



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 21 Mart Pazartesi

ABD İkinci El Konut satışları, Şubat  
ECB Başkanı Trichet Konuşuyor

#### 22 Mart Salı

İngiltere TÜFE, Şubat  
TCMB Beklenti Anketi – II.  
ABD Richmond FED Sanayi End.

#### 23 Mart Çarşamba

ABD Mortgage Başvuruları  
TCMB PPK Faiz Kararı  
ABD Yeni Konut Satışları  
Euro Bölgesi Tüketici Güven End.

#### 24 Mart Perşembe

Euro Bölgesi PMI Sanayi  
Euro Bölgesi PMI Hizmet  
TR Yabancı Ziyaretçi Sayısı  
ABD Dayanıklı Tüketim Satışları  
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları

#### 25 Mart Cuma

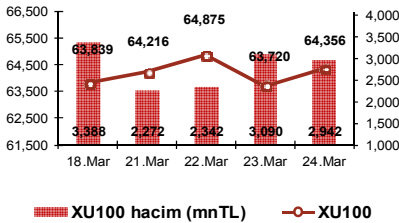
Almanya IFO Endeksi  
ABD GSYİH 4Ç10 – (nihai)  
TR Sanayi Sektörü Güven End.  
TR Kapasite Kullanım Oranı  
ABD Michigan Tük.Göv.End.

#### 28 Mart Pazartesi

TR Uluslararası Rezervler  
ABD Kişisel Gelirler  
ABD Kişisel Harcamalar  
ABD Bekleyen Konut Satışları

#### 29 Mart Salı

AEFES 4Ç10 açıklıyor



### Piyasa Beklentisi

#### Piyasalarda mehter marşı adımlarıyla yükseliş devam ediyor

Bir önceki gün, TCMB'nin zorunlu karşılıklara ilişkin aldığı karar sonrasında bankacılık sektörü hisselerine gelen sert satışlarla %1.78 gerileyen endeks, dün %1.0 oranında yükselerek kayıplarının bir kısmını telafi etti. Dün ilk seans sonunda %0.60 değer kaybeden endekse negatif yönde en fazla katkısı yapan GARAN, ikinci seans sonu itibarıyla ise endeksin yükselişine en fazla katkı sağlayan AKBNK'den sonra ikinci sırada yer aldı. Son iki güne baktığımızda; banka endeksi, önceki günkü kaybının %44'ünü dün itibarıyla geri kazandı; sanayi sektörü hisseleri ise önceki günkü kaybını tümüyle telafi ederek, üzerine %0.50 oranında artıya geçti. Bu durum beklenmeyen olumsuz haber akışına rağmen, endeksin teknik açıdan gücünü koruduğuna işaret ediyor. Yurt dışı borsaların dünki olumlu kapanışlarının ardından bugüne de benzer bir eğilimle başladığını gözlüyoruz. **ABD ve DAX vadeliileri**, dünki kapanışlarının ortalama %0.30 üzerinde işlem görüyor. Asya'da ise ilk çeyrek şirket kârlarına ilişkin iyimser beklentiler nedeniyle borsaların ortalama %1.0'in üzerinde yukarıda olduğu görülüyor. Petrol fiyatları, hafta başından itibaren işlem görmekte olduğu 115-116 bandını bugün de koruyor. Gösterge bono tahvilin faiz oranı dün sabah saatlerinde, %9.14'e kadar yükselerek, 08 Mart tarihinde görmüş olduğu son dokuz ayın zirvesini test etmişti. Kapanışa doğru yeniden %8.94'e kadar gerileyen tahvilde, bugün tezgâh üstündeki işlemler %8.90-8.95 aralığından geçiyor. Genel olarak hem yurt içi hem de yurt dışı borsalarda, yükselme eğiliminin düşme eğilimine göre daha güçlü olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. **Bu çerçevede endeksin, güne %0.40-0.50 oranında yükselerek başlayacağını ve bu seyrini gün boyu korumaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Portekiz'in kredi notunu iki kademe indirerek BBB'ye düşürdü ve euro bölgesi yardım fonunun alacağı şekle bağlı olarak gelecek hafta bir kademe daha indirebileceği uyarısında bulundu.
- Suriye devlet Başkanı Esad'ın daha geniş özgürlük güvencesi vermesine rağmen, halk protestoya devam etti
- Libya'da uçuşa yasak bölgenin kontrolü NATO'da olacak

