



## Günlük Bülten

### Ajanda

**09 Mayıs Pazartesi**  
TR Sanayi üretimi, Mart  
TR Hazine nakit dengesi

**10 Mayıs Salı**  
Gösterge Tahvil ihalesi  
Yunanistan tahvil ihalesi  
(6 ay - 1.25 milyar EUR)

**11 Mayıs Çarşamba**  
Cari denge, Mart  
Almanya TÜFE, Nisan  
ABD dış ticaret dengesi, Mart

**12 Mayıs Perşembe**  
İngiltere sanayi üretimi, Mart  
Euro bölgesi sanayi üretimi, Mart  
ABD işsizlik maaş başvuruları  
ABD ÜFE  
ABD perakende satışlar

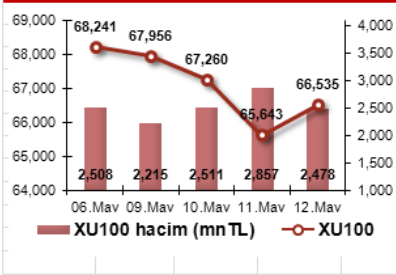
**13 Mayıs Cuma**  
Almanya GSYH, 1Ç2011  
Euro bölgesi GSYH büyümesi, 1Ç2011  
ABD TÜFE, Nisan  
ABD çekirdek TÜFE, Nisan  
ABD Michigan tük. güven end.

### Piyasa Beklentisi

#### Aralıksız altı işlem günü düşüştü sonra dün yükseliş geldi

Yunanistan'ın borç kriziyle ilgili endişeler, emtia fiyatlarındaki sert düşüş ve risk iştahındaki azalma global piyasaların dün zayıf seyretmesinde etkili olan genel tema olarak öne çıkarken, Euro bölgesinden gelen verilerin beklentilerin altında kalmasıyla da parite 1.4124 ile son beş haftanın en düşük seviyesini gördü. Son iki gündür yurt dışı piyasalardan olumsuz yönde ayrışan yurt içindeki mali piyasalar ise dün itibarıyla bu kez olumlu yönde ayrıştı. İMKB-100 endeksi, %1.36 oranında yükselirken; TL döviz sepetine karşı %0.44 oranında değer kazandı; gösterge tahvilin faizi ise 4 baz puan geriledi. Mali piyasaların dünkü bu performansında çarpıcı olan taraf ise, kapanışların gün içinde test edilen en düşük seviyelere göre oldukça yukarıda olmasıydı. Kapanış itibarıyla bakıldığında, İMKB-100 endeksi gördüğü en düşük seviyeye göre %2.2 oranında değer kazanırken, gösterge bono da gördüğü en yüksek %8.75 seviyesine göre 13 baz puan gevşedi. Dolar kuru dün en yüksek 1.5912 seviyesini test etmesinin ardından, saat 17:45'te 1.580 seviyesinin hemen altına kadar geriledi. Yurt içindeki bu olumlu tabloda göze çarpan zayıf taraf ise gün içinde bu kadar geniş bir marjda dalgalanma yaşayan piyasalardaki işlem hacimlerinin, özellikle hisse senedi ve VOB cephesinde önceki günün altında kalmasıydı. Bugüne baktığımızda ise yurt içi piyasaların kapandığı saate göre ABD borsalarında ortalama %0.50-%1.0 arasında ilâve bir toplanma olduğunu görüyoruz. Parite güne 1.4228 seviyesinden başlarken, dolar kurunda ise işlemler 1.5780 seviyesinden geçiyor. Çin'in zorunlu karşılık oranlarını artırmasının olumsuz yansıdığı Asya piyasalarında ise karışık bir tablo mevcutken, ABD ve DAX vadeliilerinde yatay bir görünüm hâkim. Dolar kuru ise 1.575 seviyelerinden güne başlarken; %8.62 seviyesinden kapanan gösterge tahvil faizinde ise tezgâh üstündeki işlemler, %8.59-8.61 aralığından geçiyor. **Bugün endeksin, dün başlayan tepki yükselişine devam edeceğini, 67.000-67.500 aralığında ise direnç ile karşılaşacağını tahmin ediyoruz.**

