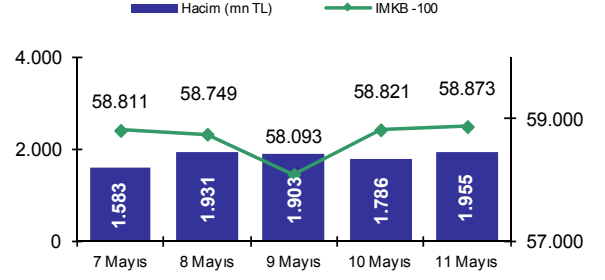


AJANDA

14 Pazartesi	15 Salı	16 Çarşamba	17 Perşembe	18 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> Euro Bölgesi, Mart ayı sanayi üretimi verisi (TSİ:12.00). 	<ul style="list-style-type: none"> TÜİK, Şubat ayı işsizlik verilerini açıklayacak. Maliye Bakanlığı, Nisan ayı merkezi yönetim bütçesini açıklayacak. Euro Bölgesi, 1Ç12 büyüme verileri (TSİ:12.00). Almanya, ZEW anketi verileri (TSİ:12.00). ABD, Nisan ayı TÜFE verileri (TSİ:15.30). ABD, Nisan ayı perakende satışlar verisi (TSİ:15.30). 	<ul style="list-style-type: none"> TCMB-TÜİK, Nisan ayı tüketici güven endeksi verisini açıklayacak. ABD, Nisan ayı konut başlangıçları verisi (TSİ:15.30). ABD, Nisan ayı sanayi üretimi verileri (TSİ:16.15). ABD, FED toplantı tutanaklarını açıklayacak (TSİ:21.00). 	<ul style="list-style-type: none"> ABD, haftalık işsizlik başvuruları verisi (TSİ:15.30). ABD, Mayıs ayı Philadelphia FED anketi (TSİ:17.00). 	<ul style="list-style-type: none">



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İMKB-100	58.821	58.873	0,09%	14,84%
İMKB-30	70.166	70.248	0,12%	13,86%
Mali	81.748	82.023	0,34%	15,62%
Sanayi	53.529	53.557	0,05%	11,01%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)	Hisse (TL)
MAKTK 12,30	ATAC -14,97	GARAN	311.911.636		
EUKYO 9,94	PIMAS -8,22	VAKBN	151.497.318		
ATSYO 7,34	BMEKS -5,44	ISCTR	116.702.176		
TUDDF 6,90	CMBTN -5,31	NETAS	114.649.845		
GOODY 5,15	EMBYO -4,86	KARTN	110.683.543		

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B.
Repo (İMKB repo, bileşik %)	10,06	9,94	9,85	10,55
Euro Bond (2030, fiyat, \$)	171,25	171,13	170,00	164,00
Tahvil (en aktif, bileşik %)	9,45	9,51	9,35	11,14

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dolar	1,7825	1,7835	0,06%	-5,66%
Euro	2,3115	2,3095	-0,09%	-5,64%
Euro/Dolar	1,2942	1,2953	0,09%	0,09%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Petrol (Brent, \$)	111,9	112,2	0,24%	4,69%
Altın (Ons, \$)	1.593,8	1.590,1	-0,23%	1,58%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B.
Şekerbank A Tipi Hisse	0,243626	0,243250	-0,15%	9,19%
Şekerbank B Tipi Tah.Bon.	0,019549	0,019546	-0,02%	0,49%
Şekerbank B Tipi Likit	0,793877	0,794467	0,07%	3,27%
Şeker Yatırım A Tipi Karma	0,015682	0,015676	-0,04%	-0,94%
Şeker Yatırım B Tipi Altın	0,016719	0,016611	-0,65%	-6,32%

* 14.05.2012 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

İMKB:

