

Haftalık Yatırım Stratejisi

31 Mayıs-4 Haziran 2010

HİSSE SENETLERİ PİYASASI:

Haftaya yurtdışına paralel olarak hafif alıcılı başlayan İMKB, Salı günü İspanya bankalarına dair sorunlar ve Kuzey Kore ile ilgili gerilimin tırmanmasıyla şiddetli satışlara tanık oldu. Aşırı satışların ardından gelen tepki alımları ve Çin'in Euro Bölgesi yatırımlarını azaltmayacağını açıklamasıyla toparlanma eğilimine giren İMKB 100 Endeks, Cuma günü ise Moody's'in mali kuralın kabul edilmesiyle Türkiye'nin kredi notunun artırabileceğini açıklamasıyla yükselişini sürdürdü. Hafta başında gelen beklentilerin üzerindeki kapasite kullanım oranı, çeşitli kurum ve kuruluşların Türkiye'nin 2010 yılına dair büyüme beklentilerini yukarı çekmeleri ve faizlerdeki gevşeme de bu hafta yurtdışı piyasaları destekleyen unsurlar olarak göze çarptı. Hafta içinde 51.757-55.467 aralığında hareket eden İMKB-100 Endeksi, haftayı yüzde 2,07 kazançla 55.233 puandan kapattı. Gevşeyen faizlerle birlikte bankacılık endeksi bu haftada da yüzde 2,7 değer kazanarak İMKB-100 Endeksi'nin üzerinde getiri sağladı.

Endeksin geçtiğimiz hafta başında etkili olan satışlarla orta vadeli trendini düşüş yönünde devam ettirerek 51.757 seviyesine kadar gerilediğini izledik. Bu hareket sonrasında başlayan tepki alışı sonrasında ise endekste bu kez orta vadeli trendin yükseliş yönünde değiştiğini ve 55.467 seviyesinin test edildiğini görüyoruz. **Bu haftaya düşüşle başlayan endeksin 54.175 pivot destek seviyesinin altına gerilemesine rağmen bu seviyeyi koruduğunu takip ediyoruz. Hafta içinde 54.175 pivot destek seviyesinin kırılması durumunda 52.850 ana destek seviyesi hedefli düşüşün ivmeleneceğini öngörüyoruz. 52.850 ana destek seviyesi altında ise endekste 51.750 pik destek seviyesi takip edilmelidir.** Öte yandan 54.175 pivot destek seviyesinin korunması durumunda güçlenecek olan yükseliş eğiliminin ilk hedefi 55.450 pik direnç seviyesi olacaktır.

TAHVİL-BONO, REPO, TL PİYASALARI:

Geçtiğimiz haftanın ilk yarısında gösterge faizin bileşiği 9,08-9,36 aralığında hareketini sürdürdü. Yurtdışında İspanya finans sistemine yönelik kaygılarla uluslararası piyasalar bozulurken, içeride faizdeki yatay seyri, TCMB'nin çıkış stratejisi uygulamasındaki yumuşak tavrına ve dünyadaki ekonomik toparlanma sürecinin gecikerek enflasyon riskinin azalması ile TCMB'nin elinin daha da rahatlayacağı beklentilerine bağlıyoruz. Haftanın ikinci yarısında ise gösterge faizin 9 bileşiği kırarak en düşük 8,87'ye kadar indiğini gördük. Moody's'in mali kuralın kabul edilmesinin ardından Türkiye'nin kredi notunun artabileceğine yönelik açıklaması bunda etkili oldu. **Ayrıca sorunları kalıcı şekilde halletmese de, ABD'den sonra Avrupa bölgesinde de finansal kriz ortaya çıktığında hemen atılan adım parasal genişleme oluyor ki, bu da Gelişmekte Olan Piyasalar arasında sorunsuz finans sistemi ve nispeten düşük borç rasyosuyla Türkiye'nin sıcak para akımından zorlanmadan payını almasına yol açıyor. Bu şartlar altında kısa vadede 9 bileşikte bir dengelenme olabilir. Vade riski tercih etmeyen yatırımcılar 5-9 ay arası vadedeki kıymetlere yönelebilirler.**

DÖVİZ PİYASASI:

