7 milyar USD olurken Mayıs ayı için ihracat yıl bazında %3.1 artı ancak ay bazında %9 geriledi.
- Başbakan'ın ABD gezisinin en önemli konularından biri ABD ve AB arası serbest ticaretin Türkiye'yi de kapsaması.***Milliyet.**
- Obama-Erdoğan zirvesinin en kritik gündem maddesi Kuzey Irak'taki petrol ve doğalgaz.***Hürriyet.**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TRNSK	0.51	10.9%	70,785
ETILR	2.74	10.0%	2,002,126
OYLUM	1.86	8.8%	145,911
GLBMD	0.84	7.7%	255,908
SARKY	3.50	6.7%	2,239,478

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KARKM	3.16	-11.7%	59,939,226
SKPLC	0.74	-9.8%	39,016
YAZIC	23.50	-6.7%	10,478,561
COSMO	0.86	-5.5%	207,670
MERIT	5.72	-4.7%	4,212



Şirket ve Sektör Haberleri

14 Mayıs 2013

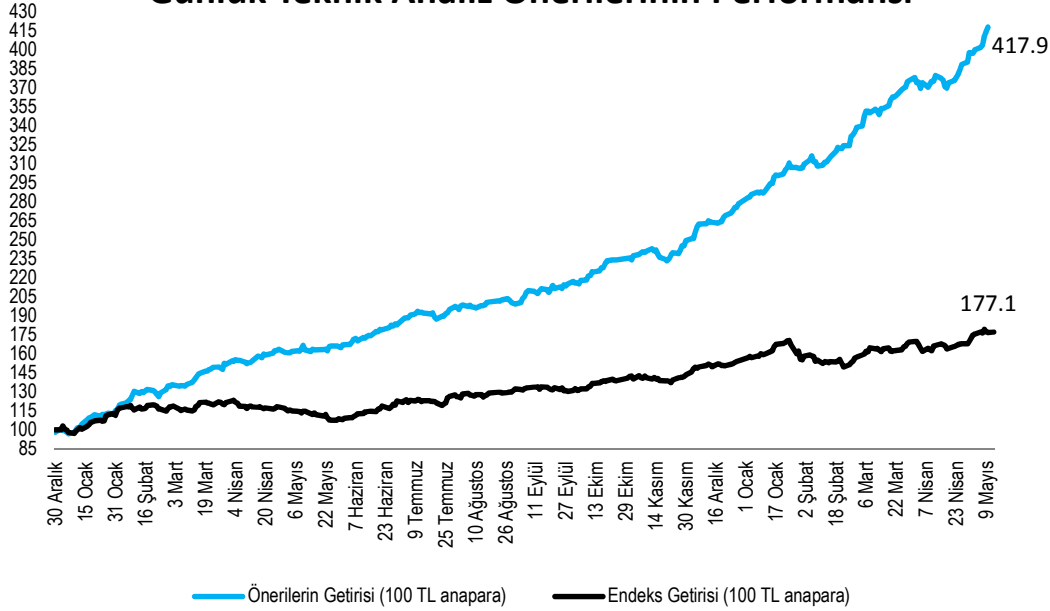
- Enerji için 10 milyar dolarlık Arap sermayesi gelecek.***Dünya.**
- Denizbank CEO: Komisyon üst limiti için BDDK devrede.***Haber Türk.**
- Otomotiv üretimi nisanda artışa geçti.***Star.**
- İtalya bankası İntesa Sanpasola bankacılık lisansı almış olup ilk şubesini açmaya yetkisi verilmiştir. Banka geçen sene lisans başvurusunda bulunmuştu. Banka ilk etapta üç büyük şehirde şube açmayı ve diğer illere tüketici ve ticari kredi odağında yayılmayı planlamaktadır.
- **YKSGR:** 58 mn TL sermayeli Yapı Kredi Emeklilikte sahip olduğu 11.55 mn adet hisseyi 16.28 TL fiyattan 188.1 mn TL'ye Yapı Kredi Finansal Kiralamaya satmıştır.
- **ALBRK:** Kuveyt Türk Katılım Bankası ile eşit pay sahipliğinde 20 mn TL sermayeli bir emeklilik şirketi kurulması için genel müdürlük yetkilendirilmiştir.
- **ARSAN:** 100 mn TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 47.05 mn TL olan ödenmiş sermayesinin %25 oranında 11.76 mn TL bedelsiz artırılarak 58.8 mn TL'ye çıkarılması kararıyla ilgili olarak UFRS solo kayıtlardaki 62.86 mn TL zararın kapatılması taahhüt edilmiştir.
- **THYAO:** THY ile Hava-İş sendikası arasındaki dükkü görüşmeden de sonuç alınamadı. Son ana kadar anlaşma sağlanamazsa sendika yarın saat 03.00'te greve gidecek.***Zaman.**
- **TCELL:** Yönetim kurulu 2013 mali yılından itibaren geçerli olmak üzere dağıtılabılır net karının en az %50'sini temettü olarak dağıtmayı temettü politikası olarak belirlemiştir. Bu politikanın şirket ve piyasa şartlarına göre şekilleneceği ve temettü ile ilgili her yıl içi ayrı karar alınıp genel kurul onayına tabi olacağı belirtilmiştir. Ayrıca hisse geri alınımının da değerlendirilebileceği belirtilmiştir. **Yorum:** 2010, 2011, 2012 yıllarına ilişkin temettü genel kurul toplantısında karara bağlanacak. 3 yılın dağıtılabılır karının %50'si toplam 2.5 milyar TL yapmaktadır. Ancak alınan karar 2013 yılından itibaren geçerlilik göstermektedir. Şirket yönetim kurulunun geçmiş yıllar için genel kurul öncesi karar alabileceğini belirtti. 22 Mayıs tarihindeki genel kurulda bağlayıcı karar verilecek. Genel kurulda Teliasonera ve Alfa şirketlerinin genel kuruldaki tutumları izlenecektir. Çukurova'nın ise Privy mahkemesinin Alfa davasındaki finansal yükümlülüklerle ilişkin kararı dolayısıyla temettü ödenmesinden yana bir tavır ortaya koyması beklenmektedir. Olası bir hisse geri alım kararı da pozitif etki yapabilecek olup temettü karının daha güçlü etki yapacağını düşünüyoruz.
