



## Günlük Bülten

### 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

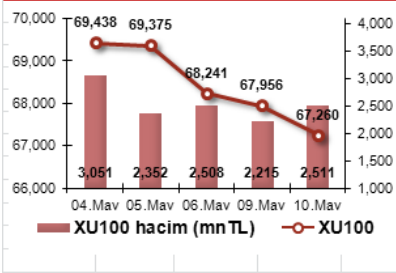
Almanya GSYH, 1Ç2011  
Euro bölgesi GSYH büyümesi, 1Ç2011  
ABD TÜFE, Nisan  
ABD çekirdek TÜFE, Nisan  
ABD Michigan tük. güven end.

### Piyasa Beklentisi

#### Aralıksız altı işlem günü boyunca düşen borsada yedinci güne girerken

Bir önceki gün henüz ortada negatif bir haber akışı yokken yurt dışı piyasalardan olumsuz yönde ayrıışan yurt içi mali piyasalar, dün beklentilerden oldukça yüksek gelen cari açık rakamının negatif etkisiyle birlikte, düşüşünü hızlandırdı. İMKB-100 endeksi, banka hisseleri öncülüğünde %2.40 oranında düşerken; TL'nin döviz sepetine karşı değer kaybı, önceki gün olduğu gibi %1.0 oranına yaklaştı; gösterge tahvil faizi ise bir önceki günkü 10 baz puanlık yükselişinin ardından dün 12 baz puan daha yükseldi. Yurt içi mali piyasalardaki son dönemdeki hızlı zayıflamanın ardında yabancı fon çıkışlarının oluğuna dikkat çekiliyor. Bugüne baktığımızda, dün yurt dışı piyasaların yurt içi piyasaların kapanmasının ardından değer kayıplarını artırdığını görmekteyiz. Yurt içi piyasaların kapandığı saate göre bakıldığında ABD borsalarında yaklaşık %0.50 oranında daha değer kayıpları olduğunu izliyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin ise %3.21 seviyesinden %3.19 seviyesine kadar hızla gerilemiş olması, yatırımcıların riskli varlıklardan uzaklaşarak, güvenli liman arayışıyla ABD tahvillerine yöneldiğine işaret ediyor. Doları, emtia fiyatlarındaki düşüş ve Yunanistan'ın borç sorununa ilişkin belirsizliğin risk iştahını azaltmasına bağlı olarak, diğer para birimleri karşısında son üç haftanın en yükseğine yakın seviyeden işlem görürken, paritenin de 1.43 seviyesinin üzerindeki seyrini koruyamadığı ve dün 1.42'nin altında kapandıktan sonra bugüne de aynı seviyeden başladığı görülüyor. Emtia fiyatlarına endekli Asya piyasalarında, emtia fiyatlarındaki zayıflama nedeniyle %0.50-%1.0 aralığında değer kayıpları olduğu izlenirken, ABD ve DAX vadeli ise %0.10-%0.30 ekside işlem görüyor. Dolar kuru ise 1.5890 seviyelerinden güne başlarken; %8.66 seviyesinden kapanan gösterge tahvili faizinde ise tezgâh üstündeki işlemler, %8.65-8.70 aralığından geçiyor. **Bu çerçevede, dün 66.000 seviyesinden geçen 200-günlük HO'sunun altında kapanan endeksin, zayıf açılışının ardından 65.000 seviyelerinde destek bulabileceğini tahmin ediyoruz.**

### 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

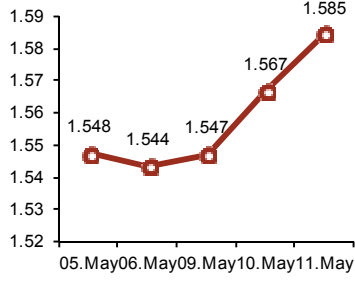
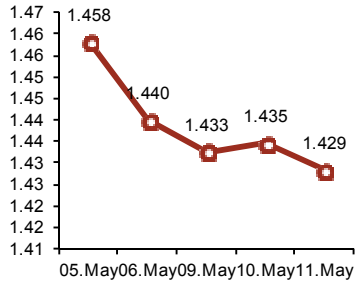
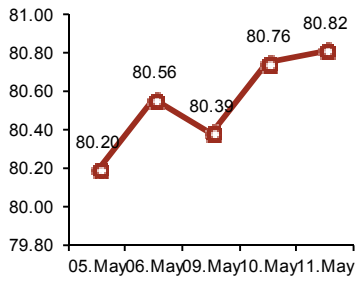
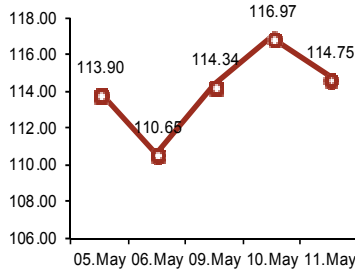
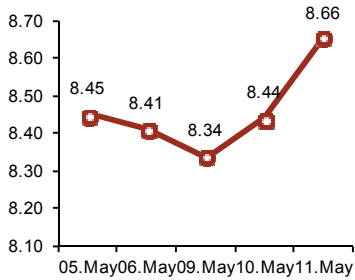
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MAKTK	3.7	-12.9%	12,303,515
AFYON	158.5	-11.2%	127,639,320
PIMAS	4.07	-9.8%	5,488,877
MTEKS	3.12	-8.8%	3,068,199
MRSHL	54.5	-8.0%	19,256,701

