



Günlük Bülten

Ajanda

16 Mayıs Pazartesi

TR TÜİK Tük. Güv. End.
TR İşsizlik Oranı
AB Bölgesi TÜFE
AB Bölgesi Dış Tic. Verileri
ABD NY FED İmalât End.

17 Mayıs Salı

TR Özel Sektör Dış Borcu
Almanya ZEW End.
ABD Konut İnşaatları
ABD Konut Ruhsatları
ABD Sanayi Üretimi

18 Mayıs Çarşamba

TR Uluslararası Yat. Poz.
TR Kısa Vadeli Dış Borçlar
İngiltere MB Tutanakları
ABD FED Tutanakları

19 Mayıs Perşembe

Japonya Sanayi Üretimi
Japonya 1Ç2011, GSYİH
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD II. El Konut Satışları
ABD Öncü Göstergeler
ABD Philadelphia FED End.

20 Mayıs Cuma

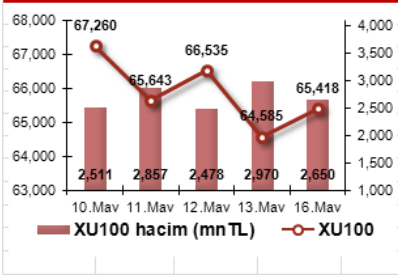
TR Merkezi Yön. Borç Stoku
AB Bölgesi Cari İşlemler
AB Bölgesi Tük. Güv. End.
Japonya MB Faiz Kararı

Piyasa Beklentisi

Dünkü tepki yükselişi bugün devam edebilecek mi?

Geçtiğimiz iki hafta boyunca toplam %8.2 oranında değer kaybeden endeks, dün banka hisseleri öncülüğünde %1.29 oranında yükseldi. Banka endeksi %2.25, Sanayi endeksi ise %0.19 değer kazandı. Sabah saatlerinde ekside seyreden yurt dışı borsaların gün sonuna doğru artıya geçme eğilimi göstermesi nedeniyle, açılıştan itibaren nispeten güçlü bir görünüm sergileyen İMKB-100 endeksi, kapanışa bir saat kala 1230 puan birden (%1.92) yükseldi ve 200-günlük (basit) HO'sunun geçtiği 65.340 seviyesinin hemen üzerinde 65.417 seviyesinden kapandı. Böylece geçtiğimiz haftayı önemli desteklerinin altına gerileyerek tamamlayan endeksin bozulan teknik görünümünde kısmi bir iyileşme çabası görüldü. Endeksin, hafta boyunca taban oluşturmaya çalışması ve haftalık kapanışının 64.300 seviyesinin altında olmaması durumunda, teknik görünümünü iyileştirme çabasının sonuç verebileceğini düşünüyoruz; tersi durumda ise bozulmanın şiddetleneceğini tahmin ediyoruz. Dün hisse senedi piyasalarındaki iyimserliğe karşın, bono piyasasında gösterge tahvilin faizinin 12 baz puan yükselerek %8.86 seviyesinden kapanması dikkat çekti. Bunda yabancı satışlarının halen etkili olduğu yorumları yapılıyor; ancak, söz konusu yabancı satışlarının kesildiği noktada bir toparlanma olması da bekleniyor. Bugüne baktığımızda, Asya piyasalarında karışık bir seyir olmakla birlikte sabah açılışlarına göre nispeten bir toparlanma olduğu izleniyor. ABD ve DAX vadelilerinde ise yatay bir görünüm mevcut. Parite dünkü kapanışı olan 1.4169-79 aralığından güne başlarken; dolar kuru 1.59 seviyesinin altında işlem görüyor. Bugün tezgâh üstünde %8.85-8.89 aralığından geçen işlemler ise gösterge tahvilin dünkü kapanışı olan %8.86'ya yakın bir açılışa işaret ediyor. **Bu çerçevede, endeksin bugün yatay açılmasının ardından dünkü kazanımlarını korumaya çalışan bir seyir izleyebileceğini tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- AB Maliye bakanları Portekiz'e mali yardım tasarısını onayladı
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, gazetecilerin sorularını yanıtlarken, şu an itibarıyla para politikasının yavaş yavaş çalışmaya başladığı kanaatinde olduklarını ve bir tedbir alınmasına gerek olmadığını söyledi. Ayrıca, ikinci çeyrekte kapasite kullanımı, sanayi üretimi ve kredi genişlemesindeki büyümenin nispeten yavaşladığının görüldüğünü ekledi.
- İtalya Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin şu anda Avrupa Merkez Bankası Başkanı Jean-Claude Trichet'nin ardından bu göreve gelebilecek tek aday olarak açıklandı.
- New York FED imalat endeksi Mayıs'ta 11.88'e düştü ve 19.85 olan beklentilerin altında bir değer aldı. ABD imalat sanayindeki koşullar hakkında öncü göstergelerden olan veri, Nisan ayında ise 21.7 değerini almıştı.
- ABD'nin borçlanma sınırına dayanmasının ardından Hazine tahvil fiyatları yükseldi

