



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 18 Nisan Pazartesi

Erdem Başçı MB Başkanı  
TR TÜİK Tüketici Güv.End.  
TR TCMB Kısa Vadeli Dış Borçlar

#### 19 Nisan Salı

TTKOM 1Ç2011  
Çin PMI  
Almanya PMI  
Euro Bölgesi PMI  
Goldman Sachs, 1Ç2011  
ABD Konut Ruhsatları  
ABD Konut İnşaatları

#### 20 Nisan Çarşamba

TR Merkezi Yönetim Borç Stoku  
Almanya ÜFE  
İngiltere MB Tutanakları  
Wells Fargo, 1Ç2011  
ABD İkinci El Konut Satışları

#### 21 Nisan Perşembe

TR PPK Toplantısı Kararı  
Almanya IFO End.  
İngiltere Perakende Satışlar  
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları  
ABD Philadelphia FED  
ABD Konut Fiyatları End.

#### 22 Nisan Cuma

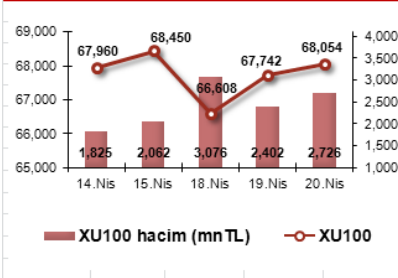
TR Yabancı Ziyaretçi Sayısı  
TR MB II. Beklenti Anketi  
Good Friday

### Piyasa Beklentisi

#### Global borsalarda yılın en iyi günü yaşandı

Dün risk iştahının hızla geri gelmesine bağlı olarak, global borsalarda 2011 yılının en iyi günü yaşandı. MSCI Dünya endeksi dün %2.0 yükselirken, Gelişmekte olan Ülke borsalarını takip eden MSCI EM endeksi ise %2.5 yükselerek son 10-ayın en yüksek değerine ulaştı. ABD borsaları dün %1.50-2.0 arasında değer kazanırken, Avrupa'nın önde gelen borsaları ise %2.0-3.0 arasında yükselişler kaydetti. Parite bugünkü işlemlerle birlikte %1.6 artışla son 15-ayın en yükseği olan 1.457 seviyesine ulaştı. Emtia fiyatları da dün değer kazandı; 28 emtia fiyatının izlendiği CRB endeksi %1.36 değer kazanırken, altınının onsu 1.508 dolarla rekor kırdı; Brent türü ham petrolün fiyatı ise bugünkü işlemlerle birlikte 124.65 dolara ulaştı. Riskli varlıklara yönelik alım dalgasının güçlenmesi nedeniyle, Dolar endeksi diğer para birimlerine karşı değer kaybetti ve Eylül-2008'den bu yana en düşük seviyesi olan 74.13'e geriledi. Global borsalarda yaşanan bu iyimserliğin arkasında son dönemde açıklanan şirket bilançolarının ve ekonomik verilerin güçlü gelmesinin rol oynadığı yorumları yapılıyor. Özellikle teknoloji şirketlerinin açıkladığı olumlu bilançoların borsaların yükselişine önderlik ettiği görülüyor. Önceki gün Intel'in güçlü gelen bilançosunun ardından, dün de ABD'de piyasalar kapandıktan sonra Apple'in da beklentilerin üzerinde kâr rakamı açıklaması, bugün teknoloji hisselerine sağladığı destekle Asya piyasalarının ortalama %1.0 değer kazanmasında etkili oluyor. ABD ve DAX vadelilerinde de işlemlerin dünkü kapanışlarının %0.35-0.95 üzerinde olduğu izleniyor. Yurt içine baktığımızda dolar kurunda işlemler bugün 1.5143 seviyesinden geçiyor. Dün 3 baz puan yükselerek %8.62'den kapan gösterge bonoda ise tezgâh üstündeki işlemler bugün %8.51-8.55 aralığından geçiyor. Özellikle dün ikinci seansta global piyasaların ortalama %1.2 gerisinde kalan endeksin, bugüne alıcılı başlayacağını tahmin ediyoruz.

