



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

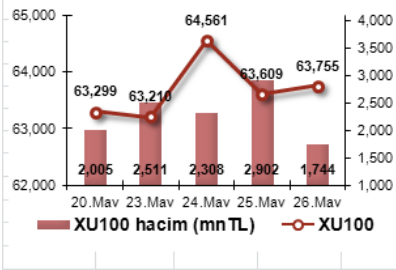
Almanya TÜFE, Mayıs
ABD kişisel gelirler, Nisan
ABD çekirdek PCE, Nisan
ABD Michigan endeksi, Mayıs
ABD bekleyen konut satışları

Piyasa Beklentisi

Piyasalarda denge arayışı devam ediyor

İMKB-100 endeksi, dün önceki günkü kayıplarının bir kısmını telafi etmeye çalışarak güne başladı ancak, sınırlı bir oranda (%0.23) yükselerek tamamladı. Piyasaların gözü dün risk iştahının önemli göstergelerinden biri olan **paritenin** üzerindeydi. Avrupa'daki borç sorunlarının gündemde kalmaya devam etmesine rağmen, Çin'in Haziran ayında Portekiz'e yapılması planlanan yardım tahvillerinin önemli bir bölümünü alabileceği yönündeki haberin olumlu etkisiyle, parite güne 1.42 seviyelerini zorlayarak başladı. Ardından gün içinde 1.415 seviyelerine kadar gerileyen parite, 15:30'da açıklanan ABD verilerinin zayıf gelmesine bağlı olarak yeniden güçlendi ve 16.30'da en yüksek 1.4207 seviyesini gördü. Ancak, bu saatlerde ECB dönem başkanının Haziran ayında Yunanistan'a kullanılması planlan yardım diliminin serbest bırakılmayacağına dönük haberlerin gelmesi, yurt içi piyasaların kapandığı saatte paritenin 1.4069 seviyesine kadar düşmesine neden oldu. Ayrıca, IMF Baş ekonomistin Yunanistan'ın hayata geçirmeye çalıştığı reformların işe yarayıp yaramadığının anlaşılması için 10 yıl geçmesi gerektiğine dair açıklamaları da olumsuz yönde etkili oldu. Yunan hükümeti, IMF ve ECB kurtarma paketinin 12 milyar EUR'luk dilimini Haziran ayında alabilmek için bu hafta başında özelleştirme programını başlattı. Ancak, Avrupalı liderler, Yunanistan'ın özelleştirmeyle elde edeceği 50-70 milyar EUR'luk geliri garantiye almak için hem gelir artırıcı önlemleri hem de harcamaları kısıcı yöndeki tedbirleri birlikte devreye alması için bastırıyor. Bu durum paritenin oynaklığını artırıyor ve varlık fiyatlarının dalgalanmasına neden oluyor. Bugün paritenin yeni güne 1.425 seviyelerinin üzerinde başladığı görülüyor. **Asya** borsalarında temkinli ve karışık bir seyir izlenirken, **ABD ve DAX vadeliilerinde** ise ortalama %0.20 oranında primli işlemler geçiyor. İçerde döviz sepetinin son iki gündür olduğu gibi bugün de hafif yükselmesi dikkat çekiyor. **Gösterge tahvilin** faizinde ise bugün tezgâh üstünde %8.86-%8.91 seviyesinden geçen işlemler, dünkü kapanışı olan %8.90'in altında bir açılışa işaret ediyor. **Endeksin bugün de, bir önceki gün olduğu gibi, hafif alıcılı açılarak güne başlayacağını tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VAKKO	2.21	17.6%	132,737,403
ALTIN	21.15	14.0%	17,120,146
TEKFK	1.59	12.0%	12,014,345
TUKAS	1.54	10.8%	13,776,377
BOYNR	3.8	10.5%	16,265,040

En Çok Düşen Hisseler

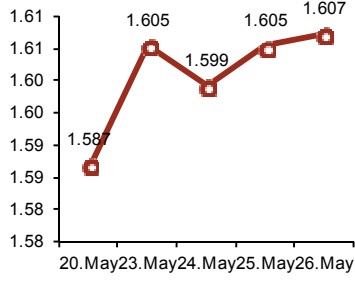
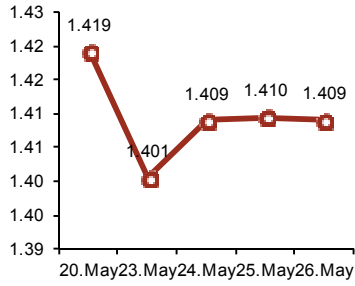
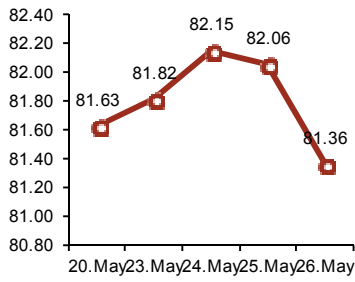
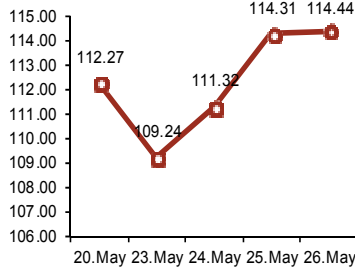
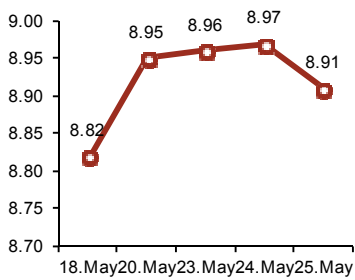
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EVNYO	1.45	-11.0%	576,096
OLMKS	10.75	-8.1%	12,822,655
KIPA	8.26	-6.6%	4,317,993
VKFTY	2.13	-4.1%	408,638
TRNSK	1.76	-3.8%	3,241,086

