

## Haftalık Ajanda

## 20 Mayıs Pazartesi

İtalya Sanayi Sipariş ve Satışları Mart  
ABD Chicago Aktivite Endeksi Nisan  
TR Merkezi Yönetim Borcu Nisan

## 21 Mayıs Salı

Almanya ÜFE Nisan  
İngiltere TÜFE Nisan

## 22 Mayıs Çarşamba

AB Cari İşlemler Hesabı Mart  
ABD İkinci El Konut Satışları Nisan  
ABD Bernanke Konuşması  
ABD FOMC Tutanakları

## 23 Mayıs Perşembe

FR Markit PMI İmalat Mayıs  
Almanya Markit PMI İmalat Mayıs  
AB Markit PMI İmalat Mayıs  
AB Markit PMI Bileşik Mayıs  
İtalya Perakende Satışlar Mart  
İngiltere GSYH 1Ç13  
İngiltere Perakende Satışlar Nisan  
ABD İşsizlik Başvuruları  
ABD Markit PMI İmalat Mayıs  
AB Tüketici Güveni Mayıs  
ABD Yeni Konut Satışları Nisan

## 24 Mayıs Cuma

Almanya Gfk Tük. Güveni Haziran  
Almanya GSYH 1Ç13  
TR Konut Satışları 1Ç13  
Almanya İFO Güveni Mayıs  
ABD Day. Tük. Sip Nisan

## Piyasa Beklentisi

**BIST100 Endeksi**, bir önceki gün %1.91 değer kaybetmesinin ve ilk tepki alımlarının beklendiği 89.800-90.000 aralığını test etmesinin ardından dün %1.14 yükselerek tepki verdi ve **91.000** seviyesinin üzerinde kapandı. Önceki gün %0.3 düşen **Sanayi Endeksi**, dün %1.0 yükselerek kayıplarını telafi etse de son dönemde üçüncü kez denediği **73.000** tarihi zirvesinin altında kapandı. **Bankacılık Endeksi** ise %1.22 yükselmesine rağmen önceki günkü %3.4'lük değer kaybının sadece %35'ini telafi edebildi.

Yurt içinde **TCMB'nin fonlama tutarında** dün 3.5 milyar TL'lik bir artışa giderek toplam stoku 21.7 milyar TL ile Mart başından bu yana en yüksek düzeye taşınması, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin de %4.67 ile yeni bir dip yapmasını sağladı. Önümüzdeki dönemde ihalelerin yenilenmesi ile birlikte bu oranın %4.5 olan resmi politika faizine yakınsaması beklenebilir. Ancak bu önemli maliyet düşüşüne rağmen gösterge tahvilin faizi dün 18 baz puan artarak %5.11 seviyesine çıktı. Bu noktada gerek ABD 10-yıllık tahvil faiz oranlarındaki yükseliş eğiliminin gerekse TCMB'nin kurun zayıflaması ile birlikte beklemeye geçeceği algısının etkili olduğunu düşünüyoruz. Gösterge tahvilin faizinin yanı sıra dün döviz sepeti de %0.22 primli kapandı.

Yurt dışında **Avrupa ve ABD borsaları**, dün Fed'in tahvil programını azaltabileceğine dair spekülasyonlar ile önce düşen, sonrasında ise Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla yükselen bir seyir izledi. Gün içinde %0.50 oranında gevşeyen **Avrupa borsaları**, %0.2 artıda kapanırken; **ABD borsaları** da %0.17 değer kazandı. Fed yetkililerinden ekonomiye sağlanan parasal destekler konusunda gelen açıklamalar bu konudaki endişeleri azalttı. **St. Louis Fed Başkanı** James Bullard enflasyon yükselmedikçe tahvil alımlarının azaltılması için iyi bir neden görmediğini söylerken, **New York Fed Başkanı** William Dudley de ekonominin düşük hükümet harcamaları ve yüksek vergilere karşı koyma kabiliyetinin bankanın kararında belirleyici olacağını belirtti.

