



Günlük Bülten

Ajanda

02 Mayıs Pazartesi
Türkiye imalat PMI
İngiltere piyasa tatili
Almanya imalat PMI, Nisan
Euro bölgesi imalat PMI, Nisan
ABD ISM imalat endeksi, Nisan

03 Mayıs Salı
TÜFE aylık, Nisan
ÜFE aylık, Nisan
Japonya piyasa tatili
ABD fabrika siparişleri, Mart

04 Mayıs Çarşamba
Japonya piyasa tatili
Almanya hizmetler PMI
Euro bölgesi hizmetler PMI
Euro bölgesi Perakende
ABD ADP özel istihdam verisi
ABD ISM hizmetler endeksi

05 Mayıs Perşembe
Almanya sanayi
İngiltere MB faiz
ECB faiz kararı
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD verimlilik, 1Ç2011
ABD istihdam maliyeti, 1Ç2011

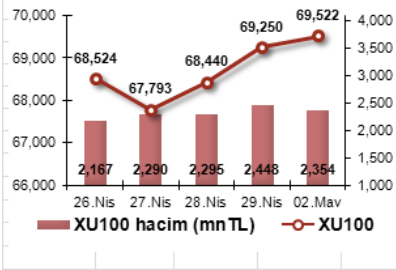
06 Mayıs Cuma
TCMB beklenti anketi (I)
Almanya sanayi üretimi
ABD tarım dışı
ABD işsizlik oranı

Piyasa Beklentisi

Bugün TÜFE verisi açıklanıyor

İTO tarafından açıklanan Nisan ayı geçinme endeksinin, %2.51 ile Ekim ayından beri görülen en yüksek aylık artış oranına ulaşması nedeniyle, bugün açıklanacak olan Nisan ayı TÜFE verisinin, beklentilerin üzerinde gelme olasılığının ağırlık kazandığını düşünüyoruz. Piyasa beklentisinin %0.90-%0.96 aralığında olduğu TÜFE verisine ilişkin bizim beklentimiz ise %1.10 seviyesinde bulunuyor. Söz konusu verinin beklentilere paralel gelmesi halinde yıllık TÜFE enflasyonu, tarihi en düşük olan %3.90 seviyesinden %4.40-4.50 aralığına yükselecek. Bugün açıklanacak olan veri öncesinde dün, gösterge tahvilde faiz oranı 3 baz puan arttı ve %8.37 seviyesine yükseldi. Ancak, Londra'da piyasaların kapalı olması nedeniyle, işlem hacmi oldukça düşük kaldı. Parite, dün sabah saatlerindeki Bin Ladin haberiyle birlikte, bazı yatırımcıların taşıdıkları açık USD pozisyonlarını kapatmaları sonucu 1.4764 seviyesine kadar geriledi. Ancak, öğlen saatlerinde oldukça güçlü gelen Euro bölgesi imalat PMI verisinin, faizlerde artış olma ihtimalini güçlendirmesiyle birlikte günü 1.4832 seviyesinden tamamladı; bugüne ise 1.4811 seviyesinden başlıyor. Bugün dolar kurunda işlemler dünkü kapanışı olan 1.5225 seviyesinden geçerken; gösterge tahvil faizinde tezgah üstünde %8.40-8.37 aralığından geçen işlemler ise dünkü kapanışı olan %8.37'nin üzerinde bir açılışa işaret ediyor. Emtia tarafına baktığımızda, dün bir ara 121.8 dolara kadar gerileyen Brent petrolünün günü 124.6 dolardan tamamlamasının ardından, bugün de hemen aynı seviyeden açıldığını görüyoruz. Bugün Japonya ve Çin piyasalarının tatil olduğu Asya borsalarında, emtia fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle zayıf bir tablo göze çarpıyor; G.Kore %1.7 aşağıda, Hindistan yatay, Hong Kong ise %0.16 yukarıda işlem görüyor. ABD ve DAX vadeliilerinde ise %0.15-0.20 oranında değer kayıpları olduğu izleniyor. **Bu çerçevede endeksin bugün, zayıf bir açılışın ardından hafif aşağı yönlü bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ACIBD	22.00	14.2%	9,227,204
ASUZU	12.25	12.4%	9,026,267
BJKAS	11.65	12.0%	67,771,039
VAKKO	1.93	10.9%	53,661,521
PENGD	2.26	7.1%	12,031,151

