



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

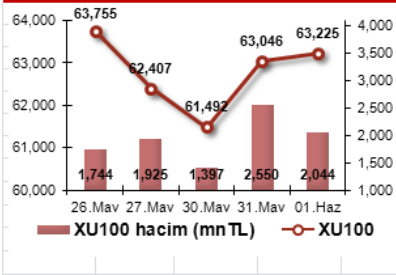
03 Haziran Cuma

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

Piyasa Beklentisi

Endeks dün sınırlı da olsa değer kazandı ve zayıf seyreden yurt dışı piyasalardan pozitif yönde ayrıştı. Bunda Merkez Başkanı Erdem Başçı'nın gerek kredi büyümesine gerekse cari açığa ilişkin iyimser değerlendirmeleri etkili oldu. Başçı, yaptığı yazılı açıklamada kredilerin mevsimsel ortalamalarla uyumlu şekilde artmakta olduğunu ve böyle devam ederse artış hızının yılsonunda %25 seviyesine ulaşacağını belirtti. Ayrıca, 12 aylık birikimli cari açığı iyileşmenin ise yılın son çeyreğinden itibaren görüleceğini ifade etti. Bu mesajlar, hisse senedi piyasalarının sakin kalmasını sağlarken, gösterge tahvilin faizi 8 baz puan gevşedi. Ayrıca, son dokuz işlem günü boyunca her gün döviz sepeti karşısında değer kaybeden TL, dün ilk kez değer kazandı. Güne Çin'den gelen zayıf PMI verilerine rağmen sakin başlayan yurt dışı piyasalar, Avrupa'da açıklanan zayıf PMI verilerine de olumsuz bir tepki vermedi. Ancak, öğleden sonra ABD'den gelen ve beklentilerin oldukça altında kalan olumsuz ISM ve ADP verileriyle zayıflamaya başlayan piyasaların, yurt içi piyasaların kapanmasından sonra giderek olumsuzla döndüğü izlendi. Bugüne ise global piyasaların gündeminden inmeyen Yunanistan'ın, Moody's tarafından kredi notunun üç kademe birden indirilerek "junk -çöp" seviyesine düşürüldüğü haberleri ile başlıyoruz. **Parite**, bu nedenle yeniden 1.4364 seviyelerinden işlem görüyor. Yurt içi piyasaların kapandığı saate göre **ABD** ve **DAX** vadeliilerinin, kayıplarını %1.0-%1.5 kadar daha artırdığını görüyoruz. Bu nedenle, sabah saatlerinde **Asya** piyasalarında %1.0-%2.0 aralığında düşüşler olduğunu izliyoruz. **Dolar kuru** güne 1.5984 seviyesinden başlarken, **döviz sepeti** güne göre hafif yukarıda işlem görüyor. **Gösterge tahvilin** faizi ise tezgâh üstündeki işlemlerde dünün 1 baz puan üzerinde ortalama %8.87 seviyesinden geçiyor. **Endeksin bugün satıcılı açılmasını bekliyoruz. Gün içindeki seyrinde ise İspanya'nın düzenleyeceği 4 milyar EUR tutarındaki 2014 ve 2015 vadeli ihalelerinin ne kadar başarılı geçeceğinin belirleyeceği olacağını düşünüyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	4.60	16.2%	50,435,585
PENGD	2.9	11.1%	15,516,190
TUKAS	2.26	9.2%	25,768,447
MERKO	1.48	7.2%	4,216,250
LKMNH	4.74	6.5%	2,785,570