Piyasada bugün **Fed Başkanı Ben Bernanke'nin** Kongre'de yapacağı açıklamalar ve bankanın son para politikası kurulu toplantısının tutanakları bekleniyor. Fed'in aylık 85 milyar dolarlık alımlarına ilişkin politika değişikliği konusunda profesyoneller ve yatırımcılar zamanlamayı kestirmeye çalışıyor.

Bugün **Asya borsalarında** BoJ'dan gelen açıklamalar sonrası daha güçlenen olumlu bir tablo mevcut. ABD vadeliileri yatay seyrediyor. Avrupa borsalarının ise güne %0.15 civarında ekside başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün %5.11 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada %5.04-%5.08 seviyesinden işlem görüyor.

## Bugün Açıklanacak Veriler

11.00 AB Cari İşlemler Hesabı (B:15 mlr €)	17.00 ABD İkinci El Konut Sat (B:4.98 mn)
11.30 İngiltere BoE Tutanakları	17.00 ABD Bernanke Konuşması
	21.00 ABD FOMC Tutanakları

## Öne Çıkan Haberler

- Bernanke'nin Kongre'de yapacağı konuşmada parasal genişleme tonlamasını koruması bekleniyor.\***CNBC**.
- Bullard, parasal genişleme olarak bilinen varlık alımlarının, finansal piyasalardan gelen iyileşme sinyalleri ve ekonomik değişimlere göre ayarlanabilme kolaylıklarından dolayı devam ettirilmesi gerektiğini savundu.\***BloombergHT**.
- Bullard, ECB'nin Japonya'dakine benzer bir stagasyon yaşamaması için FED benzeri parasal genişleme politikası uygulaması gerektiğini söyledi.\***NYT**.
- Avrupa bankacılık düzenlemesinde prim uygulamasının kapsamı gelecek yıldan itibaren genişletilecek.\***FT**.
- İtalya yaşlı çalışanların çalışma sürelerini kısip genç işsizlere istihdam sağlamayı planlıyor.\***WSJ**.
- Tahvil faizlerinin son 5 yılın en büyük sıçramasını yapmasıyla Japonya Merkez Bankası parasal genişleme planını aynı hâliyle korudu.\***BloombergHT**.
- Yenin dolar karşısında 4 yılın en düşük seviyesine gerilemesine rağmen Japonya'nın ihracatı beklentinin altında kaldı.\***BloombergHT**.
- OECD verilerine göre gelişmiş ülkeler yılın ilk çeyreğinde büyümeye geçerken Euro bölgesi ülkeleri ABD ve Japonya'nın gerisinde kalmayı sürdürdü.\***WSJ**.
- Avrupa Birliği yetkilileri, Suriye Devlet Başkanı Beşar Esad'ın, Suriyeli muhaliflerle görüşmeye göndereceği beş ismi açıkladığını bildirdi.\***EurActiv**.
- Cumhurbaşkanı Abdullah Gül ve Başbakan Recep Tayyip Erdoğan ile bir araya gelecek olan Van Rompuy'un, TBMM'de konuşma yapma talebinin ise reddedildiği bildirildi.\***EurActiv**.
- Hazine ihalesinde faiz beklentinin üstünde oluştu.\***Dünya**.
- Yeni faiz ortamında yatırımcı da kendine doğru adresi arıyor. Mevduat ve likit fonlara ilgi azalırken, özel sektör bono ve tahvillerine ilgi giderek artıyor.\***Star**.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DGGYO	3.12	15.1%	28,151,689
MRGYO	0.62	14.8%	4,572,234
MARTI	0.96	12.9%	4,625,270
SARKY	3.59	11.8%	4,047,038
UCAK	2.03	10.3%	4,922,588

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENGE	4.88	-10.9%	1,495,804
ATPET	2.92	-10.4%	307,416
IPEKE	4.46	-9.9%	81,715,630
AYES	1.80	-9.5%	2,968
SERVE	0.76	-8.4%	2,366,562