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) aylık olağan toplantısını bugün gerçekleştirecek, politika faizlerinde ve munzam karşılık oranlarında bir artış beklemiyoruz. Mart ayındaki karşılık oranlarında yapılan 400 baz puanlık artışın ardından piyasadaki çekilen likidite ile birlikte, Mart ayında alınan kararın, iç pazardaki talebi yavaşlatmada ve kredi büyümesinin önüne geçmedeki başarısının değerlendirilmesi için MB'nin daha fazla veriye ihtiyacı olacaktır. Yapılan son anketler de, piyasa oyuncularının MB'nin bu ay faiz ve karşılık oranlarında bir değişikliğe gitmeyeceği konusunda hemfikir olduğunu gösteriyor. Sonuç olarak MB nin bekle-gör politikası izlemesi, diğer taraftan da gerekli görüldüğünde karşılık oranlarında bir artış daha yaparak para politikasında ileriye yönelik sıkılaştırma sinyali vermesi durumunda toplantının piyasa üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.
- Brezilya merkez bankası, enflasyon ile mücadele kapsamında politika faizini dün 25 baz puan artırarak %12'ye yükseltti. Beklentiler 25 ile 50 baz puanlık faiz artırımı olması yönündeydi.

### En Çok Yükselen Hisseler

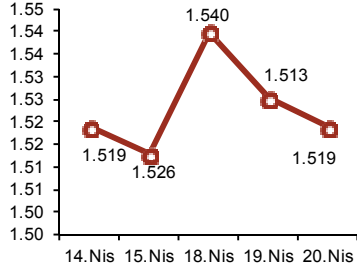
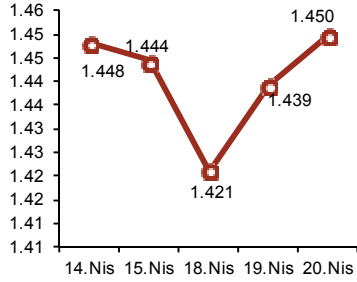
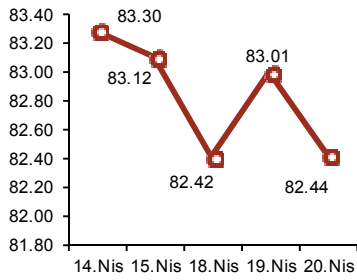
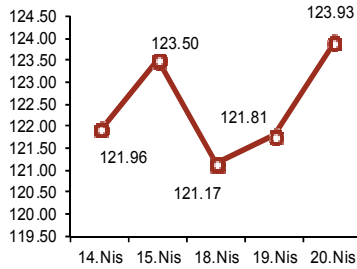
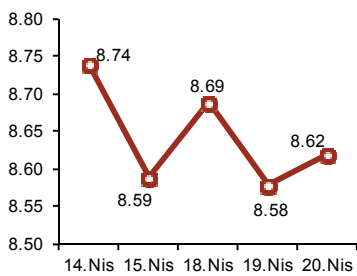
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALCAR	28.6	16.5%	7,487,829
MANGO	5.08	15.2%	16,976,515
LKMNH	5.84	15.2%	10,919,067
GOODY	49.1	11.3%	82,382,306
MRSHL	69	10.8%	31,531,109

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	9.35	-11.8%	25,509,764
DGZTE	3.91	-5.3%	10,038,866
MRBYO	1.53	-3.8%	297,002
NTHOL	1.35	-2.9%	4,759,285
TRNSK	2.1	-2.8%	4,110,367

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 11:00 Almanya IFO endeksi, Nisan – (beklenti: 110.5)
- 1130 İngiltere perakende satışlar, Mart – (beklenti: -%0.5)
- 14:15 Morgan Stanley, 1Ç2011 – (HBK beklentisi: \$0.34)
- 14:00 TR TCMB - PPK kararı, (faiz oranı ve ZK'larda değişiklik beklenmiyor)
- 15:30 ABD işsizlik maaşı başvuruları, - (beklenti: 393,000)
- 17:00 ABD Philadelphia Fed endeksi, Nisan - (beklenti: 37.0)

