



Günlük Bülten

Ajanda

28 Şubat Pazartesi

YKBNK 4Ç10 sonuçlarını açıklıyor
Hazine Mart ayı Borçlanma Stratejisi
Euro Bölgesi, TÜFE
ABD Kişisel Gelir ve Harcamalar
ABD Devam Eden Konut Satışları End.

01 Mart Salı

Almanya İşsizlik Oranı
Almanya İmalat San. Tedarik Yön. End.
Euro Böl. İmalat San. Tedarik Yön. End.
Euro Bölgesi TÜFE
Euro Bölgesi İşsizlik Oranı
ABD ISM İmalat Sanayi End.

02 Mart Çarşamba

BOLUC Genel Kurulu
Euro Bölgesi ÜFE
ABD ADP İstihdam Verisi
Bernanke Kongrede Konuşuyor

03 Mart Perşembe

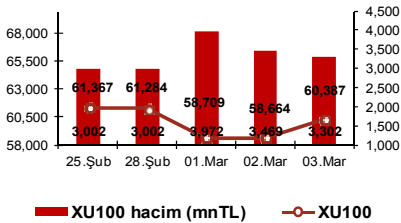
Türkiye TÜFE, ÜFE
Almanya İmalat-dışı Tedarik Yön. End.
Euro Böl. İmalat-dışı Tedarik Yön. End.
Euro Böl. 4Ç10 GSYH
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD ISM İmalat-dışı Sanayi End.

04 Mart Cuma

TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu
ABD Tarım-dışı İstihdam
ABD İşsizlik Oranı

07 Mart Pazartesi

TUPRS 4Ç10 Sonuçları



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
METUR	2.8	16.7%	1,337,692
UTPYAY	3.51	16.6%	4,639,124
GOLTS	99.75	14.3%	79,103,760
AVGYO	1.69	14.2%	3,958,268
ARENA	2.37	13.9%	2,217,367

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GEDIZ	0.84	-5.6%	11,217
DNZYO	1.26	-0.8%	502,363
İSYAT	1.31	-0.8%	120,526
PTOFS	7	-0.3%	3,553,280
PNSUT	12.1	0.0%	736,613

