# Günlük Bülten

05/07/2011

## Ajanda

**05 Temmuz Salı**
Almanya hizmetler PMI, Haziran
Euro bölgesi hizmetler PMI, Haziran
Euro bölgesi perakende sat., Mayıs
ABD fabrika siparişleri, Mayıs

**06 Temmuz Çarşamba**
Almanya sanayi siparişleri, Mayıs
ISM hizmetler endeksi, Haziran

**07 Temmuz Perşembe**
İngiltere sanayi üretimi, Mayıs
Almanya sanayi üretimi, Mayıs
İngiltere MB faiz kararı, Temmuz
ECB faiz kararı, Temmuz
ABD ADP özel istihdam verisi, Haziran
ABD işsizlik maaş başvuruları

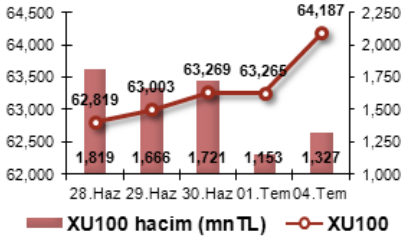
**08 Temmuz Cuma**
TR Sanayi üretimi, Mayıs
TR TCMB beklenti anketi, Temmuz (I)
TR Hazine nakit dengesi, Haziran
ABD tarım dışı istihdam, Haziran
ABD işsizlik oranı, Haziran

**11 Temmuz Pazartesi**
TR Cari denge

## Piyasa Beklentisi

**İMKB-100 endeksi, dün kapanıştan önceki son yarım saat içinde gelen alımlarla %1.46 oranında değer kazandı.** Toplam 922 puan yükselen endeksin 753 puanı saat 17:00'de gelen Moody's haberinin ardından gerçekleşti. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, BDDK tarafından alınan tüketici kredileri için bankaların ayırması gereken karşılık oranlarını artıran tedbirlerin kredi notu açısından olumlu olduğunu açıkladı. Söz konusu haber, hacimsiz ve yatay seyreden borsada özellikle bankacılık sektörü hisselerine canlılık getirdi. Banka endeksi günü %1.92 oranında yükselerek tamamlarken, Sanayi endeksindeki artış %0.55 ile sınırlı kaldı. İMKB-100 endeksi üzerinde en fazla ağırlığa sahip 8. şirket olan TTKOM hisselerinin, dün son 3.5 dakika içinde 8.58 TL'den 9.38 TL'ye %9.3 oranında sıçrama kaydetmesi oldukça dikkat çekti. İMKB-100 endeksinin dünkü yükselişine 233 puan katkı sağlayan TTKOM hisselerinin dünkü ağırlıklı ortalama fiyatı ise 8.62 TL seviyesinde kaldı. Eğer, dün TTKOM hisseleri ağırlıklı ortalama fiyatından kapanmış olsaydı, endeksin 214 puan kadar daha düşük bir seviyeden kapanması söz konusu olacaktı. ABD piyasalarının dün tatil olması nedeniyle yurt dışı piyasalarda hacimsiz ve sıkışık bir seyir izlendi. Endeksin, dün saat 10:00'da açıklanan olumlu TÜFE verilerine tepkisi, yurt dışındaki yatay görünüm nedeniyle sınırlı kaldı ancak, gösterge tahvilin faizi %9.08'den %9.00 seviyesine kadar geriledi. Dün bir önceki günün 7 baz puan altında %9.01 seviyesinden tamamlayan gösterge tahvilde bugün tezgâh üstündeki işlemler, ortalama %9.01 aralığından geçiyor. **Endeksin bugün hafif yükselerek açılmasının ardından dengeli bir seyir izlemesini bekliyoruz.**

**Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği**




**En Çok Yükselen Hisseler**

| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
|---|---|---|---|
| SAGYO | 1.04 | 13.0% | 9,112,946 |
| NETAS | 155.50 | 10.3% | 41,548,373 |
| TTKOM | 9.38 | 10.1% | 10,720,888 |
| ADEL | 25.35 | 7.9% | 4,139,763 |
| ESCOM | 9.32 | 6.9% | 4,692,460 |

