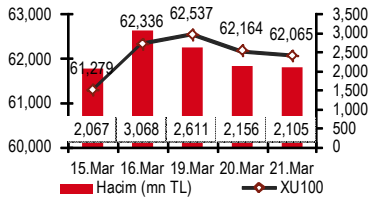




## Günlük Bülten

### Endeks ve Hacim (mn TL)



### Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün %0.16 geriledi; Banka Endeksi %0.04 ile yatay kaldı; işlem hacmi ise 2.080 mn TL oldu.

Hafta başında "kritik" 63.000 seviyesini test etmesinin ardından gelen kâr satışlarına rağmen, endeksin son iki gündür 62.000 seviyesinin üzerinde tutunmasını alıcıların ve satıcıların dengelenmesi olarak yorumluyoruz. Söz konusu dengelenmenin endeksin bir önceki zirvesi olan 61.778'in üzerinde olması ve 2.0 milyar TL'nin altına inmeyen işlem hacmi nedeniyle olumlu buluyoruz.

### Haftalık Ajanda

#### 19 Mart Pazartesi

TR Kısa vadeli dış borçlar, Ocak  
TR Dış ticaret endeksleri, Ocak  
ENKAI, CIMSA 4.çeyrek karları

#### 20 Mart Salı

TR Net uluslararası yat.poz, Ocak  
TR Hazine alacakları, Şubat  
TR Merkezi Yön. Borç. Stoku, Şubat  
İngiltere TÜFE, Şubat  
ABD Yeni konut inşaatları, Şubat  
ABD İnşaat ruhsatları, Şubat  
CIMSA 4Ç. Bilançosu

#### 21 Mart Çarşamba

ABD İkinci el konut satışları, Şubat

#### 22 Mart Perşembe

TR Beklenti anketi, TÜFE, Mart  
TR Yurtdışı yer.kişi.men.değ.ist.  
Almanya İmalat PMI, öncü, Mart  
Almanya Hizmetler PMI, öncü, Mart  
Euro böl. İmalat PMI, öncü, Mart  
Euro böl. Hizmetler PMI, öncü, Mart  
İngiltere Perakende satışlar, Şubat  
Euro böl. Yeni san. siparişleri, Ocak  
ABD İşsizlik maaşı başvuru

#### 23 Mart Cuma

TR Giriş-çıkış yapanlar, Şubat  
ABD Yeni konut satışları, Şubat

Petrol fiyatlarının yüksek seyrini koruması nedeniyle yurt içinde artan cari açık endişeleri ve TCMB'nin faiz koridorunu daraltabileceği beklentileri, TL'nin hafta başından itibaren diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre negatif ayrışmasına neden olmuştu. TCMB başkanı Başçı'nın dün enflasyon %5.0 hedefine düşene kadar gerektiğinde sıkı para politikasının kullanılacağı yönündeki mesajlarından sonra ise dolar kurundaki yükselişin bir miktar ivme kaybettiğini gözledik. Dolar kuru 1.8200'den başladığı günü, 1.8090-1.8190 aralığında dalgalanmasının ardından, 1.8177 seviyesinden tamamladı. Bugün ise paritenin güne göre %0.40 yükselmesinin etkisiyle, 1.8150'nin hemen üzerinde işlem görüyor.

Bugün endüstriyel aktivitelerin durumuna ilişkin en erken gösterge olarak kabul edilen imalat PMI verileri Çin'den başlayarak açıklanmaya başladı. Günün devamında ise sırasıyla Fransa, Almanya ve Euro Bölgesi ile devam edecek. Çin'de Mart ayında 48.1 değerini alan imalat PMI verisi, beşinci ay üst üste daralmaya işaret eden 50 seviyesinin altında gelerek global ekonomik beklentilerin zayıflamasına ve emtia fiyatlarının gerilemesine neden oldu. Verinin ardından Bakır %0.96, Altın %0.05 ve Brent petrolü ise %0.54 düşerken, güne olumlu başlamış olan **Asya** borsalarında ise kazanımların bir kısmı geri verildi. Asya borsaları şu saatlerde karışık bir seyr izliyor. **ABD vadeli**leri %0.15 ekside seyrediyor. **Avrupa borsalarının** da %0.15 satıcı açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde ise dün 2 baz puan düşerek %9.54'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.51-%9.54 bandından geçiyor.

