



Günlük Bülten

Ajanda

04 Nisan Pazartesi

İNDES 4Ç2010
TR TÜFE,ÜFE
Euro Bölgesi, ÜFE

05 Nisan Salı

TR TCMB Aylık Enfl. Değerlendirmesi
TR BDDK Bankacılık Sektörü Bilançoları
TR Motorlu Araç Satışları
Almanya hizmetler PMI
Euro bölgesi perakende sat

06 Nisan Çarşamba

DOAS 4Ç2010
TR İnşaat Ciro ve Üretim End.
İngiltere sanayi üretimi
Euro bölgesi GSYH büyümesi

07 Nisan Perşembe

Japonya MB faiz kararı
TR TCMB I. Beklenti Anketi
Almanya sanayi üretimi
İngiltere MB faiz kar
Avrupa MB faiz kararı
ABD işsizlik maaş başvuruları

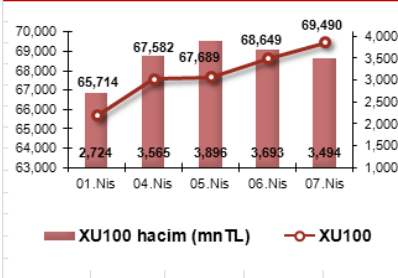
08 Nisan Cuma

Konsolide Bilançolar için Son Gün
TR Sanayi Üretim End.
TR Dış Ticaret Endeksleri
TR Hazine Nakit Dengesi

11 Nisan Pazartesi

TR Ödemeler Dengesi

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KONYA	324	14.1%	154,512,351
DGZTE	4.95	11.2%	8,605,075
ARMDA	3.34	10.6%	5,444,311
GUSGR	2.37	10.2%	5,701,567
VAKKO	2.36	9.8%	75,910,907

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MGROS	33.5	-4.6%	18,252,217
ALYAG	1.14	-4.2%	16,336,954
SKTAS	13.8	-3.8%	2,515,537
EVNYO	1.41	-3.4%	361,582
BIZIM	30.4	-2.9%	16,849,535

Piyasa Beklentisi

Yurt dışında ve yurt içinde risk iştahı yüksek

Nisan ayı başından itibaren aralıksız yükselen endeks, dün de %1.23 oranında değer kazanarak, aybaşıdan itibaren toplam getirisini %7.85'e ulaştırdı. Nisan ayının ilk gününde Mart ayı zirvesini aşmayı başaran endeks, ikinci günde Şubat ayı zirvesini aşarak, ardından gelen üç gün boyunca da yükselişine devam etti ve dün itibarıyla da Ocak ayı zirvesini yakaladı. Dün ikinci seans başına kadar %1.1'in üzerinde değer kaybı ile işlem gören endeks, ikinci seansın ortasında ECB'den gelen faiz artırımı kararının, global piyasalarda bir serinin ilk adımı olarak değerlendirilmemesi nedeniyle, bu noktadan itibaren yaklaşık %2.6 oranında değer kazanarak, günü %1.23 oranında yükselişle tamamladı ve yılın en yüksek kapanışını yaptı. ECB'nin kararının ardından, 1.43'ün üzerinden 1.43'ün altına gerileyen pariteye rağmen, içerde dolar kuru 1.51'in altına test etti. Gösterge bono tarafında ise %8.60 seviyesinin altı görüldü. Bu durum, piyasalardaki risk iştahının yüksek olduğuna ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yabancı girişinin de devam ettiğine işaret ediyor. Bir önceki gün endekste ki yükselişin %51'ini sağlayan GARAN, AKBNK ve ISCTR hisseleri, dün itibarıyla da endekste ki yükselişin %58'ini sağladı. Bankacılık sektörüne ilişkin olumsuz haber akışının fiyatlandığı son iki ayın ardından, Nisan ayı başı itibarıyla fiyatlamaların olumlu yönde değiştiğini görüyoruz. Parite dün 1.4309 seviyesindeki kapanışının ardından, bugüne 1.44'e yakın seviyelerden başlıyor; buna bağlı olarak da dolar kurundaki işlemler 1.51'in altından geçiyor. Petrol fiyatları, dün 122.6 olan kapanışının bir dolar üzerinde 123.6 dolardan işlem görüyor. Bugün tezgah üstünde %8.65-8.60 aralığından geçen işlemler, gösterge tahvil faiz oranının da dün kapanışı olan %8.62'ye yakın seviyelerden güne başlayacağına işaret ediyor. Bugün Asya borsalarında Hindistan ve Güney Kore hariç olumlu bir tablo mevcut. ABD ve DAX vadeliileri ise dün kapanışlarından ortalama %0.15 oranında daha yukarıda işlem görüyor. Yurt dışı ve yurt içi piyasalardaki iyimserliğin sürmesine bağlı olarak, endeksin bugün yükselerek açılacağını ancak, gün içinde kâr satışı gelme olasılığının da giderek arttığını düşünüyoruz.

