



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 16 Mayıs Pazartesi

TR TÜİK Tük. Güv. End  
TR İşsizlik Oranı  
AB Bölgesi TÜFE  
AB Bölgesi Dış Tic. Verileri  
ABD NY FED İmalât End.

#### 17 Mayıs Salı

TR Özel Sektör Dış Borcu  
Almanya ZEW End.  
ABD Konut İnşaatları  
ABD Konut Ruhsatları  
ABD Sanayi Üretimi

#### 18 Mayıs Çarşamba

TR Uluslararası Yat. Poz.  
TR Kısa Vadeli Dış Borçlar  
İngiltere MB Tutanakları  
ABD FED Tutanakları

#### 19 Mayıs Perşembe

Japonya Sanayi Üretimi  
Japonya 1Ç2011, GSYİH  
ABD İşsizlik Başvuruları  
ABD II. El Konut Satışları  
ABD Öncü Göstergeler  
ABD Philadelphia FED End.

#### 20 Mayıs Cuma

TR Merkezi Yön. Borç Stoku  
AB Bölgesi Cari İşlemler  
AB Bölgesi Tük. Güv. End.  
Japonya MB Faiz Kararı

### Piyasa Beklentisi

#### Önceki günkü kazanımlar korundu, taban oluşumu başladı

Bir önceki gün %1.29 oranında yükselen endeks, dün yatay kapandı ve önceki günkü kazanımlarını korumayı başardı. 04 Mayıs tarihindeki en yüksek 70.335 seviyesinden itibaren gerileyen endeks, geçtiğimiz hafta Perşembe günü 65.000 seviyelerinde bulunduğu destek sonrasında %1.36 yükselerek tepki vermeye çalışmıştı. Ancak, hemen ertesi gün %2.93 düşerek kazandığından fazlasını veren endeksin, 65.000 seviyesinin üzerinde taban oluşturma gayreti boşa çıkmıştı. Endeksin, bu hafta başında ise 64.000 desteğinde tutunarak taban oluşturma gayreti içinde olduğunu gözlemliyoruz. Bir önceki gün söz konusu desteğinden başlayan tepkinin dün yurt dışındaki zayıf seyre rağmen korunmuş olması, endeksin taban oluşturma çabasının geçtiğimiz haftaya göre daha olumlu ilerlediğine işaret ediyor. Dün özellikle Avrupa borsalarındaki satıcılı görünümün arkasında, Yunanistan'ın borçlarının yeniden yapılandırabileceğinin ilk kez resmi ağızlar tarafından dile getirilmesi önemli rol oynarken, ABD borsalarının zayıf açılışında ise konut verilerinin beklentilerin altında kalması etkili oldu. Bugüne baktığımızda ise Asya piyasalarında olumlu bir tablonun mevcut olduğunu, ABD ve DAX vadeliilerinin ise dün kapamışlarına göre ortalama %0.45 oranında primli işlem gördüklerini izliyoruz. Parite yeniden 1.42 seviyesinin üzerinde 1.4268'den güne başlarken; dolar kuru 1.5825 seviyesinden işlem görüyor. Dün 4 baz puan gerileyerek %8.82'den kapanan gösterge tahvilin faizi ise bugün tezgâh üstü işlemlerde %8.76-8.81 aralığından geçiyor. **Bu çerçevede, endeksin bugün alıcılı bir açılışının ardından 200-günlük (ağırlıklı) HO'sunun geçtiği 66.000 seviyelerinde kâr satışları ile karşılaşabileceğini tahmin ediyoruz.**

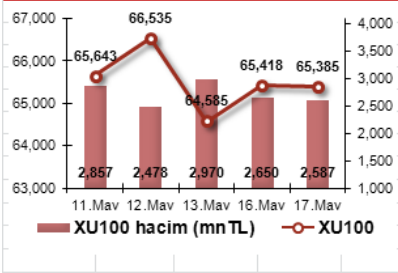
### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Yunanistan Maliye Bakanı Yardımcısı Spyros Kouvelis, üst düzey bir euro bölgesi yetkilisinin Yunanistan'ın borçlarının yeniden yapılandırabileceğini resmi şekilde ilk defa dile getirmesinin ardından ihtiyaç olması halinde 'yumuşak' yeniden yapılandırmayı görüşmeye açık olduklarını söyledi
- Brent türü ham petrol varil fiyatları önceki gün %2.4 oranında gerileyerek 108 doları test etmesinin ardından, dün ABD'de açıklanan benzin stoklarındaki beklenmedik düşüş nedeniyle yeniden 110 dolar seviyesine yükseldi.