**Şirket ve Sektör Haberleri****22 Mayıs 2013**

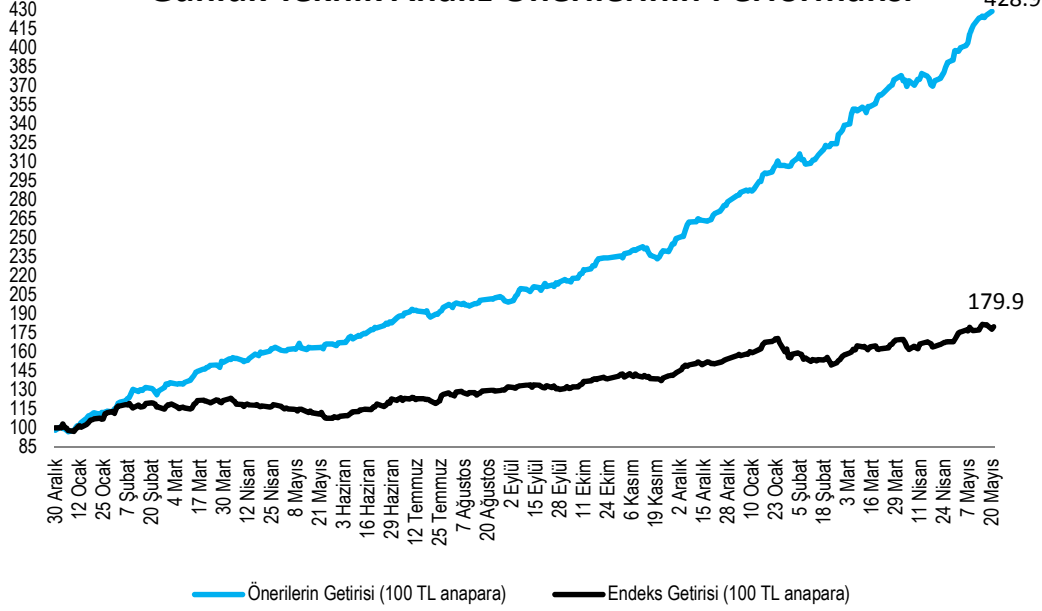
- Bankaların hizmet ve komisyonlardan elde ettiği rakamlar çarpıcı boyutlara ulaştı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre bu yılın ilk çeyreğinde bankaların faiz dışı gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 15.2 artarak 7.8 milyar liraya ulaştı. BDDK verilerine göre faiz dışı gelirler, bankaların en önemli gider kalemlerinden personel masraflarının yaklaşık iki katına ulaştı.\***Sabah**.
- Süt teşvik primi 6 kuruştan 9 kuruşa yükseltildi.\***Dünya**.
- Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanı Mehdi Eker, 21 Mayıs Dünya Süt Günü dolayısıyla yaptığı açıklamada, önümüzdeki dönemde okul sütüne takviye yapılacağını belirtti. 6 milyon öğrenciyi haftada üç gün dağıtılan sütün yanına bal, fındık ve fıstık gibi ürünler de eklenecek.\***Sabah**.
- Zorlu Grubu Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Nazif Zorlu, iPhone'dan daha ince telefon yapacaklarını söyledi. Üretimini üstlendikleri insansız hava araçlarını bu yılın sonunda Milli Savunma Bakanlığı'na teslim edeceklerini vurgulayan Zorlu, insansız hava uçaklarının üretiminin tamamen yerli, yazılım ve donanımlarının da kendilerine ait olduğunu, bu yılın sonunda smart telefonları çıkartacaklarını açıkladı.\***Sabah**.
- Vodafone Türkiye, bu mali yılda toplam gelirlerini %19.2 arttırarak, son üç yılda kesintisiz çift haneli büyüme gerçekleştirdi. Şirket, hem toplam 5.5 milyar TL gelir seviyesi hem de 915 milyon TL FAVÖK ile bugüne kadar ki en yüksek seviyeleri yakaladı. Şirketin abone sayısı, geçen yıla oranla 909 bin artış ile, bugüne kadarki en yüksek seviyesi olan 19.2 milyona erişti. Şirketin ortalama ARPU'su son çeyrekte %9.1 artış ile 21 lira olarak gerçekleşti. Faturalı abone sayısını, bu mali yılda net yaklaşık 800 bin müşteri kazanımla 6,8 milyona yükselten şirket, toplam abone içerisindeki faturalı abone oranını son 4 yılda %12.7'den %35.4'e çıkarttı.\***Hürriyet**.
- Alkollü içkilerin reklamının yapılmasını engelleyen teklif komisyonunda kabul edildi.\***Reuters**.
- Capital Economics raporunda global bakır madeni üretiminde bu yıl sert bir artış beklendiği belirtildi. Mevcut durumda yüksek olan LME stoklarına artan maden arzı ile yeni ilavelerin olacağı kaydedildi. Yüksek miktarda arzın bakır fiyatlarını 2014 yılında ton başına 6 bin USD'ye çekmesi beklendiği açıklandı.
- Ford Motor 2013 yılında Kuzey Amerika'daki imalat kapasitesini 200 bin araç artırmayı planlıyor.
- ALGYO**: İstanbul Büyükçekmece'deki 164,589 m2 alanlı arsası için İSKİ ile süren kamulaştırma davasında mahkeme 158,401 m2 alan için 16.48 m TL bedel ile kamulaştırılmasına karar vermiştir. Aynı yerde bulunan 644,681 m2 alanlı arsanın 40 bin m2 alanı için kamulaştırma davası devam etmektedir.
- ANSGR**: 1500 adet A grubu hisse B grubu paya dönüştürülmüştür.
- ASELS**: Yurtdışından çeşitli elektro-optik cihazların satışı için 1.15 mn USD tutarında sipariş alınmıştır.
- ATPET**: Şirket ortakları 2.1 mn adet hissenin borsada işlem görebilmesi için MKK'ya başvuru yapmıştır.
