



Günlük Bülten

Ajanda

14 Mart Pazartesi

EREGL 4Ç10 Sonuçları
Değişim Liderleri Zirvesi, İstanbul
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi

15 Mart Salı

TR İşsizlik Verisi
ABD FED Faiz Kararı

16 Mart Çarşamba

TR Tüketici Güveni End., Şubat
ABD Konut İnşaatları
ABD İnşaat İzinleri
ABD ÜFE, Şubat

17 Mart Perşembe

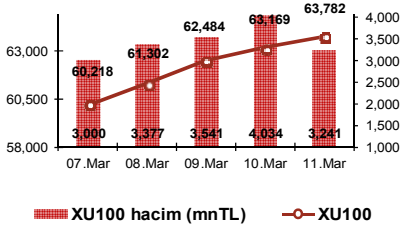
TR Yurtdışı Yerleşikler MK Portföyü
TR Özel Sektör Dış Borç Verileri
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD TÜFE, Şubat
ABD Sanayi Üretimi
ABD Kapasite Kullanımı
ABD Öncü Göstergeler
ABD Philadelphia Fed

18 Mart Cuma

TR Dış Ticaret Verileri

21 Mart Pazartesi

TR Merkezi Hükümet Borç Stoku



Piyasa Beklentisi

Yurt dışından olumlu yönde ayrışmada 5. güne başlarken

Endeksin geçtiğimiz hafta Salı günü başlayan bankacılık sektörü hisseleri öncülüğündeki yükselişi haftanın son gününe kadar devam etti. Hafta içinde gerek TCMB Başkanı'ndan gerekse BDDK Başkanı'ndan gelen açıklamalar, Merkez Bankası'nın 23 Mart tarihinde yapacağı PPK toplantısında munzam karşılıkları artırmayabileceği beklentisini güçlendirdi ve bankalara gelen alımlarda etkili oldu. Ayrıca, hem HSBC'den hem de Rusya'nın en büyük bankası Sberbank'dan gelen açıklamaların, Türkiye'de bankacılık sektöründe yeni bir satın-alma ihtimalini güçlendirmesi bu alımları destekledi. Geçtiğimiz hafta başında 118.5 doları test eden **Brent** türü ham petrolün varil fiyatının hafta boyunca gevşeyerek 113 dolara kadar gerilemesi de Türk piyasalarına olumlu yansıdı. **Brent** petrolü bugün ise 112.15 dolardan haftaya başlıyor. Piyasalarımızın Cuma günü kapandığı saate göre, **ABD** ve **DAX** vadeliilerinin ortalama %0.50 daha yukarıda olduğu, **Asya piyasalarında** ise, %6.18 düşen **Japonya** hariç tutulduğunda, %0.20-0.80 arasında değer kazançları olduğu izleniyor. Paritenin de Cuma günü AB liderleri zirvesinden çıkan kararlar sonrasında değer kazanarak yeniden 1.38'in altından 1.39'un üzerine çıktığı görülüyor. İçerde de 1.5842'den kapanan dolar kuru, 1.5780'den haftaya başlıyor. **Gösterge bonoda** tezgâh üstünde ortalama **%8.85-82** bandından geçen işlemler, haftalık **%8.87** olan kapanışının altında bir açılışa işaret ediyor. **Bu çerçevede, İMKB-100 endeksinin güne yaklaşık %0.50 oranında yükselerek başlayabileceğini tahmin ediyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Euro Bölgesi liderlerinin, ekonomi politikalarında koordinasyon konusunda prensipte anlaştığı, ancak hala paketin diğer konuları hakkında tartışmaların olduğu açıklandı. Avrupa Finansal İstikrar Fonu'nun 440 milyar Euro olan büyüklüğünün tamamının daha önce kararlaştırıldığı gibi borç vermeye kullanılması konusunda anlaşıldı. Fonun, sadece 250 milyar Euro tutarındaki kısmı borç vermek için kullanılabiliyordu. Ayrıca Fonun, finansal güçlük içindeki ülkenin hazine tahvillerini almasına olanak sağlanması da kararlaştırıldı.
- Tokyo borsası %6.2 düştü, Asya'da borsalar artıda, deprem endişesiyle petrol fiyatları \$111'e doğru gerilerken, altın fiyatları %1.0 yükseldi.
- Japonya Merkez Bankası depremin ekonomiye etkisini hafifletmek için politika gevşetti, faiz oranını değiştirmede. **Yen** karşısında 80.60'a kadar gerilerek 1995'te ulaştığı 79.50 yen seviyesine çok yaklaşan **dolar** daha sonra 82.50 yene kadar toparlandı.
- ABD'de Cuma günü açıklanan Michigan tüketici güven endeksi Mart'ta 68.2 oldu ve 76.5 olan beklentilerin oldukça altında kaldı.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

