



Günlük Bülten

Ajanda

07 Mart Pazartesi

TUPRS 4Ç10 Sonuçları

08 Mart Salı

EKGYO Genel Kurulu
BIMAS 4Ç10 Sonuçları
TR Sanayi Üretimi, Ocak
MB Beklentisi Anketi (I)
Almanya Fabrika Siparişleri
TR BDDK Bankacılık Verileri

09 Mart Çarşamba

Uluslararası Bakır Konf, İstanbul
Almanya Sanayi Üretimi, Ocak

10 Mart Perşembe

RK'nin Bankalara İlişkin Kararı
ADANA Genel Kurulu
İngiltere MB Faiz Kararı
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD Dış Ticaret Dengesi

11 Mart Cuma

Çin TÜFE ve ÜFE, Şubat
Çin Sanayi Üretimi, Şubat
Çin Perakende Satışlar, Şubat
TR Ödemeler Dengesi
Almanya TÜFE, Şubat
ABD Perakende Satışlar, Şubat
ABD Michigan Tük.Güv.End.

14 Mart Pazartesi

Euro Bölgesi Sanayi Üretimi

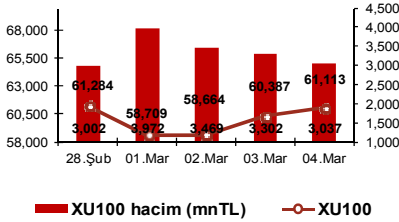
Piyasa Beklentisi

Bono ve hisse senedi piyasalarında farklı fiyatlamalar

İMKB-100 endeksinin %1.4 yükseliş kaydettiği Cuma gününde döviz ve bono piyasasında nispeten daha kötümser bir fiyatlamaya vardı. Bono piyasasında gösterge bononun kapanışı önceki günün 7 baz puan üzerinde %9.0 seviyesinden olurken, dolar kurunun da paritedeki yükselişe rağmen 1.60 seviyesinin yeniden üzerine çıkması dikkat çekiciydi. Global borsalarda ise ABD'de beklentilere yakın gelen tarım-dışı istihdam verisinin ardından haftanın son gününde zayıf bir seyir izlendi. Haftalık bazda ise yurt dışında önde gelen borsalar değer kazanırken, İMKB-100 endeksi %0.4 değer kaybetti. Bunda özellikle Salı günü bankacılık endeksinin %6.0'ı aşan oranda düşmesiyle %4.2 değer kaybeden endeksin, haftanın geri kalan günlerinde bu kaybını telafi edememesi etkili oldu. Bugüne baktığımızda ise petrol fiyatlarının yeniden 117.24 seviyesine yükselmesi nedeniyle **ABD vadeliilerinde** ortalama %0.35 oranında değer kayıpları olduğunu ve **Asya** piyasalarında da Çin hariç %1.2 ve üzerinde düşüşler olduğunu görüyoruz. Bu durum **Avrupa** borsalarının da güne satıcılı başlayacağına işaret ediyor. İçerde ise Cuma günü 1.6005 kapanan **Dolar kuru** güne 1.6034'den başlıyor. **Gösterge bono** faizinde bugün tezgâh üstünde ortalama **%9.04-9.07** bandından geçen işlemler, Cuma kapanışı olan %8.99 seviyesinin üzerinde bir açılışa işaret ediyor. Veri akışının yoğun olmadığı bugünde, İMKB-100 endeksinin satıcılı bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Petrol fiyatları Libya'daki gerginliğin artmasıyla arz sıkıntısı yaşanacağına dair endişelerle son 2.5 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Brent petrolünün varil fiyatı 117 doların üzerinde işlem görüyor. Altın yükselen petrol fiyatları ve Libya konusunda artan endişelerle rekora yakın seviyeye ulaşırken, gümüş de son 30 yılın zirvesini gördü.
- Kaddafi'ye bağlı güçler tanklarla ateş açtığı Misrata ve Bin Cevad kentlerini isyancılardan geri aldı (Sabah).
- Merkez Bankası Başkanı Durmuş Yılmaz, sıcak paraya karşı alınan tedbirler sonunda Türkiye'yi terk etmiş olan 10 milyar doların bir kısmının geri döndüğünü, ama tam olarak ne kadarının geri döndüğünün Mart sonu veya Nisan başında belli olacağını söyledi (Sabah).
- Rekabet Kurumu Başkanı Nurettin Kaldırım: Ekonominin arka sokakları araştırılacak (Haber Türk).
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Hedefimiz enflasyonu tek hanede tutmak (Dünya).

