



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

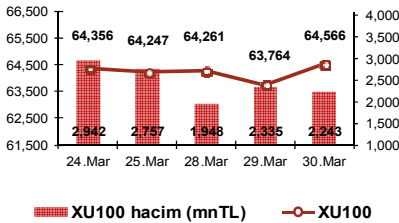
TR TCMB PPK Özeti
Euro Bölgesi Perakende Sektörü, PMI
Euro Bölgesi Tüketici Güven End.
ABD ADP İstihdam Raporu

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 İSM İmalat End.



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VAKKO	1.37	18.1%	17,232,695
ERSU	1.2	12.1%	5,823,379
IHEVA	1.45	10.7%	116,741,027
DARDL	1.73	10.2%	276,485
EGEEN	33.3	8.8%	12,455,922

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EMKEL	1.7	-12.4%	3,986,200
CEMAS	10	-7.4%	23,044,111
DENCM	13.3	-6.3%	19,143,347
COMDO	8.06	-4.0%	7,737,966
GOODY	41.4	-3.7%	99,271,598

Piyasa Beklentisi

Yurt dışına bağı olarak yurt içi piyasalar nefeslendi

Endeks, önceki üç gün boyunca bankacılık sektörüne ilişkin olumsuz haber akışı nedeniyle baskı altında kalmasının ardından, dün itibarıyla yurt dışı piyasalardaki olumlu havanın desteğinde bir parça nefes aldı. Dünden önceki üç günde, en yüksek ve en düşük seviyeleri arasında 1.495 puan değer yitiren endeks, dün itibarıyla 801 puan değer kazanarak, kayıplarının yarısından fazlasını telafi etmiş oldu. Yurt dışında gelişmekte olan ülke endekslerinin dün itibarıyla yaklaşık %1.5 değer kazanmasına paralel olarak, İMKB-100 endeksi de %1.26 oranında yükseldi ve "kritik" dirençlerinin yer aldığı 64.850-65.000 bölgesine oldukça yaklaştı. Söz konusu bölgenin Mart ayı ortasından itibaren beş kez denenmesine rağmen kırılmamış olması nedeniyle, "kritik" önemde olduğunu düşünüyoruz. Dün %8.94-%9.00 aralığında işlem gören ve bir önceki güne göre 2 baz puan yükselerek %8.95'den kapanan gösterge tahvilde, bugün tezgâh üstünde işlemler %8.95-8.91 aralığından geçiyor. Pariteyle birlikte hareketini sürdüren dolar kuru dünkü kapanışı olan 1.5520 seviyesinden güne başlıyor. Petrol fiyatları ise 115 dolar civarındaki yatay seyrini sürdürüyor. Bugün Asya borsalarında, Çin hariç olumlu bir tablo mevcut. ABD ve DAX vadeliileri ise yatay bir görünüm sergiliyor. **Bu çerçevede güne yatay bir açılışla başlayacağını tahmin ettiğimiz endeksin, yurt içi ve yurt dışında açıklanacak olan yoğun veri akışına bağlı olarak yönünü tayin edeceğini düşünüyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

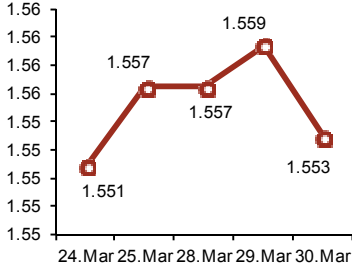
- Libya'da Muammer Kaddafi'ye bağlı ordu birlikleri, dün isyancıların son günlerde batıya doğru elde ettikleri ilerlemeyi durdurmayı başardılar. Londra'da dün düzenlenen uluslararası toplantıda da Kaddafi'ye iktidarı bırakması için yoğun baskı yöneltildi.
- Japonya'da depremde hasar gören ve sızıntının devam ettiği Fukushima nükleer tesisinde henüz ufukta bir çözüm görünmediği açıklandı. Tesisten yayılan sızıntının kontrol altına alınmasının haftalar sürebileceği yönündeki yorumlar nedeniyle risk değerlendirmesi yapılmasının güçleştiği bildiriliyor.
- Brezilya para birimi Real, yabancı yatırımcıların sermaye kontrollerine ilişkin endişelerinin azalmasıyla %1.16 değer kazanarak Ağustos 2008'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

