



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 28 Mart Pazartesi

CCOLA 4Ç10  
TR Uluslararası Rezervler  
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları  
ABD Bekleyen Konut Satışları  
ABD FED Dallas İmalat Aktivite End

#### 29 Mart Salı

AEFES 4Ç10  
İngiltere 4Ç10 GSYİH  
ABD S&P CaseShiller End.  
ABD Tüketici Güven End.

#### 30 Mart Çarşamba

TR TCMB PPK Özeti  
Euro Bölgesi Perakende Sektörü, PMI  
Euro Bölgesi Tüketici Güven End.  
ABD ADP İstihdam Raporu

#### 31 Mart Perşembe

GUBRF 4Ç10  
EREGL Olağan Genel Kurulu  
TR Dış Ticaret Verileri  
TR 4Ç10 GSYİH  
ABD Haftalık İşsizlik Verileri  
ABD Fabrika Siparişleri  
TR Toplam Dış Borç Stoku

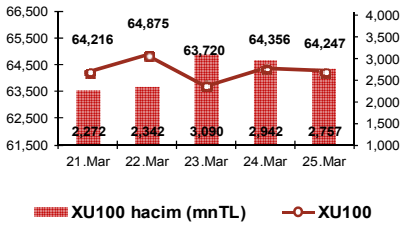
#### 01 Nisan Cuma

TR Cnbc-e Tük.Güv.End  
Almanya Perakende Satışlar  
TR İmalat Sektörü, PMI  
Euro Bölgesi İmalat Sektörü, PMI  
TR ITO Perakende Fiyatları  
ABD Tarım-dışı İstihdam  
ABD İşsizlik Oranı  
ABD ISM İmalat End.

### Piyasa Beklentisi

#### Suriye'deki gelişmeler izleniyor

Suriye'de iki hafta önce meydana gelen olaylarda 45 kişinin güvenlik güçlerince öldürmesini protesto eden gösterilerin, başkent Şam'a yayıldığına ilişkin haberler, yurt içi piyasalarda Cuma günü öğleden sonra tedirginliğin artmasına neden oldu. İlk seansı, önceki günün %0.70 üzerinde, 64.810 seviyesinden tamamlamış olan endeks, ikinci seansta %0.87 değer kaybederek günü %0.17 ekside tamamladı. Sabah saatlerinde, bir önceki günün 8 baz puan altına, %8.86'ya kadar gerilemiş olan gösterge tahvilin faizi ise de öğlen saatlerine doğru hızla yükselmeye başladı ve kapanış saatinden 45dk. önce son dokuz ayın en yüksek seviyesi olan %9.15'i gördükten sonra %9.01'den kapandı. **Bugün tezgâh üstünde %9.05-9.07 aralığından geçen işlemler Cuma günkü kapanışın üzerinde bir açılışa işaret ediyor.** Suriye'deki gelişmelere Cuma günü oldukça sınırlı tepki veren ve haftayı yükselerek tamamlayan yurt dışı piyasalarda, bugün yatay bir görünüm hâkim. Benzer bir durum geçtiğimiz hafta boyunca 115-116 bandında işlem gören Petrol fiyatları için de geçerli. Parite ise hafta sonunda Almanya'daki bir eyalette yapılan seçimde Başbakan Angela Merkel'in partisinin kaybetmiş olmasının ardından, haftaya kısmen zayıflayarak başlıyor. Ancak, ECB'nin kısa vadede faiz artırımına gideceği beklentisi nedeniyle, kayıpların sınırlı olması bekleniyor. Bu durumun içerde döviz cephesinde negatif bir etkisinin olmadığını gözlemliyoruz. Dolar kuru Cuma kapanışının hemen altında 1.5556 seviyesinden haftaya başlıyor. **ABD ve DAX vadeliileri,** Cuma kapanışlarına yakın bir seviyeden işlem görüyor. Asya'da ise güçlü açılışların ardından zayıflayan bir seyir söz konusu. **Bu çerçevede endeksin, haftaya hafif zayıf/yatay arası bir açılış ile başlayacağını tahmin ediyoruz.**



### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Suriye'de devam eden protestoların ardından yönetim Lazkiye'yi orduya devretti
- Japonya'daki nükleer sızıntının santraldeki yüksek radyasyon yakıt çubuklarının kısmen erimesinden kaynaklandığı açıklandı
- Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Standard & Poor's (S&P) Cuma gün Portekiz'in kredi notunu ikişer kademe indirdi ve kredi notunun tekrar indirilebileceği uyarısında bulundu. Moody's ise Portekiz'in mali konsolidasyona bağlılığını gerekçe göstererek kredi notunu "A3"te tuttuğunu, görünümün ise negatif olduğunu açıkladı

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

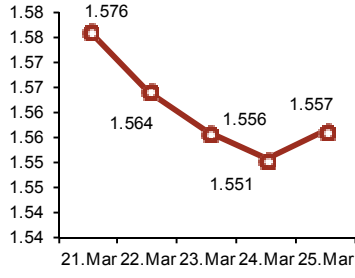
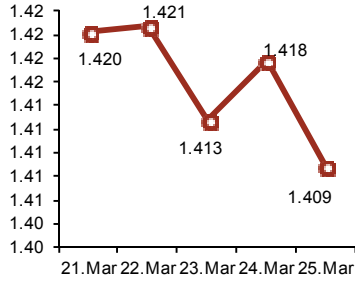
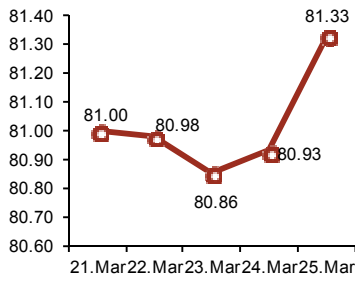
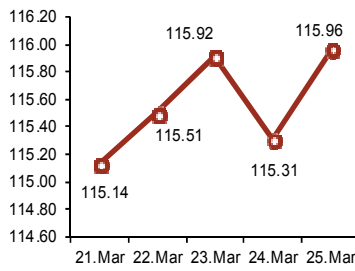
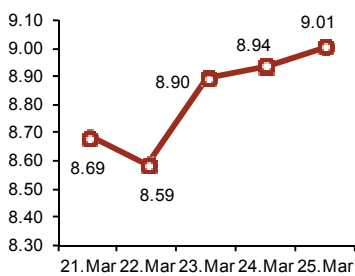
- CCOLA 4Ç10
- 10:00 TR Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi
- 15:30 ABD Kişisel Tüketim Harcamaları
- 17:00 ABD Bekleyen Konut Satışları
- 17:30 ABD FED Dallas İmalat Aktivite End.

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DGZTE	3.99	14.7%	11,812,262
COMDO	8.1	13.4%	14,748,865
CEMAS	14.5	11.5%	7,428,263
BROVA	2.05	11.4%	11,731,197
IDAS	1.27	10.4%	4,815,051

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KOZAL	20.2	-7.1%	467,981,067
İBTYO	0.88	-4.3%	452,927
BRISA	183.5	-3.4%	98,761,386
TEKFK	1.55	-3.1%	3,659,540
KERVİT	78	-3.1%	8,092,599

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	64,247	-0.2%	4.8%	-3.0%	12.6%	-2.7%
İMKB-SINAI	54,390	-0.2%	6.2%	5.3%	29.9%	3.6%
İMKB-MALİ	94,940	-0.1%	4.9%	-5.6%	6.9%	-4.7%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.8	2.97	2.04	1.91	1.43	0.00
MSCI EM	1,144	0.8%	3.3%	-0.7%	-0.7%	15.6%
MSCI EMEA	404	0.3%	3.1%	3.1%	3.1%	19.8%
MSCI EUROPE	590	0.4%	5.2%	11.5%	11.5%	23.4%
MSCI TURKEY	591	-0.1%	7.4%	-5.5%	-5.5%	7.9%
USD/YTL*	1.5433	-0.2%	-3.1%	0%	0.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.1842	0.0%	-0.8%	8%	6.7%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.02%	6.02%	0.03%
Spread	256	261	-5
Benchmark Tahvil	9.01%	8.94%	0.78%
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**