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	67,742	1.7%	5.1%	1.9%	16.5%	2.6%
İMKB-SINAI	57,857	1.9%	4.0%	3.8%	33.6%	10.2%
İMKB-MALİ	100,798	1.7%	6.7%	2.6%	12.0%	1.2%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.4	3.10	1.81	1.91	1.47	0.00
MSCI EM	1,166	0.4%	-0.4%	4.2%	1.3%	15.3%
MSCI EMEA	404	2.2%	-1.6%	7.9%	3.0%	17.6%
MSCI EUROPE	591	2.5%	-0.1%	9.5%	11.7%	18.5%
MSCI TURKEY	628	2.1%	6.4%	11.5%	0.5%	9.3%
USD/YTL*	1.5271	0.7%	-0.6%	0%	2.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.1791	0.4%	-0.1%	6%	9.0%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.93%	5.97%	-0.67%
Spread	254	260	-6
Benchmark Tahvil	8.58%	8.69%	-1.27%
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:** Aselsan, Ay sınıfı denizaltı cihaz/sistem yenileme projesi kapsamında ana yüklenici olan STM Savunma Teknolojileri Mühendisliği ile 9.7 milyon Euro (14 milyon Dolar) bedelle sözleşme imzaladığını duyurdu. Şirket, bu sözleşme kapsamında 2014 yılında elektronik sistem tedariki gerçekleştirecektir. Aselsan'ın 2010 yıl sonu itibarıyla sahip olduğu toplam sipariş seviyesi 3.8 milyar dolar'dır.
- **DYHOL, DGZTE :** Milliyet ve Vatan Gazeteleri toplam 74 milyon dolar karşılığında Demirören ve Karacan Grubuna satıldı. İlk etapta piyasa tarafından olumlu algılanan haber (DGZTE hisseleri %14 yükseldi), satış fiyatlarının açıklanmasının ardından olumsuz döndü. Beklentilerin altında kalan satış tutarının etkisiyle DGZTE hisseleri günü %5.5 düşüşle taban fiyattan kapadı.
- **İNDES:** İndeks Bilgisayar, hisse başına brut 0,07TL nakit temettü dağıtılmasını teklif edecek. Temettü verimi %1.9'dur. Öte yandan, teklif edilecek temettü dağıtım tarihi olarak 17 Mayıs 2011 belirlendi. Temettü dağıtım oranı %29 iken, beklentimiz olan %30'a paralel geldi.
- **ULKER:** Ülker Bisküvi, hisse başına brüt 0,051 TL (net 0,043 TL) nakit temettü dağıtacağını açıkladı. Temettü verimi yaklaşık %0.9 olurken, dağıtım tarihi 27 Mayıs 2011 olarak belirtildi. Temettü dağıtımını Genel Kurul'un onayına sunulacak.
- **TCELL:** Bugün saat 15:00'da Turkcell'in olağan genel kurul toplantısı yapılacak.

**Makroekonomik Haberler**

- Hazine, merkezi yönetim borç stokunun Mart ayında 485,9 milyar TL ye ulaştığını bildirdi. Bu ay gerçekleşen %0,6 artışın, Ocak-Şubat dönemindeki ortalama %1lik artışla karşılaştırıldığında bir yavaşlamaya işaret ettiğini görüyoruz. Borç stokundaki artışın yavaşlamaya devam etmesini olumlu olarak yorumluyor, GSYİH'nin %40,6'sı olan resmi hedefe, Lira'nın değerinde ciddi bir değişiklik olmadığını düşünmüyoruz.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.77	3.71	↑1.62%	3.20	3.82	4.60	22.02%
ANHYT	5.50	5.36	↑2.61%	4.90	5.50	6.60	20.00%
EKGYO	2.92	2.96	↓1.35%	2.60	3.02	2.93	0.34%
HALKB	13.15	13.10	↑0.38%	12.00	13.50	16.20	23.19%
TOASO	8.78	8.74	↑0.46%	8.20	9.00	10.60	20.73%
VAKBN	4.04	4.02	↑0.50%	3.76	4.30	5.10	26.24%

