



Günlük Bülten

Ajanda

14 Şubat Pazartesi

Euro Bölgesi Sanayi Üretimi, Aralık
ABD NAHB Konut Piyasası Endeksi

15 Şubat Salı

Japon MB faiz kararı
İşsizlik Verileri, Kasım
Hazine İhalesi – 10 yıl TÜFE endeksli
(06.01.2021)
Almanya 4Ç10 Büyüme Rakamı
Euro Bölgesi 4Ç10 Büyüme Rakamı
Almanya ZEW Endeksi
ABD Perakende Satışları
TCMB Faiz Kararı

16 Şubat Çarşamba

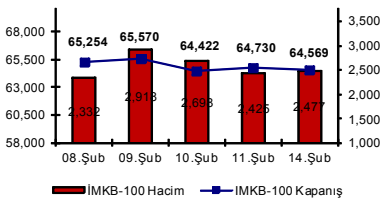
Tüketici Güven Endeksi, Ocak
ABD Konut Başlangıçları
ABD Yapı Ruhsatları
ABD ÜFE, Ocak
ABD Sanayi Üretimi
ABD Kapasite Kullanımı
FOMC Tutanakları

17 Şubat Perşembe

VAKBN 4Ç10 sonuçlarını açıklıyor
Özel Sektör Dış Borç İstatistikleri, Aralık
Euro Bölgesi Cari Denge
ABD TÜFE
ABD İşsizlik Başvuruları
Fed Başkanı Bernanke konuşuyor
Philadelphia Fed

18 Şubat Cuma

Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri
Almanya ÜFE
Fed Başkanı Bernanke konuşuyor



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
KARSN	2.38	18.4%	196,393,634
BRISA	180.50	13.2%	79,571,670
ARMDA	3.10	12.7%	1,120,689
KAREL	3.37	12.0%	7,053,231
CBSBO	0.49	11.4%	117,229

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
HZNDR	3.68	-10.0%	814,696
MTEKS	2.58	-5.8%	1,358,263
EGSER	2.68	-5.6%	13,399,470
ISYHO	1.07	-5.3%	34,982,705
KONYA	350	-4.9%	124,838,922

Piyasa Beklentisi

Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (saat:14:00)

MB bugün piyasaların merakla beklediği faiz kararını açıklayacak. Reuters anketine katılanların %80'i MB'nin bugünkü PPK toplantısında faiz oranlarını sabit tutacağını, %20'si ise 0.25 puan faiz indirimi olmasını bekliyor. Bizim beklentimiz ise 0.25 baz puan faiz indirimi olacağı yönünde. **Yurt dışında** AB Maliye bakanları toplantısı öncesinde Avrupa'daki borç krizi piyasaların gündemindeki yerini korudu. Dün Portekiz'in 10 yıllık tahvillerinin getirisinin son 11 yılın en yüksek seviyesine yükselmesi ve Alman bankası WestLB'nin devlet fonlamasına ihtiyaç duyabileceği haberleri ile **parite** 1.35'in altına kadar geriledi. ABD'de ise borsalar Haziran 2008'den itibaren en yüksek seviyelerini test etmeye devam etti. **Petrol** fiyatları ise Mübarek'in istifası sonrası 100 dolara kadar gerilemişken dün tekrar 103.5 dolara kadar yükseldi. **Yurt içinde** ise PPK öncesi faiz oranları hafif yükselerek %8.38'den kapanırken, dolar kurunda ise 1.5976'dan kapanış oldu. Dün global piyasalardaki iyimserlik ile açılıştan %1.3 kadar yükselen endeks, özellikle II. seans gelen satışlarla günü %0.25 değer kaybı ile tamamladı. **Bugün dünkü zayıf seyrin açılıştan da görülmesinin ardından gün içinde tepki alımlarının gelebileceğini tahmin ediyoruz.** Gösterge bono faizi bugün tezgâh üstünde %8.34-39 arasında işlem görüyor; dolar kuru ise güne 1.5953 seviyesinden güne başlıyor.

