



Günlük Bülten

Ajanda

06 Haziran Pazartesi

TR TCMB Aylık Fiyat Gelişimleri
TR Otomobil Satışları, Mayıs
Euro Bölgesi ÜFE

07 Haziran Salı

Euro bölgesi perakende sat.
Almanya sanayi siparişleri
Euro bölgesi 1Ç2011 GSMH

08 Haziran Çarşamba

TR TCMB I. beklenti anketi (TÜFE)
TR Sanayi üretimi
TR Hazine Nakit Dengesi
Almanya toplam sanayi üretimi

09 Haziran Perşembe

Japonya GSYH
İngiltere MB faiz kararı
ECB faiz kararı

10 Haziran Cuma

Almanya TÜFE
İngiltere sanayi üretimi

12 Haziran Pazar

TR Genel Seçimler

13 Haziran Pazartesi

TR Ödemeler Dengesi
(C/A= -7.5 mlyr USD)

Piyasa Beklentisi

Merkez Bankası (MB) dün yayımladığı Mayıs ayı "Fiyat Gelişmeleri Raporu"nda, geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan Mayıs ayı TÜFE enflasyonuna ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Raporunda, %2.42 olarak açıklanan Mayıs ayı TÜFE verisinin taze meyve fiyatlarındaki yüksek oranlı artıştan kaynaklandığı belirtildi. Olumsuz hava koşullarından dolayı mevsim meyvelerinin fiyatlarının normallerin üzerinde seyretmesi, MB'ye göre manşet enflasyonu 1.3 yüzde puan yukarı çekti. Hatırlanacağı üzere, geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan Mayıs ayında TÜFE verisi, beklentilerin 1.40 yüzde puan üzerinde gelmişti. Raporunda, meyve fiyatlarındaki dönemsel artış trendinin Haziran ayında tersine dönmesiyle birlikte enflasyonun tekrar gerileyeceği öngörüsünde bulunuldu. Söz konusu açıklamaların ardından gösterge tahvilin faizi, %8.87 seviyesine kadar geriledi; ancak Moody's Türkiye analisti Sarah Carlson'ın seçimlerden sonra not artırımı beklentilerini gölgeleyen açıklamalarıyla birlikte hızla %8.97 seviyesine kadar yükseldi. Carlson'ın "Türkiye'nin cari açık finansmanında hızlı bozulma var, bu durum kredi notunda baskı yaratabilir" şeklindeki değerlendirmeleri, bono ve döviz tarafında satış baskısı oluştururken, hisse senedi piyasası üzerinde olumsuz bir etkisinin olmadığı gözlemlendi. Bugün yapılacak ihaleler öncesinde **dün gösterge tahvilin faizi 6 baz puan yükselerek günü tamamlarken, TL de döviz sepeti karşısında %0.52 oranında değer kaybetti. Endeks ise %1.13 oranında değer kazanarak geçtiğimiz hafta olduğu gibi yurt dışı piyasalardan olumlu yönde ayrılmaya devam etti. Bugüne baktığımızda, Asya borsalarında karışık bir seyir göze çarparıyor; ABD vadeliileri ortalama %0.20 oranında artıda işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise güne hafif düşüşle başlayacağı öngörülmüyor. Gösterge tahvilin faizinde ise işlemler tezgâh üstünde %8.91-%8.96 aralığından geçiyor. Bugün endeksin hafif yukarı yönlü bir eğilime açılmasını bekliyoruz.**

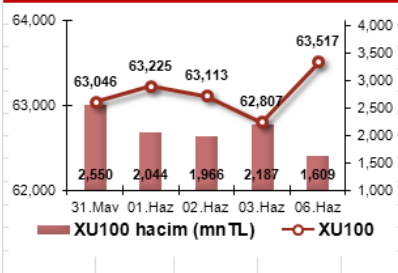
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Yabancı yatırımcılar Mayıs ayında net 592 mn USD tutarında satış gerçekleştirdiler. En çok alınan hisseler TCELL, EKGYO ve THYAO olurken, en çok satılanlar ise MGROS, GARAN ve TUPRS oldu.
- Hazine bugün 20 Şubat 2013 itfali gösterge tahvilin yeniden ihracını ve 4 Haziran 2014 itfali 3 ayda bir sabit kuponlu tahvilin ilk ihracını gerçekleştirecek.
- Bankacılık sektöründeki 20 Mayıs itibarıyla 594.9 milyar düzeyinde olan krediler, 27 Mayıs itibarıyla %1.36 artışla 602.96 milyar liraya yükseldi. Bu durumun, kredi büyüme hızında bir yavaşlamaya işaret etmediğini ve 23 Haziran tarihindeki PPK toplantısında ZK'larda artış olma ihtimalini kuvvetlendirdiğini düşünüyoruz.
- EUR dün AB dönem başkanı Jean-Claude Juncker'in euronun fazla değerli olduğu açıklamasının ardından kaydettiği düşüş sonrasında bugün Asya'da yükseliyor.
- Brent ham petrolünün varil fiyatı, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) bu hafta üretim artırabileceği beklentisi ve zayıf ekonomik dövrünün talebe zarar vereceği endisesivle 114 doların altına düştü.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 TR Babacan Bloomberg HT'de konuşuyor
- 11:00 Euro bölgesi GSMH, 1Ç2011 – (beklenti: %0.8)
- 12:00 Euro bölgesi perakende satışlar, Nisan – (beklenti: %0.4)
- 12:30 TR BBDK Bankacılık Sektörü Bilançoları, Nisan
- 13:00 Almanya sanayi siparişleri, Nisan – (beklenti: %2.0)
- 17:30 ABD Ham Petrol Stokları değişimi
- 21:00 ABD Bej Kitap
- 22:45 FED Başkanı Bernanke konuşuyor