En Çok Düşen Hisseler

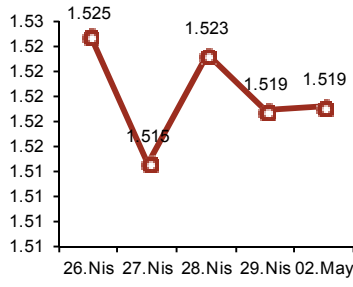
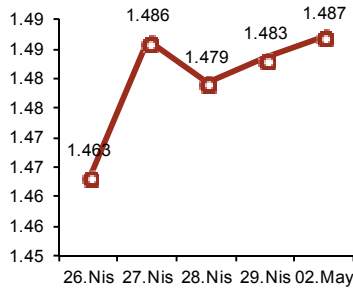
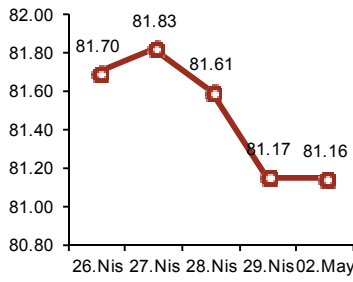
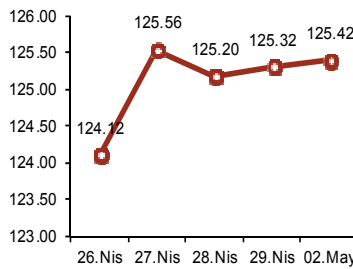
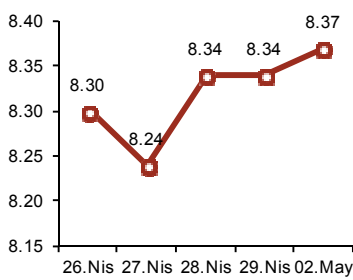
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KARSN	2.06	-8.4%	45,173,779
CEMAS	6.86	-7.3%	40,617,757
FENER	97.5	-5.3%	56,295,159
FMIZP	19.5	-4.4%	7,653,674
TUKAS	1.52	-3.8%	4,376,179

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- TÜİK Nisan ayı enflasyon rakamlarını bugün açıklayacak, %1,1 TÜFE artışı beklentimiz, piyasa beklentisinin üzerinde kalıyor. TÜFE beklentisi, Cnbc-e anketine göre %0.96, Reuters anketine göre ise %0.90 seviyesinde bulunuyor. Son 6 ayı en yüksek enflasyon beklentisi ile birlikte TÜFE'nin %3,99 dan %4,5 seviyelerine yükselmesi ve enflasyonun aşağı yönde seyrinin son bulması olası görünüyor. ÜFE tarafında %0,85 oranındaki beklentimiz ise %1,25 olan piyasa beklentisinin altında kalıyor.
- Dışişleri Bakanı Ahmet Davutoğlu, Türkiye'nin Libya'daki güvenlik şartları nedeniyle Trablus'taki büyükelçiliğini geçici bir süreyle tahliye etme kararı aldığını açıkladı.
- Bakan Şimşek: Cari açık için alınan ve beş ayı dolan para politikası tedbirleri etkili olmazsa, bir ay içinde maliye politikalarını devreye alacağız. (Sabah)

