



Günlük Bülten

Ajanda

28 Mart Pazartesi

CCOLA 4Ç10
TR Uluslararası Rezervler
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları
ABD Bekleyen Konut Satışları
ABD FED Dallas İmalat Aktivite End

29 Mart Salı

AEFES 4Ç10
İngiltere 4Ç10 GSYİH
ABD S&P CaseShiller End.
ABD Tüketici Güven End.

30 Mart Çarşamba

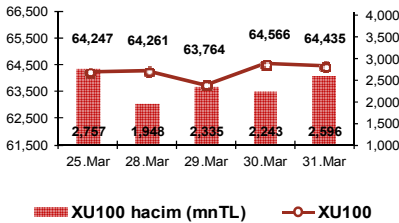
TR TCMB PPK Özeti
Euro Bölgesi Perakende Sektörü, PMI
Euro Bölgesi Tüketici Güven End.
ABD ADP İstihdam Raporu

31 Mart Perşembe

GUBRF 4Ç10
EREGL Olağan Genel Kurulu
TR Dış Ticaret Verileri
TR 4Ç10 GSYİH
ABD Haftalık İşsizlik Verileri
ABD Fabrika Siparişleri
TR Toplam Dış Borç Stoku

01 Nisan Cuma

SNGYO 4Ç10
TR Cnbc-e Tük.Güv.End
Almanya Perakende Satışlar
TR İmalat Sektörü, PMI
Euro Bölgesi İmalat Sektörü, PMI
TR ITO Perakende Fiyatları
ABD Tarım-dışı İstihdam
ABD İşsizlik Oranı
ABD ISM İmalat End.



Piyasa Beklentisi

Piyasaların gözü ABD Tarım-dışı istihdam verisinde

İMKB-100 endeksi ve Banka endeksi dün sırasıyla, %0.20 ve %0.80 değer kaybederken, sanayi endeksi %0.52 yükselerek, hafta başından itibaren devam eden yükselişini dördüncü gün de sürdürmeyi başardı. Hafta başından itibaren İMKB-100 endeksi, bir gün yatay, bir gün artıda, iki gün ise eksiye kapanırken, Banka endeksi, bir gün artıda, üç gün ise eksiye kapandı. Dün itibarıyla baktığımızda, yükselen hisselerin sayısının düşenlerden fazla olmasına rağmen, endeksin sınırlı da olsa değer kaybettiğini görüyoruz. Bu durum, endekste ağırlığı olan hisselerin yükselişe katılmadığı sürece endeksin değer kazanmasının “matematik” olarak zor olduğuna işaret ediyor. İMKB-100 endeksi son dönemde “kritik” dirençlerinin yer aldığı 64.850-65.000 bölgesine oldukça yakın seyreliyor. Ancak, Mart ayı ortasından itibaren beş kez ziyaret ettiği bölgeyi, dün altıncı kez test etmesine rağmen kırmakta zorlanıyor. **Endeksin söz konusu bölgede birden çok direncinin bir arada yer alması nedeniyle, “kritik” önemde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Söz konusu direnç aralığının oldukça güçlü bir işlem hacmi ve uzun bir gün çubuğuyla birlikte kırılması halinde ise endeksin, orta vadeli bir yükseliş trendine girebileceğini düşünüyoruz. Diğer yandan, halen 63.150-63.350 seviyelerindeki “kritik” desteklerinden fazla uzakta olmayan endeksin, zayıf bir işlem hacmi ve kısa kalan bir gün çubuğu ile 65.000’in üzerine yükselmesinin, kararsız ve yönsüz seyrini değiştirmeye yeterli olmayacağına inanıyoruz.** Dün %8.94-%9.02 aralığında işlem gören ve beklentilerden güçlü gelen büyüme verisine bağlı olarak, bir önceki güne göre 6 baz puan yükselerek %9.01’den kapanan gösterge tahvilde, bugün tezgâh üstündeki işlemler %9.00-9.03 aralığından geçiyor. Paritenin 1.42’lerin üzerine yükselmesiyle birlikte, 1.55’in altına gerileyen dolar kuru ise bugün 1.5423 seviyesinden güne başlıyor. Petrol fiyatları ise gerek global ekonomik büyümeye ilişkin iyimser beklentiler gerekse Libya’da Kaddafi’ye bağlı birliklerin mevzi kazanmasına bağlı olarak, 117 doların üzerinde seyreliyor. Bugün Asya borsalarında karışık bir seyrizleniyor. Dün hafif eksiye kapanan ABD ve DAX vadelileri, bugün hafif artıda bir görünüm sergiliyor. Bugün global piyasaların ABD’de TSİ 15:30’da açıklanacak “Tarım-dışı İstihdam” verisine kadar yatay bir seyrizleyeceği beklentisine paralel olarak, **İMKB-100 endeksinin de güne yatay bir açılışla başlayacağını ve yurt dışında açıklanacak olan yoğun veri akışına bağlı olarak yönünü tayin edeceğini düşünüyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- İş Bankası Genel Müdürü Ersin Özince, zorunlu karşılıklardaki artıştan dolayı bu yıl sektörde 3.5-4 milyar lira arasında gelir kaybı olabileceğini; alınan önlemler ve şube vergilerinin etkisiyle İş Bankası özelinde de 300 milyon lirayı aşan bir gelir kaybı yaşanabileceğini söyledi.
- Financial Times gazetesi, Türkiye’nin büyüme verilerini yorumladığı haberinde, yüksek büyümenin gözleri yeniden Merkez Bankası’na çevirdiğini belirtti. Gazeteye göre, güçlü büyüme, TCMB’nin enflasyon baskılarına karşı daha sert önlemler alacağı yönündeki endişeleri tetikledi.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

