



Günlük Bülten

Ajanda

13 Haziran Pazartesi

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

14 Haziran Salı

Japonya MB faiz kararı
İngiltere TÜFE,
ABD ÜFE, Mayıs
ABD perakende satışlar, Mayıs

15 Haziran Çarşamba

TR İşsizlik oranı, Şubat-Mart-Nisan
TR Bütçe dengesi
Euro bölgesi sanayi üretimi, Nisan
ABD TÜFE, Mayıs
ABD NY Fed imalat endeksi, Haziran
ABD toplam sermaye dengesi, Nisan
ABD sanayi üretimi, Mayıs
ABD kapasite kullanım oranı, Mayıs

16 Haziran Perşembe

TR Tüketici güven endeksi
İngiltere perakende satışlar, Mayıs
Euro bölgesi enflasyon, Mayıs
ABD yeni konut inşaatları, Mayıs
ABD inşaat ruhsatları, Mayıs
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD Philadelphia Fed endeksi

17 Haziran Cuma

ABD Mich. tüketici güven end.

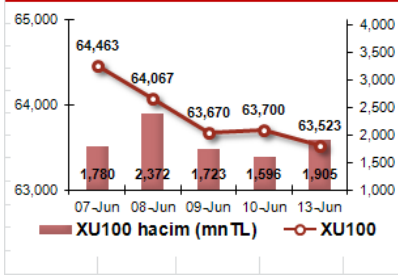
20 Haziran Pazartesi

TR Merkezi yönetim borç stoku, Mayıs

Piyasa Beklentisi

Dün sabah saatlerinde yurt dışı piyasalardaki zayıf seyre rağmen, hafta sonundaki seçimlerin piyasa dostu olarak algılanmasına bağlı olarak güne hafif alıcı başlayan İMKB-100 endeksi, kısa süren bir tedirginliğin ardından açılışta 63.500 desteğine kadar gerileme gösterdi. Açıklanan cari açık verisinin beklentilere paralel gelmesiyle birlikte 64.000 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışan bir seyrizleyen endeks, Fitch'den gelen olumsuz sayılabilecek açıklamalardan fazla etkilenmese de gün sonuna doğru gelen hızlı satışların ardından yeniden 63.500 seviyesindeki desteğine geri çekilerek kapandı. İMKB-100 endeksi dün %0.28, Banka endeksi %0.24 oranında gerilerken, geçtiğimiz hafta sadece %0.10 değer kazanan ve %3.13 değer kazanan Banka endeksinin gerisinde kalan Sanayi endeksi ise %0.63 yükseldi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, seçimlerin ardından gündeme gelmesi beklenen anayasa değişikliği sürecinin risk yaratabileceğini, ancak sürecin uyumlu bir şekilde yönetilmesinin kredi notunu yukarı yönlü destekleyeceğini belirtti. Diğer yandan, bu süreçte siyasetçilerin hızlı büyüyen ekonomiyi soğutma tedbirlerini göz ardı etmemesi gerektiğini kaydetti. Bugüne baktığımızda, sabah Çin'de açıklanan ve beklentilere paralel gelen enflasyon verisinin sağladığı rahatlamayla ve güçlü gelen sanayi üretimi verisiyle Asya borsalarının ortalama %1.0 civarında artıda olduğunu görüyoruz. Brent petrolünün fiyatı Asya'daki olumlu seyre paralel 120 dolara kadar yükseldikten sonra şu saatlerde 118.78 seviyesinden işlem görüyor. Bugün Asya ile açıklanmaya başlayan ve hafta boyunca Avrupa ve ABD ile devam edecek olan Mayıs ayı enflasyon verilerinin, global piyasaların odağında yer alacağını tahmin ediyoruz. Bugün Çin'de %4.0 olan hükümet hedefinin üzerinde %5.5 olarak açıklanan yıllık enflasyon rakamının parasal sıkılaştırma ve faiz oranlarını artırma olasılığını güçlendirmesine rağmen, borsalarda pozitif yönde değerlendirildiği gözüküyor. Bu durumu son altı hafta boyunca aralıksız gerileyen borsalarda olumsuzlukların önemli ölçüde fiyatlandığı ve açıklanacak olan ekonomik verilerin de tepki vermek amacıyla kullanılacağı şeklinde değerlendiriyoruz ve bunun da ilk işaretini Çin'le birlikte almaya başladığımızı düşünüyoruz. **Bu çerçevede bugün endeksin olumlu bir açılışın ardından 64.000 seviyesinin üzerinde kalamaya çalışan bir seyrizleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MAALT	23.20	11.8%	18,403,027
TEKTU	1.36	9.7%	15,255,369
MAKTK	4.16	8.6%	12,037,106
ERSU	1.15	8.5%	13,932,637
YGYO	1.42	8.4%	4,475,931