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- HALKB, 1Ç2011
- 10:00 TR TÜFE, Nisan – (beklenti: %0.90, YF: %1.10)
- 10:00 TR ÜFE, Nisan – (beklenti: %1.2)
- 17:00 ABD fabrika siparişleri, Mart – (beklenti: %1.8)

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	69,522	0.4%	0.4%	6.5%	5.3%	17.9%
İMKB-SINAI	61,718	0.8%	0.8%	15.6%	17.5%	38.1%
İMKB-MALİ	102,655	0.3%	0.3%	5.5%	3.1%	13.4%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.4	2.48	1.76	1.86	0.05	0.18
MSCI EM	1,204	0.3%	2.8%	7.6%	4.6%	18.0%
MSCI EMEA	426	0.7%	3.9%	13.9%	8.7%	24.6%
MSCI EUROPE	613	0.1%	3.6%	13.5%	15.8%	24.6%
MSCI TURKEY	645	1.5%	9.3%	14.6%	3.3%	10.6%
USD/YTL*	1.5127	-0.1%	-0.1%	-4%	2.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.2429	-0.3%	-0.3%	3%	14.3%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.76%	5.75%	0.12%
Spread	247	243	3
Benchmark Tahvil	8.37%	8.34%	0.36%
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

- **CNBC-e anketi tüketici güveninin Nisan ayında arttığını gösteriyor.** Bir önceki aya göre %6,2 artan tüketici güven endeksi 111 seviyesine ulaştı 3-aylık düşüş trendine son verdi. CNBC-e endeksinin 1. çeyrekte, Lira'daki değer kaybı ve artan jeopolitik risklere paralel, toplamda %8,7 düşüğünü hatırlatalım. 1. çeyrekte CNBC-e endeksinde gerçekleşen bu düşüşün iç talep koşullarını doğru bir biçimde yansıtmadığına inanıyor, TÜİK ve TCMB tarafından ortaklaşa açıklanan resmi Tüketici Güveni Endeksi dahil olmak üzere öncü göstergelerin iç tüketim ve yatırım talebinin bu dönemde gücünü koruduğuna işaret ettiğini düşünüyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

- **Bankacılık sektörü kredilerindeki yıllık büyüme hızı, BDDK'nın açıkladığı haftalık verilere göre 22 Nisan haftasında %35.7 oldu ve bir önceki hafta kaydettiği yıllık büyüme hızıyla aynı seviyede sabit kaldı.** Kurumsal ve tüketici kredilerinde büyüme hızı aynı kalırken, tüketici kredileri içinde taşıt ve ihtiyaç kredilerinin büyüme hızının arttığı, konut kredilerinin hızının yavaşladığı görüldü. Yılbaşından bugüne ise krediler %7.5 büyümüş oldu ki bu yıllık bileşik %28'lik bir büyümeye işaret ediyor. Mevduatlar yılbaşından bugüne %1.5 büyümeye gösterdi.
- **ASYAB:** Genel Müdürü Abdullah Çelik, bankanın büyüme stratejisinin konut ve KOBİ kredileri alanında olacağını söyledi. Bu tip kredilerin sermaye yeterliliği anlamında risk ağırlığının daha düşük olması ve karlılığının da diğer kredi tiplerine göre daha yüksek olması nedeniyle bankanın stratejisinin bu yönde olduğunu söyleyebiliriz. Çelik, Bank Asya'nın bireysel kredilerde 2011 yılında %100'lük bir artış hedeflediğini de belirtti. Bunun yanı sıra Genel Müdür'ün en önemli açıklaması da herhangi bir şekilde bedelli sermaye artırımının gündemde olmaması ki bu haberin yatırımcı nezdinde pozitif algılanması olabilir.