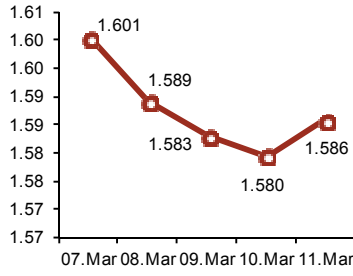
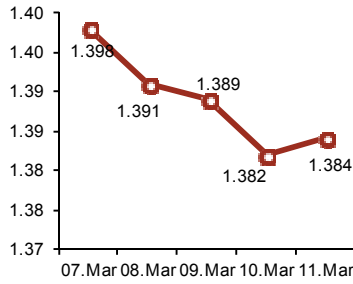
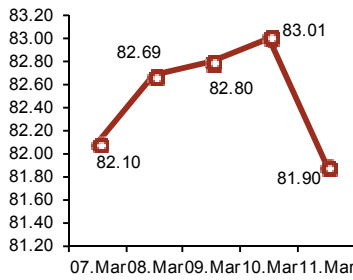
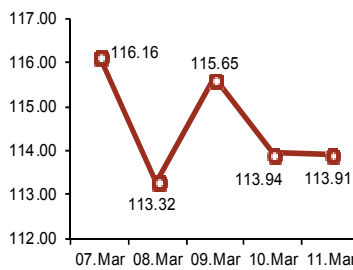
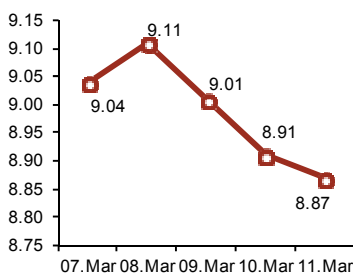
- EREGL 4Ç10 Sonuçları
- Değişim Liderleri Zirvesi, İstanbul
- 12:00 Euro Bölgesi Sanayi Üretimi, Ocak (bekl.%0.4)

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BFREN	218	9.0%	38,105,062
MAKTK	4.71	8.3%	6,058,530
MTEKS	2.1	7.7%	6,118,090
DGGYO	1.97	6.5%	2,048,077
PRKME	3.87	6.0%	78,571,245

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ATSYO	0.97	-6.7%	554,042
BUMYO	1.53	-5.6%	1,871,214
MIPAZ	2.44	-4.3%	2,444,261
ASELS	7.54	-4.1%	35,647,528
SILVR	1.48	-3.9%	2,183,405

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	63,782	1.0%	4.1%	-1.5%	21.8%	-3.4%
İMKB-SINAI	52,001	1.1%	1.5%	4.3%	27.8%	-1.0%
İMKB-MALİ	95,821	1.0%	5.9%	-3.2%	21.6%	-3.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	3.3	4.06	2.03	1.87	1.40	0.00
MSCI EM	1,109	-0.6%	0.1%	-3.7%	-3.7%	12.0%
MSCI EMEA	388	0.4%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	17.2%
MSCI EUROPE	556	-0.3%	-0.9%	5.1%	5.1%	17.9%
MSCI TURKEY	574	0.6%	4.4%	-8.2%	-8.2%	15.0%
USD/YTL*	1.5786	0.2%	-0.9%	6%	3.3%	0.0%
EURO/YTL*	2.1769	-0.1%	-1.2%	10%	4.3%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.05%	6.05%	0.00%
Spread	252	252	0
Benchmark Tahvil	8.87%	9.01%	-1.55%
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