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 TR TCMB, Mart Kısa Vadeli Dış Borçlar
- 11:30 İngiltere MB Tutanakları
- 17:30 ABD Ham Petrol Stokları Değişimi
- 21:00 ABD FED Tutanakları

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

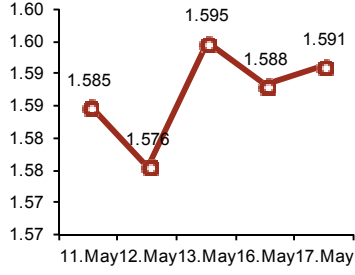
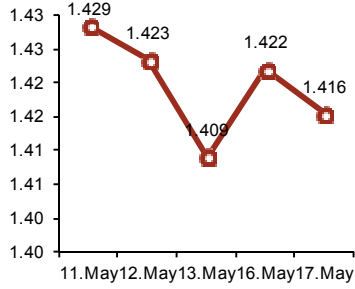
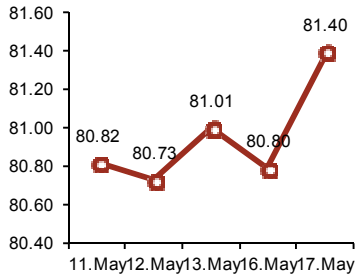
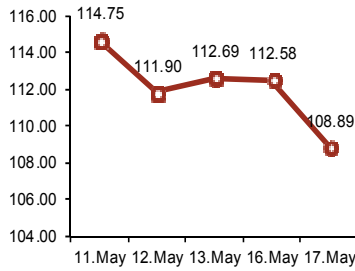
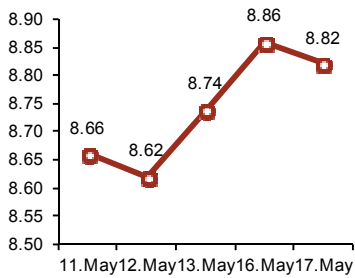


### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRSAN	29.60	10.4%	19,907,766
MAKTK	3.6	8.4%	6,102,112
PTOFS	6.86	7.2%	14,158,349
SISE	4.36	6.6%	28,624,143
SASA	2.26	6.1%	17,535,713

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	3.91	-9.1%	29,567,342
MGROS	20.85	-5.4%	85,576,792
IHEVA	1.33	-5.0%	52,460,183
BTCIM	9.26	-4.5%	1,601,105
ALCTL	3.77	-4.3%	6,948,294

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	65,385	0.0%	-5.6%	-0.9%	-0.9%	16.6%
İMKB-SINAI	57,486	0.7%	-6.1%	7.7%	9.5%	37.7%
İMKB-MALİ	96,315	-0.2%	-5.9%	-2.2%	-3.3%	10.5%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.6	2.68	1.64	1.85	-0.01	0.17
MSCI EM	1,137	-0.7%	-5.6%	2.6%	-1.3%	18.4%
MSCI EMEA	388	0.4%	-8.9%	-0.9%	-0.9%	22.6%
MSCI EUROPE	556	-0.1%	-9.3%	-0.9%	5.0%	25.5%
MSCI TURKEY	587	2.3%	-9.1%	6.6%	-6.2%	9.7%
USD/YTL*	1.5782	-0.5%	4.2%	1%	2.7%	0.0%
EURO/YTL*	2.2383	-0.2%	-0.5%	5%	18.2%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.78%	5.78%	-0.09%
Spread	265	263	2
Benchmark Tahvil	8.82%	8.74%	0.92%
1-haftalık repo oranı	6.25%	6.25%	0.00
O/N	1.50%	1.50%	0.00

