



Ajanda

28 Şubat Pazartesi

YKBNK 4Ç10 sonuçlarını açıklıyor
Hazine Mart ayı Borçlanma Stratejisi
Euro Bölgesi, TÜFE
ABD Kişisel Gelir ve Harcamalar
ABD Devam Eden Konut Satışları End.

01 Mart Salı

Almanya İşsizlik Oranı
Almanya İmalat San. Tedarik Yön. End.
Euro Bölğ. İmalat San. Tedarik Yön. End.
Euro Bölgesi TÜFE
Euro Bölgesi İşsizlik Oranı
ABD ISM İmalat Sanayi End.

02 Mart Çarşamba

BOLUC Genel Kurulu
Euro Bölgesi ÜFE
ABD ADP İstihdam Verisi
Bernanke Kongrede Konuşuyor

03 Mart Perşembe

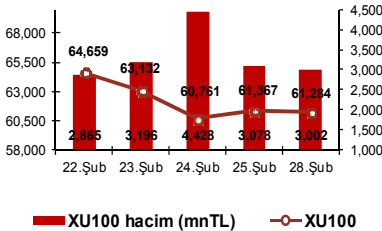
Türkiye TÜFE, ÜFE
Almanya İmalat-dışı Tedarik Yön. End.
Euro Bölğ. İmalat-dışı Tedarik Yön. End.
Euro Bölğ. 4Ç10 GSYH
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD ISM İmalat-dışı Sanayi End.

04 Mart Cuma

TCMB Fiyat Gelişmeleri Raporu
ABD Tarım-dışı İşsizlik
ABD İşsizlik Oranı

07 Mart Pazartesi

TUPRS 4Ç10 Sonuçları



En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
KENT	148.00	17.5%	394,116
DGGYO	2.25	17.2%	3,433,943
BJKAS	10.18	15.9%	67,131,249
AVGYO	1.61	15.8%	2,315,491
NETAS	153.50	13.7%	117,951,386

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
AKFEN	10.25	-1.9%	1,920,466
UTPYAY	3.25	-1.8%	943,901
SODA	2.28	-1.7%	591,110
BAYMD	1.17	-1.7%	2,053,918
PKENT	77.5	-1.6%	30,571

Piyasa Beklentisi

Paritede EUR lehine kuvvetlenme devam ediyor

FED Başkanı Bernanke'nin bu hafta içinde sunacağı yarıyıl raporunda, uygulanmakta olan mevcut para politikasını savunmaya devam edeceği ve faiz artırımı sinyali vermeyeceği yönündeki yorumlar, USD'nin diğer para birimlerine karşı değer kaybetmesine neden olurken, ECB Başkanı Trichet'in gösterge faizleri yükselteceğine dair görüşlerin piyasalarda ağırlık kazanıyor olması ise EUR'nun değer kazanmasını sağlıyor. Bu nedenle dün 1.3856 seviyesine kadar yükselen **paritenin** bugün de 1.38'in üzerindeki seyri sürüyor. Diğer yandan, dün dış piyasalarda dolar endeksinin %0.45 oranında değer kaybetmesine rağmen, içerde dolar kurunun %0.14 oranında yükseldiği görüldü. Bugün ise **dolar kurunun** gevşeyerek açıldığı ve işlemlerin 1.5970'den geçtiği görülüyor. **Petrol** fiyatları dünkü en yüksek 114.37 dolardan itibaren gerileyerek 112 dolar civarında kapandıktan sonra, bugüne de yatay açılarak 112.42'den başlıyor. Oynaklık göstergesi **VIX**'deki gerileme devam ediyor. **ABD vadeli**lerinde ise şu dakikalarda ortalama %0.30 oranında yükselişler olduğu görülüyor. **Asya** borsalarında da bugün için olumlu bir tablo var. **Gösterge bono** faizinde ise bugün tezgâh üstünde ortalama **%8.76** bandından geçen işlemler, dünkü kapanışı olan **%8.78**'in altında bir açılışa işaret ediyor. İMKB-100 endeksinde dün II. seans sonlarına doğru gelen ve giderek hızlanmasına rağmen endeksin artıda kapanmasını sağlayamayan tepki alımlarının bugün de açılışa devam etmesini bekliyoruz. Endeksin 61.000 seviyelerinin üzerinde tutunmaya devam ettiği sürece ise ilk aşamada 200-günlük HO'sının yer aldığı 62.500 seviyelerini hedefleyebileceği yönündeki beklentimizi koruyoruz.