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

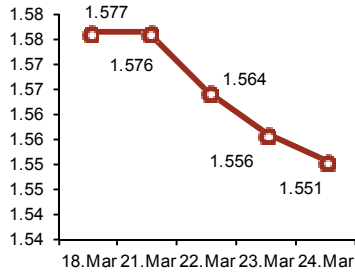
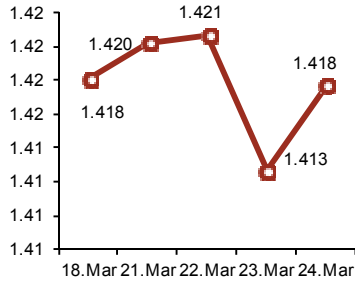
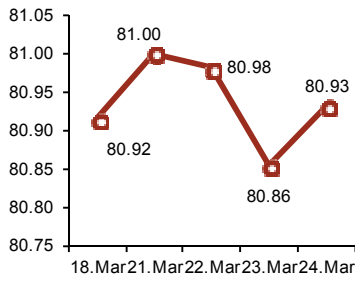
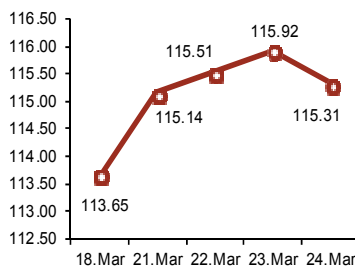
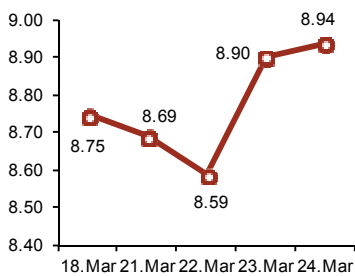
- 11:00 Almanya IFO Endeksi – (Mart, beklenti:110.6)
- 13:30 FOMC üyesi Fischer konuşuyor
- 14:30 Kapasite kullanım oranı (Mart, beklenti: %73.2)
- 14:30 Reel kesim güven endeksi (Mart, önceki: 111.0)
- 14:30 ABD GSYİH 4Ç10, nihai – (beklenti:2.9)
- 15:55 ABD Michigan Tük.Göv.End. – (Mart, beklenti:68.0)

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BAYMD	1.39	13.0%	19,406,898
DGZTE	3.48	12.6%	4,236,687
KLBMO	1.3	11.1%	2,302,592
NTTUR	1.18	10.3%	26,754,939
NTHOL	1.73	10.2%	12,013,909

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENCM	11	-17.0%	3,547,274
CEMAS	13	-11.6%	114,189
DARDL	1.23	-10.2%	622,178
PTOFS	6.92	-8.5%	59,342,148
COMDO	7.14	-7.3%	8,324,916

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	64,356	1.0%	5.0%	-2.9%	16.7%	-2.5%
İMKB-SINAI	54,480	0.7%	6.4%	5.4%	32.0%	3.8%
İMKB-MALİ	95,073	1.0%	5.1%	-5.4%	11.9%	-4.5%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	3.0	3.15	2.08	1.89	1.43	0.00
MSCI EM	1,135	1.0%	2.4%	-1.5%	-1.5%	14.4%
MSCI EMEA	403	2.0%	2.8%	2.8%	2.8%	19.8%
MSCI EUROPE	588	1.6%	4.8%	11.0%	11.0%	24.3%
MSCI TURKEY	592	1.6%	7.6%	-5.3%	-5.3%	12.8%
USD/YTL*	1.5470	-0.5%	-2.9%	1%	0.8%	0.0%
EURO/YTL*	2.1843	-0.8%	-0.8%	8%	6.4%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.02%	6.03%	-0.20%
Spread	261	270	-8
Benchmark Tahvil	8.94%	8.90%	0.45%
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**

**CLEBI:** Çelebi Hava Servisi, Belçika'nın Brüksel kentindeki Brussels National Airport (BNA) uluslararası havalimanında bagaj elleçlemesi, yolcu ve kargo uçaklarının ramp elleçlemesi, havalimanı içinde catering malzemeleri ve yük/posta taşınması hizmetlerinin 7 yıl süreyle verilmesi için açılan ihalelere teklif verdi. Şirket, teklif verilen ihalelere ilişkin süreç ve ihale sonuçları hakkında gelişmelere bağlı olarak açıklama yapacağını kaydetti. Belçika'nın en büyük havalimanı olan BNA, 2010 yılında 18mn yolcu ve 600 bin ton kargo trafiğine ulaştı.

**DOHOL:** Vergi dava sonucunu açıkladı. Vergi Dairesince yapılan itirazın Danıştay tarafından reddedilmiş olduğunu ve 862.912.276,-TL tutarındaki, Vergi Mahkemesi Kararı'nın davaya konu olan bağı ortaklığı lehine onandığını bildirdi. Söz konusu davaya ilişkin son gelen haberin daha önce fiyatlanmış olduğunu düşünüyoruz ve şirket hisselerinde aşırı olumlu bir etkisinin olmasını beklemiyoruz.