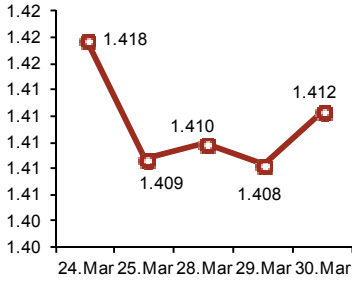
- GUBRF 4Ç10
- EREGL Olağan Genel Kurulu
- 10:00 TR Dış Ticaret Verileri, Şubat - (beklenti:-7.2milyarUSD, YF:-8.2milyarUSD)
- 10:00 TR 4Ç10 GSYİH - (beklenti:%7.3, YF:%5.0)
- 11:00 Almanya İşsizlik Oranı, Mart - (beklenti:%7.2)
- 12:00 Euro Bölgesi İmalat PMI, Mart - (beklenti:57.7)
- 15:30 ABD Haftalık İşsizlik Verileri - (beklenti:380.000)
- 17:00 ABD Fabrika Siparişleri - (beklenti:%0.5)
- 17:00 TR Toplam Dış Borç Stoku
- 18:30 İrlanda Bankalarının Stres Testleri açıklanıyor



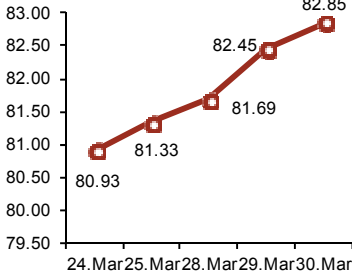
USD/TL



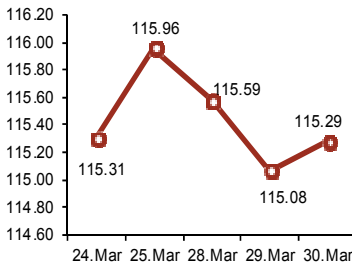
EUR/USD



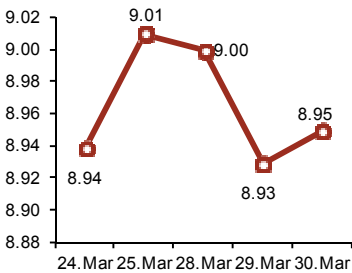
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	64,566	1.3%	5.4%	-3.4%	13.8%	-2.2%
İMKB-SINAI	55,320	1.3%	8.0%	5.3%	30.4%	5.4%
İMKB-MALİ	94,910	1.2%	4.9%	-6.0%	8.1%	-4.7%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.3	2.36	1.96	1.91	1.43	0.00
MSCI EM	1,143	0.4%	3.1%	-0.8%	-0.8%	13.8%
MSCI EMEA	402	-0.2%	2.6%	2.6%	2.6%	18.0%
MSCI EUROPE	583	-1.3%	4.0%	10.2%	10.2%	20.4%
MSCI TURKEY	580	-1.6%	5.4%	-7.3%	-7.3%	6.3%
USD/YTL*	1.5483	-0.4%	-2.8%	0%	1.8%	0.0%
EURO/YTL*	2.1816	-0.5%	-1.0%	6%	6.3%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	0.00%	6.06%	100.00%
Spread	0	257	-257
Benchmark Tahvil	8.95%	8.93%	0.22%
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:** Albaraka Türk'ün hisse başına 0.025TL kar dağıtımı 5 Nisan'da başlayacak.
- **ASELS:** Genel Müdürü Cengiz Ergeneman, yurtdışında faaliyet gösterecek şirketlerinin sayısını artırmayı hedeflediklerini ve bu bağlamda 2010 yılında Birleşik Arap Emirlikleri ve Kazakistan'da ortak girişim şirketleri kurduklarını belirtti. 2010 yılında 792 milyon dolar satış geliri elde eden Aselsan, teslimatlarının %63'ünü TSK'ya, %21'ini kamu ve özel kuruluşlara, %16'sını ise 37 ülkeye ihracat olarak gerçekleştirdi. GM Ergeneman, 2011 yılında 850 milyon dolar, 2013 yılında ise 1 milyar dolar satış geliri hedeflediklerini ve ihracatın payının ise %25 olarak hedeflendiğini belirtti. Aselsan için hedefimiz 2011 yılında 865 milyon dolar, 2013 yılında ise 1 milyar dolar satış geliri elde etmesidir. GM Cengiz Ergeneman'ın açıklamalarını genel olarak beklentilerimize paralel bulmaktayız.
- **ASYAB:** A-101'e azınlık hissedar olarak girecek yabancı ortağa hisse satışına şirketteki hissesi oranında katılma kararı aldı. Bank Asya'nın şirkette %21.84 payı bulunuyor, Memorial Sağlık Grubunun %29.8, Aziz Zapsu'nun sahibi olduğu şirketin %22.8 payı var. Yabancı ortağın kim olduğu konusunda bir açıklama yok.
- **GUBRF:** 4Ç10'da TL2mn net zarar açıkladı. Açıklanan zararın ana nedeni nakit çıkışı gerektirmeyen yüksek kambiyo giderleriydi; net finansal giderlerin toplamı TL58mn'ye ulaştı. Yurtiçi operasyonlarında faaliyet performansı olumlu mevsimsellik etkisi ve yükselen fiyatların etkisiyle ivme kazanırken, yüksek marjlı Razi'nin katkısı dönem içindeki bakım nedeniyle üretimin durması sonucunda azaldı. Konsolide marjdaki düşüş beklentilere paralel olmasına rağmen, 4Ç sonuçları kısa vadede hisseyi olumsuz etkileyebilir.
- **KLMSN:** Şirketin %61.01 hissedarı olan Şenocak Holding ile Brezilyalı Metalfrio Solutions arasında daha önce imzalanan sözleşme kapsamındaki satış opsiyonu doğrultusunda, Şenocak Holding'in %29 hissesinin 15.8mn EUR bedelle Metalfrio ve Metalfrio'nun iştiraki Rome Investment'a satışı için hisse alım sözleşmesi imzalandığını duyurdu.
- **TEBNK:** Fortis ile birleşmesi sonrasında, TEBNK hissedarlarına yapılacak çağrı için teklif edilen fiyat 2.21 lira olarak açıklandı ve fiyatın SPK onayına tabi olduğu belirtildi. TEBNK'nin dünkü kapanış fiyatı ise 1.83TL'dir.
- **TSKB'nin** hisse başına 0.06TL kar dağıtımı bugün başlayacak. Referans fiyat 2.65TL.

