



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

TCELL 4Ç10 sonuçlarını açıklıyor
ALBRK 4Ç10 sonuçlarını açıklıyor
İngiltere MB Tutanakları
Euro Bölgesi Sanayi Siparişleri
ABD İkinci el Konut Satışları

24 Şubat Perşembe

TOASO 4Ç10 sonuçlarını açıklıyor
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.

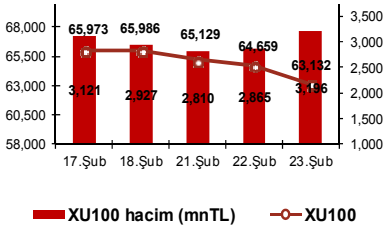
28 Şubat Pazartesi

YKBNK 4Ç10 sonuçlarını açıklıyor

Piyasa Beklentisi

Petrol fiyatlarındaki artış durmuyor

Dün petrol fiyatlarında yeniden ani ve hızlı bir artışın yaşanması piyasalardaki kırılmanın halen yüksek olduğuna işaret ediyor. 18 Şubat tarihinde 100.75 dolar olan Brent petrolü, dün %5'in üzerinde artarak 112.14'den kapanmasının ardından bugüne de %1.6 artarak 113.97'den başlıyor. Petrolün son beş işlem günündeki yükselişi %13 değer artışına işaret ediyor. Global piyasalarda son dönemde fiyat hareketlerinde görülen oynaklık ve artan jeopolitik riskler ise varlık fiyatlarının daha da gerilemesi ihtimalini artırıyor. Yeni dengelerin kurulmaya çalışıldığı piyasalarda global risk iştahının bir süre daha düşük kalacağı anlaşılıyor. **ABD** piyasalarındaki dünkü kapanışlar, Türkiye'de piyasaların kapandığı saate göre bakıldığında daha aşağıda oldu; ancak, bugün vadeliileri ortalama %0.10 kadar artıda görünüyor. Bir önceki gün %26 oranında yükselerek 20 seviyesindeki 200-günlük HO'sını kıran ve tehlike sinyali veren **VIX** göstergesi, dün de %6 artarak 22.13 değerini aldı. **Paritenin** dünkü 1.375 kapanışının ardından bugüne 1.3755'den başladığı görülüyor. **Asya** borsalarında ise karışık bir tablo var. Dün %8.70'den kapanan gösterge bono faizi bugün tezgâh üstünde ortalama **%8.74-8.79** bandında işlem görüyor; kapanışta 1.6097'den işlemlerin geçtiği dolar kuru ise güne 1.6079 seviyesinden başlıyor. Endeksin son iki gün içinde en yüksek 64.830 seviyesine kadar devam edebilen tepki yükselişi çabalarının, 65.000 seviyesini test etme anlamında başarısız kaldığı görülüyor. Teknik görünümü bu nedenle zayıflayan endeksin dün aynı zamanda global piyasalardaki satış baskısı altında kalması hızla değer kaybetmesine neden oldu. **Ancak, yurt dışı piyasalara göre dün daha fazla satıldığını düşündüğümüz endeksin, bugün 63.000 seviyesinin altından tepki verebileceğini tahmin ediyoruz.**



Piyasaları Etkileyen Gelişmeler

- İngiltere MB'nin dün açıklanan tutanaklarında altı üyenin faizin değişmemesi yönünde oy kullandığı, üç üyenin ise faizin artırılması yönünde oy kullandığı ortaya çıktı. Daha önce sadece iki üyenin faiz artırımını yönünde oy kullanmış olması nedeniyle Sterlin'in dolar karşısında hızla değer kazandığı görüldü.
- Libya'da gerilimin tırmanması, Suudi Arabistan Kralı Abdullah'ı harekete geçirdi. Kral, 36 milyar USD tutarında finansal destek paketi çıkararak Ortadoğu'da yayılan protestoları, kendi ülkesinde başlamadan önlemeyi planlıyor.
- Dünya ülkeleri Libya'yı bölen çatışmalar karşısında ortak tavır belirlemeye çalışıyor
- Enflasyonun yükseldiği Avrupa'da merkez bankaları faiz artırımına yaklaşıyor
- Altın yedi haftanın zirvesine yakın yatay, güvenli liman alımları destek veriyor