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

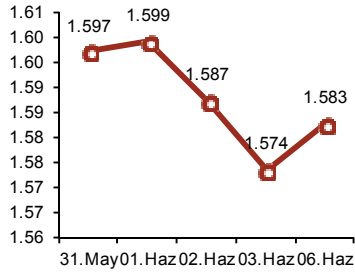
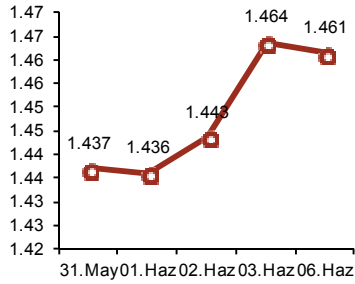
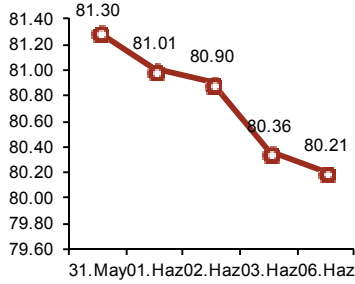
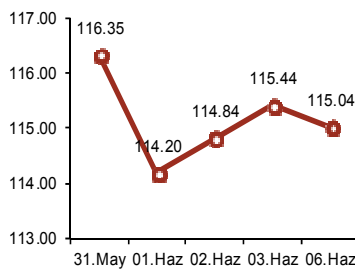
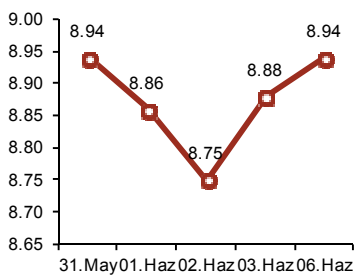


En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
HATEK	27.30	11.4%	9,080,902
IHGZT	2.93	11.4%	8,945,975
BJKAS	9.88	11.0%	61,177,974
IDGYO	5.98	9.1%	2,020,876
ASUZU	11.4	6.5%	5,854,678

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TUKAS	1.91	-21.4%	32,584,868
CEMAS	3.53	-10.6%	44,303,215
DGZTE	2.75	-9.2%	1,600,236
GUSGR	2.3	-7.3%	2,287,821
OLMKS	9.12	-5.0%	2,568,012

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	63,517	1.1%	0.7%	3.9%	-3.8%	16.3%
İMKB-SINAI	56,213	0.8%	1.2%	9.8%	7.1%	39.6%
İMKB-MALİ	93,115	1.3%	0.1%	3.4%	-6.5%	9.7%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	1.6	-0.26	2.09	2.66	2.80	2.26
MSCI EM	1,156	-0.3%	-1.1%	-1.3%	0.4%	25.0%
MSCI EMEA	395	-0.7%	-0.9%	-3.7%	0.8%	28.8%
MSCI EUROPE	561	-0.7%	-0.8%	-5.2%	5.9%	31.0%
MSCI TURKEY	566	0.1%	1.2%	-4.2%	-9.4%	9.5%
USD/YTL*	1.5718	-0.3%	-0.9%	-1%	-0.3%	0.0%
EURO/YTL*	2.2980	0.6%	0.6%	3%	19.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.68%	5.69%	-0.14%
Spread	267	270	-2
Benchmark Tahvil	8.94%	8.88%	0.68%
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

Otomotiv Sektörü : Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından açıklanan verilere göre Mayıs ayında otomobil ve hafif ticari araç satışlarının toplamı 80,468 adet oldu ve 2010 yılı Mayıs ayına göre %36 artışa işaret etti. Bu yılın ocak-mayıs döneminde Türkiye'de otomobil ve hafif ticari araç satışlarının toplamı ise 339,650 adedi olurken, 2010 yılının aynı dönemine göre yüzde 56.26'lık bir büyüme gerçekleşmiş oldu. ODD tarafından yapılan değerlendirmede, Merkez Bankası'nın kredi büyümesini yüzde 25'ler seviyesinde tutmak amacıyla almış olduğu kararların etkisinin, Mart ayından sonra Nisan ve Mayıs aylarında da otomotiv pazarı üzerinde baskı oluşturduğunu ve büyüme hızında yavaşlamaya neden olduğu kaydedildi.

