

### AJANDA

23 Pazartesi	24 Salı	25 Çarşamba	26 Perşembe	27 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> <li>Resmi tatil nedeniyle yurtiçi piyasalar kapalı olacak.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TCMB, Mart ayı kapasite kullanım oranını açıklayacak.</li> <li>TCMB, Mart ayı reel kesim güven endeksi verilerini açıklayacak.</li> <li>Hazine, 11 ay vadeli kuponsuz hazine bonosunu, 2 yıl ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilini yeniden ihraç edecek.</li> <li>ABD, Mart ayı yeni konut satışları verisi (TSİ:17.00).</li> <li>ABD, Nisan ayı Conference Board tüketici güven endeksi verileri (TSİ:17.00).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kültür ve Turizm Bakanlığı Mart ayı turizm istatistiklerini açıklayacak.</li> <li>Hazine, 14.8 milyar TL iç borç ödemesinde bulunacak.</li> <li>ABD, Mart ayı dayanıklı mal siparişleri verisi (TSİ:15.30).</li> <li>ABD, FED faiz kararlarını açıklayacak (TSİ:19.30).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TCMB, PPK toplantı özeti yayınlayacak.</li> <li>TCMB, Enflasyon Raporunu açıklayacak.</li> <li>Japonya'da piyasalar kapalı olacak.</li> <li>Japonya Merkez Bankası faiz kararlarını açıklayacak.</li> <li>Euro Bölgesi, Nisan ayı ekonomik görünüm endeksi verileri (TSİ:12.00).</li> <li>ABD, haftalık işsizlik başvuruları verisi (TSİ:15.30).</li> <li>ABD, Mart ayı beklenen konut satışları verisi (TSİ:17.00).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, 1Ç12 büyüme verileri (TSİ:15.30).</li> <li>ABD, Nisan ayı 2. Michigan tüketici güven endeksi verileri (TSİ:16.55).</li> </ul>

### İMKB:

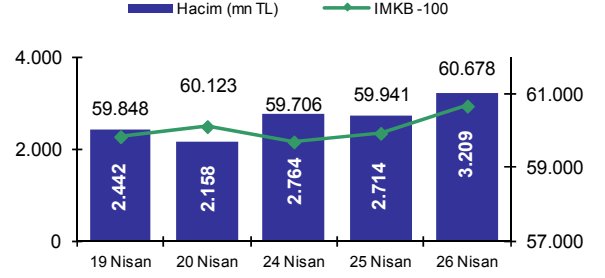
Güne yurt dışı piyasalara paralel yatay bir seyirle başlayan Endeks daha sonra Fitch'in olumlu açıklamalarının etkisi yukarı yönlü bir seyir izledi. Merkez Bankası dün açıkladığı ikinci enflasyon raporunda hedeflerde bir değişikliğe gitmez iken enflasyonun hedeflenen seviyelere gerileyeceği konusunda kuvvetli taahhüt verdikleri şeklindeki açıklamaları PPK toplantısı sonrası yapılan açıklamalara paraleldi ve piyasadaki etkisi sınırlı oldu. Gün sonuna doğru ise ABD'de açıklanan konut verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi sonrası yurt dışı piyasalardaki toparlanmaların desteği ile artan alımlarla 60.500 seviyeleri üzerine yerleşen İMKB-100 Endeksi günü 737 puan artışla 60.678 seviyesinden tamamladı. Beklentilerin üzerinde gelen konut verileri sonrası günü yükselişle tamamlayan ABD borsalarının ardından bugün Japonya Merkez Bankası'nın varlık alım programını arttırmasına rağmen Asya borsaları karışık görünüyor. S&P'nin İspanya'nın kredi notunu indirmesinin ardından Avrupa borsalarında da aşağı yönlü bir açılış beklediği bugün İMKB'nin de güne hafif satıcı seyrile başlayacağını sonrası ise Euro bölgesinde yapılacak ihaleler ile ABD tarafından gelecek ekonomik verileri takip ederek yönünü belirlemeye çalışacağını düşünüyoruz.

### Para ve Döviz Piyasaları:

Liradaki yükseliş dün de sürdü ve lira dolar karşısında bir önceki kapanışa göre %0,45 değer kazanarak 1,7620 seviyesinden kapandı. Sepet bazında ise lira %0,37 değer kazandı. Yatay seyrini sürdüren tahvil bono piyasasında iki yıllık göserge tahvilin faizi bir önceki kapanışa göre değişmeyerek %9,45 seviyesinden kapandı.

