



Günlük Bülten

Ajanda

21 Şubat Pazartesi

Almanya PMI
Almanya IFO
Euro bölgesi PMI
TR Reel Kesim Güven Endeksi
TR Kapasite Kullanım Oranı
TR Merkezi Yönetim Borç Stoku

22 Şubat Salı

ABD Case-Shiller Konut Fiyatları End.
ABD Tüketici Güveni
ABD Richmond Fed İmalat San.End.

23 Şubat Çarşamba

İngiltere MB Tutanakları
Euro Bölgesi Sanayi Siparişleri
ABD İkinci el Konut Satışları

24 Şubat Perşembe

Euro Tüketici Güveni
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD Dayanıklı Tüketim Siparişleri
ABD Yeni Konut Satışları

25 Şubat Cuma

İngiltere 4Ç10 GSYH
ABD 4Ç GSYH
ABD Michigan Tüketici Eğilimi End.

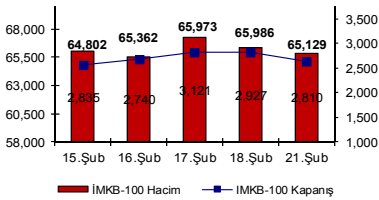
Piyasa Beklentisi

Ortadoğu ve Kuzey Afrika'daki karışıklık, piyasaları karıştırdı

Libya'daki isyanın büyümesi dün petrol fiyatlarının yaklaşık %9'a yakın sıçramasına neden oldu. Brent türü petrolün fiyatı dün bir ara 100.76 dolara kadar geriledikten sonra günü 108.01 dolardan tamamladı; şu dakikalarda ise 108.05 dolardan işlem görüyor. Dün ABD piyasaları kapalıydı; ancak, açık olan vadeli işlemlerinde endekslerin %0.74-1.45 aralığında değer kaybettiği gözleniyor. Avrupa'daki borsalarda ise özellikle Libya ile iş yapan şirketlerin yoğun olduğu İtalya borsası %3.59 gerilerken, Portekiz, İspanya ve Yunanistan borsaları da %2.0'nin üzerinde düştü. Bugün Asya borsalarında da ortalama %1.5 oranında değer kayıpları görülüyor. **Bu veriler ışığında endeksin güne 65.000'in altında zayıf bir açılış ile başlamasını ancak, gün içinde tekrar 65.000 seviyesine doğru bir tepki yükselişi olabileceğini düşünüyoruz.** Bugün tezgâh üstünde %8.50-55 bandında açılan gösterge bono faizi, dünkü kapanışı olan %8.48'in üzerinde; 1.8878'den işlemlerin geçtiği döviz sepeti ile 1.6022'den işlem gören dolar kuru da dünkü 18:00'daki kapanış seviyelerinin %1.0'e yakın üzerinden güne başlıyor.

Piyasaları Etkileyen Gelişmeler

- Libya'da isyan büyüyor, Kaddafi ülkeyi terk ettiğini yalanladı.
- Japonya mali reform yapmazsa kredi notu düşebilir-Moody's.
- İsrail'in bir süredir yakından izlediği iki İran savaş gemisi Süveyş kanalına girdi.
- Dolar Ortadoğu'daki gerilime paralel değer kazandı.
- Altın 1.400 dolara yükselirken gümüş 31 yılın zirvesini test ediyor.
- Libya'nın petrol üretimi %6 düştü, şirketler çalışanları tahliye ediyor.
- Yeni Zelanda'nın 2. büyük kenti yakınlarında deprem oldu, binalar yıkıldı.



