Günlük Bülten

11/05/2011

Ajanda

09 Mayıs Pazartesi
TR Sanayi üretimi, Mart
TR Hazine nakit dengesi

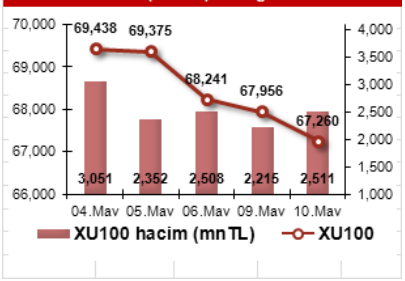
10 Mayıs Salı
Gösterge Tahvil İhalesi
Yunanistan tahvil ihalesi
(6 ay - 1.25 mlyr EUR)

11 Mayıs Çarşamba
Cari denge, Mart
Almanya TÜFE, Nisan
ABD dış ticaret dengesi, Mart

12 Mayıs Perşembe
İngiltere sanayi üretimi,Mart
Euro bölgesi sanayi üretimi, Mart
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD ÜFE
ABD perakende satışlar

13 Mayıs Cuma
Almanya GSYH, 1Ç2011
Euro bölgesi GSYH büyümesi, 1Ç2011
ABD TÜFE, Nisan
ABD çekirdek TÜFE, Nisan
ABD Michigan tük. güven end.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FMIZP	26.50	11.3%	39,893,609
ITTFH	10.66	10.1%	130,637,406
ALCAR	42.6	9.2%	12,586,523
DGGYO	2.18	7.4%	11,645,157
EGEEN	43.3	6.9%	16,545,188

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MAKTK	3.7	-12.9%	12,303,515
AFYON	158.5	-11.2%	127,639,320
PIMAS	4.07	-9.8%	5,488,877
MTEKS	3.12	-8.8%	3,068,199
MRSHL	54.5	-8.0%	19,256,701

Piyasa Beklentisi

Yurt dışı piyasalarda yükseliş, yurt içinde düşüş

Yurt dışı piyasalardan dün olumsuz yönde ayrışan yurt içi mali piyasalarda İMKB-100 endeksi %1.02 düştü, gösterge tahvil faizi 10 baz puan yükseldi, TL ise sepet döviz bazında %1.0'in üzerinde değer kaybetti. Çin'in dış ticaret fazlası verilerinin, global ekonomik büyümenin rayında ilerlediğine işaret etmesi emtia fiyatlarının yeniden yükselmesini sağlayarak, Asya borsalarını desteklerken, Yunanistan'ın 60 milyar dolarlık yeni bir mali yardım paketi alacağına dair haberler ise Avrupa piyasalarına olumlu yansıdı. ABD borsalarında ise Microsoft'un, Skype şirketini 8.5 milyar dolara satın alma planlarını açıklaması, şirket satın-alma ve birleşme aktivitesinin devam ettiğine işaret etmesi nedeniyle ABD endekslerinin günü artıda tamamlamasına katkı sağladı. İçerde ise dün Hazinenin düzenlediği gösterge bono tahvil ihalesinde faiz oranının %8.35 olan beklentilerin altında %8.30 olarak sonuçlanmasına rağmen, ihale sonrasında ikincil piyasada faiz oranı bir ara %8.47 seviyesine kadar yükseldi ve %8.44'den kapandı. Döviz tarafında ise paritenin önceki güne göre önemli bir değişim göstermemesine rağmen dolar kuru, 1.545 seviyesinden 1.56 seviyesine doğru hareketlendi. Tahvil piyasasında kâr satışları olduğu, döviz piyasasında ise yabancı bir bankanın yoğun alımlarının olduğu iddia edildi. Bugüne baktığımızda ise Asya piyasalarında, emtia fiyatlarındaki yükselişlerin devamına bağlı olarak, olumlu bir seyir izlenirken, ABD ve DAX vadelileri ise yatay/hafif yukarı yönlü bir görünüm sergiliyor. Parite dünkü kapanışı olan 1.44 seviyelerinden, dolar kuru ise 1.56 seviyelerinden güne başlarken; %8.44 seviyesinden kapanan gösterge tahvili faizinde tezgâh üstündeki işlemler, %8.40-8.45 aralığından geçmektedir. Bugün saat 10:00 açıklanacak olan cari açık verisinin döviz tarafındaki etkilerinin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Cari açık rakamının beklentilerden kötü gelmesi ve 8.5 milyar doları aşması halinde TL'nin baskı altında kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. **Dün 67.000-67.500 aralığındaki teknik desteğinden kapanan endeksin, bugün yatay açılmasını ve saat 10:00 açıklanacak olan cari açık verilerine bağlı olarak yönünü netleştireceğini tahmin ediyoruz.**

