



Günlük Bülten

Ajanda

20 Haziran Pazartesi
TR Merkezi yönetim borç stoku

21 Haziran Salı
Almanya ZEW endeksi
ABD ikinci el konut satışları

22 Haziran Çarşamba
TCMB beklenti anketi, (II)
Euro bölgesi yeni sanayi siparişleri
Fed faiz kararı

23 Haziran Perşembe
TR PPK kararı
Almanya imalat PMI
Almanya hizmetler PMI
Euro bölgesi imalat PMI
Euro bölgesi hizmetler PMI
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD yeni konut satışları

24 Haziran Cuma
TR Kapasite kullanım oranı
TR Reel kesim güven endeksi
Almanya IFO endeksi
ABD dayanıklı mal siparişleri
ABD GSYH büyümesi
ABD çekirdek PCE

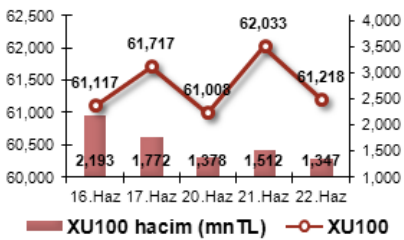
27 Haziran Pazartesi
ABD kişisel gelirler
ABD çekirdek PCE

Piyasa Beklentisi

FED dün ne dedi, TCMB bugün ne diyecek ?

Fed, Nisan ayı toplantısında %3.1-3.3 aralığında tahmin ettiği 2011 büyüme oranını dünkü toplantısında %2.7-2.9'a, işsizlik beklentisini ise %8.4-%8.7'den %8.6-%8.9'a yükseltti. 2011 yılının ikinci yarısında toparlanma görülse de halihazırda %9.1 olan işsizlik oranının düşmesinin oldukça sancılı olacağını açıkladı. Mevcut ekonomik yavaşlamanın bir bölümünün geçici olduğunu, bir bölümünün ise uzun süreli olduğunu altını çizen FED, ilâve parasal destek (QE3) sağlama konusunda ise bir ipucu vermedi. FED'in yazılı açıklamasında faizlerin daha uzun bir süre için mevcut tarihi düşük seviyelerinde tutulacağı belirtilirken, 600 milyar dolarlık tahvil alım programının ise bu ay sonunda tamamlanacağı ifade edildi. Açıklamaların ardından ABD borsaları değer kaybetti, USD ise diğer para birimleri karşısında değer kazandı. Parite, bugün başlayacak AB Konseyi toplantısı öncesinde EUR'nun değer kaybetmesi nedeniyle 1.44 seviyelerinden 1.43 seviyesinin altına kadar geriledi. ABD'de ekonomik büyüme tahminlerinin aşağıya çekilmesi, emtia fiyatlarını da yaklaşık %1.0 oranında olumsuz etkilerken, Asya borsalarının bugün karışık bir seyir izlemesine neden oldu. Ancak genel olarak bakıldığında dünkü FED açıklamalarının ardından ve bugün başlayacak olan AB Liderler Zirvesi öncesinde global piyasalarda yeni pozisyon açmakta isteksizlik olduğu göze çarpıyor. ABD vadeliileri ortalama %0.35-%0.40 oranında ekside işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise ekside açılması bekleniyor. Döviz sepeti bugün 1.97'nin üzerinde, dolar kuru ise 1.62'nin üzerinde güne başlıyor. Gösterge bonoda bugün tezgah üstünde işlemler, dünkü kapanışının 3-6 baz puan üzerinde %9.19-%9.22 aralığından geçiyor. Bugün saat 14.00'da yapılacak olan Merkez Bankası toplantısında ne ZK'larda ne de faiz oranında bir değişiklik bekleniyor. Biz ise MB'nin TL cinsi mevduatlardaki zorunlu karşılık oranını 100 baz puan artırmasını bekliyoruz. **Endeksin bugün hafifi satıcılı açılmasının ardından yatay bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRONT	3.93	9.8%	9,656,576
TUKAS	1.45	8.2%	17,624,402
KARSN	1.64	7.2%	42,683,996
YAPRK	7.9	5.6%	8,671,055
TEBNK	2.1	4.5%	1,792,506