\*MB döviz alış kuru

\*\*30-yıllık ABD tahvili ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

**Makroekonomik Haberler**

**Standard & Poor's analisti Frank Gill, Reuters'in sorularına şu yanıtları verdi:**

- Türkiye'nin makine ve inşaat ile ilgili ithalatı güçlü, fakat ihracat büyümesi zayıf
- İhracatta zayıf performans Türkiye'nin uzun vadede rekabet gücü hakkında soru işaretleri uyandırıyor
- Eğer Türkiye sermaye girişinde gerilemeden kaynaklanan bir şok yaşarsa, vergi geliri zayıflar, mali açık artar
- Seçimlerden sonra 2012 bütçesini izleyeceğiz
- Türkiye ekonomisi yeterince esnek, finans sektörü şoklarla başa çıkacak düzeyde sermayeye sahip
- Merkez Bankası'nın talebi azaltıcı ve cari açığın artış hızını yavaşlatıcı kademeli sıkılaştırmaya gitmesini bekliyoruz

**Şirket ve Sektör Haberleri**

**BAGFS:** Bugün hisse başına 6.77 TL temettü dağıtıyor. Hissenin referans açılış fiyatı ise 167.09 TL

**DYHOL:** Doğan Yayın Holding dava aşamasında bulunan toplam TL4.9 milyar tutarındaki ihtilafı vergi tarhiyatlarından TL3.3milyar tutarındaki kısmı ile ilgili olarak TL860 milyon ödemek suretiyle ihtilafı sonlandırmıştır. Daha önce kamuya açıklanan TL81mn tutarındaki matrah artırımını da göz önüne alındığında şirket 6111 sayılı Kanun kapsamındaki yeniden yapılandırma sonucunda şirket toplam TL941mn ödeyecektir.

**TSKB:** TSKB Yalova ilinde iki adet arsayı toplam 7.8 milyon TL'ye Merko Gıda'ya sattı. Daha önce ipotek üzerinden elde edilen bu arsaların satış karından ziyade nakit akışı anlamında bankaya olumlu katkı sağlaması beklenebilir.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.54	3.40	↑4.12%	3.20	3.82	4.50	27.12%
ANHYT	5.08	5.14	↓-1.17%	4.90	5.85	6.40	25.98%
EKGYO	2.92	2.89	↑1.04%	2.85	3.16	3.40	16.44%
HALKB	12.40	12.50	↓-0.80%	12.00	13.65	16.20	30.65%
TOASO	7.76	7.68	↑1.04%	7.40	8.20	10.10	30.15%
VAKBN	3.83	3.90	↓-1.79%	3.76	4.30	5.10	33.16%

\*Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	12479.6	↓-0.55	12548.4	↓-1.19	↑2.28	↑18.73
S&P 500	1329.0	↓-0.04	1329.5	↓-0.98	↑1.83	↑18.57
Nasdaq	2343.5	↑0.24	2337.9	↓-2.07	↑2.23	↑24.19
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7256.6	↓-1.77	7387.5	↓-3.18	↑3.27	↑17.88
İngiltere - FTSE	5861.0	↓-1.06	5923.7	↓-1.92	↓-0.15	↑10.43
Fransa - CAC 40	3941.6	↓-1.21	3989.8	↓-2.87	↑1.55	↑8.96
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9670.7	↑1.08	9567.0	↓-1.96	↑1.19	↓-5.58
Çin - Şanghay	2874.4	↑0.76	2852.8	↓-0.31	↓-5.98	↑10.77
G. Kore - Kospi	2137.5	↑1.67	2102.4	↓-1.35	↓-0.01	↑30.08
Hindistan - Sensex	18129.0	↓-0.05	18137.4	↓-2.45	↓-5.04	↑7.43
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	63673.3	↑1.34	62829.7	↓-0.16	↓-2.66	↑4.66
Arjantin - Merval	3365.3	↓-0.21	3372.2	↓-0.57	↑1.95	↑54.14
Meksika - Mexbol	34819.6	↓-0.21	3372.2	↓-0.57	↑1.95	↑54.14
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.427	↑0.22	1.424	↑0.54	↑0.26	↑16.89
USD/JPY	81.09	↓-0.38	81.40	↑0.06	↓-1.91	↓-12.10
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.583	↓-0.18	1.586	↓-0.28	↑2.69	↑1.29
Euro Kuru	2.258	↑0.06	2.257	↑0.25	↑2.94	↑18.44
Döviz Sepeti	1.921	↓-0.08	1.922	↑0.03	↑2.98	↑11.40
<b>Emtialar</b>						
Altın	1492.5	↑0.84	1480.0	↓-0.59	↓-0.13	↑22.16
Brent Petrol	110.63	↑0.07	110.55	↓-1.66	↓-9.18	↑48.93
Bakır	404.9	↑1.26	399.9	↑3.63	↓-4.01	↑35.03