OTKAR: Otokar muhtelif tiplerde 6x6 Arma Taktik Tekerlekli Zırhlı Araç ile bu araçların yedek parça ve eğitimi ile özel ekipmanlarını kapsayan yaklaşık 63.2 milyon dolarlık yeni bir ihracat bağlantısını kesinleştirdiğini açıkladı. Söz konusu siparişle ilgili teslimatların 2012 yılı içinde partiler halinde gerçekleştirilmesinin planlandığı ifade edildi.

Makroekonomik Haberler

Merkez Bankası, meyve fiyatlarındaki artışın tersine dönmesi ile Haziran TÜFE rakamlarının gerilemesini bekliyor. Mayıs ayında gerçekleşen rakamların değerlendirildiği aylık fiyat gelişmeleri raporunda taze meyve fiyatları enflasyondaki artışın temel nedeni olarak gösteriliyor. MB'ye göre, olumsuz hava koşullarından dolayı mevsimsel meyvelerin fiyatlarının normallerin üzerinde seyretmesi manşet enflasyonu 1,3 puan yukarı çekti. Bu dönemsel artış trendinin tersine dönmesi ile MB, Haziran ayı TÜFE'sinde bir düşüş bekliyor. Tahmin ettiğimiz gibi MB, enflasyon rakamlarına iyimser bir yaklaşım göstermeyi tercih ediyor. Gıda enflasyonundaki bu düşüşün bizim ilk tahminlerimize göre daha kısıtlı bir etki yaratarak yılsonu TÜFE rakamını %6,8 seviyesine indirmesini bekliyoruz. Piyasa tarafından yakından takip edilmese de çekirdek TÜFE'de süregelen yukarı yönlü trendin gıda fiyatlarındaki volatilité ile paralel oynaklık gösteren manşet TÜFE'den daha ciddi bir gösterge olduğunu düşünüyor ve önümüzdeki ay %5 seviyesini aşmasını öngörüyoruz. MB'nin güvercin tutumu göz önünde bulundurduğumuzda, para politikası tarafında faiz artışı yönünde bir tepki beklemiyor ve ilk artış kararının Ağustos toplantısında alınmasını öngörüyoruz.

Moody's Türkiye'nin kredi notunun cari açık nedeniyle aşağı yönde baskı altında olduğunu açıkladı. Haber kaynaklarına göre kredi derecelendirme kuruluşu, cari açık finansmanındaki hızlı bozulma portföy girişlerine aşırı bağımlılık yaratarak kırılganlık oluşturuyor. Yapılan açıklamada sürdürülebilir bir maliye politikasının önemine değinen kurum, faiz dışı fazla arttırılarak borç stokunda düşüş sağlanması ve döviz rezervlerindeki artışın Türk Ekonomisini dış şoklara karşı daha dayanıklı duruma getireceği savundu. Moody's'in bahsettiği sorunların Türk ekonomisi için son 6 aydır süregeldiğini ve buna bağlı olarak yapılan açıklamanın herhangi bir sürpriz içermediğini düşünüyoruz. Diğer taraftan kredi notunun aşağı yönde baskı altında kalmasını, not düşürme ihtimali çok düşük olsa dahi Türkiye'nin risk primini yukarı çekebileceğine inanıyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	4.00	4.04	↓0.99%	3.74	4.18	4.60	15.00%
EKGYO	2.94	2.90	↑1.38%	2.82	3.00	3.40	15.65%
HALKB	12.20	11.80	↑3.39%	11.60	12.65	16.10	31.97%
KOZAL	21.45	21.10	↑1.66%	20.20	22.25	30.35	41.49%
TOASO	7.24	7.48	↓3.21%	7.04	7.90	10.10	39.50%
YKBNK	4.15	4.04	↑2.72%	3.96	4.26	5.50	32.53%