En Çok Düşen Hisseler

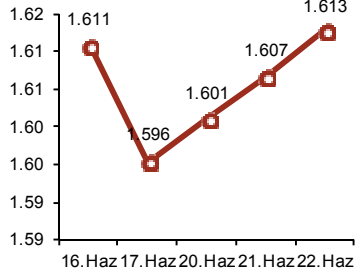
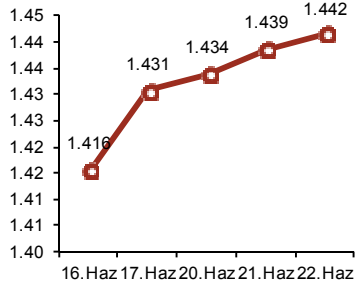
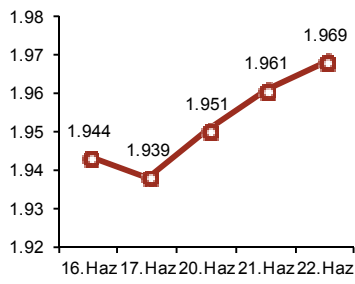
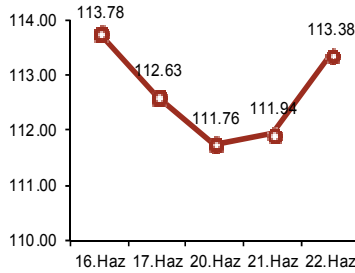
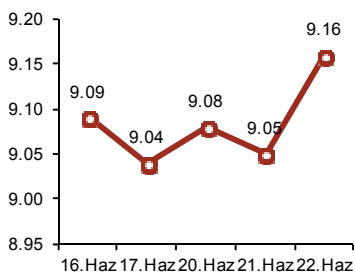
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TBORG	3.26	-19.3%	303,269
HATEK	17.95	-19.1%	93,839
MAKTK	2.75	-19.1%	677,447
SNPAM	3.69	-17.8%	309,423
ESCOM	9.25	-16.7%	2,080,495

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- DTP dün olağanüstü toplandı ve KCK davası tutuklusunu Hatip Dicle'nin milletvekilliğinin düşürülmesi kararına tepki olarak, BDP'nin Meclis'e girmemesi dahil her türlü kararı alabileceklerini bildirdi.
- PKK, polisi hedef alan saldırılarına yeniden başladı. Tunceli'de iki polis şehit. (Sabah)
- Milletvekilliği düşürülen Hatip Dicle'nin yerine AKP adayı Oya Eronat Meclis'e girmeye hak kazandı. (Milliyet)
- Bankaların konut ve ihtiyaç kredisi faizleri 5 puan civarında yükseldi. (Milliyet)
- Ekonomide şu anda aşırı bir ısınma olmadığını söyleyen TÜSİAD Başkanı Ümit Boyner, sert soğutma tedbirlerinin lüzumsuz bir daralmaya yol açabileceği uyarısında bulundu.(Haber Türk)
- Yabancı ürttü, son 15 günde borsa ve bono piyasasından 3 milyar dolar çıktı.(Haber Türk)

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 14:00 TR PPK kararı, Haziran – (beklenti: %6.25 - önceki: %6.25)
- 10:28 Almanya imalat PMI, Haziran – (beklenti: 57.0)
- 10:28 Almanya hizmetler PMI, Haziran – (beklenti: 55.7)
- 10:58 Euro bölgesi imalat PMI, Haziran – (beklenti: 53.8)
- 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, Haziran – (beklenti: 55.5)
- 15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları – (beklenti: 414,000)
- 17:00 ABD yeni konut satışları, Mayıs – (beklenti: 310,000)

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ


vadede ise paralel ise yatay seyrettiğini görüyoruz.

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	61,218	-1.3%	-2.9%	-5.6%	-7.3%	7.4%
İMKB-SINAI	53,972	-0.9%	-2.8%	-0.4%	2.8%	28.6%
İMKB-MALİ	89,105	-1.7%	-4.2%	-7.6%	-10.5%	-0.7%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	1.4	-0.11	1.96	2.41	2.71	2.28
MSCI EM	1,116	0.3%	-4.4%	-4.7%	-3.1%	15.4%
MSCI EMEA	387	-0.4%	-2.8%	-5.5%	-1.1%	23.2%
MSCI EUROPE	555	0.0%	-1.9%	-6.2%	4.8%	26.8%
MSCI TURKEY	543	-1.3%	-3.0%	-8.2%	-13.2%	-0.3%
USD/YTL*	1.6068	0.7%	1.3%	3%	3.4%	0.0%
EURO/YTL*	2.3121	0.9%	1.2%	4%	21.1%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.74%	5.72%	0.45%
Spread	277	273	4
Benchmark Tahvil	9.16%	9.05%	1.22%
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

TCELL: Turkcell'in olağanüstü genel kurulu 11 Ağustos 2011 günü saat 1500'de yapılacak. Toplantının gündemi 12 madde olup, 2010 faaliyet raporunun okunması ve kâr dağıtım kararı da görüşülecek maddeler arasında yer alıyor.

