



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

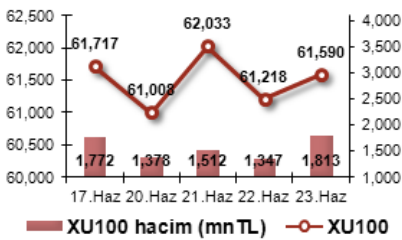
27 Haziran Pazartesi

ABD kişisel gelirler
ABD çekirdek PCE

Piyasa Beklentisi

Merkez Bankası, dünkü PPK toplantısında bir önceki toplantısında olduğu gibi politika faizi ve ZK oranlarını değiştirmeyerek sabit tuttu. İzlemekte olduğu para politikasına olan güvenini yineleyen MB, hem enflasyon hem de cari açık tarafında önümüzdeki aylarda beklenen düzeltmenin geleceğine işaret etti. Ancak MB'nin ilâve parasal sıkılaştırma önlemleri almak yerine bekle ve gör yaklaşımını sürdürmesi nedeniyle, kararın ardından gösterge tahvilin faizi %9.29'a kadar çıktıktan sonra günü %9.19 seviyesinden kapattı. Döviz sepeti sabah açıldığı 1.965 seviyesinden 1.979'a kadar çıktıktan sonra 1.9708'den kapandı. Dolar kuru ise paritenin 1.42 seviyesinin altına doğru hızla gerilemesine de bağlı olarak, 1.625 seviyesinden 1.637 seviyesine kadar çıktıktan sonra 1.6328'den kapandı. Hisse senetleri tarafında ise piyasasında ise Banka endeksinin %1.88 oranında yükselmesinin öncülüğünde İMKB-100 endeksi, %0.61 değer kazandı, Sanayi endeksi %0.63 değer kaybetti. Dünün en dikkat çeken gelişmelerinden biri ise Uluslararası Enerji Ajansı'nın 60 milyon varillik petrol stokunu serbest bırakacağını açıklamasının ardından, Brent petrolünün gün içinde 113.5 USD'den 105.7 USD'ye kadar yaklaşık %7.0 oranında gerilemesiydi. Yurt içi piyasaların kapandığı saatte 107.5 USD'den geçen işlemler bugün 1 USD artışla 108.5 USD'den geçiyor. Bugüne baktığımızda, Yunanistan'ın AB ve IMF tarafından talep edilen kemer sıkma tedbirlerini içeren yeni beş yıllık plan üzerinde anlaşığı haberiyle Asya piyasalarının %1.0-%2.0 arasında değer kazandığını ve son yedi haftalık aralıksız düşüşüne son verdiğini, ABD vadeliilerinin ise ortalama %0.50-%0.60 oranında primli olduğunu görüyoruz. Avrupa borsalarının ise bugün %1.0'in üzerinde artıda açılması bekleniyor. Döviz sepeti bugün 1.973 ile dünün altında güne başlarken, dolar kurunda işlemler 1.6258'den geçiyor. Gösterge bonoda bugün tezgah üstündeki işlemler, dünkü kapanışının 4-7 baz puan altında %9.12-%9.15 aralığından geçiyor. **Endeksin bugün yurt dışı piyasalardaki olumlu görünümüne bağlı olarak alıcılı açılmasını bekliyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Yüksek Seçim Kurulu'nun, Diyarbakır'dan bağımsız milletvekili seçilen Hatip Dicle'nin milletvekilliğini düşürme kararının ardından BDP, somut adım atılana kadar Meclis'e gitmeme kararı alırken; CHP'den milletvekili seçilen Profesör Mehmet Haberal ve gazeteci-yazar Mustafa Balbay'ın tahliye talepleri İstanbul 13. Ağır Ceza Mahkemesi tarafından reddedildi.
- CHP: Meclis'te mücadele ederiz. MHP lideri Devlet Bahçeli: İpin ucu iyice kaçtı. Bülent Arıncı: Hatayı düzeltebiliriz. (Milliyet)
- BDP: Dicle'nin yerine Meclis'e giren AKP'li Eronat istifa etsin. Koltuk boş kalsın. Yasa değişsin. Dicle Meclis'e girsin (Haber Türk)
- Venezuela'nın petrol karşılığı konut teklifi hayata geçiyor. Ankara merkezli bir inşaat şirketi Venezuela'da kapsamlı bir konut projesi için Eximbank'tan 50 milyon dolar kredi talep etti. (Sabah)

