



Günlük Bülten

Ajanda

30 Mayıs Pazartesi

İngiltere, ABD piyasa tatili

31 Mayıs Salı

TR Dış ticaret dengesi
Almanya işsizlik oranı
Euro bölgesi enflasyon
Euro bölgesi işsizlik oranı
ABD Chicago PMI
ABD tüketici güven endeksi

01 Haziran Çarşamba

TR İmalat PMI, Mayıs
TR TİM ihracat verisi
Almanya imalat PMI
Euro bölgesi imalat PMI
ABD ADP istihdam verisi
ABD ISM imalat endeksi

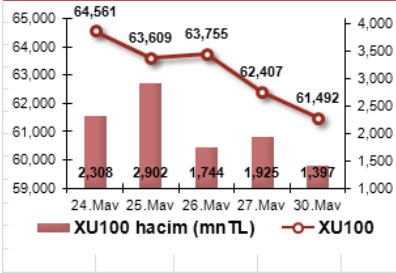
02 Haziran Perşembe

ECB faiz kararı
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD istihdam maliyeti, 1Ç2011
ABD fabrika siparişleri

03 Haziran Cuma

TR TÜFE, ÜFE
Almanya hizmetler PMI
Euro bölgesi hizmetler PMI
ABD tarım dışı istihdam
ABD işsizlik
ABD ISM hizmetler PMI

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BAYMD	2.56	14.3%	11,022,627
MTEKS	2.21	7.3%	14,182,584
BOSSA	4.65	6.7%	19,811,254
DGZTE	2.87	5.9%	1,158,752
MANGO	5.16	5.3%	8,036,799

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EMKEL	1.62	-12.0%	2,094,940
SISE	4.36	-8.4%	21,343,662
EVNYO	1.29	-7.9%	193,013
GOZFN	3.6	-6.5%	3,532,162
ALCAR	36.7	-6.1%	3,023,399