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IDGYO	6.24	-10.9%	2,481,932
TIRE	1.53	-6.1%	9,103,416
BISAS	1.41	-6.0%	1,359,953
INDES	3.25	-4.1%	1,047,078
DYHOL	1.09	-3.5%	6,729,728

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

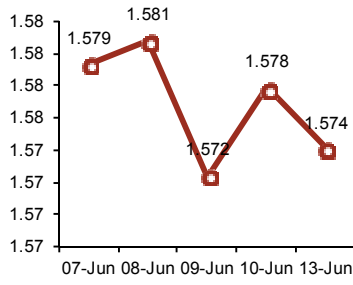
- Kredi derecelendirme kuruluşu Standard&Poor's Yunanistan'ın notunu üç kademe birden aşağı çekerek B'den CCC'ye indirdi ve not görünümünü de negatif olarak açıkladı.
- Suriye'nin Türkiye sınırında vahşet devam ederken Suriye lideri Esad'ın taraftarları ve İran Ankara'yı suçladı. İngiltere ise çözümün anahtarının Erdoğan olduğunu söylüyor. (Milliyet)
- Yunanistan'ın beş yıllık CDS'leri dün 1,600 baz puana yükselerek rekor kırdı. Bunda ülkenin mevcut borçlarında yapılacak herhangi bir yeniden yapılandırmanın ne şekilde olacağı konusundaki belirsizliğin sürmesi etkili oldu.
- Devlet Bakanı Egemen Bağış: Cumhurbaşkanlığı seçimini 2014'te yapacağız. (Haber Türk)

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

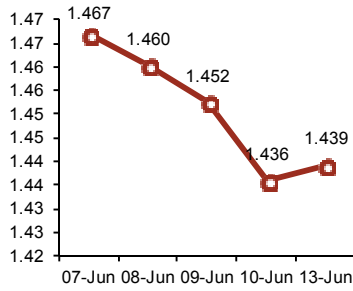
- 11:30 İngiltere TÜFE, Mayıs – (beklenti: %4.5)
- 15:30 ABD ÜFE, Mayıs – (beklenti: %0.1)
- 15:30 ABD çekirdek ÜFE, Mayıs – (beklenti: %0.2)
- 15:30 ABD perakende satışlar, Mayıs – (beklenti: %0.4)
- 15:30 ABD çekirdek per.sat., Mayıs – (beklenti: %0.3)



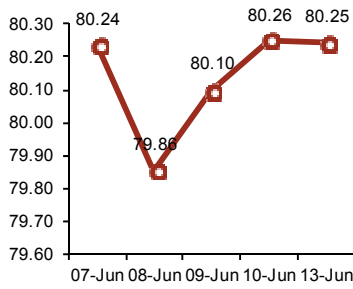
USD/TL



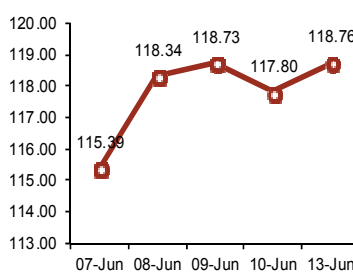
EUR/USD



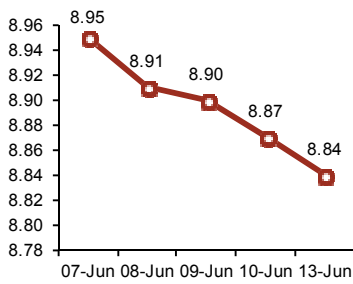
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	63,523	-0.3%	0.8%	-0.4%	-3.8%	15.2%
İMKB-SINAI	56,181	0.6%	1.1%	8.0%	7.0%	38.6%
İMKB-MALİ	93,737	-0.4%	0.8%	-2.2%	-5.9%	9.3%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	1.9	0.20	1.99	2.54	2.76	2.26
MSCI EM	1,125	-0.4%	-3.7%	-4.0%	-2.3%	22.6%
MSCI EMEA	395	0.0%	-1.0%	-3.7%	0.8%	32.4%
MSCI EUROPE	570	0.0%	0.9%	-3.6%	7.7%	36.8%
MSCI TURKEY	574	-0.1%	2.6%	-2.9%	-8.2%	10.7%
USD/YTL*	1.5653	-0.3%	-1.3%	-1%	-0.5%	0.0%
EURO/YTL*	2.2479	-1.0%	-1.6%	3%	17.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.73%	5.74%	-0.26%
Spread	274	278	-4
Benchmark Tahvil	8.84%	8.87%	-0.34%
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

FROTO: 2011 yılı için toplam satış, üretim ve otomotiv pazarı beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Şirket, bir önceki ayda 287,000 adet olarak öngörülen üretim beklentisini 290,000 adete yükseltirken, bu rakam geçen yıla göre üretimde %20 artışa işaret ediyor.

