



Günlük Bülten

Ajanda

23 Mayıs Pazartesi

TCMB İ. beklenti anketi (TÜFE)
Almanya imalat PMI, Mayıs
Almanya hizmetler PMI, Mayıs
Euro bölgesi imalat PMI, Mayıs
Euro bölgesi hizmetler PMI,

24 Mayıs Salı

Kapasite kullanımı, Mayıs
Reel kesim güven endeksi
Almanya GSYH büyümesi, 1Ç2011
Almanya IFO endeksi, Mayıs
Euro bölgesi yeni sanayi sip., Mart
ABD yeni konut satışları

25 Mayıs Çarşamba

Giriş-çıkış yapanlar, Nisan
PPK kararı
İngiltere GSYH büyümesi, 1Ç2011
ABD dayanıklı mal siparişleri

26 Mayıs Perşembe

ABD GSYH büyümesi, 1Ç2011
ABD çekirdek PCE, 1Ç2011
ABD işsizlik maaş başvuruları

27 Mayıs Cuma

Almanya TÜFE, Mayıs
ABD kişisel gelirler, Nisan
ABD çekirdek PCE, Nisan
ABD Michigan endeksi, Mayıs
ABD bekleyen konut satışları

Piyasa Beklentisi

Olumsuz başlayan haftada, endeks olumlu ayrıştı

İMKB-100 endeksi dün, Asya borsalarında başlayan ve Avrupa'ya yayılan sert düşüşlere rağmen, görece güçlü ve dengeli kalmayı başardı. Gün içinde bir ara 63.595 seviyesine kadar yükselerek %0.46 oranında değer kazanan endeks, gün sonuna kadar bu kazanımlarını koruyamadı ve günü %0.14 oranında sınırlı bir gerileme ile tamamladı. Buna karşın, yurt dışı borsalarda; Almanya, İngiltere ve Fransa ortalama %2.0 oranında değer kaybederken, İtalya'daki değer kaybı %3.32'ye ulaştı. **Brent** petrolünün %2.2 oranında gerilemesine bağlı olarak, **Rusya** borsası da dün %3.46 düştü. Bunda, sabah saatlerinde önce Çin'den gelen PMI verisinin son 10 ayın en düşük seviyesine gerilemiş olması, devamında da Almanya ve Euro bölgesindeki PMI verilerinin beklentilerin altında kalmış olması etkili oldu. Avrupa'daki borç sorunlarına ilişkin endişelere ilâve olarak hafta sonunda İtalya'nın kredi görünümünün negatife çevrilmesi ve İspanya'da iktidardaki Sosyalist Parti'nin yerel seçimlerde yenilgiye uğraması, dün **paritenin** en düşük 1.3969 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. Buna bağlı olarak, yurt içinde dün spot dolar kuru saat 10.30'da 1.6117 seviyesini gördü. dün **Gösterge tahvilin faizi**, 25 Mayıs (Çarşamba) tarihinde yapılacak olan PPK toplantısı öncesinde devam eden yabancı satışları ve yerli oyuncuların pozisyon ayarlamaları nedeniyle, dün %9.08'e kadar yükseldikten sonra öğleden sonraki işlemlerde geriledi ve önceki günün sadece 1 baz puan üzerinde %8.96 seviyesinden kapandı. Bugüne baktığımızda, Asya piyasalarında güne göre daha olumlu bir tablonun mevcut olduğunu, ABD ve DAX vadeliilerinde ise ortalama %0.10 oranında değer artışları olduğunu izliyoruz. Parite yeni güne dünün üzerinde 1.4074 seviyesinden başlarken, dolar kuru da 1.60 seviyesinin altında açılıyor. Gösterge tahvilin faizi ise bugün tezgâh üstü işlemlerde %8.94-%8.99 seviyesinden geçiyor. **Bu çerçevede, endeksin bugün hafif alıcılı açılmasının ardından, dünkü en yüksek olan 63.595 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışan bir seyir izleyebileceğini tahmin ediyoruz.**

