



Günlük Bülten

Ajanda

23 Mayıs Pazartesi

TCMB İ. beklenti anketi (TÜFE)
Almanya imalat PMI, Mayıs
Almanya hizmetler PMI, Mayıs
Euro bölgesi imalat PMI, Mayıs
Euro bölgesi hizmetler PMI,

24 Mayıs Salı

Kapasite kullanımı, Mayıs
Reel kesim güven endeksi
Almanya GSYH büyümesi, 1Ç2011
Almanya IFO endeksi, Mayıs
Euro bölgesi yeni sanayi sip., Mart
ABD yeni konut satışları

25 Mayıs Çarşamba

Giriş-çıkış yapanlar, Nisan

PPK kararı

İngiltere GSYH büyümesi, 1Ç2011
ABD dayanıklı mal siparişleri

26 Mayıs Perşembe

ABD GSYH büyümesi, 1Ç2011
ABD çekirdek PCE, 1Ç2011
ABD işsizlik maaş başvuruları

27 Mayıs Cuma

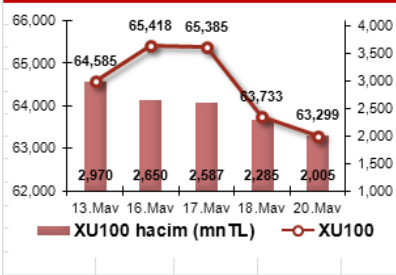
Almanya TÜFE, Mayıs
ABD kişisel gelirler, Nisan
ABD çekirdek PCE, Nisan
ABD Michigan endeksi, Mayıs
ABD bekleyen konut satışları

Piyasa Beklentisi

Yurt içinde ve yurt dışında üç haftadır üst üste gerileyen borsalar, dördüncü haftaya da olumsuz başlıyor

Son iki hafta boyunca üst üste gerileyen endeks, geçtiğimiz kısa hafta içinde de %1.99 oranında değer kaybetti ve son üç haftada toplam %8.6 oranında düştü. Yurt dışı borsalarda da üst üste üç hafta boyunca düşüşler olmasına karşın, bu düşüşlerin daha sınırlı kaldığı görüldü. ABD borsalarındaki kayıplar ortalama %2.2, Avrupa'nın önde gelen borsalarında %2.0-%3.8 arasında ve Asya borsalarında da %2.0-%4.2 arasında gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta içinde yayınlanan bir yabancı aracı kurum raporunda "satım" önerilen Türkiye'nin yerine "alım" önerilen Rusya borsasına baktığımızda ise son üç haftada toplam %11'in üzerinde düştüğünü görüyoruz. Aynı dönemde Brent petrolünün varil fiyatının da %11 oranında gerilemiş olması dikkat çekiyor. Son dönemde özellikle global piyasaların gündeminde yer alan Yunanistan'ın borç profilinin yeniden düzenlenmesi (borçların vadesinin uzatılması) noktasında, ECB tarafından gelen haberler, belirsizlik ve risk unsuru oluşturmaya devam ediyor. ECB, Atina'nın borçlarının yeniden düzenlenmesine odaklanması yerine ekonomik reformların uygulanmasına odaklanması gerektiğine ve özelleştirme projelerine hız kazandırması gerektiğine dikkat çekiyor. Cuma günü Yunanistan'ın kredi notunun Fitch tarafından üç basamak birden düşürülmesiyle birlikte Euro bölgesindeki borç sorunlarına ilişkin endişelerin artması, haftanın son gününe 1.43 seviyelerinde başlayan paritenin haftayı 1.415 seviyesinde tamamlamasına neden olurken; hafta sonunda İtalya'nın kredi notunun görünümünün negatife çekilmesine ve İspanya'daki yerel seçimlerin iktidar partisinin yenilgisiyle sonuçlanmasına bağlı olarak, bugüne 1.407 seviyelerinden başlıyor. İçerde de dolar kurunun 1.5940 seviyelerinden açıldığını izliyoruz. Avrupa'daki borç kaygılarının global ekonomik büyümeye ilişkin riskleri artırması ve Çin'de açıklanan PMI verisinin beklentilerin altında kalması nedeniyle, Asya piyasaları yeni haftaya ortalama %1.5-%2.0 oranında değer kayıpları ile başlıyor. ABD ve DAX vadeliileri de ortalama %0.50 oranında eksiye işlem görüyor. Cuma günü 13 baz puan yükselerek %8.95 seviyesinden kapanan gösterge tahvilin faizi ise bugün tezgâh üstü işlemlerde %8.97-%9.0 seviyesinden geçiyor. **Bu çerçevede, endeksin bugün zayıf açılmasını ve 62.500 desteğinde tutunmaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ASUZU	13.50	13.0%	12,481,722
MRSHL	55.75	9.9%	13,197,101
YUNSA	3.33	8.8%	2,014,559
GSRAY	400	8.7%	25,811,263
MTEKS	2.48	7.8%	8,848,134