Haftanın son işlem gününde ABD'de JP Morgan'ın yatırım işlemlerinden 2 milyar dolar zarar açıklaması sonrası yurt dışı paralelinde güne satıcılı bir seyrile başlayan İMKB gün içinde 58.400 seviyelerine kadar geri çekildi. Bu seviyelerde tepki alımları ile toparlanmaya çalışan İMKB -100 Endeksi, ABD'den gelen tüketici güven Endeksi verilerinin bekletilerin üzerinde artış göstermesinin de desteği ile artıya geçerken haftayı 52 puanlık yükseliş ile 58.873 seviyesinden tamamladı. Euro bölgesine yönelik devam eden endişelere karşın hafta sonunda Çin'in bankaların zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan düşürdüğünü açıklaması Asya borsalarının haftaya hafif alıcılı bir seyrile başlamasını sağladı. Haftaya yatay bir seyrile başlamasını beklediğimiz İMKB'nin hafta boyunca yurt dışında açıklanacak ekonomi verilerinin yanı sıra Euro bölgesi ile ilgili gelişmeleri izleyeceğimizi düşünüyoruz. Diğer yandan Cuma günü konsolide bilançoları için son gün olması nedeniyle hisse bazlı hareketlerin ön plana çıkacağını düşünüyoruz.

Para ve Döviz Piyasaları:

Cuma günü yatay bir bantta hareket eden USD/TRY paritesi bir önceki kapanışa göre % 0,05 artarak 1,7845 seviyesinden kapandı. Sepet bazında ise lira %0,06 değer kazandı. Tahvil-bono piyasası tarafında ise iki yıllık gösterge tahvilin faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan artarak %9,51 seviyesinden kapandı.

Yurtiçi Gündem:

Fitch'e göre Türkiye'nin notunun yatırım yapılabilir seviyeye çıkarılması çok yakın vadede olası değil Fitch'in Avrupa, Ortadoğu ve Afrika Ülke Notları Bölümü yetkilisi Ed Parker, Londra'da Cuma günü düzenlenen bir konferansta, "Türkiye'nin kredi notunun çok yakın vadede yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesi olası değil" dedi. Ekonomide yumuşak iniş ve cari açığa azalma gibi süreçleri cesaret verici bulduğunu belirten Parker, buna rağmen "Cari açığın yüksek seviyesinden ve mevcut global ortamda dış finansman ihtiyacından endişe duyuyoruz" dedi. Parker'a göre Türkiye'nin kredi notunun çok yakında yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesi olası olmasa da 2-3 yıl içinde böyle bir potansiyel var. Fitch, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsi tahvilleri için notun BB+ ile yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altında değerlendiriyor, not görünümü ise durağan. Moody's ve S&P'nin kredi notları ise yatırım yapılabilirin iki kademe altında. Moody's'in görünümü pozitif iken S&P'nin not görünümü durağan.

Ekonominin görece yavaşladığı, ortalama enflasyonun yüksek olacağı, cari açığın bir miktar düzelse de yüksek kalacağı ve küresel ekonomi hakkında kaygıların sürdüğü bu yıl için Türkiye'nin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesini beklemiyoruz. Kredi derecelendirme kuruluşlarının yatırım yapılabilir seviye konusunda Türkiye'nin potansiyel büyüme ile birlikte cari açığın sürdürülebilir seviyelere çekildiğine dair daha somut işaretler görmek isteyeceği görüşünü koruyoruz.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dow Jones (ABD)	12.855	12.821	-0,27%	4,94%
Nasdaq (ABD)	2.934	2.934	0,01%	12,62%
Dax (Almanya)	6.518	6.580	0,95%	11,56%
Nikkei (Japonya)	9.010	8.953	-0,63%	5,89%
Bovespa (Brezilya)	59.702	59.445	-0,43%	4,74%
Merval (Arjantin)	2.307	2.305	-0,11%	-6,42%
RTSI (Rusya)	1.485	1.454	-2,08%	5,32%