- **ASELS:** Hürriyet gazetesinde yer alan habere göre, Savunma Sanayi Müsteşarı Murad Bayar, 2 yıldır karar bekleyen 109 adet genel maksat helikopteri ihalesinde son tarih olarak Nisan ortasını gösterdi ve helikopterlerde kullanılacak tüm aviyonik paketinin ve görev bilgisayar yazılımının Aselsan tarafından tedarik edileceğini belirtti. Ek olarak ihalenin yaklaşık 4 milyar dolar bedele sahip olacağı belirtildi. Öte yandan, Murat Bayar, TUSAŞ (TAI)'nin hisselerinin halka açılmasını düşündüklerini ve bu yıl gündeme alabileceklerini belirtti.
- **FENER:** SPK'nin onayladığı çağrı fiyatı 57.91 TL olarak açıklandı
- **ISCTR:** İş Bankası Yönetim Kurulu 700 mn TL değerinde 176 gün vadeli banka bonusu ihraç etmek için çalışmalarına başlama kararı aldı.
- **SISE:** 4Ç10'da TL144mn kar açıkladı (Konsensus: TL76mn, YF: TL89mn). Net karın beklentilerin üzerinde gelmesinin başlıca sebepleri, artan finansal ve diğer gelir kalemleriydi. Şirketin 4Ç10'daki faaliyet performansı beklentilere paraleldi. Şişecam hisse başına TL0.04 nakit temettü dağıtacak.
- **TAVHL:** TAV Havalimanları Holding, iştirakleri TAV Urban Georgia, TAV Batumi ve TAV Özel Güvenlik Hizmetleri'ndeki ortaklık oranlarını arttıracığını açıkladı. Buna göre, TAV Havalimanları Holding'in TAV Urban Georgia'daki payı %66'dan %76'ya, TAV Batumi'deki payı %60'dan %76'ya ve TAV Özel Güvenlik'deki payı %66.7'den %100'yükselecek. Hisse alım işlemlerinin toplam bedeli yaklaşık 16.6mn USD olurken hisse devrinin üç ay içinde tamamlanması planlanıyor. TAV Georgia, 2010 yılında 0.8mn yolcuya hizmet verdi ve TAV'ın toplam gelirlerinin %3'ünü oluşturdu.
- **THYAO:** Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın THYAO'daki %49.12 kamu payının özelleştirmesine ilişkin yöntemin ne olacağına ilişkin çalışmaların henüz başlamadığı açıklandı. Konuya yakın kaynaklara göre, ikincil halka arz yönteminin seçilmesi durumunda halka arzın en erken Aralık ayında yapılabileceği, ancak mevcut piyasa koşulları nedeniyle hisse satışının 2012 yılına kalma olasılığının ağır bastığı belirtiliyor.