\*Sarıya boyalı borsalar tatil nedeniyle kapalıdır

**Global Piyasalar**

ABD'de Dow ve S&P 500 endeksleri, Wal Mart ve Hewlett Packard'ın açıkladığı zayıf rakamların ardından düşüşünü dün de sürdürdü. Nasdaq'da yüzde 0.03'lük yükseliş gerçekleşti. Asya borsaları, bulunduğu altı haftanın en düşük seviyesinden tüketici hisseleri öncülüğünde bugün yükseldi. ABD'nin en büyük perakendecisi Wal Mart'ın satışlarındaki düşüşe ilişkin açıklamasının ardından şirketin hisseleri yüzde 0.9 değer kaybetti. Japonya'dan kaynaklanan sorunlar ve düşük PC satışları nedeniyle ileriye dönük beklentilerini aşağı çeken Hewlett Packard'ın hisseleri ise yüzde 7.3'lük düşüş kaydetti. ABD'de dün açıklanan konut verisi ve sanayi üretimi de yavaşlamaya işaret etti. ABD'de dün finans hisseleri değer kazanırken, emtiaya dayalı hisseler dolardaki yükselişe bağlı olarak düşüş kaydetti. (Reuters)



## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 65.200 kapanış

Bir önceki gün kapanış saatinden hemen önce başlayan 1.230 puanlık hızlı yükselişini dün tüm gün boyunca sindirmeye çalışan endeks, önceki gün olduğu gibi dün de 200-günlük (**basit**) HO'sunun üzerinde kapanarak, mevcut kazanımlarını korumayı başardı. Dün gün içinde 64.679 ile 65.460 aralığında dalgalanan endeksin, 64.300 seviyesinin altında kapanış yapmadığı süreçte taban oluşturma gayreti içinde olmayı sürdüreceğini tahmin ediyoruz. Diğer taraftan, 200-günlük (**ağırlıklı**) HO'sunun geçtiği 66.000 seviyesini ise yakın direnci olarak izlemeyi sürdürüyoruz ve bu direncine doğru olacak yükselişlerinde kâr satışları gelmesini bekliyoruz. **Dirençler: 65.750-66.150 // Destekler: 64.600-64.000**



### İMKB 30 Endeksi: 79.970 kapanış

**Dirençler: 80.650 - 81.050 // Destekler: 79.400 - 79.000**



## 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 research@yfas.com.tr

Bu bültende 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 görüşlerin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyelerin yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu bülten ve içinde yer alan bilgi ve yorumlar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'den önceden yazılı izin alınmadan kısmen veya tamamen, üretilemez, dağıtılamaz, yayımlanamaz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 00

### Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35  
Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33  
Hakan Tezcan Müdür Yardımcısı hakan.tezcan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 59

### Kurumsal Finansman (kurumsalfinansman@yfas.com.tr)

Pervin Bakankuş Müdür Yardımcısı pervin.bakankus@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 70

### Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç Müdür cihan.aluc@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 32  
Oya Altıngözlü Pekel Müdür Yardımcısı oya.pekel@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 62

### Şube/İrtibat Bürolarımız

İstanbul	Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Ankara - Kızılay	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30