En Çok Düşen Hisseler

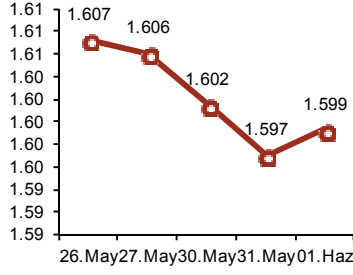
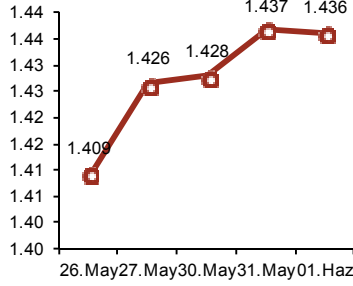
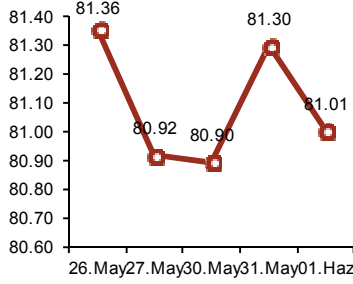
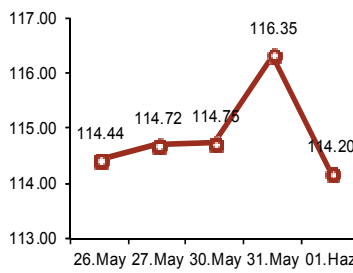
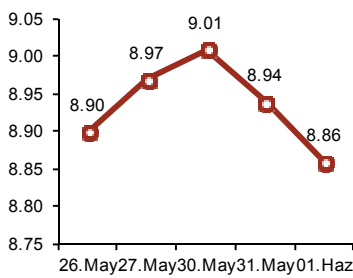
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BOSSA	3.65	-5.4%	43,264,695
TSKB	2.57	-3.7%	9,797,045
AGYO	1.32	-3.6%	127,315
DYHOL	1.06	-3.6%	10,705,931
TRGYO	6.36	-3.3%	5,843,154

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Moody's Yunanistan'ın kredi notunu 3 kademe birden düşürdü
- Brent ve ABD ham petroleri dün %2.0'nin üzerinde düştü. Düşüşte ABD'de açıklanan ham petrol stoklarında artışa işaret eden veri ile zayıf ADP istihdam verisi ve OPEC'in üretim artıracağına dair haber etkili oldu.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi ekonomik büyümeye ilişkin endişelerle %3'ün altında; 30 yıllık %4'e yaklaştı
- Pollmark anketine göre oylar AKP için %47.4, CHP için %25.2

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları – (beklenti: 415,000)
- 15:30 ABD verimlilik, 1Ç2011 – (beklenti: %1.7)
- 15:30 ABD istihdam maliyeti, 1Ç2011 – (beklenti: %0.8)
- 17:00 ABD fabrika siparişleri, 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	63,225	0.3%	0.3%	7.7%	-4.2%	16.1%
İMKB-SINAI	55,997	0.8%	0.8%	12.7%	6.7%	39.2%
İMKB-MALİ	92,953	-0.1%	-0.1%	8.4%	-6.7%	9.6%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.1	-0.19	2.32	2.74	2.82	2.26
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*	1.5826	-0.2%	-0.2%	-1%	0.2%	0.0%
EURO/YTL*	2.2818	-0.1%	-0.1%	3%	18.8%	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

• **ITO'nun derlediği Ücretliler Geçinme Endeksi'ne göre İstanbul'da aylık enflasyon Mayıs'ta %0,58 olarak gerçekleşti.** Şubat ayından bu yana gerçekleşen en düşük orana işaret eden bu rakama rağmen yıllık enflasyonun 1,3 puan artarak %5,92 olduğunu görüyoruz. Açıklanan rakamın son 4 yılda Mayıs ayında kaydedilen en yüksek enflasyon olması dikkat çekici olduğu fikrindeyiz. Gıda enflasyonundaki %0,24 artışın et ve tavuk fiyatlarındaki %1'e yakın yükseliş ile ilişkilendirilmesi mümkünken taze meyve-sebze fiyatlarında ise yatay bir seyir gözleniyor. 1 yıl önce ölçülen gıda enflasyonunun meyve-sebze fiyatlarında görülen %12,6'lık önemli gerilemenin ardından -%1,84 olduğu hatırd tutulursa bu verinin MB'nın uyarıları paralelinde işlenmemiş gıda enflasyonunda önemli bir dönüşe işaret ettiğini söyleyebiliriz. Geçinme endeksi verilerinin Cuma günü için öngördüğümüz %1'lik TÜFE oranını teyit eder nitelikte olduğunu düşünüyor, daha da önemlisi endeksin yıllık bazda 1,3 puan yükselmesinin, yıllık enflasyonda beklenen yukarı yönlü trende paralel gerçekleştiğine inanıyoruz.

