



Günlük Bülten

Ajanda

23 Mayıs Pazartesi

TCMB I. 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

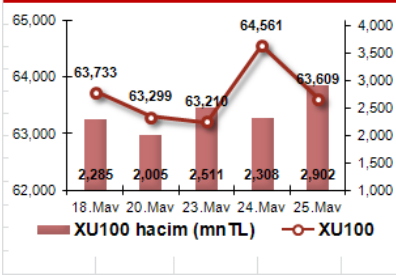
Almanya TÜFE, Mayıs
ABD kişisel gelirler, Nisan
ABD çekirdek PCE, Nisan
ABD Michigan endeksi, Mayıs
ABD bekleyen konut satışları

Piyasa Beklentisi

PPK toplantısında alınan karar, piyasalarda sorgulanıyor

Bir önceki günkü %2.14 oranındaki değer kazanan **İMKB-100 endeksi**, dün %1.47 oranında değer kaybederek, kazanımlarının %70'ini geri verdi. Önceki gün yurt dışı piyasalardan olumlu yönde ayrılan endeksin, dün özellikle PPK toplantısının ardından, global piyasalardan önemli ölçüde negatif yönde ayrıştığına tanık olduk. Piyasanın dün odağında yer alan Mayıs ayı PPK toplantısında, %6.25 olan politika faizinde ve zorunlu karşılık oranlarında bir değişikliğe gidilmedi. Kararın 14.00'da açıklanmasının ardından I. seans eksiye tamamlayan endeks, II. seansa %0.76 oranında artıya geçmesine rağmen, 65.000 seviyesinden gelen sert satışlar sonrasında günü eksiye kapattı. Bunda TCMB'nin ZK'larda ve faiz oranında bir değişikliğe gitmeyerek, artan cari açığa karşı ek bir tedbir getirmemesinin, piyasaların gerisinde kaldığı yönündeki değerlendirmelere yol açması etkili oldu. Bu durumun, ilerde çok daha sert tedbirlerin alınmasını gerektirebileceğine ilişkin beklentileri güçlendirmesi nedeniyle, **döviz sepeti** "kritik" 1.930 seviyesini aştı. Yurt dışı piyasalarda gelişmekte olan ülke para birimlerinin dün genelinde izlenen zayıf seyir, TL'nin değer kaybını hızlandıran unsurlardan biri oldu. Diğer yandan, zorunlu karşılık oranlarını sabit bırakmasının ardından II. seans içinde %8.86 seviyesine kadar gerileyen gösterge tahvilin faizi bugün, bir önceki günün 6 baz puan altında, %8.91 seviyesinden tamamladı, Türkiye'nin 5 yıllık **CDS** spreadleri ve gösterge **Eurobond** fiyatı ise yatay kaldı. Bugüne baktığımızda ise emtia fiyatlarının yükselmesinin desteğinde, **Asya** piyasalarında %0.50-%2.50 arasında değer artışları olduğunu izliyoruz. **ABD ve DAX vadeli**lerinde ise işlemler ortalama %0.25 oranında primli geçiyor. **Parite** yeni güne dünün üzerinde 1.4174 seviyesinden başlarken, dolar kuru da 1.60'ın altında 1.5991 seviyesinden açılıyor. **Gösterge tahvilin** faizinde bugün tezgâh üstündeki işlemler, dünkü kapanışı olan %8.91'ye yakın, %8.88-%8.93 seviyesinden geçiyor. **Endeksin bugün, dün II. seans ortasında gelen sert satışlara tepki niteliğinde güne alıcılı açılarak başlayacağını tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGCYO	1.59	12.0%	3,648,006
GOZFN	4.14	10.1%	13,434,776
VKGYO	3.4	9.0%	5,843,255
MGROS	21.45	8.9%	370,857,428
VKFYT	2.22	7.8%	1,606,619