**En Çok Düşen Hisseler**

| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
|---|---|---|---|
| FENER | 57.50 | -19.3% | 3,456,946 |
| SILVR | 1.61 | -12.0% | 8,665,114 |
| TSPOR | 16.50 | -7.6% | 25,073,821 |
| BJKAS | 9.56 | -6.7% | 34,684,514 |
| TEKTU | 1.30 | -5.8% | 24,047,644 |

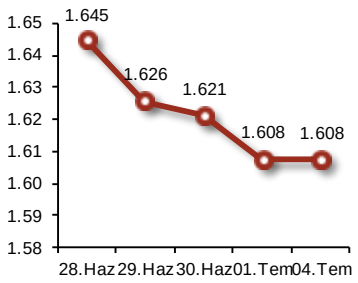
## Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Yabancılar, İMKB'de Haziran ayında 5.796 milyar dolar net alış, 5.830 milyar dolar ise net satış gerçekleştirdi ve nette 34.4 milyon dolar satıcı oldular.
- Bankacılık sektörü kredi toplamı 24 Haziran'da geçen yıl sonuna göre %15.7, yıllık bazda ise %36.1 artarak 619.5 milyar lira oldu. Krediler, bir önceki hafta 613.4 milyar lira; 2010 sonunda ise 535.3 milyar lira seviyesindeydi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun haftalık verilerine göre kredilerde haftalık bazda artış oranı ise %0.99 olarak gerçekleşti.
- Cemil Çiçek TBMM Başkanı seçildi.
- TMSF Libya'ya ait Arap-Türk Bankası'na el koydu

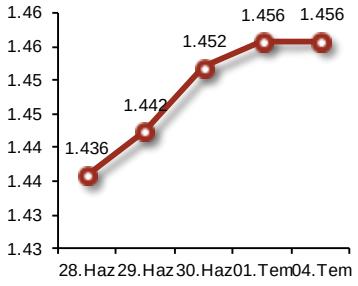
## Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 TR TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu
- 10:53 Almanya hizmetler PMI, Haziran – (beklenti: 58.3)
- 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, Haziran – (beklenti: 54.2)
- 12:00 Euro bölgesi perakende satışlar, Mayıs – (beklenti: -%1.0)
- 17:00 ABD fabrika siparişleri, Mayıs – (beklenti: %1.0)
- 17.00 TR Hisse Senetleri Yabancı İşlemleri