Piyasa Beklentisi

Bugün Türkiye'nin Dış Ticaret Dengesi verileri açıklanıyor

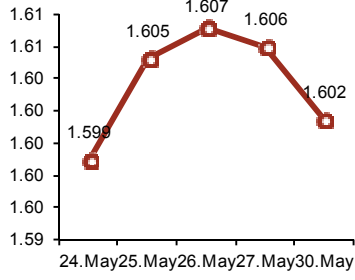
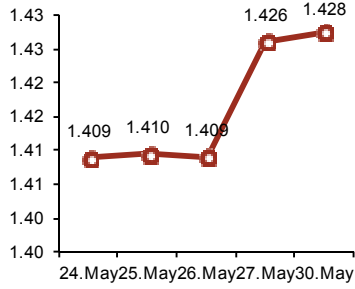
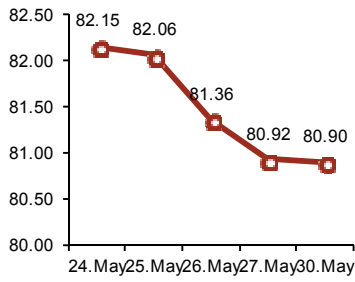
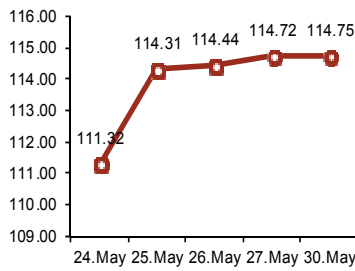
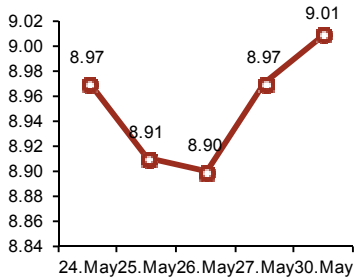
ABD ve İngiltere piyasalarının kapalı olduğu dün, düşük işlem hacmiyle açılıştan itibaren artı ve eksi seviyeler arasında dalgalanan **İMKB-100 endeksi**, satışların özellikle öğleden sonra artmaya başlamasıyla birlikte bir ara kayıplarını %2.0'nin üzerine taşısa da günü %1.47 oranında değer kaybederek, 61.491 seviyesinden tamamladı. Dün sabah saatlerinde TCMB tarafından açıklanan, Finansal İstikrar Raporu'nda alınan tedbirlerle kredi artış hızındaki ivmelenmenin durduğunun belirtilmesi banka hisselerine bir miktar alımların gelmesini sağlasa da gelen alımlar gün sonuna kadar kalıcı olamadı. Dün TL, sepet bazında hafif değer kazanırken, gösterge bononun faizi ise 4 baz puan yükseldi. Bugüne baktığımızda kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından Japonya'nın kredi notunun olası bir indirim için izlemeye alındığı haberlerine rağmen, **Asya** piyasalarının, Şangay borsası hariç, %0.90-%2.2 aralığında yukarıda olduğunu görüyoruz. **ABD ve DAX vadeli** ise %0.60'ın üzerinde primli seyrediyor. Bunda, Wall Street Journal gazetesinde yer alan bir haberde, Almanya'nın Yunanistan'a yapılacak ikinci mali yardım konusunda "vade öteleme" koşulunu yeniden gözden geçirebileceği yönündeki haberlerin olumlu etkisi olduğu görülüyor. Almanya'nın Yunanistan için hazırlanacak ikinci bir kurtarma paketi üzerindeki itirazlarından taviz verebileceği şeklinde algılanan bu haberin ardından, paritenin açılıştan EUR lehine 1.44 seviyelerini test ettiği izleniyor. Ancak, içerde **döviz sepetinin** güne göre aynı seviyede kaldığı, dün %9.01 seviyesinden kapanan **gösterge tahvilin** faizinde ise bugün tezgâh üstündeki işlemler %8.96-%8.99 seviyesinden geçiyor. **Endeksin bugün tepki alımları ile acılmasını bekliyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Almanya, Yunanistan'ın borç yeniden yapılandırılması konusunu yeniden gözden geçirebilir (Wall Street Journal)
- Başbakan Tayyip Erdoğan, stratejik hedeflerinin enflasyon ile faizi başa başa getirmek suretiyle reel faizi sıfıra çekmek olduğunu söyledi. Erdoğan, açıklamayı Albaraka Türk'ün Genel Müdürlük binasının açılışında yaptı.
- Ankara Cumhuriyet Başsavcılığı, 12 Eylül darbesiyle ilgili soruşturmada, dönemin Genelkurmay Başkanı Kenan Evren ve Hava Kuvvetleri Komutanı Tahsin Şahinkaya'ya "şüpheli" sıfatıyla ifadelerinin alınması için davette bulundu.
- ÖİB'nin elektrik dağıtım ihalelerinde en yüksek teklifi veren şirketlere dağıtım bölgelerini almaları için verdiği süre bugün akşam sona eriyor.
- Maliye Bakanlığı'nın, Çukurova Grubu kontrolündeki Digiturk'e 500 milyon lira ceza verdiği belirtildi. Sabah gazetesinde yer alan habere göre, bu yılın başında şirkete tebliğ edilen, ancak henüz ihtiyati haciz uygulanmayan ceza ile birlikte gruba kesilen vergi cezalarını toplamı 2.2 milyar liraya ulaştı.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 TR Dış ticaret dengesi, Nisan - (beklenti: -\$9.9 mlyr, YF: -\$10.1)
- 11:00 Almanya işsizlik oranı, Mayıs - (beklenti: %7.0)
- 12:00 Almanya perakende satışlar, Nisan - (beklenti: %1.8)
- 12:00 Euro bölgesi enflasyon, Mayıs - (beklenti: %2.8)
- 12:00 Euro bölgesi işsizlik oranı, Nisan - (beklenti: %9.9)
- 16:45 ABD Chicago PMI, Mayıs - (beklenti: 63.0)
- 17:00 ABD tüketici güven endeksi, Mayıs - (beklenti: 66.5)

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	61,492	-1.5%	-11.2%	0.3%	-6.8%	11.3%
İMKB-SINAI	54,700	-1.3%	-10.7%	6.8%	4.2%	34.9%
İMKB-MALİ	90,099	-0.9%	-12.0%	-0.4%	-9.5%	4.6%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.4	-0.28	2.45	2.75	2.83	2.25
MSCI EM	1,148	0.0%	-4.6%	3.7%	-0.3%	25.2%
MSCI EMEA	391	-0.1%	-8.3%	-0.3%	-0.3%	27.2%
MSCI EUROPE	556	0.0%	-9.4%	-1.0%	4.9%	30.6%
MSCI TURKEY	542	-1.4%	-16.0%	-1.4%	-13.3%	4.4%
USD/YTL*	1.5939	-0.4%	5.3%	0%	2.7%	0.0%
EURO/YTL*	2.2769	-0.1%	1.2%	3%	18.5%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.80%	5.80%	0.00%
Spread	274	274	0
Benchmark Tahvil	9.01%	8.97%	0.45%
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