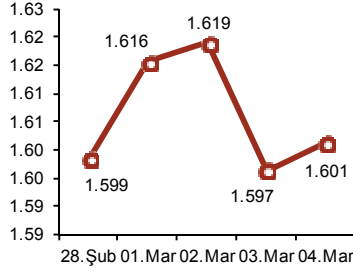
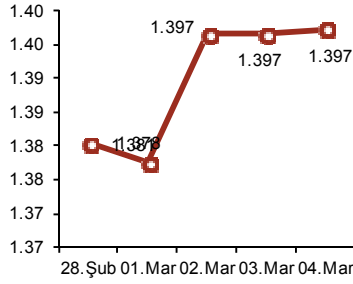
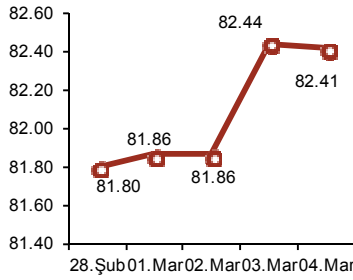
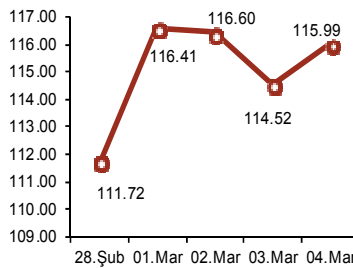
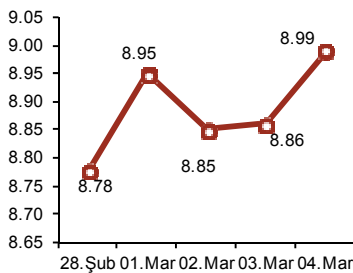


En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVTUR	1.58	21.5%	183,786
CBSBO	0.68	11.5%	238,792
MAKTK	4.39	10.9%	3,393,521
IHLAS	1.72	10.3%	146,716,194
SAHOL	7.08	9.9%	175,249,227

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EPLAS	0.67	-9.5%	4,219
BUKAS	10.2	-4.2%	28,330,557
TRNSK	1.52	-3.8%	2,040,233
AVGYO	1.63	-3.6%	2,254,030
TEKFK	2.51	-3.5%	2,956,249

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- TUPRS 4Ç10 Sonuçları
- 14:00 ECB Başkanı Trichet Konuşuyor
- 16:15 FOMC üyesi Fischer Konuşuyor
- 22:00 ABD Tüketici Kredileri Değişimi, Ocak

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	61,113	1.2%	-0.3%	-8.6%	18.8%	-7.4%
İMKB-SINAI	51,212	0.3%	0.0%	1.9%	26.6%	-2.5%
İMKB-MALİ	90,087	1.8%	-0.4%	-12.9%	16.7%	-9.6%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	3.1	3.35	1.92	1.83	1.38	0.00
MSCI EM	1,127	1.3%	1.8%	-2.1%	16.7%	-2.1%
MSCI EMEA	397	0.2%	1.4%	1.4%	1.4%	21.8%
MSCI EUROPE	571	0.2%	1.8%	7.9%	7.9%	24.2%
MSCI TURKEY	545	0.9%	-1.0%	-12.9%	-12.9%	12.0%
USD/YTL*	1.5919	-0.8%	-0.1%	8%	3.5%	0.0%
EURO/YTL*	2.2241	0.1%	1.0%	14%	5.8%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	0.00%	6.18%	100.00%
Spread	0	263	-263
Benchmark Tahvil	8.99%	8.86%	1.47%
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