En Çok Yükselen Hisseler

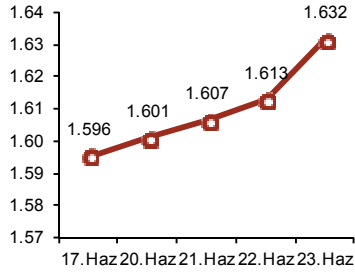
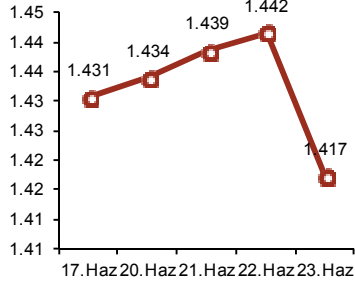
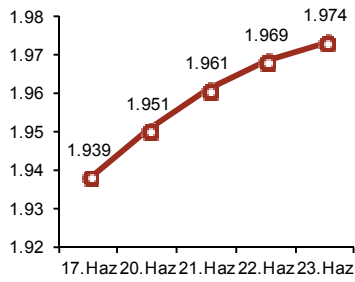
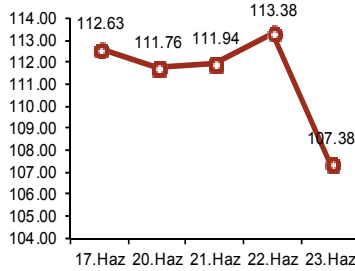
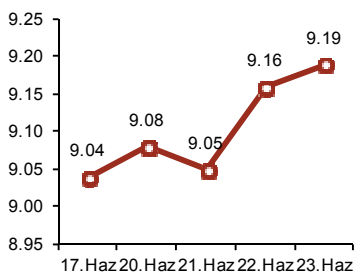
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TSPOR	16.75	11.3%	22,041,415
BRMEN	0.8	8.1%	788,660
AFMAS	13.5	8.0%	3,609,855
IDGYO	7	7.4%	725,367
EMNIS	5.6	7.3%	2,009,824

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MAKTK	2.22	-19.3%	615,813
HATEK	14.5	-19.2%	122,599
ESCOM	7.48	-19.1%	584,495
SNPAM	3.07	-16.8%	6,128,663
TBORG	2.98	-8.6%	8,878,305

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 Kapasite kullanım oranı, Haziran – (YF beklenti: %76)
- 10:00 Reel kesim güven endeksi, Haziran
- 11:00 Almanya IFO endeksi, Haziran – (beklenti: 113.5)
- 15:30 ABD GSYH büyümesi, 1Ç2011 – (beklenti: %1.9)
- 15:30 ABD dayanıklı mal siparişleri, Mayıs – (beklenti: %1.5)
- 15:30 ABD çekirdek PCE, 1Ç2011 – (beklenti: %1.4)

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	61,590	0.6%	-2.3%	-3.3%	-6.7%	10.2%
İMKB-SINAI	53,635	-0.6%	-3.4%	-0.8%	2.2%	29.5%
İMKB-MALİ	90,084	1.1%	-3.2%	-4.3%	-9.6%	2.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	1.8	0.35	1.95	2.40	2.70	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*	1.6183	0.7%	2.0%	4%	3.9%	0.0%
EURO/YTL*	2.3040	-0.4%	0.9%	5%	20.4%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.83%	5.74%	1.57%
Spread	289	277	12
Benchmark Tahvil	9.19%	9.16%	0.33%
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: Sanayi Bakanı Nihat Ergün, otomotiv sektörüne yönelik ek vergi çalışmaları olmadığını belirterek, bugün itibariyle böyle bir planlamanın söz konusu olmadığını söyledi. Eğer otomobil satışlarına yönelik ek vergi getirilmezse, diğer önlemler satışları yavaşlatmakta yetersiz kaldığı için sektör oyuncuları için pozitif olacaktır. Bununla birlikte, satışlar zaten son aydan itibaren bir miktar güç kaybetmeye başladı ve zayıflayan Lira ve önümüzdeki dönemde artması muhtemel kredi maliyetleri ile satışlardaki güç kaybının devamı mümkün olacaktır.