Basında Bugün

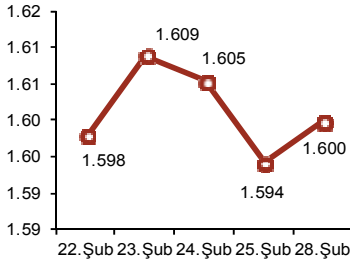
- ABD Dışişleri Bakanı Hillary Clinton Libya'ya karşı her seçeneğin masada olduğunu söyleyerek askeri müdahale imasında bulundu (Milliyet)
- Başbakan Erdoğan: NATO'nun Libya'da işi yok (Yeni Şafak)
- EnerjiSA, Akkök ve CEZ'in eşit ortak olduğu Akenerji'nin aktifleriyle ilgileniyor (Hürriyet)
- Umman'daki gösteriler petroldeki yangını körüklüyor (Dünya)
- BDDK agresif büyüme politikasını sürdüren bankaları mektupla uarmaya hazırlanıyor. Taşit ve tüketici kredilerinde frene basmayan bankalar sorgu odasında hesap verecek (Sabah)
- Doğuş Holding'in halka arzı Ekim'de (Milliyet)

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

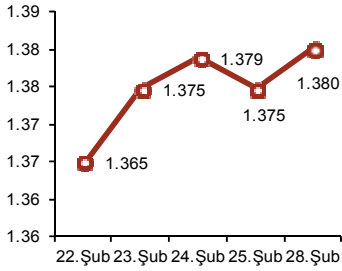
- 10:00 TR İmalat San. Tedarik Yön. End., Şubat
- 10:53 Almanya İmalat San. Tedarik Yön. End. - (bekl.62.6)
- 10:55 Almanya İşsizlik Oranı - (bekl.%7.4)
- 10:58 Euro Bölğ. İmalat San. Tedarik Yön. End. - (bekl.59.0)
- 11:00 Euro Bölgesi İşsizlik Oranı - (bekl.%10.0)
- 12:00 Euro Bölgesi TÜFE, Şubat (yıllık) - (bekl.%2.40)
- 17:00 ABD ISM İmalat Sanayi End. - (bekl.60.7)
- 17.00 FED Başkanı Bernanke konuşuyor



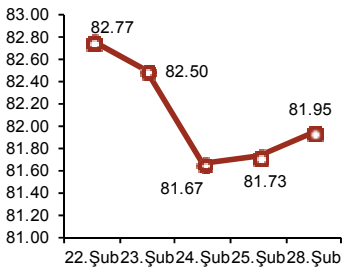
USD/TL



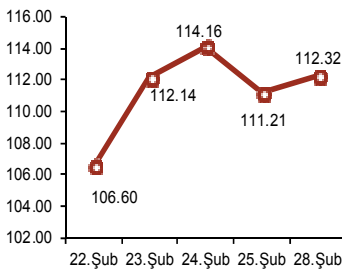
EUR/USD



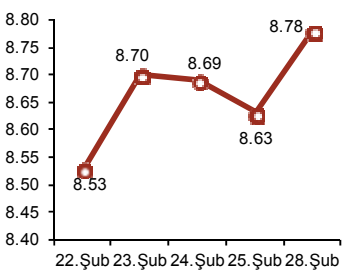
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	61,367	1.0%	-3.0%	-8.6%	25.9%	-7.0%
İMKB-SİNAİ	50,908	2.2%	-2.6%	3.7%	33.3%	-3.0%
İMKB-MALİ	90,939	0.6%	-3.1%	-12.6%	25.1%	-8.7%
İSE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	3.1	4.46	1.85	1.79	1.37	0.00
MSCI EM	1,099	1.1%	-1.8%	2.2%	19.1%	-4.5%
MSCI EMEA	386	1.6%	3.2%	9.2%	26.5%	-1.6%
MSCI EUROPE	553	1.5%	2.5%	13.3%	28.4%	4.5%
MSCI TURKEY	553	1.0%	-1.9%	-14.3%	20.0%	-11.6%
USD/YTL*	1.5905	-0.6%	-0.5%	8%	3.3%	0.0%
EURO/YTL*	2.1948	-0.4%	0.5%	12%	5.7%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.24%	6.25%	-0.19%
Spread	284	279	5
Benchmark Tahvil	8.63%	8.69%	-0.69%
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

