



Günlük Bülten

Ajanda

25 Nisan Pazartesi
ABD Yeni Konut Satışları
ABD Dallas FED Endeksi

26 Nisan Salı
TR Sanayi Güven End.
TR Kapasite Kullanım Oranı
ABD CaseShiller Konut Fiyatları End.
ABD Tüketici Güven End.

27 Nisan Çarşamba
İngiltere GSYİH, 1Ç2011
ABD Dayanıklı Tük. Mal. Siparişleri
ABD FED Faiz Kararı

27 Nisan Çarşamba
İngiltere GSYİH, 1Ç2011
ABD Dayanıklı Tük. Mal. Siparişleri
ABD FED Faiz Kararı
-TCELL 1Ç11 sonuçları (Bek: 365mn TL)

28 Nisan Perşembe
TR Turizm Geliri, 1Ç2011
TR TCMB Enflasyon Raporu
ABD GSYİH, 1Ç2011
ABD Haftalık İşsizlik Başv.
ABD Bekleyen Konut Satışları

29 Nisan Cuma
TR Dış Ticaret Dengesi
Euro Bölgesi Tük. Güv. End.
ABD Kişisel Tük. Harcamaları
ABD Kişisel Gelirler
ABD Chicago PMI End.
ABD Michigan Tük. Güv. End.

Piyasa Beklentisi

FED ne dedi ?

Bu hafta tüm dünya piyasalarının merakla beklediği FED'in faiz kararı dün TSİ 19:30'da açıklandı ve ilk kez gerçekleşen basın toplantısı ise TSİ 21:30'da yapıldı. Buna göre FED kısaca şunları söyledi :

1. Mevcut 600 milyar dolarlık QEII (niceliksel gevşeme) programı planlandığı üzere Haziran ayında sona erecek.
2. QEIII için ufukta şimdilik bir neden görünmüyor. Ancak, vadesi dolan Mortgage bonolarının yerine yenileri alınmaya devam edilecek.
3. Enflasyonda enerji ve emtia fiyatlarına bağlı yükselişlerin enflasyon üzerindeki etkilerinin geçici olması bekleniyor; buna bağlı olarak, mevcut %0.00-%0.25 aralığındaki düşük faiz oranlarının birkaç toplantı boyunca daha korunması planlanıyor.
4. İstihdam piyasalarındaki iyileşme ılımlı bir şekilde sürüyor, ekonomik toparlanma dengeli bir biçimde devam ediyor.
5. İstihdam piyasalarındaki iyileşme hızlanana kadar ve ekonomik toparlanma yeterince güçlü olana kadar teşviklere devam edilecek
6. 2011 yılı tahmin aralıkları: GSYİH büyümesi %3.4-%3.9'dan, %3.1-%3.3'e (aşağıya); İşsizlik oranı %8.8-%9.0'dan, %8.4-%8.7'ye (aşağıya) ve Çekirdek-enflasyon oranı %1.0-%1.3'den, %1.3-%1.6'ya (yukarıya) revize edildi.

FED Başkanının dünkü bu açıklamaları, bazı bölgesel FED yetkililerinin daha önce dile getirdikleri "enflasyonu kontrol altına almak için parasal sıkılaştırmaya gidilmeli" yönündeki açıklamalarına karşıtlık gösteriyor. Ayrıca, enflasyon baskıları nedeniyle, faiz oranlarını bu yılbaşından itibaren artıran Çin, Brezilya ve Hindistan gibi önde gelen gelişmekte olan ülkeler ile ECB gibi gelişmiş ülkelerin izledikleri para politikalarıyla farklılık gösteriyor. Bugüne baktığımızda FED'in dünkü açıklamalarının başta emtia piyasaları olmak üzere tüm dünya piyasalarına olumlu yansıtıldığı görülüyor. Altın rekor tazelerken, Gümüş önceki günlerdeki sert kayıplarını telafi ediyor; petrol 125.5 dolardan; parite ise 1.4845'den güne başlıyor. İçeride ise dün %8.24'den kapanan gösterge tahvil faizi oranı bugün tezgah üstünde %8.22-8.18 aralığından geçiyor; 1.5164'den kapanan dolara kuru, 1.5133'den işlem görüyor. Asya piyasalarında %1.6 yukarıda olan Nikkei hariç tutulduğunda karışık bir tablo göze çarpıyor. Diğer yandan, ABD ve DAX vadeliileri ise %0.20-0.30 aralığında yukarıda işlem görüyor. Bu çerçevede son iki gündür yurt dışı piyasalardan olumsuz yönde ayrıışan endeksin, güne alıcı başlayarak gün içinde 68.500 direncini test edebileceğini tahmin ediyoruz.