Merkez Bankası'nın yayınladığı Finansal İstikrar Raporu'na göre uygulanan politika bileşimin etkileri yavaşlayan kredi büyümesi ile daha belirgin hale geliyor ve büyümenin önümüzdeki günlerde daha da yavaşlayacağını öngörüyor. Alınan önlemlerin piyasa üzerindeki etkisini yakından takip edeceğini belirten MB, gerekli gördüğünde ilave önlemler alabileceğini, diğer taraftan döviz alım ihalesindeki 10 milyon Dolar'lık düşüşün Türk Lirası likiditesini azaltmaya yönelik bir adım olduğunu vurguladı. Sıcak para girişinde bir zayıflama olması durumunda tekrar müdahale edebileceğini belirten MB, sıkılaştıran Türk Lirası likiditesine paralel Banka'nın ZK artışına daha az ihtiyaç duyabileceğinin sinyalini verdi. Bu müdahaleyi MB'nin para politikasını sıkılaştırmaya yönelik faiz dışı yeni bir politika aracını uygulamaya sokması şeklinde yorumluyoruz. MB'nin kredi büyümesine yönelik olumlu yorumlarının 20 Mayıs itibarıyla düşüş gösteren tüketici kredileri büyümesi olduğunu görüyor, fakat Banka'nın politika bileşiminin etkili olduğuna kanaat getirebilmemiz için daha fazla kanıt ihtiyacımız olacağını düşünüyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

ADANA: Adana Çimento (A), hisse başına brüt 0.36TL nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor. Temettü verimi %7.3 iken, hissenin seans açılışında baz fiyatının 4.57 TL olacağını hesap ediyoruz.

ADBGR: Adana Çimento (B), hisse başına brüt 0.25TL nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor. Temettü verimi %7.6 iken, hissenin seans açılışında baz fiyatının 3.09 TL olacağını hesap ediyoruz.

ADNAC: Adana Çimento (C), hisse başına brüt 0.04TL nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor. Temettü verimi %4.2 iken, hissenin seans açılışında baz fiyatının 0.80 TL olacağını hesap ediyoruz.

TRGYO: Torunlar GYO, hisse başına brüt 0.06TL nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor. Temettü verimi %0.9 iken, hissenin seans açılışında baz fiyatının 6.04 TL olacağını hesap ediyoruz.



BANVT: Banvit bugün hisse başına brüt 0.15 TL (net 0,13TL) nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi yaklaşık %3,3'e, referans fiyat ise 4,43TL'ye denk geliyor.

HALKB: Halkbank, borçlanma aracı ihracı için BDDK'ya izin başvurusu yaptı. Buna göre Halkbank 3 Milyar TL'ye kadar banka bonusu/tahvil ihraç edebilecek. Halkbank Türk Lirası fonlama kabiliyeti anlamında incelediğimiz bankalar içerisinde en rahat olan bankalardan birisi. Bono/Tahvil ihracının bu imkânı daha da artırmasını ve bankanın faiz riskine karşı duyarlılığını pozitif yönde etkilemesini bekliyoruz. Haberin Halkbank hisse senetleri üzerinde cüzi pozitif etkisi olması beklenebilir.

SKBNK: Şekerbank 2010 yılı karından temettü ödemesine bugün başlıyor. Banka hisse başına 0.0167 brüt temettü ödemesi gerçekleştirecek (net: 0.0142 hisse başı). Temettü verimliliği %1.00 olarak gerçekleşirken temettü dağıtım oranı %7.3 olarak gerçekleşmiştir. Hissenin seans açılışında baz fiyatının 1.41 TL olacağını hesap ediyoruz.

TUPRS: Şirketin geçen yılki vergi incelemelerinde ceza ve faiziyle birlikte 800 milyon TL olarak tahakkuk ettirilen verginin, yeniden yapılandırma sonrasında 152 milyon TL'ye ineceği belirtildi. Şirketin 4Ç2010 mali tablolarında 181 milyon TL provizyon ayrılmıştı.

VAKBN: Vakıfbank 2010 yılı karından temettü ödemesine bugün başlıyor. Banka hisse başına 0.0137 brüt temettü ödemesi gerçekleştirecek (net: 0.0117 hisse başı). Temettü verimliliği %0.38 olarak gerçekleşirken temettü dağıtım oranı %3.0 olarak gerçekleşmiştir. Hissenin seans açılışında baz fiyatının 3.63 TL olacağını hesap ediyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.87	3.76	↑2.93%	3.20	4.00	4.60	18.86%
EKGYO	2.82	2.79	↑1.08%	2.74	3.00	3.40	20.57%
HALKB	11.15	11.25	↓0.89%	11.00	12.65	16.10	44.39%
KOZAL	21.65	21.60	↑0.23%	20.20	22.25	30.35	40.18%
TOASO	7.52	7.64	↓1.57%	7.40	8.20	10.10	34.31%
YKBNK	3.89	3.83	↑1.57%	3.74	4.14	5.50	41.39%