### Endeksin bugün yatay açılmasını bekliyoruz.

#### Bugün Açıklanacak Veriler

14:30 TR Beklenti anketi, TÜFE, Mart  
14:30 TR Yurtdışı yer.kişi.men.değ.ist.  
10:28 Almanya İmalat PMI, öncü, Mart (Bek: 51)  
10:28 Almanya Hizm. PMI, öncü, Mart (Bek: 53)  
10:58 Euro böl. İma. PMI, öncü, Mart (Bek: 49,5)

10:58 Euro böl. Hizm.PMI,ön.,Mart(Bek:49,2)  
11:30 İngiltere Pera. Sat., Şubat(Bek: -%0,40)  
12:00 Euro böl. Yeni san. sip.,Ocak  
(Bek:-%2,10)  
14:30 ABD İşsizlik maaşı baş., (Bek: 355 bin)

#### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IPEKE	2.78	11.2%	33,792,854
UYUM	2.79	7.3%	11,641,723
ALKA	1.68	7.0%	4,388,951
GSRAY	195.50	5.7%	94,908,781
AKMGY	21.70	5.6%	3,581,582

#### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MRSHL	62.50	-14.1%	29,993,601
DESA	0.98	-5.8%	10,629,677
ERSU	0.99	-4.8%	5,005,313
AKFGY	1.88	-4.6%	4,468,515
SERVE	0.96	-3.0%	579,992

### Piyasalarda Gelişmeler

- Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı: Altın rezervleri 206 ton ile 11 milyar dolara ulaştı.  
\* **Milliyet**
- Başçı: Enflasyon yüzde 5'e inene kadar sıkılaştırmaya devam edilecek. \* **Milliyet**
- Gümrük ve Ticaret Bakanı Hayati Yazıcı: Yastık altındaki 5,000 ton altın ekonomiye uzun vadeli güç olsun. \* **Hürriyet**
- SPK Başkanı Vedat Akgiray: Vatandaş altınını tutsun ama evde değil, bankada tutsun. Altın sizin olsun ama bırakın sektör ve tüccarımız kullansın. \* **Hürriyet**
- CHP, Cumhurbaşkanı Abdullah Gül'ün görev süresini yedi yıl olarak belirleyen yasanın iptali için Anayasa Mahkemesi'ne başvurdu. \* **Haber Türk**
- Büyüme hedefini yüzde 7.5'e düşüren Çin'in emtia talebinin yavaşlayacağı tahmin ediliyor.  
\* **Dünya**
- Benzin ve motorin tüketimi Ocak'ta yüzde 13 düştü. \* **Milliyet**