VOB (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İN100 (HAZİRAN 12)	58,750	58,725	-0,04%	12,77%
İN30 (HAZİRAN 12)	70,000	70,275	0,39%	12,71%
DOLAR (HAZİRAN 12)	1,807	1,804	-0,14%	-5,85%
EURO (HAZİRAN 12)	2,340	2,337	-0,13%	-5,82%
PAMUK (MAYIS 12)	3,940	3,940	0,00%	2,47%
BUGDAY (MAYIS 12)	0,629	0,629	0,00%	1,21%
ALTIN (HAZİRAN 12)	92,750	91,990	-0,82%	-5,40%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif İMKB
Tofaş	08.09.11	6,16	7,36	19,5%	12,1%
Tav Havalimanları	08.01.10	4,88	9,44	93,4%	80,6%
Garanti Bankası	04.05.12	6,40	6,28	-1,9%	-1,2%
Aksa Enerji	08.09.11	2,73	3,92	43,6%	34,7%
Turkcell	04.05.12	8,83	8,52	-3,5%	-2,8%
Aksa Akrilik	10.01.12	4,14	4,22	1,9%	-13,7%
Halkbank	04.05.12	12,25	12,35	0,8%	1,5%
Arçelik	08.09.11	6,32	8,28	31,0%	22,9%
Portföyün Getirisi					87,2%

Cari açık Mart ayında önemli bir gerileme gösterirken finansmanda kısa vadeli fonların üstünlüğü sürüyor Mart ayında cari açık 6,1 milyar TL ile tahminimize paralel açıklanırken, 6,0 milyar \$ seviyesindeki piyasa beklentisine oldukça yakın gerçekleşmiş oldu. Aylık veri, cari dengenin 9,6 milyar \$ açık verdiği Mart 2011'e göre 3,4 milyar \$ düzelmeye gösterirken, 12-aylık birikimli cari açık böylece Şubat'taki 75,2 milyar \$'dan 71,8 milyar \$'a geriledi. Diğer yandan, 12-aylık birikimli enerji-dışı cari açık 26,2 milyar \$'dan 21,9 milyar \$'a gerileyerek ekonomide yeniden dengelenme sürecinin Mart ayında devam ettiğini teyit etmiş oldu.

Aylık cari açığındaki düzelmeye 2,3 milyar \$'ı dış ticaret açığındaki gerilemeden kaynaklanırken, hizmet kalemi ana olarak geçen yıl Mart ayında Garanti Bankası hisselerinin General Electric tarafından BBVA'ye satılması kaynaklı tek seferlik gelir transferinin etkisiyle 0,9 milyar \$ olumlu katkıda bulundu.

Finansman tarafında ise kısa vadeli fonların hakimiyeti Mart itibarıyla sürüyor. Net doğrudan yabancı yatırım 0,8 milyar \$ olarak gerçekleşirken, devlet iç borçlanma senetlerine gelen 2,2 milyar \$ Mart'ta önemli bir finansman kaynağı oldu. Diğer yandan net hata ve noksan kalemi altından Mart ayında 2,2 milyar \$'lık yüksek bir giriş gözlemlendi. Yurtdışı yerleşikler Türkiye'deki mevduatlarını Mart'ta 1,5 milyar \$ artırarak diğer bir önemli finansman kaynağı oldu. Yurtdışı yerleşikler ise Mart ayında yurtdışındaki mevduatlarından 1,8 milyar \$'ı Türkiye'ye getirdi.

Bu yıl için 120 \$ ortalama petrol varsayımı ile birlikte 70 milyar \$ seviyesindeki (GSYİH'nin %8,6'sı) cari açık tahminimizi koruyoruz.

Yurtdışı Gündem:

Euro Bölgesi sanayi üretiminin artması bekleniyor Mart ayında sanayi üretiminin önceki aya göre %0,5 oranında artmış olabileceği tahmin ediliyor. Şubat ayında sanayi üretimi aylık olarak %0,8 oranında artış kaydetmişti. Veriler bugün TSI 12:00'de açıklanacak.

ABD'de üretici fiyatları düşüş kaydetti Nisan ayında Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %0,2 oranında düşüş kaydetti. Piyasadaki beklenti ÜFE'nin aylık bazda değişmeyeceği yönündeydi. Yıllık bazda ise ÜFE %1,9'luk oranla beklentilerin altında artış gösterdi. Piyasadaki beklenti ÜFE'nin yıllık bazda %2,1 oranında artmış olabileceği yönündeydi.