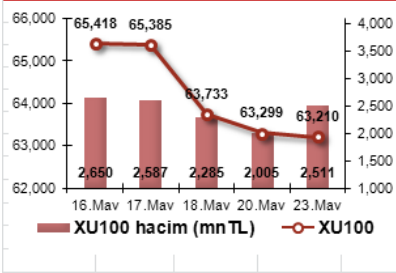
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Geçtiğimiz Cumartesi günü Enerji Bakanı Taner Yıldız ve ilgili bürokratlar, son 7 elektrik dağıtım bölgesinin ihalesinde en yüksek teklifleri veren şirketlerin yöneticileri ile bir araya gelmişti. Yıldız, toplamda 10.8 milyar doları bulan ve şartnamelerine göre 6.2 milyar dolar peşin ödenmesi gereken özelleştirmeler ile ilgili olarak şirketlerin en geç dün akşama kadar bu bölgeleri devralıp almayacaklarıyla ilgili karar vermesini istemişti.
- Bankacılık sektöründe 13 Mayıs tarihi itibarıyla toplam krediler yıllık bazda %36.4 artışla 594.3 milyar lira oldu ve yıl sonu için hedeflenen %25 büyüme seviyesinin üzerinde olması nedeniyle, Çarşamba günü yapılacak PPK toplantısından zorunlu karşılıklarda artış kararı çıkması beklentisi güçlendi.
- Fitch Belçika'nın kredi notu görünümünü negatife revize ederken, S&P Brezilya'nın not görünümünü pozitifte yükseltti.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 09:00 Almanya GSYH büyümesi, 1Ç2011 – (beklenti-çeyreklik : %1.5)
- 11:00 Almanya IFO endeksi, Mayıs - (beklenti: 110.2)
- 12:00 Euro bölgesi yeni sanayi siparişleri, Mart – (beklenti: -%1.3)
- 14:30 TR Kapasite kullanımı, Mayıs – (beklenti:%75.9, YF: %76.3)
- 14:30 TR Reel kesim güven endeksi, Mayıs – (önceki: 116.7)
- 17:00 ABD yeni konut satışları, Nisan – (beklenti: 300,000)

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

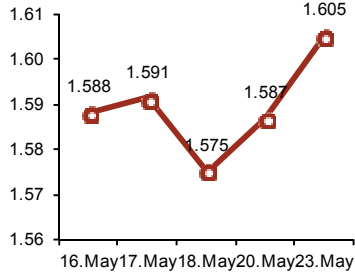
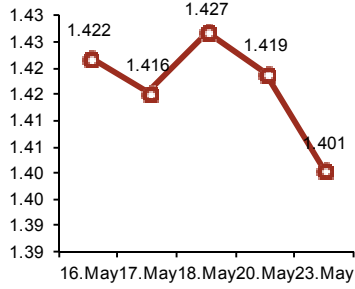
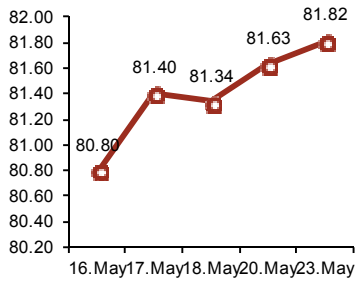
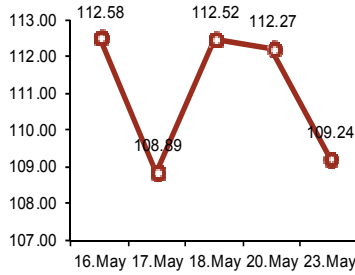
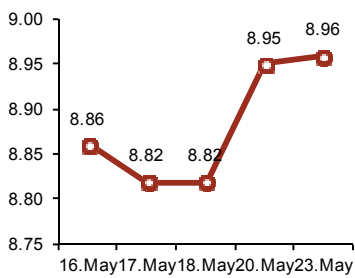


En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BOSSA	3.61	16.8%	17,542,697
ESCOM	9.4	10.6%	4,995,887
TSPOR	17.65	9.6%	32,418,855
GOZFN	3.5	7.7%	4,998,551
MGROS	19.9	7.0%	254,538,080

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GOODY	54.5	-12.1%	33,437,127
ASUZU	11.9	-11.9%	10,651,917
BRSAN	29.1	-11.6%	14,189,170
BRYAT	11.65	-11.1%	3,286,640
EGCYO	1.35	-10.6%	1,483,707

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	63,210	-0.1%	-8.7%	0.1%	-4.2%	16.8%
İMKB-SINAI	55,983	-0.4%	-8.6%	8.5%	6.6%	38.8%
İMKB-MALİ	92,278	-0.4%	-9.8%	-1.6%	-7.4%	9.6%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.5	2.03	1.61	1.83	-0.04	0.17
MSCI EM	1,114	-2.4%	-7.5%	0.5%	-3.3%	25.6%
MSCI EMEA	374	-2.8%	-12.2%	-4.5%	-4.5%	27.5%
MSCI EUROPE	532	-2.9%	-13.2%	-5.2%	0.5%	29.8%
MSCI TURKEY	561	-0.7%	-13.1%	2.1%	-10.2%	10.9%
USD/YTL*	1.6001	1.7%	5.7%	1%	1.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.2406	-0.3%	-0.4%	3%	13.6%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.84%	5.79%	0.78%
Spread	271	265	7
Benchmark Tahvil	8.96%	8.95%	0.11%
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