## Şirket ve Sektör Haberleri

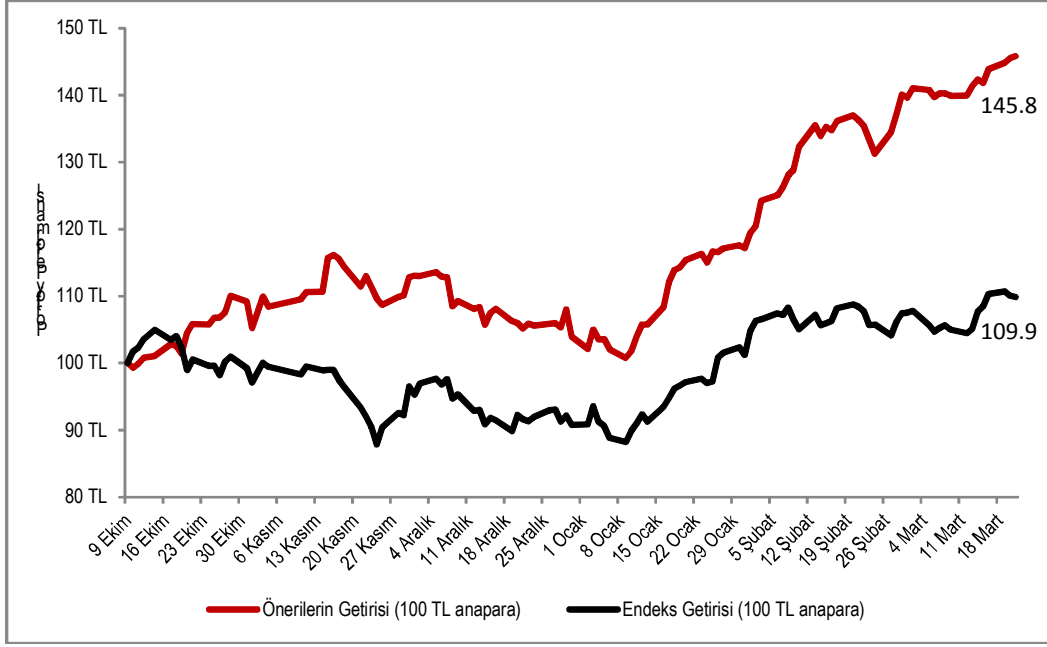
- ABD'nin İran yatırımlarına muafiyet listesinde Türkiye'nin adı yok. Enerji Bakanı Taner Yıldız: Türkiye'nin listede bulunmuyor olması olmayacağı anlamına gelmez. Kontrat sonuna kadar İran'dan petrol alınmaya devam edilecek. \* **Milliyet**
- Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım: Bazı yatırımlara KDV muafiyeti gelecek, yap-işlet-devret projeleri hızlanacak. \* **Hürriyet**
- Enerji Bakanı Yıldız: Yeni petrol kanununu yapılacak ilk bakanlar kurulu toplantısına sunmayı planlıyoruz. \* **Dünya**
- Otoyolda ihale süreci, şartnamede yer alan bir madde sebebiyle uzama riskiyle karşı karşıya. Katılması beklenen beş konsorsiyumun şartnameye, yatırım yapılması gereken yolların dahil edilmesinden rahatsızlık duyduğu belirtiliyor. \* **Zaman**
- İlk ihaleye teklif gelmeyen üçüncü köprü yeni ihaleye hazırlanırken ihaleye katılacak şirketlere daha cazip hale getiriliyor. \* **Star**
- Başbakan, çalışmalarını tamamlanan yeni teşvik sistemini ay sonunda açıklayacak. \* **Dünya**
- Bireysel emekliliğe yüzde 20 vergi teşviki üzerinde duruluyor. \* **Zaman**
- Yatırım Fonlarına ilişkin Esaslar Tebliği'nde değişiklikler yapıldı. Yatırım fonlarının portföy değerlerinin %10'undan fazlası, "bir ihraççının sermaye piyasası araçlarına" yatırılmayacak. \* **Vatan**
- Algida Konya'da 100 milyon dolara dondurma fabrikası yapacak, Avrupa'ya ihracat kapısını zorlayacak. \* **Hürriyet**
- Her gün 7 milyon öğrenciye ücretsiz süt dağıtılacak. \* **Sabah**
- Rus demir çelik üreticisi MMK CEO'su Boris Dubrovsky, Türkiye'deki faaliyetlerini oluşturan MM Metalurji'deki yüzde 49 paylarını satabileceklerini, hisselerle üç şirketin ilgilendiğini söyledi. \* **Sabah**
- Saxo Bank aracı kurum satın alarak Türkiye'ye girecek. \* **Haber Türk**
- **AKBNK**: Akbank Genel Müdürü Hakan Binbaşgil: TL prestijli ve güvenli, vadeleri de uzatalım. \* **Milliyet**
- **DENİZ**: Denizbank Genel Müdürü Hakan Ateş: Altın veren ATM hazırlıyoruz. \* **Sabah**
- **PETKM**: Petkim kablo sektörü için yeni fabrika kuracak. \* **Dünya**
- **AKENR**: Akenerji bu yıl üç yeni HES'i devreye alacak. \* **Dünya**
- **KONYA**: Konya Çimento, hisse başına brüt 14,50 TL değerinde temettü dağıtmaya karar verdi. Genel Kurul'da alınan karara göre kar payı dağıtım tarihi 30.05.2012 olarak belirlendi.
- **YKSGR**: Yapı Kredi Sigorta, hisse başına brüt 0,6250 TL değerinde temettü dağıtmaya karar verdi. Genel Kurul'da alınan karara göre kar payı dağıtım tarihi 28.03.2012 olarak belirlendi.
- **ENKAI**: Enka İnşaat, hisse başına %1,6 temettü verimi ile brüt 0,08 TL değerinde temettü dağıtmak için Genel Kurul'a öneride bulunacağını açıkladı. Dağıtım tarihinin 15.05.2012 olması planlanıyor.
- **LOGO**: Logo Yazılım, hisse başına brüt 0,13 TL değerinde temettü dağıtmak için Genel Kurul'a öneride bulunacağını açıkladı. Dağıtım tarihinin 22.05.2012 olması planlanıyor.