En Çok Yükselen Hisseler

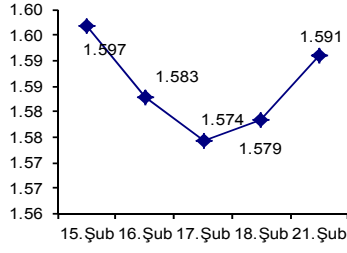
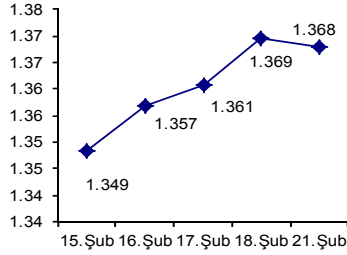
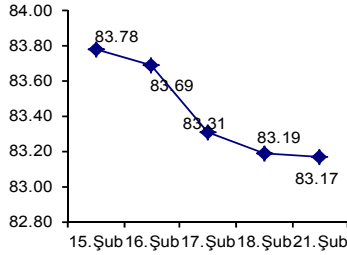
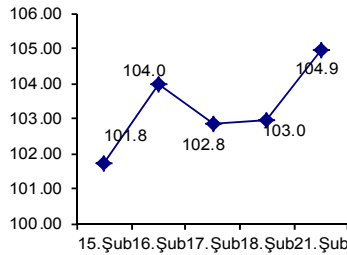
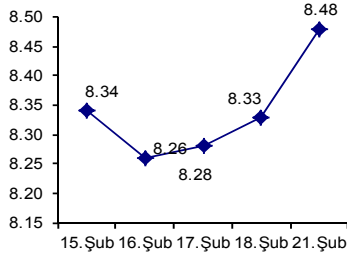
Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
KARTN	281.00	12.4%	113,650,862
TUMTK	0.46	12.2%	294,482
BERDN	0.82	10.8%	91,121
GEDIZ	1.05	10.5%	158,053
ESEMS	0.80	9.6%	65,250

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
AVGYO	1.48	-11.9%	2,003,007
ÖBSBO	0.65	-11.0%	221,267
EGYO	0.37	-9.8%	85,732
PRTAS	0.57	-9.5%	87,072
CEMAS	4.53	-8.5%	1,106,915

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 14:00 TCMB Beklenti Anketi II, Şubat
- 16:00 ABD Case-Shiller Konut Fiyatları End., Aralık- (bekl.-%0.50)
- 17:00 ABD Tüketici Güveni, Şubat – (bekl.63.0)
- 17:00 ABD Richmond Fed İmalat San.End., Şubat

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Hisse Senetleri Piyasa Verileri
Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	65,129	-1.3%	2.9%	-7.0%	22.1%	-1.3%
İMKB-SINAI	52,974	-0.5%	1.4%	3.9%	29.8%	0.9%
İMKB-MALİ	96,903	-1.6%	3.3%	-10.6%	20.7%	-2.7%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.8	2.98	1.80	1.76	1.36	0.00
MSCI EM	1,120	-0.1%	0.1%	4.2%	20.1%	-2.7%
MSCI EMEA	384	0.7%	2.8%	8.8%	22.3%	-1.9%
MSCI EUROPE	547	0.5%	1.3%	12.0%	21.6%	3.3%
MSCI TURKEY	590	-1.9%	4.7%	-8.5%	14.8%	-5.7%
USD/YTL*	1.5731	0.0%	-1.6%	10%	3.7%	0.0%
EURO/YTL*	2.1360	0.0%	-2.2%	9%	4.3%	0.0%
				Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30				6.18%	6.17%	0.06%
Spread				260	259	0
Benchmark Tahvil				8.48%	8.33%	1.80%
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