Makroekonomik Haberler

• Merkez Bankası'nın Mayıs ayı için yaptığı 2. Beklenti anketine göre TÜFE beklentileri Şubat ayından bu yana süregelen yükselişini sürdürüyor. %6,99'luk yılsonu TÜFE beklentisi, MB'nin revize ettiği hedefin 0,1 puan üzerinde kalırken, orta vadede enflasyon beklentilerinin kötüleştiği, uzun vadede ise göz ardı edilebilir bir toparlanma göze çarpıyor. Çarşamba günü yapılacak PPK toplantısında politika faizine ilişkin bir değişiklik beklenmezken, orta vadede 60 baz puanlık, uzun vadede ise 1,5 puanlık bir sıkılaştırma öngörülüyor. Bir önceki anket ile paralel düzeyde olan büyüme beklentileri ise, sene sonu ve 2012 sonu için sırasıyla %5,2 ve %4,8 olarak gerçekleşiyor. Cari açık tarafında katılımcıların veri akışının gerisinde kaldığını düşünüyor, sene sonu için öngörülen 61 milyar Dolar'lık cari açığın, 66,7 milyar Dolar'lık revize tahminimizin bir hayli altında kaldığını dikkate değer buluyoruz. Son olarak Dolar'ın global anlamda güç kazanmasının anket sonuçlarına yansdığı göze çarpıyor. Katılımcıların Dolar/TL beklentilerinin, önümüzdeki 12 ay boyunca 1,57 den 1,59 seviyesine yükseldiğini görüyoruz.

• BDDK'nın açıkladığı haftalık rakamlara göre kredi büyümesi hızlanıyor, bu bağlamda döviz cinsi yükümlülüklerin yanı sıra, kısa vadeli Türk Lirası mevduatları içinde ZK artışı bekliyoruz. Açıklanan verilere bakarak, kredi büyümesinin, MB kriterlerine göre ölçüldüğünde bile hızlandığını görüyoruz. MB'nin ekonomistlere yaptığı sunumda kredi büyümesinin, %25'lik hedefin yakalanabilmesi için, 2006-10 ortalamasının altına inmesi gerektiğini belirtmişti. Fakat son açıklanan rakamlara göre 13 Mart haftası için %46,2'lik bir büyüme hesaplıyoruz. Bu veriler ile birlikte, kısa vadeli Türk Lirası mevduatları için 100-200 baz puanlık ZK artışı olasılığının ciddi olarak yükseldiğini düşünüyoruz.

**Şirket ve Sektör Haberleri**

ANHYT: Anadolu Hayat'ın hayat sigortası prim üretimi yılın ilk 4 ayında geçen seneye göre %5 gerileyerek 119 mn TL olarak gerçekleşti. Prim üretimindeki düşüş beklentilerimiz dahilinde ve yüksek montanlı fakat daha az karlı olan gelir sigortası primlerinin azalmasından kaynaklanıyor.

ECILC: Hisse başına brüt 0.07 TL nakit temettü dağıtılmasına bugün itibarıyla başlıyor.

GLYHO: Global Yatırım Holding'in %50 iştiraki olan Enerji Yatırım Holding, Çalık Enerji'ye ait Naturelgaz'ın %50'sini EPDK ve Rekabet Kurumu onayının ardından, 16 milyon TL ve 565,000 dolara devraldı.

TRGYO: Torunlar GYO, hisse başına brüt 0.06TL nakit temettü dağıtılmasına karar verdi. Temettü verimi %0.9'dur. Şirket, temettü dağıtım tarihi olarak 31 Mayıs 2011 tarihini belirledi.

Model Portföyümüz 18/05/2011 tarihinde güncellenmiştir

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.58	3.60	↓0.56%	3.20	3.82	4.60	28.49%
EKGYO	2.80	2.76	↑1.45%	2.74	3.00	3.40	21.43%
HALKB	11.60	11.65	↓0.43%	11.50	12.75	16.10	38.79%
KOZAL	21.35	20.80	↑2.64%	20.20	22.15	21.30	-0.23%
TOASO	7.54	7.62	↓1.05%	7.40	8.20	10.10	33.95%
YKBNK	4.03	4.08	↓1.23%	4.02	4.44	5.50	36.48%