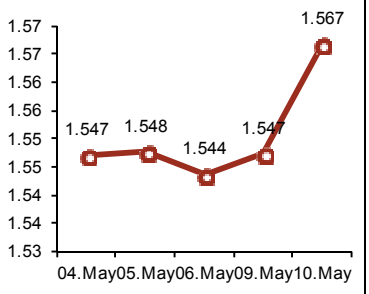
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Başkent Doğalgaz'ı 1.2 milyar dolara alan Karamehmet-Kazancı ortaklığı parayı ödemeyince 92.6 milyon dolar teminat yandı. Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Böyle bitmesini istemezdik, tekrar ihaleye çıkacağız.(Milliyet)
- ÖİB Başkan Vekili Ahmet Aksu: İstanbul Anadolu Yakası ve Boğaziçi elektrik dağıtım ihaleleri için 31 Mayıs'a kadar süre var. Prosedür gereği sürenin tamamlanmasını bekleyeceğiz. (Hürriyet)
- Maliye Bakanı Şimşek: İlk çeyrekte büyüme yüzde 9 olur. Soğutma tedbirleri etkisini göstermeye başladı.(Sabah)

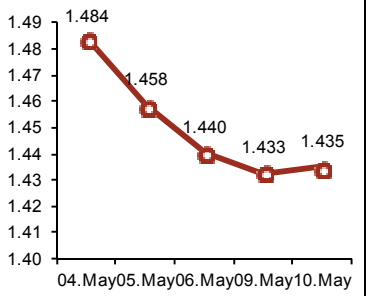
Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- AKSEN 1Ç2011 + ENKAI 1Ç2011 + TSKB 1Ç2011
- 10:00 TR Cari Denge, Mart – (beklenti: -$8.2 mlyr , YF -$8.1 mlyr)
- 09:00 Almanya TÜFE, Nisan – (beklenti: %2.4)
- 15:30 ABD dış ticaret dengesi, Mart – (beklenti: -$47.0 mlyr)