Geçen hafta başında, İspanya bankacılık sistemindeki sıkıntılar ve Kuzey ile Güney Kore arasında artan gerginlik, sert düşüşler sonrası tepki vermeye çalışan küresel borsalarda havanın yeniden bozulmasına neden oldu. Euro'daki toparlanmayla birlikte 1,26'nın üzerine kadar yükselmiş olan EUR/USD paritesi keskin bir gerilemeyle 1,21'li seviyelere doğru gevşedi. Daha sonrasında paritenin hafta genelinde 1,2150-1,2450 aralığında hareket ettiği gözlemlendi. Öte yandan haftaya hafif gevşemeye 1,56-1,57 bandından giriş yapan USD/TL kuru da yurtdışı gelişmelere bağlı olarak Salı günü yükseldi ve beş gün arayla ikinci kez 1,60 seviyesinin üzerine test etti. Kur haftanın ikinci yarısında, gerek paritenin nispeten yatay hareket etmesi gerekse Mali Kural'ın uygulamaya alınmasıyla Türkiye'nin notunun artırılabilmesine dönük haberlerle TL'deki değerlendirilmeye paralel yönünü aşağıya çevirdi ve haftayı 1,5635 TL'den tamamladı. Geçtiğimiz hafta EUR/USD paritesinde orta vadede ikili dip görüntüsü oluştuğunu ve bunun sonrasında paritede Euro yönünde yaşanan güçlenmenin USD/TL kurunda gerilemeye neden olduğunu izledik. **Bu haftaya 1,5740 pivot seviye üzerinde yükselişle başlayan kurun bu direnç seviyesini kırma çabası içerisinde olduğunu izliyoruz. 1,5740 pivot direnç seviyesinin kırılması durumunda kurda yükseliş hareketinin 1,5955 ana direnç seviyesi hedefli sürecini öngörüyoruz. 1,5955 ana direnç seviyesi üzerinde ise 1,6085 pik direnç seviyesi takip edilebilir.** Bu arada 1,5740 pivot direnç seviyesinin kırılmaması durumunda kurda yaşanacak geri çekilmenin 1,5465 destek seviyesine doğru devam etmesi beklenmelidir.

HİSSE SENETLERİ

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
İMKB 100	55.233	2,07
İMKB 30	69.249	2,29
MALİ	86.161	2,36
SANAYİ	40.536	0,47
HİZMETLER	34.149	3,04

Piyasa Verileri	Milyon TL	Milyon \$
Piyasa Değeri	379.819	242.929
İşlem Hacmi	12.386	7.922

En Çok Artan Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
ASLAN	227,00	47,40
TRNSK	1,79	36,64
VKFRS	7,20	33,33
LINK	5,75	27,78
DURDO	2,47	26,67

En Çok Düşen Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
UCAK	2,74	-16,97
IPMAT	3,26	-8,43
CIMSA	7,55	-7,93
MEMSA	0,83	-7,78
AFMAS	9,60	-7,69

İşlem Hacmi En Yüksekler	Hacim (TL)
GARAN	1.211.584.593
ISCTR	920.340.510
DOHOL	666.001.662
VAKBN	571.074.163
AKBNK	164.881.451



VOB:

IMKB-30 Haziran kontratı geçtiğimiz haftayı, 64,675-69,900 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 69,200 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratta toplam işlem hacmi 10.365.696.465 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 7.807 adet azalarak 173.307 kontrata geriledi. Kontratın geçtiğimiz hafta başında başlayan düşüşle 64,675 seviyesine kadar gerilediğini ve bu seviyeden etkili olan tepki alışılarıyla yükselerek 69,900 seviyesini test ettiğini izledik. Bu haftaya düşüşle başlayan kontratın 67,950 pivot destek seviyesi altına gerilemesine rağmen toparlandığını görüyoruz. **Hafta içinde 67,950 pivot destek seviyesinin kırılması durumunda kontratın ilk aşamada 67,000 sonrasında da 66,000 destek seviyelerini hedefleyeceğini öngörüyoruz. 66,000 ana destek seviyesi altında ise düşüş hareketinin 64,675 pik destek seviyesi hedefli ivmeleneceğini düşünüyoruz.** Bu arada 67,950 pivot destek seviyesinin korunması durumunda kontratta yaşanacak tepki alışlarının 69,900 pik direnç ve 71,200 ana direnç seviyelerini hedeflemesi beklenebilir. **TL/Dolar Haziran kontratı geçtiğimiz haftayı, 1,5610-1,6100 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 1,5700 uzlaşma fiyatından tamamladı.** Kontratın geçtiğimiz hafta başında yaşanan yükselişle 1,6100 seviyesini test etmesi ardından etkili olan düşüşle 1,5610 seviyesine kadar gerilediğini izledik. Bu haftaya yükselişle başlayan kontratta 1,5805 pivot direnç seviyesinin test edildiğini ancak kırılmadığını görüyoruz. **Hafta içinde 1,5805 pivot direnç seviyesinin kırılması durumunda kontratta yükseliş hareketinin 1,6000 ana direnç seviyesi hedefli süreceğini öngörüyoruz. 1,6000 ana direnç seviyesi üzerinde 1,6145 pik direnç seviyesi hedeflenecektir.** Diğer yandan 1,5805 pivot direnç seviyesinin geçilememesi durumunda kontratta gelebilecek tepki satışlarının ilk aşamada 1,5610 pik destek sonrasında ise 1,5505 ana destek seviyelerini hedefleyeceğini düşünüyoruz.