*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	12381.3	↓ -1.05	12512.0	↓ -0.79	↓ -1.00	↑ 22.99
S&P 500	1317.4	↓ -1.19	1333.3	↓ -0.87	↓ -1.50	↑ 22.70
Nasdaq	2316.8	↓ -1.47	2351.4	↓ -1.14	↓ -2.55	↑ 27.63
Avrupa						
Almanya - Dax	7121.5	↓ -2.00	7266.8	↓ -1.86	↓ -2.38	↑ 22.66
İngiltere - FTSE	5835.9	↓ -1.89	5948.5	↓ -0.43	↓ -3.03	↑ 15.12
Fransa - CAC 40	3907.0	↓ -2.10	3990.9	↓ -0.88	↓ -2.86	↑ 13.88
Asya						
Japonya - Nikkei	9470.6	↑ 0.11	9460.6	↓ -1.01	↓ -2.19	↓ -2.95
Çin - Şanghay	2762.8	↓ -0.42	2774.6	↓ -3.15	↓ -8.23	↑ 3.34
G. Kore - Kospi	2067.8	↑ 0.59	2055.7	↓ -1.64	↓ -5.91	↑ 28.84
Hindistan - Sensex	18058.9	↑ 0.36	17993.3	↓ -0.43	↓ -7.87	↑ 9.65
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	62345.2	↓ -0.40	62596.5	↓ -2.09	↓ -7.03	↑ 4.06
Arjantin - Merval	3323.1	↓ -1.79	3383.8	↓ -1.25	↓ -2.66	↑ 56.48
Meksika - Mexbol	35215.0	↓ -1.79	3383.8	↓ -1.25	↓ -2.66	↑ 56.48
Pariteler						
EUR/USD	1.407	↑ 0.13	1.405	↓ -1.21	↓ -3.40	↑ 13.76
USD/JPY	81.84	↓ -0.20	82.01	↑ 0.53	↑ 0.00	↓ -9.34
Döviz						
Dolar Kuru	1.600	↓ -0.25	1.604	↑ 0.95	↑ 5.42	↑ 1.44
Euro Kuru	2.250	↓ -0.10	2.253	↓ -0.32	↑ 1.81	↑ 15.39
Döviz Sepeti	1.924	↑ 0.50	1.915	↑ 0.18	↑ 3.41	↑ 9.41
Emtialar						
Altın	1518.2	↑ 0.18	1515.4	↑ 2.43	↑ 0.96	↑ 27.36
Brent Petrol	110.67	↑ 0.73	109.87	↑ 0.03	↓ -10.81	↑ 55.90
Bakır	401.2	↑ 0.51	399.2	↑ 0.43	↓ -9.21	↑ 28.59

*Sarıya boyalı borsalar tatil nedeniyle kapalıdır

Global Piyasalar

ABD borsaları, küresel imalat ve talepte son dönemde görülen zayıflamanın borsalara etkisine ilişkin kaygıların artmasıyla dün düştü. Endeksler bir ayın en düşük seviyelerinden kapandı. Asya borsaları bugün yatay seyir izliyor, ancak euro bölgesi borçlarıyla ilgili endişeler ve emtia fiyatlarındaki volatiliteye bağlı olarak kayıpların yeniden başlayabileceği belirtiliyor. Ekonomideki büyümeyle yakın bağı bulunan sanayi, enerji ve teknoloji hisseleri, günün en çok değer kaybedenleri oldu. Almanya ve Çin'de açıklanan imalat PMI verilerinin zayıf gelmesi, yatırımcıları bu alanlarda pozisyon küçültmeye yöneltti. İş makineleri üreten Caterpillar'ın, hisseleri yüzde 2.3 değer kaybederken, S&P sanayi sektörü endeksi yüzde 1.4 düştü. Euro bölgesi borç kriziyle ilgili gelişmeler de, yatırımcılardaki tedirginliğin artmasına neden oldu. Yunanistan'ın notunun, İtalya'nın görünümünün düşürülmesi ve İspanya'daki yerel seçim sonuçları euro bölgesinin borç sorunlarının derinleşmesine dair endişeleri artırdı. Euro dün dolar karşısında iki ayın en düşük seviyesini gördü. Dünya borsaları endeksi MSCI yüzde 1.8 ile iki aydan uzun sürenin en büyük günlük düşüşünü kaydetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 63.209 kapanış

Endeksin, Cuma günü itibarıyla gördüğü en düşük olan 62.512 seviyesinden yaklaşık 800 puan kadar, dün itibarıyla gördüğü en düşük olan 62.534 seviyesinden de yaklaşık 1000 puan kadar tepki vermiş olması nedeniyle, 62.500 seviyesinin şimdilik destek işlevi gördüğünü tahmin ediyoruz. Söz konusu seviyeyi, aynı zamanda 58.068-70.335 seviyeleri arasındaki toplam yükselişinin %61.8 Fibonacci oranındaki geri alım desteğine karşılık gelmesi nedeniyle de yakından izliyoruz. Endeksin Cuma günü olduğu gibi dün de 63.000-65.000 koridorunun içinde kapanmış olmasını olumlu buluyoruz ve daha önce 65.000 ve 64.000 seviyelerinde başarılı olamadığı taban oluşturma gayretinin, 62.500-63.500 aralığında devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede de düşüş ivmesinin giderek yavaşlayacağını tahmin ediyoruz. **Dirençler: 64.200-65.000 // Destekler: 63.000-62.500**

İMKB 30 Endeksi: 77.155 kapanış

Dirençler: 78.150 - 78.650 // Destekler: 76.500 - 76.100



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, 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