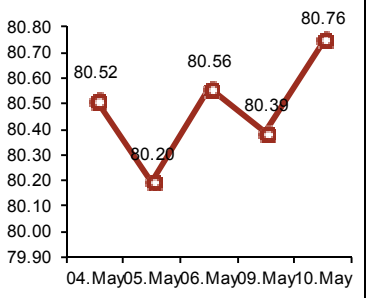
USD/TL



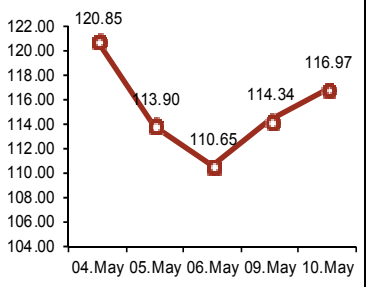
EUR/USD



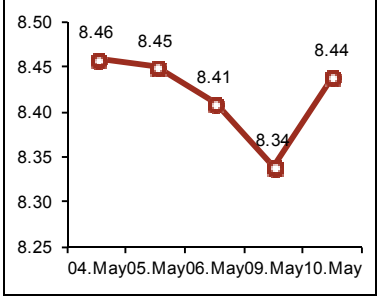
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	67,260	-1.0%	-2.9%	4.4%	1.9%	19.2%
IMKB-SINAİ	59,049	-0.9%	-3.6%	11.6%	12.5%	38.5%
IMKB-MALİ	99,700	-1.0%	-2.6%	4.0%	0.1%	14.7%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.5	2.24	1.59	1.85	0.02	0.19
MSCI EM	1,167	0.4%	-3.1%	5.3%	1.3%	20.6%
MSCI EMEA	403	0.8%	-5.5%	2.8%	2.7%	26.7%
MSCI EUROPE	580	0.5%	-5.4%	3.4%	9.6%	31.4%
MSCI TURKEY	608	-1.9%	-5.8%	10.6%	-2.7%	11.7%
USD/YTL*	1.5494	1.0%	2.3%	-3%	2.5%	0.0%
EURO/YTL*	2.2249	0.7%	-1.1%	3%	13.2%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.74%	5.81%	-1.24%
Spread	253	265	-13
Benchmark Tahvil	8.44%	8.34%	1.20%
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

- Hazine bugün dün yapılan iki ihale vasıtası ile piyasaya 3,2 milyar Lira daha borçlanarak haftalık iç borç çevirme oranı %69,1 seviyesine getirdi. 20-Şubat-13 tarihli gösterge tahvil beklentilerin altında, %8,3'lük ortalama bileşik faiz ile yeniden ihraç edilirken, piyasa yapıcılardan gelen rekabetçi olmayan teklifler ile birlikte 2,4 milyar liralık satış miktarı, beklentilere paralel gerçekleşti. İhalelerde, iç borç çevirme oranının Hazine'nin Mayıs ayı için hedeflediği %66,6 seviyeye paralel olarak gerçekleşmesi ile piyasadaki faiz oranlarında önemli bir etki yaratmayacaktır. Para politikası ve küresel risk iştahının, piyasadaki faiz oranlarını belirlemede Hazine tarafındaki aktivitelerden daha etkili olacağını düşünmeye devam ediyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

AEFES: Anadolu Efes, ilk çeyrekte 53.7mn TL net kâr açıkladı (Piyasa beklentisi: 59mn TL). Yurtiçi bira operasyonlarında satış hacmi mevsimsellik ve yüksek fiyatlara bağlı olarak %4.5 daralırken, satış gelirleri %3.6 arttı, FAVÖK marjı geçen yıla göre yatay seyrederek %38.1 olarak gerçekleşti. Yurtdışı bira operasyonları ise %4.2 hacim artışı kaydetti. Gelirler %6.2 artarken, yüksek hammadde fiyatları ve artan dağıtım giderleri FAVÖK marjında 450 bp daralmaya neden oldu. Konsolide bazda ise Anadolu Efes %9.3 hacim artışı ve %14 gelir artışı kaydetti. Hacim artışının büyük ölçüde meşrubat operasyonlarından kaynaklandığı gözlendi. (**Hafif Olumsuz**)

AKFGY: Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 1 TL nominal değerli beher pay için 2,28 TL baz fiyat ve "AKFGY" koduyla, bugünden itibaren Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem görmeye başlayacaktır. Şirket ve Şirket ortakları, hisse senetlerinin işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca ilave pay satmayacaklarını ve dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını beyan etmiştir.