- BRISA**: Brisa, Türkiye'de 1 milyar dolar ciro gerçekleştirmeyi hedefliyor.\***Hürriyet**.
- BTCIM**: 75 mn TL ödenmiş sermayesinin temettüden karşılanmak üzere 5 mn TL artırılarak 80 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvurmuştur.
- BUCIM**: 5.10-5.16 TL fiyat aralığından 513,826 adet alış işlemi İsmail Tarman tarafından yapılmıştır.
- DOAS**: Irak'ta Volkswagen ve Audi markalı araçların ithali, satışı ve satış sonrası hizmetlerinin yürütülebilmesi için VW AG ve Irak'ta faaliyette bulunan distribütörle görüşmeler yapılmasına başlanmasına karar verilmiştir. **Yorum**: Irak otomotiv piyasasına ait resmi veri olmamasına rağmen 2012 yılında 200-250 bin adet pazar büyüklüğüne sahip olduğu tahmin ediliyor. Kişi başına sahip olunan araç sayısının düşük olması, güvenlik ve ekonomi alanlarında gelişme göstermesi sektörün büyüme potansiyeline işaret ediyor. Toyota, GM ve Kia-Hyundai Irak pazarında daha güçlü bir konumdayken VW henüz pazara giriş yapmadı. Haberin henüz yeni olması nedeniyle yorum yapmak için erken olduğunu düşünmekle birlikte DOAS için Irak'taki artan talepten olumlu etkilenebileceği nedeniyle pozitif olduğunu düşünüyoruz.
- ECILC**: 28.05.2013 tarihinde hisse başına 10 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır.
- GARFA**: 21 mn TL ödenmiş sermayesinin 58.5 mn TL artırılarak 79.5 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- GSRAY**: Olağan üstü genel kurul ile yönetim yenileme kararı aldı.
- ORGE**: Sms İnşaat ile Sinpaş Altın Oran Projesi KLMN Bloklarına ait elektrik taahhüt işlerinin 16 ayda yapımı için 3.95 mn TL sözleşme yapılmıştır.
- SISE**: Bloomberg'de yer alan habere göre Şişecam iki aracı kurumla Paşabahçe Camın halka arzıyla ilgili çalışma yapıyor.
- TCELL**: Genel kurul toplantısı bugün saat 10:00'da gerçekleştirilecek. Gündemdeki en önemli konu 2010,2011,2012 yıllarına ait temettü olacak. Ayrıca TMSF'nin Çukurova Grubuna ait 40 şirkete borçları nedeniyle el koyması da diğer önemli bir gelişme. TMSF'nin Show TV ve BMC'yi hemen satışa çıkaracağı basında yer aldı. Türkcell'in dolaylı olarak %8'ine sahip olduğu AKS TV'nin de el konulmasının şirket üzerinde önemli bir etkisinin olmadığı açıklandı. **Yorum**: Genel kurulda son üç yıla ait temettü ödemelerinin yapılıp yapılmayacağına ilişkin nihai karar verilecek olup yatırımcıların geleceğe yönelik beklentileri şekillenecektir. Temettü ödemesi Çukurova, Teliasonera ve Alfa gruplarının ortak kararıyla belirlenecek. Yönetim kurulu 2013 yılından itibaren dağıtılabılır karın %50'sini dağıtma politikası benimsemişti. Aynı politika 2010,2011 ve 2012 yıllarına da uygulanırsa toplam temettünün teorik olarak 2.5 milyar TL olması beklenmektedir.
- TEKST**: Çinliler Tekstilbank'ın peşine düştü.\***Milliyet**.
- YATAS**: Şirketin onursal başkanı 1.09 TL fiyattan 182 bin adet hisse alımı yapmıştır.
- YKGYO**: Kağıthane OfisPark projesinde yer alan ekspertiz değeri 1.99 mn USD olan taşınmaz 2.1 mn USD bedelle satılmıştır. Satış karı 292 bin TL'dir.
- ZOREN**: %100 bağlı ortaklığı Zorlu Doğal Elektrik ödenmiş sermayesini 220 mn TL'den 260 mn TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir.

