

Yurtdışı piyasalar büyüme ve imalat sektörü PMI gibi önemli makro ekonomik veriler ile şirket bilançolarının açıklandığı bir haftayı geride bırakırken oldukça önemli verilerin açıklanacağı hareketli bir haftaya başlayacak. Avrupa ve ABD Merkez Bankası'nın faiz kararları, ABD'nin tarım dışı istihdam verisi ve küresel ekonomilerden gelecek olan PMI verileri haftanın başlıca önemli verileri konumunda. Yurtiçi piyasalarda geçtiğimiz hafta şirket bilançoları takip edildi. Bu hafta ise yarın açıklanacak olan enflasyon raporu ve Cuma günü açıklanacak olan enflasyon verisinin dışında önemli bir veri olmamakla birlikte yurtdışı kaynaklı veriler ve şirket bilançoları yurtiçi piyasalara yön tayin edecek.

ABD ve İngiltere'nin ilk çeyrek büyüme rakamları geçtiğimiz haftanın en önemli verileri konumundaydı. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %2.5 ile beklentilerin altında bir büyüme performansı göstermiş oldu. Ancak bu haftaki FED toplantısına ilişkin beklentilerle birlikte zayıf gelen büyüme verisinin piyasalara yansımaları sınırlı kaldı. İngiltere ekonomisi ise 2013 yılının ilk çeyreğinde %0.3 ile beklentilerin üzerinde bir büyüme rakamına ulaşırken bu büyüme oranı ülkeyi üç dipli durgunluğa girmekten de kurtarmış oldu. Büyüme verilerinin yanı sıra Çin'den ve Avrupa'dan gelen PMI verileri geçtiğimiz haftanın bir diğer önemli verileriydi. Çin'den ve Almanya'dan gelen PMI rakamları beklentilerin altında kalırken, Avrupa Bölgesi'nin PMI verisi ise beklentilere yakın seviyede gerçekleşti.

Bu hafta ise yurtdışı piyasalarda oldukça önemli veriler açıklanacak. Haftanın ilk günü Çin ve Japonya borsaları işleme kapalı olacak. ABD tarafından gelecek olan kişisel tüketim harcamaları ve bekleyen konut satışları günün öne çıkan verileri. Salı günü Çin borsası kapalı kalmaya devam edecek ancak Japonya ve Almanya tarafında işsizlik oranı ve perakende satışlar gibi önemli makroekonomik veriler takip edilecek. Bu verilerin yanı sıra Avrupa Bölgesi'nin işsizlik ve enflasyon oranları Salı gününün diğer önemli verileri olacak. Perşembe günü gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası'nın kritik faiz toplantısı öncesinde bölgeye dair gelecek olan bu iki veri piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Çarşamba günü Çin ve Avrupa'daki çoğu borsa 1 Mayıs dolayısıyla işleme kapalı olacak. Avrupa'da yalnızca İngiltere Borsası'nın işleme açık olduğu günde piyasalar Çin'den gelecek imalat sektörü PMI verisiyle güne başlayacak. Daha sonra ABD tarafından oldukça önemli veriler açıklanacak. ADP MA özel sektör istihdam raporu ve ISM imalat PMI verileri günün önemli verileri arasında yer alıyor. ABD'de Cuma günü açıklanacak olan istihdam verisi öncesinde açıklanacak olan ADP/MA özel sektör istihdam verisi piyasalarda hareketlilik yaratabilir. Bu verilerin yanı sıra ayrıca TSİ 21:00'da FED faiz kararını açıklayacak. FED'in faiz oranında bir değişiklik yapması beklenmiyor ancak tahvil alım programının geleceği konusunda yapılması muhtemel açıklamalar piyasalar tarafından yakından izlenecek.

Perşembe günü ise bir diğer kritik gün görünümünde. Çin borsası 3 günlük aranın ardından HSBC imalat sektörü PMI verisiyle birlikte tekrar işleme açılacak. Çin PMI verisi dışında Avrupa ülkelerinden de PMI verileri gelecek. Ancak günün en önemli verisi Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı olacak. Avrupa'ya dair gelen zayıf verilerden sonra ECB'nin faiz oranında bir indirim yapması bekleniyor. Kritik faiz kararından sonra ECB Başkanı Draghi'nin yapacağı konuşmada yakından takip edilecek. Cuma günü ise haftanın en önemli verilerinden birisi olan ABD'nin tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Geçtiğimiz ay beklentilerin altında kalan tarım dışı istihdam rakamında bu ay bir toparlanma beklenirken işsizlik oranının ise %7.6 seviyesinde kalması öngörülüyor. Cuma günü ayrıca yine ABD'den gelecek tarım dışı imalat endeksi verisi de piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Türkiye Ekonomisi ve Piyasalarında Bu Hafta