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Dünkü zayıf ABD verilerinin ardından, 10 yıllık ABD Hazine tahvil faizleri %3.07 ile son altı ayın en düşük seviyesini test etti. Yunanistan'ın borçlarını yeniden yapılandıracağına ilişkin endişelere rağmen ABD Hazine tahvil faizlerindeki düşüş doların gücünü azaltırken, euronun üzerindeki baskıyı da hafifletti. İşlemciler İsviçre frankı karşısında tarihi dip seviyeyi gören doların, ABD bankaları ve Asya merkez bankaları tarafından satıldığını ifade ettiler.
- GENAR Araştırma: AKP'nin oy oranı %48, CHP'nin %25.3, MHP'nin %10 (Sabah).
- BTK Turkcell'e 11 milyon liralık gizliliği ihlal cezası verdi. (Haber Türk)

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- (belli değil) Almanya TÜFE, Mayıs – (beklenti- aylık: %0.0)
- 15:30 ABD Kişisel gelirler, Nisan – (beklenti: %0.4)
- 15:30 ABD çekirdek PCE, Nisan – (beklenti: %0.2)
- 16:55 ABD Michigan endeksi, Mayıs – (beklenti: 72.4)
- 17:00 ABD Bekleyen konut satışları, Nisan – (beklenti: -%1.0)

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 (TLmily)	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

Şirket ve Sektör Haberleri

AEFES: Anadolu Efes bugün hisse başına 0,48 TL (net 0,41 TL) nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi yaklaşık %2,1, referans fiyat ise 22,07 TL'ye denk geliyor.

HALKB: Bugün hisse başına %23.51 (net %19.98) nakit temettü dağıtıyor.

KRONT : Kron Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.'nin halka arz edilmiş olan 3.132.271 TL nominal değerli hisse senetleri, bugünden itibaren, "KRONT.E" kodu ile 3,30 TL baz fiyattan İMKB İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlıyor.

TEKFN: Tekfen Holding hisse başına brüt TL0.143 (net TL0.122) nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor. Hisse için referans açılış fiyatı TL5.86'dir.

ULKER: Ülker Bisküvi bugün hisse başına 0,05TL (net 0,044 TL) nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi yaklaşık %0,9, referans fiyat ise 5,80 TL'ye denk geliyor.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.95	3.74	↑5.61%	3.20	4.00	4.60	16.46%
EKGYO	2.86	2.85	↑0.35%	2.74	3.00	3.40	18.88%
HALKB	11.75	11.80	↓0.42%	11.50	12.65	16.10	37.02%
KOZAL	20.95	21.75	↓3.68%	20.20	22.25	30.35	44.87%
TOASO	7.78	7.68	↑1.30%	7.40	8.20	10.10	29.82%
YKBNK	3.99	3.98	↑0.25%	3.94	4.14	5.50	37.84%

*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

Global Borsalar

ABD borsaları, teknoloji ve tüketim sektörlerinden hisseler öncülüğünde yükselişini dün de sürdürdü. Nasdaq'ın performansı, NetApp'in açıkladığı güçlü sonuçların katkısıyla diğer büyük endeksleri geride bıraktı. Asya borsaları son dönemdeki düşüşün ardından gelen alımlarla bugün de yükseldi, euro değer kazandı. Teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi, Microsoft'un önemli bir yatırımcısının, şirketin CEO'sunun görevinden ayrılması gerektiği yönünde açıklama yapmasından sonra hisselerinde görülen yükselişten de katkı sağladı. Microsoft hisseleri yüzde 2 değer kazandı. S&P 500 sektörleri arasında dünün en iyi performansını yüzde 0.8'lik yükseliş kaydeden tüketim endeksi gösterdi. Endekse en büyük katkı, hisseleri yüzde 8.6 değer kazanan lüks tüketim perakendecisi Tiffany & Co'den geldi. Piyasa katılımcılar, ekonomiye ilişkin belirsizliklerin orta ve uzun vadeli yatırım yapmayı zorlaştırdığına ve bu durumun hisseleri kısa vadeli volatiliteye açık hale getirdiğine dikkat çekiyorlar. Ekonomideki görünümle ilgili artan endişelerin bir göstergesi olarak, Goldman Sachs SP 500 için belirlediği yıl sonu hedefini yüzde 3.33 aşağı çekerek 1,500'ten 1,450'e indirdi. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 63.755 kapanış

Endeksin 63.000-65.000 aralığı, işlem bandı olarak korunmaya devam ediyor. Dün gün boyunca 64.000 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışan endeks, I. seans başında en yüksek 64.440 seviyesini test etmesine rağmen, günü 64.000 seviyesinin üzerinde tamamlayamadı, ancak artıda kapanmayı başardı. Ayrıca, endeksin gün boyunca bir önceki günkü kapanışın altına hiç gerilememesi ve işlem hacminin de önceki güne göre %40 oranında daralması dikkat çekti. Endeksin, son iki gündür 63.500 seviyesinin üzerinde kapanarak bu seviyede destek bulması nedeniyle, halen 65.000 seviyesini test etme potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Ancak, 65.000 seviyesinin hemen kırılmasını beklemediğimiz güçlü bir direnç olması nedeniyle de üzerine doğru yükselişlerde kâr satışlarının gelmesini bekliyoruz. **Dirençler: 64.200-65.000 // Destekler: 63.350-63.000**



İMKB 30 Endeksi: 77.348 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