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Dün MSCI tüm dünya endeksi dün %0.46 oranında değer kaybetti. Emtia fiyatlarının izlendiği CRB endeksi ise %3.0 düştü.
- Altın ve gümüş gibi değerli madenlerdeki dünkü kayıpların ardından, bugün Asya'daki alımlarla destek bulduğu ancak, USD'nin güçlenmesinin fiyatlarda baskı oluşturduğu izleniyor.
- ABD'nin ham petrol stokları verisinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından ham petrol fiyatları %5'in üzerinde değer kaybetti

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- ENKAI 1Ç2011 + TKFEN 1Ç2011 + DOAS 1Ç2011 + TEBNK 1Ç2011
- 11:30 İngiltere Sanayi Üretimi, Mart – (beklenti:%0.8)
- 12:00 Euro Bölgesi Sanayi Üretimi, Mart – (beklenti:%0.3)
- 15:30 ABD İşsizlik Maaş Başvuruları – (beklenti:430.000)
- 15:30 ABD ÜFE, Nisan – (beklenti:%0.6)
- 15:30 ABD Çekirdek ÜFE, Nisan – (beklenti:%0.2)
- 15:30 ABD Perakende Satışlar, Nisan – (beklenti:%0.6)

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	65,643	-2.4%	-5.2%	1.4%	-0.5%	16.3%
İMKB-SINAI	58,161	-1.5%	-5.0%	9.4%	10.8%	36.0%
İMKB-MALİ	96,519	-3.2%	-5.7%	0.3%	-3.1%	11.0%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.9	2.54	1.60	1.85	-0.01	0.16
MSCI EM	1,166	-0.1%	-3.2%	5.3%	1.3%	21.6%
MSCI EMEA	397	-1.3%	-6.8%	1.4%	1.4%	25.0%
MSCI EUROPE	572	-1.3%	-6.6%	2.0%	8.1%	28.4%
MSCI TURKEY	586	-3.7%	-9.2%	6.5%	-6.3%	8.3%
USD/YTL*	1.5667	1.1%	3.5%	-1%	2.5%	0.0%
EURO/YTL*	2.2529	1.3%	0.1%	5%	16.1%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.79%	5.74%	0.84%
Spread	263	253	10
Benchmark Tahvil	8.66%	8.44%	2.61%
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**

• **Cari açık Mart ayında beklentilerin bir hayli üzerine çıkarak 9,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.** Merkez Bankası'nın açıkladığı aylık rakam ile birlikte yıllık bazda %128,1 artan cari açık, hem piyasanın (8,3 milyar Dolar) hem de bizim beklentimizin (8,1 milyar Dolar) üzerine çıktı ve 1. çeyrek toplamında da 22,1 milyar Dolar seviyesine geldi. MB'nin verilerine göre, 1. çeyrek de yıllık %120,5 artan cari açık, yıllıklandırıldığında yeni bir rekor kırarak 60,5 milyar Dolar'a yükseliyor. MB'nin uygulamaya koyduğu parasal sıkılaşmaya yönelik tedbirlere rağmen dış dengelerdeki bozulmada yavaşlama olmamasını olumsuz karşılıyoruz. Son 12 ayın toplam cari açığının 1. çeyrek sonunda 60,5 milyar Dolar'a ulaşması, yılın geri kalanında bir yavaşlama olsa bile, sene sonu cari açığını 65-70 milyar aralığında tutmayı oldukça zorlaştırıyor. Açıklanan rakamlar MB'yi döviz cinsi yükümlülükler için karşılık oranlarına ek önlemler getirmeye zorlayabilir diye düşünüyoruz. Ancak TL'nin hali hazırdaki değer kaybı bu önlemlerin sembolik seviyelerle kısıtlı kalmasına neden olabilir. Diğer taraftan artan cari açığın kontrol altına alınması için kredi arzına getirilen kısıtlamaların tek başına yeterli olmadığı ve kredi talebini kısıtlamaya yönelik adımların da atılması gerektiğinin açıkça görüldüğü fikrindeyiz. Mart için açıklanan rakamlar ışığında sene sonu cari açık tahminimizi, 66,7 milyar Dolar'a yükseltiyor, var olan risklerinde bu tahminimize yukarı yönde baskı yapabileceğine inanıyoruz.