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRKO	0.96	12.9%	17,622,814
TUKAS	1.54	8.5%	5,492,998
DGZTE	3.19	7.4%	1,027,002
OTKAR	32.4	6.2%	19,862,956
DURDO	3.09	6.2%	3,028,024

### En Çok Düşen Hisseler

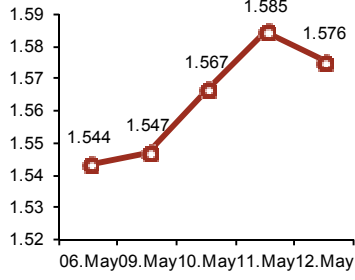
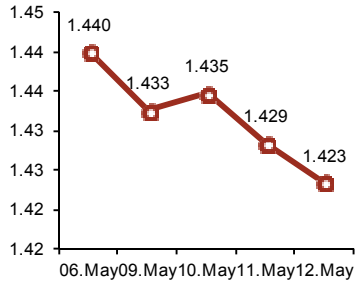
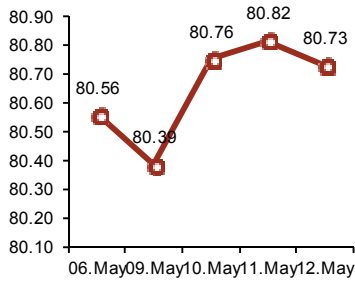
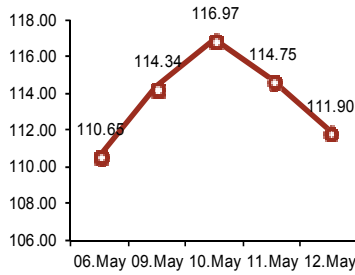
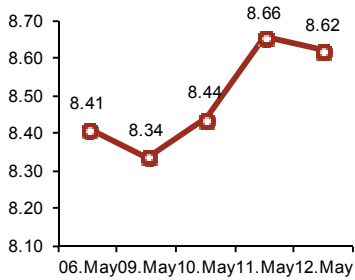
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALCTL	4.5	-8.5%	29,527,677
BJKAS	10.7	-6.1%	47,772,258
BAYMD	2.17	-5.7%	23,623,333
DGGYO	2.08	-5.0%	3,134,953
DENTA	2.29	-5.0%	29,457,429

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Çin Merkez Bankası, bankaların zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan artırdı.
- Güney Kore merkez bankası artırım beklentilerinin tersine politika faizini %3'te tuttu.
- Euro altı haftanın en düşük seviyelerinden toparlandı ancak, Yunanistan endişeleri sürüyor.
- Brent petrolünün varil fiyatı, dün 110 doların altına kadar geriledikten sonra, bugün yeniden 113 doların üzerine yükseldi
- BMW, montaj hattı kurmak için aralarında Türkiye'nin de bulunduğu dört ülke arasında seçim yapacaklarını açıkladı.

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- Konsolide bilançolar için son gün
- 09:00 Almanya GSYH, 1Ç2011 – (beklenti: %0.9)
- 10:00 TR Dış Ticaret Endeksleri, Mart
- 12:00 Euro Bölgesi GSYH, 1Ç2011 – (beklenti: %0.6)
- 15:30 ABD TÜFE, Nisan – (beklenti: %0.4)
- 15:30 ABD çekirdek TÜFE, Nisan – (beklenti: %0.2)
- 16:55 ABD Michigan Tüketici Güven End., Mayıs – (beklenti: 70.0)
- 17:30 TR Hazine Doğrudan Yatırım Verileri, Mart