ULUSLARARASI PİYASALAR:

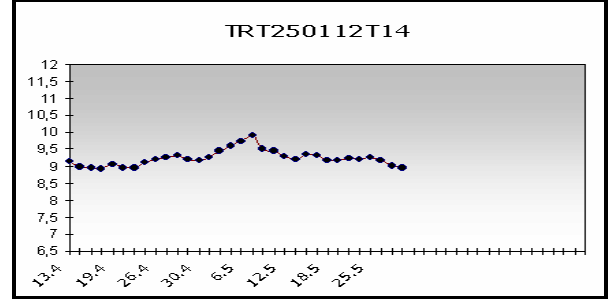
Geçtiğimiz hafta, borç yükü konusunda ismi Yunanistan'dan sonra sıkça telaffuz edilen İspanya, bankacılık sektöründeki gelişmeler nedeniyle piyasaları huzursuz etti. Ülkede bir tasarruf bankasına el konulmasının ardından 4 tasarruf bankasının da birleşme kararı alması bölge ekonomilerine yönelik endişeleri yeniden tetikledi. Bu arada IMF, İspanya ekonomisi için "çalışma yasası ve emeklilik sisteminde radikal değişiklikler yapılması ve bankalarındaki konsolidasyonun hızlanması" gerektiğini belirten bir tavsiyede bulundu. Haftaya sert satışların etkisinde başlayan piyasalar, hemen ertesinde Çin'in döviz sepetinde Euro aleyhine değişikliğe gitmeyeceği yönündeki açıklamaların yarattığı olumlu havanın etkisiyle alıcılı seyre döndü. Fed Başkanı Bernanke, ABD'de enflasyon beklentilerinin çok dengeli olduğunu ve çok düşük bir seviyede iyi kontrol altına alındığını söyledi. Fiyat istikrarının, dengeli bir finansal ortamın sağlanmasının kesinlikle en önemli elementi olduğunu belirten Bernanke, ancak bunun tek faktör olmadığını ifade etti. Öte yandan IMF Başkanı Strauss-Kahn, 1969 yılında IMF tarafından oluşturulan, IMF ile diğer bazı uluslararası kuruluşların hesap birimi olarak işlev gören Özel Çekme Hakkı (SDR) gibi bazı parasal araçların güçlendirilmesine ilişkin olarak SDR'nin büyük bir rol oynamasının faydalı olacağını ancak, bunun doların yakın gelecekte rolünün azalacağı anlamına gelmediğini ifade etti. Bu arada ABD'de Mayıs ayında tüketici güven endeksi yüzde 63,3'e yükseldi. Endeksin yüzde 59 olması bekleniyordu. Diğer yandan ABD'de, Nisan ayında dayanıklı malların siparişi öngörülenin üzerinde yüzde 2,9 oranında arttı. Dayanıklı mal siparişlerinin Nisan ayında yüzde 1,3 oranında artması bekleniyordu. ABD ekonomisi ilk çeyrekte yüzde 3,0 büyüdü. Daha önce açıklanan rakam yüzde 3,2 idi. Beklenti ekonomideki büyümenin yüzde 3,5'e revize edilmesiydi. GSYH'ye en büyük katkısı sağlayan tüketici harcamaları yüzde 3,5 arttı, ilk tahmin yüzde 3,6 idi. ABD'de işsizlik başvuruları 14 bin azalarak 460 bin seviyesinde gerçekleşti. Beklenti 458 bindi. Başvuruların 4 haftalık ortalaması 2.250 yükseldi. Devam eden başvurular 49 bin azalarak 4,61 milyon oldu. **Bu hafta makro ekonomik veri tarafında ABD'de Salı günü "Dallas FED İmalat Aktivitesi, İnşaat Harcamaları, ISM İmalat Endeksi", Çarşamba günü "İkinci El Konut Satışları, Tüketici Güven Endeksi", Perşembe günü "Haftalık İşsizlik Başvuruları, ISM İmalat Dışı Bileşik Endeksi, Fabrika Siparişleri, Tarım Dışı Verimlilik, ADP İşgücü Değişimi" ve Cuma günü de, "Tarım Dışı İstihdam Değişimi ile İşsizlik Oranı" verileri açıklanacak. Pazartesi günü ABD ve İngiltere'de piyasalar kapalı olacak.**