**KOZAL:** Ortaklarından İpek Matbaacılık (İPMAT), Koza Anadolu Metal Madencilik (KOZAA), Koza İpek Holding ve ATP İnşaat ilk halka arz esnasında ve sonrasında stabilizasyon işlemleri kapsamında satın aldıkları toplam 16.83mn adet (şirket sermayesinin %11'ine karşılık gelen) KOZAL hisselerini kurumsal yatırımcılara İMKB Toptan Satışlar Pazarı'nda (TSP) satma kararları aldılar. KAP açıklamasına göre, satış fiyatı belirlendikten sonra ayrıca özel durum açıklaması ile kamuya duyurulacak.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	3.30	3.22	2.48%	2.74	3.54	14.29%
DOAS	5.54	5.42	2.21%	4.90	5.80	14.29%
EKGYO	2.63	2.61	0.77%	2.44	2.82	14.29%
HALKB	12.10	11.85	2.11%	11.00	13.20	14.29%
KOZAL	21.75	21.50	1.87%	20.00	22.90	14.29%
TOASO	8.24	8.20	0.49%	8.00	8.50	14.29%
VAKBN	3.92	3.86	1.55%	3.56	4.12	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 %
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	12170.6	0.70	12086.0	2.63	0.54	12.26
Nasdaq	2312.1	1.83	2270.5	4.10	0.48	18.62
S&P 500	1309.7	0.93	1297.5	2.38	0.17	12.35
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	6933.6	1.90	6804.5	4.04	-3.63	13.05
İngiltere - FTSE	5880.9	1.47	5795.9	2.85	-0.72	2.68
Fransa - CAC 40	3968.8	1.41	3913.7	4.16	-1.10	-0.79
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9536.1	1.07	9435.0	3.58	-9.86	-11.94
Çin - Şanghay	2971.3	0.84	2946.7	2.22	3.80	-1.58
G. Kore - Kospi	2054.0	0.85	2036.8	3.68	4.71	21.66
Hindistan - Sensex	18534.3	1.00	18350.7	3.67	1.96	5.56
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	67533.0	-0.39	67795.5	0.98	0.93	-1.33
Arjantin - Merval	3348.8	0.82	3321.5	2.16	-2.34	38.96
Meksika - Mexbol	36872.4	0.82	3321.5	2.16	-2.34	38.96
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.419	0.12	1.418	0.07	3.23	6.82
USD/JPY	80.98	-0.02	80.99	0.48	-1.84	-12.63
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.549	-0.17	1.551	-1.97	-3.77	0.21
Euro Kuru	2.198	-0.04	2.199	-1.87	-0.66	7.06
Döviz Sepeti	1.875	-0.32	1.881	-1.63	-1.47	4.34
<b>Emtialar</b>						
Altın	1434.2	-0.05	1434.9	1.28	1.64	31.08
Brent Petrol	115.78	0.04	115.73	1.37	3.25	45.81
Bakır	441.4	-0.25	442.5	1.72	1.90	30.56

## Global Piyasalar

ABD borsaları, şirketlerin açıklayacağı ilk çeyrek sonuçlarına ilişkin iyimserlik ve yatırımcıların ilk çeyreğin en iyi performans gösteren hisselerinden alım yapmalarıyla dün yükseldi. S&P 500 endeksi önemli bir teknik seviyenin üzerine çıktı. Asya borsaları şirket kârlılıklarına dair iyimser beklentiyle bugün yükseldi, dolar yatırımcıların riskli varlıklara yönelmesiyle değer kaybetti. S&P 500'ün 50 günlük ortalamasının üzerine çıkması, yatırımcıların Japonya'daki kriz ve Arap dünyasındaki durumdan dolayı piyasalarda yaşanan gerilemenin en kötü döneminin geride kaldığını düşünmelerini sağladı. Micron Technology'nin açıkladığı güçlü kâr rakamı Nasdaq'daki yükselişe katkı sağlarken, yarı iletken hisseleri en iyi performans gösteren hisseler arasında yer aldı. Micron'un hisseleri yüzde 8.4 değer kazandı. Oracle'ın hisseleri açıklanan güçlü çeyrek dönem sonuçlarının ardından sonraki işlemlerde yüzde 0.4 değer kazandı. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 ENDEKSİ : 64.355 kapanış

Bir önceki gün 1.155 puan değer kaybeden endeks, dün 636 puan değer kazanarak, kaybının %55'ini geri almış oldu. Endeksin 200-günlük (**basit**) HO'sı ile 50-günlük HO'sunun bir arada yer aldığı 63.350 seviyesi dün itibarıyla da destek olarak çalıştı ve güç kazandı. Son iki günde bu desteğini test eden ancak, altında kapanmayarak gücünü koruyan endeksin, bu **desteklerinin altına gelmediği sürece, Elliott prensiplerine göre hesapladığımız 65.850-66.000 hedefini korumaya devam edeceğine inanıyoruz.** Endeksin Kasım 2010'dan itibaren ilerleyen açılan kanal üst bandı ile 200-günlük (ağırlıklı) HO'sı, 64.500-65.000 aralığında bulunuyor. Endeksin ilk zorlu sınavını, bu direnç bölgesini aşarak vermesini bekliyoruz. Dirençler 65.000 – 66.200 // Destekler: 63.350–63.150



### İMKB 30 ENDEKSİ : 78.780 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 79.400 ve 80.600 seviyelerini; destek olarak ise 77.600 ve 77.000 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