BIMAS: BİM, ilk çeyrekte piyasa beklentisinin üzerinde 80m TL net kâr açıkladı. Ciroda %19 artış kaydeden Şirket, bunun %8'lik kısmını organik büyümeden sağladı. Bu dönemde açılan 97 yeni mağaza ile Türkiye'deki mağaza sayısı 3048'e ulaşırken, Fas'taki mağaza sayısı ise 49'a ulaştı. Brüt kâr marjı, geçen yıla göre 30 bp daralarak %16.7 olurken, FAVÖK marjı yatay seyrederek 5.9% olarak gerçekleşti. (**Olumlu**)

CIMSA: 2011 1. Çeyreğinde 15 milyon TL net kar açıkladı. Rakam, piyasa beklentisi olan 18 milyon TL'nin altında geldi. Şirket, satış gelirlerini 1Ç11'de geçen yılın aynı dönemine göre %14 artırarak 149 milyon TL'ye yükseltebilmiş olsa da, satışların maliyetinin %22 oranında artması ile brüt kar 34 milyon TL'ye gerilemiştir. Öte yandan, VAFÖK ise, %2 düşerek 1Ç11'de 34 milyon TL'ye gerilemiştir. (**Olumsuz**)

HURGZ: 1Ç11'de TL26mn net zarar açıkladı (Beklenti TL14mn net zarar).Şirketin vergi borçları için ayırdığı TL23mn tutarındaki karşılık giderleri ve beklentilerin altında kalan faaliyet performansı bu sonuçta etkili oldu. (**Olumsuz**)

KRDMD: 2011 1. Çeyreğinde 47 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı, 7 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde geldi. Öte yandan, 296 milyon TL gelen satış gelirleri, geçen yılın aynı dönemine göre %29 artış kaydederken, piyasa beklentisi olan 251 milyon TL'nin üzerinde geldi. VAFÖK ise 1Ç10'daki 19 milyon TL seviyesinden 1Ç11'de 60 milyon TL'ye yükselmiştir. Buna, hem iyi gelen satış gelirleri hem de faaliyet giderlerinin görece kontrol altında tutulması etkili olmuştur. (**Olumlu**)

VAKBN: Vakıfbank 2011 yılının 1. çeyreğinde bizim 340 mn TL ve piyasanın 338mn TL olan beklentisinin üzerinde 409 mn TL net kar açıkladı. Net kar geçen seneye göre %34, bir önceki çeyreğe göre %4 arttı. Karın beklentilerimizin üzerinde gelmesinin sebebi beklentimizin biraz üzerinde gelen net faiz gelirleri, beklentimizin üzerinde temettü geliri ve karşılık iptallerinden kaynaklandı. (**Olumlu**)

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.65	3.65	0.00%	3.20	3.82	4.60	26.03%
ANHYT	5.50	5.50	0.00%	4.90	5.85	6.60	20.00%
EKGYO	2.94	2.92	0.68%	2.86	3.16	2.93	-0.34%
HALKB	12.85	13.00	-1.15%	12.50	13.65	16.20	26.07%
TOASO	7.88	8.00	-1.50%	7.62	8.50	10.10	28.17%
VAKBN	3.88	3.92	-1.02%	3.76	4.30	5.10	31.44%

*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	12760.4	0.60	12684.7	0.29	3.06	18.72
S&P 500	1357.2	0.81	1346.3	0.73	2.47	17.42
Nasdaq	2411.4	0.85	2391.0	1.00	4.18	24.27
Avrupa						
Almanya - Dax	7501.5	1.23	7410.5	1.73	4.12	24.24
İngiltere - FTSE	6018.9	1.28	5942.7	0.58	-0.57	12.84
Fransa - CAC 40	4052.5	1.13	4007.3	0.23	0.34	9.73
Asya						
Japonya - Nikkei	9864.3	0.46	9818.8	-1.40	1.49	-5.25
Çin - Şanghay	2891.9	0.04	2890.6	0.90	-4.33	9.23
G. Kore - Kospi	2165.6	1.24	2139.2	-0.69	2.04	29.66
Hindistan - Sensex	18569.6	0.31	18512.8	0.54	-3.60	8.33
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	64876.9	0.39	64622.0	1.98	-4.82	0.70
Arjantin - Merval	3422.1	1.88	3359.1	2.09	-0.75	49.46
Meksika - Mexbol	35678.9	1.88	3359.1	2.09	-0.75	49.46
Pariteler						
EUR/USD	1.440	-0.08	1.441	-2.90	-0.27	13.70
USD/JPY	80.88	0.00	80.88	0.31	-4.43	-12.70
Döviz						
Dolar Kuru	1.561	0.09	1.560	0.79	2.96	1.55
Euro Kuru	2.248	0.01	2.248	-2.12	2.67	15.44
Döviz Sepeti	1.902	1.17	1.880	-0.58	2.87	9.29
Emtialar						
Altın	1523.0	0.40	1516.9	0.44	4.01	23.61
Brent Petrol	117.81	0.22	117.55	-2.39	-4.43	46.75
Bakır	404.7	0.12	404.2	-2.06	-9.20	27.69