Piyasaları Etkileyen Gelişmeler

- Euro bölgesi sanayi üretimi endeksi, Aralık ayında %0.1 azaldı. Beklenti aynı seviyede kalacağı yönündeydi. Daha önce %1.2 arttığı açıklanan Kasım ayı sanayi üretimi verisi de %1.4 artışa revize edildi. Reuters anketine katılan ekonomistler, Aralık ayında Euro bölgesi sanayi üretiminin değişim göstermemesini bekliyorlardı.
- Bugün açıklanan verilere göre, Çin'de TÜFE Ocak ayında yıllık bazda %4.9 artış kaydetti. Beklentiler TÜFE'nin %5.4 artacağı yönündeydi. Diğer yandan ÜFE rakamı ise %6.2 olan beklentilerin üzerinde %6.6 olarak gerçekleşti.
- İspanya Hazinesi, bugün yapacağı 12 ve 18 aylık tahvil ihalesinde, 5.5-6.5 milyar Euro arasında borçlanma gerçekleştirmeyi hedeflediğini; Perşembe günkü 10 yıllık ihalede ise 3-4 milyar Euro tutarında borçlanma planladığını açıkladı.

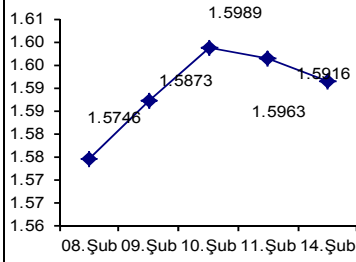
Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 09:00 Almanya 4Ç10 Büyüme Rakamı, (bekl.0.5%)
- 10:00 TR İşsizlik verileri, Ekim-Kasım-Aralık
- Hazine İhalesi – 10 yıl TÜFE endeksli (06.01.2021 vadeli)
- 12:00 Euro Bölgesi 4Ç10 Büyüme Rakamı, (bekl.0.4%)
- 12:00 Almanya ZEW Endeksi, (bekl.20.3)
- 14:00 TCMB Faiz Kararı, (YF: 0.25 puan indirim=6.00%)
- 15:30 ABD Perakende Satışlar, (bekl.0.5%)

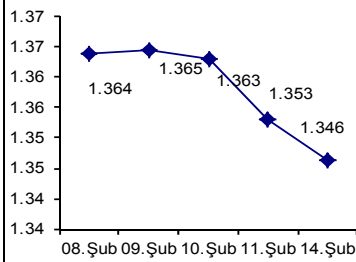


15/02/2011

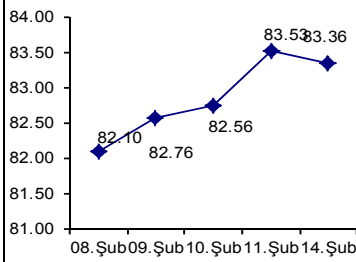
USD/TL



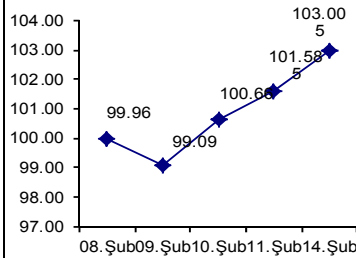
EUR/USD



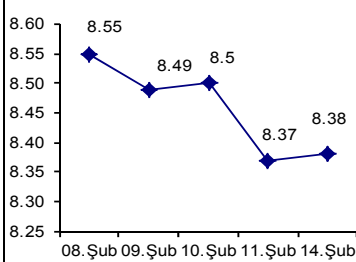
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Hisse Senetleri Piyasa Verileri

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yıllık
İMKB-100	64,569	-0.2%	2.0%	-7.2%	26.4%	-2.2%
İMKB-SİNAİ	53,072	-0.2%	1.6%	4.4%	36.7%	1.1%
İMKB-MALİ	95,830	-0.4%	2.1%	-11.1%	25.7%	-3.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.5	2.45	1.80	1.73	1.35	0.00
MSCI EM	1,106	1.3%	-1.2%	2.8%	19.9%	-4.0%
MSCI EMEA	378	-0.7%	1.0%	6.9%	23.6%	-3.7%
MSCI EUROPE	545	-0.8%	1.0%	11.7%	25.6%	3.0%
MSCI TURKEY	576	-1.1%	2.3%	-10.6%	17.1%	-7.8%
USD/YTL*	1.5840	-0.3%	-0.9%	11%	4.9%	0.0%
EURO/YTL*	2.1325	-0.8%	-2.4%	9%	4.0%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.13%	6.11%	0.38%
Spread	249	247	3
Benchmark Tahvil	8.38%	8.37%	0.12%
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