- **TSPOR**: Şirket, olağanüstü genel kurul toplantısında alınmış olan temettü ödeme kararının uygulama şekli konusunda, SPK ile yapılan görüşmeler sonucunda, sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan zorunluluk gereği, söz konusu temettü ödemesinin ortaklar arasında ayırım yapılmadan tüm ortaklara aynı şekilde yapılması gerektiği şeklinde mutabık kaldığını açıkladı. 2007/2008 sezonuna ait temettü ödemesinin, Trabzonspor Futbol İşletmeciliği Ticaret A.Ş. dahil tüm ortaklara bedelsiz hisse verilmesi şeklinde yapılacağı, bu konudaki hazırlıkların en kısa sürede tamamlanarak SPK'ya gerekli başvurular yapılacağı bildirildi.
- **BMEKS**: Bimeks, 2,84 TL - 2,87 TL fiyat aralığından 237.670 adet (sermayeye oranı: %0,40) kendi payını aldığını açıkladı.
- **SAHOL/AKGR**: Sabancı Holding, 1,84 - 1,86 fiyat aralığından 32.500 adet Aksigorta A.Ş. payı aldığını açıkladı. Bu işlemle birlikte holdingin Aksigorta A.Ş. sermayesindeki payı 20.03.2012 tarihi itibarıyla % 35,28 sınırına ulaştı.
- **ISGSY**: İş Girişim, iştiraklerinden Nevotek ile yaptığı Performansa Bağlı Prim ve Temettü Temlik Protokolü kapsamında Nevotek'in ödenmiş sermayesinin %4'üne tekabül eden 169,68 adet payı Nevotek'in diğer pay sahiplerine devretti. Devir sonrası şirketin Nevotek'teki pay oranı %85,24'den %81,24'e düştü.
- **CİMSA**: Çimsa, 2011 yılının 4. Çeyrek döneminde 18 mn TL net kar elde etti. Net kar rakamı, beklentimiz olan 20 mn TL'nin altında kalırken, piyasa beklentisi olan 24 mn TL'den düşük geldi. Şirket, 4Ç11 döneminde satış gelirlerini, geçen yılın aynı dönemine göre %5 artırarak 191 mn TL'ye yükseltmiştir. Bunda, görece daha iyi olan yurtiçi çimento talebinin ve yükselen çimento fiyatlarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, mevsimsellik sebebiyle, satış gelirleri, bir önceki çeyreksel döneme göre %16 düşmüştür. Çimsa için 4Ç11 VAFÖK marjı beklentimiz %21 iken, VAFÖK marjı, beklentimizin 2 yüzdesel puan altında %19 olarak gerçekleşmiştir. Çimsa için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi ve 12.5TL hedef hisse fiyatımızı muhafaza ediyoruz.

Çimsa (CİMSA)	4Ç11		
	YF Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Gerçekleşen
mn TL			
Net Satışlar	175	187	191
VAFÖK	37	44	36
Net Kar	20	24	18
VAFÖK marjı	21%	23%	19%
Net kar marjı	11%	13%	9%

## Makro Haberler

Açıklanan makro veri bulunmamaktadır.

## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	7.40	7.40	↔ 0.00%	6.50	7.45	8.00	8.11%
CIMSA	9.44	9.48	↓ -0.42%	8.60	9.10	12.50	32.42%
DOAS	4.82	4.82	↔ 0.00%	3.54	3.90	6.04	25.31%
EKGYO	2.33	2.32	↑ 0.43%	2.14	2.46	3.10	33.05%
ENKAI	5.22	5.20	↑ 0.38%	4.35	4.58	6.14	17.62%
GARAN	6.84	6.88	↓ -0.58%	6.26	6.98	8.00	16.96%
TAVHL	8.72	8.74	↓ -0.23%	7.50	7.90	11.20	28.44%

\* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.



## 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 Müdür zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35  
Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33  
Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 59

### 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

### Şubelerimiz

İstanbul	Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Ankara - Kızılay	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftelhavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30