**Sarıya boyalı borsalar tatil nedeniyle kapalıdır*

Global Piyasalar

ABD borsaları, yatırımcıların kârlılık artışı beklentisiyle talepteki düşüşe dair endişeleri bir yana bırakmalarıyla dün su, enerji gibi kamu hizmetleri sağlayan şirketlerin hisseleri öncülüğünde yükseldi. Asya borsaları Çin'in ticaret fazlası açıklamasının küresel toparlanmayla ilgili iyimserliği artırmasının ardından dünya borsalarındaki kazanımlara paralel olarak bugün yükseldi. S&P 500'ün dünkü en iyi performanslı sektörü yüzde 1.3'lük yükseliş kaydeden kamu hizmetleri endeksi oldu. Çin'in ticaret fazlasıyla ilgili haber, küresel büyümenin yavaşlayacağı endişelerini azaltarak piyasaya destek sağladı. Microsoft'un hisseleri, Internet telefon şirketi Skype 8.5 milyar dolara satın alma planlarını açıklamasının ardından yüzde 0.6 değer kaybetti. Skype'ta hissesi bulunan eBay'in hisseleri ise yüzde 2.5 değer kazandı. Kapanış sonrasında beklenenin altında ilk çeyrek sonuçların açıklayan Walt Disney'in hisseleri yüzde 2.8 düşüş kaydetti. (**Reuters)**

TEKNİK BÜLTEN



IMKB 100 Endeksi : 67.259 kapanış

Endeksin, geçtiğimiz hafta ortasında 86.320 seviyesinden başlayan ve Cuma günü "kritik" desteklerinin de altına doğru devam eden gerileme sürecinde, hafta başından itibaren üzerinde kalmaya çalıştığı 68.000-68.500 aralığı da dün itibarıyla kırıldı. Hafta başında negatif haber etkisiyle yükselen kanal alt bandı altında kapanan endeksin, teknik açıdan olumsuza dönen bu görünümünün, söz konusu negatif haber akışının ortadan kalkmasıyla birlikte değişeceğini tahmin etmekteydik. Bu itibarla, haftanın ilk bir-iki günündeki performansını yakından izlemeye çalıştığımız endeksin, dün ilâve bir negatif haber akışı olmadan yurt dışı piyasalardan olumsuz yönde ayrışması, mevcut negatif teknik görünümünü pekiştirdi. Kapanış itibarıyla, 67.500-67.000 aralığındaki desteğine kadar gerileyen endeksin, kısa vadede verebileceği tepki yönündeki yükselişlerde 68.000-68.500 aralığını aşaması gerekiyor. Aksi halde endeksin, yükseliş potansiyelinin giderek zayıflaması ve ilk aşamada 200-günlük HO'sının geçtiği 66.000 seviyelerine kadar devam etmesi olası görünüyor. **Dirençler: 67.500–68.000 // Destekler: 66.850–66.500**



İMKB 30 Endeksi: 82.181 kapanış

Dirençler: 82.650 – 83.000 // Destekler: 81.550 - 81.200

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, 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	Ankara - Kızılay	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftehavuzlar	+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