Piyasa Beklentisi

Piyasalar kötümserliği üzerinden atmaya çalışıyor

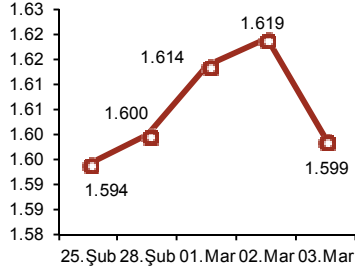
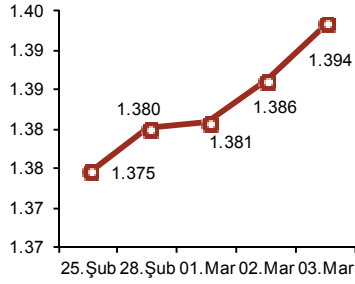
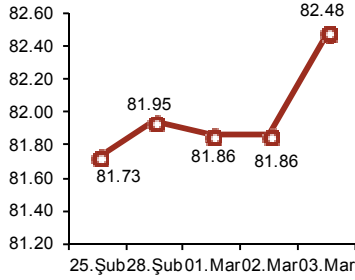
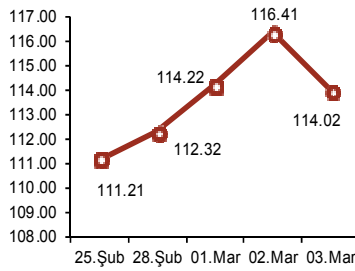
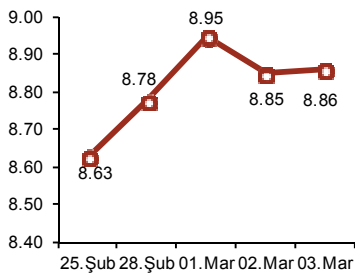
ABD'de açıklanan ekonomik verilerin bir süredir tahminlerin üzerinde olumlu gelmeye devam ediyor oluşu, bugün TSİ 15:30'da açıklanacak olan Tarım-dışı İstihdam verileri öncesinde piyasaların risk alma iştahını artırdı. Ayrıca, ECB Başkanı Tırchet'nin dünkü toplantının ardından piyasaları rahatsız etmeyen açıklamalarda bulunması ve petrol fiyatlarının da Libya liderinin olası bir uzlaşmayı kabul edebileceği yönündeki beklentiler ile yeniden 115 doların altına gerilemesi, dün global piyasalarda olumlu bir havanın esmesini sağlayan diğer gelişmelerdi. Risk iştahındaki artışın izleri dün **ABD 10 yıllık** tahvil faizlerinde de görüldü, önceki gün %3.47'den kapanan faiz oranları dün %3.57'ye yükseldi. Almanya 10 yıllık faiz oranlarında da benzer bir gelişme izlendi; önceki gün %3.18'den kapanan faiz oranları dün %3.32'ye kadar yükseldi. İçerde ise **gösterge bononun** faizi %8.93 ile %8.76 arasında dalgalandıktan sonra günü bir önceki gün kapanışı olan %8.85'in hemen üzerinde %8.86'dan tamamladı. **Dolar kuru** ise dün 1.62 seviyelerine yaklaşan bir açılıştan sonra paritenin 1.38'lerden 1.395'lara yükselmesinin de etkisiyle günü 1.5984 tamamladı bugüne de 1.5964'den başlıyor. **ABD vadeli**lerinde bugün yatay bir seyir hâkim. **Asya borsalarında** ise dünkü olumlu havanın yansımalarıyla bugün ortalama %1.0'in üzerinde değer artışları var. **Gösterge bono** faizinde bugün tezgâh üstünde ortalama %8.86 bandından geçen işlemler, dünkü kapanışı olan %8.86 seviyesinden bir açılışa işaret ediyor. Dün 60.000 direncini aşmayı başaran İMKB-100 endeksinin ise bugüne yatay açılarak başlayabileceğini ve ABD'de TSİ 15:30'da açıklanacak verilere kadar bu seyrini koruyacağını tahmin ediyoruz.

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- **Küresel gıda fiyatları**, BM Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından hazırlanan verilere göre Şubat'ta bir önceki aya göre %2.2 yükselerek ortalama 236 puana ulaşarak rekor kırdı. Hububat, yağlı tohumlar, süt ürünleri, et ve şeker fiyatlarındaki değişiklikleri izleyen FAO gıda fiyatları endeksi, çeşitli ülkelerde isyan çıkmasına yol açan 2007/2008 gıda krizi sırasında en yüksek ortalama 224.1 seviyesini görmüştü. Bu durumun enflasyon dinamikleri açısından oldukça olumsuz olduğunu düşünüyoruz.
- Bankaların maaş ödemeleriyle ilgili Rekabet Kurulu soruşturmasında **Halkbank** rekabete aykırı bir uygulamada bulunmadığı için herhangi bir cezaya tabi olmayacağını açıkladı.
- **Garanti Bankası** hisse başına 0.14TL brüt kar dağıtma kararı aldı. Temettü verimi %1.9 olup, dağıtım tarihi 11 Nisan olarak planlandı.
- **Şekerbank** hisse başına 0.02TL brüt kar dağıtma ve %3 bedelsiz hisse senedi dağıtma kararı aldı. Temettü verimi %1.1.
- **Yapı Kredi Bankası** Genel Müdürü Faik Açıklın bankanın bu sene de kar dağıtmama teklifinde bulunacağını açıkladı.
- **Sabah Gazetesinin** haberine göre Sanayi Bakanı Ergün Karsan'ın ürettiği kabinli taksi projesinde seri üretime geçmesi halinde Türkiye'de taksilerin yenilenmesi için ÖTV desteği sunabileceklerini, bunun "sıfır ÖTV" şeklinde olabileceğini açıkladı.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu, Şubat
- **15:30 ABD Tarım-dışı İstihdam, Şubat – (bekl.200.000)**
- 15.30 ABD İşsizlik Oranı, Şubat – (bekl.%9.2)
- 16:00 TR Motorlu Araç Satışları, Şubat