THYAO: THY Lufthansa'yı geçip Avrupa'nın en iyi havayolu seçildi. Genel Müdür Temel Kotil: Şimdi hedefimiz iki yıl içinde büyüklükte lider olmak, dedi.

Basında yer alan haberlere göre; Merkez Bankası leasing, factoring ve tüketici finansman şirketlerinin yurtdışından sağladığı kredilere munzam karşılık getirmek için harekete geçti. Haber detaylı olmayıp bu aşamada yorum yapmak zordur, ancak tüketici finansman şirketlerine yeni önlemler getirmesi otomotiv satışlarını bir miktar negatif etkileyebilir. Ancak bu şirketlerin genellikle yurtiçinden kredi kullanması sebebiyle etki sınırlı kalabilir.

Makroekonomik Haberler

Merkez Bankası'nın Haziran ayı II. beklenti anketine göre 2011 yılı sonu TÜFE beklentisi Mayıs ayı enflasyon verilerinin ardından kötüleşmeye devam ederek %7,61 seviyesine çıktı. Diğer taraftan orta vadeli beklenti Nisan ayı başından bu yana ilk kez iyileşme gösterdi ve %6,89 olarak gerçekleşti. Diğer taraftan uzun vadeli enflasyon beklentisi bir önceki aya göre iyileşme kaydetmiş olmasına karşın kredibilite açığının daralmasından bahsetmek mümkün gözüküyor. Piyasa oyuncuları bugün yapılacak PPK toplantısında bir faiz artışı öngörmezken, önümüzdeki üç ay içerisinde yapılacak bir faiz artışı ile sene sonuna kadar 75 baz puanlık bir sıkılaştırma bekliyor. Uzun vade de ise, politika faizinin %7.5-7.75 seviyesinde dengelenmesi bekleniyor. Büyüme tarafında tahminlerin, yavaşlama sinyallerine karşın, yukarı yönde revize edildiğini görüyoruz. 2011 yılı büyüme tahminler %5,5'e yükselirken, 2012 büyüme tahminlerinde herhangi bir değişiklik gözlenmiyor. Cari açık tarafında beklentinin 66,4 milyar Dolar'a yükselerek daha gerçekçi bir seviyeye ulaştığını düşünüyoruz. Son olarak döviz tarafında beklentilerin kısa vadede bir miktar yukarıda, orta uzun

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.85	3.95	↓2.53%	3.74	4.00	4.60	19.48%
EKGYO	2.69	2.78	↓3.24%	2.58	3.00	3.40	26.39%
HALKB	11.25	11.45	↓1.75%	10.50	11.85	16.10	43.11%
KOZAL	22.15	22.30	↓0.67%	21.15	22.85	30.35	37.02%
TOASO	7.18	7.18	→0.00%	6.76	7.60	10.10	40.67%
YKBNK	3.84	3.92	↓2.04%	3.66	4.04	5.50	43.23%