Bu hafta yurtiçinde Salı günü enflasyon raporu ve dış ticaret verileri, Cuma günü ise Nisan ayı enflasyon verileri piyasaların gündeminde olacak. Genel olarak enflasyona ilişkin beklentiler, zayıflayan talep ve enerji fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle olumlu. Yarınki enflasyon raporunda merkez bankasının bakışı önemli olacak, politika değişikliğe sebebiyet verecek bir gelişme yaşanmasını beklemiyoruz. Enflasyonda beklenen gerilemenin etkisiyle faizler dip yeniliyor. Dış ticaret verilerinde de enerji fiyatlarındaki düşüşün ithalat üzerindeki olumlu etkisi görülebilir. Yurtiçi piyasalar açısından genel olarak beklentiler olumlu. Ancak FED ve ECB'nin kararları da enflasyon verileri kadar endeks açısından belirleyici olacak.

BIST: 84.000 desteği korunduğu sürece geri çekilmeler alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. 85.600 ara direç seviyesi olarak takip edilecek. Bu direncin geçilmesi ile birlikte 86.000-86.500-86.700 direnç seviyelerine doğru hareket gerçekleştirilebilir. 84.500 ara destek seviyesi olarak takip edilcek olup, kırılması durumunda 84.000 seviyesine kadar olan boşluk kapanabilir.

Geçtiğimiz hafta içinde;

"Düşük riskli portföy" önerimiz endeksin % 0.41 altında;

"Agresif portföy" önerimiz ise % 1.16 altında getiri sağlamış bulunmaktadır.

Global Ajanda

29 Nisan Pazartesi

10:00 TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
11:10 Avro Bölğ. Avro Bölgesi Perakende Sektörü PMI
12:00 Avro Bölğ. Tüketici Güven Endeksi
15:00 Almanya TÜFE(Öncü-Aylık)
15:30 ABD Kişisel Gelirler
15:30 ABD Kişisel Tüketim
17:00 ABD Bekleyen Konut Satışları End.
17:30 ABD Dallas FED Aktivite Endeksi
Tatil Olan Ülkeler: Çin, Japonya

30 Nisan Salı

02:30 Japonya Mart İşsizlik Oranı
02:50 Japonya Mart Sanayi Üretimi
04:00 Çin Nisan İmalat Sektörü PMI (CFLP)
05:00 Çin Nisan HSBC İmalat Sektörü PMI
09:00 Almanya Mart İstihdam(Aylık)
10:00 Türkiye Mart Dış Ticaret Dengesi(\$)
10:00 TCMB, Enflasyon Rap. açıklayacak.
10:55 Almanya Nisan İşsizlik Oranı
12:00 Avro Bölğ. Mart İşsizlik Oranı
12:00 Avro Bölğ. Nisan TÜFE
16:00 ABD S&P/CS-20 Konut Fiyat End
16:45 ABD Nisan Chicago PMI
Tatil Olan Ülkeler: Çin

01 Mayıs Çarşamba

11:30 İngiltere Nisan İmalat Sektörü PMI
15:15 ABD Nisan ADP/MA Özel Sektör İstihdamı
15:58 ABD Nisan İmalat Sektörü PMI
17:00 ABD Nisan ISM İmalat Endeksi
17:00 ABD Mart İnşaat Harcamaları
17:30 ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları
21:00 ABD Mayıs FED Faiz Kararı
Tatil olan Ülkeler: Çin, Fransa, Almanya, Hindistan, İtalya, Türkiye

02 Mayıs Perşembe

06:00 BOJ, Para Politikası Kurulu toplantı tutanaklarını açıklayacak.
10:53 Almanya Nisan İmalat Sektörü PMI
10:58 Avro Bölğ. Nisan İmalat Sektörü PMI
14:45 Avro Bölğ. Mayıs ECB Faiz Kararı
15:30 ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları
15:30 ECB Başkanı, Para Politikası Kurulu toplantısı ile ilgili basın toplantısı düzenleyecek.
15:30 ABD Mart Dış Ticaret Dengesi

03 Nisan Cuma

10:00 İstanbul'a yapılacak üçüncü havalimanının ihalesi gerçekleştirilecek.
10:00 Türkiye Nisan TÜFE(Aylık)
10:00 Türkiye Nisan ÜFE(Aylık)
12:00 Avro Bölğ. Mart ÜFE(Aylık)
15:30 ABD Nisan Tarım Dışı İstihdam
15:30 ABD Nisan İşsizlik Oranı
17:00 ABD Mart Fabrika Siparişleri
Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin 3 aylık konsolide olmayan mali tablolarını son gönderme tarihleri.