\*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	12453.5	↑ 1.52	12266.8	↑ 1.37	↑ 3.62	↑ 11.94
Nasdaq	2357.8	↑ 2.21	2306.8	↑ 2.01	↑ 4.42	↑ 15.89
S&P 500	1330.4	↑ 1.35	1312.6	↑ 1.21	↑ 2.83	↑ 10.32
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7249.2	↑ 2.98	7039.3	↑ 1.44	↑ 6.90	↑ 16.35
İngiltere - FTSE	6022.3	↑ 2.13	5896.9	↑ 0.98	↑ 4.50	↑ 5.22
Fransa - CAC 40	4004.6	↑ 2.46	3908.6	↑ 0.86	↑ 2.87	↑ 0.68
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9691.3	↑ 0.88	9606.8	↑ 0.39	↑ 0.86	↓ -12.61
Çin - Şanghay	3025.7	↑ 0.62	3007.0	↓ -0.56	↑ 3.65	↓ -0.25
G. Kore - Kospi	2196.5	↑ 1.22	2169.9	↑ 2.59	↑ 9.08	↑ 25.69
Hindistan - Sensex	19687.5	↑ 1.11	19471.0	↓ -0.05	↑ 9.45	↑ 12.68
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	67058.0	↑ 1.36	66158.1	↑ 1.18	↓ -0.77	↓ -3.26
Arjantin - Merval	3413.9	↑ 2.45	3332.3	↑ 0.96	↑ 2.78	↑ 40.88
Meksika - Mexbol	36816.3	↑ 2.45	3332.3	↑ 0.96	↑ 2.78	↑ 40.88
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.460	↑ 0.55	1.452	↑ 0.77	↑ 2.82	↑ 9.04
USD/JPY	81.99	↓ -0.72	82.58	↓ -1.79	↑ 1.22	↓ -12.03
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.515	↓ -0.31	1.519	↓ -0.22	↓ -3.06	↑ 2.18
Euro Kuru	2.213	↑ 0.22	2.208	↑ 0.61	↓ -0.26	↑ 11.50
Döviz Sepeti	1.860	↓ -0.11	1.862	↓ -0.03	↓ -1.93	↑ 7.02
<b>Emtialar</b>						
Altın	1507.2	↑ 0.55	1498.9	↑ 2.17	↑ 5.67	↑ 31.27
Brent Petrol	124.60	↑ 0.55	123.92	↑ 1.86	↑ 7.43	↑ 45.27
Bakır	435.7	↓ -0.06	435.9	↑ 0.83	↑ 0.90	↑ 22.91

**Global Piyasalar**

ABD borsaları, dün açıklanan beklenden çok daha güçlü şirket bilançolarının ardından bir ayın en büyük yükselişini kaydetti. Dow Jones sanayi endeksi üç yıla yakın sürenin en yüksek seviyesine ulaşırken, lokomotif hisselerden Intel ve United Technologies en çok kazanım elde edenler arasında yer aldı. Asya borsaları bugün gelişmekte olan ülke piyasalarının da desteğiyle üç yılın en yüksek seviyesini gördü. Intel yüzde 7.8 değer kazanırken, United Technologies hisselerindeki yükseliş yüzde 4.3 olarak gerçekleşti. Güçlü bilanço açıklamaları kapanış sonrasında da devam etti. Yılın ilk çeyreği için beklenenin çok üzerinde sonuçlar açıklayan Apple'ın hisseleri yüzde 2.7 değer kazandı. Açıkladığı kâr rakamı beklentiler seviyesinde gelen ancak maliyetlerin arttığını belirten American Express'in hisseleri yüzde 1.3 değer kaybetti. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 68.054 kapanış

Endeksin, hafta başından itibaren izlediği seyre baktığımızda, yükselen kanalı dışına tek bir günlük savrulmasının ardından hızla geri dönmesini ve dün itibarıyla da alçalan trendini kırmaya çalışmasını olumlu buluyoruz. Diğer yandan, geçtiğimiz hafta olduğu gibi 68.500-69.000 aralığının bu hafta da direnç olarak çalışıyor olmasını ve dün itibarıyla da açılış seviyesinin altında kapanmasını olumsuz buluyoruz. **Ancak, genel olarak, endeksin geçtiğimiz haftaya göre daha güçlü görüldüğünü ve son dönemdeki yön arayışını yukarı yönde tamamlama olasılığının arttığını düşünüyoruz.** Dirençler: 68.500–69.000 // Destekler: 67.500–67.000



### İMKB 30 Endeksi: 83.255 kapanış

İMKB–100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 83.850 ve 84.350 seviyelerini; destek olarak ise 82.500 ve 81.850 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