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GOODY	62	-7.8%	48,823,466
OTKAR	35.2	-7.4%	10,932,638
AFYON	117	-7.1%	14,773,491
EGCYO	1.51	-6.8%	1,823,815
DYOBY	1.62	-5.3%	3,522,804

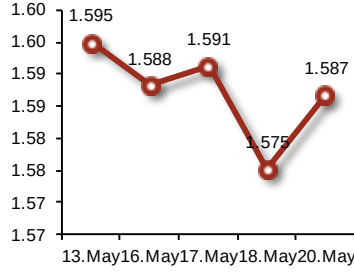
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Fitch, Yunanistan'ın kredi notunu üç kademe birden indirerek "BB+"dan "B+"ya çekti. Fitch kredi notunun negatif izlemeye bulunduğunu belirtti. Yunanistan'ın borçlarında 'reprofiling' veya 'yumuşak yeniden yapılandırma'ya gidilmeyeceğini öngördüğü belirten kuruluş, borçlarının vadelerinin uzatılmasını ise temerrüt olarak niteleneceğini ifade etti.
- Standard and Poor's, İtalya'nın "A " olan uzun vadeli kredi notu ile "A-1 " olan kısa vadeli notlarını teyit ederken, ülkenin kredi not görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirdi.
- Çin'de imalat sektörü satın-alma yöneticileri endeksi Mayıs ayında 51.1 değerini aldı ve son 10 ayın en düşük seviyesine gerilemiş oldu.

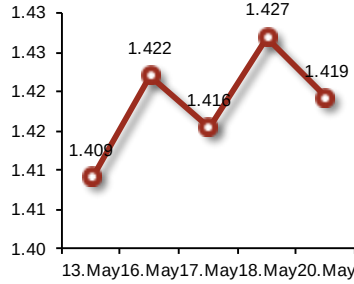
Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:28 Almanya imalat PMI, Mayıs – (beklenti: 61.3)
- 10:28 Almanya hizmetler PMI, Mayıs – (beklenti: 57.3)
- 10:58 Euro bölgesi imalat PMI, Mayıs – (beklenti: 57.5)
- 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, Mayıs – (beklenti: 57.0)
- 17:00 Merkezi yönetim borç stoku, Nisan