En Çok Düşen Hisseler

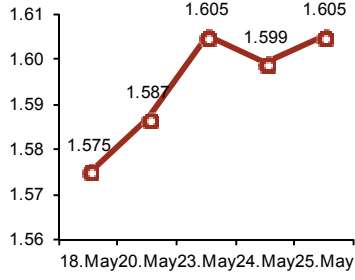
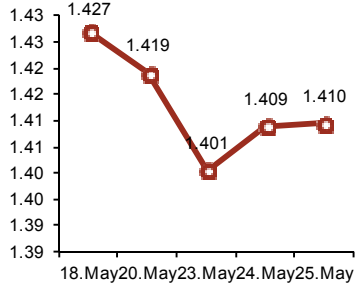
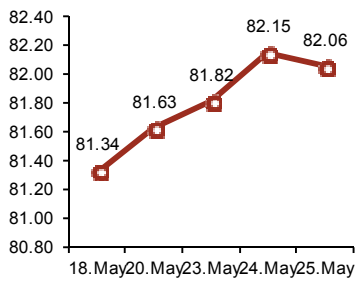
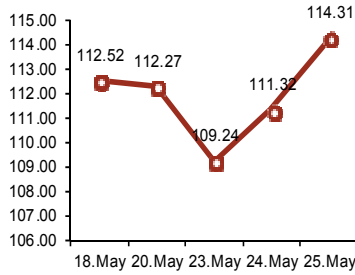
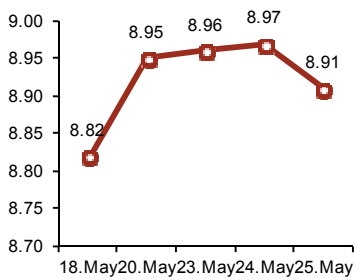
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
OLMKS	11.7	-19.0%	5,624,080
BOSSA	3.7	-9.5%	22,055,405
FENER	74.5	-8.3%	50,271,036
MTEKS	2.19	-5.5%	6,067,083
BAYMD	2.47	-5.4%	4,093,031

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Financial Times gazetesinde yer alan haberde, Avrupa Finansal İstikrar Fonu (EFSF) Başkanı Klaus Regling'in, Çin'in Haziran ortasında çıkarılması planlanan Portekiz yardım tahvillerinden almak konusunda ilgisini açıkça gösterdiğini söylediği belirtildi.
- OECD raporuna göre Türkiye ekonomisi 2011'de %6.5, 2012'de ise %5.3 oranında büyüyecek. Cari işlemler açığı ise 2012 yılında GSYH'nin %8.9'una ulaşacak.
- Yunanistan'ın ek kemer sıkma tedbirlerini referanduma sunacağı haberleri alacaklı Avrupa'yı yumuşattı. Avrupa komisyonu ekonomi ve mali işlerden sorumlu üyesi Olli Rehn, "Yunanistan'ın borçları yeniden düzenlenebilir" dedi.(Sabah)
- TSK'nın en önemli tatbikatlarından Denizkurdu ve Efes'in iptalinin, asker ile hükümet arasındaki gerginlikten kaynaklandığı ileri sürüldü. (Milliyet)

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 TR TÜİK Konut Satış İstatistikleri, 1Ç2011
- 15:30 ABD GSYH büyümesi, 1Ç2011 – (beklenti: %2.1)
- 15:30 ABD Çekirdek PCE, 1Ç2011 – (beklenti: %1.5)
- 15.30 ABD İşsizlik maaş başvuruları – (beklenti: 400,000)

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	64,561	2.1%	-6.8%	6.3%	-2.2%	18.3%
İMKB-SINAI	56,907	1.7%	-7.1%	14.3%	8.4%	39.4%
İMKB-MALİ	94,664	2.6%	-7.5%	4.7%	-5.0%	11.4%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.3	2.54	1.61	1.82	-0.02	0.18
MSCI EM	1,125	1.0%	-6.6%	1.5%	-2.3%	26.2%
MSCI EMEA	382	2.0%	-10.4%	-2.6%	-2.6%	28.9%
MSCI EUROPE	543	2.2%	-11.3%	-3.1%	2.7%	32.1%
MSCI TURKEY	575	2.5%	-10.9%	4.6%	-8.0%	12.4%
USD/YTL*	1.5934	-0.4%	5.2%	0%	1.8%	0.0%
EURO/YTL*	2.2439	0.1%	-0.3%	2%	15.5%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.83%	5.84%	-0.19%
Spread	273	271	2
Benchmark Tahvil	8.97%	8.96%	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