En Çok Yükselen Hisseler

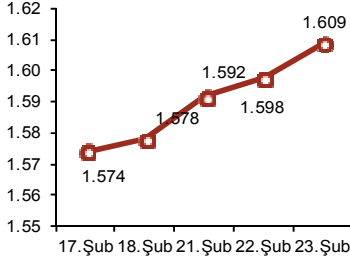
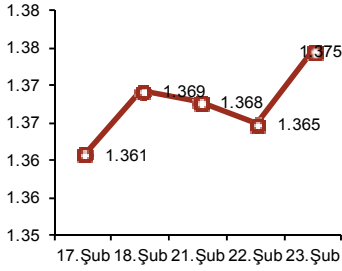
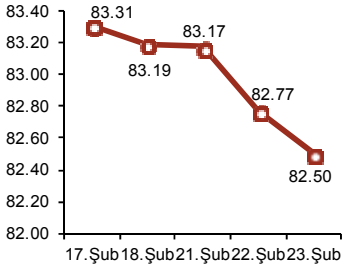
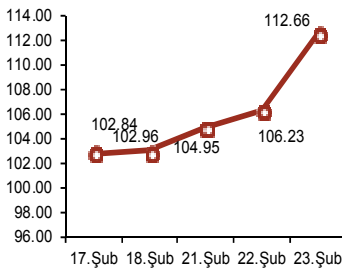
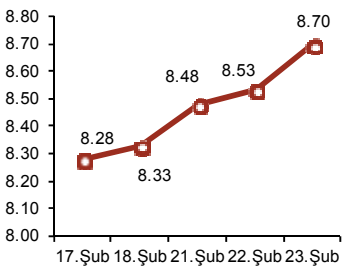
Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
YUNSA	2.59	7.5%	5,932,776
GOLTS	109.00	5.3%	72,502,162
TBORG	2.81	5.2%	2,260,343
ISMEN	2.82	4.1%	290,757
FENER	87.75	2.9%	235,203,968

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
NETAS	122.5	-9.6%	70,516,216
BRISA	198	-9.2%	114,352,459
MTEKS	2.18	-9.2%	2,611,564
CEYLN	1.37	-8.7%	48,683
EKIZ	3.65	-8.5%	467,124

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- TOASO 4Ç10 sonuçlarını açıklıyor
- 09:00 Almanya 4Ç10 GSYH - (bekl.%0.40)
- 12:00 Euro Bölgesi Tüketici Güveni
- 15.30 ABD Dayanıklı Tüketim Siparişleri, Ocak – (bekl.%2.9)
- 15:30 ABD İşsizlik Başvuruları – (bekl.405bin)
- 17:00 ABD Yeni Konut Satışları, Ocak – (bekl.320bin)

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	63,132	-2.4%	-0.2%	-4.8%	22.8%	-4.4%
İMKB-SINAI	51,574	-2.0%	-1.3%	6.1%	27.9%	-1.8%
İMKB-MALİ	93,758	-2.6%	-0.1%	-9.0%	21.9%	-5.9%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	3.2	2.90	1.80	1.77	1.36	0.00
MSCI EM	1,096	-0.5%	-2.1%	1.9%	16.6%	-4.8%
MSCI EMEA	378	-0.8%	1.1%	7.1%	21.0%	-3.5%
MSCI EUROPE	540	-0.3%	0.1%	10.7%	21.1%	2.1%
MSCI TURKEY	568	-2.9%	0.9%	-11.9%	16.3%	-9.1%
USD/YTL*	1.5857	-0.5%	-0.8%	9%	4.0%	0.0%
EURO/YTL*	2.1760	0.3%	-0.4%	10%	4.8%	0.0%
				Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30				6.24%	6.20%	0.76%
Spread				276	272	3
Benchmark Tahvil				8.70%	8.53%	1.99%
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

- **Turkcell** 4Ç10'da TL368mn net kar açıkladı. Çeyrek bazda %34 daralma, yıllık bazda ise %46 artış gösteren kar rakamı CNBE-e konsensus beklentisi olan TL437mn'un altında kaldı. Beklentilerden düşük gelen kar rakamının başlıca nedenleri, faaliyet performansındaki düşüş ve finansal gelirlerdeki daralma olarak sayılabilir. Şirket 2011 yılında, yüksek tek haneli oranda büyüme ve 2010 marjına yakın bir FAVÖK marjı hedefliyor.
- **İş GYO**, hisse başına 0.05TL, toplam 22.5 milyon TL nakit temettü dağıtım önerisine yönelik karar alırken, temettü verimi %2.9 olarak gerçekleşmektedir. Şirketin, Genel Kurul'u 25 Mart 2011'de gerçekleştirecek olup, temettü dağıtım tarihi Genel Kurul'da belirlenecektir. (Nötr)