BIST-100 ENDEKS

KAPANIŞ (TL): 85,342
(Usd) : 47,402

XU100 Haftalık Getiri: 2.47%

Piyasa Değeri: 598.076 mnTL
F/K (2013 - th) : 10,7
Ort. İşlem Hacmi: 3.120 mnTL

GLOBAL TAVSİYE LİSTESİ

global.com.tr 444 0 321

Bu haftaki Tavsiyelerimiz:

Düşük Riskli Portföy Önerimiz		Kapanış Fiyatı	KV Alış Fiyatı	KV Satış Fiyatı	Potansiyel Prim	Ort. Günlük Hacim (bin\$)
* GARAN	Garanti Bankası	9.76	9.64	9.94	3.11	188,410
* HALKB	T. Halk Bankası	19.35	19.20	19.80	3.13	123,708
* SAHOL	Sabancı Holding	11.00	10.80	11.50	6.48	21,528
* TKFEN	Tekfen Holding	6.90	6.84	7.20	5.26	5,475
* TRKCM	Trakya Cam	2.99	2.96	3.10	4.73	8,463

Agresif Portföy Önerimiz		Kapanış Fiyatı	KV Alış Fiyatı	KV Satış Fiyatı	Potansiyel Prim	Ort. Günlük Hacim (bin\$)
* AKBNK	Akbank	9.36	9.13	9.64	5.59	79,967
* CLEBI	Çelebi	20.95	20.90	22.00	5.26	1,491
* ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2.57	2.50	2.66	6.40	5,678
* EREGL	Ereğli Demir Çelik	2.06	2.03	2.10	3.45	24,685
* TCELL	Turkcell	10.95	10.90	11.30	3.67	70,608

*Önceki haftalarda portföye dahil edilen hisseleri ifade etmektedir.

Önerilen Portföylerin Geçtiğimiz Haftaya Ait Performansları:

Portföy Getirileri:

	Haftalık Nominal Getiri	Haftalık Göreceli Getiri
BİST 100 Endeks	2.47	-
Düşük Riskli Portföy	2.05	-0.41
Agresif Portföy	1.28	-1.16

Düşük Riskli Portföy Önerimizin Geçen Haftaki Performansı

	Portföye Giriş Fiyatı	Gerçekl. Satış Fiyatı	Haftalık Nominal Getiri (%)	Haftalık Göreceli Getiri (%)	Portföyde Kalış Süresi (gün)	Portföy Getiri (%)	Portföy Göreceli Getiri (%)
GARAN	9.60	9.76	1.67	-0.78	7	1.67	-0.78
SISE	2.94	3.02	2.72	0.25	7	2.72	0.25
TKFEN	7.00	6.90	-1.43	-2.08	4	-1.43	-2.08
TOASO	11.90	12.40	4.20	1.69	7	4.20	1.69
TRKCM	2.90	2.99	3.10	0.62	7	3.10	0.62

Agresif Portföy Önerimizin Geçen Haftaki Performansı

	Portföye Giriş Fiyatı	Gerçekl. Satış Fiyatı	Haftalık Nominal Getiri (%)	Haftalık Göreceli Getiri (%)	Portföyde Kalış Süresi (gün)	Portföy Getiri (%)	Portföy Göreceli Getiri (%)
AKBNK	9.22	9.36	1.52	-0.93	7	1.52	-0.93
HALKB	18.55	19.30	4.04	2.01	3	4.04	2.01
IPEKE	4.90	4.96	1.22	0.75	3	1.22	0.75
TCELL	10.90	10.95	0.46	-1.96	7	0.46	-1.96
TRCAS	3.48	3.45	-0.86	-1.51	4	-0.86	-1.51

Burada 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 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.

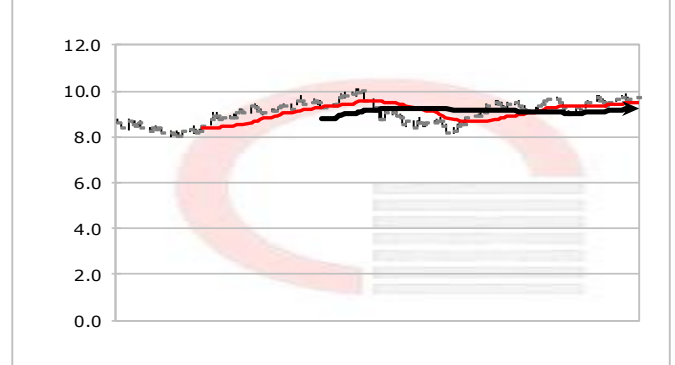
Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

DÜŞÜK RİSKLİ PORTFÖY TAVSİYELERİ

Garanti Bankası (GARAN.IS)

Son Kapanış Fiyatı:9.76TL

Beta Katsayısı	1.29
Piyasa Değeri(bin\$)	22,768,273.72

**Temel Analiz:**

Garanti Bankası (GARAN, Endekse paralel getiri, Hedef fiyat: TL10.30'dan TL10.70'e artırıldı) 1Ç13 solo finansal sonuçlarında TL1,004mn net kar (Çeyrek bazda: +%33, Yıllık bazda: +%17) rakamı açıkladı. Açıklanan kar rakamı bizim tahminimiz olan 913 milyon TL'nin %10, CNBC-e piyasa beklentisi olan 931 milyon TL'nin ise %8 üzerinde gerçekleşti.