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

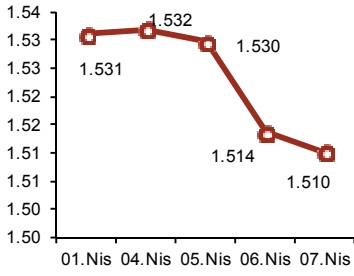
- Bugün İDO'nun %100 oranındaki hisselerinin özelleştirilmesi ihalesinde yapılacak nihai pazarlık görüşmeleri saat 10:00'da başlayacak. İhaleye Tepe-Akfen-Souter-Sera ortak girişim grubu, Global Liman İşletmeleri A.Ş., Yıldırım Holding, Deniz Turizm Yatırımlar A.Ş-Stena Yatırım Holding ortak girişimi grubu ve Torunlar Gıda Sanayi teklif veriyor. İhaleye katılan şirketlerden borsada işlem görenler arasında AKFEN dışında GLYHO, Global Liman İşletmeleri A.Ş iştiraki vasıtasıyla, KCHOL ise Deniz Turizm Yatırımları A.Ş iştiraki aracılığıyla yer alıyor.
- Euro, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) dün faiz artırımı kararının getirdiği satışlarla düşmesinin ardından, bugün dolar karşısında son 15 ayın en yüksek seviyesine ulaştı; yen karşısında ise son 11 ayın en yüksek seviyesinde bulunuyor.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

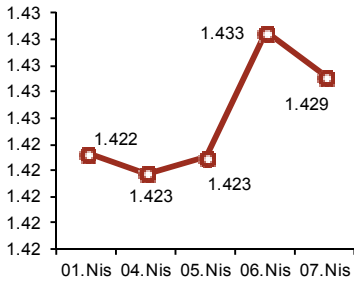
- Konsolide Bilançolar için Son Gün
- 10:00 İDO Özelleştirilmesi
- 10:00 TR Sanayi Üretim End. – (beklenti:%16.0, YF:%14.3)
- 10.00 TR Dış Ticaret Endeksleri
- 17:00 TR Hazine Nakit Dengesi



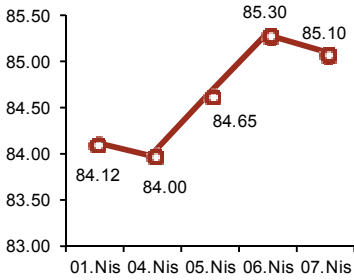
USD/TL



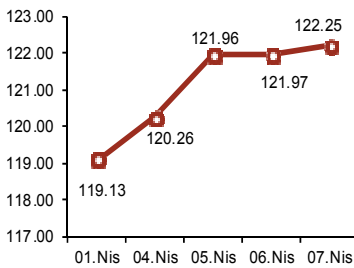
EUR/USD



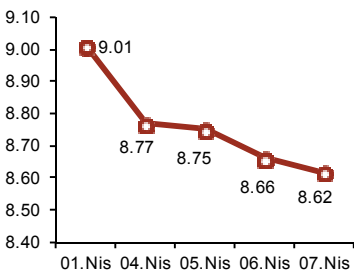
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	69,490	1.2%	7.8%	1.0%	18.5%	5.3%
İMKB-SINAI	57,158	1.0%	2.8%	3.8%	32.6%	8.9%
İMKB-MALİ	104,426	1.7%	10.6%	1.0%	14.2%	4.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	3.5	3.73	1.99	1.94	1.46	0.00
MSCI EM	1,202	-0.1%	2.7%	7.4%	4.4%	15.3%
MSCI EMEA	425	-0.6%	3.7%	13.8%	8.6%	20.5%
MSCI EUROPE	617	-0.5%	4.4%	14.4%	16.6%	22.4%
MSCI TURKEY	657	1.6%	11.2%	16.6%	5.1%	13.8%
USD/YTL*	1.5085	-0.5%	-1.8%	-3%	1.0%	0.0%
EURO/YTL*	2.1548	-0.6%	-1.3%	7%	7.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.84%	5.85%	-0.26%
Spread	226	230	-4
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