* 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	12109.7	↓-0.66	12190.0	↑1.24	↓-2.00	↑17.59
S&P 500	1287.1	↓-0.65	1295.5	↑1.54	↓-2.21	↑17.87
Nasdaq	2235.8	↓-0.71	2251.8	↑1.63	↓-2.94	↑19.28
Avrupa						
Almanya - Dax	7278.2	↓-0.10	7285.5	↑2.36	↑1.78	↑17.30
İngiltere - FTSE	5773.0	↓-0.04	5775.3	↑1.30	↓-1.46	↑11.48
Fransa - CAC 40	3871.4	↓-0.15	3877.1	↑2.08	↓-1.16	↑6.30
Asya						
Japonya - Nikkei	9596.7	↓-0.34	9629.4	↑1.97	↑1.26	↓-3.29
Çin - Şanghay	2660.4	↑0.42	2649.3	↓-0.15	↓-3.85	↑3.52
G. Kore - Kospi	2057.4	↓-0.32	2063.9	↑0.52	↓-0.21	↑19.21
Hindistan - Sensex	17700.2	↑0.85	17550.6	↓-1.59	↓-1.73	↓-0.31
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	61194.1	↓-0.37	61423.6	↑0.51	↓-3.38	↓-6.09
Arjantin - Merval	3333.6	↑0.11	3330.0	↑3.05	↑1.56	↑43.26
Meksika - Mexbol	35399.4	↑0.11	3330.0	↑3.05	↑1.56	↑43.26
Pariteler						
EUR/USD	1.429	↓-0.43	1.436	↑0.57	↑1.38	↑16.11
USD/JPY	80.40	↑0.10	80.32	↓-0.33	↓-1.91	↓-10.48
Döviz						
Dolar Kuru	1.623	↑0.35	1.617	↑0.71	↑1.54	↑3.25
Euro Kuru	2.321	↓-0.09	2.323	↑1.30	↑3.00	↑19.94
Döviz Sepeti	1.969	↑0.41	1.961	↑1.29	↑2.23	↑12.39
Emtialar						
Altın	1547.3	↓-0.39	1553.4	↑1.15	↑1.44	↑24.98
Brent Petrol	113.10	↓-0.30	113.45	↓-0.89	↑0.83	↑49.22
Bakır	406.5	↓-1.02	410.7	↓-1.69	↑1.06	↑37.33

Global Borsalar

ABD borsaları, Merkez Bankası'nın (Fed) bu yıl ve gelecek yıla ilişkin ekonomik büyüme tahminini aşağı çekmesi ve teşvik sağlama konusunda ileriye dönük planı olup olmadığına dair ipucu vermemesinin ardından dün düştü. Asya borsaları, Fed'in büyüme tahminini düşürmesinin ardından ve Yunanistan'daki krizin ele alınacağı AB liderler zirvesi öncesinde bugün düştü. Fed açıklamasında faizlerin uzatılmış bir süre için daha, bulunduğu tarihi düşük seviyede tutulacağı belirtilirken 600 milyar dolarlık tahvil alım programının bu ay sonunda tamamlanacağı ifade edildi. Fed, Nisan'da yüzde 3.1 -3.3 aralığında açıkladığı 2011 büyüme tahminini yüzde 2.7-2.9'a düşürdü. Fed Başkanı Ben Bernanke'den olumlu değerlendirmeler ardından satışa geçmelerine neden oldu. Fed'in yeni bir tür varlık alımını daha başlatması yönünde biraz umut olsa da, ekonomistlerin büyük bölümü bu aşamada böyle bir girişim beklemiyor. Paket sevkiyatı alanında hizmet veren FedEx'in hisseleri şirketin 2012 için güçlü beklentiler açıklamasının ardından %2.6 değer kazandı. Adobe Systems hisseleri ise, şirketin güçlü kârına rağmen Avrupa'daki taleple ilgili zayıf beklenti açıklamasıyla %6.3 değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 61.217 kapanış

Endeksin dün 62.000 seviyesinin üzerinde kalmakta zorlanması nedeniyle geri çekilerek bir süre dinleneceği anlaşılıyor. Şu aşamada geçtiğimiz hafta ortasından itibaren etkili olan 61.000 desteğinin dün altına kadar gerileyen endeksin, günü bu desteğinin üzerinde tamamlamış olmasını olumlu buluyoruz. Ancak endeksin geçtiğimiz hafta başlayan kısa vadeli tepki yükselişinin 62.500 seviyelerine kadar devam edemeden 62.000 seviyesi ile sınırlı kalmış olma ihtimalini de göz ardı etmemek gerekiyor. Ayrıca, yükselişlerde olduğu gibi düşüşlerde de işlem hacminin zayıf kalması şu aşamada yönsüz ve kararsız bir durumun daha ağır bastına işaret ediyor. Bu nedenle yukarıda 62.500 "kritik" direncini aşağıda ise 60.500-60.000 aralığındaki desteğini takip etmeye devam ediyoruz. **Dirençler: 62.000-62.500 // Destekler: 60.500-60.000**



İMKB 30 Endeksi: 74.392 kapanış

Dirençler: 74.900 – 75.400
Destekler: 73.900 – 72.800

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