- **Dünya gazetesinde yer alan habere göre**, TCMB Başkan Yardımcısı İbrahim Turhan, artan petrol fiyatlarının arz yönlü şok olduğunu belirterek, Merkez Bankası'nın bu nedenle bir politika değişikliğine gitmeyeceğini söyledi. Turhan, şunları söyledi: "Enerji ve emtia fiyatları daha yüksek oranlı artış gösterirse önce şuna bakmak lazım bu artış hızlanan küresel talepten mi kaynaklanıyor yoksa arz yönlü üretimle ilgili bir sıkıntıdan mı kaynaklanıyor. Hızlanan talepten kaynaklanırsa ne yapacağımız belli, arz yönlü bir şoktan kaynaklanırsa ne yapacağımız belli. Hızlanan talepten kaynaklanıyor olsaydı bu para politikasında daha fazla bir sıkılaştırmayı gerektirecekti ama talep yönlü değil, şimdi yaşadığımız gibi arz yönlü bir şoktan yaşanıyorsa merkez bankacılığının kitabında bu zaten yazar. Arz yönlü şokların birincil etkilerine karşı merkez bankaları herhangi bir politika değişikliğine gitmez. İkincil etkileri dolaylı etkileri fiyatlama davranışlı üzerinde ve genel fiyatlar üzerindeki etkilerinin ortaya çıkmamasını sağlamaya yönelik bir politika duruşu işine girer." Turhan, arz yönlü şokun başka faktörlerin etkisiyle genel fiyatlama davranışı üzerinde etkili olacak bir risk görünürse, o zaman gerekli önlemleri alacaklarını söyledi.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Direnç	Destek	Gün değ.	Ağırlık
ANACM	2.95	3.16	2.90	-3.6%	14.29%
DOAS	5.90	6.16	5.80	-2.3%	14.29%
EKGYO	2.66	2.78	2.60	-0.4%	14.29%
HALKB	12.40	13.00	12.10	-2.4%	14.29%
KOZAL	19.35	20.00	19.10	-2.3%	14.29%
TOASO	8.00	8.26	7.96	-5.0%	14.29%
VAKBN	3.98	4.12	3.88	-2.9%	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	12105.8	-0.88	12212.8	-1.72	1.07	16.69
Nasdaq	2300.9	-0.94	2322.9	-4.03	-0.13	26.95
S&P 500	1307.4	-0.61	1315.4	-2.46	1.26	18.29
Avrupa						
Almanya - Dax	7194.6	-1.69	7318.4	-2.85	1.92	28.12
İngiltere - FTSE	5923.5	-1.22	5996.8	-2.69	0.10	10.87
Fransa - CAC 40	4013.1	-0.92	4050.3	-3.35	-0.16	8.01
Asya						
Japonya - Nikkei	10452.7	-1.19	10579.1	-3.54	-0.11	2.49
Çin - Şanghay	2876.5	0.48	2862.6	-1.72	7.43	-4.82
G. Kore - Kospi	1949.9	-0.60	1961.6	-1.38	-6.56	20.90
Hindistan - Sensex	17888.4	-1.59	18178.3	-3.34	-5.70	10.04
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66910.5	0.71	66439.8	-1.14	-3.62	1.70
Arjantin - Merval	3429.1	-1.37	3476.8	-3.09	-4.87	49.60
Meksika - Mexbol	36464.1	-1.37	3476.8	-3.09	-4.87	49.60
Pariteler						
EUR/USD	1.374	-0.03	1.375	1.00	0.44	1.49
USD/JPY	82.12	-0.48	82.51	-1.43	-0.17	-8.92
Döviz						
Dolar Kuru	1.613	0.22	1.610	2.47	2.74	4.42
Euro Kuru	2.218	0.23	2.213	3.44	3.30	6.02
Döviz Sepeti	1.903	1.06	1.883	2.15	2.67	4.17
Emtialar						
Altın	1410.7	-0.23	1414.0	1.92	5.79	28.48
Brent Petrol	114.23	1.80	112.21	11.07	19.77	45.75
Bakır	430.6	0.33	429.2	-4.67	1.32	32.35

Global Piyasalar

ABD borsaları, Libya'daki olayların NYMEX petrolünde varil fiyatını 100 doların üzerine çıkarmasıyla üst üste ikinci günde de düştü, teknoloji hisseleri önemli değer kaybetti. Asya borsalarındaki satış dalgası bugün yavaşlarken, Brent türü ham petrolünün varil fiyatı ise Libya ve bulunduğu bölgeye ilişkin endişelerle 113 doları gördü. Ürettiği PC'lere talebin düşmesiyle 2011 gelir tahminini düşüren ve hedef fiyatı aşağı çekilen Hewlett-Packard'ın hisseleri yüzde 9.6 değer kaybetti. S&P enerji endeksi yüzde 2 yükselirken, Dow Jones taşımacılık endeksinde yüzde 2.1 oranında kayıp meydana geldi. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 63.131 kapanış

Endeksin son iki gün içindeki 65.000 seviyesine doğru tepki verme çabalarının başarısız kalması sonucu teknik görünümü zayıfladı. Buna ilâve olarak yurt dışı piyasalardaki satış baskısı arttı. Dün 65.000 seviyesinin üzerinde kapanamayan endeks ilk adımda destek olmasını beklediğimiz 63.800 seviyesinin de altında kapandı. Endeksin bugün de 63.000 seviyesinin altında kapanması halinde 2011 yılındaki dip seviyesi olan 62.000 desteğine kadar gerileme olasılığının güçleneceğini düşünüyoruz. Destekler: 62.700 - 62.400. Dirençler: 63.800 - 64.200.



İMKB 30 ENDEKSİ : 77.455 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 78.400 ve 79.500 seviyelerini; destek olarak ise 76.700 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 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