• **TİM'in açıkladığı verilere göre Mayıs ayında ihracat 11,8 milyar Dolar olarak gerçekleşti.** Yıllık bazda %21,7'lik bir artışa işaret eden Mayıs ayı rakamları, ihracatın 2011 yılı başından bu yana 54,4 milyar Dolar seviyesine ulaşarak 2010'un aynı dönemine göre %20,4 yükseliş kaydettiğini ortaya koyuyor. Pazar çeşitlendirmesi için hedeflenen Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkelerinde yaşanan gerginliğe ve Avrupa ekonomisinde gözlenen problemlere karşın ihracatın %20'lik büyüme performansını muhafaza etmesini oldukça olumlu buluyoruz. Yılın geriye kalanında dış talebin daha fazla zayıfladığı varsayımı altında bu güne kadar ulaşılan ihracat düzeyinin 130,5 milyar Dolar olan 2011 tahminimizin önemli ölçüde aşılabileceğine işaret ettiğini düşünüyoruz.

• **PPK toplantısı özetinde toplam talebin henüz enflasyonist bir baskı oluşturmadığının altı çiziliyor.** PPK üyeleri, kapasite ve üretim verileri göz önüne alındığında, ekonomik büyümenin yavaşladığını ve son satış ve sipariş rakamlarına bakarak iç pazardaki talebin önümüzdeki aylarda azalacağını düşünüyor. ZK tarafında ise Finansal İstikrar Raporu'ndaki görüşünü yineleyen PPK, döviz alım miktarındaki düşüşün piyasadaki Türk Lirası likiditesini azaltmaya yönelik olduğunun ve kamu kurumları ile koordineli atılacak adımlar ile birlikte ZK artışlarına daha az ihtiyaç duyulabileceğinin altını çiziyor. PPK toplantı özetinde,

PPK toplantısından yapılan duyuruya ve son Finansal İstikrar Raporu'na ek bir bilginin yer almadığını düşünüyor ve bu bağlamda piyasa üzerinde herhangi bir etkisi olmayacağına inanıyoruz.

- **CNBC-e anketine göre tüketici güveni Mayıs ayında %3,3 düşerek 107,4 seviyesine geriledi.** Nisan ayındaki %6,6'lık artışın ardından gelen düşüş ile TGE, Mart ayındaki dip seviyenin de üzerinde kalmış oldu. CNBC-e endeksinin döviz kurunun ve diğer finansal gelişmelerin tüketici eğilimleri üzerindeki etkilerini takip ettiğini düşünmeye devam ediyor ve iç pazardaki tüketim talebini doğru şekilde yansıtmak için yeterli olmadığına inanıyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

Enerji Sektör: 7 elektrik Dağıtım Bölgesi'nin devralınması için yapılması gereken ödemenin süresi Enerji Bakanlığı tarafından 29 Ağustos'a kadar uzatıldı. Ek teminat oranı ise %2 olarak belirlendi. Ek teminatların 30 Haziran tarihine kadar yatırılması gerekiyor.