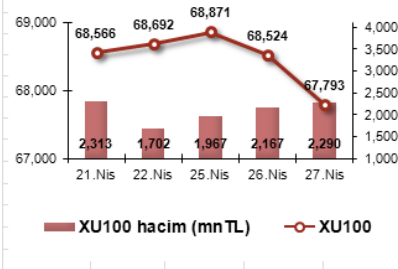
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- FED'in açıklamalarından sonra : Dolar diğer para birimleri sepeti karşısında son üç yılın en düşük seviyesine gerilerken, Euro ise son 17 ayın en yüksek seviyesine yükseldi; ham petrol fiyatları son 2.5 yılın en yüksek seviyesine ulaştı; Altının ons fiyatı ise 1,532.91 doları görerek rekor yükseliş kaydetti.
- ABD Libyalı isyancıların petrol satmasına izin Verdi; ancak, ülkenin batısında çatışmalar sürüyor
- Suriye'de Deraa'ya askeri müdahale sonrası Baas partisinde istifalar başladı
- Filistinli El Fetih ve Hamas geçici hükümet kurulması konusunda anlaşdı

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- FROTO, 1Ç2011
- 10:00 TR Turizm Geliri, 1Ç2011
- 10:55 Almanya İşsizlik oranı, Nisan – (beklenti: %7.0)
- 14:00 TCMB Enflasyon raporu, 1Ç2011
- 15:30 ABD GSYİH, 1Ç2011 – (beklenti:%2.0)
- 15:30 ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları – (beklenti: 392.000)
- 17:00 ABD Bekleyen Konut Satışları - - (beklenti: %1.5)

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

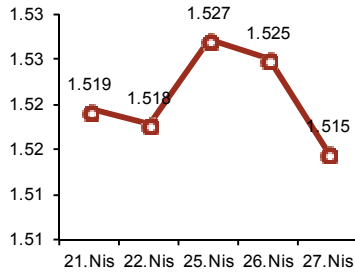
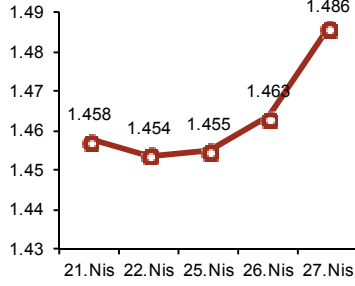
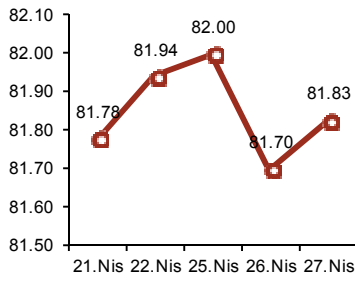
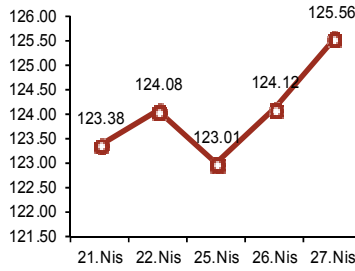
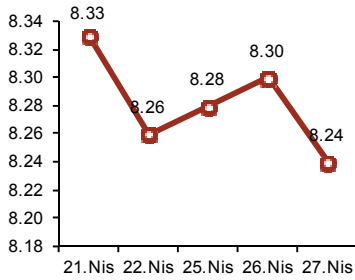


En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BAYMD	2.53	14.5%	32,782,890
ASUZU	11.1	9.4%	10,266,762
CEMTS	1.31	9.2%	11,698,469
ISMEN	2.53	9.1%	1,884,485
BAKAB	2.27	8.6%	21,935,625

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	6.8	-7.9%	27,876,195
MTEKS	2.76	-5.5%	5,032,149
FNSYO	1.09	-4.4%	415,390
ECZYT	6.72	-3.7%	15,111,512
ALCTL	3.75	-3.4%	4,412,668

