



Günlük Bülten

06/05/2011

Ajanda

02 Mayıs Pazartesi

Türkiye imalat PMI
İngiltere piyasa tatili
Almanya imalat PMI, Nisan
Euro bölgesi imalat PMI, Nisan
ABD ISM imalat endeksi, Nisan

03 Mayıs Salı

TÜFE aylık, Nisan
ÜFE aylık, Nisan
Japonya piyasa tatili
ABD fabrika siparişleri, Mart

04 Mayıs Çarşamba

Japonya piyasa tatili
Almanya hizmetler PMI
Euro bölgesi hizmetler PMI
Euro bölgesi Perakende
ABD ADP özel istihdam verisi
ABD ISM hizmetler endeksi

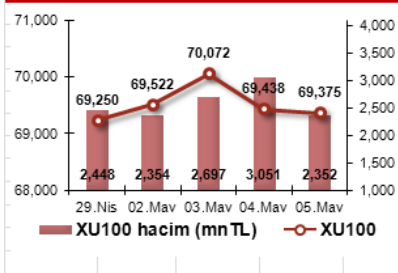
05 Mayıs Perşembe

GARAN, 1Ç2011
VAKBN, 1Ç2011
Almanya sanayi
İngiltere MB faiz
ECB faiz kararı
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD verimlilik, 1Ç2011
ABD istihdam maliyeti, 1Ç2011

06 Mayıs Cuma

AKBNK, 1Ç2011
TCMB beklenti anketi (I)
Almanya sanayi üretimi
ABD tarım dışı
ABD işsizlik oranı

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YATAS	3.35	13.2%	16,782,753
BRSAN	26.4	12.3%	26,682,235
BTCIM	10.12	11.5%	6,091,599
ATAYO	1.37	9.6%	479,379
LKMNH	6.62	8.5%	9,575,866

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MRSHL	69.75	-19.1%	29,633,362
MTEKS	4.44	-14.6%	2,742,523
BAYMD	2.39	-8.8%	43,723,874
ATLAS	1.91	-7.7%	3,243,638
ALCTL	4.53	-5.0%	19,365,486

Piyasa Beklentisi

Emtialar tepetaklak

İçinde 24 emtiaın yer aldığı GSCI emtia endeksi dün %6 düştü. Bunda Dolar endeksinin diğer para birimleri karşısında %2.0'nin üzerinde değer kazanmasının yanında risk iştahındaki gerilmenin de etkili olduğu gözleniyor. Paritenin dün 1.49'dan 1.45 seviyesine kadar gerilemesi USD'nin EUR karşısında %2.7 oranında değer kazandığına işaret ederken, içerde dolar kurunun 1.53'den 1.55'e yükselmesi TL değer kaybının %1.3 ile sınırlı kaldığını gösteriyor. Ayrıca, dün gösterge tahvilin faizinin en yüksek %8.51 seviyesini test etmesinin ardından, günü önceki kapanışı olan %8.46'nın 1 baz puan altında kapatması ve İMKB-100 endeksinin de yatay bir seviyeden işlem görmesi, yurt içindeki mali piyasaların, yurt dışındaki olumsuz haber ve veri akışına rağmen oldukça güçlü kaldığı anlamına geliyor. Bunda petrol fiyatlarının dün 122 dolar seviyesinden, yurt içi mali piyasaların kapandığı saate kadar 115 dolara gerileyerek %6.0'ya yakın değer kaybetmiş olmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Petrol fiyatlarının bugün de 112 doların altında işlem görüyor olması, dünyanın üzerine %3.0 daha değer kaybettiği anlamına geliyor. Dün petrol fiyatlarındaki hızlı gerilemenin, İMKB-100 içinde en yüksek ağırlığa sahip 5. hisse olan TUPRS hisseleri üzerinde baskı oluşturduğunu izledik. Banka endeksi, dün %0.47 oranında yükseldiği halde, Sanayi endeksinin %1.03 oranında gerilemesinde TUPRS'in %4.8 oranında değer kaybetmesi etkili olurken, İMKB-100 endeksinde de %0.25 oranında negatif yönde etkilendi. Bugün petrol fiyatlarındaki gerilemenin devam ediyor olması nedeniyle, İMKB-100 üzerinde benzer yönde bir etki görülebilir. Diğer yandan, GARAN'ın dün piyasalar kapandıktan sonra gelen bilançosunda beklentilerin %10-15 üzerinde kâr açıklamasının endeks üzerinde olumlu yansıması görülebilir. Ayrıca gerileyen petrol fiyatlarının THYAO ve taşımacılık sektöründe yer alan hisselerle olumlu etki göstermesi beklenebilir. Bugün üç gündür kapalı olan Japonya'da işlemlerin yeniden başlamasıyla birlikte Nikkei endeksinin %1.4 değer kaybettiği göze çarparken, dün %1.40 değer kaybeden Hindistan borasının, bugün %1.06 yukarıda olması dikkat çekiyor. Spot Dolar kuru çünkü 1.552 olan kapanışının ardından güne 1.5464 seviyesinden başlarken, %8.45 seviyesinden kapanan gösterge tahvil faizinde ise işlemler, tezgâh üstünde %8.45-8.43 aralığından geçiyor. ABD ve DAX vadeli ise ortalama %10-15 yukarıda işlem görüyor. **Bu çerçevede endeksin bugün, yurt dışı piyasalara görece olarak güçlü kalmaya devam edeceğini ve yukarı yönde tepki vermeye çalışacağını tahmin ediyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