- Koza Altın** vergi dairesine sunulan 2010 yılı 12 aylık net karını 242 milyon TL olarak açıkladı. Net kar rakamı, 2010 yılı beklentimiz olan 238 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 239 milyon TL'ye paralel geldi. Geçmiş yıl sonuçları, vergi dairesine sunulan sonuçların, UFRS sonuçları için gösterge nitelikte olabileceğini belirtmektedir. Sonuçlar, tüm noktalarda beklentimiz ile paraleldir. Ek olarak, 291 milyon TL olarak açıklanan faaliyet karı, piyasa beklentisi olan 327 milyon TL'nin altında kalmıştır. (Nötr)

KOZAL	Vergi			UFRS		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010T (YF) 2010
Net Satışlar	196.3	342.8	473.2	196.1	342.4	479.0
Faaliyet Karı	89.4	187.5	290.9	99.0	182.7	288.6
Net Kar	76.5	155.7	242.0	80.3	146.8	238.1

*Bloomberg'e bildirilen tahminler

- Otokar** 4Ç10'da TL14.1mn olan genel beklentinin küçük bir miktar altında TL13.5mn kar açıkladı. Operasyonel performansa baktığımızda; gelirlerin beklentinin %14 üzerinde geldiğini ancak FAVÖK rakamının ise TL18.5mn gelerek TL23.8mn olan beklentinin altında kaldığını görüyoruz. Bu çeyrekte yazılan TL3.1mn net Finansal gelir ise şirketin net karını olumlu etkiledi.
- İş Bankası** 2010 4. çeyrekte piyasa beklentisine paralel 603 mn TL net kar açıkladı. Çeyrekse bazda net kar %26 artarken, 2010 yılı net karı 2,982 mn TL ile geçen seneye göre %26 yükselmiş oldu. Banka 3. çeyrekte iştirak satışından 130 mn TL gelir yazmıştı, bunu hariç tuttuğumuzda yıllık kar büyümesi %21'e, özsermaye karlılığı %19'a denk geliyor. 2010 yılında bankanın kredileri ve mevduatı %33 ve %22 ile sektöre paralel büyüdü. İş Bankası'nın sermaye yeterlilik rasyosu da %17.6 olarak gerçekleşti.
- Bank Asya** 2010 4. çeyrekte piyasa beklentisine paralel 71 mn TL net kar açıkladı. Çeyrekse bazda net kar %8 artarken, 2010 yılı net karı 260 mn TL ile geçen seneye göre %14 daralmış oldu. Bankanın özsermaye karlılığı %14, sermaye yeterlilik rasyosu da %13 olarak gerçekleşti. Bankanın kredileri ve mevduatı %32 ve %22 ile sektöre paralel büyüdü.