**Makro Haberler**

- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



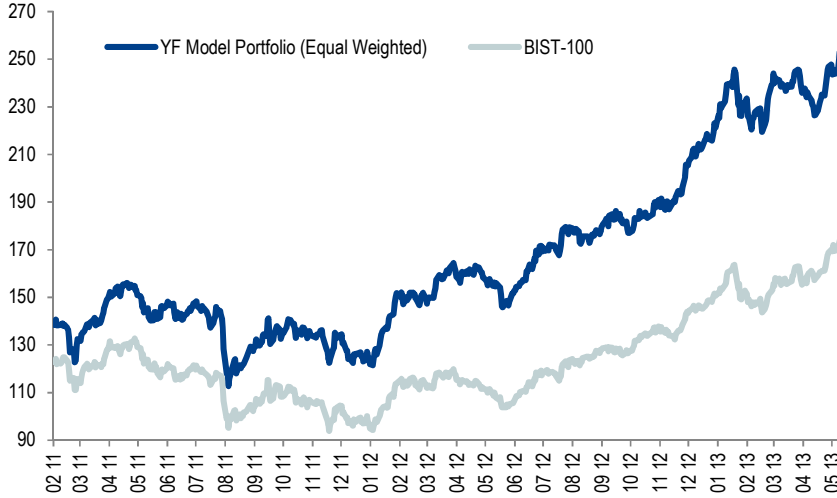
## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
EKGYO	3.27	3.37	↓ -2.97%	3.70	13.15%
HALKB	20.90	20.55	↑ 1.70%	24.00	14.83%
KOZAL	28.80	29.70	↓ -3.03%	49.00	70.14%
TCELL	11.95	11.70	↑ 2.14%	14.10	17.99%
THYAO	8.64	8.38	↑ 3.10%	9.70	12.27%
TRKCM	3.11	3.05	↑ 1.97%	3.70	18.97%
YKBNK	6.00	5.84	↑ 2.74%	7.00	16.67%

\* 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		