



Günlük Bülten

Ajanda

27 Haziran Pazartesi

ABD kişisel gelirler, Mayıs
ABD çekirdek PCE, Mayıs

28 Haziran Salı

TR TBMM yemin töreni
TR Uluslararası Rezervler
Almanya TÜFE, Haziran
İngiltere GSYH büyümesi, 1Ç2011
ABD Tüketici güven endeksi, Haziran

29 Haziran Çarşamba

ABD Bekleyen konut satışları, Mayıs
Yunanistan ekonomik paket oylaması

30 Haziran Perşembe

TR GSYİH, 1Ç2011
TR Dış Ticaret İstatistikleri, Mayıs
TR PPK toplantı özeti
TR Hazine İtfa Programı, Temmuz
TR Net Dış Borç Verileri, 1Ç2011
Almanya işsizlik oranı, Haziran
Euro bölgesi enflasyon, Haziran
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD Chicago PMI, Haziran

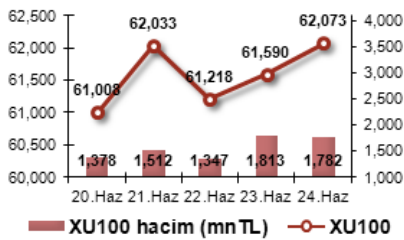
01 Temmuz Cuma

TR TİM ihracat verisi, Haziran
Almanya imalat PMI, Haziran
Euro bölgesi imalat PMI, Haziran
Euro bölgesi İşsizlik, Mayıs
ABD Michigan tük. güven end., Haziran
ABD ISM imalat endeksi, Haziran

04 Temmuz Pazartesi

ABD piyasa tatili

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



■ XU100 hacim (mn TL) — XU100

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ESCOM	8.40	12.3%	13,500,864
BJKAS	10.55	12.0%	61,615,045
USAK	6.44	5.6%	2,289,095
ALNTF	1.50	4.9%	194,067
SILVR	1.71	4.3%	2,040,514

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
HATEK	12.25	-15.5%	45,310,411
MAKTK	2.06	-7.2%	44,743,075
MRSHL	49.50	-4.8%	4,937,226
BRMEN	0.77	-3.8%	1,214,463
DAGI	3.00	-3.2%	3,817,155