**Makroekonomik Haberler**

Yayınlanan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özeti Merkez Bankası'nın (MB) yenilikçi para politikası bileşimine olan bağlılığını teyit ediyor. Geçen hafta zorunlu karşılık oranlarındaki ortalama 400 baz puanlık artış ile sonuçlanan toplantının özet notları, PPK'nın artan enflasyon risklerini kontrol edilebilir seviyede gördüğünü ve temel tüketim mallarındaki fiyat artışlarının hizmet fiyatlarındaki ılımlı seyir ile dengelenebileceğini düşündüğünü gösteriyor. Diğer taraftan PPK, son yayınlanan Enflasyon Raporu'nda yer alan emtia fiyatlarındaki artışın kalıcı hale geldiği alternatif senaryonun geçerli hale geldiğini kabul ederken, ZK oranlarındaki son artışın hem bu durum için taahhüt edilen ek parasal sıkılaştırmayı gerçekleştirdiğini hem de hızlı kredi büyümesiyle oluşan makro finansal risklerin azaltılmasının hedeflendiğini vurguluyor. Önümüzdeki dönemin para politikası hamleleri içinse PPK, son tedbirlerin etkilerinin yılın ikinci çeyreğinden itibaren belirgin hale gelmesinin beklendiğinin altını çizdikten sonra, gerekli görüldüğü takdirde aynı doğrultuda ek tedbirlerini alılabileceğini duyuruyor. **PPK toplantı özeti genel dili bize MB'nin karşılık oranlarını temel politika aracı olarak kullanmaya devam edeceğini gösteriyor.** Gelecek dönemde para politikasının izleyeceği yön ile ilgili cümleyi, PPK'nın, 15 Nisan'da gerçekleşecek likidite çekilmesinin sonuçlarını gözlemleyebilecek şekilde **Nisan ayı toplantısında beklemede kalacağı,** gerekli kredi yavaşlaması sağlanmadığı takdirde ise **Mayıs ayı toplantısında yeni bir ZK artışını gündemine alabileceği** şeklinde yorumluyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önceki.G ün K.	Günlük Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Yükseleme Potan. (%)
ANACM	3.51	3.44	↑ 2.03%	3.04	3.62	4.60	31.05%
ANHYT	4.95	4.89	↑ 1.21%	4.60	5.32	6.60	33.33%
EKGYO	2.73	2.69	↑ 1.49%	2.44	2.82	2.93	7.33%
HALKB	11.90	11.70	↑ 1.71%	11.00	13.20	16.20	36.13%
TOASO	8.62	8.58	↑ 0.47%	8.12	8.82	10.60	22.97%
VAKBN	3.84	3.78	↑ 1.59%	3.56	4.12	5.10	32.81%