MGROS: Ekonomist Dergisi ve Dünya Gazetesi'nde çıkan ve Tansaş mağazalarının bir iki hafta içinde elden çıkarılacağına dair haberlerin gerçeği yansıtmadığını bildirdi.

SNGYO: Marmaris'te geliştirmekte olduğu projesinde, geliştirme, pazarlama, kiralama ve yönetim konularında işbirliği yapmak üzere FTG Gayrimenkul Yatırım ve Fine Otel Turizm İşletmeleri ile anlaşmaya vardığını duyurdu. Proje, 15 bin metrekare (m²) kiralanabilir otel, 15 bin m² satılabilir alan ile rezidans ve 30 bin m² satılabilir konut (villa) ünitelerinden oluşacaktır. Sinpaş GYO, 140 odalı otel inşaatını 3 yıl içinde tamamlayacak ve 2 m² bedelle Fine/FTG'ye kiracacak. Marmaris projesi 174 bin m² arsa alanı üzerinde olup toplam 60 bin m² satılabilir/kiralanabilir alana sahiptir.

Makroekonomik Haberler

Cari Açık Nisan ayında yıllık bazda %77 artış gösterdi ve beklentiler paralelinde, 7,7 milyar Dolar olarak gerçekleşti. Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre cari açık, 7,5 milyar Dolar olan cari açık beklentimizin bir miktar altında kalarak yılbaşından bu güne kadar gerçekleşen rakamı 29,6 milyar Dolar'a getirdi. Nisan rakamlarının son 10 ayın en yavaş artışına işaret etmesine karşın, 2010 yılının ilk 4 ayı ile karşılaştırıldığında cari açık %113,8 artış kaydetti. Daha da önemlisi son 12 ayın toplam cari açık rakamı, 63,4 milyar Dolar'a yükselerek yılsonu için beklenen GSYİH'nin %8,2'sine ulaştı. Finansman kalemlerinden en büyüğü olan portföy yatırımları, bir önceki yıla göre %17,1 artış kaydetti ve 5,4 milyar Dolar ile bu güne kadar gerçekleşen en yüksek rakama ulaştı. MB'nin açıkladığı cari açık verilerinin beklentilere paralel gerçekleşmiş olmasına karşın finansal istikrarı tehdit eden risklerin sürdüğünü düşünüyoruz. Nisan ayı verileri, cari açığın gözle görülür bir artış ile büyümeye devam ettiğini gösteriyor. Diğer

tarafından portföy yatırımlarının cari açığın neredeyse yarısını tek başına karşılıyor olması finansman kalitesi tarafında da bir iyileşme kaydedilmediğine işaret ediyor. 2011 yılı sonu cari açık rakamının, 3Ç11 de 70 milyar



Dolar seviyesini aştıktan sonra **sene sonunda 66,3 milyar Dolar** seviyesinde gerçekleşeceğine ve küresel risk iştahı karşısında Türkiye ekonomisinin kırılga kalmasına neden olmaya devam edeceğine inanıyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.98	3.94	↑1.02%	3.74	4.18	4.60	15.58%
EKGYO	3.05	3.02	↑0.99%	2.82	3.10	3.40	11.48%
HALKB	11.90	11.85	↑0.42%	11.60	12.65	16.10	35.29%
KOZAL	22.35	22.35	→0.00%	20.20	22.75	30.35	35.79%
TOASO	7.24	7.22	↑0.28%	7.04	7.90	10.10	39.50%
YKBNK	4.05	4.05	→0.00%	3.96	4.26	5.50	35.80%