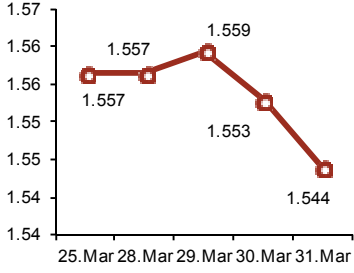
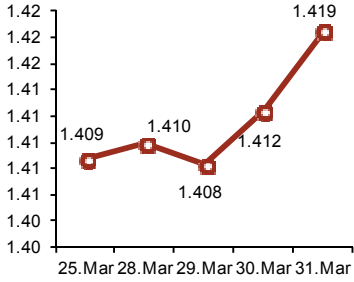
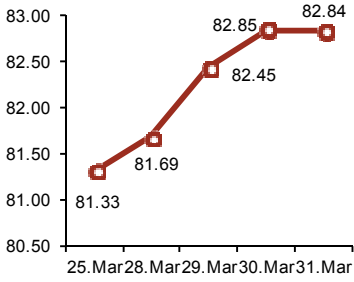
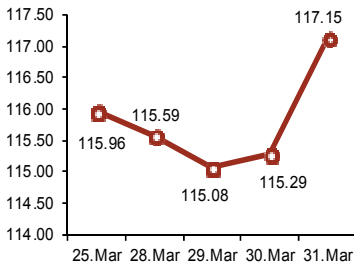
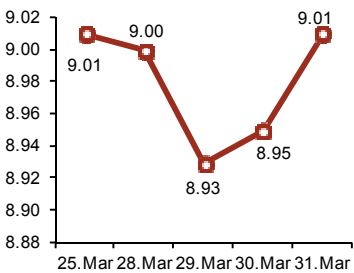
- SNGYO 4Ç10
- 10:00 TR TİM İhracat Verisi, Mart
- 10:53 Almanya İmalat PMI, Mart - (beklenti: 60.9)
- 10:58 Euro bölgesi imalat PMI, Mart - (beklenti: 57.7)
- 12:00 Euro bölgesi işsizlik oranı, Şubat - (beklenti: %9.9)
- 15:30 ABD tarım dışı istihdam, Mart - (beklenti: 190,000)
- 15:30 ABD işsizlik oranı, Mart - (beklenti: %8.9)
- 17:00 ABD ISM imalat endeksi, Mart - (beklenti: 61.0)