STRATEJİ:

AB bölgesi ekonomilerindeki sorunlar küresel piyasaları baskılamaya devam ederken; olumlu gelen makro veriler, Mali Kural'la birlikte olası bir not artırımına ilişkin beklentiler ve IMF'nin madde 4 konsültasyonu ardından Türk ekonomisiyle ilgili yaptığı olumlu açıklamalar, yurtiçinde piyasaların temkinli bir iyimserlik çerçevesinde daha pozitif hareket etmelerini sağlamakta. Ancak global piyasaların negatif yansımaları yanında yakın coğrafyadaki sıcak politik gelişmelerin de yurtiçi piyasalar için kısa-orta vadede bir diğer stres unsuru olması mümkün. Küresel ve lokal risk algılamalarında düzelme olmadan, temkinli duruşun devam ettirilmesinde fayda görüyoruz.

TAHVİL-BONO, REPO, TL

Aktif Kağıtlar	Ortalama Bileşik (%)	
	Önceki	Son
25/01/2012	9,25	8,97
16/11/2011	9,17	8,89
03/08/2011	8,92	8,67



Para Piyasası	Oran (%)	
	Önceki	Son
7 Gün. Repo	6,90	6,84
TCMB (o/n)	6,50	6,50

Eurobond	Fiyat		Değ. (%)
	Önceki	Son	
15/01/2030	155.750	159.000	2,09
14/02/2034	111.650	114.350	2,42

DÖVİZ

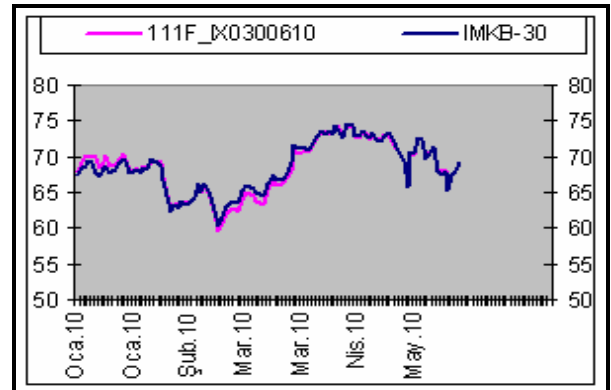
TCMB Kurları	Kur	Haftalık Değişim (%)
USD/TRY (Döviz Alış)	1,5514	-1,54
EUR/TRY (Döviz Alış)	1,9216	-2,54
EUR/USD	1,2386	-1,02
USD/JPY	91,22	1,54

YATIRIM FONLARI

Fon Endeksleri	Endeks Değeri		Değ. (%)
	Önceki	Son	
A Tipi	582.662	579.554	-0,53
B Tipi	1.406.293	1.406.858	0,04

VOB

Sözleşmeler (Vade:Haziran 2010)	Uzlaşma Fiyatı (TL)	Değ. (%)	Açık Pozisyon Sayısı
111F_IX0300610	69,200	1,43	173.307
301F_FXUSD0610	1,5700	-1,13	56.924



PORTFÖY ÖNERİSİ:

Geçen hafta içerisinde yaşanan gelişmeler ve yeni haftaya ilişkin beklentiler çerçevesinde genel portföy önerimizi aşağıdaki şekilde oluşturmaktayız.

Genel Portföy Yapısı			
Yatırım Araçları	Ağırlıklar (%)		
	Az Riskli	Orta Riskli	Riskli
Tahvil-Bono	50,0	40,0	20,0
Repo	10,0	5,0	5,0
Hisse Senedi	20,0	30,0	50,0
Döviz Sepeti (1\$+0,77 €)	15,0	20,0	20,0
Altın	5,0	5,0	5,0
TOPLAM	100,00	100,00	100,00

Genel portföy yapısı içerisinde farklı risk kategorilerinde yer alan "Hisse Senedi" portföylerinin oluşturulmasında ise, aşağıdaki tabloda verilen öneriler dikkate alınabilir. (Her bir kategorideki hisselerin kendi sınıflamaları içerisindeki ağırlıkları eşit olarak alınmaktadır.)