Piyasa Beklentisi

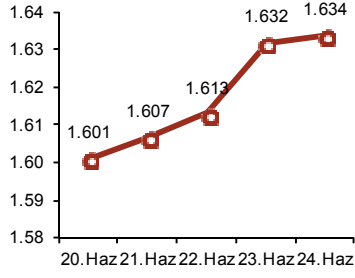
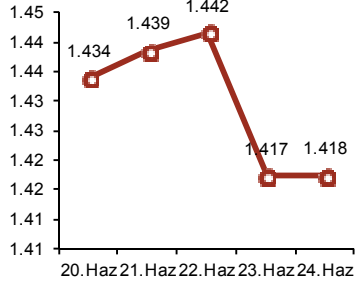
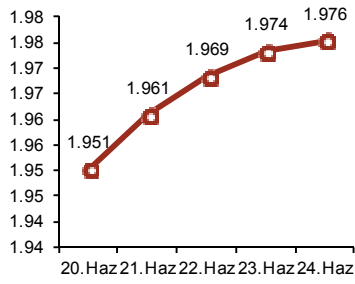
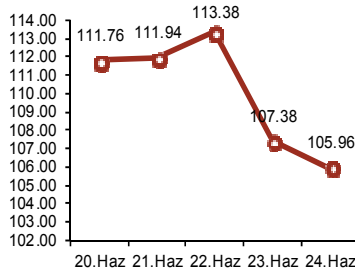
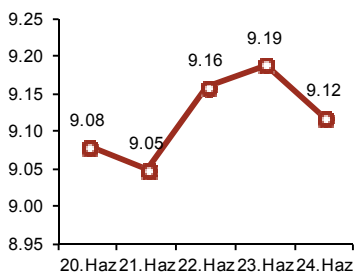
İMKB-100 endeksi geçtiğimiz haftayı, %1.62 oranında yükselen Banka endeksinin öncülüğünde, %0.58 oranında değer artışıyla tamamladı; Sanayi endeksi ise %0.40 oranında geriledi. ABD ve Avrupa borsalarının değer kaybettiği hafta endeksin olumlu yönde ayrışmasında, MB'nin faiz ve ZK artışına gitmeyerek bankalar üzerinde ilâve bir baskı oluşturmaması ve petrol fiyatlarının %6.0'ya yakın gerileyerek cari açık üzerinde olumlu bir beklenti yaratması etkili oldu. Geçtiğimiz hafta döviz kurları ile gösterge tahvilin faizi de yükseldi. USD ve EUR karşısında sırasıyla %2.3 ve %1.4 oranında değer kaybeden TL'nin, sepet bazındaki kaybı ise %1.8 oldu. Gösterge tahvilin faizi de %9.04'den başladığı haftayı %9.12'den kapattı. Yurt dışı tarafta ise sadece Asya borsaları, geçtiğimiz haftayı ortalama %2.5-%3.0 oranında yükselerek tamamladı ve son yedi haftadır devam eden aralıksız düşüşüne son verdi. Avrupa ve ABD borsaları ise geçtiğimiz hafta düşerek, son dokuz haftanın sekizini eksiye tamamlamış oldu. Yunanistan hükümetinin, ertelenen 12 milyar Euro'luk yardım diliminin serbest bırakılmasını sağlamak için gerekli kemer sıkma önlemlerini alma konusunda AB ve IMF ile anlaşmaya varması, hafta içinde piyasalarda kısa süreli bir iyimserlik yarattı. Ancak söz konusu kredinin serbest bırakılması için öncelikle bu hafta 29 Haziran Çarşamba günü Yunan parlamentosunda onaylanması ve 30 Haziran Perşembe günü de uygulama esaslarının yasalaşması gerekiyor. Sert muhalefet ile karşılaşması beklenen Yunan Hükümetinin, 03 Temmuz tarihindeki AB Maliye Bakanları toplantısında ertelenen kredi diliminin serbest bırakılması için önkoşul niteliği taşıyan söz konusu ekonomik tedbirleri meclisten geçirmekte zorlanacağı yönündeki beklentiler ise piyasaları tedirgin ediyor. Ayrıca, gelecek ay açıklanacak Euro bölgesi bankalarının stres testlerinde İtalyan bankalarının sermayesinin yetersiz çıkacağı endişeleriyle UniCredit ve Intesa'nın geçtiğimiz hafta önemli ölçüde değer kaybetmesi, piyasalardaki beklentilerin oldukça kırılğan olduğuna işaret ediyor. Bugüne baktığımızda, Asya piyasalarının karışık ancak sabah saatlerine göre daha olumlu olduğunu, ABD vadeliilerinin ise ortalama %0.10 oranında değer kaybıyla işlem gördüğünü izliyoruz. Avrupa borsalarının bugün yaklaşık %0.5 oranında eksiye açılması bekleniyor. Döviz sepeti bugün 1.9811 ile Cuma gününün üzerinde güne başlarken, dolar kurunda işlemler 1.6425'den geçiyor. Gösterge bonoda bugün tezgah üstündeki işlemler, Cuma kapanışının 1-6 baz puanı üzerinde %9.13-%9.18 aralığından geçiyor. **Endeksin bugün zayıf açılmasının ardından 61.500 seviyelerinde destek bulmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Geçtiğimiz hafta %6.0'ya yakın değer kaybederek 106.6 USD'den kapanan Brent, bugün de %3.0'e yakın düşüşle 103.55 dolardan işlem görüyor.
- Cumhurbaşkanı Abdullah Gül: Oyların yüzde 95'i Meclis'e yansıdı. Buna asla gölge düşürmememiz gerekir. (Zaman)
- CHP Genel Başkanı Kemal Kılıçdaroğlu: TBMM'deki yemin töreninde 550 milletvekilinin de bulunması gerekir. İyi niyetle Salı gününü bekliyoruz. (Hürriyet)
- Murat Karayılan 2011 çözüm yılı olsun diyerek yeni bir açılım çağrısı yaptı ayrıca Öcalan'ın geçen ay devlete verdiği üç protokolü açıkladı. "Artık bölücü değiliz, şiddet istemiyoruz." (Milliyet)
- Fren balatası ithalatı, 2010 yılında fren ve servo frenler ile bunların aksamı için başlatılan soruşturmaya dahil edildi. Bu ürün ithalatına kilogram başına 5 dolar gözetim önlemi uygulanacak.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 TR DPT, 1Ç2011 Toplam Sanayide Birim Ücret Endeksi
- 15:30 ABD kişisel gelirler, Mayıs – (beklenti: %0.3)
- 15:30 ABD çekirdek PCE, Mayıs – (beklenti: %0.3)