- **THYAO:** THY yeni yapılacak 3. Havalimanında kendilerine özel terminal isteyecek.***Dünya.**
- **KRDMD:** Vergi dairesine bildirdiği gelir tablosunda 1Ç13 dönemi karı 45 mn TL oldu. Önceki dönemlerde vergi dairesine yapılan kar bildirimleri UFRS sonuçlarının altında kaldığı görülüyor. 1Ç13 karının piyasa beklentisine paralel olacağını ancak UFRS satış gelirlerinin ve FVÖK beklentilerin altında kalabileceğini görüyoruz.
- **DOAS:** Bugün 1Ç13 mali tablolarını açıklayacak. Net karına ilişkin piyasa beklentisi 59 mn TL YF beklentisi 61 mn TL.
- **ENKAI:** Bugün 1Ç13 mali tablolarını açıklayacak. Net karına ilişkin piyasa beklentisi 263.6 mn TL YF beklentisi 240 mn TL.
- **KRDMD:** Yönetim kurulu başkanı 1.98 TL fiyattan 50 bin adet hisse almıştır.
- **BUCIM:** 160 bin adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK başvurusu yapılmıştır.
- **HATEK:** 2012 yılı zararı olan 4.48 mn TL'nin emisyon primi hesabından karşılanarak kapatılması hususu genel kurulda görüşülecektir.
- **BOLUC:** Atık ısıdan elektrik üretimi yatırımı için gümrük vergisi muafiyeti ve KDV istisnası desteklerini kapsayan teşvik belgesi alınmıştır.
- **KARKM:** Bağlı ortaklığı Çelik İplik'in 1Ç13 dönem karı 1.46 mn TL'dir.
- **AKSEN:** Elektrik piyasasında tedarikçisini seçebilen serbest tüketici düzenlemesiyle Kazancı Holding bağlı ortaklığı Aksa Elektrik Toptan Türkiye genelinde Çoruh Elektrik ve Fırat Elektrik bölgelerinde serbest tüketici sayısını 1200 müşteriden 20 bin civarında müşteriye yükseltmiştir. Böylece serbest tüketici pazarında müşteri adedi bazında %15 paya sahip olunmuştur. Elektrik tedariklerini AKSEN'in yaptığı bu yapıda ihracat olmaksızın 2013 yılı kontratlı satış hedefi yakalanmıştır.
- **THYAO:** Ocak-Nisan ayı toplam yolcu sayısı yıl bazında %26 artarak 13.9 mn olurken iç hatlarda artış %18 dış hatlarda artış %31 olmuştur. Yolcu doluluk oranı 4.3 puan artarak %78.3 seviyesine yükselmiştir.
- **ISGYO:** 600 mn TL ödenmiş sermayesinin 630 mn TL'ye bedelsiz olarak çıkarılması sürecinde pay alma hakkı 15.05.2013 tarihinde başlayacaktır.
- **EGCYH:** 14.05.2013 tarihinde hisse başına 5.03 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır.
- **ROYAL:** Halı üretim hattına 3.64 mn EUR ek yatırımla 4 adet tezgah eklenmesi için finansman tamamlanmış olup tezgahlardan 2 tanesinin montajı devam etmektedir. Haziran ve Temmuz aylarında faaliyete geçirilecektir. Toplam tezgâh adedi 23 olmuştur.
- **GUBRF:** Petrol-İş sendikası dün grev kararı almıştır.
- **KARDMA/B/D:** 878.75 mn TL olan ödenmiş sermayesinin %25 artışla 1.098 milyar TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **BJKAS:** 2013-2014 sezonu için UEFA lisansı almaya hak kazanmıştır.
- **TKFEN:** Bugün hisse başına 36 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır. Temettü verimi %5 olup referans fiyatı 7.02 TL'dir.
- **AKCNS:** Bugün 1Ç13 mali tablolarını açıklaması bekleniyor. Net karına ilişkin piyasa beklentisi 22 mn TL ve YF beklentisi 19 mn TL'dir.
- **KOZAL:** Bugün hisse başına 86 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır. Temettü verimi %2.7 olup referans fiyatı 31.5 TL'dir.
- **THYAO:** Bugün 1Ç13 mali tablolarını açıklaması bekleniyor. Net zararına ilişkin piyasa beklentisi 36 mn TL ve YF beklentisi 17 mn TL'dir.