*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	11953.0	↑ 0.01	11951.9	↓ -0.98	↓ -5.10	↑ 17.29
S&P 500	1271.8	↑ 0.07	1271.0	↓ -1.02	↓ -4.93	↑ 16.72
Nasdaq	2222.3	↑ 0.05	2221.1	↓ -2.06	↓ -6.60	↑ 20.42
Avrupa						
Almanya - Dax	7085.1	↑ 0.22	7069.9	↓ -0.25	↓ -4.30	↑ 15.68
İngiltere - FTSE	5773.5	↑ 0.13	5765.8	↓ -1.55	↓ -2.57	↑ 10.98
Fransa - CAC 40	3807.6	↑ 0.07	3805.1	↓ -1.66	↓ -5.26	↑ 5.01
Asya						
Japonya - Nikkei	9552.2	↑ 1.10	9448.2	↑ 1.16	↓ -1.00	↓ -3.32
Çin - Şanghay	2727.6	↑ 1.01	2700.4	↓ -0.61	↓ -5.00	↑ 6.13
G. Kore - Kospi	2080.2	↑ 1.53	2048.7	↓ -0.93	↓ -1.88	↑ 23.04
Hindistan - Sensex	18349.4	↑ 0.46	18266.0	↓ -0.79	↓ -0.98	↑ 5.83
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	62022.9	↓ -1.08	62697.2	↓ -1.89	↓ -1.92	↓ -2.38
Arjantin - Merval	3202.3	↓ -0.79	3227.8	↑ 2.47	↓ -5.21	↑ 40.30
Meksika - Mexbol	34998.0	↓ -0.79	3227.8	↑ 2.47	↓ -5.21	↑ 40.30
Pariteler						
EUR/USD	1.443	↑ 0.13	1.441	↓ -1.75	↑ 2.26	↑ 18.12
USD/JPY	80.28	↑ 0.09	80.21	↑ 0.22	↓ -0.66	↓ -12.34
Döviz						
Dolar Kuru	1.573	↓ -0.15	1.575	↓ -0.52	↓ -1.51	↓ -0.24
Euro Kuru	2.271	↓ -0.01	2.271	↓ -2.25	↑ 0.67	↑ 17.91
Döviz Sepeti	1.920	↓ -0.05	1.921	↓ -1.39	↓ -0.21	↑ 9.93
Emtialar						
Altın	1520.7	↑ 0.34	1515.6	↓ -1.54	↑ 1.77	↑ 24.38
Brent Petrol	118.65	↑ 0.44	118.13	↑ 1.43	↑ 4.72	↑ 57.97
Bakır	407.2	↑ 0.46	405.4	↓ -1.90	↑ 1.66	↑ 35.96

Global Borsalar

ABD borsaları, ekonomik belirsizliğin devam etmesine bağlı olarak dün yatay kapandı. S&P 500 endeksi son dokuz seanstır sadece ikinci kez hafif bir yükseliş kaydederken, Nasdaq da 200 günlük hareket ortalamasının gerisinde kalmamayı başardı. Asya'da bugün Japonya ve Çin'de borsa yükselirken, Brent petrolü Çin'de açıklanan enflasyon verinin ardından yükseldi. Küresel ekonomik toparlanmadaki zayıflamaya bağlı olarak S&P Mayıs başından bu yana önemli düşüş kaydetti. Sigorta alanında faaliyet gösteren Allied World Assurance'ın Transatlantic Holdings'i almak için anlaşmasının ardından Transatlantic'in hisseleri yüzde 9.5 değer kazandı. Allied hisseleri yüzde 4.5 düştü.

(Reuters)

**TEKNİK BÜLTEN****İMKB 100 Endeksi : 63.523 kapanış**

Geçtiğimiz hafta boyunca 63.500-64.500 aralığındaki dar bir bant içinde kalan seyri esnasında 63.500 seviyesinin altında hiç kapanmayan endeks, destek haline getirdiği bu seviyeyi dün de önce açılışta sonra da kapanışta test etti. Bugün yurt dışı piyasalardaki iyimserlikle birlikte güne alıcılı başlamasını endeksin, giderek güçlenen 63.500 seviyesindeki desteğini koruyacağını tahmin ediyoruz. Endeksin geçtiğimiz hafta boyunca üç kez denediği halde sadece bir kez üzerinde kapanma başarısını gösterdiği 64.200 seviyesini ise yakın direnci olarak izlemeye devam ediyoruz. Endeksin 64.200 seviyesinin üzerinde bir-iki günlük kapanış gerçekleştirmesi halinde 200-günlük ağırlıklı ve basit HO'larının geçtiği 66.600-700 seviyelerine doğru hareketlenebileceğini, aksi halde yükseliş denemelerinin tepki niteliinde kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. **Dirençler: 64.200-64.700 // Destekler: 63.250-63.000**

**İMKB 30 Endeksi: 77.439 kapanış**

Dirençler: 78.650 – 79.000

Destekler: 77.350 – 76.850



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, 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