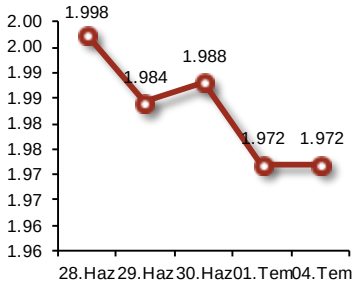
**USD/TL**



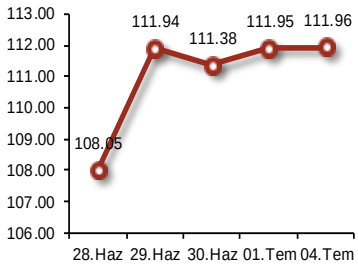

**EUR/USD**



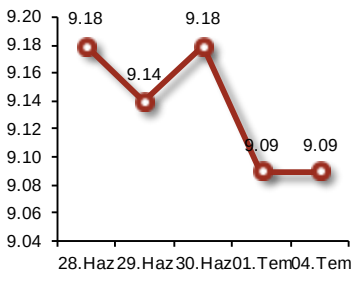

**Döviz SEPETİ**




**Brent PETROLÜ**




**Aktif Bono FAİZ**




## Piyasa Özet Verileri

| | Kapanış | Günlük | Ayb | 3A | Yılb. | 12A |
|---|---|---|---|---|---|---|
| İMKB-100 | 64,187 | 1.5% | 1.4% | -5.0% | -2.8% | 15.4% |
| IMKB-SINAİ | 55,497 | 0.5% | 0.6% | -1.3% | 5.7% | 34.5% |
| IMKB-MALİ | 94,237 | 1.6% | 1.6% | -6.2% | -5.4% | 8.0% |
| ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly) | 1.3 | 0.15 | 1.42 | 2.29 | 2.64 | 2.29 |
| MSCI EM | 1,169 | 1.1% | 2.0% | -2.9% | 1.6% | 28.0% |
| MSCI EMEA | 400 | 0.6% | 1.6% | -6.1% | 2.1% | 35.6% |
| MSCI EUROPE | 572 | 0.4% | 1.7% | -6.7% | 8.0% | 38.9% |
| MSCI TURKEY | 568 | 1.4% | 2.3% | -12.0% | -9.1% | 7.3% |
| USD/YTL* | 1.6059 | -0.1% | -0.6% | 5% | 2.4% | 0.0% |
| EURO/YTL* | 2.3321 | 0.0% | -0.3% | 7% | 18.9% | 0.0% |

| | Kapanış | Önceki K. | Değ. |
|---|---|---|---|
| Eurobond-30 | 5.71% | 5.71% | 0.00% |
| Spread | 253 | 253 | 0 |
| Benchmark Tahvil | 9.01% | 9.09% | -0.88% |
| 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

**EKGYO:** Emlak Konut GYO, Habipler projesininin bir bölümünü içerecek şekilde (1,020 adet konut & 1 adet ticari ünite), toplam 1,021 adet bağımsız bölümün kısmi yapı ruhsatlarının Haziran 2011 itibariyle alındığını, kalan ünitelerin ruhsatının alınması için çalışmaların devam ettiğini bildirdi. Emlak Konut GYO, projeyi, Ege Yapı – Artcon Insaat ve Emlak Pazarlama Insaat ile geliştirmektedir. Sözleşmeye göre, proje toplam satış geliri 1,325 mn TL olarak belirlenmiştir. Emlak Konut GYO, gelir paylaşımı oranı ise %32 olarak belirlenirken, Emlak Konut GYO payına düşen asgari gelir ise 424 mn TL olarak belirlenmiştir. Projenin, Emlak Konut GYO'nun Net Aktif Değeri (NAD)'ini 52.3 mn TL artırmasını bekliyoruz. Şirketin, toplam ünitelerin yaklaşık 3'te 1'i oranında yapı ruhsatı edinmiş olduğunu varsayıyor ve 2Ç11T NAD'e katkısının yaklaşık 17 mn TL olmasını bekliyoruz. Kalan üniteler için yapı ruhsatlarının ise 2011 sonuna kadar alınmış olmasını bekliyoruz. Öte yandan, Emlak Konut GYO'nun kısa süre içerisinde ruhsatı alınmış ünitelerin ön satışlarına başlayacağını ve 2011 finansallarında nakit akımlarının oluşacağını beklemekteyiz. **(Hafif olumlu)**

**EKGYO:** Vatan gazetesinde yer alan bir habere göre, TMSF'nin A&T Bank'ta Libyan Foreing Bank'ın (LFB) yüzde 62.37 hissesini devralmasının ardından gözler, Libya'nın İMKB'deki yatırımlarına çevrildi. Habere göre, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK), Takasbank'a Libya Hükümeti'nin hangi hisselerde yatırımı olduğunun tespiti için yetki verdiği söyleniyor. Hisselerin belirlenmesinin ardından Resmi Gazete'de yayımlanan kararın uygulanacağı ve bu hisselerin bloke edileceği belirtiliyor. Libian Investment Authority (LIA), Emlak Konut GYO'nun 87 mn TL nominal hissesini halka arzda satın almış ve halka arz edilen hisselerinin yüzde 13.92'sini alarak şirket sermayesinin yüzde 3.48'ine sahip olmuştu. Haberin kısa vadeli olarak etkisinin kısıtlı olmasını bekliyoruz. **(Nötr)**