Bankanın TL1,004mn olan 3 aylık net karı yıllık bazda %17 yukarıda gerçekleşirken bu net kar rakamı %18.5 ortalama öz sermaye getirisine denk gelmektedir.

Açıklanan sonuçlar ile bizim tahminlerimiz arasındaki sapma; beklentilerin üzerinde gelen komisyon geliri ve yine beklentilerin üzerinde gelen 141 milyon TL'lik ticari işlem karından (Bizim tahminimiz: 105 milyon TL) kaynaklanmıştır.

TL mevduatlarındaki güçlü büyüme, pozitif kredi-mevduat spreadleri, güçlü komisyon gelirleri, azalan kredi karşılıkları çeyreğin öne çıkan pozitifleri konumundadır. Takipteki krediler rasyosu 2.3% seviyesinde sabit kaldı ve TL172mn tahsilat operasyonel giderlerini olumlu etkiledi.

1Ç13 net kar: 1,004 milyon TL (çeyrek bazda: +%33). Kredi büyümesi: (çeyrek bazda +%5), Mevduat büyümesi: (çeyrek bazda +%9), Net faiz gelirleri: (çeyrek bazda +%3), Net komisyon geliri: (çeyrek bazda +%32), Takipteki krediler rasyosu: 2.3% (4Ç12' de 2.3%), Sermaye yeterlilik rasyosu: %18.1 (2.Ç de %18.2).

Beklentilerden iyi gelen 1Ç13 finansallardan sonra hisse üzerinde pozitif bir etki bekliyoruz. Uzun vadede Endekse paralel getiri tavsiyemizi devam ettiriyoruz ama hedef fiyatımızı TL10.30'dan TL10.70 seviyesine yükseltiyoruz. Yeni hedef fiyatımızın %8 artış potansiyeli bulunmaktadır. Banka hisseleri 2013T 12.8x F/K (Benzerlerine göre %23 primli) ve 1.83x F/DD çarpanlarıyla ve 2013 için %15 ortalama öz kaynak getirisiyle işlem görmektedir.

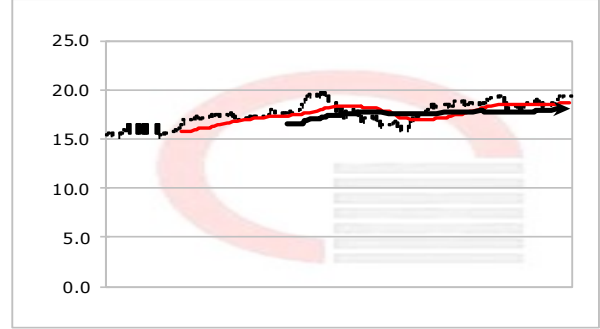
Teknik Analiz:

Garanti Bankası geçen hafta yükselen ana kanal direnci olan 9.90'dan gelen satışlar ile bir önceki zirvesinden gelen düşen trend kanalına kadar geriledi ve o destek noktasından gelen alımlar ile toparladı. Yardımcı göstergeler alım yönünde yükselirken, aşırı alımdan uzak bir noktadayız. Buda 9.60 ana destek olmak üzere 9.94'den 10.10 zirvesine doğru yükselen kanal direncinin zorlanmaya devam edeceğini gösteriyor.

Burada 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 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

Beta Katsayısı	1.52
Piyasa Değeri(bin\$)	13,434,514.55



Temel Analiz:

Halkbank (HALKB, AL, Hedef fiyat: TL22.90,) 1Ç13 solo finansal sonuçlarında 713 milyon TL net kar açıkladı. (Çeyrek bazda: -%4). Açıklanan net kar rakamı bizim 687 milyon TL olan tahminimizin %4 üzerinde gerçekleşirken, 678 milyon TL olan CNBC-e piyasa beklentisinin ise %5 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Kredi zarar karşılıklarındaki azalma ve 181 milyon TL tutarındaki ticari kar geliri çeyreğin önemli pozitifleri konumundadır. Bu durum, net faiz marjındaki daralmanın ve faaliyet giderindeki artışın yarattığı negatifliği dengeledi. Bankanın 3 aylık karı %22.6 ortalama öz kaynak getirisine denk gelmektedir.