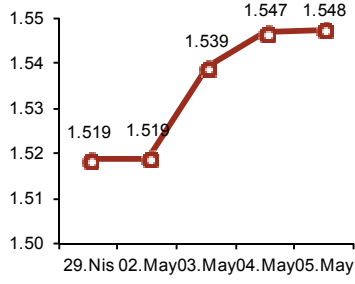
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Jean-Claude Trichet'nin dün yaptığı açıklamalarda gelecek ay faiz artırımını yapıp yapılmayacağına dair ipucu vermemesi EUR'ya değer kaybettirdi.
- Brent ham petrolünün varil fiyatı dün geç saatlerde %10'a yakın geriledikten sonra bugün \$112 doların üzerinde işlem görüyor. Gümüş 1980'den beri en sert düşüşü kaydetti, altın %3 geriledikten sonra toparlandı.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

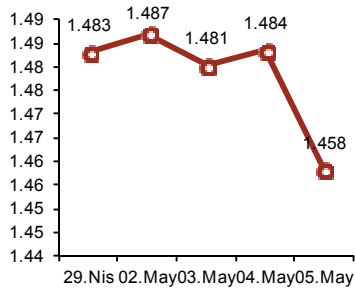
- AKBNK 1Ç2011 + ALBRK 1Ç2011 + ASYAB 1Ç2011
- 13:00 Almanya sanayi üretimi, Mart – (beklenti: %0.5)
- 14:30 TR TCMB I. beklenti anketi (TÜFE), Mayıs
- 15:30 ABD tarım dışı istihdam, Nisan – (beklenti: 186,000)
- 15:30 ABD işsizlik oranı, Nisan – (beklenti: %8.8)



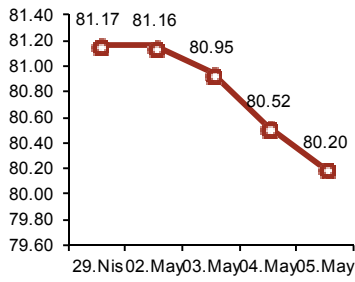
USD/TL



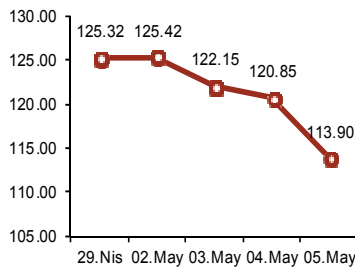
EUR/USD



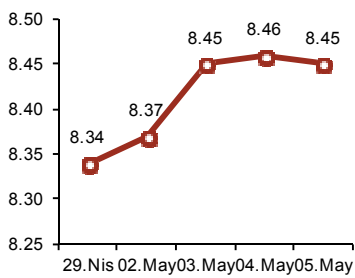
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	69,375	-0.1%	0.2%	6.2%	5.1%	22.9%
İMKB-SİNAİ	60,629	-1.0%	-1.0%	14.7%	15.5%	42.3%
İMKB-MALİ	103,280	0.4%	0.9%	5.3%	3.7%	19.5%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.4	3.11	1.74	1.86	0.05	0.23
MSCI EM	1,171	-1.3%	-2.8%	5.7%	1.7%	18.2%
MSCI EMEA	409	-1.9%	-4.0%	4.4%	4.4%	24.5%
MSCI EUROPE	590	-1.8%	-3.7%	5.2%	11.5%	25.9%
MSCI TURKEY	640	-1.2%	-0.8%	16.4%	2.4%	15.1%
USD/YTL*	1.5367	0.4%	1.5%	-4%	1.8%	0.0%
EURO/YTL*	2.2826	0.3%	1.5%	5%	16.8%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.80%	5.75%	0.92%
Spread	264	252	12
Benchmark Tahvil	8.45%	8.46%	-0.12%
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