## Makroekonomik Haberler

**Haziran ayı için açıklanan enflasyon verileri TÜFE'nin %1,43'lük bir gerileme ile beklentilerden çok daha sert bir düşüş ortaya koyduğunu gösterdi.** 2011'ilk negatif gerçekleşmesi olan bu rakam ortalama piyasa tahmini ile de örtüşen %0,75'lik düşüş öngörümüze kıyasla oldukça düşük ve yıllık TÜFE'nin 0,9 puanlık azalışla %6,24 seviyesine gerilmesine yardımcı olmuş durumda. Ancak yıllık enflasyonun halen %5,5'lik yılsonu hedefinin üzerinde seyrettiğini ve 2 ay öncesinin 2 puan üstünde yer aldığını not etmekte fayda var. Haziran ÜFE artışı ise %0,01'lik artış ile yine beklentilerden daha iyi gerçekleşirken, yıllık rakamın artmaya devam ettiğini ve 2 ay aranın ardından tekrar çift haneli seviyelere %10,19 ile ulaştığını gözlemliyoruz. Haziran ayı rakamı beklentinin altında kalmasına rağmen yılsonu için öngördüğümüz %7,6'lık TÜFE için yukarı yönlü risklerin arttığını düşünmeye devam ediyoruz. Mayıs ayında beklenmedi yukarı sıçrayışın ardından öngörümüzü değiştirmediğimiz gibi bu aşamada da gıda enflasyonunun sert salınımları paralelinde tahminimizi değiştirmeyi gereksiz buluyoruz. Ancak çekirdek enflasyondaki düzenli yukarı yönlü seyrin ve ÜFE tarafında birikmiş maliyet baskılarının Merkez Bankası'nın konvansiyonel yöntemlerle para politikasını sıkılaştırmaya karşı mesafeli durduğu bu ortamda önemli riskler teşkil ettiği fikrindeyiz ve TL'nin süregelen zayıflığının bu riskleri arttırmasını muhtemel görüyoruz. Banka'nın bu ay sonunda yayınlayacağı çeyreklik Enflasyon Raporu ile varsayım ve tahminlerinde bir değişikliğe gidip gitmeyeceğine göre politika faizi artışı ve enflasyon tahminlerimizi güncellemeyi planlıyoruz.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

| Hisse | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Destek | Direnç | Hedef | Getiri Potans.(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ANACM | 4.03 | 3.98 | 1.26% | 3.74 | 4.12 | 4.60 | 14.14% |
| EKGYO | 2.77 | 2.72 | 1.84% | 2.58 | 3.00 | 3.40 | 22.74% |
| HALKB | 12.20 | 11.90 | 2.52% | 10.50 | 12.45 | 16.10 | 31.97% |
| KOZAL | 22.20 | 21.45 | 3.50% | 20.65 | 22.50 | 30.35 | 36.71% |
| TOASO | 7.46 | 7.40 | 0.81% | 7.00 | 7.85 | 10.10 | 35.39% |
| YKBNK | 4.19 | 4.07 | 2.95% | 3.76 | 4.20 | 5.50 | 31.26% |