### Yurtiçi Gündem:

**Merkez Bankası enflasyon raporunda son PPK açıklamasındaki sıkı duruşunu korurken %6,5 seviyesindeki yılsonu enflasyon tahmininde değişikliğe gitmedi**  
Merkez Bankası baz senaryosunda 2012 için petrol fiyatı varsayımını 110 \$'dan 120 \$'a yükseltirken, 2013 için varsayımını 105 \$'dan 115 \$'a yükseltti. Banka bunun enflasyona 0,4 puan artış yönünde etki yapmasını beklediğini ifade ederken, enerji-dışı ithalat fiyatlarındaki olumlu gelişmeler nedeniyle enflasyona net etkinin 0,2 puanla sınırlı kalmasını beklediğini açıkladı. Fakat baz senaryoda ilave sıkılaştırmanın daha sık uygulanacak olması nedeniyle Merkez Bankası %6,5 seviyesindeki enflasyon tahmininde değişikliğe gitmedi. Diğer yandan, Banka 2013 yılsonu için enflasyon tahminini %5,1'den %5,2'ye revize etti. Banka'nın enflasyon hedefi ise %5 seviyesinde bulunuyor. Banka dünkü enflasyon raporunda esnek para politikasını kullanmaya devam edeceğinin ve TL'yi enflasyon görünümü açısından desteklemeye devam edeceğinin işaretlerini verdi. Banka bu enflasyon raporunda geçen rapora göre büyümeye önemli bir atıfta bulunmazken enflasyona yoğunlaşmış görünüyor. Merkez Bankası'nın dünkü açıklamalarını TL için olumlu değerlendirecek de son günlerde açıklamaların >>>



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İMKB-100	59.941	60.678	1,23%	18,36%
İMKB-30	71.988	73.014	1,42%	18,34%
Mali	84.544	85.452	1,07%	20,45%
Sanayi	53.989	54.297	0,57%	12,55%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
FENER	13,33	TACYO	-14,78	BRISA	476.119.408
BLCYT	7,66	GOODY	-12,96	GARAN	363.772.671
BRSAN	7,45	DOGUB	-9,88	NETAS	251.386.811
EGEEN	6,51	BSHEV	-8,66	GOODY	162.499.798
BRYAT	6,45	BFREN	-8,26	ISCTR	150.788.311

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B.
Repo (İMKB repo, bileşik %)	9,02	9,28	10,07	10,55
Euro Bond (2030, fiyat, \$)	171,75	171,38	169,20	164,00
Tahvil (en aktif, bileşik %)	9,44	9,45	9,58	11,14

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dolar	1,7715	1,7635	-0,45%	-6,72%
Euro	2,3365	2,3345	-0,09%	-4,62%
Euro/Dolar	1,3218	1,3234	0,12%	2,27%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Petrol (Brent, \$)	119,1	119,6	0,47%	11,62%
Altın (Ons, \$)	1.643,5	1.655,9	0,75%	5,78%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B.
Şekerbank A Tipi Hisse	0,246877	0,248319	0,58%	11,47%
Şekerbank B Tipi Tah.Bon.	0,019550	0,019553	0,02%	0,53%
Şekerbank B Tipi Likit	0,791056	0,791245	0,02%	2,85%
Şeker Yatırım A Tipi Karma	0,015649	0,015676	0,17%	-0,94%
Şeker Yatırım B Tipi Altın	0,017156	0,017117	-0,23%	-3,47%

\* 27.04.2012 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dow Jones (ABD)	13.091	13.205	0,87%	8,08%
Nasdaq (ABD)	3.030	3.051	0,69%	17,10%
Dax (Almanya)	6.705	6.740	0,53%	14,27%
Nikkei (Japonya)	9.561	9.562	0,01%	13,09%
Bovespa (Brezilya)	61.750	62.198	0,72%	9,59%
Merval (Arjantin)	2.277	2.271	-0,28%	-7,79%
RTSI (Rusya)	1.584	1.577	-0,43%	14,23%

VOB (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İNX100 (NİSAN 12)	59.800	59.800	0,00%	14,83%
İNX30 (NİSAN 12)	72.200	72.950	1,04%	17,00%
DOLAR (NİSAN 12)	1,774	1,765	-0,48%	-7,88%
EURO (NİSAN 12)	2,341	2,335	-0,28%	-5,90%
PAMUK (MAYIS 12)	3,940	3,940	0,00%	2,47%
BUGDAY (MAYIS 12)	0,629	0,629	0,00%	1,21%
ALTIN (NİSAN 12)	93,445	93,930	0,52%	-3,40%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif İMKB
Tofaş	08.09.11	6,16	7,64	24,0%	12,9%
Tav Havalimanları	08.01.10	4,88	9,02	84,8%	67,5%
TSKB	10.01.12	1,77	2,26	27,7%	4,9%
Aksa Enerji	08.09.11	2,73	3,81	39,6%	27,0%
Anadolu Cam	27.03.12	3,10	2,88	-7,1%	-4,2%
Aksa Akrilik	10.01.12	4,14	3,17	-23,4%	-37,1%
Vakıfbank	26.01.11	2,62	3,26	24,4%	12,6%
Arçelik	08.09.11	6,32	7,52	19,0%	8,3%
Portföyün Getirisi					81,5%