## Makroekonomik Haberler

- Reel sektör güven endeki**, Mart ayındaki %3,4 artışla son 10 ayın en yüksek seviyesi olan 114,8 seviyesine ulaştı. Bu ayki sert artış Şubat ayındaki %2,3 lük kaybı telafi etmek için fazlasıyla yeterli oldu ve endeksi Ocak ayındaki zirvenin de yukarisına taşıdı. İyileşmedeki en önemli pay katılımcıların önümüzdeki döneme daha olumlu bakmaları oldu, bunun yanı sıra, yayınlanan endeks katılımcıların, bu ay ve geçtiğimiz üç ay içinde azalan siparişler ve biriken stoklardan doğan memnuniyetsizliklerini de göstermiş oldu. Bu ayki reel sektör güven endeksinin ekonomik aktivitenin gücü hakkında karışık sinyaller yolladığını düşünüyor ve yılın ikinci çeyreği için fazlasıyla olumlu olan beklentilerin hayal kırıklığı yaratabileceğine inanıyoruz.
- Mart ayı kapasite kullanım oranı**, bizim ve piyasanın beklentilerine paralel olarak %73,2 düzeyinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı da, aylık bazda 0,3 lük bir artışla %76,4 seviyesine ulaştı. Merkez bankasının açıkladığı verilere göre en dikkate değer toparlanma 2,1 puan artışla %72,4 e yükselen yatırım mallarında gerçekleşti. Tüketim malları ise, 0,5 puanlık limitli bir artış gösterdi ve %71 seviyesine ulaştı. Ara mallar bu ay da %76,6 ile en yüksek kapasite kullanım oranına ulaştı fakat Şubat ayına göre 0,1 puanlık bir azalış gösterdi. Mart ayı kapasite kullanımı oranı rakamlarının yılın ilk çeyreği için işaret ettiği ortalama %76,5'lik mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanımı oranı düzeyi ile imalat sanayinin güçlü kaldığına işaret ettiğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, kapasite kullanım oranındaki iyileşmenin, yılın 2. çeyreği için öngördüğümüz yavaşlamaya paralel olarak zayıfladığını gözlüyor ve %79-80 seviyesinde olan kriz öncesi rakamları yakalamasının güç olduğunu düşünüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önceki.G ün K.	Günlük Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Yükseleme Potan. (%)
ANACM	3.29	3.30	↓-0.30%	3.04	3.54	4.60	39.82%
ANHYT	4.96	4.99	↓-0.60%	4.60	5.32	6.60	33.06%
EKGYO	2.64	2.63	↑0.38%	2.44	2.82	2.93	10.98%
HALKB	12.10	12.10	→0.00%	11.00	13.20	16.20	33.88%
TOASO	8.28	8.24	↑0.49%	8.00	8.50	10.60	28.02%
VAKBN	3.87	3.92	↓-1.28%	3.56	4.12	5.10	31.78%

\*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	12220.6	↑ 0.41	12170.6	↑ 1.53	↑ 0.74	↑ 12.63
Nasdaq	2316.4	↑ 0.18	2312.1	↑ 2.37	↓ -1.28	↑ 18.63
S&P 500	1313.8	↑ 0.32	1309.7	↑ 1.19	↓ -0.46	↑ 12.62
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	6946.4	↑ 0.18	6933.6	↑ 1.91	↓ -3.32	↑ 13.50
İngiltere - FTSE	5900.8	↑ 0.34	5880.9	↑ 1.98	↓ -1.67	↑ 3.47
Fransa - CAC 40	3972.4	↑ 0.09	3968.8	↑ 1.74	↓ -2.41	↓ -0.41
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9430.9	↓ -1.10	9536.1	↑ 2.43	↓ -10.41	↓ -14.24
Çin - Şanghay	2987.7	↑ 0.33	2977.8	↑ 2.70	↑ 3.79	↓ -2.35
G. Kore - Kospi	2052.2	↓ -0.09	2054.0	↑ 2.43	↑ 4.52	↑ 20.88
Hindistan - Sensex	18843.5	↑ 0.15	18815.6	↑ 5.63	↑ 6.45	↑ 6.79
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	67765.9	↑ 0.34	67533.0	↑ 1.61	↑ 1.29	↓ -1.33
Arjantin - Merval	3348.8	↑ 0.82	3321.5	↑ 0.48	↓ -2.52	↑ 39.39
Meksika - Mexbol	36784.3	↑ 0.82	3321.5	↑ 0.48	↓ -2.52	↑ 39.39
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.405	↓ -0.27	1.409	↓ -1.19	↑ 2.19	↑ 4.78
USD/JPY	81.79	↑ 0.49	81.39	↑ 0.83	↑ 0.07	↓ -11.62
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.556	↓ -0.14	1.558	↓ -1.29	↓ -2.65	↑ 1.07
Euro Kuru	2.187	↓ -0.22	2.192	↓ -2.47	↓ -0.54	↑ 5.92
Döviz Sepeti	1.873	↓ -0.11	1.875	↓ -1.78	↓ -1.11	↑ 4.11
<b>Emtialar</b>						
Altın	1425.4	↓ -0.15	1427.6	↓ -0.07	↑ 1.10	↑ 28.95
Brent Petrol	115.41	↓ -0.48	115.96	↑ 0.66	↑ 2.71	↑ 45.56
Bakır	435.1	↓ -1.55	441.9	↑ 1.50	↓ -2.70	↑ 27.84