Bankacılık faaliyetleri tahminlerimiz büyük ölçüde açıklanan rakamlara paralel seviyelerde gerçekleşti. Diğer yandan, 181 milyon TL olarak açıklanan ticari kar geliri (Bizim tahminimiz: 130 milyon TL) ve beklentilerin üzerinde gelen faaliyet gideri karlılık rakamları ile tahminlerimiz arasındaki sapmanın temel nedenleri konumundadır.

1Ç13 net kar: 713 milyon TL (çeyrek bazda: -%4). Kredi büyümesi: (çeyrek bazda +%5), Mevduat büyümesi: (çeyrek bazda +%1), Net faiz gelirleri: (çeyrek bazda -%4), Net komisyon geliri: (çeyrek bazda +%0), Takipteki krediler rasyosu: 2.8% (4Ç12' de 2.9%), Sermaye yeterlilik rasyosu: %15.9 (2.Ç de %16.2).

1Ç13 finansal sonuçların açıklanmasından sonra hisse üzerinde pozitif bir etki bekliyoruz ve AL tavsiyemizi devam ettiriyoruz. TL22.90 olan hedef fiyatımızın %20 artış potansiyeli bulunmaktadır. Banka hisseleri 2013T 8.4x F/K (Benzerlerine göre %20 iskontolu) ve 1.762x F/DD çarpanlarıyla ve 2013 için %21.7 ortalama öz kaynak getirisiyle işlem görmektedir.

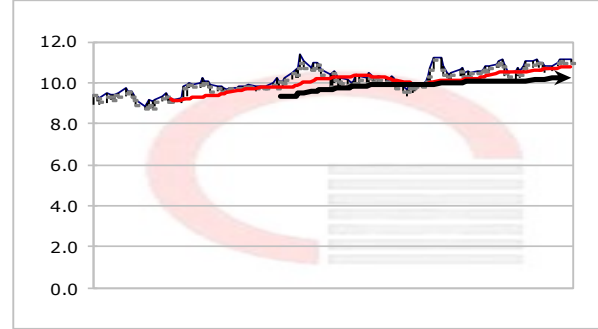
Teknik Analiz:

Halkbank ortalamalardan aldığı güçle kısa vadeli zirve noktası olan 19.40'ı zorladı ama destekler ve ortalamaların geriden yükseliyor olması nedeniyle yeterli güçlenme sağlanamadı. Bu hafta ortalamalar ve trend 18.80'e yükselmiş olacak. Yardımcı indikatörler geçen hafta yeni bir yükseliş dalgası üretirken, alım bölgesinden yükseliş başladı. Desteklerin güçleniyor olması nedeniyle bu hafta 19.40 kırılabilir ve tarihi zirvesi 19.80 zorlanabilir.

Burada 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 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerini Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

Beta Katsayısı	0.99
Piyasa Değeri(bin\$)	12,466,364.83



Temel Analiz:

4Ç12 finansal sonuçlarının açıklanmasının ardından, net aktif değer tablomuzu güncelledik ve holding için hedef fiyatımızı ufak bir ayarlama ile TL12.30 seviyesinden TL12.20 seviyesine indirdik.

Holdingin mevcut net aktif değeri %26 iskontolu işlem görmekte olup, son 2 yılın ve son 5 yılın ortalama iskonto oranları ise sıra %33 ve %34 seviyelerindedir. Hatırlanacağı üzere Sabancı, AvivaSA'nın halka arzının 2014 yılında gerçekleştirilmeyi hedeflemektedir. Holding ayrıca 11 hidro elektrik santralının ve Tufanbeyli linyit termik santralının sırasıyla 2014 ve 2015 yıllarında faaliyete başlamalarının ardından EnerjiSA'yı 2015 yılında halka açmayı planlıyor. Halka arzların tamamlanmasını takiben ve EnerjiSA'daki potansiyelin ortaya çıkmasının ardından holdingin net aktif değeri iskontosunun %15 seviyelerine daralmasını bekliyoruz. Hatırlanacağı üzere EnerjiSA 2 elektrik dağıtım şirketini geçen hafta bünyesine katmıştı. (1.227 milyar ABD Dolar'ı karşılığında Ayedaş'ı ve 1.725 milyar ABD Dolar'ı karşılığında Toroslar'ı). Bu durumun EnerjiSA'nın yeni ortağı Alman E.ON'la birlikte agresif bir büyüme planı izleyeceğini ispatladığına inanıyoruz.

2013 görünümü. Holding 2013 yılında %10 konsolide satış büyümesi ve %15 FAVÖK büyümesi hedeflemektedir. Bizim beklentilerimiz ciro tarafında holdingin hedeflerine paralel seviyelerdedir. Operasyonel karlılık tarafında ise holdingin tahminlerine göre biraz daha zayıf bir karlılık tahmin ediyoruz.