*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	12441.6	↑ 0.31	12402.8	↑ 0.69	↓ -2.88	↑ 22.74
S&P 500	1331.1	↑ 0.41	1325.7	↑ 1.13	↓ -2.38	↑ 22.19
Nasdaq	2336.1	↑ 0.44	2325.9	↑ 1.41	↓ -2.83	↑ 26.11
Avrupa						
Almanya - Dax	7160.3	↓ -0.04	7163.5	↑ 0.13	↓ -4.71	↑ 20.05
İngiltere - FTSE	5938.9	↑ 0.98	5881.0	↑ 1.37	↓ -2.16	↑ 14.46
Fransa - CAC 40	3942.5	↓ -0.21	3951.0	↑ 0.65	↓ -4.00	↑ 12.40
Asya						
Japonya - Nikkei	9693.7	↑ 1.99	9505.0	↑ 2.29	↓ -1.58	↓ -0.77
Çin - Şanghai	2711.9	↑ 0.20	2706.4	↓ -1.99	↓ -6.86	↑ 4.62
G. Kore - Kospi	2141.7	↑ 2.29	2093.8	↑ 3.88	↓ -2.31	↑ 30.49
Hindistan - Sensex	18359.8	↑ 0.70	18232.1	↑ 1.93	↓ -4.06	↑ 8.35
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	63953.9	↓ -0.53	64295.0	↑ 0.97	↓ -3.29	↑ 1.44
Arjantin - Merval	3244.8	↓ -0.64	3265.8	↓ -1.15	↓ -4.73	↑ 48.17
Meksika - Mexbol	35639.4	↓ -0.64	3265.8	↓ -1.15	↓ -4.73	↑ 48.17
Pariteler						
EUR/USD	1.438	↑ 0.68	1.428	↑ 1.99	↓ -2.90	↑ 16.86
USD/JPY	81.50	↑ 0.69	80.94	↓ -0.58	↑ 0.37	↓ -10.70
Döviz						
Dolar Kuru	1.599	↓ -0.31	1.604	↑ 0.04	↑ 5.22	↑ 1.50
Euro Kuru	2.299	↑ 0.38	2.291	↑ 2.04	↑ 2.08	↑ 18.78
Döviz Sepeti	1.944	↓ -0.18	1.948	↑ 0.96	↑ 3.16	↑ 10.99
Emtialar						
Altın	1537.9	↑ 0.04	1537.3	↑ 0.83	↓ -1.57	↑ 26.27
Brent Petrol	115.17	↑ 0.50	114.60	↑ 2.67	↓ -8.66	↑ 54.65
Bakır	414.9	↓ -0.88	418.6	↑ 3.14	↓ -0.78	↑ 33.37

Global Borsalar

Asya'da bugün euro dolar karşısında değer kazanarak üç haftanın en yüksek seviyesine ulaşırken, borsalarda da yükseliş gerçekleşti. Japonya'da açıklanan verinin endüstriyel aktivitelerde toparlanmaya işaret etmesinin ardından Nikkei endeksi yükseldi. Japonya'nın yer almadığı MSCI Asya-Pasifik borsalar endeksi de yüzde 1.2'lük yükseliş kaydetti. Eurodaki yükselişte, The Wall Street Journal'in Almanya'nın Yunanistan'a sağlanacak yardım konusunda kolaylıklar sağlayabileceği yönündeki haberinin etkili olduğu belirtiliyor. ABD ve İngiltere'de dün piyasalar kapalıydı. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 61.491 kapanış

Endeks dün açılıştan itibaren artı ve eksi seviyeler arasında dalgalanmasının ardından, özellikle öğleden sonra gelen sert satışlarla günü %1.47 oranında değer kaybederek tamamladı. İşlem hacmi ise 1.397 mın TL olarak gerçekleşti ve son beş işlem gününün ortalaması olan 2.055 mın TL'ye göre %32 oranında geriledi. Teknik açıdan oldukça kritik seviyelerde işlem gören endeksin, yakın direnci konumuna gelen 62.500 seviyesinin altında kapandığı süreçte orta vadeli trend kırılmasına doğru ilerlediğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, haftalık bazda bakıldığında %23.6 Fibonacci desteğinin bulunduğu 60.000 seviyesinde tutunup tutunamayacağını izliyoruz. Endeksin, haftalık kapanışının 63.000-63.500 aralığının yeniden üzerinde olamadığı süreçte, yükseliş çabalarının tepki yükselişi olarak kalma olasılığını koruyacağını tahmin ediyoruz. **Dirençler: 62.100-62.700 // Destekler: 61.000-60.600**



İMKB 30 Endeksi: 74.518 kapanış

Dirençler: 75.350 - 76.000
Destekler: 74.000 - 73.650



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