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	62,073	0.8%	-1.5%	-3.5%	-6.0%	11.0%
İMKB-SİNAİ	53,822	0.3%	-3.1%	-1.2%	2.5%	29.9%
İMKB-MALİ	91,179	1.2%	-2.0%	-4.1%	-8.5%	4.1%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	1.8	-0.01	1.94	2.38	2.70	2.28
MSCI EM	1,116	0.9%	-4.5%	-4.7%	-3.1%	17.2%
MSCI EMEA	379	1.0%	-4.9%	-7.5%	-3.2%	24.1%
MSCI EUROPE	545	1.3%	-3.6%	-7.9%	3.0%	28.3%
MSCI TURKEY	543	0.7%	-3.0%	-8.1%	-13.2%	3.1%
USD/YTL*	1.6233	0.3%	2.4%	5%	3.3%	0.0%
EURO/YTL*	2.3109	0.3%	1.2%	6%	19.7%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.83%	5.83%	0.05%
Spread	301	289	12
Benchmark Tahvil	9.12%	9.19%	-0.76%
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 tahvil ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

Şirket ve Sektör Haberleri

FROTO: Ford'un yönetim kurulunu ikna eden Ford Otosan, Brezilya ile geliştireceği yeni Cargo'yu 60'tan fazla ülkeye ihraç edeceğini açıkladı. Yeni araç Ford Brezilya ile beraber geliştirilecek ve Ford'un global ürün yelpazesine girecek. Ford Otosan bu yıl 1,000 adet Cargo ihracatı hedeflerken, beş yıl içerisinde yıllık 5,000 araçlık ihracata ulaşmayı hedefliyor. Inonu fabrikasının da yıllık 10,000 araç olan kapasitesi 2012 yılına kadar 15,000 araca çıkartılacak.

Makroekonomik Haberler

Kapasite kullanım oranı (KKO) Haziran ayında yıllık bazda 3,4 puan artarak %76,7 seviyesine yükseldi. %76 olan tahminimizin üzerinde gerçekleşen Haziran rakamları, aynı zamanda son 3 ayın yıllık bazdaki en yüksek artışına işaret ediyor. Mevsimsellikten arındırılmış KKO ise Mayıs ayında 0,1 puan artarak %74,8'e yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış KKO'daki düşüşün sona ermesini, üretim aktivitesinin, alınan önlemlere karşın hız kesmeyen iç talebe paralel, yeniden güç kazanmış olabileceğine dair bir işaret olarak algılıyoruz.

Reel sektör güven endeksi son 4 ayın en düşük seviyesine gerileyerek 114,6 oldu. Merkez Bankası'nın iktisadi yönelim anketi sonuçlarından yola çıkarak hazırladığı endeks, Haziran ayında %2,2 gerileyerek Mart seviyelerine geri döndü. Bozulmanın bir bölümünü mevsimsellik ile ilişkilendirmek mümkünken, mevsimsellikten arındırılmış rakamların da %1 düşüş göstermesi düzeltilmiş endeksi Ağustos'tan bu yana gerçekleşen en düşük seviyesine getirdi. Detaylara baktığımızda genel ekonomik görünüme ilişkin %5,4'lük bozulma endeksin düşmesinde önemli rol oynarken, ileriye yönelik beklentilerin genel anlamda bozulduğunu söylemek mümkün gözüküyor. Tek artış gösteren kalemin %2,2 yükselen geçmiş 3 ayın toplam siparişleri olduğunu görüyor, bu durumun bir süredir bahsettiğimiz 2Ç11 deki güçlü talep ortamından kaynaklanabileceğini düşünüyoruz.



Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı Mayıs ayında düşük bir performans göstererek %4,3 arttı ve 3,3 milyon kişiye ulaştı. Kültür Bakanlığı verilerine göre yılın en yavaş artışına işaret eden yabancı ziyaretçi sayısı, aynı zamanda Ocak-Nisan döneminde kaydedilen %22,1'lik yükselişinde oldukça altında kalmış oldu. Tahminlerimize göre, açıklanan ziyaretçi sayısı Mayıs ayında 1,7 milyar Dolar'lık bir turizm geliri sağlayacaktır, bu rakam geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5,6'lık bir artışa işaret ediyor. Açıklanan rakamlara baktığımızda, turizm geliri 2011 yılının ilk 4 ayında gerçekleşen %26'lık yükseliş ile karşılaştırıldığında, oldukça zayıf bir performans ortaya koyuyor. Hatırlanacağı üzere Nisan ayındaki trendin devam etmesi halinde turizm gelirlerinin 27 milyar Dolar'a çıkabileceğini öngörmüştük, fakat Mayıs rakamlarını dikkate aldığımızda 25 milyar Dolar'lık brüt turizm gelirinin daha gerçekçi bir tahmin olacağını dolayısıyla da net gelirin 20,5 milyar Dolar olarak gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.88	3.80	↑ 2.11%	3.74	4.00	4.60	18.56%
EKGYO	2.67	2.69	↓ -0.74%	2.58	3.00	3.40	27.34%
HALKB	11.65	11.35	↑ 2.64%	10.50	11.85	16.10	38.20%
KOZAL	21.15	21.55	↓ -1.86%	21.15	22.85	30.35	43.50%
TOASO	7.50	7.38	↑ 1.63%	6.76	7.60	10.10	34.67%
YKBNK	3.96	3.89	↑ 1.80%	3.66	4.04	5.50	38.89%

* 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	11934.6	↓ -0.96	12050.0	↓ -1.21	↓ -4.08	↑ 17.65
S&P 500	1268.5	↓ -1.17	1283.5	↓ -0.78	↓ -4.71	↑ 17.80
Nasdaq	2217.1	↓ -1.68	2255.1	↑ 0.58	↓ -5.10	↑ 20.59
Avrupa						
Almanya - Dax	7121.4	↓ -0.39	7149.4	↓ -0.40	↓ -0.59	↑ 17.31
İngiltere - FTSE	5697.7	↑ 0.41	5674.4	↑ 0.08	↓ -4.06	↑ 12.91
Fransa - CAC 40	3784.8	↓ -0.08	3787.8	↓ -0.39	↓ -4.21	↑ 7.53
Asya						
Japonya - Nikkei	9585.9	↓ -0.96	9678.7	↑ 2.48	↑ 0.67	↓ -1.56
Çin - Şanghay	2754.3	↑ 0.29	2746.2	↑ 5.07	↑ 1.64	↑ 7.89
G. Kore - Kospi	2071.3	↓ -0.93	2090.8	↑ 2.56	↓ -1.38	↑ 19.74
Hindistan - Sensex	18390.0	↑ 0.82	18240.7	↑ 5.05	↑ 0.68	↑ 4.64
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	61016.7	↓ -0.29	61194.1	↓ -0.25	↓ -5.10	↓ -5.87
Arjantin - Merval	3287.6	↓ -0.79	3313.9	↑ 0.64	↑ 0.67	↑ 41.82
Meksika - Mexbol	35347.9	↓ -0.79	3313.9	↑ 0.64	↑ 0.67	↑ 41.82
Pariteler						
EUR/USD	1.413	↓ -0.43	1.419	↓ -1.23	↓ -1.34	↑ 14.17
USD/JPY	80.73	↑ 0.37	80.43	↑ 0.59	↓ -0.10	↓ -9.55
Döviz						
Dolar Kuru	1.642	↑ 0.30	1.638	↑ 2.59	↑ 2.37	↑ 4.38
Euro Kuru	2.321	↓ -0.10	2.323	↑ 1.33	↑ 1.04	↑ 19.11
Döviz Sepeti	1.979	↑ 0.25	1.974	↑ 1.44	↑ 1.77	↑ 12.59
Emtialar						
Altın	1499.9	↓ -0.07	1500.9	↓ -2.73	↓ -2.36	↑ 19.42
Brent Petrol	103.62	↓ -1.79	105.51	↓ -7.04	↓ -9.87	↑ 32.02
Bakır	406.9	↓ -1.14	411.6	↓ -0.59	↓ -2.69	↑ 31.24