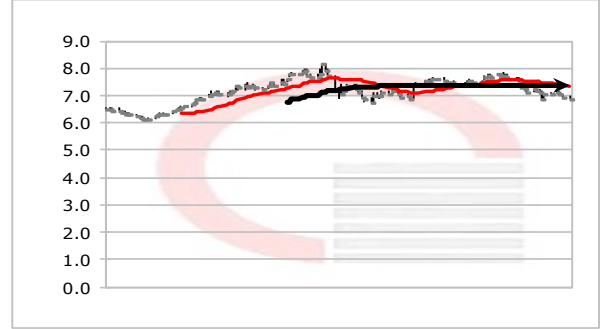
Teknik Analiz:

Sabancı Holding yükselen üçgen formasyonu içerisinde sıkışma gösteriyor. Pozitif sıkışma içerisinde yardımcı göstergeler alım bölgesinde artışına devam ediyor. Üçgenin daralıyor olması, ortalamaların trendin üzerinden yükseliyor olması formasyonun yukarı yönde kırılacağına ilişkin olumlu sinyaller. 10.70 stop-loss olmak üzere 10.80'ne gerilemeler alım fırsatı olacaktır. 11.15 kırılması durumunda ise formasyon hedefi 13.00.

Burada 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 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

Beta Katsayısı	0.89
Piyasa Değeri(bin\$)	1,418,018.22



Temel Analiz:

Tekfen Holding 4Ç12 finansal sonuçlarını açıkladı; Ciro: TL1,067mn (Yıllık bazda: +%4), FAVÖK: TL27mn (Yıllık bazda: %-73) ve Net kar: TL101mn (Yıllık bazda: +%115).

Şirketin açıkladığı ciro rakamı bizim (961 milyon TL) tahminimizin ve CNBC-e piyasa beklentisinin (1,021 milyon TL) hafif de olsa üzerinde gelirken, FAVÖK ise bizim tahminimize (98 milyon TL) ve piyasa beklentisine (88 milyon TL) göre oldukça zayıf kalmıştır. Beklentileri karşılayamayan FAVÖK, net kar rakamının bizim tahminimizden (152 milyon TL) ve piyasa beklentisinden (165 milyon TL) sapmasına neden olmuştur.

Taahhüt segmenti, açıklanan rakamlar ile tahminlerimiz arasındaki sapmanın temel nedenidir. Şirket bir projede ana yükleniciyle yaşadığı sorunlardan dolayı TL43mn liralık bir gelir kaybı yaşamış ve bunu finansalllarına yansıtamamıştır. Bu da operasyonel karlılığı negatif etkilemiştir.

Şirket, 43 milyon TL'lik bir gelir kaybı yaşadığı Abu-Dabi projesinde kalan parasını almak için ana üstlenici ile görüşmeler halinde ve Mayıs ayında bir anlaşmaya varmayı beklemektedir.

Öte yandan Tekfen Holding hisse başına TL0.35 nakit temettü dağıtacak. Bu oran %4.95 temettü getirisine denk gelmektedir. (bizim tahminimiz: %5.6)

Teknik Analiz:

Tekfen Holding 7.88'den süre gelen geri çekilmede 6.84'e kadar düzeltmesiz gerçekleşti. Bu düzeltmesiz geri çekilmeler kırılan ortalamalar ve stop-losslar etkili oldu. Hisse uzun vadeli ortalamaları ile yatay kanal desteğinden gelen alımlar ile tutunmaya çalışıyor. 6.84'den gelen düzeltme geçen hafta 7.20'ye kadar yükseldikten sonra geri geldi. Önemli destekler olduğu için çift dip olasılığı mevcut. Yardımcı göstergeler düşüş trendinde ve göstergeler aşırı satımdan çıktı. 6.84 destek olmak üzere yeniden 7.20'ye doğru bir yönelim gerçekleşebilir.

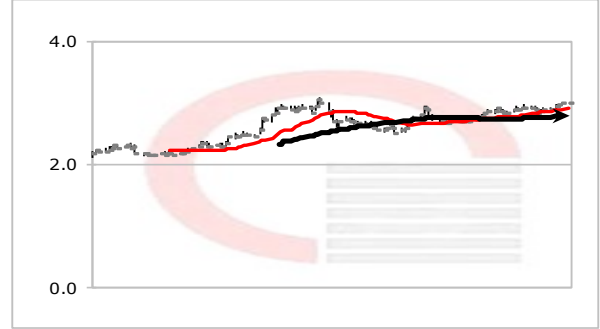
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

Trakya Cam (TRKCM.IS)