- **KARSN:** New York Times gazetesinin dünkü haberinde Karsan'ın New York şehri tarafından açılan yeni taksii ihalesinden elendiğini bildirdi. Haberde "ABD pazarında deneyimi olmayan Türk şirketinin tasarlanan konseptii güvenilir bir şekilde icra edip edemeyeceği yönünde endişeleri dile getiren bir değerlendirilmenin ardından ret kararı alındı" denildi.
- **TOASO:** 1Ç2011'de 93 milyon TL olan beklentinin altında 82 milyon TL net kar açıkladı. Ancak dikkat edilmesi gereken iki düzeltme olup, bu düzeltmeler yapıldıktan sonra şirketin karı 101 milyon TL'ye ulaşmaktadır ki bu da beklentinin üzerindedir. Bu düzeltmeler; 1) Rekabet kurumunun verdiği ceza için ayrılan TL36mn karşılık, 2) İstanbul Belediyesi ile yapılan takas karşılığı yazılan 17 milyon TL karıdır.
- **TRGYO :** Torunlar GYO, 31.03.2011 tarihli portföy değer tablosuna göre, Net Aktif Değeri'ni %1 artırarak hisse başına 11.28TL'ye yükseltti. Portföy tablosundaki en büyük değişim, Başakşehir arsasının, arsalar bölümünden çıkarılıp, karşılık değerinin projeler segmentinde Mall of İstanbul projesi olarak eklenmesi oldu. Torunlar GYO, 31.03.2011 tarihli NAD'ine göre %37 iskontolu işlem görmektedir.
- **TSKB** Genel Müdür Yardımcısı Ufuk Bala Yücel, 8 bin megavatlık rüzgar santrali kurulumunun bankacılık sektörünün önümüzdeki 3-4 yılda kredi hacmine 12-13 milyar dolar katkı sağlayabileceğini söyledi. Bununla birlikte devlet özel sektör işbirliği projelerinin de önümüzdeki yıllarda bankacılık sektörü için 3 milyar dolar civarında bir kredi hacmi yaratması bekleniyor. **Yorum:** TSKB'nin enerji alanındaki proje finansman kredilerindeki bilgi birikimi ve avantajlı konumu dikkate alındığında, rüzgâr santrali proje finansmanlarının TSKB'ye olumlu katkı sağlayabileceğini düşünüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.69	3.70	↓0.27%	3.20	3.82	4.60	24.66%
ANHYT	5.56	5.60	↓0.71%	4.90	5.85	6.60	18.71%
EKGYO	2.94	3.00	↓2.00%	2.92	3.16	2.93	-0.34%
HALKB	13.10	13.15	↓0.38%	12.00	13.50	16.20	23.66%
TOASO	8.66	8.74	↓0.92%	8.20	9.00	10.10	16.63%
VAKBN	4.04	4.04	⇒0.00%	3.76	4.30	5.10	26.24%