*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	12350.6	↑ 0.58	12279.0	↑ 1.48	↑ 2.43	↑ 13.76
Nasdaq	2336.5	↑ 0.47	2325.5	↑ 1.06	↑ 0.92	↑ 19.31
S&P 500	1328.3	↑ 0.67	1319.4	↑ 1.42	↑ 1.68	↑ 13.58
Avrupa						
Almanya - Dax	7057.2	↑ 1.77	6934.4	↑ 1.78	↓ -2.30	↑ 14.68
İngiltere - FTSE	5948.3	↑ 0.27	5932.2	↑ 1.15	↑ 0.21	↑ 4.73
Fransa - CAC 40	4024.4	↑ 0.92	3987.8	↑ 1.40	↓ -1.05	↑ 1.27
Asya						
Japonya - Nikkei	9755.1	↑ 0.48	9708.8	↑ 3.39	↓ -9.29	↓ -12.04
Çin - Şanghay	2924.4	↓ -1.06	2955.8	↓ -0.76	↑ 0.19	↓ -5.94
G. Kore - Kospi	2097.6	↑ 0.30	2091.4	↑ 2.99	↑ 8.16	↑ 23.91
Hindistan - Sensex	19465.8	↑ 0.91	19290.2	↑ 6.08	↑ 5.53	↑ 11.06
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	67997.1	↑ 0.86	67418.8	↑ 0.69	↑ 2.65	↓ -3.37
Arjantin - Merval	3376.4	↑ 1.57	3324.2	↑ 0.82	↓ -1.47	↑ 42.24
Meksika - Mexbol	37210.3	↑ 1.57	3324.2	↑ 0.82	↓ -1.47	↑ 42.24
Pariteler						
EUR/USD	1.415	↑ 0.19	1.413	↓ -0.15	↑ 2.73	↑ 4.76
USD/JPY	82.71	↓ -0.22	82.89	↑ 2.10	↑ 1.03	↓ -11.50
Döviz						
Dolar Kuru	1.552	↑ 0.01	1.552	↑ 0.06	↓ -3.93	↑ 2.14
Euro Kuru	2.197	↑ 0.18	2.193	↓ -0.05	↓ -1.28	↑ 7.07
Döviz Sepeti	1.874	↓ -0.27	1.879	↓ -0.03	↓ -2.24	↑ 4.73
Emtialar						
Altın	1427.6	↑ 0.19	1424.9	↓ -0.08	↓ -0.24	↑ 28.24
Brent Petrol	115.72	↑ 0.46	115.18	↓ -0.07	↓ -0.75	↑ 40.58
Bakır	427.6	↑ 0.04	427.4	↓ -3.27	↓ -4.53	↑ 20.44

Global Piyasalar

ABD borsaları, son dönemin yükselen hisselerine gelen alımların hâkim olduğu aktiviteyle dün yükseldi, ancak işlem hacminin zayıf kaldığı seansta S&P 500 endeksi 1,330 puan seviyesinin üzerinde kalmayı başaramadı. Japonya'daki felaket ve Ortadoğu'daki olayların etkisiyle hırpalanmalarına rağmen yılın ilk çeyreğini yükselişle kapatmaya hazırlanan Asya borsalarının çoğunda bugün yükseliş kaydedilirken, Japonya'nın Nikkei endeksi %0.48 yükselerek kapandı. Yen, Japonya dışında faiz artırım beklentileriyle değer kaybetti. Wall Street'in korku göstergesi olarak kabul edilen CBOE volatilité endeksi VIX, yüzde 2.5 gerileyerek 18 Şubat'tan bu yana en düşük seviyesi olan 17.71'e indi. S&P 500'ün dün en çok kazananları arasında, hisseleri yüzde 5.3 değer kazanan Cabot Oil & Gas Corp ve yüzde 3.1 yükselişle Chesapeake Energy yer aldı. ABD'de dün açıklanan verilere göre özel sektörde istihdam Mart'ta yükselirken planlanan işten çıkarmalarda da düşüş gözlemlendi. Kanadalı ilaç şirketi Valeant Pharmaceuticals'ın hisseleri şirketin Cephalon'u satın alma teklifinin ardından yüzde 12.8 değer kazandı. Cephalon hisselerindeki yükseliş yüzde 28.4'ü buldu, NYSE biyoteknoloji endeksi yüzde 2.9 yükseldi. (Reuters)



TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 64.565 kapanış

Dün %1.26 değer kazanan İMKB-100 endeksine, sanayi ve bankacılık sektörü hisseleri eşit yönde katkı sağladı. Dengeli ancak, son günlerde olduğu üzere düşük işlem hacimli geçen günde, mevcut tüm hisselerin %65'inin yükselişe katıldığı gözlemlendi. 24 Mart tarihinde 64.355 seviyesinden kapanan endeks, ilerleyen günlerdeki kayıplarının tamamını dün geri aldı ve 64.565 seviyesinden kapandı. Endeksin, 63.150-350 aralığındaki güçlü ve "kritik" desteklerinden iki gün önce kuvvet alarak başlattığı tepki yükselişi dün de devam etti. Bugün ise Mart artasından itibaren beş kez denenen 64.850-65.000 aralığındaki direnç bölgesinin etkili olup olamayacağını izleyeceğiz. İki gün önce neredeyse "SAT" yönünde kuvvetli bir sinyal vermek üzere olan endeksin, söz konusu direnç seviyesini aşması halinde ise "AL" yönünde bir sinyal vereceğini düşünüyoruz. Dirençler: 65.000-65.200 // Destekler: 63.800-63.350



İMKB 30 Endeksi : 78.600 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 79.400 ve 80.000 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