15/02/2011

Şirket ve Sektör Haberleri

- **Mardin Çimento**, 2010 yılı 4. Çeyreğinde 25.7 milyon TL net kar açıkladı. 4Ç10 net karı, geçen yılın aynı dönemine göre %81 artarken, piyasa beklentisi (Bloomberg tahmini) olan 15 milyon TL net kardan daha yüksek geldi. 2010 tüm yıl karı ise, temel olarak daha yüksek gelen üretim giderlerinin etkisiyle %12 düşerek 78 milyon TL'ye geriledi. 2010 yılında toplam satış gelirleri, 2009 yılına göre 237 milyon TL seviyesinde sabit kalırken, yurtiçi satış gelirleri 110 milyon TL, ihracat gelirleri ise 138 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt kar marjı ve VAFÖK marjı ise, 2010 yılının 4 çeyreğinde sırasıyla 6 puan ve 8 puan artarak %48 ve %45'e yükseldi.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12268.19	-0.04	12273.26	0.29	4.08	21.48
Nasdaq	2385.6	0.27	2379.15	0.93	2.68	34.09
S&P 500	1332.32	0.24	1329.15	0.59	3.02	23.88
Avrupa						
Almanya - Dax	7396.63	0.34	7371.2	1	4.54	34.21
İngiltere - FTSE	6060.09	-0.05	6062.9	-0.51	0.97	17.27
Fransa - CAC 40	4096.62	-0.11	4101.31	-0.28	2.85	13.5
Asya						
Japonya - Nikkei	10746.67	0.2	10725.54	1.04	2.36	7.32
Çin - Şanghay	2923.319	0.83	2899.134	4.44	4.73	-3.14
G. Kore - Kospi	2014.19	-0.02	2014.59	-2.68	-4.46	26.39
Hindistan - Sensex	18170.65	-0.17	18202.2	2.22	-3.66	13.3
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66557.55	1.22	65755.66	1.2	-6.18	1.07
Arjantin - Merval	3508.93	1.41	3460.04	-1.64	-0.85	54.11
Meksika - Mexbol	36998.93	1.41	3460.04	-1.64	-0.85	54.11
Pariteler						
EUR/USD	1.35175	0.22	1.34875	-0.78	0.98	-0.57
USD/JPY	83.50999	0.21	83.335	1.42	0.81	-7.23
Döviz Sepeti						
Dolar Kuru	1.5951	-0.06	1.596	1.2	2.74	5.17
Euro Kuru	2.15475	0.14	2.15165	0.39	3.68	4.48
Döviz Sepeti	1.8745	0.29	1.869	0.67	3.51	4.84
Emtialar						
Altın	1365.7	0.04	1365.1	0.07	0.42	24.02
Brent Petrol	103.535	0.5	103.025	3.33	5.02	42.84
Bakır	463.7	-0.01	463.75	0.8	5.24	48.48

Global Piyasalar

ABD borsaları dün enerji ve emtia hisseleri öncülüğünde mütevazı bir yükseliş kaydetti, ancak bu yılın en düşük seviyesinde kalan işlem hacmi borsadaki yükselişin sonuna yaklaşmış olabileceğine işaret etti. Asya borsaları Çin'de açıklanan enflasyon verisinin ardından hafif yükseldi, euro ise dünkü düşüşün ardından biraz toparlandı. Haziran 2008'den bu yana gelinen en yüksek seviyeye yaklaşan S&P 500 endeksi, bunun nominal olarak iyi bir işaret olmasına rağmen 1,325-1,333 puan dolayında sıkıştı. Bu teknik seviyenin aşılması için ise yeterli alımın gelmediği gözlemlendi. Çin'de açıklanan ithalat rakamının temel maddeler için yüksek talebe işaret etmesinin ardından bakır fiyatları rekor yükseliş kaydederken Freeport McMoRan Copper & Gold hisseleri yüzde 4.9 değer kazandı. PHLX Gold/Silver endeksi yüzde 2.2 yükseldi. JP Morgan tarafından tavsiyesi düşürülen Wal-Mart'ın hisseleri yüzde 1.6 değer kaybetti. **(Reuters)**

**TEKNİK BÜLTEN****İMKB 100 ENDEKSİ : 64.568 kapanış**

Cuma günü gelen zayıf ama olumlu teknik sinyal ile haftaya iyimser başlayan ve I. seans içinde %1.3 yükselen endeks, II. seans artan satış baskısıyla günü %0.25 ekside tamamladı. Bu durum zaten zayıf olan olumlu teknik sinyalin daha da zayıflaması anlamına geliyor. Ayrıca, endeksin dün 64.840'dan geçen 200-günlük HO'sının altında kapanmış olması satış baskını artırabilecek bir diğer unsur. Dolayısıyla, kısa vadeli al-sat amaçlı hareket eden yatırımcıların güvenli tarafta yer almak adına pozisyonlarını kapatmaları ve hafta içindeki oynaklıktan endeksin dirençli çıkıp çıkamayacağını takip etmeleri şimdilik daha uygun bir strateji olarak görünüyor. Destekler: 64.000 - 63.600. Dirençler: 65.300 - 65.600

**İMKB 30 ENDEKSİ : 79.294 kapanış**

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 79.800 ve 80.300 seviyelerini; destek olarak ise 78.400 ve 77.800 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	Ankara - Kızılay	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftehavuzlar	+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