ABD'de tüketici güven endeksi düşecek beklentilerinin aksine artış kaydetti Michigan Üniversitesi tarafından ayda iki kere yayınlanan tüketici güven endeksi Mayıs ayının ilk yarısında 77,8 puana çıktı. Piyasadaki beklenti endeksin 76,2 puana düşmüş olabileceği yönündeydi. Böylelikle tüketici güven endeksi Ocak 2008'den beri gördüğü en yüksek seviyeye çıkmış oldu.

Şirket Haberleri:

Akçansa (AKCNS) 2012 yılının ilk çeyreğinde 15 milyon TL net kar açıklayan şirketin karı, 2011 yılının ilk çeyreğindeki 9.7 milyon TL'ye göre %54 yükseldi.

Aselsan (ASELS) Ürdün ve Ortadoğu pazarına yönelik gece görüş ve termal görüntüleme sistemleri üretmek amacıyla, %51'i KADDB Investment Group ve %49'u şirkete ait olmak üzere ASELSAN Middle East PSC LTD isimli ortak girişim şirketinin kurulduğunu bildirdi.

Asya Katılım Bankası (ASYAB) 2012 yılının ilk çeyreğinde 50 milyon TL net kar açıklayan bankanın karı, 2011 yılının ilk çeyreğindeki 48 milyon TL'ye göre %4 yükseldi.

Emlak konut GYO (EKGYO) İstanbul Sarıyer Zekeriyaköy Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi İhalesi'nde en yüksek teklifin, 475.687.500 TL+KDV Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı toplam geliri olarak Siyahkalem Müh. İnş. tarafından verildiğini bildirdi.

Garanti Bankası (GARAN) 350 milyon TL nominal değerli 91 gün vadeli ve 400 milyon TL nominal değerli 179 gün vadeli toplam 750 milyon TL nominal (fazla talep gelmesi durumunda hıra tutarı 1 milyar TL'ye arttırılabilecektir) iki adet banka bonusu ihracında talep toplamanın 14-15-16 Mayıs 2012 tarihlerinde gerçekleştirileceğini bildirdi.

Gözde Girişim (GOZDE) bağlı ortaklığı Kobin Madencilik'in, 'Kümaş Manyezit Ticari Ve İktisadi Bütünlüğü İhale Bedeli' olan 285.500.000 USD'yi TMSF'ye ödediğini bildirdi.

İş Bankası (ISCTR) 2012 yılının ilk çeyreğinde 708 milyon TL net kar açıklayan bankanın karı, 2011 yılının ilk çeyreğindeki 667 milyon TL'ye göre %6 yükseldi.

TAV Havalimanları Holding (TAVHL) genel kurul, ortaklara hisse başına brüt %25 nakit kar payınının 15.05.2012 tarihinden itibaren dağıtılmasını onayladı.

Vakıfbank (VAKBN) 2012 yılının ilk çeyreğinde 419.8 milyon TL net kar açıklayan bankanın karı, 2011 yılının ilk çeyreğindeki 409 milyon TL'ye göre %3 yükseldi.

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 800 milyon TL nominal değerli 175 gün vadeli banka bonusu ile talep gelmesi halinde ek olarak satışa sunulacak 200 milyon TL nominal tutara kadar banka bonolarına ilişkin talep toplama işleminin 15-16-17-18 Mayıs 2012 tarihlerinde gerçekleştirileceğini bildirdi.

Borsa Yönetim Kurulu, **Orge Enerji**'nin 15.05.2012 tarihinden itibaren **"ORGE.E"** kodu ile 3.56 TL baz fiyattan İMKB'ye işlem görmeye başlayacağını bildirdi. Kurul ayrıca, **Prizma Pres Matbaacılık**'in 15.05.2012 tarihinden itibaren **"PRZMA.Y"** kodu ile 4.00 TL baz fiyattan işlem göreceğini belirtti.