**Şirket ve Sektör Haberleri**

**AKSEN** : Aksa Enerji 2011 yılının ilk çeyrek faaliyetlerinden 9.6 m TL net kar açıkladığını bildirdi. Net kar rakamı bizim ve piyasa beklentilerinin altında kaldı, bununla beraber gerek net satış gerekse FAVÖK performansı önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda yükseldi. Bu performansında geçen yıla göre artan kapasitenin yansira şirketin görece yüksek elektrik satış fiyatlarının etkili olduğunu görmekteyiz. 2010 yılının sonunda 1,197 m TL düzeyinde olan net borç pozisyonunun bu çeyreğin sonunda artarak 1,276 TL'ye yükseldiğini görmekteyiz. Bu nedenle artan kur farkı giderleri şirket karlılığının önemli bir kısmını törpülemiştir. (nötr)

**ASYAB:** 2011 1. çeyrekte bizim 69 mn TL ve piyasanın 72 mn TL olan beklentilerinin oldukça altında 48 mn TL net kar açıkladı. Net kar geçen seneye göre %19, 4. çeyreğe göre %32 daraldı. Daralan marjların etkisiyle beklentilerin altında gerçekleşen net faiz geliri karın beklentilerin altında kalmasındaki en önemli sebebi. **(olumsuz)**

**ISGYO:** İş GYO, 2011 1. Çeyreğinde 10 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı, piyasa beklentisi olan 14 milyon TL'nin altında geldi. Öte yandan, 27 milyon TL gelen satış gelirleri ise piyasa beklentisi olan 25 milyon TL'nin üzerinde geldi ve VAFÖK rakamı ise 18 milyon TL ile piyasa beklentisine paralel geldi. Öte yandan, 1Ç10'a görece yüksek gelen net finansal giderler net kar rakamının düşmesine sebep oldu. İş GYO, 1Ç11'de 2 milyon TL net finansal gider kaydetti. (1Ç10 rakamı ise 0.5 milyon TL net finansal gelir idi.) Ek olarak, İş GYO, satış gelirlerinin %78'ini oluşturacak şekilde 21 milyon TL kira geliri elde etti. **(hafif olumsuz)**

**CCOLA:** Coca-Cola İçecek (CCİ), %12 oranındaki TCCB hissesinin 2.265.600 USD bedel ile satın alınmasına ilişkin olarak Day Investments ile hisse devir anlaşması imzaladı. 2008 yılında imzalanan bir opsiyon çerçevesinde gerçekleşen anlaşma sonucunda, CCİ'nin Turkmenistan Coca-Cola Bottlers'daki (TCCB) payı %59,5'ten %71,5'e yükselecek. Türkmenistan operasyonlarının 2010 yılı satış hacmindeki payı %1.7 olarak gerçekleşmişti.

**GUBRE:** Özelleştirme İdaresi Başkanlığı Mazıdağı Fosfat Tesisleri varlıklarının 149 milyon dolar yatırım ve 28 milyon dolar fiyat teklifi ile TMC Enerji Yatırımları'na satışı ve işletme hakkının devredilmesine karar verdi. **(olumsuz)**

**TSKB :** 2011 1. çeyrekte bizim 58 mn TL ve piyasanın 57 mn TL olan beklentilerinin üzerinde 67 mn TL net kar açıkladı. Net kar geçen seneye göre %20, 4. çeyreğe göre %55 arttı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net faiz geliri karın beklentileri aşmasını sağladı. **(olumlu)**

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.54	3.65	↓3.01%	3.20	3.82	4.60	29.94%
ANHYT	5.34	5.50	↓2.91%	4.90	5.85	6.60	23.60%
EKGYO	2.87	2.94	↓2.38%	2.85	3.16	2.93	2.09%
HALKB	12.45	12.85	↓3.11%	12.15	13.65	16.20	30.12%
TOASO	7.60	7.88	↓3.55%	7.54	8.20	10.10	32.89%
VAKBN	3.86	3.88	↓0.52%	3.76	4.30	5.10	32.12%