- **Aksigorta** 2010 yılında 1.5mn TL net kar açıkladı. Bu bizim ve vergi finansallarını altında gerçekleştirdi fakat bu şirketin Vergi Dairesi ile uzlaştığı ve ödeyeceği 11.6 mn TL'lik vergi provizyonu ayırmasından kaynaklandı. Şirket 2009 yılında 35 mn TL net kar elde etmişti, net kar düşüşünde Akbank'tan gelen temettü gelirinin 2010'da olmaması esas olarak etkili oldu. 2010 yılında teknik karlılık 2009 yılına göre iyileşti ve %31 artış gösterdi. Şirket 2010 yılı karından temettü dağıtmayacağını açıkladı.
- **ASYAB** Bank Asya Genel Müdürü Cemil Özdemir, görevinden kendi isteğiyle ayrıldı. Yerine Türkiye Kalkınma Bankası Genel Müdürü Abdullah Çelik atandı.
- **Bizim Toptan** 2010 yılında, geçen yıla göre %50 artışla 28.3mn TL net kâr elde etti. 2010'da ciroda %17 artış kaydeden Şirket, 12 yeni mağaza açarak 109 mağazaya ulaşırken, toptan perakendecilik sektöründe mağaza sayısı açısından lider konumunu korudu. Bizim Toptan 2010 yılında 53.2mn TL FAVÖK elde ederken, marjlarda geçen yıla kıyasla önemli bir değişiklik olmadı.
- **Doğan Grubu'nun**, Boyabat hidroelektrik santralindeki (HES) %33 hissesini RusHydro'ya satacağı belirtildi. Boyabat HES'in kurulu kapasitesi yaklaşık 510 MW düzeyinde bulunuyor.
- **TOASO** Gazetelerde yer alan haberlere göre, Chrysler Tofaş'ın üretmekte olduğu Doblo'yu Amerika pazarına sunmayı planlıyor. Habere göre, Doblo 2012 yılında Amerika'da satışına başlanacak. Haberde detaylar yer almazken, biz haberi Tofaş için olumlu bulmaktayız ve her 10.000 adetlik yıllık ilave ihracatın şirketin hedef değerini %4.7 artıracığını hesaplamaktayız.
- **TUPRS** hisse başına 2.978 TL brüt nakit kâr payının 4 Nisan tarihinden itibaren dağıtılmasını genel kurula teklif etmeyi kararlaştırdı. Hisse başına nakit kâr payı ise 2.53 TL olacak.
- **Kardemir**, 2010 4. Çeyreğinde 15 milyon TL net zarar açıkladı. Net kar için piyasa beklentisi 0 milyon TL idi. Fiyatlandırma tarafındaki iyileşmeye rağmen, marjların düşük gelmesi net karın piyasa beklentisinin altında gelmesine sebep oldu. Satış gelirleri, geçen yılın aynı dönemine göre 4. Çeyrekte %47 artış gösterirken, genel yönetim giderleri tarafındaki artış faaliyet giderlerinin artmasına sebep oldu. Kardemir, 4Ç09'da 6 milyon TL, 2010 yılının 4. Çeyreğinde ise 19 milyon TL genel yönetim gideri kaydetti. (hafif olumsuz)



GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	3.02	3.00	0.67%	2.74	3.16	14.29%
DOAS	5.34	5.28	1.14%	4.90	5.70	14.29%
EKGYO	2.63	2.61	0.77%	2.44	2.82	14.29%
HALKB	12.40	12.15	2.06%	10.40	12.80	14.29%
KOZAL	20.85	20.50	1.71%	18.60	21.50	14.29%
TOASO	8.06	8.10	-0.49%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.90	3.91	-0.26%	3.56	4.02	14.29%