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

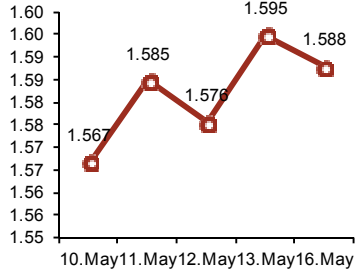
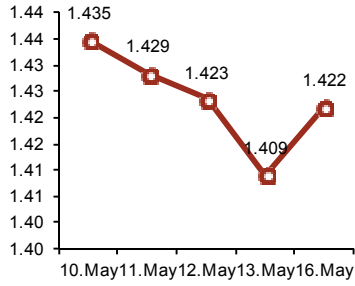
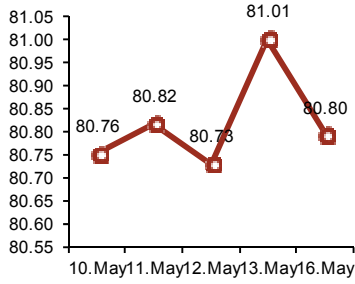
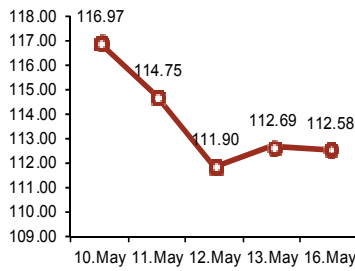
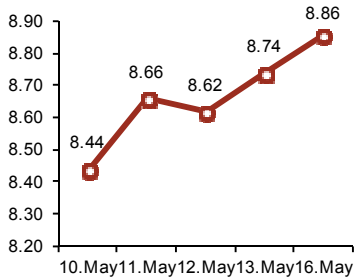
- 11:30 İngiltere TÜFE, Nisan – (beklenti:%4.2)
- 12:00 Almanya ZEW endeksi, Mayıs – (beklenti:5.0)
- 15:30 ABD Yeni Konut İnşaatları, Nisan – (beklenti:567,000)
- 15:30 ABD İnşaat Ruhsatları, Nisan – (beklenti:590,000)
- 16:15 ABD Sanayi Üretimi, Nisan – (beklenti:%0.6)
- 16:15 ABD Kapasite Kullanımı, Nisan – (beklenti:%77.7)

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
USAK	6.70	10.2%	3,786,547
OTKAR	35.2	6.7%	15,967,045
NTTUR	1.18	6.3%	9,874,468
ARSAN	2.18	5.8%	8,372,317
SODA	2.95	5.4%	51,934,383

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENTA	1.83	-12.9%	10,769,992
CEMAS	4.3	-11.5%	19,059,397
DYOBY	1.77	-10.2%	5,570,785
ITTFH	9.65	-9.0%	37,233,546
PENGD	2.14	-8.9%	5,968,923