AKSEN: Kazancı Holding, Botaş'ın özelleştireceği 6 milyar metreküplük doğalgaz alım hakkıyla ilgilendiklerini belirtti. Kazancı bu konuyla ilgili Rusya ile konuşma başlattıklarını ve Gazprom ile gizlilik sözleşmesi imzaladıklarını belirtti. Eğer Grup bu ihaleyi kazanırsa, Kazancı Holding şirketlerinden Aksa Elektrik'in de bu durumdan olumlu etkilenmesini bekliyoruz çünkü doğalgaz Aksa Elektrik'in toplam maliyetlerinin içinde %70-80 gibi büyük bir yer tutuyor. Kazancı Grubunun yanı sıra, Bosphorus Gaz, Aygaz , Enerco ve Palmet de ihaleyle ilgilenen isimler arasında gösteriliyor.

TEBNK: Teb bankasında çağrı bugün başlıyor ve 17 Haziran'da sona erecek. Çağrı fiyatı daha önce Mart ayı sonunda açıklandığı gibi hisse başına 2.21 TL. TEB'in İMKB'de işlem gören hisse oranı %10.275 (yaklaşık olarak 226.5 milyon adet hisse). Çağrıya katılımın yüksek oranda olacağını, çağrı fiyatının ise mevcut makroekonomik şartlar göz önüne alındığında makul olduğunu düşünüyoruz.

TEKST: Sabah gazetesinde yer alan bir haberde, Tekstilbank'a Lübnanlı Bank Audi'nin talip olduğu belirtildi. Haberde, Türkiye'yi yakın takibe alan bankalar arasında Hollandalı Rabobank ile Lübnanlı Bank Audi'ye vurgu yapıldı.

TOASO: Basında yer alan haberlere göre İtalyan Fiat'ın Rusya'da iki fabrikaya 1.1 milyar TL yatırım yapacaktır. Hatırlanacağı üzere, yılın ilk aylarında Fiat ile ortağı Soller arasındaki görüşmeler olumsuzlukla sonuçlanmış ve Fiat'ın Rusya'daki geleceği soru işareti haline gelmişti. Yeni yatırım kararı ile Fiat'ın Rusya'daki varlığını güçlendireceğini ve Rusya'ya ihracat yapan Tofaş için bu durumun pozitif olabileceğini düşünüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	4.01	4.00	↑0.25%	3.20	4.08	4.60	14.71%
EKGYO	2.90	2.93	↓-1.02%	2.74	3.00	3.40	17.24%
HALKB	11.60	11.65	↓-0.43%	11.00	12.65	16.10	38.79%
KOZAL	21.45	21.25	↑0.94%	20.20	22.25	30.35	41.49%
TOASO	7.86	7.72	↑1.81%	7.40	8.20	10.10	28.50%
YKBNK	4.02	4.04	↓-0.50%	3.74	4.14	5.50	36.82%

