



## 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

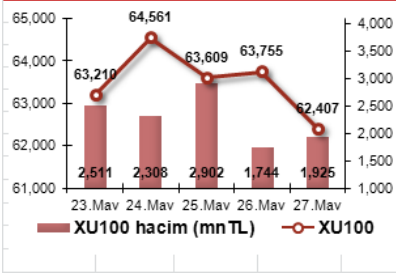
#### 02 Haziran Perşembe

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)
COMDO	9.50	17.6%	16,679,990
TUKAS	1.8	16.9%	28,824,003
BOSSA	4.36	14.7%	20,097,312
INDES	3.72	8.5%	263,890
SISE	4.76	7.2%	17,502,280

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VAKKO	1.87	-15.4%	36,731,681
OLMKS	9.55	-11.2%	9,960,460
TRNSK	1.63	-7.4%	1,591,126
BAYMD	2.24	-6.3%	4,916,288
ARSAN	2.22	-5.9%	7,358,503

### Piyasa Beklentisi

#### Bugün İngiltere ve ABD piyasaları kapalı

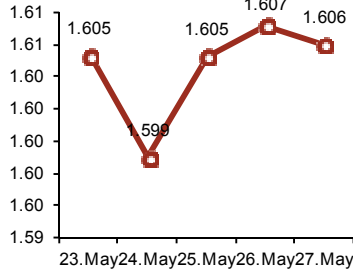
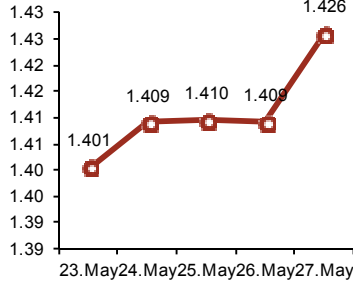
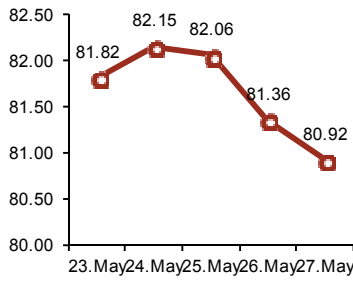
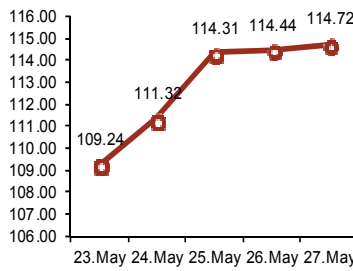
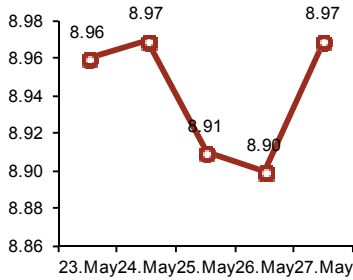
**İMKB-100 endeksi**, Cuma günü olumlu görünüm sergileyen yurt dışı piyasalara rağmen, JP Morgan'ın Türkiye'ye ilişkin tavsiyesini düşürmesinin olumsuz etkisiyle %2.11 oranında düştü ve böylece haftayı %1.41 ekside tamamladı. Son dört haftadır üst üste ekside kapanan endeksin, toplam değer kaybı %8.6 oldu. Endeksin, 1990 yılından başlayan ve 1101 adet olan haftalık veri serisinde, üst üste 4 hafta boyunca değer kaybettiği dönem sayısı 32'yi geçmiyor ve %2.9 gibi düşük bir olasılığa karşılık geliyor. Endeksin beş hafta boyunca üst üste değer kaybettiği dönem sayısı ise sadece 9 adet ve bu da %0.8 gibi çok daha düşük bir olasılığa işaret ediyor. Dolayısıyla, son dört haftadır üst üste değer kaybeden endeksin, bu hafta da değer kaybetme olasılığı istatistiksel açıdan oldukça düşük görünüyor. Endeks, sadece 3 kez altı hafta boyunca üst üste değer kaybetmiş. Geçtiğimiz hafta piyasaların gündeminden inmeyen Yunanistan'ın, bu hafta da gündemde kalmaya devam edeceği anlaşılıyor. Atina hükümetinin 300 milyar EUR'luk özelleştirme potansiyeli olduğu halde 50-70 milyar EUR tutarında bir özelleştirme programı açıklamasının, oldukça yetersiz olduğu konusunda ECB tarafından Cumartesi günü gelen açıklamalar, Avrupa borsalarının haftaya rahat başlamasını engelleyecek gibi görünüyor. Ayrıca, Atina hükümetinin borç azaltıcı önlemler konusunda diğer partilerle uzlaşmak için Cuma günü düzenlediği "acil durum" toplantısında bir sonuca varamamış olması da belirsizlik unsuru yaratmaya devam ediyor. Yunanistan'ın EUR cinsi 2 yıllık faiz oranının %25, 10 yıllıklarının ise %17 olması, içinde bulunduğu 320 milyar dolarlık borç sorununun bu faiz oranları ile sürdürülemez olduğunu kanıtıyor. Buna rağmen, Cuma günü Avrupa borsaları, bankaların sermaye yeterliliği rasyosunun Basel III standartlarında daha önce tahmin edilenden daha esnek olabileceğine yönelik haberlerin ardından bankalara gelen alımlarla yükselirken; ABD borsaları da beklentilerden kötü gelen bekleyen konut satış verilerine rağmen, değer kazandı. Bugüne baktığımızda, **Asya** borsalarında temkinli ve karışık bir seyir izlenirken, **ABD ve DAX vadeli** yatay seyreliyor. İçerde döviz sepeti Cumanın altında 1.9511'den açılıyor. **Gösterge tahvilin** faizinde ise bugün tezgâh üstünde %8.96-%8.99 seviyesinden geçen işlemler, Cuma kapanışı olan %8.97'ye yakın bir açılış olacağına işaret ediyor. **Endeksin bugün yatay bir seyir izlemesini bekliyoruz.**