- FROTO:** Ford Otosan 4Ç10'da bizim tahminimiz olan TL169mn ve genel beklenti olan TL148mn üzerinde TL196mn net kar açıkladı. 4Ç10 karı aynı zamanda geçen seneki rakamın da %56 üzerindedir. Beklenenden iyi gelen sonuçlarda, oldukça güçlü olan operasyonel performans; özellikle yüksek operasyonel kar marjı etkili oldu.
- Aselsan :** Birleşik Arap Emirlikleri'nde kurulu olan International Golden Group (IGG) ile ortak bir girişim şirketi kurulmasına yönelik anlaşma imzalandığını duyurdu. %49 hissesi Aselsan'a, %51 hissesi ise IGG firmasına ait olacak olan şirketin, 2011 yılının ilk yarısında faaliyete geçeceği belirtildi. Öte yandan, bir diğer bildirimde, Aselsan, Kazakistan Engineering firması ile kuracağı ortak girişim şirketinin ise 2012 yılının başında faaliyete geçeceğini duyurdu. Aselsan'ın yeni şirket kurulmasına yönelik haberlerinin, hisse performansı üzerindeki etkisinin şu an için kısıtlı olmasını beklemekteyiz. Öte yandan, yurtdışında kurulacak olan bu ortak girişim şirketleri, Aselsan'ın ihracat pazarlarında daha etkin olabilmesini sağlayabilecektir. Aselsan'a yönelik hedef hisse fiyatımız 8.75TL iken, tavsiyemiz 'Endekse Paralel Getiri'dir. (nötr)
- Akçansa,** 2010 yılı 4. Çeyreğinde 9 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre %23 artarken, piyasa beklentisi olan 15 milyon TL'nin altında geldi.
- Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, SPK, bir OYAK çalışanının SPK'ya ve Maliye Bakanlığı'na yazdığı şikayet mektubu üzerine grubun incelemeye alınmasına yol açtı. Mektupta, Oyak mensuplarına ve borsa yatırımcılarına daha az kar dağıtmak için şirketler arasında kar transferleri yapıldığı iddia ediliyor. Aynı habere göre, OYAK'ın bu yolla halka açık şirketleri bilinçli olarak zarar ettirip karları borsaya kote olmayan şirketlere aktardığı iddia ediliyor. Erdemir, Adana Çimento, Mardin Çimento, Ünye Çimento, Aslan Çimento, Tukaş ve Hektaş, OYAK grubu bünyesindeki İMKB'de işlem gören şirketlerdir. (kaynak: Sabah gazetesi)

- Şubat ayı **kapasite kullanım oranı (KKO)** beklentilerin altında %73 seviyesinde gerçekleşti. Son 6 ayın en düşük kapasite kullanım oranı olan Şubat ayı rakamı, %74,2 olan piyasa beklentisi ve bizim daha temkinli %73,8'lik beklentimizin altında kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış KKO, %76,1 ile aylık bazda %1 azalma kaydetse de, kriz sonrasında kaydettiği en yüksek seviye olan Ocak ayındaki %77 seviyesinin biraz altında gerçekleşti. Detaylar incelendiğinde en önemli azalış, %70,5'lik KKO ile tüketim mallara grubunda gerçekleşti. Ara malları grubu ise %76,7 ile gücünü korudu. Şubat ayı KKO rakamlarını Merkez Bankası'nın ekonomiyi soğutma çabalarının kısmi bir yansıması olarak değerlendiriyor ve mevsimsellikten arındırılmış serinin, %72,6 olan 2010 ortalamasının üstünde seyretmesi nedeniyle, ekonominin tamamen yavaşladığı şeklinde bir sinyal olarak algılamıyoruz.
- Merkez Bankası'nın düzenlediği ankete göre **reel kesim güven endeksi**, Ocak ayında %6,7'lik önemli bir artış kaydettikten sonra, Şubat ayında %2,3 azalarak 111 puana düştü. Endekste azalışın en önemli kaynağı, son 3 ayda alınan toplam sipariş miktarındaki %13,6'lık azalış ve gelecek 3 aydaki ihracat siparişlerindeki %5'lik düşüş oldu. Ancak diğer taraftan, gelecek 3 aydaki üretim hacmi ve toplam istihdam beklentilerinde toparlanma kaydedildi. Endekste azalışın arkasındaki nedenleri; öncelikle bir önceki ay meydana gelen güçlü sıçrayış ve ayrıca ihracat seviyesindeki azalışın toplam talepteki dengesiz yapının devamı edebileceği şeklinde algılıyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Direnç	Destek	Gün değ.	Ağırlık
ANACM	3.12	3.26	3.08	-0.6%	14.29%
DOAS	6.10	6.26	6.00	-2.9%	14.29%
EKGYO	2.67	2.78	2.63	-5.7%	14.29%
HALKB	12.80	13.30	12.20	-0.4%	14.29%
KOZAL	20.15	20.75	19.20	3.3%	14.29%
TOASO	8.04	8.22	8.00	-1.5%	14.29%
VAKBN	4.12	4.26	4.00	-0.5%	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	12391.3	0.59	12318.1	1.35	4.38	19.34
Nasdaq	2392.5	0.00	2392.5	0.44	5.47	31.63
S&P 500	1343.0	0.19	1340.4	1.13	4.65	21.21
Avrupa						
Almanya - Dax	7321.8	-1.41	7426.8	-1.06	3.67	28.71
İngiltere - FTSE	6014.8	-1.12	6083.0	-0.37	2.01	12.38
Fransa - CAC 40	4097.4	-1.44	4157.1	-0.31	1.99	9.07
Asya						
Japonya - Nikkei	10664.7	-1.78	10857.5	-0.76	3.80	2.54
Çin - Şanghay	2862.4	-2.38	2932.2	-1.27	5.42	-4.69
G. Kore - Kospi	1969.9	-1.76	2005.3	-2.02	-4.83	21.07
Hindistan - Sensex	18385.0	-0.29	18438.3	0.61	-3.28	13.23
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	67258.7	-1.19	68066.8	1.38	-2.71	0.11
Arjantin - Merval	3515.5	-0.61	3537.1	0.72	-3.64	49.80
Meksika - Mexbol	37242.1	-0.61	3537.1	0.72	-3.64	49.80
Pariteler						
EUR/USD	1.359	-0.67	1.368	0.77	-0.25	-0.06
USD/JPY	83.28	0.14	83.17	-0.60	0.87	-8.64
Döviz						
Dolar Kuru	1.601	0.51	1.593	0.23	1.79	4.64
Euro Kuru	2.176	-0.09	2.178	0.99	1.52	4.59
Döviz Sepeti	1.879	0.62	1.867	0.29	1.73	4.22
Emtialar						
Altın	1399.1	0.76	1388.6	1.78	4.22	25.54
Brent Petrol	108.22	0.19	108.01	6.36	10.94	38.11
Bakır	444.4	-1.16	449.6	-2.24	2.99	33.61