*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	12044.4	0.50	11984.6	-1.03	-1.60	13.50
Nasdaq	2299.3	0.66	2284.3	-2.57	-2.61	19.52
S&P 500	1304.3	0.71	1295.1	-1.28	-1.26	13.39
Avrupa						
Almanya - Dax	6981.5	-1.16	7063.1	-2.75	-4.64	17.76
İngiltere - FTSE	5828.7	-0.28	5845.3	-2.70	-3.69	3.76
Fransa - CAC 40	3928.7	-0.89	3964.0	-2.28	-3.96	-0.01
Asya						
Japonya - Nikkei	9620.5	-6.18	10254.4	-10.04	-9.39	-9.79
Çin - Şanghay	2938.3	0.15	2933.8	-0.13	5.92	-3.70
G. Kore - Kospi	1971.2	0.80	1955.5	-1.67	-3.63	18.99
Hindistan - Sensex	18320.5	0.81	18174.1	-0.90	4.14	6.71
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66684.6	0.98	66040.7	-1.95	3.84	-4.58
Arjantin - Merval	3403.5	-0.07	3405.9	-1.85	-2.91	45.94
Meksika - Mexbol	36091.2	-0.07	3405.9	-1.85	-2.91	45.94
Pariteler						
EUR/USD	1.393	0.16	1.390	-0.45	1.40	1.81
USD/JPY	82.21	0.36	81.92	-0.14	-0.18	-9.17
Döviz						
Dolar Kuru	1.584	0.02	1.584	-1.00	-0.34	3.38
Euro Kuru	2.207	0.27	2.201	-1.31	1.06	5.24
Döviz Sepeti	1.893	0.48	1.884	-1.51	0.72	4.27
Emtialar						
Altın	1424.7	0.20	1421.8	-0.43	4.47	28.43
Brent Petrol	112.71	-0.60	113.39	-2.95	9.93	40.03
Bakır	417.3	-0.83	420.8	-7.04	-7.82	22.94

Global Piyasalar

ABD borsaları, siyasi gerginliğin Suudi Arabistan'a yayılmamasının yarattığı rahatlamadan yatırımcıların endişelerini azaltmasıyla geçen haftayı yükselişle kapattı. Dünya genelinde borsaların Japonya'da Cuma günü meydana gelen şiddetli deprem nedeniyle önemli kayıplar vermesine rağmen, ABD borsalarında hafta başında verilen kayıpların ardından, yükseliş kaydedildi. Wall Street'teki yükselişe petrol rafinerileri ve endüstriye dayalı hisseler öncülük etti. Japonya'nın Nikkei endeksi bugün %6.2 düşüşle kapanırken, Japonya dışındaki Asya borsaları yükseldi. Asya genelinde inşaat ve rafineri hisseleri, depremin ardından yeniden inşa çalışmalarıyla kârlarının artacağı beklentisiyle değer kazandı. Deprem ve tsunaminin ardından Japonya'nın petrol rafineri kapasitesinin zarar görmesiyle ABD'de rafineri alanında faaliyet gösteren Valero Energy'nin hisseleri %6.3, Tesoro'nun hisseleri %8.4 değer kazandı. Japon şirketlerinin ABD'de işlem gören hisseleri ise Cuma günü değer kaybetti. Bank of New York Mellon'un Japon ADR endeksi %2.1 değer kaybetti. Toyota Motor Corp %2.1 düşüş yaşadı. Caterpillar hisseleri %1.7 değer kazanırken, Dow Jones endüstri endeksi %1.0 yükseldi. Japonya'daki depremin ardından, hasar talepleri beklentisiyle küresel sigorta şirketlerinin hisseleri de odak noktasında yer aldı. Aflac Inc %0.3 düşüş kaydetti. (Reuters)

**TEKNİK BÜLTEN****İMKB 100 ENDEKSİ : 63.781 kapanış**

Endeksin geçtiğimiz haftanın son dört gününde global piyasalardan olumlu yönde ayrıışarak, 63.500 direncinin de üzerinde bir kapanış yapmasını olumlu buluyoruz. Geçtiğimiz haftayı hem açılış hem de bir önceki haftanın kapanış seviyelerinin üzerinde tamamlayan endeksin teknik görünümünün haftalık bazda da düzelme eğilimi gösterdiğini düşünüyoruz. Diğer yandan endeksin, bu hafta 50-haftalık HO'sının geçtiği 64.250 seviyesi ile 200-günlük (ağırlıklı) HO'sının geçtiği 64.800 seviyelerinin önemli birer direnç işlevi görebileceğini tahmin ediyoruz. Endeksin bu seviyelerin üzerine yükselemediği sürece yeniden 62.000- 62.500 aralığına doğru geri çekilme olasılığının göz ardı edilmemesi gerektiğine inanıyoruz. Dirençler 63.500-64.000 // Destekler: 62.500-62.000.

**İMKB 30 ENDEKSİ : 77.975 kapanış**

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 77.800 ve 78.300 seviyelerini; destek olarak ise 76.500 ve 75.600 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