



Günlük Bülten

Ajanda

30 Mayıs Pazartesi

İngiltere, ABD piyasa tatili

31 Mayıs Salı

TR Dış ticaret dengesi
Almanya işsizlik oranı
Euro bölgesi enflasyon
Euro bölgesi işsizlik oranı
ABD Chicago PMI
ABD tüketici güven endeksi

01 Haziran Çarşamba

TR İmalat PMI, Mayıs
TR TİM ihracat verisi
Almanya imalat PMI
Euro bölgesi imalat PMI
ABD ADP istihdam verisi
ABD ISM imalat endeksi

02 Haziran Perşembe

İspanya tahvil ihalesi
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD istihdam maliyeti, 1Ç2011
ABD fabrika siparişleri

03 Haziran Cuma

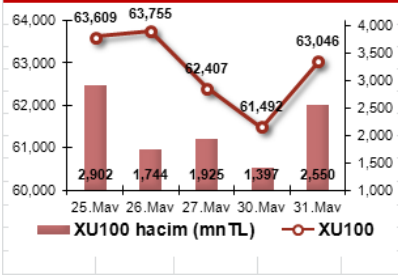
TR TÜFE, ÜFE
Almanya hizmetler PMI
Euro bölgesi hizmetler PMI
ABD tarım dışı istihdam
ABD işsizlik
ABD ISM hizmetler PMI

Piyasa Beklentisi

Bugün Türkiye, Almanya ve Euro Bölgesinden PMI verileri, ABD'den ise ADP özel istihdam verisi bekleniyor

Dün global piyasaların gündeminden inmeyen Yunanistan'ın ikinci kurtarma paketiyle ilgili Almanya'nın öne sürdüğü itirazlardan geri adım atabileceği yönündeki haberler, yurt içi ve yurt dışı borsaların alıcılı bir seyir izlemesini sağladı. Yurt içi mali piyasaları ayrıca destekleyen bir unsur ise dün açıklanan dış ticaret açığı rakamının, beklentilerin oldukça altında kalması oldu. 13 Haziran tarihinde açıklanacak olan cari açık verisinin en önemli bileşeni olan dış ticaret açığı rakamının beklentilerin bir milyar dolar kadar altında kalması, İMKB-100 endeksinin %2.53 değer kazanmasını ve gösterge tahvil faizinin de 7 baz puan gerilemesini desteklerken, TL'nin döviz sepetine karşı hafif değer kaybetmesi ise dikkat çekti. Endeksin dünkü yükselişine öncülük eden banka endeksi %3.76 oranında değer kazandı. Bunda önceki gün açıklanan finansal istikrar raporunda yer alan iyimser mesajlar ve kredi büyümesinde görülen kısmi yavaşlamanın, ZK oranlarında kısa vadede yeni bir artış olmayacağı beklentisini güçlendirmesi etkili oldu. Endeksin dünkü yükselişinin yarısı, GARAN, AKBNK, ISCTR ve HALKB hisselerindeki değer artışlarından kaynaklandı. Avrupa'da borsalar %1.0-2.0 arasında primli işlem gördü. Yunanistan borsasının %5.6 yükseldiği, bu haftasonu genel seçimlerin yapılacağı Portekiz'de ise borsanın %0.20 değer kaybettiği göze çarptı. Veri akışı bakımından yoğun olan bu hafta, bugün yurt içinde ve dışında açıklanacak olan PMI verileri izlenecek. Sabah Çin'de açıklanan PMI verisi son dokuz ayın en düşük seviyesinde geldi. Yarın ise İspanya'nın düzenleyeceği 4 milyar EUR tutarındaki 2014 ve 2015 vadeli ihalelerinin ne kadar başarılı geçeceğinin önemli olacağını düşünüyoruz. Cuma günü ise ABD tarım dışı istihdam verisi ile hafta sona erecek. Bugün, sabah saatlerinde **Asya** piyasalarında karışık bir tablo mevcut. **ABD ve DAX vadeliileri** ise ortalama %0.20 primli seyrediyor. Paritenin yeniden 1.4435 seviyesine kadar yükselmesine bağlı olarak dolar kuru güne 1.5923 seviyesinden başlıyor. Ancak **döviz sepetinin** düne göre hafif yukarıda kalmaya devam ettiği, **gösterge tahvilin** faizinin tezgâh üstündeki işlemlerde dünün hafif altında %8.89-%8.94 seviyesinden geçtiği izleniyor. **Endeksin bugün yatay açılmasını bekliyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GOODY	56.50	10.8%	21,014,057
AKFEN	11.8	10.3%	10,878,348
TRGYO	6.58	9.6%	11,292,473
GLYHO	1.2	9.1%	8,356,498
ECYAP	3.1	8.8%	409,864