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- AB ve IMF Yunanistan'a yardımın beşinci dilimini verilirken verilmeyeceği konusunda bu hafta karar verecek
- OPEC Mayıs'ta üretimi artırdı; Brent 115 doların altında; Yunanistan endişelerinden destek bulan altın 1,535 dolarda yatay seyreliyor
- Vakıfbank Gene Müdürü: Kredi türlerinin cari açıkla bağlantısına bakmalı, ince ayar gerekiyor
- Devlet Bakanı Babacan: Yunanistan'ın iflası pek çok ülkede domino etkisi yaratır. (Milliyet)

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- ABD ve İngiltere, piyasa tatili
- TR Merkez Bankası Finansal İstikrar Raporu, 1Ç2011

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	62,407	-2.1%	-9.9%	1.7%	-5.4%	14.5%
İMKB-SINAI	55,414	-2.1%	-9.5%	8.9%	5.5%	36.6%
İMKB-MALİ	90,922	-2.2%	-11.2%	0.0%	-8.7%	7.3%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.9	0.10	2.50	2.78	2.85	2.25
MSCI EM	1,148	1.3%	-4.7%	3.6%	-0.3%	27.0%
MSCI EMEA	391	2.2%	-8.2%	-0.2%	-0.2%	28.1%
MSCI EUROPE	555	1.9%	-9.4%	-1.0%	4.9%	31.6%
MSCI TURKEY	550	-2.4%	-14.8%	0.0%	-12.0%	7.4%
USD/YTL*	1.6003	0.5%	5.7%	1%	2.5%	0.0%
EURO/YTL*	2.2786	1.0%	1.3%	4%	19.0%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.80%	5.80%	0.00%
Spread	274	274	0
Benchmark Tahvil	8.97%	8.90%	0.79%
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**

**ASELS:** Hisse başına brüt 0.14TL brüt nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor. Temettü verimi %1.6 iken, referans fiyat 8.48 TL'dir.

**DOAS:** Dogus Otomotiv ve diğer ortaklar Tüvtürk İstanbul'daki hisselerinin üçüncü kişilere satış ve devrine yönelik danışmanlık hizmetleri almak amacıyla bir aracı kurumu yetkilendirdi. Dogus Otomotiv, Tuvsud ve Bridgepoint'in Tüvtürk İstanbul'da eşit oranda %33.3 hissesi bulunmaktadır. Ortaklar asıl lisans sahibi şirketler olan Tüvtürk Kuzey ve Tüvtürk Güney'deki hisselerini tutmaya devam edecektir.

**EREGL:** Hisse başına brüt 0.21TL nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor

**PNSUT:** Pinar Süt bugün hisse başına brüt 1,13 TL (net 0,96TL) nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi yaklaşık %6.8'e, referans fiyat ise 15,32TL'ye denk geliyor.

**PETUN:** Pinar Et bugün hisse başına brüt 0,77 TL (net 0,65TL) nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi yaklaşık %10.1'e, referans fiyat ise 6,88TL'ye denk geliyor.

**PINSU:** Pinar Su bugün hisse başına brüt 0,23 TL (net 0,20TL) nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi yaklaşık %4.2'e, referans fiyat ise 5,19TL'ye denk geliyor.

**SNGYO:** Hisse başına brüt 0.06TL nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor. Temettü verimi %3.1 iken, referans fiyat 1.86TL'dir.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.76	3.95	↓4.81%	3.20	4.00	4.60	22.34%
EKGYO	2.79	2.86	↓2.45%	2.74	3.00	3.40	21.86%
HALKB	11.25	11.44	↓1.62%	11.00	12.65	16.10	43.11%
KOZAL	21.60	20.95	↑3.10%	20.20	22.25	30.35	40.51%
TOASO	7.64	7.78	↓1.80%	7.40	8.20	10.10	32.20%
YKBNK	3.83	3.99	↓4.01%	3.74	4.14	5.50	43.60%