\*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	12630.0	↓ -1.02	12760.4	↑ 0.36	↑ 2.99	↑ 15.90
S&P 500	1342.1	↓ -1.11	1357.2	↑ 0.52	↑ 2.12	↑ 14.54
Nasdaq	2393.1	↓ -0.76	2411.4	↑ 0.75	↑ 4.12	↑ 21.13
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7495.1	↓ -0.09	7501.5	↑ 1.60	↑ 5.52	↑ 21.21
İngiltere - FTSE	5976.0	↓ -0.71	6018.9	↑ 0.95	↑ 0.19	↑ 11.01
Fransa - CAC 40	4058.1	↑ 0.14	4052.5	↑ 1.33	↑ 2.05	↑ 8.68
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9734.7	↓ -1.31	9864.3	↓ -2.69	↑ 1.88	↓ -6.34
Çin - Şanghay	2869.6	↓ -0.48	2883.4	↓ -0.10	↓ -5.02	↑ 8.06
G. Kore - Kospi	2134.5	↓ -1.48	2166.6	↓ -2.12	↑ 2.16	↑ 28.35
Hindistan - Sensex	18578.9	↓ -0.03	18585.0	↑ 2.02	↓ -3.55	↑ 8.04
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	63775.8	↓ -1.70	64876.9	↑ 0.58	↓ -4.66	↓ -2.22
Arjantin - Merval	3384.6	↓ -1.10	3422.1	↑ 2.39	↓ -0.50	↑ 47.12
Meksika - Mexbol	35380.5	↓ -1.10	3422.1	↑ 2.39	↓ -0.50	↑ 47.12
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.421	↑ 0.09	1.419	↓ -2.31	↓ -1.88	↑ 12.61
USD/JPY	81.12	↑ 0.05	81.08	↑ 1.31	↓ -2.93	↓ -12.98
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.586	↓ -0.05	1.587	↑ 2.27	↑ 4.13	↑ 4.10
Euro Kuru	2.254	↑ 0.04	2.253	↓ -0.08	↑ 2.19	↑ 17.26
Döviz Sepeti	1.920	↑ 0.97	1.902	↑ 0.95	↑ 3.00	↑ 11.09
<b>Emtialar</b>						
Altın	1504.1	↑ 0.18	1501.4	↑ 1.95	↑ 3.50	↑ 21.40
Brent Petrol	112.42	↓ -0.02	112.44	↑ 1.76	↓ -7.13	↑ 38.42
Bakır	390.1	↓ -0.33	391.4	↓ -2.06	↓ -11.01	↑ 22.56

\*Sarıya boyalı borsalar tatil nedeniyle kapalıdır

## Global Piyasalar

ABD borsaları, enerji ve emtiaya dayalı hisselerin değer kaybetmesiyle üç günlük yükselişin ardından dün düştü. Asya borsaları emtia fiyatlarında bir haftadan kısa sürede ikinci kez önemli düşüş gerçekleşmesinin risk iştahını azaltmasıyla bugün düştü. Emtia fiyatlarında bir haftada ikinci kez önemli düşüş gerçekleşmesi, diğer riskli varlıklarda satışı tetiklerken; dolardaki yükseliş ve ABD'nin yakıt tedarikinde artış gösteren verinin ardından ham petrol fiyatları yüzde 5'in üzerinde değer kaybetti. Küresel talebe dayalı endişelerin enerji ve malzeme hisselerinde kayıpları artırdığı dünkü seansta, S&P enerji endeksi yüzde 3 düştü. Cisco hisseleri, şirketin kapanış sonrası açıkladığı sonuçlar ve gelecek çeyrek dönem için olumsuz beklentilerinin ardından yüzde 2.1 değer kaybetti. S&P perakende endeksi günü yüzde 0.06 yükselişle kapatırken, mağaza zinciri Macy'in hisseleri açıklanan güçlü kârın ardından yüzde 7.7 değer kazandı. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 65.643 kapanış

Endeksin, önceki gün yeni bir negatif haber akışından bağımsız bir şekilde yurt dışı piyasalardan olumsuz yönde ayrışmasının ardından, dün de açılıştan hemen sonra kırılan 67.000 desteği ile birlikte satışlar hızlandı ve gün sonunda 200-günlük HO'sunun geçtiği "kritik" 66.000 seviyesinin altında kapandı. Endeksin, geçtiğimiz hafta Çarşamba günü 04 Mayıs tarihinde 70.000 seviyelerinden başlayan düşüşü aralıksız olarak altı işlem günü boyunca devam etti. İstatistiksel olarak oldukça nadir görülen bu durumun kısa vade içinde değişmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, endeksin Mart ayı başında 58.000 seviyelerinden başlayan ve Mart ayı ortası ile Nisan ayı başına kadar toplam 14 işlem günü boyunca içinde hareket ettiği 65.000-63.000 işlem aralığının üst bandı olan 65.000 seviyesini olası tepki yükselişi verebileceği seviye olarak yakından izliyoruz. **Dirençler: 67.500-68.000 // Destekler: 66.850-66.500**



### İMKB 30 Endeksi: 79.973 kapanış

**Dirençler: 81.200 - 81.800 // Destekler: 79.000 - 78.500**



## 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