EREGL: Erdemir, Enerjia Metal Maden Sanayi'nin açmış olduğu 68.3mn Dolar meblağlı iflas davasında, mahkemenin kısa kararını açıkladığını ve davayı reddettiğini duyurdu. Hatırlanacağı üzere, 2010 Mart ayında, Enerjia Metal Maden Sanayi, bir ihracat protokolüne dayanarak hak iddiasında bulunmuş ve Erdemir'e 68.4mn Dolar meblağlı iflas yoluyla adi ödeme emri tebliğ etmişti. Meblağ, Erdemir'in 2010 toplam net karının %13'üne denk gelirken, toplam varlıklarının %1'ine denk gelmektedir. Davanın Erdemir lehine sonuçlanmış olmasının ve sürecin de hızlı ilerlemiş olmasının Erdemir hisse performansı üzerinde hafif olumlu etki etmesini bekliyoruz. **(hafif olumlu)**

Makroekonomik Haberler

Para Politikası Kurulu (PPK) bugün gerçekleştirdiği toplantının sonrasında art arda ikinci ayda da bekle-gör politikasını devam ettirdi. Tüm katılımcılar tarafından beklendiği şekilde kısa vadeli faiz oranlarında değişikliğe gitmeyen Kurul, politika faizi olan 1-haftalık repo ihalesi oranını %6,25 olarak teyit etmiş oldu. Ayrıca Merkez Bankası'nın (MB) gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarında da değişikliğe gitmeyen PPK, ek bir politika aracı olarak sunduğu kısa vadeli faiz koridorunun genişliğini 7,5 puan olarak muhafaza etti. Zorunlu karşılık cephesinde ise PPK, bizim ve birkaç katılımcının tahminlerinin aksine ama genel piyasa beklentisi ile uyumlu şekilde ek bir artırıma gitmedi. Mayıs toplantısı sonrasında şahit olduğumuz şekilde, PPK'nın enflasyon görünümü konusundaki rahatlığının ve finansal istikrarı korumak adına yükümlülüklerini şu an için yerine getirmiş olduğuna dair inancının piyasa tarafından kabul görmüyor oluşu, döviz kurunu dışsal dengesizlikler için tek düzeltme kanalı alternatifi haline getiriyor. MB'nin konvansiyonel para politikasına dönüşte gönülsüzlüğünü sürdürmesi durumunda TL'nin daha fazla aşağı yönlü baskılara maruz kalabileceğini, enflasyon içinse yukarı yönlü risklerin artacağını düşünüyoruz.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.80	3.85	↓ -1.30%	3.74	4.00	4.60	21.05%
EKGYO	2.69	2.69	→ 0.00%	2.58	3.00	3.40	26.39%
HALKB	11.35	11.25	↑ 0.89%	10.50	11.85	16.10	41.85%
KOZAL	21.55	22.15	↓ -2.71%	21.15	22.85	30.35	40.84%
TOASO	7.38	7.18	↑ 2.79%	6.76	7.60	10.10	36.86%
YKBNK	3.89	3.84	↑ 1.30%	3.66	4.04	5.50	41.39%

* 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	12050.0	↓ -0.49	12109.7	↑ 0.38	↓ -2.78	↑ 18.69
S&P 500	1283.5	↓ -0.28	1287.1	↑ 0.94	↓ -2.80	↑ 19.54
Nasdaq	2255.1	↑ 0.86	2235.8	↑ 2.83	↓ -2.42	↑ 22.25
Avrupa						
Almanya - Dax	7149.4	↓ -1.77	7278.2	↓ -0.20	↓ -0.30	↑ 16.91
İngiltere - FTSE	5674.4	↓ -1.71	5773.0	↓ -0.71	↓ -3.33	↑ 11.26
Fransa - CAC 40	3787.8	↓ -2.16	3871.4	↓ -0.94	↓ -3.59	↑ 6.54
Asya						
Japonya - Nikkei	9678.6	↑ 0.85	9596.7	↑ 3.50	↑ 2.71	↓ -2.52
Çin - Şanghay	2750.9	↑ 2.33	2688.2	↑ 4.09	↑ 0.33	↑ 7.18
G. Kore - Kospi	2086.1	↑ 1.47	2055.9	↑ 2.67	↑ 2.47	↑ 19.90
Hindistan - Sensex	17945.4	↑ 1.23	17727.5	↑ 0.42	↑ 0.55	↑ 1.21
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	61194.1	↓ -0.37	61423.6	↑ 0.22	↓ -3.46	↓ -4.29
Arjantin - Merval	3313.9	↓ -0.59	3333.6	↑ 1.45	↑ 0.96	↑ 44.04
Meksika - Mexbol	35326.7	↓ -0.59	3333.6	↑ 1.45	↑ 0.96	↑ 44.04
Pariteler						
EUR/USD	1.426	↑ 0.08	1.425	↓ -0.27	↑ 1.26	↑ 15.65
USD/JPY	80.48	↓ -0.08	80.54	↑ 0.51	↓ -1.82	↓ -10.20
Döviz						
Dolar Kuru	1.626	↓ -0.31	1.631	↑ 1.82	↑ 1.23	↑ 2.98
Euro Kuru	2.319	↓ -0.23	2.325	↑ 1.51	↑ 2.52	↑ 19.09
Döviz Sepeti	1.974	↑ 0.25	1.969	↑ 1.81	↑ 2.17	↑ 12.10
Emtialar						
Altın	1524.5	↑ 0.26	1520.5	↓ -1.05	↓ -0.12	↑ 22.70
Brent Petrol	108.49	↓ -0.01	108.51	↓ -4.20	↓ -5.63	↑ 41.97
Bakır	410.6	↑ 1.22	405.7	↓ -0.28	↑ 0.04	↑ 35.96