*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	12290.1	↓ -2.22	12569.8	↓ -0.91	↓ -4.04	↑ 19.91
S&P 500	1314.6	↓ -2.28	1345.2	↓ -0.84	↓ -3.10	↑ 19.68
Nasdaq	2322.5	↓ -2.11	2372.5	↓ -0.15	↓ -2.94	↑ 23.56
Avrupa						
Almanya - Dax	7217.4	↓ -1.05	7293.7	↑ 1.45	↓ -3.78	↑ 20.67
İngiltere - FTSE	5928.6	↓ -1.02	5990.0	↑ 0.81	↓ -2.54	↑ 15.09
Fransa - CAC 40	3964.8	↓ -1.05	4006.9	↑ 1.21	↓ -3.22	↑ 13.23
Asya						
Japonya - Nikkei	9555.0	↓ -1.69	9719.6	↓ -0.07	↓ -4.49	↓ -0.50
Çin - Şanghay	2690.6	↓ -1.93	2743.6	↓ -1.68	↓ -8.24	↑ 4.64
G. Kore - Kospi	2111.3	↓ -1.40	2141.3	↑ 0.93	↓ -4.06	↑ 29.49
Hindistan - Sensex	18503.3	↓ -0.57	18608.8	↑ 2.54	↓ -0.17	↑ 10.52
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	63411.5	↓ -1.87	64620.1	↓ -1.07	↓ -1.41	↑ 0.74
Arjantin - Merval	3176.4	↓ -2.29	3250.9	↓ -2.82	↓ -5.90	↑ 43.57
Meksika - Mexbol	35410.5	↓ -2.29	3250.9	↓ -2.82	↓ -5.90	↑ 43.57
Pariteler						
EUR/USD	1.437	↑ 0.32	1.433	↑ 1.63	↓ -3.06	↑ 17.30
USD/JPY	80.98	↑ 0.05	80.94	↓ -0.40	↑ 0.05	↓ -12.12
Döviz						
Dolar Kuru	1.597	↓ -0.17	1.600	↓ -0.40	↑ 4.13	↑ 1.29
Euro Kuru	2.296	↑ 0.14	2.293	↑ 1.22	↑ 0.96	↑ 18.90
Döviz Sepeti	1.942	↓ -0.23	1.947	↑ 0.44	↑ 1.92	↑ 10.54
Emtialar						
Altın	1542.0	↓ -0.08	1543.2	↑ 1.27	↑ 0.26	↑ 25.87
Brent Petrol	113.99	↓ -0.11	114.12	↓ -0.87	↓ -6.75	↑ 53.04
Bakır	409.1	↓ -0.39	410.7	↓ -0.52	↓ -3.70	↑ 33.85

Global Borsalar

ABD borsaları, dört günlük yükselişin ardından dün düştü ve Ağustos'tan bu yana en kötü seansı yaşadı. Ekonomik toparlanmadaki olumsuz işaretlere bağlı olarak kayıpların daha da artabileceği ifade edildi. Asya borsaları, ABD'de açıklanan zayıf ekonomik verilerin ardından bugün düştü. İstihdam ve imalata ilişkin verilerin karamsar tablo çizmesinin ardından dün ABD'deki en büyük düşüş banka hisselerinde görüldü. CBOE Volatilite endeksi %18.5 yükseldi. S&P finans sektörü endeksi %3.5 düşerken, en çok kaybı %3.4 ile JPMorgan Chase ve %4.3 ile Bank of America Corp verdi. ABD'de dün açıklanan veriye göre özel sektörde istihdam Mayıs'ta 38,000 ile beklentilerin çok altında artış kaydetti. Mayıs'ta satışlarında düşüş açıklayan otomotiv gruplarının hisseleri de değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 63.224 kapanış

Dün açılıştan itibaren giderek daralan bir bant içinde ekşi ve artı seviyeler arasında hareket eden endeks, II. seansta bu sıkışmasından yukarı yönde kurtularak %0.9 oranında yükselmesine ve 63.632 seviyesini test etmesine rağmen, günü %0.28 oranında sınırlı değer artışıyla tamamladı. Endeksin geçtiğimiz hafta boyunca içinde hareket ettiği 63.000-65.000 işlem bandını korumaya çalıştığını gözlüyoruz. Bu işlem bandı içinde kalmaya devam ettikçe endeksin orta vadeli kırılma riskini azalacağını, ancak 64.000 seviyesinin üzerine yükselemediği sürece bu riskin ortadan kalkmayacağını düşünüyoruz. Son dört haftayı da ekside kapatan endeksin istatistiksel olarak beş hafta üst üste ekside kapanma olasılığının düşük olması nedeniyle ara ara tepkisel alım dalgalarının gelebileceğini, ancak bunun yeni bir trend başlangıcı olmayacağını tahmin ediyoruz. Haftaya kritik” 62.500 seviyesinin 1.000 altında başlayan endeks, bu hafta 62.407 seviyesinin üzerinde kapanırsa dört hafta üst üste ekside kapanmasının ardından, ilk kez artıda kapanmış olacak.

Dirençler: 63.500–64.050 // Destekler: 62.550–62.000



İMKB 30 Endeksi: 76.793 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