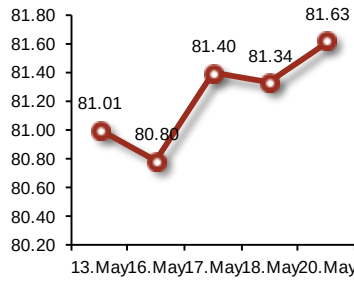
USD/TL



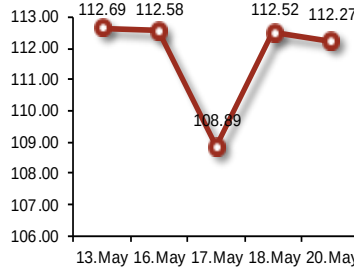
EUR/USD



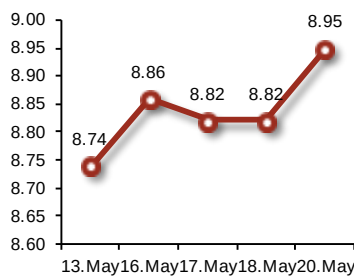
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yıllık
İMKB-100	63,299	-0.7%	-8.6%	-4.1%	-4.1%	16.3%
İMKB-SİNAİ	56,226	-0.7%	-8.2%	5.6%	7.1%	38.2%
İMKB-MALİ	92,678	-0.8%	-9.4%	-5.9%	-7.0%	8.9%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.0	2.31	1.60	1.84	-0.04	0.16
MSCI EM	1,141	0.0%	-5.3%	3.0%	-0.9%	29.3%
MSCI EMEA	385	-1.3%	-9.7%	-1.8%	-1.8%	32.5%
MSCI EUROPE	548	-1.7%	-10.7%	-2.4%	3.4%	35.5%
MSCI TURKEY	565	-1.4%	-12.4%	2.8%	-9.6%	12.3%
USD/YTL*	1.5736	0.0%	3.9%	0%	0.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.2475	0.2%	-0.1%	5%	15.6%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.79%	5.79%	0.05%
Spread	265	261	3
Benchmark Tahvil	8.95%	8.82%	1.47%
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

- Başbakan yardımcısı Babacan ekonomi yönetimini koordine etmek üzere Finansal İstikrar Komitesi kurulacağını duyurdu. Merkez Bankası Başkanı, Hazine Müsteşarı, BDDK, TMSF ve Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlarından oluşan yeni komite ile finansal sektörün gözetiminin sağlanması hedefleniyor. Hatırlanacağı üzere Babacan, bahsi geçen komitenin yeni kurulacak ekonomi yönetiminin bakını tarafından yürütüleceğinden söz etmişti. MB Başkanı da ekonomistler ile yaptığı toplantıda bu "süper komitenin" ekonomi yönetimin etkinliğini arttırmaya yönelik olacağını ve makro finansal risklere karşı mücadelede Merkez Bankası'nın yükünü azaltacağını belirtmişti. Uluslararası tecrübelerden yola çıkarak finansal istikrar komitesi kurulmasını, büyüyen dengesizliklere karşı hızlı ve koordineli adım atılması adına olumlu bir gelişme olarak yorumluyoruz.
- Basında yer alan haberlere göre 12 Haziran seçimlerinden sonra cari açığı kontrol almak için yeni önlemler planlanıyor. 1. Kredi kartı kullanımında kullanıcının gelir düzeyine göre üst limit getirilmesi, 2. Tüketici kredilerinde KKDF'nin ve mortgage'lar için peşinatların artırılması, 3. BDDK'nın bilanço kalemlerini sınırlandırarak sermaye yeterlilik oranlarını sıkılaştırması gibi maliyetleri yükseltecek bir dizi önlemin yanı sıra maliye politikası tarafında da, 4. Özel tüketim ve ithalat vergilerinde artış, 5. Enerji fiyatlarında uzun zamandır beklenen zamlar söz konusu haberde işaret edilen tedbirler arasında yer alıyor. Bunların dışında para politikası tarafında munzam karşılık oranlarındaki artışın sene sonuna kadar devamı, ara malı ithalatına ek vergi getirilmesi ve enerjide dışa bağımlılığın azaltılmasını sağlayacak yatırımların tamamlanması gibi uzun vadeli hedefler de herhangi bir kaynağa dayandırılmayan haberin içerdiği diğer detaylar olarak öne çıkıyor. **YORUM:** Resmi kaynaklara dayanmayan bu haberlere temkinli yaklaşıyoruz. Daha önce de bahsettiğimiz üzere, bu adımların atılmasının seçim sonrasında yeni bir anayasa için referandum ihtimalinin ortaya çıkıp çıkmamasına bağlı olduğunu düşünüyoruz. Haberde bahsedilen olası önlemler içerisinde kredi talebini sınırlandıracak ÖTV artışı gibi tedbirlerin ve bankaların borç verme koşullarını sıkılaştıracak BDDK adımlarının, MB'nin zorunlu karşılık oranlarında ilave artışa gitmesinden daha etkili olacağını öngörüyoruz.

**Şirket ve Sektör Haberleri**

GARAN: Garanti Bankası'nın 179 günlük 750 milyon TL nominal değerli iskontolu banka bonusu ihracı için talep toplama süreci bugün başlıyor ve 25 Mayıs'ta sona eriyor. Banka bonolarının basit faizi %8.54 olurken bileşik faizi de %8.73 olarak belirlendi. İtfa tarihi 21 Kasım 2011 olan banka bonosunun miktarı çok yüksek olmasa da Garanti Bankası'nın fonlama imkânını çeşitlendirmesi ve faiz riskini azaltması anlamında finansallarına pozitif yansıması olması beklenebilir.