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	58,664	-0.1%	-4.3%	-12.4%	14.0%	-11.1%
İMKB-SINAI	49,840	0.3%	-2.7%	0.2%	23.5%	-5.1%
İMKB-MALİ	85,694	0.0%	-5.3%	-17.5%	11.0%	-14.0%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	3.5	4.01	1.90	1.82	1.38	0.00
MSCI EM	1,113	0.1%	0.5%	-3.3%	16.0%	-3.3%
MSCI EMEA	393	1.3%	0.3%	0.3%	22.4%	0.3%
MSCI EUROPE	561	1.2%	0.1%	6.1%	23.3%	6.1%
MSCI TURKEY	522	-0.5%	-5.2%	-16.6%	6.6%	-16.6%
USD/YTL*	1.6092	0.7%	1.0%	9%	5.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.2219	0.6%	0.9%	14%	7.3%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.24%	6.22%	0.39%
Spread	276	282	-5
Benchmark Tahvil	8.85%	8.95%	-1.12%
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 Haberleri

- **Emlak Konut GYO**, Toplu Konut İdaresi'nden Sarıyer Zekeriyaköy'de bulunan 501 bin metrekare yüz ölçüme sahip 34 adet arsanın 225.4 milyon TL bedelle satın alınmasına karar verdiğini duyurdu. Arsaların, ekspertiz değeri de 225.4 milyon TL'dir. Satın alınmasına karar verilen arsalar, Emlak Konut GYO'nun toplam arsa portföyünün metrekare olarak %11'ine denk gelirken, değer olarak ise %6'sına denk gelmektedir. Arsa alım kararının, yeni proje geliştirebilmek adına olumlu olduğu görüşündeyiz.
- **Bağfaş**, Pakistan'a ihraç edilmek üzere USD19.2mn değerinde 30.000 ton DAP gübresi siparişi aldığını açıkladı. Sipariş tutarı, 2010 cirosunun yaklaşık %11'ine denk geliyor.
- **Türk Hava Yolları** Yönetim Kurulu, Airbus firmasından 3 adet A330-200F kargo uçağının 2012, 2013 ve 2014 yıllarında teslim alınmak üzere satın alınmasına karar verdi. THY ayrıca, Airbus firmasından satın alınan 10 adet A321-200 opsiyonu 2013 yılında teslim alınmak üzere kesin siparişe çevirecek.
- **TAV Havalimanları**, 2010 yılını EUR52mn net kârla kapattı. (Piyasa beklentisi: EUR48mn). Şirket, 2010 yılında yer hizmetleri alanında faaliyetlere başlayan TGS'nin de katkısıyla gelirlerini geçen yıla göre %23 artırdı. Gümrüksüz mağaza satışları, İstanbul Atatürk Havalimanı'ndaki artan transit yolcu sayısı ve gümrüksüz mağaza satışlarındaki limitlerin yeniden düzenlenmesiyle %17 artış kaydetti. Öte yandan, TAV'ın 2010 yılında başlayan operasyonları - TGS, NHS, TAV Macedonia ve Enfidha - personel giderlerinde %43 artışa neden oldu ve FAVÖK marjındaki artışın 90 baz puan ile sınırlı kalmasına yol açtı.
- **Exsa Export**, bir yıl içinde İMKB'den ilk etapta %5'e kadar Sabancı Holding hissesi alacağını duyurdu. Aynı bir haber olarak, Sabancı Holding'in enerji segmentinde faaliyet gösteren Enerjisa, Siirt'te kurulacak ve 121MW kapasiteye sahip olacak İncir HES'in lisans hakkını İBA Elektrikten aldı. İncir HES'in de portföye dahil edilmesiyle Enerjisa'nın faaliyette olan, inşaat halindeki ve sadece lisans halinde olmak üzere toplam kapasitesinin 3,328 MW'a ulaştığı belirtildi.