• **Para Politikası Kurulu (PPK) dün gerçekleştirilen Mayıs ayı toplantısında beklemede kalmayı tercih etti.** Son anketlerin bizimde arasında bulunduğumuz piyasa katılımcılarının en azından önemli bir kısmının hayal kırıklığı yaratan Mart ay cari denge rakamları ve artış temposu hızlanan haftalık kredi verilerinin ardından zorunlu karşılık (ZK) oranlarında bir artışa gidilmesini beklediğini göz önünde bulundurursak sonucu sürpriz olarak niteleyebiliriz. Bu arada bugünkü Toplantının yeni para politikası bileşiminin uygulamaya konduğu Aralık ayından beri ZK'da değişikliğe gidilmeyen ilk toplantı olduğunu not edelim. Şu ana kadar alınan tedbirlerin iç talep ve krediler üzerindeki etkilerinin 2Ç2011 itibariyle görülmeye başladığı ise duyurunun en kritik vurgusu. Ancak buna rağmen cari dengedeki iyileşmenin ancak son çeyrekte görülebilecek olması PPK tarafından artan enerji ve diğer emtia fiyatlarına ve dış talep görünümünün daha da zayıflamasına bağlanmış. Küresel ölçekte artan belirsizlikler nedeni ile alınan önlemlerin gecikmeli etkilerinin bir müddet daha takip edileceğine dair ifade ise Euro bölgesi borç krizinin giderek alevlenmesinin PPK'yı döviz cinsi yükümlülükler cephesinde bir ZK artışından alı koyduğunu gösteriyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

AKSA: Bugün hisse başına %8.86 (net %7.54) nakit temettü dağıtacak.

CCOLA: Coca-Cola İçecek bugün hisse başına 0,275 TL (net 0,234 TL) nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi yaklaşık %1.3'e, referans fiyat ise 21.43TL'ye denk geliyor.

GOODY: Bugün hisse başına %23.0 (net %19.55) nakit temettü dağıtacak.

DAGI.BE : 1 TL nominal değere tekabül eden beher pay için **2,42 TL** fiyattan, "**Sabit Fiyatla Talep Toplama**" yöntemiyle, 26 ve 27 Mayıs 2011 tarihlerinde iki iş günü süreyle DAGI.BE koduyla Borsa Birincil Piyasası'nda satışa sunulacaktır.

VAKBN : Merkez Bankası Vakıfbank'tan 3.5 yıl boyunca ortalama 384 milyon \$ ilave zorunlu karşılık tesisi talep etti. Vakıfbank'tan gelen açıklamaya göre banka 27

Mayıs'tan başlamak üzere bu yıl için 160 milyon \$ ilave karşılık ayıracağını beyan etti. Bu rakam ortalama aktif getirisinin %8 olduğu bir ortamda yıllık bazda 20 milyon TL'lik bir gelir kaybına işaret ediyor (net karın %1.7'si

kadar). Ancak bankanın süregelen davayı kaybetmesi durumunda takip eden yıllarda ayırması gereken karşılık daha yüksek olacağı için önümüzdeki yıllardaki gelir kaybının yıllık 55-60 milyon Lira düzeyinde (net karın yaklaşık %5'i) olacağını tahmin ediyoruz. Haberin hisse fiyatı üzerine etkisinin negatif etki yaratabileceğini düşünüyoruz. **(Olumsuz)**

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.74	3.67	↑1.91%	3.20	3.82	4.60	22.99%
EKGYO	2.85	2.89	↓-1.38%	2.74	3.00	3.40	19.30%
HALKB	11.80	11.95	↓-1.26%	11.50	12.65	16.10	36.44%
KOZAL	21.75	22.05	↓-1.36%	20.20	22.25	30.35	39.54%
TOASO	7.68	7.60	↑1.05%	7.40	8.20	10.10	31.51%
YKBNK	3.98	4.09	↓-2.69%	3.94	4.14	5.50	38.19%