ISCTR: İş Bankası toplamda 1.0 milyar TL'lik banka bonusu/tahvili ihracı çıkartmak için hazırlıklara başladı. Banka SPK'dan daha önce 5.0 milyar TL'ye kadar izin almış ve bunun 1.8 milyar TL'lik kısmını gerçekleştirmişti. 1.0 milyar TL'lik bu yeni ihracın mevduat maliyetlerinin artma eğiliminde olduğu bu günlerde İş Bankası finansallarına fonlama vadesinin uzamasını sağlayarak pozitif katkı sağlaması beklenir.

MGROS: Milliyet Gazetesi'nin haberine göre, Yıldız Holding'e ait Gözde Finansal Hizmetler, Migros bünyesinde faaliyet gösteren Şok ucuzluk marketlerini satın almak için görüşmelere başladı. Migros'un Türkiye'deki 1904 mağazasının 1252'si Şok formatıyla faaliyet gösteriyor.

TEBNK : TEB 900 milyon TL'lik banka bonusu/tahvili ihracı için SPK'ya başvuru yaptı. Mevduatın krediye dönüşüm oranı %121 olan TEB için bu ihracın orta-uzun vadede finansallarına pozitif katkı sağlaması beklenebilir.

Model Portföyümüz 18/05/2011 tarihinde güncellenmiştir

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.60	3.58	↑0.56%	3.20	3.82	4.60	27.78%
EKGYO	2.76	2.80	↓1.43%	2.74	3.00	3.40	23.19%
HALKB	11.65	11.95	↓2.51%	11.50	12.75	16.10	38.20%
KOZAL	20.80	20.95	↓0.72%	20.20	22.15	21.30	2.40%
TOASO	7.62	7.62	⇒0.00%	7.40	8.20	10.10	32.55%
YKBNK	4.08	4.15	↓1.69%	4.02	4.44	5.50	34.80%

*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 %
Amerika						
Dow Jones	12512.0	↓ -0.74	12605.3	↓ -0.29	↑ 0.05	↑ 22.75
S&P 500	1333.3	↓ -0.77	1343.6	↑ 0.29	↓ -0.31	↑ 22.58
Nasdaq	2351.4	↓ -0.77	2369.7	↑ 0.58	↓ -1.09	↑ 29.00
Avrupa						
Almanya - Dax	7266.8	↓ -1.24	7358.2	↓ -1.63	↓ -0.39	↑ 24.66
İngiltere - FTSE	5948.5	↓ -0.13	5956.0	↑ 0.42	↓ -1.16	↑ 17.49
Fransa - CAC 40	3990.9	↓ -0.92	4027.7	↑ 0.03	↓ -0.77	↑ 16.33
Asya						
Japonya - Nikkei	9467.6	↓ -1.45	9607.1	↓ -0.95	↓ -2.22	↓ -3.24
Çin - Şanghay	2792.4	↓ -2.31	2858.5	↓ -1.99	↓ -7.24	↑ 8.09
G. Kore - Kospi	2064.7	↓ -2.22	2111.5	↓ -1.88	↓ -6.06	↑ 29.03
Hindistan - Sensex	18136.4	↓ -1.03	18326.1	↓ -1.14	↓ -7.48	↑ 10.28
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	62596.5	↑ 0.37	62367.4	↓ -0.37	↓ -6.65	↑ 3.88
Arjantin - Merval	3383.8	↓ -0.06	3385.8	↑ 0.34	↓ -0.88	↑ 59.34
Meksika - Mexbol	35298.7	↓ -0.06	3385.8	↑ 0.34	↓ -0.88	↑ 59.34
Pariteler						
EUR/USD	1.407	↓ -0.65	1.416	↓ -0.64	↓ -3.40	↑ 11.92
USD/JPY	82.01	↑ 0.40	81.69	↑ 1.48	↑ 0.20	↓ -8.84
Döviz						
Dolar Kuru	1.596	↑ 0.53	1.587	↑ 0.24	↑ 5.15	↑ 1.10
Euro Kuru	2.245	↓ -0.10	2.247	↓ -0.42	↑ 1.56	↑ 13.21
Döviz Sepeti	1.915	↑ 0.10	1.913	↓ -0.39	↑ 2.90	↑ 7.69
Emtialar						
Altın	1509.5	↑ 0.04	1508.9	↑ 1.35	↑ 0.38	↑ 28.26
Brent Petrol	110.62	↓ -1.54	112.36	↑ 0.36	↓ -10.85	↑ 54.08
Bakır	403.2	↓ -2.17	412.2	↑ 1.46	↓ -8.76	↑ 30.38