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	66,535	1.4%	-3.9%	2.8%	0.8%	14.8%
İMKB-SINAI	58,779	1.1%	-4.0%	10.5%	12.0%	35.3%
İMKB-MALİ	97,989	1.5%	-4.3%	1.8%	-1.6%	9.1%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.5	2.90	1.60	1.85	0.01	0.15
MSCI EM	1,148	-1.6%	-4.7%	3.6%	-0.3%	18.6%
MSCI EMEA	388	-2.2%	-8.9%	-0.9%	-0.9%	18.2%
MSCI EUROPE	561	-2.0%	-8.5%	-0.1%	5.9%	21.0%
MSCI TURKEY	595	1.5%	-7.9%	8.1%	-4.9%	6.3%
USD/YTL*	1.5802	0.9%	4.4%	-1%	3.9%	0.0%
EURO/YTL*	2.2402	-0.6%	-0.4%	4%	16.1%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.80%	5.79%	0.26%
Spread	258	263	-5
Benchmark Tahvil	8.62%	8.66%	-0.46%
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**

- Yerel medya'da yer alan haberlere göre bütçe Nisan ayında 1 milyar Lira fazla verdi. Maliye Bakanlığı'ndan resmi bir açıklama gelmemekle beraber, nakit dengesindeki 1,4 milyar Lira fazla verilmesinin ardından duyurulan rakamın sürpriz olmadığını düşünüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz üzere, 2010'a göre faiz ödemelerinin neredeyse yarıya inmesi, Nisan ayı bütçe dengesine olumlu yansımış gözüküyor, fakat detaylı bir analiz yapabilmemiz gelir kalemlerinin ve faiz-dışı harcamaların kırılımlarını görmemizi gerektiriyor.

**Şirket ve Sektör Haberleri**

**AFYON:** Sabancı Holding Çimento Grup Başkanı Mehmet Göçmen, Afyon Çimento'ya ilgilerinin sürdüğünü söyledi. Hatırlanacağı üzere, Ciments Francais şirketi AFYON'da sahip olduğu ve şirketin %51'ini oluşturan hisseleri, borsada veya blok satış yoluyla finansal veya stratejik yatırımcılara satabileceğini açıklamıştı.

**TUPRS:** Tüpraş 1Ç11'de TL263 milyon olan piyasa beklentisinin bir hayli üzerinde, TL306 milyon net kar açıkladı. Olumlu kar rakamının arkasındaki sebep beklentileri aşan faaliyet performansıydı. **(Olumlu)**

**DOAS:** Doğu Otomotiv'in temsilcisi olduğu Volkswagen'in Türkiye'deki satışlarının 3'te birini oluşturan Jetta'yı frenlemek için bu aracın üretilip ithal edildiği Meksika'yla ticarete ek yükümlülükler getirildi. Bakanlar Kurulu'nun kararına göre 1 Ağustos'tan itibaren Meksika menşeli otomobillere ek mali yükümlülük olarak CIF bedelinin % 10'u oranında ilave toplu konut fonu kesilecek. Meksika'dan Türkiye'ye sadece VW Jetta ithal ediliyor. **(Olumsuz)**

**DYHOL:** Doğan Yayın Holding 1Ç11'de TL337mn zarar açıkladı. Piyasa beklentisi TL52mn net zarardı. Şirketin faaliyet performansının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen (FAVÖK:TL39mn beklenti:TL21mn) beklentilerin oldukça altında kalan kar rakamının arkasındaki sebep toplam TL329mn tutarındaki ihtilafli vergi borcu ve matrah artırımı giderleriydi. **(Olumsuz)**

**HALKB:** Halkbank, 3 milyar TL'ye kadar borçlanma aracı ihracı için çalışmalara başladı. Bunun yanı sıra banka Temmuz ayında vadesi dolacak 576 mn \$'lık sendikasyon kredisinin yenilenmesi çalışmalara da başladı. **Yorum:** Halkbank'ın banka bonosu/tahvili ihracı beklenen bir gelişmeydi. Alternatif fonlama kaynağı yaratması adına olumlu bir gelişme ancak piyasa tarafından hâlihazırda beklenen bir gelişme olmasından dolayı hisse fiyatı üzerine etkisinin olmayacağını düşünüyoruz. Sendikasyon tarafında ise Halkbank'ın miktarı artırması beklenebilir. %150 civarında bir yenileme oranı bizce olasılık dahilinde, ki bu da sendikasyon miktarını 850 mn \$ düzeyine çıkartacaktır. Geçen yıl Libor/Euribor üzerindeki spread 150 baz puan idi. Son dönemlerdeki sendikasyonlara baktığımızda bu oranın 110 baz puan düzeyine gerilediğini görüyoruz. Bunun da bankanın finansallarına olumlu katkı sağlamasını bekleriz.