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TEBNK	2.15	17.5%	126,217,148
EUROM	1.23	11.8%	6,050,742
VAKKO	1.5	9.5%	29,199,972
ERSU	1.29	7.5%	7,831,547
IHLAS	2.18	7.4%	100,389,143

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EMKEL	1.37	-19.4%	2,120,537
COMDO	7.4	-8.2%	6,250,334
CEMAS	9.22	-7.8%	7,488,729
EGEEN	30.9	-7.2%	9,797,808
DENCM	12.45	-6.4%	5,710,008

**USD/TL****EUR/USD****USD/JPY****Brent Petrol****Aktif Bono FAİZ****Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	64,435	-0.2%	5.1%	-2.4%	14.0%	-2.4%
İMKB-SINAI	55,613	0.5%	8.6%	5.9%	31.3%	5.9%
İMKB-MALİ	94,452	-0.5%	4.4%	-5.2%	8.3%	-5.2%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.6	2.29	1.95	1.91	1.44	0.00
MSCI EM	1,171	1.0%	5.7%	1.7%	1.7%	15.9%
MSCI EMEA	410	0.4%	4.7%	4.7%	4.7%	19.4%
MSCI EUROPE	591	0.3%	5.4%	11.7%	11.7%	20.7%
MSCI TURKEY	591	0.3%	7.4%	-5.5%	-5.5%	7.8%
USD/YTL*	1.5363	-0.8%	-3.5%	0%	1.4%	0.0%
EURO/YTL*	2.1822	0.0%	-0.9%	6%	6.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.00%	6.02%	-0.33%
Spread	253	257	-5
Benchmark Tahvil	8.95%	8.95%	0.00%
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

Şirket ve Sektör Haberleri

- **ASYAB:** Bank Asya uluslararası piyasalardan 171 mn Dolar ve 95 mn Euro (300 mn Dolar değerinde) sendikasyon kredisi aldı. Sendikasyonun maliyeti Libor/Euribor+%1.5 olarak gerçekleşti ve yenileme oranı %116'ya denk geliyor.
- **ISCTR:** İş Bankası Genel Müdürü Ersin Özince Genel Müdürlük ve TBB Başkanlığı görevlerini bırakacağını açıkladı. Özince dünkü Genel Kurul'da Yönetim Kurulu üyeliğine seçildi. ISCTR hisseler için hisse başına 0.15TL kar dağıtımı bugün başlayacak. Baz fiyat 4.79TL.
- **FROTO:** Hisse başına brüt %86, net %75.96 oranında (1 TL'lik nominal değerdeki beher hisseye brüt 0,8600 TL, net 0,759683 TL) temettü dağıtımına bugün başlıyor.

**Makroekonomik Haberler**

- **Dış ticaret açığı 7,2 milyar dolarlık piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde, 7,4 milyar dolar olarak gerçekleşti.** 12-aylık toplam dış ticaret açığı tüm zamanların en yüksek rakamına ulaşarak 78,9 milyar dolar olurken, enerji dışı bileşenler hala açığın artmasında öncü rol oynuyor. Mevsimsellikten arındırılmış verilere baktığımızda, ihracat ve ithalat artmaya devam ederken, açığın artışının stabilize olduğunu görüyoruz. Ara mal ithalatında petrol fiyatlarının artmasıyla beraber önemli bir artış gözleniyor, öte yandan yatırım talebinin azalmasına paralel, yatırım malları ithalatında yavaşlama söz konusu. En çok ticaret yapılan ülkelere baktığımızda ithalat tarafında Almanya'nın Çin'i geçtiğini ve Çin'den yapılan ithalatta geçtiğimiz aylara oranla bir yavaşlama olduğunu görüyoruz. Toplam ihracat-ithalat oranı 2001 yılından bu yana ilk defa %60 seviyesinin altına inerek dış ticaret dengesindeki bozulmayı ortaya çıkarıyor. Açıklanan verilerden yola çıkarak, Şubat ayı için 6,6 milyar dolarlık bir cari açık öngörüyoruz.
- **Hazine Nisan ayı için %80,2lik bir iç borç çevirme oranı öngörüyor.** 3-aylık borçlanma stratejisine göre, 6,9 milyar TL lik itfa'nın 5,5 milyar TL lik miktarını üç farklı ihale ile piyasadan borçlanarak karşılamayı planlıyor. Buna bağlı olarak Hazine, 3-yıllık sabit kuponlu (29 Ocak 14), 10-yıllık TÜFE'ye endeksli (6 Ocak 21) ve yeni gösterge kıymet olacak 679-günlük iskontolu devlet tahvilini (20 Şubat 13) ihraç edecek. Nisan ayındaki toplam itfaların ve borçlanmanın Mart ayının üzerinde gerçekleşeceğini görüyor, fakat hala ikincil piyasa getiri oranları üzerinde etkili olmayacağını bekliyoruz. Buna rağmen, Hazine'nin Nisan-Haziran ayları arasında piyasaya bırakmayı planladığı likidite fazlasının 6,7 milyar TL ye ulaşacağını hesaplıyor, buna paralel olarak da önümüzdeki aylar için sırasıyla %66,7 ve %65,1 borç çevirme oranı hedefi konduğunu görüyoruz. Bu strateji mevcut dönemde Merkez Bankası'nın piyasadaki likiditeyi azaltmaya ilişkin aldığı önlemlerinin etkisini bir miktar azaltabilir.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Onc. Gün K.	Günlük Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.51	3.51	0.00%	3.04	3.62	4.60	31.05%
ANHYT	5.10	4.95	3.03%	4.60	5.32	6.60	29.41%
EKGYO	2.66	2.66	0.02%	2.44	2.82	2.93	10.15%
HALKB	11.95	11.90	0.42%	11.00	13.20	16.20	35.56%
TOASO	8.72	8.62	1.16%	8.12	8.82	10.60	21.56%
VAKBN	3.86	3.84	0.52%	3.56	4.12	5.10	32.12%

*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	12319.7	↓ -0.25	12350.6	↑ 0.81	↑ 2.10	↑ 12.75
Nasdaq	2339.0	↑ 0.11	2336.5	↑ 0.98	↑ 0.53	↑ 19.36
S&P 500	1325.8	↓ -0.18	1328.3	↑ 0.92	↑ 1.33	↑ 12.54
Avrupa						
Almanya - Dax	7041.3	↓ -0.22	7057.2	↑ 1.37	↓ -1.95	↑ 12.92
İngiltere - FTSE	5908.8	↓ -0.66	5948.3	↑ 0.14	↓ -0.10	↑ 2.85
Fransa - CAC 40	3989.2	↓ -0.88	4024.4	↑ 0.42	↓ -1.12	↓ -1.12
Asya						
Japonya - Nikkei	9727.2	↓ -0.29	9755.1	↑ 2.00	↓ -7.29	↓ -13.49
Çin - Şanghay	2938.9	↑ 0.37	2928.1	↓ -1.31	↑ 0.86	↓ -6.62
G. Kore - Kospi	2114.7	↑ 0.38	2106.7	↑ 2.95	↑ 9.67	↑ 23.01
Hindistan - Sensex	19460.3	↑ 0.08	19445.2	↑ 3.43	↑ 5.50	↑ 9.99
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	68586.7	↑ 0.87	67997.1	↑ 1.21	↑ 1.94	↓ -3.58
Arjantin - Merval	3388.0	↑ 0.34	3376.4	↑ 1.17	↓ -1.12	↑ 42.73
Meksika - Mexbol	37440.5	↑ 0.34	3376.4	↑ 1.17	↓ -1.12	↑ 42.73
Pariteler						
EUR/USD	1.417	↑ 0.09	1.416	↑ 0.60	↑ 2.19	↑ 4.31
USD/JPY	83.56	↑ 0.49	83.15	↑ 2.74	↑ 2.08	↓ -10.92
Döviz						
Dolar Kuru	1.544	↓ -0.09	1.545	↓ -0.82	↓ -4.65	↑ 1.80
Euro Kuru	2.188	↓ -0.03	2.188	↓ -0.24	↓ -2.57	↑ 6.15
Döviz Sepeti	1.866	↓ -0.43	1.874	↓ -0.24	↓ -3.17	↑ 4.51
Emtialar						
Altın	1434.2	↓ -0.40	1439.9	↑ 0.43	↓ -0.17	↑ 27.38
Brent Petrol	117.21	↑ 0.14	117.04	↑ 1.07	↑ 0.70	↑ 38.98
Bakır	427.4	↓ -0.79	430.8	↓ -3.38	↓ -4.91	↑ 19.25

Global Piyasalar

ABD borsaları, endekslerde önemli bir değişimin olmadığı dünkü seans ile güçlü bir çeyreği daha geride bıraktı. Yatırımcıların, ABD'de bugün açıklanacak istihdam verilerinin endekslere yeni kazanımlar getireceğine dair beklenti içinde oldukları görülüyor. Asya borsaları bugün yükseldi, ancak Japonya'nın Nikkei endeksi başlangıçtaki kazanımları geri vererek düşüş kaydetti. Birinci çeyrekte yüzde 5.4'lük yükseliş kaydeden S&P 500'de tarım dışı istihdam verisinin güçlü gelmesi halinde teknik momentumun artması bekleniyor. Hisse senetlerinin Japonya'da yaşanan felaket ve Ortadoğu ile Kuzey Afrika'daki gerginliğe rağmen ilk çeyrek boyunca gücünü korudukları gözlemlendi. Berkshire Hathaway'in B sınıfı hisseleri Warren Buffett'ın ardından şirketi yönetmesi beklenen David Sokol'un istifasıyla dün yüzde 2.1 değer kaybetti. Perakende hisselerinin en kötü performansı gösterdiği Mart ayının son işlem gününde S&P perakende endeksi yüzde 0.76, Morgan Stanley perakende endeksi yüzde 1.1 düşüş kaydetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 64.434 kapanış

Endeks, bir önceki gün itibarıyla, geçtiğimiz hafta Çarşamba gününden itibaren devam eden kayıplarının tümünü telafi etmişti. Ancak, üç gün önce 63.150-350 aralığındaki güçlü ve "kritik" desteklerinden kuvvet alarak başlattığı tepki yükselişinde endeks, 64.850 seviyelerine yaklaştıkça ivmesini kaybediyor. Dün sınırlı bir geri çekilme yaşayan endeksin, Kasım ayından itibaren ilerleyen alçalan kanal üst bandı ile 200 günlük (ağırlıklı) HO'sı 64.850-65.000 aralığından geçiyor. Söz konusu aralık, aynı zamanda, endeksin Kasım - Mart düşüşünün (71.500-58.000), tam %50 Fibonacci geri alım seviyesine denk geliyor. Dün itibarıyla, en yüksek 64.851 seviyesini test eden endeks, Mart ayı ortasından itibaren, bu noktayı altıncı kez test etmiş oldu. Endeksin, söz konusu direnç seviyesini kuvvetli bir işlem hacmiyle ve gün içi en düşük ve en yüksek aralığının geniş olacak şekilde aşması halinde "AL" yönünde bir sinyal vereceğini düşünüyoruz. Dirençler: 65.000-65.200 // Destekler: 63.800-63.350



İMKB 30 Endeksi : 78.368 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 79.300 ve 79.900 seviyelerini; destek olarak ise 77.650 ve 77.100 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 dayanarak 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, yayınlanamaz.

Emre Birkan

Genel Müdür Yardımcısı

emre.birkan@yfas.com.tr

+90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

Zümrüt Can Ambarcı

Araştırma Müdürü

zumrut.ambarci@yfas.com.tr

+90 (212) 317 69 35

Levent Durusoy

Baş Ekonomist

levent.durusoy@yfas.com.tr

+90 (212) 317 69 33

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

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Çiftehavuzlar

+90 (216) 302 88 00

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04

Kozyatağı

+90 (216) 386 74 00

TSKB (Acente)

+90 (212) 334 50 50

Ankara - Kızılay

+90 (312) 417 30 46

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Adana

+90 (322) 458 77 55

Antalya

+90 (242) 243 02 01

İzmit

+90 (262) 325 40 30