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	65,418	1.3%	-5.5%	0.1%	-0.9%	17.3%
İMKB-SINAI	57,107	0.2%	-6.7%	6.6%	8.8%	36.3%
İMKB-MALİ	96,476	1.8%	-5.7%	-0.6%	-3.1%	12.3%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.7	3.03	1.64	1.86	-0.01	0.17
MSCI EM	1,145	-0.3%	-4.9%	3.3%	-0.6%	17.3%
MSCI EMEA	387	-0.4%	-9.2%	-1.3%	-1.3%	18.7%
MSCI EUROPE	557	-0.7%	-9.2%	-0.8%	5.2%	21.1%
MSCI TURKEY	574	-3.5%	-11.1%	4.3%	-8.2%	2.0%
USD/YTL*	1.5869	0.8%	4.8%	0%	4.2%	0.0%
EURO/YTL*	2.2422	-0.4%	-0.3%	5%	17.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.78%	5.80%	-0.40%
Spread	261	258	3
Benchmark Tahvil	8.74%	8.62%	1.39%
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

• **TÜİK ve Merkez Bankası'nın birlikte düzenlediği ankete göre, Mart ayında 93,4 olan Tüketici Güven Endeksi, Nisan ayında ciddi bir değişim göstermedi ve 93,5 değerini aldı.** Geçtiğimiz 3 ay boyunca endeksin 93,4-93,6 aralığındaki seyrinin dikkat çekici olduğunu görüyoruz. Tüketicilerin içinde bulunduğumuz dönemdeki satın alma gücü ve ekonomik görünüm hakkındaki iyimserliği endekse olumlu yansırken, istihdam ve gelecekteki satın alma gücü ile ilgili kötümserlik endekse aşağı yönde baskı yapıyor. Endeksin yükseliş trendine girmemesini, iç talepte bir yavaşlama sinyali olarak görmüyoruz. Kredi büyümesi ve enerji-dışı ithalattaki artışın yavaşlamaması gibi daha somut veriler ile karşılaştırıldığında, tüketici güven endeksinin, Merkez Bankası'nın ekonomide dilediği yavaşlamayı sağladığına dair bir gösterge olarak algılanamayacağına inanıyoruz.

• **Maliye Bakanlığı, merkezi yönetim bütçesinin Nisan ayında 1,1 milyar Lira fazla verdiğini duyurdu.** Açıklanan rakamlar, sene sonu hedefinin yalnızca %9,1'ini oluştururken, toplam bütçe açığı, geçen yıla oranla %80 azalarak 3,1 milyar Lira seviyesine geriledi. Diğer taraftan faiz dışı fazla yıllık bazda %50 artış göstererek 3,9 milyar Lira seviyesinde gerçekleşti. Faiz ödemelerindeki %60 düşüş ile birlikte gerileyen harcamalar, Nisan 2010'a göre %10,8 gerileyerek 22,5 milyar Lira'ya düştü. Gelir kalemlerine baktığımızda ise, vergilerdeki %25,8 yükselişinde etkisiyle %13,5 bir artış göze çarpıyor ve toplam rakamın 23,5 milyar Lira'ya ulaştığını görüyoruz. Gelirlerdeki güçlü seyrin genel seçim öncesi oluşabilecek mali gevşemeye karşı tampon görevi görmeye devam ettiğini görüyoruz. Diğer taraftan bütçe ve faiz dışı fazlanın beklenin üstünde performans göstermesi, ekonomik aktivitenin istisnai derecedeki güçlü seyrine bağlanabilir. Makro-finansal risklerin azaltılabilmesi için mali politikanın, harcamaları mevcut düzeyin daha da altına düşürerek, sıkılaştırılması gerektiğine inanıyoruz.