\*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	12441.6	↑ 0.31	12402.8	↑ 0.49	↓ -2.88	↑ 22.74
S&P 500	1331.1	↑ 0.41	1325.7	↑ 1.04	↓ -2.38	↑ 22.19
Nasdaq	2336.1	↑ 0.44	2325.9	↑ 0.83	↓ -2.83	↑ 26.11
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7163.5	↑ 0.69	7114.1	↑ 0.59	↓ -4.67	↑ 20.47
İngiltere - FTSE	5938.9	↑ 0.98	5881.0	↑ 1.76	↓ -2.16	↑ 14.46
Fransa - CAC 40	3951.0	↑ 0.86	3917.2	↑ 1.13	↓ -3.80	↑ 12.40
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9507.6	↓ -0.15	9521.9	↑ 0.50	↓ -3.47	↓ -2.62
Çin - Şanghay	2723.2	↑ 0.49	2709.9	↓ -1.85	↓ -6.47	↑ 2.54
G. Kore - Kospı	2090.1	↓ -0.48	2100.2	↑ 1.67	↓ -4.66	↑ 28.80
Hindistan - Sensex	18267.5	↑ 0.01	18266.1	↑ 1.52	↓ -4.54	↑ 8.33
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	64295.0	↑ 0.31	64098.6	↑ 3.13	↓ -2.78	↑ 3.79
Arjantin - Merval	3265.8	↓ -0.08	3268.6	↓ -1.72	↓ -4.12	↑ 50.60
Meksika - Mexbol	35819.2	↓ -0.08	3268.6	↓ -1.72	↓ -4.12	↑ 50.60
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.426	↓ -0.39	1.432	↑ 1.53	↓ -3.70	↑ 16.25
USD/JPY	80.80	↑ 0.00	80.80	↓ -1.45	↓ -0.49	↓ -11.28
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.608	↑ 0.04	1.607	↑ 0.27	↑ 5.80	↑ 2.59
Euro Kuru	2.294	↓ -0.25	2.300	↑ 1.81	↑ 1.84	↑ 19.22
Döviz Sepeti	1.948	↑ 0.72	1.934	↑ 1.22	↑ 3.34	↑ 11.55
<b>Emtialar</b>						
Altın	1536.2	↓ -0.07	1537.3	↑ 1.27	↓ -1.68	↑ 26.31
Brent Petrol	114.68	↓ -0.27	114.99	↑ 4.35	↓ -9.05	↑ 54.32
Bakır	414.6	↓ -0.96	418.6	↑ 4.18	↓ -0.85	↑ 33.38

**Global Borsalar**

ABD borsaları, metal fiyatlarının dolardaki düşüşten destek alarak artması ve malzeme hisselerinin değer kazanmasının ardından Cuma günü yükseldi. Bugünkü Anma Günü tatili öncesinde işlem hacmi bu yılın ikinci en düşük seviyesinde kalırken, Avrupa'daki kazanımlara öncülük eden banka hisseleri, haftanın son işlem gününde ABD'de de piyasaya destek sağladı. ABD ve İngiltere'de piyasalar bugün kapalı olacak. Asya borsaları açıklanan zayıf verilerin ardından ve Yunanistan'ın borç krizi endişeleriyle bugün yatay seyretti. ABD'de Cuma günü S&P malzeme sektörü endeksi dolardaki düşüşün madenler ve diğer emtia fiyatlarını desteklemesiyle yüzde 1.03 yükseldi, Bank of America yüzde 2 değer kazandı. ABD'de açıklanan veriler yılın ikinci çeyreğinin başında ekonominin zayıf seyir izlediğini ortaya koydu. Beklenenin altındaki tüketici harcamaları ve konut verilerinin ekonominin hız kestiği endişelerini artırmasının ardından dolar endeksi yüzde 1 düştü. Geçen hafta Dow yüzde 0.56, S&P 500 yüzde 0.16 ve Nasdaq yüzde 0.23'lük düşüş kaydetti. Dow ve S&P üst üste dördüncü, Nasdaq ise üçüncü haftayı kayıplarla geride bıraktı. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 62.407 kapanış

Endeks, geçtiğimiz hafta boyunca korumaya çalıştığı 63.000-65.000 işlem aralığının altında kapanarak haftayı tamamladı. Teknik açıdan oldukça kritik bir noktaya gelen endeksin, 62.500 seviyelerinden başlayan tepki yükselişinin devamı tehlikeye girdi. Mayıs ayı başında 70.000 seviyesine doğru yükselmeden önce Mart ayı başında 58.000 seviyesinden başlayan yükselişinde 14 işlem günü boyunca dalgalandığı fiyat aralığının altında kapanmış olması nedeniyle, endeksin orta vadeli bir kırılmanın eşiğinde olma olasılığının yükseldiğini düşünüyoruz. Son dört haftayı da eksiye kapatan endeksin istatistiksel olarak bu hafta da eksiye kapanmasının güç olduğunu düşünmekle birlikte, yeniden 63.000-63.500 aralığının üzerine yerleşmeden, olası yükselişlerin tepki yükselişi olarak kalma olasılığının giderek artacağını tahmin ediyoruz. **Dirençler: 63.000-63.250 // Destekler: 61.850-61.550**



### İMKB 30 Endeksi: 75.748 kapanış

**Dirençler: 76.250 - 76.850**

**Destekler: 75.000 - 74.600**



## 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, 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