*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	12090.0	↓ -0.50	12151.3	↓ -3.82	↓ -4.34	↑ 23.16
S&P 500	1286.2	↓ -1.08	1300.2	↓ -4.39	↓ -4.03	↑ 22.44
Nasdaq	2274.5	↓ -0.78	2292.3	↓ -4.13	↓ -4.56	↑ 26.49
Avrupa						
Almanya - Dax	7084.6	↓ -0.34	7109.0	↓ -2.87	↓ -5.44	↑ 19.98
İngiltere - FTSE	5863.2	↑ 0.14	5855.0	↓ -2.12	↓ -1.90	↑ 15.67
Fransa - CAC 40	3863.4	↓ -0.70	3890.7	↓ -3.58	↓ -4.80	↑ 13.17
Asya						
Japonya - Nikkei	9434.9	↑ 0.58	9380.4	↓ -2.67	↓ -4.30	↓ -0.90
Çin - Şanghay	2728.0	↑ 0.00	2728.0	↓ -0.56	↓ -4.74	↑ 8.61
G. Kore - Kospi	2096.8	↓ -0.79	2113.5	↓ -2.13	↓ -2.36	↑ 28.01
Hindistan - Sensex	18403.8	↓ -0.09	18420.1	↓ -0.54	↓ -0.62	↑ 9.67
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	63067.7	↓ -1.98	64340.5	↓ -2.40	↓ -2.10	↑ 3.08
Arjantin - Merval	3122.1	↓ -1.36	3165.0	↓ -3.81	↓ -5.84	↑ 43.94
Meksika - Mexbol	34673.5	↓ -1.36	3165.0	↓ -3.81	↓ -5.84	↑ 43.94
Pariteler						
EUR/USD	1.461	↑ 0.26	1.458	↑ 1.50	↑ 2.01	↑ 22.56
USD/JPY	80.29	↑ 0.21	80.12	↓ -1.51	↓ -0.42	↓ -12.14
Döviz						
Dolar Kuru	1.585	↓ -0.22	1.588	↓ -0.55	↑ 2.58	↓ -1.79
Euro Kuru	2.316	↑ 0.07	2.314	↑ 0.93	↑ 4.69	↑ 20.38
Döviz Sepeti	1.948	↑ 0.52	1.938	↑ 0.08	↑ 3.53	↑ 10.69
Emtialar						
Altın	1545.7	↓ -0.10	1547.2	↑ 0.64	↑ 3.43	↑ 24.32
Brent Petrol	113.89	↓ -0.29	114.22	↓ -2.29	↑ 3.52	↑ 58.85
Bakır	411.6	↓ -0.64	414.2	↓ -1.80	↑ 3.70	↑ 49.93

Global Borsalar

ABD borsaları, son dönemde açıklanan bazı zayıf verilerin ekonomideki olumsuz görünümü desteklemesiyle dün düştü. Ekonomideki duruma en duyarlı sektörlerin kayıplarda başı çektiği dünkü seansta, düşüşe banka ve enerji hisseleri öncülük etti. Asya borsaları ABD borsalarındaki kayıpların ardından bugün düştü. Bank of America hisseleri yüzde 4'lük düşüşle Mayıs 2009'dan bu yana en düşük kapanışı gerçekleştirdi. Hisseleri yüzde 1.3 değer kaybeden petrol devi Chevron Dow endeksinin en çok kayıp verenlerinden oldu. Petrol fiyatları, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) üretim hedeflerini yükselteceği beklentisiyle dün düştü. Yeni bir müzik hizmetinin tanıtımını dün yapan Apple'in hisseleri yüzde 1.6 değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 63.516 kapanış

Endeksin dün zayıf seyreten yurt dışı piyasalara rağmen günün en yükseğinden kapanmasını, içsel açıdan güç kazanmaya başladığının bir işareti sayıyoruz. Ancak dün oldukça düşük gerçekleşen işlem hacmi nedeniyle, bir-iki gün daha izlenmesinin yerinde olacağını düşünüyoruz. Endeksin dün 1.609 mın TL olarak gerçekleşen işlem hacmi, son hafta ortalaması olan 2.071 mın TL'nin %22 altında kaldı. Geçtiğimiz haftayı yurt dışı piyasalardan olumlu yönde ayırarak tamamlayan ve sınırlı ölçüde de olsa değer kazanmayı başaran endeksin, bu hafta başında da olumlu ayrılmaya devam ettiğini görüyoruz. Endeksin özellikle 64.200 seviyesini aşması durumunda, 200-günlük basit ve ağırlıklı HO'larının bir arada yer aldığı 65.600-750 seviyelerine doğru yükselme potansiyelinin ağırlık kazanacağını tahmin ediyoruz.

Dirençler: 64.200-64.650 // Destekler: 63.000-62.600



İMKB 30 Endeksi: 77.226 kapanış

Dirençler: 77.700 - 78.200

Destekler: 76.700 - 76.150



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