• **İşsizlik şubat ayında senelik %2,9 azalarak %11,5 seviyesine geriledi.** TÜİK'in açıkladığı verilere göre 2010 yılının Nisan ayından bu yana yıllık bazda en yüksek düşüşü gerçekleştiren işsizlik oranı, mevsimsellikten arındırılmış olarak da %10,1'e gerileyerek kriz sonrasındaki en düşük seviyesine ulaştı. Şubat ayı için açıklanan %48,5'lik iş gücüne katılım oranı mevsimsellikten arındırıldığında %49,8'e yükselerek TÜİK serileri tarafından kapsanan dönemin en yüksek seviyesine ulaştı. Merkez Bankası bu rakamı, enflasyonist baskıların izlenebilmesi adına çok yakından takip ediyor. Şubat ayı verileri ile işsizlik cephesindeki beklenenden hızlı düzelmeye başladığını görüyor ve işsizliğin %12,4'lük sene sonu hedefinin önemli oranda altında kalmasını muhtemel görüyoruz.

**Şirket ve Sektör Haberleri**

BIMAS: BİM bugün hisse başına brüt 1,20 TL (net 1,02 TL) nakit kâr payı dağıtıyor. Temettü verimi yaklaşık %2.3 olurken, referans fiyat 50.69TL'ye denk geliyor.

BLCYT: Bilici Yatırım, bugün İMKB'de işlem görmeye başlıyor. Halka arz sürecini tamamlayan ve % 33,10'unu halka açan Bilici Yatırım'ın işlem fiyatı, halka arz fiyatı olan 2,70 TL olacaktır.

TCELL : Genel Müdürü Süreyya Ciliz, Çukurova Holding'in borcu nedeniyle, Çukurova'nın Turkcell nezdinde kayıtlı mal, hak ve alacakları üzerine 1.25 milyar lira tutarında ihtiyati haciz uygulanması kararının, TCELL ile alakası olmadığını belirterek, kararın şirkete operasyonel bir yansıması olmayacağını söyledi. Diğer yandan, bugün Çukurova Holding'in Turkcell nezdinde huzur hakkı, kâr payı dahil kayıtlı mal, hak ve alacakları üzerine 450 milyon lira tutarında ek bir ihtiyati haciz uygulanması daha istendi. KAP'ta yer alan açıklamada söz konusu tebligatın Büyük Mükellefler Vergi Dairesi tarafından yapıldığı belirtildi

TKFEN : Bağlı ortaklığı Tekfen İnşaat'ın, Katar'da devam eden iki otoyol projesinden toplam 155 milyon dolarlık ilave iş aldığını açıkladı. Yapılan açıklamada, söz konusu ilave işlerin, Kuzey Otoyolu Projesi için 81 milyon dolar, "Ceremonial National Day Road" Projesi için ise 74 milyon dolar tutarında olduğunu bildirildi.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.40	3.45	↓1.45%	3.20	3.82	4.50	32.35%
ANHYT	5.14	5.22	↓1.53%	4.90	5.85	6.40	24.51%
EKGYO	2.89	2.92	↓1.03%	2.85	3.16	3.40	17.65%
HALKB	12.50	12.10	↑3.31%	12.00	13.65	16.20	29.60%
TOASO	7.68	7.44	↑3.23%	7.40	8.20	10.10	31.51%
VAKBN	3.90	3.82	↑2.09%	3.76	4.30	5.10	30.77%