Makroekonomik Haberler

- **Şubat ayı enflasyon rakamlarına göre tüketici fiyatlarındaki artış %0,73 ile %0,65'lik piyasa beklentilerini bir miktar aştı.** Geçen Aralık ayından bu yana kaydedilen en yüksek aylık artışa denk gelen bu rakam, bizim daha kötümser olan %0,85'lik öngörümüzün ise altında kaldı. Şubat ayı rakamları ile birlikte yıllık TÜFE ise aşağı yönlü eğilimini korudu ve %4,16 ile yeni bir rekor düşük seviyeye ulaşmış oldu. Öte taraftan, üretici fiyatları cephesinde kaydedilen %1,72'lik sıçrama bizim %1,2'lik beklentimizi aşarken, tahmin sayısının oldukça az olması bu düzeyin sağlıklı bir ortalama piyasa beklentisi ile mukayese edilmesini mümkün kılmıyor. ÜFE cephesinde, TL'nin güçsüz seyrinin maliyet yönlü baskıları giderek arttırarak, imalat sanayinde %2,32'ye ulaşan aylık fiyat artışının (ki Ocak ayında da bu rakam %2,35 düzeyinde idi) belirleyici olduğunu ve enerji grubunda yaşanan %4,42'lik gerilemenin ise manşet rakamı bir miktar sınırladığını görüyoruz. TÜFE cephesinde ise, gıda enflasyonunun hâkimiyeti sürerken, Şubat rakamlarının Merkez Bankası'nın rahatlamasına yardımcı olacak bir veri olarak görmüyoruz. Yıllık çekirdek enflasyon son altı ayın en yüksek düzeyinde olmakla birlikte, halen resmi hedefin altında kalmaya devam ediyor. Petrol fiyatının varil başına ortalama 115 dolar düzeyinde dengeleneceği, küresel gıda enflasyonunun yüksek kalacağı ve en önemlisi TL'nin son 4 ayda sepete karşı yaşadığı %15'lik değer kaybını kısmen de olsa geri alamadığı bir senaryoda; yıllık TÜFE'nin 2011 sonunda daha önceki tahminimiz olan %6,6 yerine, %7,5-8 bandına yani belirsizlik aralığı üst sınırını aşacak seviyelere yükselebileceğini öngörüyoruz. Böyle bir durumda ise MB'nın uygulamada olan alışılmamış para politikası karışımının başarı şansının olmadığına ve piyasa katılımcılarının yılsonu için öngörülen politika faizi artışlarının daha öne çekilmesini talep edebileceklerine inanıyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	2.97	2.81	5.69%	2.74	3.06	14.29%
DOAS	5.22	5.00	4.40%	5.00	5.50	14.29%
EKGYO	2.58	2.36	9.32%	2.44	2.62	14.29%
HALKB	11.20	10.75	4.19%	10.40	11.70	14.29%
KOZAL	18.85	18.75	0.53%	17.60	19.60	14.29%
TOASO	7.88	7.46	5.63%	7.00	8.26	14.29%
VAKBN	3.69	3.59	2.79%	3.50	3.84	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	12258.2	1.59	12066.8	1.05	1.80	17.37
Nasdaq	2371.8	1.93	2326.8	1.09	2.18	27.53
S&P 500	1331.0	1.72	1308.4	0.84	2.07	18.52
Avrupa						
Almanya - Dax	7226.0	0.62	7181.1	0.57	0.59	24.69
İngiltere - FTSE	6005.1	1.52	5914.9	0.06	0.08	8.65
Fransa - CAC 40	4060.8	0.66	4034.3	-0.24	-0.14	6.07
Asya						
Japonya - Nikkei	10693.7	1.02	10586.0	1.59	2.26	5.40
Çin - Şanghay	2919.0	0.55	2903.0	1.40	4.29	-3.45
G. Kore - Kospi	2002.6	1.62	1970.7	1.99	-3.35	23.75
Hindistan - Sensex	18589.9	0.54	18489.8	5.02	2.76	9.53
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	68145.5	1.28	67281.5	1.86	2.18	0.49
Arjantin - Merval	3475.0	1.42	3426.3	1.15	-4.56	52.13
Meksika - Mexbol	37133.0	1.42	3426.3	1.15	-4.56	52.13
Pariteler						
EUR/USD	1.396	-0.07	1.397	1.52	1.08	2.78
USD/JPY	82.36	-0.10	82.44	0.77	1.01	-7.53
Döviz						
Dolar Kuru	1.597	-0.12	1.598	-0.13	1.27	2.92
Euro Kuru	2.229	-0.08	2.231	1.37	2.36	5.81
Döviz Sepeti	1.917	-0.52	1.927	1.24	2.13	5.11
Emtialar						
Altın	1418.2	0.13	1416.4	0.59	6.04	25.26
Brent Petrol	115.42	0.78	114.53	2.72	12.75	46.33
Bakır	449.1	0.01	449.0	0.44	-1.45	32.97