** 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 | 12,583 | **1.36** | 12,414 | **3.23** | **3.55** | **29.90** |
| S&P 500 | 1,340 | **1.44** | 1,321 | **3.32** | **3.04** | **31.01** |
| Nasdaq | 2,361 | **1.56** | 2,325 | **3.31** | **3.01** | **36.63** |
| **Avrupa** | | | | | | |
| Almanya - Dax | 7,443 | **0.32** | 7,419 | **3.80** | **4.70** | **27.97** |
| İngiltere - FTSE | 6,018 | **0.46** | 5,990 | **4.35** | **2.78** | **24.75** |
| Fransa - CAC 40 | 4,003 | **-0.11** | 4,007 | **3.93** | **2.89** | **20.12** |
| **Asya** | | | | | | |
| Japonya - Nikkei | 9,979 | **0.14** | 9,965 | **3.42** | **5.13** | **7.68** |
| Çin - Şanghay | 2,817 | **0.16** | 2,813 | **2.10** | **3.27** | **19.17** |
| G. Kore - Kospi | 2,159 | **0.66** | 2,145 | **4.68** | **2.17** | **28.89** |
| Hindistan - Sensex | 18,753 | **-0.33** | 18,814 | **1.41** | **2.05** | **7.52** |
| **Latin Amerika** | | | | | | |
| Brezilya - Bovespa | 63,891 | **0.78** | 63,394 | **2.55** | **-0.70** | **4.97** |
| Arjantin - Merval | 3,418 | **0.65** | 3,396 | **2.74** | **8.00** | **55.19** |
| Meksika - Mexbol | 36,847 | **0.13** | 36,801 | **1.82** | **4.91** | **17.42** |
| **Pariteler** | | | | | | |
| EUR/USD | 1.4473 | **-0.45** | 1.4539 | **0.71** | **-1.09** | **15.43** |
| USD/JPY | 81.02 | **0.27** | 80.80 | **-0.09** | **0.92** | **-7.68** |
| **Döviz** | | | | | | |
| Dolar Kuru | 1.6181 | **0.13** | 1.6161 | **-1.50** | **2.85** | **3.45** |
| Euro Kuru | 2.3426 | **-0.30** | 2.3496 | **-0.78** | **1.75** | **19.43** |
| Döviz Sepeti | 1.9785 | **0.33** | 1.9720 | **-0.95** | **2.20** | **12.40** |
| **Emtialar** | | | | | | |
| Altın | 1,494.7 | **0.82** | 1,482.6 | **-0.47** | **-3.11** | **23.59** |
| Brent Petrol | 111.2 | **-0.23** | 111.4 | **2.18** | **-4.23** | **55.47** |
| Bakır | 429.7 | **-0.13** | 430.3 | **4.44** | **4.30** | **46.16** |

***** *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

İSTANBUL, 5 Temmuz (Reuters) - Asya borsaları beş günlük yükselişin ardından bugün hız kesti ve bir ayın en yükseğine yakın seviyede yatay seyir izledi. Japonya'yı içermeyen MSCI Asya-Pasifik borsalar endeksi 2 Haziran'dan bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yakın yatay seyrederken, Japonya ve Avustralya borsaları da Avustralya merkez bankasının faiz kararının beklenmesiyle yine yatay görünümde. ABD'de ise piyasalar dün tatil nedeniyle kapalıydı. Avustralya merkez bankası bugünkü toplantısı sonunda yaptığı açıklamada politika faizini değiştirmeyerek yüzde 4.75'te bıraktığını belirtti. Asya'da sert bir iniş yerine ılımlı bir yavaşlama beklenmesi ve buna bağlı olarak enflasyon oranlarının da düşeceğinin tahmin edilmesi sermaye girişlerini cazip kılarken, borsalarda yılın ikinci yarısında toparlanma gerçekleşmesi umudunu artırıyor.

**(Reuters)**

# TEKNİK BÜLTEN



**IMKB 100 Endeksi : 64.186 kapanış**

Geçtiğimiz hafta ortasından itibaren dar bir bant içinde ve düşük işlem hacmiyle ilerlemekte olan endeks, dün ikinci seans sonuna kadar bu kararsız görünümünü korudu. Kapanıştan yarım saat öncesine kadar 63.500 seviyesinin hemen altında işlem gören endeks, son yarım saat içinde gelen alımlarla %1.20 oranında değer kazandı. Toplam 922 puan yükselen endeksin 753 puanı son yarım saat içinde gerçekleşti. Endeksin, dün 63.500-63.750 seviyelerinin üzerinde kapanmasını olumlu bulmakla birlikte, hem işlem hacminin halen oldukça zayıf olması hem de yükselişin son yarım saate sığmış olması nedeniyle bugün de 64.000 seviyesinin üzerinde kalıp kalamayacağının izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. Endeksin, yükselişinin sağlıklı bir şekilde devamı açısından ortalama 2.0 milyar TL civarında bir işlem hacmine ve gün içi geniş bir fiyat bandına ihtiyacı olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. **Dirençler: 64.350–64.600 // Destekler: 63.500-63.200**



**İMKB 30 Endeksi: 79.075 kapanış**

**Dirençler: 79.150 – 80.050**
**Destekler: 78.200 – 77.700**

**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, 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 |