Şirket ve Sektör Haberleri

- **BIMAS:** Hisse başına brüt 1,20TL (net 1,02TL) temettü dağıtacağını açıkladı. Temettü dağıtımı 27 Nisan tarihinde yapılacak Genel Kurul'un onayına sunulacak.
- **GARAN:** 1.5 milyar Dolara kadar ve yabancı yatırımcılara satılmak üzere Eurobond ihracı yapmak için Deutsche Bank, Goldman Sachs, JPMorgan ve Standard Chartered'i yetkilendirdi.
- **Tekfen Holding 4. çeyrekte** 47 mn TL olan beklentinin altında 31 mn TL net kar açıkladı. Şirketin VAFÖK'ü piyasa beklentilerinin üzerinde gelse de diğer faaliyet giderleri ve yüksek efektif vergi oranı nedeniyle net kar beklentilerin altında kaldı. Şirket 2010 yılında geçen seneye göre %158 artışla 179 mn TL net kar elde etmiş oldu.

Makroekonomik Haberler

- MB Tarafından yayımlanan ayın ilk Beklenti Anketi, Mart ayında beklentilerin altında gerçekleşen TÜFE'ye rağmen, yılsonu enflasyon beklentisinin 5 baz puan artarak %6,90 olarak gerçekleştiğine işaret ediyor. Sene başından bu yana bazı katılımcılar ilk defa 3-aylık gelecekte politika faizi artışı olacağı yönünde görüş bildirirken, sıkılaşma döngüsünün yıl içindeki 125 baz puanlık artışın ardından sona erdiği gözleniyor. Öte yandan anket sonuçları, ekonominin 2010 yılındaki üstün performansının da etkisiyle büyüme tahminlerinin cari yıl için %5 seviyesinin üzerine çıktığına işaret ediyor. Beklenti anketi sonuçlarının PPK ya bir politika değişikliği yönünde etki etmeyeceğini fakat piyasa tahminleri ile resmi enflasyon hedefleri arasındaki farkın halen önemli ölçüde açık olduğunu göstermesi açısından önemli olduğunu düşünüyoruz.



GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.65	3.55	↑2.82%	3.20	3.78	4.60	26.03%
ANHYT	5.30	5.26	↑0.76%	4.90	5.50	6.60	24.53%
EKGYO	2.90	2.92	↓0.68%	2.60	3.02	2.93	1.03%
HALKB	13.10	12.85	↑1.95%	12.00	13.50	16.20	23.66%
TOASO	8.42	8.44	↓0.23%	8.20	8.62	10.60	25.89%
VAKBN	4.16	4.14	↑0.48%	3.76	4.20	5.10	22.60%