Global Piyasalar

ABD borsaları yatırımcıların bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verisinde önemli bir artış beklentileriyle dün son üç ayın en iyi günlük yükselişini kaydetti. Asya borsaları son üç ayın en iyi haftasını geride bırakmaya hazırlanırken, Euro ECB'den Nisan'da faiz artımına gidilebileceğini işaret eden açıklamaların ardından yükseldi. Petrol fiyatlarındaki yükselişin duraklamasıyla birlikte, piyasa bugün açıklanacak istihdam raporu için beklentilerin üzerinde bir artışa odaklandı. Reuters anketine katılan analistler, ABD'de tarım dışı istihdamda Şubat'ta 185,000 artış açıklanmasını bekliyor. Ancak işlemciler piyasadaki beklentinin 200,000 üzeri olduğunu belirtiyorlar. Borsadaki dünkü yükselişe sanayi hisseleri öncülük ederken, zayıf dolar ve küresel talepte görünümün iyileşmesi de katkı sağladı. S&P sanayi endeksi %2.4 yükselirken, iş makineleri üreten Caterpillar'ın hisseleri %3.2 değer kazandı. S&P perakende endeksi %1.2 yükseldi. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 60.387 kapanış

Dün II. seans ortasında 60.500 seviyelerinden gelen kâr satışlarının ardından 60.000 seviyesinin altına kadar gerileyen endeks, bu noktada yeniden güçlenen tepki alımlarının devamıyla günü 60.000 direncinin üzerinde tamamlamayı başardı. Endeksin ilk hedefi olan 60.000 seviyelerinin hemen üzerinde gelen beklenen kâr satışlarını 60.000 üzerinde kalarak karşılamış olmasını olumlu buluyoruz. Bu durumun bir önceki gün 58.000'den başlayan tepki yükselişini daha sağlıklı bir hale getirdiğine inanıyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak Tarım-dışı İstihdam verilerine kadar endeksin dar bir bant içinde yatay bir seyir izlemesini bekliyoruz. Destekler: 59.200 - 58.800. Dirençler: 60.700 - 61.250.



İMKB 30 ENDEKSİ : 73.275 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 73.800 ve 74.600 seviyelerini; destek olarak ise 72.550 ve 72.000 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, yayımlanamaz.

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
	Çiftelavuzlar	+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