**PTOFS:** SPK, Petrol Ofisi hisselerinin borsa kotundan çıkması amacıyla yapılan çağrıda bulunma işleminde belirlenen 7.01 TL çağrı fiyatının, Petrol Ofisi'nin kalan hissedarlarına uygulanamayacağına ve tekrar hesaplanması gerektiğine karar verdi. OMW şirketi ise SPK'nın bu kararını dikkate alarak İMKB kotundan çıkma başvurusunu geri çekti. Buna göre PTOFS'de gönüllü çağrı işlemi yapılmayacaktır.

**THYAO** Türk Hava Yolları, ilk çeyrekte 332mn TL net zarar açıkladı (Piyasa beklentisi: 234mn TL zarar, YF beklenti: 203mn TL zarar). Şirket'in gelirleri, nispeten güçlü Euro'nun da etkisiyle yıllık %27 artmasına rağmen, yüksek petrol fiyatları (geçen yılın ilk çeyreğine göre ortalama %32 yüksek) ve filo büyümesine bağlı olarak artan personel, konma ve üstgeçiş giderleri marjları olumsuz etkiledi. Geçen yılın aynı döneminde %3.2 olan FAVÖK marjı, 2011 ilk çeyrekte -6.3% oldu. Marjlardaki bozulmayla beraber finansal giderlerdeki artış da Şirket'in beklentilerden fazla zarar yazmasına neden oldu. (**Olumsuz**)

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.52	3.54	↓0.56%	3.20	3.82	4.50	27.84%
ANHYT	5.36	5.34	↑0.37%	4.90	5.85	6.40	19.40%
EKGYO	2.94	2.87	↑2.44%	2.85	3.16	3.40	15.65%
HALKB	12.55	12.45	↑0.80%	12.15	13.65	16.20	29.08%
TOASO	7.68	7.60	↑1.05%	7.54	8.20	10.10	31.51%
VAKBN	3.94	3.86	↑2.07%	3.76	4.30	5.10	29.44%

\*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 %
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	12695.9	↑ 0.52	12630.0	↑ 0.45	↑ 3.46	↑ 17.74
S&P 500	1348.7	↑ 0.49	1342.1	↑ 0.63	↑ 2.60	↑ 16.52
Nasdaq	2407.9	↑ 0.62	2393.1	↑ 1.04	↑ 3.94	↑ 23.77
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7444.0	↓ -0.68	7495.1	↓ -0.64	↑ 3.71	↑ 19.07
İngiltere - FTSE	5945.0	↓ -0.52	5976.0	↓ -0.53	↓ -1.09	↑ 9.41
Fransa - CAC 40	4023.3	↓ -0.86	4058.1	↓ -0.86	↑ 0.43	↑ 7.82
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9619.9	↓ -1.00	9716.7	↓ -2.43	↓ -0.22	↓ -9.42
Çin - Şanghay	2835.2	↓ -0.31	2844.1	↓ -1.00	↓ -7.05	↑ 4.60
G. Kore - Kospi	2124.0	↑ 0.06	2122.7	↓ -1.09	↑ 0.10	↑ 25.34
Hindistan - Sensex	18541.9	↑ 1.12	18335.8	↑ 0.12	↓ -5.86	↑ 7.39
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	64003.2	↑ 0.36	63775.8	↓ -0.64	↓ -3.74	↓ -1.21
Arjantin - Merval	3389.7	↑ 0.15	3384.6	↑ 2.23	↓ -0.51	↑ 48.64
Meksika - Mexbol	35161.3	↑ 0.15	3384.6	↑ 2.23	↓ -0.51	↑ 48.64
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.423	↓ -0.15	1.425	↓ -0.68	↓ -1.50	↑ 13.50
USD/JPY	80.57	↓ -0.48	80.96	↓ -0.06	↓ -3.89	↓ -13.14
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.578	↑ 0.03	1.578	↑ 2.16	↑ 3.82	↑ 3.67
Euro Kuru	2.246	↓ -0.10	2.248	↑ 1.53	↑ 2.30	↑ 17.69
Döviz Sepeti	1.912	↓ -0.44	1.920	↑ 1.59	↑ 2.96	↑ 11.63
<b>Emtialar</b>						
Altın	1502.8	↓ -0.27	1506.8	↑ 0.56	↑ 3.12	↑ 21.78
Brent Petrol	112.41	↑ 0.08	112.33	↑ 2.18	↓ -8.22	↑ 38.67
Bakır	398.0	↑ 0.24	397.1	↑ 0.29	↓ -7.45	↑ 23.56