*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	12763.3	↑ 0.57	12691.0	↑ 2.06	↑ 3.34	↑ 14.29
S&P 500	1360.5	↑ 0.36	1355.7	↑ 1.73	↑ 2.43	↑ 12.74
Nasdaq	2409.9	↓ -0.15	2413.6	↑ 1.37	↑ 3.14	↑ 17.97
Avrupa						
Almanya - Dax	7500.9	↑ 0.34	7475.2	↑ 2.82	↑ 6.29	↑ 22.07
İngiltere - FTSE	6069.9	↑ 0.03	6068.2	↑ 0.86	↑ 2.04	↑ 8.05
Fransa - CAC 40	4102.2	↓ -0.07	4104.9	↑ 2.00	↑ 1.93	↑ 6.81
Asya						
Japonya - Nikkei	9849.7	↑ 1.63	9691.8	↑ 1.73	↑ 1.45	↓ -9.84
Çin - Şanghay	2911.5	↑ 0.85	2887.0	↓ -3.29	↓ -1.50	↑ 1.50
G. Kore - Kospi	2192.4	↓ -0.72	2208.4	↓ -0.25	↑ 4.83	↑ 26.84
Hindistan - Sensex	19136.0	↓ -0.81	19292.0	↓ -2.38	↓ -0.80	↑ 9.33
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	65673.2	↓ -0.89	66264.5	↓ -2.07	↓ -3.42	↓ -3.39
Arjantin - Merval	3376.0	↓ -0.04	3377.3	↓ -1.11	↓ -0.01	↑ 40.94
Meksika - Mexbol	36722.6	↓ -0.04	3377.3	↓ -1.11	↓ -0.01	↑ 40.94
Pariteler						
EUR/USD	1.486	↑ 0.26	1.482	↑ 2.06	↑ 5.19	↑ 12.29
USD/JPY	81.24	↓ -0.34	81.52	↓ -0.75	↓ -2.00	↓ -13.60
Döviz						
Dolar Kuru	1.519	↓ -0.37	1.525	↑ 0.10	↓ -2.13	↑ 2.34
Euro Kuru	2.258	↓ -0.11	2.260	↑ 2.15	↑ 2.96	↑ 14.92
Döviz Sepeti	1.888	↑ 0.08	1.887	↑ 1.48	↑ 0.75	↑ 9.56
Emtialar						
Altın	1539.6	↑ 0.55	1531.2	↑ 2.38	↑ 8.12	↑ 31.82
Brent Petrol	125.49	↑ 0.56	124.78	↑ 1.13	↑ 9.01	↑ 44.21
Bakır	421.8	↓ -1.03	426.2	↓ -4.56	↓ -0.99	↑ 25.88

Global Piyasalar

ABD borsaları, Usame bin Ladin'in ölümünün ardından seans başında gelen alımların yerini, piyasadaki yükselişin ne kadar süreceğine dair soru işaretlerinin almasıyla dün düştü. Bin Ladin'in ölüm haberinin başlangıçta finans piyasalarında alımlara neden olması duygusal bir tepki olarak değerlendirilirken, CBOE volatilité endeksi yüzde 8.8 yükseldi. Asya borsaları, bugün Avustralya borsasında emtia fiyatlarındaki gerilemenin de etkisiyle gerçekleşen kayıpların öncülüğünde düştü. Enerji ve malzeme hisselerinin en kötü performansı kaydettiği dünkü seansta S&P enerji endeksi yüzde 1.3 düştü. Bin Ladin'in ölüm haberinin ardından sert düşüş kaydeden petrol fiyatları, daha sonra biraz yükseldi ancak günü kayıpla kapattı. Aralarında ilaç şirketi Teva Pharmaceuticals'ın Cephalon'a götürdüğü teklif de olmak üzere şirketler arasındaki bazı anlaşmalar piyasaya destek sağladı. Teva'nın ABD'de işlem gören hisseleri yüzde 3.4 değer kazandı. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 69.522 kapanış

Geçtiğimiz haftanın son gününde 68.500 "kritik" direncini kıran endeks, dün de gördüğü en yüksek olan 69.807 ile en az 68.500 direnci kadar önemli olan 69.750 direncine hızla ulaşmış oldu. Söz konusu direncinin hem Ocak ayı hem de Nisan ayı başlarındaki tepeler ile aynı seviyede olmasının yanında Kasım ayından itibaren ilerleyen alçalan trendine de karşılık geliyor olması nedeniyle, hemen aşılmasını beklemiyoruz. Bu çerçevede dün itibarıyla hem 2011 yılının en yüksek seviyesini test eden hem de en yüksek kapanışını gerçekleştiren endeksin, son üç gündeki %2.5 oranındaki hızlı yükselişini sindirmek üzere bir süreliğine geri çekilebileceğini tahmin ediyoruz. **Dirençler: 69.750–71.000 // Destekler: 69.000–68.650**



İMKB 30 Endeksi: 85.016 kapanış

İMKB–100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. **Direnç olarak 85.450 ve 85.950 seviyelerini; destek olarak ise 84.350 ve 83.750 seviyelerini izliyoruz.**



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