Şirket ve Sektör Haberleri

- ADANA:** Adana Çimento, 2011 yılı 1. Çeyreğinde 13 milyon TL net kar açıkladı. Satış gelirleri aynı dönemde %23 düşerek 63 milyon TL gerilemiş olsa da, faaliyet giderlerinin %45 düşmesi ile VAFÖK, geçen yılın aynı dönemine göre %6 yükseldi. Öte yandan, net karın artmasında yaklaşık 5 milyon TL'lik özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar da etkili oldu. Şirket, Oyka Kağıt Ambalajı, Oyak Betonu ve Omsan Lojistik'i özkaynaktan pay alma yöntemi ile muhasebeleştirmektedir. **(Nötr)**
- GARAN :** Garanti Bankası 2011 yılının 1. çeyreğinde 855 mn TL net kar açıkladı. Net kar bizim 752 mn TL olan ve piyasanın 760 mn TL olan beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Net kar geçen seneye göre %15 gerilerken, 4. çeyreğe göre %22 artış gösterdi. Beklenenin üzerinde gelen kar rakamında beklentilerin üzerinde gelen sermaye piyasası alım satım karları ve beklentilerin altında gerçekleşen faaliyet giderleri etkili oldu. Yıllık kar daralması büyük ölçüde enflasyona endeksli kağıtların dönemsel olarak marjlara olumsuz etkisinden kaynaklandı. Dikkat çekmek gerekir ki banka bu çeyrekte 90 mn TL serbest karşılık ayırdı, bunu hariç tuttuğumuzda net kardaki çeyreklik artış %35, yıllık düşüş de %6 olacaktı. Bankanın özkaynak karlılığı %21, sermaye yeterliliği de %18.2 olarak gerçekleşti. **(Olumlu)**
- KOZAL:** Koza Altın, hisse başına brüt 0.15 TL nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor. Temettü verimi %0.6 olarak gerçekleşirken, referans fiyatı hisse başına 23.07 TL olarak hesaplamaktayız.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.68	3.67	↑0.27%	3.20	3.82	4.60	25.00%
ANHYT	5.62	5.56	↑1.08%	4.90	5.85	6.60	17.44%
EKGYO	2.94	2.91	↑1.03%	2.86	3.16	2.93	-0.34%
HALKB	13.25	13.25	→0.00%	12.50	13.65	16.20	22.26%
TOASO	8.04	8.22	↓2.19%	8.00	9.00	10.10	25.62%
VAKBN	4.04	4.08	↓0.98%	3.76	4.30	5.10	26.24%