* Yukarıdaki tabloda yer alan Amerika, Avrupa ve Latin Amerika borsalarına ait değerler dünkü kapanışlar itibarıyla. Asya borsaları, Pariteler, Döviz ve Emtia değerleri ise bugün saat 09:00 itibarıyla.

Global Borsalar

ABD borsaları, dünkü sert düşüşün ardından Yunanistan'ın Avrupa Birliği (AB) ve Uluslararası Para Fonu (IMF) ile kemer sıkma tedbirleri içeren yeni beş yıllık plan üzerinde anlaşığı haberiyle kapanış öncesinde toparlanma kaydetti. Dow ve S&P 500 endeksleri günü düşüşle kapatsa da, Yunanistan ile ilgili gelişmeyle birlikte daha önce gördüğü günün en düşük seviyelerinden uzaklaştılar. Nasdaq ise yüzde 0.7 yükseldi. Asya borsaları, Yunanistan konusunda sağlanan anlaşmanın ardından dokuz haftadır ilk kez bugün haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanıyor. ABD'de dünkü seansın işlem hacminin yaklaşık yüzde 30'u son bir saate yani, Atina'nın borç sorunlarının çözümünün önünü açan haberin ardından gerçekleşti. Yunanistan haberinin öncesinde piyasada yoğun satış yaşanmıştı. Borsadaki düşüşte, Fed Başkanı Ben Bernanke'nin toparlanmadaki yavaşlamaya ilişkin olumsuz açıklamaları nedeniyle zayıflayan piyasanın petrol fiyatlarındaki gerilemeden de zarar görmesi etkili oldu. Uluslararası Enerji Ajansı'nın stratejik rezervlerinden 60 milyon varil petrol çıkaracağını açıklamasıyla petrol fiyatları önemli düşüş kaydetti. Enerji hisseleri değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 61.589 kapanış

Bir süredir zayıf işlem hacimli ve kararsız seyreden endeks, dün gün içinde en düşük 60.465 seviyesini görerek, 61.000 desteğinin altına geriledi, ancak geçtiğimiz hafta ortasından itibaren olduğu gibi gün sonunda yeniden 61.000 desteğinin üzerinde kapanmayı başardı ve yükseliş potansiyelini korudu. Endeksin son dönemde etkili bir destek işlevi gören 61.000 seviyesinin üzerinde kapanmasını olumlu buluyoruz. Endeksin geçtiğimiz hafta başlayan kısa vadeli tepki yükselişinin bu hafta 62.000 seviyesinde kesintiye uğramasının ardından bugün bu seviyenin üzerinde kalıp kalamayacağı önem taşıyor. Dün 1.8 milyar TL olan işlem hacmi son beş günün en yüksek düzeyi olsa da endeksin yönsüz ve kararsız seyrini değiştirebilmesi için 62.500 "kritik" direncini 2.0 milyar TL'nin üzerinde bir işlem hacmiyle ve uzun bir gün çubuğuyla (en düşük ve en yüksek arasındaki fark) aşması gerekiyor. **Dirençler: 61.900–62.350**
// Destekler: 61.100-60.500



İMKB 30 Endeksi: 75.064 kapanış

Dirençler: 75.700 – 76.250
Destekler: 74.250 – 73.500

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