Son Kapanış Fiyatı:2.99TL

Beta Katsayısı	1.06
Piyasa Değeri(bin\$)	1,152,023.55



Temel Analiz:

Trakya Cam hisseleri, büyüme kaynaklı endişeler ve yıl boyunca gelen doğalgaz/elektrik zamları ile birlikte hem IMBK'ye göre endeks altı performans sergiledi. Geçtiğimiz yıl yapılan enerji zamlarının şirket fiyatına yansıdığını düşünüyoruz. Üstelik, son yapılan açıklamalar, yaklaşan seçimler de düşünüldüğünde 2013 yılında benzer bir zam yapılma olasılığının düşük olduğunu göstermektedir. Trakya Cam, 2013 yıl sonu itibarıyla kapasitesini %30 oranında artırmak için 400 milyon ABD Doları tutarında sıfırdan yatırım yapacak. Ayrıca şirket uzun süredir beklenen Rusyada'ki yatırımını da sonuçlandırarak. Rusya'daki düşük iş gücü ve enerji maliyetlerine ilave olarak kaliteli camlara olan hızlı talep büyümesi Trakya Cam'ın karlılığını olumlu yönde etkileyecektir. Son olarak Trakya Cam, Bulgaristan'daki kapasitesini iki katına çıkaracak olan "işlenmiş cam" üretimine başlayacak. Bu yöndeki bir üretim, Avrupa Birliği düzenlemelerine bağlı olarak değişen taleble birlikte şirketi olumlu etkileyecektir. Bu projeleri finanse etmek için şirket oldukça sağlam bir bilançoya sahiptir.

Teknik Analiz:

Trakya Cam, 20 günlük ortalamalar ile yükselen trend paralel yükselişine paralel yükselen üçgen formasyon yukarı yönlü kırılmıştır. Hedef orta vadeli 3.40 seviyesi, kısa vadede 3.08 hedef. 2.96 noktasi ise güçlü destek olmak üzere hissede yukarı yönlü baskı oluşturacaktır.

Burada 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 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

AGRESİF PORTFÖY TAVSİYELERİ

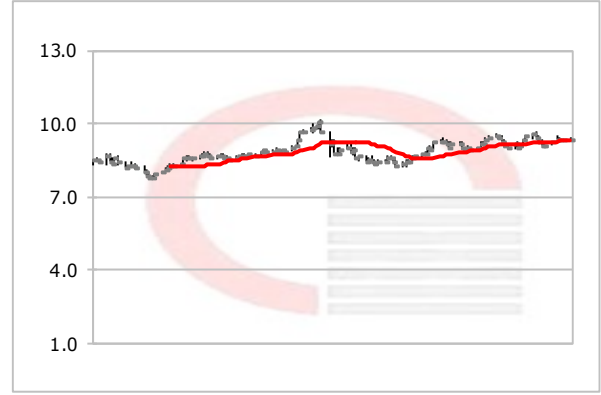
Akbank (AKBNK.IS)

Son Kapanış Fiyatı:9.36TL

Beta Katsayısı 1.44
Piyasa Değeri(bin\$) 20,795,378.80

Teknik Analiz:

Akbank yükselen 9.20-9.90 aralığında oldukça güçlü ama düşük açılı bir yükselen trend içerisinde. 20 ve 50 günlük hareketli ortalamalar 9.12-9.26 olmak üzere trend desteğinin önünde yükseliyor. Buda hissede kademeli yükselişi sağlıyor. 9.12 hissede 20 günlük ortalaması olmak üzere hissede yükseliş kısa vadeli zirvesi olan 9.70 ve kanal direnci olan 9.74 olmak üzere devam edebilir.



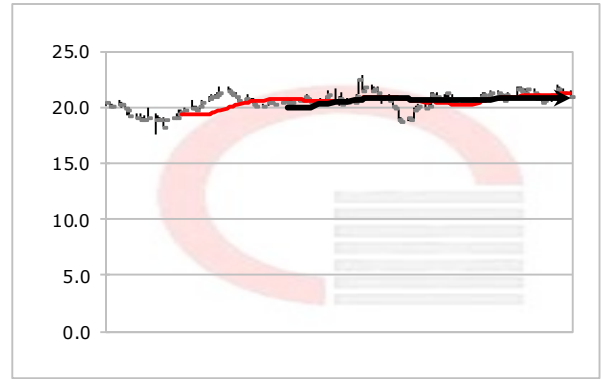
Çelebi (CLEBI.IS)

Son Kapanış Fiyatı:20.95TL

Beta Katsayısı 0.91
Piyasa Değeri(bin\$) 282,762.16

Teknik Analiz:

Çelebi 20.90-22.30 aralığında bir trend izlerken, bu aralık içerisinde hızlı gerçekleşen hareketler ile kısa vadede trade imkanı sağlamaktadır. Yükselen trend desteği üzerinde 20-50 günlük ortalamalar yükselmektedir. Kanal direncinden gelen satışlar ile fiyat ortalamalara kadar gerilemiştir. 20,90 alım noktası olmak üzere hissede kısa vadede 22.00 hedeflenecektir.