Makro Haberler

- Mart ayı Cari açığı Merkez Bankası verilerine göre Mart ayında 5,4 milyar dolar gelerek bizim 6.1 piyasanın 5.7 milyar dolar olan beklentilerin altında kaydedildi. Bu düzey yıllık bazda %13,9'luk bir gerilemeye işaret ederken 1Ç13 düzeyi %2,3'lük düşüşle 15,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli değer ise geçmiş veride yapılan revizyonun etkisiyle 47,1 milyar dolara gerileyerek son 2 yılın en düşük seviyelerine geriledi. Bu gerçekleşmede hizmet gelirlerindeki %77,9 genişleme etkili olurken özellikle turizm dışı hizmet gelirlerindeki artışta yaşanan iyileşme bu gerçekleşmeyi destekledi. Finansman açısından ise doğrudan yatırımlarının devam eden zayıf seyrile Mart cari açığının yalnızca %7,9'unu finanse ediyor oluşu olumsuz bir gelişme olarak görüldü. Birikimli değerdeki artışın Mart ayında durması olumlu bir gelişme iken bu durumun iktisadi faaliyetlerdeki artmayla önümüzdeki aylarda aşağı yönlü seyrine devam edeceğini düşündürürken yılsonu cari açığın yılbaşındaki düşük seviyeleri, zayıf devam eden yatırım talebi ve büyüme tahminimizdeki revizyonla birlikte yılsonu birikimli değer tahminimizi 58,9 milyar dolara indiriyoruz.



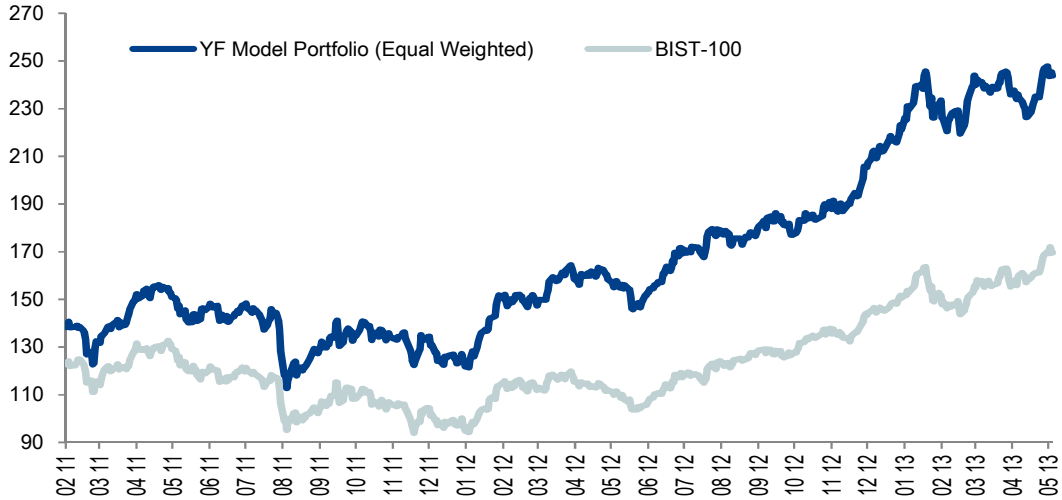
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)	
EKGYO	3.14	3.06	↑ 2.61%	3.70	17.83%	
HALKB	20.90	20.85	↑ 0.24%	24.00	14.83%	
KOZAL	32.40	32.00	↑ 1.25%	49.00	51.23%	
TCELL	11.25	11.05	↑ 1.81%	14.10	25.33%	
THYAO	8.00	8.04	↓ -0.50%	9.70	21.25%	
TRKCM	3.09	3.17	↓ -2.52%	3.70	19.74%	
YKBNK	6.04	6.00	↑ 0.67%	7.00	15.89%	

* 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		