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

Global Borsalar

ABD borsaları, İtalya'nın bankacılık sektörü ile Yunanistan'ın borç krizine ilişkin endişelerle Cuma günü düştü. S&P 500 endeksi kayıplara rağmen 200 günlük hareket ortalamasının üzerinde kalmayı başardı. Asya borsaları teknoloji ve emtiaya dayalı hisseler öncülüğünde bugün düştü. Yatırımcıların Yunan parlamentosunda kemer sıkma tedbirleri için bu hafta yapılacak oylama öncesinde gergin oldukları belirtildi. Yatırımcılar Yunan hükümetinin halkın olumsuz baktığı kemer sıkma tedbirlerini bu hafta parlamentodan geçirmeyi başaramamasından endişe ediyor. İtalyan UniCredit ve Intesa Sanpaolo bankalarının hisselerinin, sermaye durumlarıyla ilgili endişelerle sert düşüş kaydetmesi ise euro bölgesindeki sorunların yoğunlaştığına işaret etti. İki İtalyan bankasının hisseleri kısa bir süre için işleme kapatılmıştı. Wall Street yatırımcılarının endişe göstergesi olarak kabul edilen CBOE volatilité endeksi VIX %9.4 yükseldi. Geçen hafta Dow %0.58, S&P 500 %0.24 düşerken, Nasdaq'da %1.39'luk yükseliş gerçekleşti. Ekonomik görünüme dair endişelerle banka hisselerinin değer kaybettiği haftanın son işlem gününde KBW banka endeksi ve S&P finans endeksi düştü. Euro ise Yunanistan'da tedbirlerin parlamentodan geçemeyebileceği endişeleriyle dolar karşısında değer kaybetti. ABD'de Cuma günü açıklanan veriye göre, dayanıklı mal siparişleri Mayıs'ta yüzde 1.9 arttı. Oracle ve Micron Technology'nin hisseleri, şirketlerin açıkladığı zayıf sonuçların ardından değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 62.072 kapanış

Endeksin bir önceki hafta 60.000 seviyesinin altından başlayan tepki yükselişinin, geçtiğimiz hafta ortasında 62.000-62.500 seviyelerinde kesintiye uğramasına rağmen, önceki hafta olduğu gibi 61.000 seviyesinde yeniden destek bularak haftayı %0.58 oranında değer artışıyla ve 62.000 seviyesinin üzerinde tamamlamasını olumlu buluyoruz. İşlem hacmi halen haftalık ortalamasının oldukça altında olan 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. Bugün zayıf açılmasını beklediğimiz endeksin, geçtiğimiz hafta 61.500-62.000 seviyelerinde oluşan fiyat boşluğunu gün içinde dolduracağını tahmin ediyoruz. Endeksin yükseliş potansiyelini koruması için yaklaşık iki haftadır destek işlevi gören 61.000 seviyesinin altında iki gün üst üste kapanış yapmaması gerekiyor. **Dirençler: 62.500-62.750 // Destekler: 61.700-61.100**



İMKB 30 Endeksi: 75.680 kapanış

Dirençler: 76.300 – 76.500

Destekler: 75.250 – 74.900

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
	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