*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	12356.2	↓-0.20	12381.3	↓-1.62	↓-0.99	↑23.02
S&P 500	1316.3	↓-0.08	1317.4	↓-1.82	↓-1.42	↑22.56
Nasdaq	2303.6	↓-0.57	2316.8	↓-2.51	↓-3.36	↑26.87
Avrupa						
Almanya - Dax	7150.7	↑0.41	7121.5	↓-2.09	↓-1.99	↑26.11
İngiltere - FTSE	5858.4	↑0.39	5835.9	↓-1.10	↓-2.66	↑18.57
Fransa - CAC 40	3916.9	↑0.25	3907.0	↓-1.54	↓-2.61	↑17.58
Asya						
Japonya - Nikkei	9420.9	↓-0.59	9477.2	↓-2.50	↓-2.60	↓-0.41
Çin - Şanghay	2757.1	↓-0.36	2767.1	↓-4.03	↓-7.01	↑5.13
G. Kore - Kospi	2044.6	↓-0.83	2061.8	↓-4.27	↓-7.73	↑30.99
Hindistan - Sensex	17926.3	↓-0.48	18012.0	↓-0.88	↓-8.47	↑11.88
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	63336.8	↑1.59	62345.2	↑0.79	↓-5.43	↑7.02
Arjantin - Merval	3282.4	↓-1.22	3323.1	↓-3.14	↓-3.49	↑54.57
Meksika - Mexbol	35382.6	↓-1.22	3323.1	↓-3.14	↓-3.49	↑54.57
Pariteler						
EUR/USD	1.403	↓-0.52	1.410	↓-1.52	↓-3.81	↑13.62
USD/JPY	81.81	↓-0.18	81.96	↑0.21	↓-0.03	↓-9.33
Döviz						
Dolar Kuru	1.604	↑0.39	1.598	↑2.05	↑5.07	↑1.35
Euro Kuru	2.251	↓-0.12	2.253	↑0.50	↑1.12	↑15.52
Döviz Sepeti	1.926	↑0.08	1.924	↑0.68	↑2.75	↑8.60
Emtialar						
Altın	1522.4	↓-0.06	1523.3	↑1.89	↑0.83	↑26.89
Brent Petrol	111.56	↓-0.59	112.22	↓-0.55	↓-9.77	↑58.49
Bakır	403.6	↑0.56	401.3	↓-1.81	↓-6.56	↑30.85

*Sarıya boyalı borsalar tatil nedeniyle kapalıdır

Global Piyasalar

ABD borsaları, son dönemin düşük performanslı hisselerinin öncülük ettiği kazanımlarla üç günlük düşüşlerin ardından dün yükseldi. Enerji ve malzeme hisselerinin yeniden yükselişe geçtiği düşük hacimli işlemlerde elde edilen kazanımların, küresel taleple ilgili endişeleri gidermeye yetecek kadar güçlü olmadığı görüldü. Asya borsaları, emtia fiyatları ve eurodaki toparlanmanın ardından doğal kaynaklar ve tüketim sektörleri hisselerinin öncülüğünde bugün yükseldi. S&P sektörleri arasında en büyük yüzdelerlik yükseliş yüzde 1.5 ile enerji endeksinde gerçekleşti. Exxon Mobil'in hisseleri yüzde 0.8 değer kazandı. S&P malzeme ve sanayi sektörü endeksleri de yüzde 1 dolayında yükseliş kaydetti. İnşaat şirketi Toll Brothers'ın aldığı lüks konut siparişlerin arttığını açıklamasının ardından konut hisseleri değer kazandı. ABD'de dün açıklanan veriye göre dayanıklı mal siparişlerinde Nisan'da son altı ayın en büyük düşüşü gerçekleşti. **(Reuters)**

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 63.609 kapanış

Endeksin geçtiğimiz hafta Cuma gününden itibaren izlediği seyrinde, 62.500 seviyesi destek, 65.000 seviyesi ise direnç olarak çalışıyor. Dün en yüksek 65.017 seviyesini gören endeksin, 62.500 seviyesinden başlayan tepki yükselişlerinin üst üste iki gün bile devam edemediğini gözlüyoruz. Bu nedenle, daha önce 58.000 seviyesinden başlayan yükselişinde 14 işlem günü boyunca oyalandığı 63.000-65.000 aralığının bir süre daha işlem bandı olarak korunacağını tahmin ediyoruz. Diğer yandan, geçtiğimiz Cuma ve Pazartesi günlerinde aşmakta zorlandığı 63.500 seviyesinin dün üzerinde kapanan endeksin, bu seviyenin destek işlevi görmesine bağlı olarak, yeniden 65.000 seviyesini test etme potansiyeli kazandığını düşünüyoruz. Ancak, bu seviyenin bir kez daha direnç işlevi görerek, kâr satışlarını yeniden tetikleyebileceğini tahmin ediyoruz. **Dirençler: 64.200-65.000 // Destekler: 63.350-63.000**



İMKB 30 Endeksi: 77.334 kapanış

Dirençler: 78.500 - 79.250
Destekler: 77.000 - 76.200



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