Global Piyasalar

Asya borsaları, piyasaların gergin bir şekilde izlediği Libya'daki krize bağlı olarak düştü, petrol fiyatları yükseldi. Yatırımcılar güvenli liman olarak görülen altına yöneldiler. Japonya'nın Nikkei endeksi, yüzde 1.96 düşerken, MSCI'ın Japonya'yı içermeyen Asya Pasifik endeksindeki düşüş yüzde 1.8 dolayında oldu. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Japonya'nın not görünümünü durağandan negatife çevirdiğini açıkladı ve hükümetin borç sorununu çözme politikalarının yeterli olmayabileceği uyarısında bulundu. ABD borsalarının Presidents Day tatili nedeniyle kapalı olduğu haftanın ilk gününde Avrupa borsaları Libya ve ekonomiyle ilgili endişelerle yüzde 1'in üzerinde düşüş kaydetmişti. **(Reuters)**

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 65.129 kapanış
Endeksin geçtiğimiz hafta Cuma günü 66.400 direncinden başlayan beklenen geri çekilmesi dün hızlanarak 65.000 seviyesine kadar devam etti. Bu seviyede endeksin, 22 ve 200-günlük (ağırlıklı) HO'ları bir arada yer alıyor. Ayrıca, kısa vadeli yükselen trend desteği ile yatay desteği de tam bu seviyede kesişiyor. Dolayısıyla, tüm bu faktörleri dikkate aldığımızda 65.000 seviyesinin güçlü bir destek olması gerektiğini düşünüyoruz. **Bugün söz konusu desteğinin altında açılmasını beklediğimiz endeksin, gün içinde tekrar bu desteğini bu kez direnç olarak test etme olasılığı bulunuyor.** Diğer yandan, endeksin bugün ve yarın yeniden 65.000 seviyesinin üzerine çıkamaması halinde yönü 63.800 seviyelerindeki desteğine doğru geri çekmeye dönebilir. Destekler: 64.800 - 64.0. Dirençler: 65.800 - 66.150.



İMKB 30 ENDEKSİ : 79.718 kapanış
İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 80.600 ve 81.000 seviyelerini; destek olarak ise 79.300 ve 78.400 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 dayanılarak 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

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@vfas.com.tr