*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	12584.2	↓ -1.10	12723.6	↓ -1.77	↑ 1.27	↑ 19.62
S&P 500	1335.1	↓ -0.91	1347.3	↓ -2.09	↓ -0.03	↑ 18.34
Nasdaq	2375.2	↓ -0.52	2387.5	↓ -1.20	↑ 1.84	↑ 25.42
Avrupa						
Almanya - Dax	7377.0	↑ 0.04	7373.9	↓ -1.83	↑ 2.24	↑ 24.86
İngiltere - FTSE	5920.0	↓ -1.07	5984.1	↓ -2.47	↓ -2.01	↑ 12.53
Fransa - CAC 40	4004.9	↓ -0.95	4043.1	↓ -2.48	↓ -1.07	↑ 12.62
Asya						
Japonya - Nikkei	9863.8	↓ -1.40	10004.2	↑ 0.14	↑ 2.92	↓ -7.78
Çin - Şanghay	2870.1	↓ -0.08	2872.4	↓ -1.42	↓ -4.37	↑ 4.76
G. Kore - Kospi	2151.3	↓ -1.35	2180.6	↓ -1.87	↑ 1.16	↑ 27.70
Hindistan - Sensex	18414.3	↑ 1.12	18210.6	↓ -3.77	↓ -6.11	↑ 8.40
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	63407.0	↓ -0.33	63615.5	↓ -4.12	↓ -8.15	↓ -0.01
Arjantin - Merval	3305.7	↓ -1.39	3352.2	↓ -2.95	↓ -5.66	↑ 52.92
Meksika - Mexbol	35325.1	↓ -1.39	3352.2	↓ -2.95	↓ -5.66	↑ 52.92
Pariteler						
EUR/USD	1.456	↑ 0.20	1.454	↓ -1.66	↑ 1.64	↑ 15.38
USD/JPY	80.53	↑ 0.56	80.08	↓ -0.82	↓ -5.80	↓ -10.98
Döviz						
Dolar Kuru	1.547	↓ -0.34	1.552	↑ 1.80	↑ 2.17	↓ -2.97
Euro Kuru	2.254	↓ -0.06	2.255	↑ 0.06	↑ 3.85	↑ 11.98
Döviz Sepeti	1.902	↓ -0.55	1.913	↑ 0.93	↑ 3.23	↑ 8.57
Emtialar						
Altın	1484.7	↑ 0.22	1481.4	↓ -4.97	↑ 1.57	↑ 22.79
Brent Petrol	111.63	↑ 0.91	110.62	↓ -11.47	↓ -8.54	↑ 39.92
Bakır	400.6	↑ 0.20	399.8	↓ -4.20	↓ -8.40	↑ 30.26

Global Piyasalar

ABD borsaları, emtia piyasalarındaki yoğun satışların diğer pazarlara da yayılması ve yatırımcıların yüksek riskli varlıklardan uzaklaşmasıyla dün art arda dördüncü günde de düşüş kaydetti. Asya borsaları emtiadaki yoğun satışa bağlı olarak kaydettiği düşüş nedeniyle geldiği günün en düşük seviyesinden bugün biraz yükseldi. İşlemlerde volatilitenin devam ettiği, metal fiyatlarındaki sert düşüşe bağlı olarak tedirginliğin etkili olduğu görüldü. Petrol fiyatlarının en büyük günlük düşüşü kaydettiği çünkü seansta, Brent ham petrolünün varil fiyatı yüzde 8.6'lık düşüşle 110.80 dolara kadar geriledi. Enerji maliyetlerine duyarlı havayolları endeksi yüzde 3.2'lik yükseliş kaydetti. Emtia fiyatlarının izlendiği Reuters/Jefferies CRB endeksi dün yüzde 4.9 düşerken, 2008 sonundan bu yana en büyük haftalık düşüşü kaydetmeye yaklaştığı görüldü. CBOE volatilité endeksi yüzde 6.6'lık yükselişle 50 günlük ortalamanın üzerine çıktı. ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının sekiz ayın en yüksek seviyesinde olması, bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesinde tedirginliğe neden oldu.

(Reuters)

**TEKNİK BÜLTEN****IMKB 100 Endeksi : 69.375 kapanış**

Endeks, iki gün önce 70.072 seviyesinden yaptığı kapanış dışında, hafta başından bu yana Kasım ayı zirvesinden gelen alçalan trendinin ya 50-75 puan üzerinde ya da altında kapatıyor. Söz konusu alçalan trendinden henüz ne yukarı yönde ne de aşağı yönde uzaklaşan endeksin, geçtiğimiz hafta Perşembe gününden itibaren bakıldığında bankacılık hisselerine gelen alımlarla ayakta durduğu gözleniyor. Söz konusu dönemde %1.6 değer kazanan Banka endeksine karşın, Sanayi endeksinin aynı dönemde sadece %1.0 değer kaybetmiş olması dikkat çekiyor. Endeksin aynı dönemdeki getirisi ise %0.2. Bu noktadan bakıldığında endeksin 69.500-600 seviyelerinden geçen alçalan trend desteğinin anlamlı ölçüde altında veya üstünde kalmasına bağlı olarak yönünün netleşeceğini düşünüyoruz. **Dirençler: 70.150-71.500 // Destekler: 68.900-68.500**

**IMKB 30 Endeksi: 85.117 kapanış**

Dirençler: 85.950 - 86.400 // Destekler: 84.350 - 84.000



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 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

Çiftelavuzlar

+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