*Sarıya boyalı borsalar tatil nedeniyle kapalıdır

Global Piyasalar

Asya borsaları euro bölgesi ile ilgili artan endişelerin ardından bugün düştü. Endişeler euronun, İsviçre Frankı karşısında rekor düşüş kaydetmesine, ABD tahvilleri ve altın gibi güvenli liman yatırımlarının da destek bulmasına neden oldu. ABD borsaları, euro bölgesi borç endişelerinin bu haftaki işlemlere yansiyebileceğine dair tedirginlikle Cuma günü düştü. Perakende mağaza zinciri Gap'ın açıkladığı zayıf kârlılık görünümünün ardından perakende hisseleri değer kaybetti. Euro, Yunanistan'daki borç sorununun çözümüne ilişkin uzlaşmazlıklar ve İspanya'da hafta sonu yapılan yerel seçimler öncesinde geçen haftanın son işlem gününde yüzde 1'e yakın düşüş kaydetmişti. Gap'ın hisseleri zayıf görünümün ardından yüzde 17.5 değer kaybetti. Geçen hafta Dow yüzde 0.7, S&P 500 yüzde 0.3 ve Nasdaq yüzde 0.9'luk düşüş kaydetti. Petrol fiyatlarındaki yükselişe rağmen S&P enerji sektörü endeksi düşüşünü sürdürdü. Exxon Mobil hisseleri yüzde 0.9, Chevron yüzde 1.3 değer kaybetti.

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 63.298 kapanış

Üç hafta önce %1.46, iki hafta önce ise %5.36 oranında değer kaybeden endeks, geçtiğimiz hafta da %1.99 oranında gerileyerek, üst üste üç hafta boyunca toplamda %8.60 oranında düşmüş oldu. Endeks, Cuma günü itibarıyla gördüğü en düşük olan 62.512 seviyesi ile 02 Mart-04 Mayıs tarihleri arasında 58.068-70.335 seviyeleri arasındaki toplam yükselişinin %61.8 Fibonacci oranındaki geri alım desteğine kadar geriledi. Endeksin söz konusu yükseliş döneminde 14 işlem günü boyunca hareket ettiği 63.000-65.000 koridorunun içinde bir haftalık kapanış gerçekleştirmiş olmasını kısmen olumlu buluyoruz. Daha önce 65.000 ve 64.000 seviyelerinde denediği ancak, başarılı olmadığı taban oluşturma gayretini, haftanın son gününde 62.500-63.500 aralığına kaydıran endeksin, aynı zamanda işlem hacminin hafta boyunca giderek azalmış olmasını da satıcıların ve alıcıların dengeye gelmeye başladığının bir işareti olarak görüyoruz. Bu çerçevede, düşüş ivmesinin giderek yavaşlayacağını ve taban oluşturma gayretinin daha öne çıkacağını tahmin ediyoruz. **Dirençler: 64.250-65.000 // Destekler: 63.000-62.500**



İMKB 30 Endeksi: 77.133 kapanış

Dirençler: 78.150 - 78.650 // Destekler: 76.500 - 76.100



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 dayanarak 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, yayınlanamaz.

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

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Çiftelhavuzlar

+90 (216) 302 88 00

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04

Kozyatağı

+90 (216) 386 74 00

TSKB (Acente)

+90 (212) 334 50 50

Ankara - Kızılay

+90 (312) 417 30 46

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Adana

+90 (322) 458 77 55

Antalya

+90 (242) 243 02 01

İzmit

+90 (262) 325 40 30