## Global Piyasalar

ABD borsaları, teknoloji hisselerinin değer kazanmasının getirdiği destekle yükseldi, S&P 500 endeksi Şubat başından bu yana en iyi haftalık performansı kaydetti. Küresel alanda belirsizliğin etkisini sürdürmesiyle hacmin düşük kaldığı haftanın son işlem gününde, yazılım şirketi Oracle'ın açıkladığı olumlu görünüm teknoloji hisselerinin değer kazanmasını sağladı. Asya borsaları Ortadoğu'daki durum ve Japonya'daki nükleer krizin yatırımcıların risk iştahını azaltmasıyla bugün düştü, euro Almanya'daki Baden-Württemberg eyaletinde yapılan seçimde Başbakan Angela Merkel'in partisinin güç kaybetmesinin ardından değer yitirdi. Hisseleri %1.6 değer kazanan Oracle'ın açıkladığı güçlü görünüm, küresel teknoloji harcamalarının canlandığı umutlarını güçlendirirken, çok sayıda aracı kurum da hissenin hedef fiyatını yükseltti. S&P teknoloji endeksi Cuma günü %0.2, ilk çeyrekte %3.3 yükseldi. Teknoloji danışmanlığı alanında faaliyet gösteren Accenture'nin hisseleri de %4.5 değer kazandı. Geçen haftanın tümünde Dow %3.1, S&P %2.7 ve Nasdaq %3.8 yükseliş kaydetti. BlackBerry'nin üreticisi Research In Motion'ın ABD'de işlem gören hisseleri, şirketin kârının düşeceği yönündeki açıklamasının ardından %11.2 değer kaybetti. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 ENDEKSİ : 64.247 kapanış

Endeksin, 64.500-65.000 aralığında bir arada yer alan alçalan kanal üst bandı ile 200-günlük (**ağırlıklı**) HO'sı, güçlü bir direnç bölgesi oluşturuyor. Mart ayı başındaki 58.000 seviyesinden itibaren devam eden yükselişi esnasında, tam üç kez bu direnç bölgesi civarından dönmüş olan endeks, Cuma günü de en yüksek 64.852 seviyesini test etmesinin ardından kâr satışlarıyla karşılaştı ve aynı bölgeden dördüncü kez dönmüş oldu. Endeksin anılan direnç bölgesini aşma noktasında bu hafta da zorlu bir sınav vereceğini tahmin ediyoruz. Geçtiğimiz hafta ve ondan önceki hafta endekse destek olan 200-günlük (**basit**) HO'sı ile 50-günlük HO'sunun bir arada yer aldığı 63.150-63.350 aralığına bu hafta 22-günlük HO'sı da komşu geliyor. Dolayısıyla, söz konusu aralığın bu hafta destek olarak daha güçlü işlev görmesi gerekiyor. Diğer yandan, bu güçlü destek bölgesinin altında bir kapanış ise "ayı"ların "boğa"lardan daha güçlü olduğuna işaret edeceği için dikkatle takip edilmesi gerekiyor. Dirençler 65.000 – 66.200 // Destekler: 63.350–63.150



### İMKB 30 ENDEKSİ : 78.453 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
	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