- **Gübre Fabrikaları**, Mazıdağı Fosfat Tesisleri'nin işletilmesi ve fosfat üretimine yönelik işletme faaliyetlerinin yürütülebilmesi amacıyla gerçekleştirilecek olan özelleştirme ihalesine teklif verdiğini açıkladı. Mazıdağı tesisleri önemli miktarda rezerve sahip olmasına rağmen yaklaşık 17 yıldır atıl durumda bulunuyor. Gübre Fabrikaları, gübre üretimindeki temel üç hammaddeden biri olan fosfat için zengin kaynaklara sahip Kuzey Afrika ülkelerinde de satın alma fırsatlarıyla ilgilendiğini belirtmişti.
- **İş Bankası** 2010 yılı karından toplam 691 mın TL kar dağıtma kararı aldı, bu net karın %23'üne denk geliyor. Buna göre C grubu hisseler için hisse başına 0.15TL, B grubu hisseler için hisse başına 0.17TL ve A grubu hisseler için hisse başına 0.28TL brut temettü dağıtılacak. C grubu hisseler için temettü verimi %3.1'e denk geliyor. Dağıtım tarihi 31 Mart'taki Genel Kurul'da belirlenecek.
- **Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCİ)**, her biri 1 Kr nominal değerli 2 adet hisseyi temsil eden ve 26 Eylül 2008 tarihinden beri Londra Borsası'nda işlem görmekte olan Global Depo Sertifikaları'nın (GDR), UK Listing Authority tarafından kotasyondan çıkarılması için başvuruda bulundu. CCİ, son yıllardaki sınırlı işlem hacmi nedeniyle başvuruda bulunduğunu belirtirken, son kotasyon ve işlem günü 1 Nisan olarak açıklandı.

Makroekonomik Haberler

- **Merkez Bankası'nın Şubat ayı fiyat gelişmeleri raporuna göre, çekirdek enflasyonun yıllık artış oranındaki yükselişin bir süre daha devam etmesi bekleniyor.** Rapora göre, liranın değer kaybetmesi ve yükselen ithalat fiyatları, dayanıklı mal grubu üzerindeki baskısını sürdürüyor. Merkez Bankası ayrıca, yükselen petrol fiyatları ve liranın zayıflamasının, Şubat ayı rakamlarına tam olarak yansıtılmadığı uyarısını da verdi. Diğer taraftan buğday ithalatına yapılan gümrük vergisinin Mayıs ayına kadar kaldırılmış olması işlenmiş gıda fiyatlarındaki artışı kısıtlanmasının beklendiği belirtilirken, yıllık enflasyonun yatay seyrettiği eklendi. ÜFE tarafında ise, yükselen emtia fiyatları ve zayıflayan liranın nedeniyle, tüm sektörler üzerindeki baskının devam ettiği belirtildi. Merkez Bankası'nın enflasyonel risklere yoğunlaşması ve daha etkili bir para politikasının geliştirilmesi açısından, son raporu olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ancak, Banka'nın yükselen enerji fiyatları gibi dış kaynaklı şoklara karşı tepkisiz kalan ve yatırımcıları tatmin etmeyen deneyimsel para politikası yaklaşımının, gerçekleşme ihtimali yüksek olan ikincil şoklara karşı bir an önce değiştirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	2.99	2.97	0.67%	2.74	3.16	14.29%
DOAS	5.16	5.22	-1.15%	5.00	5.50	14.29%
EKGYO	2.62	2.58	1.55%	2.44	2.72	14.29%
HALKB	11.30	11.20	0.89%	10.40	11.70	14.29%
KOZAL	19.65	18.85	4.24%	18.60	20.20	14.29%
TOASO	8.34	7.88	5.84%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.74	3.69	1.36%	3.56	3.90	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	12169.9	-0.72	12258.2	-0.46	0.64	15.18
Nasdaq	2360.0	-0.50	2371.8	0.38	0.93	24.96
S&P 500	1321.2	-0.74	1331.0	-0.46	0.78	16.02
Avrupa						
Almanya - Dax	7178.9	-0.65	7226.0	-1.28	-0.52	22.14
İngiltere - FTSE	5990.4	-0.24	6005.1	-0.06	-0.12	6.98
Fransa - CAC 40	4020.2	-1.00	4060.8	-2.19	-0.67	2.81
Asya						
Japonya - Nikkei	10505.0	-1.76	10693.7	-1.12	-0.37	1.31
Çin - Şanghay	2992.5	1.71	2942.3	3.01	6.92	-1.27
G. Kore - Kospi	1980.3	-1.22	2004.7	2.11	-4.43	21.15
Hindistan - Sensex	18119.6	-1.98	18486.5	1.66	0.62	6.62
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	68012.1	-0.20	68145.5	0.93	4.20	-1.21
Arjantin - Merval	3467.7	-0.21	3475.0	0.35	-4.50	50.85
Meksika - Mexbol	36900.8	-0.21	3475.0	0.35	-4.50	50.85
Pariteler						
EUR/USD	1.398	-0.08	1.399	1.24	2.87	2.59
USD/JPY	82.25	-0.08	82.32	0.56	0.09	-8.92
Döviz						
Dolar Kuru	1.604	0.22	1.601	0.34	1.19	4.33
Euro Kuru	2.242	0.23	2.237	1.62	4.10	7.03
Döviz Sepeti	1.918	0.03	1.917	0.66	2.51	5.50
Emtialar						
Altın	1438.3	0.68	1428.6	2.06	6.58	26.90
Brent Petrol	117.29	1.02	116.11	4.98	17.34	46.34
Bakır	448.6	0.01	448.6	-0.10	-2.26	31.00