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	67,793	-1.1%	5.2%	4.2%	2.7%	16.4%
İMKB-SINAI	59,923	-0.1%	7.7%	10.8%	14.1%	35.6%
İMKB-MALİ	100,106	-1.4%	6.0%	4.3%	0.5%	11.9%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.3	2.19	1.74	1.87	0.03	0.16
MSCI EM	1,202	-0.1%	2.7%	7.5%	4.4%	17.9%
MSCI EMEA	419	-0.1%	2.2%	12.2%	7.0%	21.3%
MSCI EUROPE	605	-0.5%	2.4%	12.1%	14.4%	21.6%
MSCI TURKEY	629	-1.3%	6.4%	11.6%	0.6%	9.2%
USD/YTL*	1.5146	-0.4%	-1.4%	-3%	2.7%	0.0%
EURO/YTL*	2.2221	0.0%	1.8%	3%	13.0%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.83%	5.83%	0.00%
Spread	250	250	0
Benchmark Tahvil	8.24%	8.30%	-0.72%
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

Pınar Süt : Hisse başına brüt 1,13TL (net 0,96TL) nakit temettü dağıtacağını açıkladı. Temettü verimi yaklaşık %6,9 olurken, dağıtım tarihinin Genel Kurul'da belirleneceği bildirildi.

Pınar Su : Hisse başına brüt 0,23TL (net 0,20TL) nakit temettü dağıtacağını açıkladı. Temettü verimi yaklaşık %4,3 olurken, dağıtım tarihinin Genel Kurul'da belirleneceği bildirildi.

Pınar Et : Hisse başına brüt 0,77TL (net 0,65TL) nakit temettü dağıtacağını açıkladı. Temettü verimi yaklaşık %9,8 olurken, dağıtım tarihinin Genel Kurul'da belirleneceği bildirildi.

TCELL : Turkcell 2011 yılının ilk çeyreğinde 330mn TL net kar açıkladı. Bu tutar 365 mn TL olan CNBC-e consensus kar beklentisinin altında, geçen yılın aynı dönemine göre %6'lık, geçen çeyreğe göre ise %3'lük bir azalışı ifade etmektedir. Beklentilerden az gelen net karın nedeni şirketin vergi affına başvurması nedeniyle ayırdığı 55.8 mn TL'lik karşılık ve sektördeki yoğun fiyat rekabeti nedeniyle Türkiye satış gelirlerinin beklenenden az gelmesidir. Turkcell'in toplam abone sayısı 1.çeyrekte 33.1 mn'a gerilemiştir fakat faturalı abone sayısı artmıştır. FAVÖK, gerileyen Finansal gelirlerin de etkisiyle 626 mn TL düzeyinde, geçen yılın %12 altında gerçekleşmiştir. Şirket 2011 yılına ait toplam gelir tahminini düşürerek 9,300-9,600 mn TL aralığına çekmiştir.

Ayrı bir haber olarak ise Turkcell 27 Nisan 2011 tarihinde yapılan yönetim kurulu sonrasında 1Ç2011 finansal tablolarının onaylandığını, fakat 21 Nisan 2011'de yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmayan maddelerin tekrar reddedildiğini bildirmiştir. Şirket hissedarı Teliasonera'nın Yönetim Kurulu Toplantısı öncesinde sunduğu gündem maddelerine bir yada daha fazla yönetim kurulu üyesinin görevden azli ve yerlerine yeni üye seçimine ilişkin madde eklenmesi suretiyle yeni bir Olağanüstü Genel Kurul Toplantısına ilişkin davet yapılması teklifini de reddetmiştir.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.68	3.77	↓-2.39%	3.20	3.82	4.60	25.00%
ANHYT	5.52	5.54	↓-0.36%	4.90	5.85	6.60	19.57%
EKGYO	3.01	3.02	↓-0.33%	2.92	3.16	2.93	-2.66%
HALKB	13.00	13.20	↓-1.52%	12.00	13.50	16.20	24.62%
TOASO	8.68	8.68	→0.00%	8.20	9.00	10.10	16.36%
VAKBN	3.97	4.02	↓-1.24%	3.76	4.30	5.10	28.46%