- **EGGUB** : Yönetim Kurulu toplantısında ortaklara brüt %50 oranında kâr payının dağıtılması teklifinin Ortaklar Genel Kuruluna sunulması kabul edildi. Bu karara göre, 1 TL nominal değerli hisse senetleri için 2010 yılı temettü tutarı brüt 0.50 TL, net 0.425 TL olacaktır.
- **KONYA** : Yönetim Kurulu toplantısında ortaklara brüt %306.4 oranında kâr payının dağıtılması teklifinin Ortaklar Genel Kuruluna sunulması kabul edildi. Bu karara göre, 1 TL nominal değerli hisse senetleri için 2010 yılı temettü tutarı brüt 3.064 TL, net 2.604 TL olacaktır. Nakit kâr dağıtım başlama tarihi ise 27.05.2011 olarak tespit edilmiştir.
- **Yapı Kredi Bankası** vergi finansallarına paralel 2,060 mn TL net kar açıkladı. 281 mn TL olan 4. Çeyrek net karı bizim beklentimizin hafif altında, piyasa beklentisinin epey altında gerçekleşti. 4. Çeyrek karı 3. Çeyreğe göre %52 geriledi, bunda bankanın provizyon ayırma rasyosunu yükseltmesi etkili oldu. 2010 yılı net karı geçen seneye göre %52 artış göstererek sektördeki en yüksek kar artışı oldu. Bankanın kredi ve mevduatları da 2010 yılında %39 ve %29 artarak sektörün üzerinde büyüdü.
- **TSKB** hisse başına 0.06 TL (toplam 42 mn TL) nakit kar ve %14 bedelsiz (100 mn TL) hisse senedi dağıtma kararı aldı. Nakit kar payı dağıtımı 5 Mayıs'ta başlayacak ve temettü verimi %2.3'e denk geliyor. Bedelsiz sermaye artırımıyla bankanın sermayesi 600 mn TL'den 700 mn TL'ye yükselecek.
- **Erdemir**, %25 hissesine sahip olduğu ArcelorMittal Ambalaj Çeliği Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi 10.5 milyon dolar bedelle ArcelorMittal France S.A.'ya sattığını duyurdu. Hatırlanacağı üzere, Erdemir, ArcelorMittal Ambalaj Çeliği ve Borçelik Çelik Sanayi'deki ortaklıklarının sona erdirilmesi kararını almış ve bu doğrultuda geçen yıl, Borçelik'teki %9.34 payını da 24.3 milyon TL'ye satmıştı. Varlık satışının Erdemir hissesi üzerindeki etkisinin kısıtlı olmasını beklemekteyiz. (Nötr)