Hisse Senedi Portföyü		
Az Riskli	Destek	Direnç
TTKOM	4,80	5,25
Orta Riskli		
ECILC	2,25	2,54
ANSGR	1,15	1,32
Riskli		
TAVHL	5,25	6,00

Geçen hafta verdiğimiz portföy önerisine ilişkin performanslar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Genel Portföy Performansı		
Portföy Türü		Haftalık Getiri (%)
Az Riskli		1,24
Orta Riskli		0,50
Riskli		0,14
Hisse Senetlerinin Performansı		
Hisse	Haftalık Getiri (%)	Hafta İçi En Yüksek Göre Getiri (%)
TCELL	6,21	6,83
HALKB	2,34	3,31
TOASO	0,93	3,70

DÜNYA BORSALARI

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
DOW JONES	10.136	-0,56
NASDAQ	2.257	1,26
FTSE-100	5.188	2,49
DAX	5.946	2,01
CAC-40	3.515	2,48
NIKKEI	9.762	-0,22
BOVESPA	61.946	2,80

KIYMETLİ MADENLER

İAB	USD/ons	Haftalık Değişim (%)
Altın	1.207,00	2,29
Gümüş	19,42	0,00

AJANDA

31.05.2010	*Türkiye; Dış Ticaret İstatistikleri, **Japonya; Sanayi Üretimi, ***Euro Bölgesi; İş Dünyası ve Tüketici Güven Endeksleri, ****İngiltere; Piyasalar Kapalı, *****ABD; Piyasalar Kapalı
01.06.2010	*Euro Bölgesi; İşsizlik Oranı, İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi, **İngiltere; İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi, ***ABD; İnşaat Harcamaları, ISM İmalat Endeksi, Dallas Fed İmalat Endeksi
02.06.2010	*Euro Bölgesi; Nisan ÜFE, **ABD; ICSC/Goldman Sachs Zincir Mağaza Satışları, Redbook Perakende Satışlar Endeksi, MBA Refinansman Endeksi, ISM İmalat Dışı Endeksi, İkinci El Konut Satışları
03.06.2010	*Türkiye; Mayıs Ayı Enflasyon Verileri, **Euro Bölgesi; Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi, Perakende Satışlar ***ABD; İşsizlik Başvuruları, DJ-BTMU İş Dünyası Barometresi, ADP Özel Sektör İstihdamı, Tarım Dışı Verimlilik, Birim İşgücü Maliyeti, Fabrika Siparişleri
04.06.2010	*Euro Bölgesi; 2010/1Ç GSYH, **ABD; Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı

Dikkat: Burada 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 görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiştir. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında garanti vermemekte ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden doğabilecek zararlar konusunda sorumluluk kabul etmemektedir. Raporda yer alan tahmin, görüş ve öneriler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacı ile hazırlanmış olup, ticari amaçlı kullanım durumunda oluşabilecek zararlardan dolayı Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: ARASTIRMA@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Büyükdere Cad. No:39 B Blok Kat:3, 34398 Maslak - İstanbul

+90 212 366 9898 / info@ziraatyatirim.com.tr

Şubeler

Eminönü Şubesi

+90 212 514 0044

Kadıköy Şubesi

+90 216 360 3070

Levent Şubesi

+90 212 279 4079

Ankara Şubesi

+90 312 466 8610

İzmir Şubesi

+90 232 489 6300

Yatırım Merkezleri

Adana Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Adana Şubesi

+90 322 352 1111

Balıkesir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Balıkesir Şubesi

+90 266 239 1045

Bursa Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Ulucami Şubesi

+90 224 220 4242

Diyarbakır Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Diyarbakır Şubesi

+90 412 224 0429

İskenderun Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

İskenderun Şubesi

+90 326 614 0154

Mersin Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Mersin Şubesi

+90 324 239 3426

Samsun Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Samsun Şubesi

+90 362 432 0873

Antalya Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Antalya Şubesi

+90 242 312 3600

Bandırma Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Bandırma Şubesi

+90 266 713 0995

Caddebostan Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Caddebostan Şubesi

+90 216 385 8569

Eskişehir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Porsuk Şubesi (Ek Şube)

+90 222 221 8202

Kocaeli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Kocaeli Şubesi

+90 262 321 9110

Muğla Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Muğla Şubesi

+90 252 213 2100

Trabzon Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Trabzon Şubesi

+90 462 323 0198

Ataşehir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Ataşehir Şubesi

+90 216 455 7108

Beşiktaş Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Beşiktaş Şubesi

+90 212 259 0712

Denizli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Denizli Şubesi

+90 258 261 2493

Galeria Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Galeria Şubesi

+90 212 559 3254

Manisa Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Manisa Şubesi

+90 236 234 4488

Nazilli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Nazilli Şubesi

+90 256 313 1314

Müşteri Hizmetleri Merkezi

444 00 00

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri