



Günlük Bülten

Ajanda

18 Nisan Pazartesi

Erdem Başçı MB Başkanı
TR TÜİK Tüketici Güv.End.
TR TCMB Kısa Vadeli Dış Borçlar

19 Nisan Salı

TTKOM 1Ç2011
Çin PMI
Almanya PMI
Euro Bölgesi PMI
Goldman Sachs, 1Ç2011
ABD Konut Ruhsatları
ABD Konut İnşaatları

20 Nisan Çarşamba

TR Merkezi Yönetim Borç Stoku
Almanya ÜFE
İngiltere MB Tutanakları
Wells Fargo, 1Ç2011
ABD İkinci El Konut Satışları

21 Nisan Perşembe

TR PPK Toplantısı Kararı
Almanya IFO End.
İngiltere Perakende Satışlar
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları
ABD Philadelphia FED
ABD Konut Fiyatları End.

22 Nisan Cuma

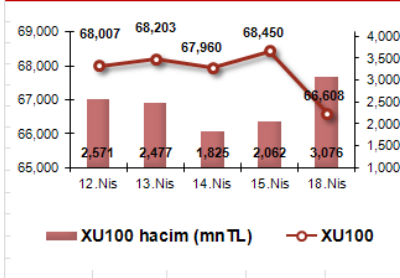
TR Yabancı Ziyaretçi Sayısı
TR MB II. Beklenti Anketi
Good Friday

Piyasa Beklentisi

ABD'nin görünümü negatife revize edildi

Dün yatay ve sıkışık açılan endeks, II. seans içinde gelen S&P'nin ABD'nin görünümünü "negatif"e revize ettiği haberine kadar, yurt dışı piyasaların "üstünde" bir performans göstermekteyken, haberdan sonra oldukça hızlı düştü ve yurt dışı piyasaların "altında" performans göstererek, günü %2.69 değer kaybıyla tamamladı. Banka endeksi %3.25 düşerken, Sanayi endeksi %2.06 geriledi. Başta Yunanistan ve Portekiz olmak üzere Euro bölgesindeki çevre ülkelerde yaşanan borç sorunlarına yönelik olumsuz haber akışı dün de devam etti. Portekiz'in ekonomik yardım almak için kurtarma fonuna başvurmuş olmasına rağmen, 10 yıllık tahvil faiz oranı %9'a kadar yükselirken, Yunanistan'ın aynı vadeli tahvilinde faiz oranı %13.91 ile yeni bir rekor kırdı. Finlandiya'da hafta sonunda yapılan seçimlerde üçüncü gelen Avrupa Birliği karşıtı partinin, Finlandiya'nın veto gücüne sahip olması nedeniyle, Portekiz'e yapılacak mali yardım sürecini aksatmasından endişe ediliyor. Cuma gününe göre dün %1.36 değer kaybederek 1.4212'ye kadar gerileyen paritenin, teknik açıdan 1.4350 seviyesinin altında kaldığı sürece zayıf seyrini sürdürmesi bekleniyor. Dün paritedeki sert gerilemeye bağlı olarak, 1.5450 seviyesine kadar yükselen ve 1:5413'den kapanan dolar kuru, bugüne 1.5395 seviyesinden başlarken, dün 10 baz puan yükselerek %8.69 seviyesinden kapanan gösterge bonoda ise tezgâh üstündeki işlemler %8.69-8.66 aralığından geçiyor. Bugün Asya piyasalarında, Hindistan borsası hariç, %0.50-1.65 arasında değer kayıpları izleniyor. ABD ve DAX vadeliileri ise dünkü kapanışlarının %0.20-0.30 daha altında işlem görüyor. Dünkü olumsuz haber akışına negatif yönde oldukça sert bir tepki veren endeksin, bugün yatay açılışının ardından, dünkü sert düşüşüne tepki vermeye çalışacağını tahmin ediyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGEEN	37.3	8.4%	25,368,744
AKSUE	5.84	7.7%	6,646,220
KLMSN	4.73	6.8%	24,412,248
SKTAS	15.9	3.9%	5,715,807
ERBOS	24	3.2%	6,378,745

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VAKKO	1.78	-11.0%	72,409,081
IHLAS	1.89	-10.4%	60,446,194
ALCAR	21.8	-8.4%	3,495,900
IHEVA	1.42	-8.4%	57,178,247
MERKO	1.55	-8.3%	3,032,503

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

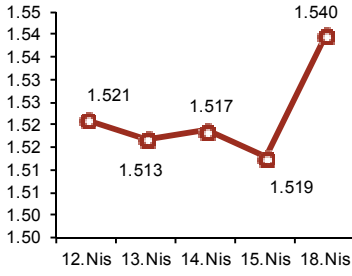
- S&P bütçe açığı nedeniyle ABD'nin görünümünü negatife çevirdi ve iki yıl içinde kredi notu indirimi konusunda uyardı.
- Yüksek Seçim Kurulu (YSK), aralarında Hatip Dicle, Leyla Zana, Sebahat Tuncel ve Gültan Kışanak'ın da bulunduğu 12 bağımsız milletvekili adayının adaylığını, milletvekili seçilme yeterliliğini etkileyecek eski mahkumiyetleri bulunduğu gerekçesiyle iptal etti.
- Yunanistan'da dün yayımlanan Eleftherotypia gazetesi, Yunanistan'ın AB ve IMF'ye borçlarını yeniden yapılandırmak istediğini ilettiğini ve konu hakkındaki görüşmelerin Haziran ayında başlamasının beklendiğini bildirdi. Yunanistan Maliye Bakanlığı'ndan bir kaynak ise borç yeniden yapılandırması haberini yalanladı.
- Türkiye Bankalar Birliği Genel Sekreteri Ekrem Keskin, TCMB'nin zorunlu karşılıklardaki artış kararının bankaların maliyetlerine etkisinin 150 baz puan olduğunu ve bunun 120 baz puanının ise zorunlu karşılıklara faiz ödenmemesi kararından geldiğini belirterek, geçtiğimiz yıl 21.9 milyar TL olan bankacılık sektöründeki kârlılığının bu yıl 4 milyar TL azalacağına işaret etti ve karşılıklara tekrar faiz ödenmesini talep ettiklerini söyledi.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

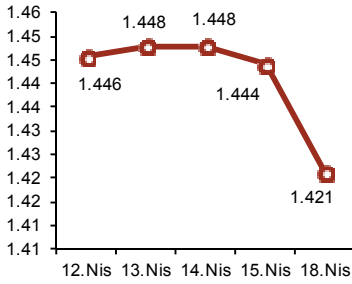
- TTKOM 1Ç2011
- Goldman Sachs, 1Ç2011, - (beklenti: 3.90 – önceki: 5.59)
- 10:28 Almanya imalat PMI, Nisan – beklenti: (60.0)
- 10:28 Almanya hizmetler PMI, Nisan – beklenti: (59.8)
- 10:58 Euro bölgesi imalat PMI, Nisan – beklenti: (57.0)
- 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, Nisan – beklenti: (56.9)
- 15:30 ABD yeni konut inşaatları, Mart – beklenti: (520,000)



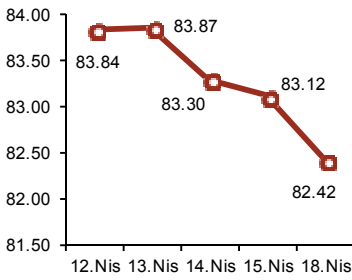
USD/TL



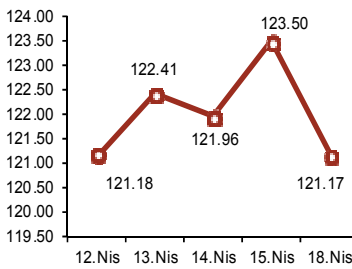
EUR/USD



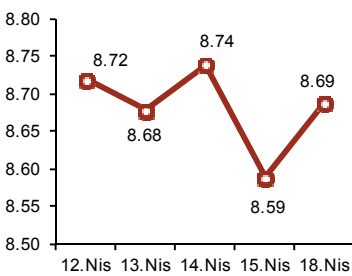
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yıllık
İMKB-100	66,608	-2.7%	3.4%	0.3%	14.4%	0.9%
İMKB-SINAI	56,795	-2.1%	2.1%	2.2%	30.5%	8.2%
İMKB-MALİ	99,127	-3.1%	5.0%	0.8%	9.9%	-0.5%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	3.1	2.09	1.84	1.91	1.47	0.00
MSCI EM	1,162	-1.7%	-0.8%	3.8%	0.9%	12.6%
MSCI EMEA	395	-3.8%	-3.8%	5.6%	0.7%	12.5%
MSCI EUROPE	577	-4.3%	-2.5%	6.8%	8.9%	12.6%
MSCI TURKEY	615	-4.2%	4.2%	9.2%	-1.5%	6.1%
USD/YTL*	1.5165	0.3%	-1.3%	-1%	3.3%	0.0%
EURO/YTL*	2.1710	-0.7%	-0.5%	6%	9.2%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.97%	5.88%	1.55%
Spread	260	247	12
Benchmark Tahvil	8.69%	8.59%	1.16%
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

- **ALBRK:** Milliyet gazetesine göre Albaraka Türk Arnavutluk ve Bosna Hersek'te stratejik ortaklık planlıyor. Genel Müdür Yahşi'nin belirttiğine göre İslam Kalkınma Bankası ile bu ülkelerdeki bankalara belli bir oranda iştirak etme ve yönetimde etkin olmak hedef.
- **IHLAS :** Çıkarılmış sermayesini %100 bedelli artışla 790.4 milyon liraya çıkarma kararı aldı.
- **ISCTR:** 700 mn TL değerinde ve 176 gün vadeli banka bonosunun halka arzı gerçekleşti. Bononun basit faizi %8.34, bileşik faizi %8.52 olarak belirlendi. Bono arzına 1.7 kat talep geldi.
- **ISYHO:** Bağlı ortaklığı Özışık İnşaat ve Enerji şirketi, ortağı olduğu Alpaslan II Enerji Üretim'deki hisse payının tamamını Enerjisa Enerji Üretim'e 8.9 milyon dolara sattı.
- **SGYO:** Bursa Modern projesinde satışı gerçekleşen 517 ünite dışındaki tüm bağımsız bölümler için hasılat paylaşımından vazgeçilerek arsaların 50 milyon Dolar bedelle satın alındığını duyurdu. Şirket, satışı gerçekleşen 517 proje için hasılat paylaşımına devam edecek ve bundan sonra yapılacak tahsilatların %20'sini Nergis Grubu/TMSF'ye ödeyecek. Tüm diğer bağımsız bölümler ise 50 milyon Dolar bedelle satın alınırken, ödeme 72 gün içerisinde gerçekleştirilecek. Bursa Modern projesinin toplam satılabilir alanı 397 bin metrekare iken, satışı gerçekleşmemiş toplam alan 322 bin m2'dir.
- **TAVHL:** Milliyet Gazetesi'nin haberine göre, TAV'ın konsorsiyum lideri olarak katılacağı Medine Havalimanı ihalesinin 2 Mayıs tarihinde gerçekleşmesi planlanıyor. TAV'ın katılacağı diğer bir ihale olan Zagreb Havalimanı ihalesi için de son teklif verme tarihinin 2 Mayıs olduğu bildirildi. Hatırlanacağı gibi, TAV Havalimanları Holding, geçtiğimiz Haziran ayında Saudi Öger, Al Rajhi Holding Group ve CCC ile oluşturduğu konsorsiyumla Medine Havalimanı ihalesi için ön yeterlilik almıştı.

Makroekonomik Haberler

Tüketici güven endeksi Mart'ta %0,2'lik sınırlı bir azalış göstererek 93,4 seviyesine geriledi. Merkez Bankası ve TÜİK tarafından hazırlanan endekse göre tüketici güveni, 100 puanlık kritik eşiğin altında, fakat son 39 ayın en yüksek seviyelerinde kalmaya devam etti. Endekste gözlenen bu sınırlı düşüşün Şubat ayındaki %2,5lik önemli artışın ardından oluşan sınırlı bir düzeltme olarak yorumlanabileceğini düşünüyoruz. İleriki aylarda TL'de ciddi bir değer kaybı yaşanmadığı sürece tüketici eğilimlerinin tersine dönmesini beklemiyoruz.



GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.59	3.75	↓-4.27%	3.20	3.82	4.60	28.13%
ANHYT	5.26	5.32	↓-1.13%	4.90	5.50	6.60	25.48%
EKGYO	2.85	2.92	↓-2.40%	2.60	3.02	2.93	2.81%
HALKB	12.90	13.35	↓-3.37%	12.00	13.50	16.20	25.58%
TOASO	8.72	8.82	↓-1.13%	8.20	9.00	10.60	21.56%
VAKBN	3.96	4.09	↓-3.18%	3.76	4.30	5.10	28.79%

*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	12201.6	↓-1.14	12341.8	↓-0.51	↑2.89	↑10.00
Nasdaq	2292.3	↓-0.66	2307.6	↓-0.26	↑3.21	↑13.85
S&P 500	1305.1	↓-1.10	1319.7	↓-0.69	↑2.03	↑8.99
Avrupa						
Almanya - Dax	7026.9	↓-2.11	7178.3	↓-1.07	↑5.44	↑14.03
İngiltere - FTSE	5870.1	↓-2.10	5996.0	↓-1.58	↑2.66	↑2.48
Fransa - CAC 40	3881.2	↓-2.35	3974.5	↓-2.40	↑1.86	↓-2.25
Asya						
Japonya - Nikkei	9436.7	↓-1.26	9556.7	↓-1.24	↑2.50	↓-13.49
Çin - Şanghay	3011.6	↓-1.49	3057.3	↓-0.32	↑3.60	↑1.05
G. Kore - Kospi	2125.4	↓-0.58	2137.7	↑1.72	↑7.28	↑24.63
Hindistan - Sensex	19076.1	↓-0.08	19091.2	↓-0.97	↑6.70	↑9.63
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	65415.5	↓-1.90	66684.2	↓-2.21	↓-2.19	↓-5.33
Arjantin - Merval	3301.0	↓-2.37	3381.3	↓-2.96	↑0.71	↑36.39
Meksika - Mexbol	36332.1	↓-2.37	3381.3	↓-2.96	↑0.71	↑36.39
Pariteler						
EUR/USD	1.422	↓-0.05	1.423	↓-1.76	↑0.30	↑5.43
USD/JPY	82.45	↓-0.27	82.67	↓-1.34	↑2.30	↓-10.79
Döviz						
Dolar Kuru	1.539	↓-0.14	1.541	↑1.04	↓-2.58	↑3.23
Euro Kuru	2.190	↓-0.20	2.194	↓-0.74	↓-2.26	↑8.85
Döviz Sepeti	1.865	↑0.95	1.848	↑0.05	↓-2.13	↑6.45
Emtialar						
Altın	1491.0	↓-0.13	1492.9	↑2.59	↑5.29	↑31.27
Brent Petrol	121.56	↓-0.26	121.88	↑0.42	↑6.43	↑43.93
Bakır	421.4	↓-0.08	421.8	↓-3.86	↓-2.88	↑19.31

Global Piyasalar

ABD borsaları, hem ABD'de hem de Avrupa'da etkili olan borç endişeleri ve Çin'in para politikasını sıkılaştırmasının küresel ekonomik büyümeye zarar vereceği endişeleriyle dün yüzde 1'in üzerinde düşüş kaydetti. Asya borsaları S&P'nin ABD'nin not görünümünü negatife çekmesinin, başka varlıklara kaçışı hızlandırmasıyla bugün düşüş kaydetti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's ABD'nin not görünümünü negatife düşürürken, Çin de likiditeyi aşağı çekmek için ek önlemler aldı. Bu arada, Yunanistan'daki yetkililer borçların yeniden yapılandırılacağı haberini yalanlasa da finans piyasalarının bu ülkenin borçlarının koşullarını yeniden görüşmek zorunda kalacağına dair beklentisi yükseldi. CBOE Volatilite endeksi VIX % 10.7 yükseldi. İlk çeyrek sonuçları beklenenin altında kalan Texas Instruments'ın hisseleri yüzde 2 değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 66.607 kapanış

Geçtiğimiz hafta içinde, bir yandan güç kazanmaya çalışan, ancak, 68.500 direncini kıramadığı için de kararsız kalarak hafta boyunca sıkışık seyrini sürdüren endeks, dün II. seans ortasında ve 60dk. içinde hızla 67.500 desteğini kırdı ve 66.500 desteğine kadar geriledi. Bu noktadan bakıldığında endeksin sıkışık seyrini, 67.500 desteğini kırarak aşağı yönde tamamladığı söylenebilir. Ancak, endeksin söz konusu 67.500 desteğinin oldukça hızlı ve maliyet oluşumuna imkân vermeden geçilmesi nedeniyle, bugün de takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Endeks, 66.500 desteğinde tutunduğu sürece, Nisan ayı başında 69.795 seviyesinden başlayan ve geçtiğimiz hafta 67.500 ile sınırlı kalan düzeltmesinin, 66.500 seviyesine kadar derinleştiğini düşüneceğiz. Diğer taraftan, 66.500-67.500 bandının önümüzdeki dönemde direnç konumuna gelmesi halinde ise aşağı yönlü eğiliminin ağırlık kazanacağına inanacağız. Dirençler: 67.100–67.800 // Destekler: 66.200–65.400



İMKB 30 Endeksi: 81.542 kapanış

İMKB–100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 82.300 ve 82.700 seviyelerini; destek olarak ise 81.000 ve 80.000 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