En Çok Düşen Hisseler

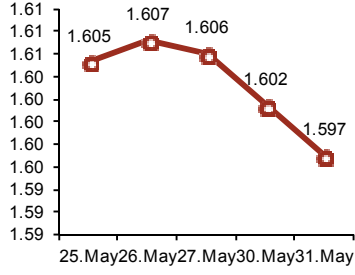
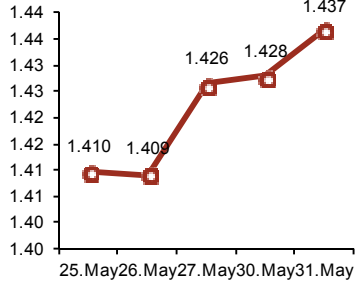
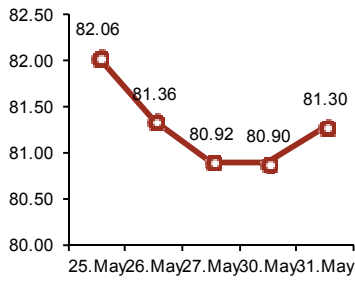
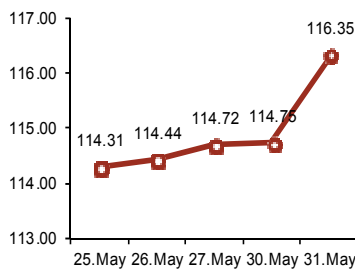
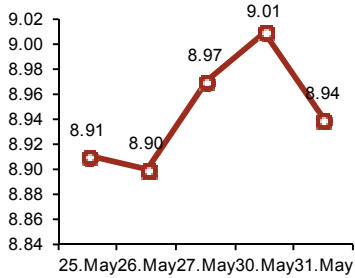
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EMKEL	1.3	-19.8%	2,578,538
BOSSA	3.86	-17.0%	14,219,493
AKALT	2.23	-9.7%	2,122,454
AYGAZ	10.4	-7.6%	14,372,289
KAPLM	22.15	-4.7%	1,155,018

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) İcra Kurulu üyesi Gertrude Tumpel-Gugerell, bankanın Yunanistan'ın borçlarının yeniden yapılandırılmasına şiddetle muhalefet eden tutumunu değiştirmeyeceğini söyledi.
- Devlet Bakanı Ali Babacan, bankacılara yaptığı konuşmasında "Hata marjının son derece küçük olduğu bir dönemdeyiz; hatlara tolerans gösterecek, hataları absorbe edecek bir konjonktür yok" dedi.
- Konsensus seçim anketi : AKP %48.6, CHP, %28.3, MHP %11.6
- BDDK Haziran sonunda bankaların ücret ve komisyonlarını açıklamaya başlayacak.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 Türkiye imalat PMI, Mayıs – (önceki: 52.7)
- 10:53 Almanya imalat PMI, Mayıs – (beklenti: 58.2)
- 10:58 Euro bölgesi imalat PMI, Mayıs – (beklenti: 54.8)
- 11:00 TİM ihracat verisi, Mayıs – (önceki: \$11.8 mlyr)
- 15:15 ABD ADP istihdam verisi, Mayıs – (beklenti:175,000)
- 17:00 ABD ISM imalat endeksi, Mayıs – (beklenti: 57.7)

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	63,046	2.5%	-9.0%	2.9%	-4.5%	15.9%
İMKB-SINAI	55,544	1.5%	-9.3%	8.5%	5.8%	39.3%
İMKB-MALİ	93,033	3.3%	-9.1%	2.8%	-6.6%	9.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.6	0.83	2.45	2.75	2.83	2.25
MSCI EM	1,168	1.7%	-3.0%	5.4%	1.4%	26.1%
MSCI EMEA	399	2.1%	-6.4%	1.8%	1.7%	29.9%
MSCI EUROPE	565	1.8%	-7.8%	0.8%	6.8%	32.5%
MSCI TURKEY	559	3.2%	-13.3%	1.7%	-10.5%	9.5%
USD/YTL*	1.5859	-0.5%	4.7%	0%	1.2%	0.0%
EURO/YTL*	2.2844	0.3%	1.5%	4%	18.5%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.80%	5.80%	0.00%
Spread	274	274	0
Benchmark Tahvil	9.01%	8.97%	0.45%
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