>>> önemli bir şekilde fiyatlanmış olması nedeniyle TL'nin yönü konusunda dikkatli olunması gerektiği görüşündeyiz. Diğer yandan, parasal sıkılaştırmaların çok kısa sürmesi ve Mayıs-Temmuz dönemindeki oldukça hafif itfa programı nedeniyle tahvil piyasasına önemli bir etki beklemiyoruz.

**Fitch Analisti Ed Parker Türkiye'nin kredi notuyla ilgili olumlu açıklamalarda bulundu** Bloomer HT'nin haberine göre, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Türkiye analisti Ed Parker, yumuşak iniş ve düşük cari açığın ülkenin not artırımına neden olabileceğini bildirdi. Türkiye ekonomisinde düzeltme sürecinin başladığını dile getiren Parker, dış etkilerin Türkiye'nin kırılganlığını artırdığını, özellikle Euro Bölgesi krizi ile petrol fiyatlarının Türkiye için ana riskler olduğunu bildirdi. Fitch'in Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden borcu için kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altında BB+'da bulunurken not görünümü durağan. Açıklamalar olumlu olsa da cari açığın GSYİH'nin %8,7'si, ortalama enflasyonun %9,9 ve büyümenin %1,6 olmasını tahmin ettiğimiz 2012'de Türkiye'nin notunun yatırım yapılabilir seviyeye çıkartılmasını beklemiyoruz.

### Yurtdışı Gündem:

**ABD'de tüketici güven endeksinin artması bekleniyor** Michigan Üniversitesi tarafından ayda iki kere yayınlanan tüketici güven endeksinin Nisan ayının ikinci yarısında 75,9 puana çıkmış olabileceği tahmin ediliyor. Nisan ayının ilk yarısında endeks 75,7 puan olarak belirlenmişti. Veriler bugün TSİ 16:55'te açıklanacak.

**ABD büyüme verileri bugün açıklanacak** 1. Çayrekte ABD'nin önceki çeyreğe göre %2,5 oranında büyümüş olabileceği tahmin ediliyor. Önceki çeyrekte ABD ekonomisi %3,0 oranında büyüme kaydetmişti. Büyümeye ilişkin veriler TSİ 15:30'da açıklanacak.

**Euro Bölgesi ekonomik güven endeksi beklentilerden daha fazla düşüş gösterdi** Nisan ayında ekonomik görünüm endeksi 92,8 puan olarak belirlendi. Piyasadaki beklenti endeksin 94,2 puana gerilemiş olabileceği yönündeydi.

**ABD haftalık işsizlik başvurularında sınırlı bir düşüş yaşandı** 21 Nisan tarihine kadarki bir haftalık sürede işsizlik maaşından yararlanabilmek için 388 bin kişi başvuruda bulundu. Piyasadaki beklenti başvuruların 375 bine düşmüş olabileceği yönündeydi. Önceki hafta 386 bin olarak belirlenen haftalık başvurular 389 bine revize edildi. Devam eden işsizlik başvuruları da 3 milyon 315 bine çıktı.

**ABD'de bekleyen konut satışları beklentilerin üzerinde artış gösterdi** Mart ayında bekleyen konut satışları önceki aya göre %4,1 oranında artış kaydetti. Piyasadaki beklenti satışların %1,3 oranında artmış olabileceği yönündeydi. Böylelikle bekleyen konut satışları Kasım 2011'den beri (son dört ayda) en fazla aylık artışı kaydetmiş oldu.

### Şirket Haberleri:

**BAGFAŞ (BAGFS)** genel kurul, hisse başına brüt %984 nakit kar payının 31.05.2012 tarihinden itibaren dağıtılmasını onayladı

İMKB'den yapılan açıklamada, **Erdemir'in (EREGL)** %43.72 bedelsiz artırılarak 3.09 milyar TL'ye yükseltilmesinde, artırılan sermayeyi temsil eden payların, 2011 yılı faaliyetlerinden kar payı alma hakları bulunmadığından yeni olacağını belirtildi.

**Finansbank (FINBN)** çıkarılmış sermayesini %5 bedelsiz artırarak 2.565.000.000 milyar TL'ye yükseltme kararı aldı.

**Ülker Bisküvi (ULKER)** genel kurul toplantısının 22.05.2012 tarihinde yapılacağını belirtti.