**Makro Ekonomik Gelişmeler**

- **Ocak ayı dış ticaret açığı beklentilerin 2,5 milyar dolar üzerinde 7,3 milyar dolar açık verdi.** Son iki aya oranla daralan ticaret açığında enerji dışı segmentin varlığı güçlenirken, enerji harcamaları baskın etkisini korumaya devam etti. Mevsimsellikten arındırılmış dış ticaret verisi son 2 aylık zayıflamasına devam ederek, aylık bazda %8.9 daraldı. Detaylara bakıldığında ise, ithalat rakamı beklentilere paralel olarak 9,6 milyar dolar olarak gerçekleşirken, asıl sürpriz ihracat kaleminde kaydedilerek, 14,3 milyar dolarlık beklentinin üzerinde 16,9 milyar dolar seviyesine ulaşıldı. Coğrafi açıdan incelendiğinde ise, AB toplam ithalat seviyesindeki %47'lik payını korudu. Enerji dışı ihracat seviyesi %48,8 oranına ulaşarak son 3 yılın en hızlı büyüme seviyesini kaydetti. Ocak ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı son 10 yılın en zayıf noktasına gerilerken, bu veriler karşısında yılın ilk ayı için cari açık seviyesinin 6,1 milyar dolar olmasını beklerken, son 12 aylık rakamın ise 50 milyar dolar çitasını kırmamasını öngörüyoruz.
- Hazine Mart ayında piyasada iç borç çevirme oranını %84,5 olarak gerçekleştirmeyi öngörüyor. Önümüzdeki 3 ay için açıklanan iç borçlanma strateji notuna göre 4,5milyar liralık piyasa itfasının 3,8 milyar lirasının yeni borçlanma ile karşılanması hedefleniyor. Mart ayında 3 adet ihale yapmayı planlayan Hazine; 7 Eylül 2011 itfa tarihli 182 günlük iskontolu bono, 7 Kasım 2012 itfa tarihli 609 günlük devlet tahvili ve 29 Ocak 2014 itfa tarihli sabit kuponlu devlet tahvilini yatırımcılara sunmayı hedefliyor. Hazine'nin itfa ve borçlanma miktarlarının göreceli olarak sınırlı kalacağı önümüzdeki dönemde, piyasa faiz oranlarının yönünün; enflasyon riskleri, kredi stoku büyüme hızı ve genişleyen cari açığın para politikasına olan etkileri ile belirleneceğini düşünüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Direnç	Destek	Gün değ.	Ağırlık
ANACM	2.97	3.06	2.74	-1.3%	14.29%
DOAS	5.38	6.00	5.20	-1.1%	14.29%
EKGYO	2.51	2.64	2.30	0.4%	14.29%
HALKB	11.60	12.80	11.00	0.0%	14.29%
KOZAL	18.75	19.60	17.60	-1.1%	14.29%
TOASO	7.72	8.26	7.00	1.0%	14.29%
VAKBN	3.87	4.12	3.70	-0.3%	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	12130.5	0.51	12068.5	-2.10	2.59	17.48
Nasdaq	2346.3	1.43	2313.3	-1.93	3.34	29.01
S&P 500	1319.9	1.06	1306.1	-1.72	3.41	19.50
Avrupa						
Almanya - Dax	7185.2	0.77	7130.5	-1.87	1.16	28.34
İngiltere - FTSE	6001.2	1.37	5920.0	-0.23	2.04	12.08
Fransa - CAC 40	4070.4	1.51	4009.6	-0.66	1.70	9.75
Asya						
Japonya - Nikkei	10624.1	0.92	10526.8	-2.15	2.55	4.92
Çin - Şanghay	2901.4	0.79	2878.6	-1.05	5.40	-4.93
G. Kore - KOSPI	1939.3	-1.23	1963.4	-3.29	-8.00	21.62
Hindistan - Sensex	17728.9	0.16	17700.9	-3.85	-3.63	7.91
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66902.5	-0.07	66949.0	-0.53	0.31	0.60
Arjantin - Merval	3435.4	1.56	3382.7	-2.28	-4.12	54.65
Meksika - Mexbol	36880.2	1.56	3382.7	-2.28	-4.12	54.65
Pariteler						
EUR/USD	1.377	0.14	1.375	0.70	1.21	1.06
USD/JPY	81.68	-0.09	81.75	-1.78	-0.52	-8.17
Döviz						
Dolar Kuru	1.595	-0.23	1.599	0.13	-1.22	3.06
Euro Kuru	2.197	0.00	2.197	0.87	-0.03	4.18
Döviz Sepeti	1.896	-0.55	1.906	0.90	-0.13	4.09
Emtialar						
Altın	1414.1	0.34	1409.3	0.50	5.67	26.64
Brent Petrol	113.77	1.24	112.37	5.28	14.51	46.74
Bakır	446.6	0.25	445.5	-0.76	2.49	35.91

Global Piyasalar

ABD borsaları milyarder yatırımcı Warren Buffett'tan gelen olumlu açıklamaların da desteğiyle dün yükselerek üçüncü ayı da kazanımlarla kapattı. Ancak petrol fiyatlarıyla ilgili belirsizliğin yatırımcıların borsayı daha da yukarı taşımalarına engel olabileceği belirtiliyor. Asya borsaları ABD'deki dünkü yükselişin ardından bugün yükseldi, Çin'de imalat sektöründeki büyümenin yavaşladığı açıklandı. Petrolün varil fiyatı geçen hafta 120 dolara yaklaştıktan sonra 112 dolar seviyesine gerilemiş durumda, ancak yatırımcılar petrol fiyatının yüksek kalması halinde bunun küresel ekonomik toparlanmayı tehdit edeceği konusunda hala endişeli. Üç büyük endeksten dün en az kazanım Nasdaq'da elde edildi. Amazon.com'un hisseleri, UBS tarafından tavsiyesinin düşürülmesiyle yüzde 2.2 geriledi. Ocak ayının tümünde Dow endeksi yüzde 2.8, S&P yüzde 3.2 ve Nasdaq yüzde 3 yükseliş kaydetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 61.283 kapanış

Endeksin 60.500-61.000 aralığında konsolide olarak taban oluşturma gayreti devam ediyor. Dün de Cuma günü olduğu gibi 61.000 seviyesinin üzerinde kapanan endeksin, teknik açıdan güç kazanmaya çalıştığını düşünüyoruz. Hafta boyunca mevcut seviyelerini korumaya çalışacağına inandığımız endeksin, ilk aşamada 200-günlük HO'sının yer aldığı 62.500 seviyelerine doğru tepki vereceğine dönük beklentimizi ise sürdürüyoruz. Destekler: 60.500 - 59.800. Dirençler: 62.000 - 62.500.



İMKB 30 ENDEKSİ : 74.652 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 75.400 ve 76.000 seviyelerini; destek olarak ise 74.000 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, yayınlanamaz.

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
	Çiftelhavuzlar	+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

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@vfas.com.tr