- **Nisan ayı dış ticaret açığı 9,1 milyar Dolar olarak gerçekleşti.** TÜİK'in açıkladığı verilere göre dış ticaret açığı, geçtiğimiz Ağustos ayından bu yana en yavaş büyümeyi kaydetti ve 10,1 milyar Dolar olan beklentimizin altında kaldı. Bu yavaşlamaya rağmen önemli oranda enerji-dışı bileşenlerin etkisiyle, yıllıklandırılmış dış ticaret açığı 87,2 milyar Dolar'a ulaşarak yeni bir rekor kırdı. 9 milyar Dolar olarak gerçekleşen mevsimsellikten arındırılmış dış ticaret açığı, Mart ayındaki zirvesinin ardından Ocak-Şubat ortalamasına doğru geriledi. İhracat tarafında 26,5%'lik büyüme hızı beklentilere paralel gerçekleşirken, tahminlerin 1 milyar Dolar kadar altında kalan ithalat rakamı, piyasalara olumlu bir sürpriz yapmış oldu. Enerji-dışı ithalat büyümesi herhangi bir yavaşlama sinyali göstermezken, 166 milyar Dolar'lık toplam rakam bir önceki aya göre 5 milyar Dolar artışa işaret ediyor. Açıklanan dış ticaret verileri ışığında cari açığın Nisan ayı için 7,5 milyar Dolar olmasını hesaplıyor ve Nisan rakamı ile 12 aylık toplam dış ticaret açığının 63,7 milyar Dolar olmasını öngörüyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

- **DAGI:** Dagı Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. bugünden itibaren "DAGI" kodu ile 2,42 TL baz fiyattan İMKB İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlayacaktır.
- **IHLAS:** HaberTürk Gazetesi, İhlas Grubu'nun, yabancı bir fonla birlikte yeni bir banka kurmak için lisans almak üzere harekete geçtiğini bildirdi. Habere göre, bankacılık sektörüne dönmek isteyen İhlas Grubu, 300 milyon dolarlık sermaye şartı nedeniyle Körfez ülkeleri kökenli bir fon ile birlikte hareket ediyor. BDDK'dan onay çıkması halinde 12 yıl sonra verilen ilk lisans olacak.
- **THYAO:** İspanyol Expansion Gazete 'sinin haberine göre, THY Spanair'in %49' a kadar hissesini satın almak için görüşüyor. 2010 yılında 7.6mn yolcu taşıyan Spanair filosunda 31 uçak bulunuyor. Havayolunun finansal sıkıntıda olduğu ve geçtiğimiz Şubat ayında 20mn EUR yardım aldığı belirtiliyor. Konu ile ilgili olarak henüz THY'nin yaptığı resmi bir açıklama yok. THY 'nin daha önce de Sırbistan Havayolları JAT ve Polonya Havayolları LOT ile satın alma görüşmeleri yaptığına dair haberler yayınlamıştı.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	4.00	3.79	↑5.42%	3.20	4.00	4.60	15.00%
EKGYO	2.93	2.82	↑3.90%	2.74	3.00	3.40	16.04%
HALKB	11.65	11.15	↑4.48%	11.00	12.65	16.10	38.20%
KOZAL	21.25	21.65	↓-1.85%	20.20	22.25	30.35	42.82%
TOASO	7.72	7.52	↑2.66%	7.40	8.20	10.10	30.83%
YKBNK	4.04	3.89	↑3.86%	3.74	4.14	5.50	36.14%