*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	12409.5	↓ -0.14	12426.8	↑ 0.26	↑ 1.61	↑ 13.57
Nasdaq	2332.9	↑ 0.02	2332.3	↓ -0.43	↑ 0.44	↑ 17.78
S&P 500	1333.5	↓ -0.15	1335.5	↑ 0.08	↑ 1.02	↑ 12.40
Avrupa						
Almanya - Dax	7178.8	↓ -0.50	7215.1	↓ -0.01	↑ 0.66	↑ 16.32
İngiltere - FTSE	6007.4	↓ -0.56	6041.1	↓ -0.04	↑ 1.18	↑ 5.16
Fransa - CAC 40	4028.3	↓ -0.49	4048.2	↓ -0.65	↑ 0.86	↑ 1.25
Asya						
Japonya - Nikkei	9774.8	↑ 1.92	9590.9	↑ 0.68	↓ -7.69	↓ -12.48
Çin - Şanghay	3022.6	↑ 0.49	3007.9	↑ 1.86	↑ 0.68	↓ -3.08
G. Kore - Kospi	2121.6	↓ -0.03	2122.1	↑ 0.03	↑ 6.00	↑ 22.37
Hindistan - Sensex	19515.3	↓ -0.39	19591.2	↑ 0.49	↑ 5.66	↑ 10.17
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	69176.1	↑ 0.20	69036.9	↓ -0.13	↑ 2.84	↓ -3.63
Arjantin - Merval	3456.5	↓ -1.35	3504.0	↓ -0.44	↓ -0.03	↑ 39.89
Meksika - Mexbol	37471.5	↓ -1.35	3504.0	↓ -0.44	↓ -0.03	↑ 39.89
Pariteler						
EUR/USD	1.439	↑ 0.56	1.431	↑ 1.11	↑ 3.45	↑ 7.69
USD/JPY	85.11	↑ 0.25	84.89	↑ 1.26	↑ 2.86	↓ -8.87
Döviz						
Dolar Kuru	1.507	↓ -0.28	1.512	↓ -1.47	↓ -4.61	↑ 0.70
Euro Kuru	2.169	↑ 0.26	2.164	↓ -0.38	↓ -1.31	↑ 8.43
Döviz Sepeti	1.836	↓ -0.38	1.843	↓ -1.08	↓ -2.96	↑ 4.53
Emtialar						
Altın	1460.5	↑ 0.14	1458.5	↑ 2.18	↑ 2.13	↑ 26.88
Brent Petrol	123.53	↑ 0.76	122.60	↑ 3.69	↑ 6.40	↑ 45.13
Bakır	441.1	↑ 0.94	437.0	↑ 3.85	↑ 4.94	↑ 23.06

Global Piyasalar

ABD borsaları, Japonya'da dün meydana gelen şiddetli artçı şokun ardından nükleer krizle ilgili endişelerin artmasıyla düştü, ancak ABD ekonomisindeki istikrarlı gidişata duyulan güven kayıpların sınırlı kalmasını sağladı. Asya borsaları, Japonya'daki 7.4 büyüklüğündeki artçı şokun önemli bir hasara yol açmaması üzerine bugün yükseldi, dolar euro karşısında 15 ayın en düşük seviyesine geriledi. Kayıpların sınırlı kalmasında, mağaza zincirlerinin Mart ayı satışlarına ilişkin beklenenden güçlü verinin perakende hisselerine değer kazandırması da etkili oldu. Yatırımcılar dükkü artçı şok sonrası düşüşe karşı kendilerini korusalar da güvenli varlıklara doğru kaçış gerçekleşmedi. Wall Street'in korku göstergesi CBOE Volatilite endeksi VIX yüzde 1.2'lik yükselişle kapandı. Tsunamiye veya hasarlı Fukushima nükleer santralinde yeni arızaya yol açmayan depremden sonra, geleneksel olarak güvenli liman kabul edilen varlıklardan ABD Hazine bonolarında sadece küçük bir yükseliş gerçekleşti. Bazı Japon şirketlerinin New York'ta işlem gören hisseleri değer kaybetti. (Reuters)

**TEKNİK BÜLTEN****İMKB 100 Endeksi : 69.490 kapanış**

Endeksin son iki gündür seans içinde etkili olan son Fibonacci direnci de dün itibarıyla kırıldı. Söz konusu direncinin sabah açılışta etkili olmasına bağlı olarak, birinci seansta %0.78 oranında değer kaybeden endeks, ikinci seansta yurt dışı piyasaların da desteğiyle %2.0'nin üzerinde değer kazanarak, günü %1.23 oranında yükselişle tamamladı. Nisan ayı başından itibaren devam eden yükselişinde Mart ve Şubat zirvelerini aşmayı başaran endeks, Ocak ayı zirvesini de yakaladı. USD bazında bakıldığında Ocak ayı zirvesini de aşmış olan endeksin şu aşamada önünde yakın direnç konumunda olarak, 22 Kasım-08 Aralık tarihleri arasında 46.687 ile 46.173 USD aralığında oluşan fiyat boşluğu yer alıyor. Söz konusu direnç aralığı, endeksin USD bazında dünkü kapanışı olan 45.974 seviyesine göre ise %0.43 ile %1.55 oranında yukarıda bulunuyor. Dirençler: 70.000–70.400 // Destekler: 68.000–67.600

**İMKB 30 Endeksi : 85.566 kapanış**

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 86.000 ve 86.500 seviyelerini; destek olarak ise 84.500 ve 83.500 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