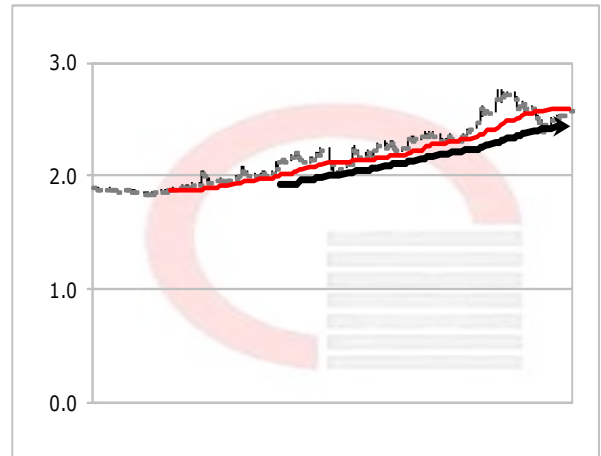
Eczacıbaşı İlaç (ECILC.IS)

Son Kapanış Fiyatı:2.57TL

Beta Katsayısı 0.56
Piyasa Değeri(bin\$) 782,545.30

Teknik Analiz:

Eczacıbaşı İlaç orta vadeli yükselişinin %50'sini aldıktan sonra tüm kısa ve orta vadeli ortalamaların üzerine çıkarak düzeltmeyi tamamladı. Sert bir düşüşün ardından yardımcı inkatörlerde yeterli toparlanma görülmedi. Bazı göstergeler ise yeni alım bölgesine geçiyor.2.50 kısa ve orta vadeli ortalamaların kesiştiği nokta olarak alım için takip edilebilir. 2.59 son düzeltme çizgisi olarak kısa vadeli önemli direnç. 2,59 direnç bölgesinden 2,50 stop-loss olarak karşılanabilir. 2,59'un kırılması durumunda 2,66 ve ardından zirve olan 2,76 test edilecek.



Burada 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 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

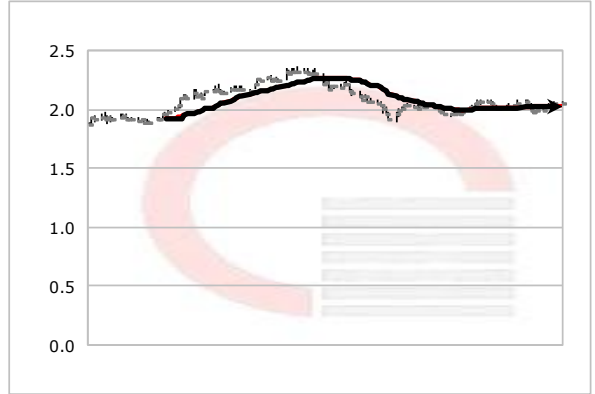
Ereğli Demir Çelik (EREGL.IS)

Son Kapanış Fiyatı:2.06TL

Beta Katsayısı 0.82
Piyasa Değeri(bin\$) 4,004,665.63

Teknik Analiz:

Ereğli Demir Çelik orta vadeli kanal desteğinden gelen alımların gücü hissede orta vadede daha güçlü durabileceğine işaret ediyor. Fakat orta vadede gelen güçlü alımlar ile kısa vadede yaşanan bir sıkışma söz konusu. Bu sıkışma sonucunda yukarı yada aşağı yönlü sert hareketler olabilir. Trend göstergeleri pozitif bölge yönünde hareket ederken hala geçemedi. Bu nedenle ya trend göstergeleri alıma geçecek ve 2,10'nun kırılması ile 2.24'e hareket edecek yada 2,00 desteği zorlanacak. 2,03 destek,2,10 direnç olarak bu hafta takip edilebilir.



Turkcell (TCELL.IS)

Son Kapanış Fiyatı:10.95TL

Beta Katsayısı 0.64
Piyasa Değeri(bin\$) 13,380,359.92

Teknik Analiz:

Turkcell yatay destek seviyesinden güçlü tepki geldi ve iki günlük hacimli yükseliş gerçekleşti. Göstergeler aşırı satımdan çıkarken, trend göstergesi yataya geçti yani 10.90'na destek gelen destek bölgesi güçleniyor. Bu güçlenme ile birlikte bir taban oluşumu başlayabilir. 11.30'a denk gelen nokta tabanın tepe noktasını oluşturabilir.



Burada 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 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.