*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	12569.8	↑ 1.03	12441.6	↑ 1.41	↓ -1.85	↑ 25.40
S&P 500	1345.2	↑ 1.06	1331.1	↑ 1.87	↓ -1.18	↑ 25.64
Nasdaq	2372.5	↑ 1.56	2336.1	↑ 2.67	↓ -1.32	↑ 29.29
Avrupa						
Almanya - Dax	7293.7	↑ 1.86	7160.3	↑ 1.71	↓ -3.11	↑ 21.94
İngiltere - FTSE	5990.0	↑ 0.86	5938.9	↑ 2.04	↓ -1.32	↑ 16.01
Fransa - CAC 40	4006.9	↑ 1.63	3942.5	↑ 1.98	↓ -2.48	↑ 14.38
Asya						
Japonya - Nikkei	9714.7	↑ 0.22	9693.7	↑ 3.10	↓ -2.89	↑ 0.03
Çin - Şanghay	2737.8	↓ -0.21	2743.5	↓ -0.14	↓ -5.97	↑ 6.60
G. Kore - Kospi	2135.5	↓ -0.33	2142.5	↑ 4.89	↓ -4.19	↑ 30.98
Hindistan - Sensex	18551.2	↑ 0.26	18503.3	↑ 3.94	↓ -2.35	↑ 11.94
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	64620.1	↑ 1.04	63953.9	↑ 1.94	↓ -1.29	↑ 4.49
Arjantin - Merval	3250.9	↑ 0.19	3244.8	↓ -0.96	↓ -4.26	↑ 49.45
Meksika - Mexbol	35832.8	↑ 0.19	3244.8	↓ -0.96	↓ -4.26	↑ 49.45
Pariteler						
EUR/USD	1.444	↑ 0.31	1.440	↑ 2.52	↓ -2.62	↑ 18.06
USD/JPY	81.30	↓ -0.28	81.53	↓ -0.82	↑ 0.07	↓ -10.70
Döviz						
Dolar Kuru	1.594	↑ 0.01	1.593	↓ -0.78	↑ 4.69	↑ 0.71
Euro Kuru	2.301	↑ 0.32	2.294	↑ 1.73	↑ 1.95	↑ 19.06
Döviz Sepeti	1.947	↑ 0.13	1.944	↑ 0.78	↑ 3.07	↑ 10.77
Emtialar						
Altın	1531.4	↓ -0.35	1536.8	↑ 0.33	↓ -0.93	↑ 24.82
Brent Petrol	116.75	↑ 0.18	116.54	↑ 1.56	↓ -6.30	↑ 61.78
Bakır	417.5	↓ -0.06	417.8	↑ 1.72	↑ 0.02	↑ 37.22

Global Borsalar

ABD borsaları, borç krizi içindeki Yunanistan için yeni bir plan oluşturulacağı beklentisinin yatırımcı endişelerini rahatlatmasıyla dün yüzde 1 dolayında yükseliş kaydetti. S&P 500 endeksi Ağustos'tan bu yana en kötü ayı geride bırakırken, dün açıklanan zayıf ekonomik veriler ise dikkatleri piyasanın önünde duran engellere çekti. Asya borsaları bugün Çin'de açıklanan imalat verisinin beklentiler seviyesinde gelmesiyle yatay seyir izledi. Avrupalı yetkililer Yunanistan için, özel sektör katılımının hâlâ tartışılmakta olduğu ikinci bir yardım paketi üzerinde çalışıyor. Paketle ilgili beklentilerin yükselmesi dün doların euro karşısında değer kaybetmesine neden olurken, emtia fiyatları ve malzeme hisseleri de yükseliş kaydetti. Petrol fiyatları yükseldi, Chevron hisseleri yüzde 1.6 değer kazandı. Alcoa hisseleri yüzde 2 değer kazandı. S&P enerji endeksi yüzde 1.04'lük yükseliş gerçekleştirdi. ABD'de dün açıklanan verilere göre Chicago PMI Mayıs'ta beklenenin altında bir değer alırken, tüketici güveni de düştü. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 63.046 kapanış

Bir önceki gün "kritik" 62.500 seviyesinin 1.000 puan altında kapanan endeks, dün söz konusu seviyenin yaklaşık 500 puan üzerinde günü tamamladı. Endeksin 62.500 seviyesinin altına daralan işlem hacmiyle gerilemesinin ardından, üzerine artan işlem hacmiyle yükselmesini olumlu buluyoruz. Ayrıca, geçtiğimiz hafta boyunca korumaya çalıştığı 63.000-65.000 işlem aralığına tekrar geri dönmeyi başaran endeksin, böylece orta vadeli kırılmanın risklerini azalttığını, ancak ortadan kaldırmadığını düşünüyoruz. Son dört haftayı da eksiye kapatan endeksin istatistiksel olarak bu hafta da eksiye kapanmasının zayıf bir olasılık taşıması nedeniyle, dün gelen alım dalgasının yeni bir trend başlangıcından ziyade 65.000 seviyesini aşmadığı sürece tepki yükselişi niteliğinde kalacağını tahmin ediyoruz.
Dirençler: 63.000–63.250 // Destekler: 61.850–61.550



İMKB 30 Endeksi: 76.628 kapanış

Dirençler: 77.150 - 78.000

Destekler: 76.000 – 75.650



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