Global Piyasalar

ABD borsaları Cuma günü geçen haftaki kazanımların büyük bölümünü kaybederek düştü. Jeopolitik sorunların artacağı kaygıları ve yüksek petrol fiyatlarının gelecek haftalardaki yükselişleri tehdit etmesi, haftanın son günündeki düşüşte etkili oldu. Asya borsaları, Ortadoğu'ya ilişkin endişeler ve yükselen petrol fiyatlarıyla bugün düştü. Endişeler, Cuma günü beklenenden daha güçlü açıklanan istihdam verisini de gölgede bıraktı. ABD'de işsizlik oranı Şubat'ta iki yıla yakın süredir ilk kez yüzde 9'un altına düştü. Ancak yatırımcıların Libya'daki çatışmalar ve bölge genelindeki huzursuzluğa odaklandıkları gözlemlendi. Wall Street'in korku göstergesi volatilité endeksi VIX yüzde 2.7 yükseldi. Bank of America Merrill Lynch'in, ilk çeyrekteki kârlılıkların yükselen petrol fiyatları ve müşteri aktivitesinde düşüşten etkilenebileceğini açıklamasının ardından banka hisseleri değer kaybetti. Citigroup ve Goldman Sachs'ın hisseleri sırasıyla yüzde 3 ve yüzde 2.1 değer kaybetti. KBW banka endeksi yüzde 1.5 düştü. Geçen haftanın tümünde Dow endeksi yüzde 0.3, S&P 500 ile Nasdaq da yüzde 0.1 yükseliş kaydetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 61.112 kapanış

Geçtiğimiz hafta Pazartesi gününü yatay geçiren endeks, Salı günü ise özellikle bankacılık sektöründe %6.0'yı aşan düşüşle, 61.809'dan 58.684'e gerileyerek %4.2 oranında değer kaybetti. Endeksin haftanın geri kalan günlerinde bu kaybını telafi etme çabası ise yeterli olamadı ve haftalık bazda kapanışı bir önceki haftanın altında kaldı. Endeksin bu haftaki seyrinin bu bakımdan önem kazandığı görülüyor. Bu çerçevede de özellikle 10 Mart Çarşamba günü Rekabet Kurumu'ndan gelecek olan bankalarla ilgili kararın yakından izlenmesi gerekiyor. Kararın beklentilerden daha olumlu çıkması ve bunun bir kâr satışı olarak kullanılmaması halinde endeksin, haftayı bir önceki haftanın üzerinde kapatma şansı doğabilir. Bu durumda

endeksin 58.000'den başlayan tepki yükselişinin, 62.000-62.500 seviyelerine doğru devamı söz konusu olabilir. Ancak geçtiğimiz hafta, endeksin 58.000'den başlayan ve 61.500'lere kadar devam eden yükselişinde 60.000'den 61.500'e kadar olan ikinci ayağında başta SAHOL ve GARAN gibi piyasa değeri yüksek birkaç hissedeki değer artışlarının rol oynadığını görüyoruz. Bu nedenle de endeksin yakın direnci konumunda olan 61.500 seviyelerinde kâr satışlarının gelme olasılığını yüksek görüyoruz. Dirençler : 62.000 – 62.300. Destekler: 59.200 - 58.800.



İMKB 30 ENDEKSİ : 74.328 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm geçen geçerli. Direnç olarak 74.850 ve 75.550 seviyelerini; destek olarak ise 73.750 ve 73.000 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
	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