\*Sarıya boyalı borsalar tatil nedeniyle kapalıdır

## Global Piyasalar

ABD borsaları, yatırımcıların açıklanan ekonomik veriler ve emtiadaki dalgalanmalara karşılık yön bulmaya çalıştığı dünkü seansta yükseliş kaydetti. Daha öngörülebilir getiri sundukları için volatilitenin yüksek olduğu dönemlerde tercih edilen defansif hisseler yükselişe öncülük etti. Emtia fiyatlarındaki dalgalanmaya bağlı olarak bugün düşen Asya borsaları, üst üste ikinci haftayı da kayıplarla geride bırakmaya hazırlanıyor. Sağlık bakım ve tüketici ürünlerinin de içinde bulunduğu defansif hisseler, diğer varlık sınıflarının daha fazla tedirginlik yarattığı bu dönemde yatırımcıların borsaya daha çok ilgi gösterdiğini ortaya koydu. S&P tüketici endeksi %1.3, S&P sağlık bakım endeksi %0.9 yükseldi. Goldman Sachs'ın tavsiyesinin "sat"a düşürülmesinin ardından finans hisseleri değer kaybetti. Goldman hisseleri %3.5 düşüş kaydetti. ABD'de dün açıklanan verilere göre işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta azalırken, perakende satışlarda Nisan'da son dokuz ayın en düşük artışı gerçekleşti. (Reuters)





## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 66.535 kapanış

İki gün önce 67.000 desteğinin kırılmasıyla birlikte hızlanan satışlar sonrasında 200-günlük HO'sunun geçtiği "kritik" 66.000 seviyesinin altına gerileyen endeks, dün yeniden 200-günlük HO'sunun üzerine çıkarak, iki gün üst üste altında kapanış yapmamış oldu. Böylece, altın günlük aralıksız düşüşüne de son vermiş olan endeksin, dün gördüğü en düşük olan 65.128 seviyesiyle birlikte yakın desteği olarak izlediğimiz 65.000 seviyesini test ettiğini ve bu noktadan da tepki vermeye başladığına tanık olduk. Endeksin, başlayan tepki yükselişinde ise Nisan-Mayıs döneminde bir aydan uzun bir süre boyunca, bir-iki günlük istisna dışında içinde hareket ettiği 67.500-69.750 aralığının kuvvetli bir direnç bölgesi işlevi görmesi bekliyoruz. Bu çerçevede, endeksin, söz konusu seviyeye doğru yükselişlerinde olası kâr satışlarına karşı hazırlıklı olunması gerektiğini düşünüyoruz.  
**Dirençler: 67.500–68.000 // Destekler: 66.850–66.500**



### İMKB 30 Endeksi: 81.209 kapanış

**Dirençler: 81.800 - 82.100 // Destekler: 80.500 – 80.000**



## 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