*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	12548.4	↓ -0.38	12595.8	↓ -1.66	↑ 1.67	↑ 18.09
S&P 500	1329.5	↓ -0.62	1337.8	↓ -2.04	↑ 0.74	↑ 16.93
Nasdaq	2337.9	↓ -1.74	2379.2	↓ -3.05	↑ 1.31	↑ 22.05
Avrupa						
Almanya - Dax	7387.5	↓ -0.21	7403.3	↓ -1.52	↑ 2.92	↑ 21.77
İngiltere - FTSE	5923.7	↓ -0.04	5925.9	↓ -1.58	↓ -1.21	↑ 12.56
Fransa - CAC 40	3989.8	↓ -0.72	4018.9	↓ -1.55	↑ 0.39	↑ 12.59
Asya						
Japonya - Nikkei	9587.3	↑ 0.30	9558.3	↓ -2.36	↓ -0.04	↓ -6.34
Çin - Şanghay	2861.1	↑ 0.42	2849.1	↓ -1.02	↓ -6.21	↑ 11.76
G. Kore - Kospi	2106.2	↑ 0.09	2104.2	↓ -1.54	↓ -1.60	↑ 27.53
Hindistan - Sensex	18273.8	↓ -0.39	18345.0	↓ -1.29	↓ -5.74	↑ 8.54
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	62829.7	↓ -0.64	63235.3	↓ -3.16	↓ -5.78	↓ -0.06
Arjantin - Merval	3372.2	↓ -0.18	3378.2	↓ -1.46	↓ -0.27	↑ 54.27
Meksika - Mexbol	35130.6	↓ -0.18	3378.2	↓ -1.46	↓ -0.27	↑ 54.27
Pariteler						
EUR/USD	1.418	↑ 0.15	1.416	↓ -1.59	↓ -1.73	↑ 14.40
USD/JPY	81.43	↑ 0.81	80.77	↑ 0.68	↓ -2.04	↓ -12.05
Döviz						
Dolar Kuru	1.589	↓ -0.18	1.592	↑ 1.88	↑ 5.05	↑ 2.96
Euro Kuru	2.254	↓ -0.02	2.255	↑ 0.28	↑ 3.25	↑ 17.79
Döviz Sepeti	1.922	↓ -0.05	1.923	↑ 1.08	↑ 4.00	↑ 11.55
Emtialar						
Altın	1492.9	↑ 0.15	1490.6	↓ -1.52	↑ 0.40	↑ 22.17
Brent Petrol	110.72	↑ 0.45	110.22	↓ -5.72	↓ -10.42	↑ 46.56
Bakır	397.8	↓ -0.33	399.1	↓ -1.86	↓ -6.96	↑ 34.40

*Sarıya boyalı borsalar tatil nedeniyle kapalıdır

Global Piyasalar

ABD borsaları, yatırımcıların ekonomideki duruma ilişkin endişelerle son dönemin yükselen hisselerini elden çıkarmalarıyla dün düştü. Düşüşe Nasdaq öncülük ederken, teknoloji hisseleri en çok kayıp verenler arasında yer aldı. Asya'da bugün Japonya'nın Nikkei endeksi ABD ekonomisine ilişkin endişelerle düştü. Fed'in uyguladığı ekonomiye destek politikasının sonuna yaklaşılmış olması ve emtia fiyatlarında son dönemde yaşanan çöküş yatırımcıları bu yılın yüksek performanslı hisselerini satmaya yöneltti. ABD'de dün açıklanan veriye göre, NY Fed imalat endeksinin beklenenden zayıf gelmesi de piyasadaki endişelerin artmasına neden oldu. Değer kazanan finans hisseleri Dow'daki kayıpları sınırlarken, American Express hisseleri yüzde 1.2 değer kazandı. IMF Başkanı Dominique Strauss-Kahn'ın cinsel saldırı suçlamasıyla tutuklanması, Fransız siyasetine şok dalgaları gönderirken, IMF'yi de karışıklık içinde bıraktı. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 65.417 kapanış

Endeks, dün I. seans içinde en düşük 64.048 seviyesini görerek, Mart ayı ortası ile sonu arasında 14 işlem günü boyunca oyalandığı 63.000-65.000 fiyat aralığının orta bandını test etmiş oldu. Endeksin, Mart ayı başında 58.000'den başlayan yükselişi esnasında direnç işlevi gören söz konusu 64.000 seviyesi, bu kez düşerken destek işlevi gördü. Bu noktadan başlayan tepki yükselişiyle birlikte dün yeniden 200-günlük (**basit**) HO'sunun geçtiği 65.340 seviyesinin hemen üzerine kadar yükselerek kapanan endeksin, bugün itibarıyla 66.000 seviyesinden geçen 200-günlük (**ağırlıklı**) HO'sını yakın direnç seviyesi olarak izliyoruz ve bu direncine doğru olası yükselişlerinde kâr satışlarının gelmesini bekliyoruz.

Dirençler: 65.000-66.000 // Destekler: 64.000-63.500



İMKB 30 Endeksi: 80.128 kapanış

Dirençler: 81.000 - 81.500 // Destekler: 79.400 - 79.000



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 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