*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	12691.0	↑ 0.76	12595.4	↑ 1.48	↑ 3.35	↑ 14.90
Nasdaq	2413.6	↑ 0.73	2396.0	↑ 1.53	↑ 3.79	↑ 20.22
S&P 500	1355.7	↑ 0.62	1347.2	↑ 1.37	↑ 2.75	↑ 13.79
Avrupa						
Almanya - Dax	7405.0	↑ 0.66	7356.5	↑ 1.50	↑ 6.79	↑ 21.71
İngiltere - FTSE	6068.2	↓ -0.02	6069.4	↑ 0.83	↑ 2.29	↑ 8.62
Fransa - CAC 40	4067.7	↑ 0.55	4045.3	↑ 1.14	↑ 2.00	↑ 7.41
Asya						
Japonya - Nikkei	9849.7	↑ 1.63	9691.8	↑ 1.69	↑ 4.13	↓ -9.84
Çin - Şanghay	2905.1	↓ -0.69	2925.4	↓ -4.02	↓ -1.79	↑ 0.16
G. Kore - Kospi	2208.2	↑ 0.07	2206.7	↑ 0.44	↑ 6.56	↑ 27.35
Hindistan - Sensex	19418.7	↓ -0.15	19448.7	↓ -0.94	↑ 1.56	↑ 11.73
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66264.5	↓ -1.31	67144.3	↓ -1.18	↓ -1.71	↓ -0.59
Arjantin - Merval	3377.3	↑ 0.09	3374.2	↓ -1.07	↑ 1.60	↑ 42.02
Meksika - Mexbol	36826.9	↑ 0.09	3374.2	↓ -1.07	↑ 1.60	↑ 42.02
Pariteler						
EUR/USD	1.485	↑ 0.41	1.479	↑ 2.02	↑ 5.22	↑ 12.31
USD/JPY	81.69	↓ -0.58	82.17	↓ -0.19	↓ -0.95	↓ -13.14
Döviz						
Dolar Kuru	1.511	↓ -0.32	1.516	↓ -0.63	↓ -2.85	↑ 0.96
Euro Kuru	2.245	↑ 0.09	2.243	↑ 1.32	↑ 2.24	↑ 13.41
Döviz Sepeti	1.881	↑ 0.16	1.878	↑ 0.94	↑ 0.08	↑ 8.23
Emtialar						
Altın	1530.5	↑ 0.88	1517.1	↑ 1.67	↑ 7.90	↑ 31.07
Brent Petrol	125.68	↑ 0.13	125.52	↑ 1.35	↑ 9.11	↑ 45.67
Bakır	429.5	↑ 1.14	424.7	↓ -2.39	↓ -1.25	↑ 26.29

Global Piyasalar

ABD borsaları, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Ben Bernanke'nin dünkü açıklamalarının yatırımcıların ekonomiye dair iyimserliğini değiştirmemesiyle yükseldi. Nasdaq'da endeks 10 yılın en yüksek seviyesini gördü. Asya borsaları, Fed'den gelen açıklamaların ardından yatırımcıların ABD'de gevşek para politikasının devam etmesiyle riskli varlıklara ilginin süreceği beklentisiyle bugün yükseldi. ABD'deki üç büyük endeks, enflasyonun büyük ölçüde emtialardaki fiyat baskılarından kaynaklanan geçici bir sorun olduğuna dikkat çeken Bernanke'nin açıklamalarının ardından kazanımlarını artırdı. Perakende ve biyoteknoloji hisseleri, en çok kazananlar arasında yer aldı. General Electric hisseleri, gelecek beş yıla ait olumlu beklentiler açıklanmasının ardından yüzde 2.7 değer kazandı. Boeing, Whirlpool ve WellPoint de açıkladıkları güçlü ilk çeyrek sonuçlarının ardından yükseliş kaydetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 67.792 kapanış

Geçtiğimiz hafta içinde kırıdığı 68.500 direncini bu kez destek olarak test eden endeks, bu seviyesinde tutunamayarak daha güçlü bir destek bölgesi olarak işaret ettiğimiz 67.800-68.000 aralığına kadar geriledi. Endeksin bu aralıkta hem yükselen kanal (**mavi**) alt bandının hem de alçalan trendi (**kırmızı**) ile 22-günlük HO'sının bir arada yer alması nedeniyle, güçlü bir destek işlevi görmesini bekliyoruz. Yurt dışı piyasalardaki iyimserlikle birlikte bugün bu seviyelerde destek bulacağını tahmin ettiğimiz endeksin, yakın direnci olarak ise 68.500 seviyesini izliyor olacağız. Dirençler: 68.200-68.850 // Destekler: 67.500-67.000



İMKB 30 Endeksi: 82.593 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 83.500 ve 84.300 seviyelerini; destek olarak ise 82.200 ve 81.250 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