



Günlük Bülten

Ajanda

28 Şubat Pazartesi

YKBK 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 Böl. 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
Bemanke Kongrede Konuşuyor

03 Mart Perşembe

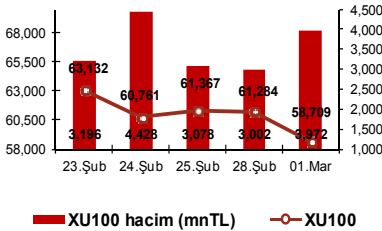
Türkiye TÜFE, ÜFE
Almanya İmalat-dışı Tedarik Yön. End.
Euro Böl. İmalat-dışı Tedarik Yön. End.
Euro Böl. 4Ç10 GSYH
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD ISM İmalat-dışı Sanayi End.

04 Mart Cuma

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

07 Mart Pazartesi

TUPRS 4Ç10 Sonuçları



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
TUMTK	0.35	12.9%	67,015
PRTAS	0.44	10.0%	147,000
CBSBO	0.50	8.7%	216,784
MIPAZ	2.12	7.1%	5,765,912
ESEMS	0.77	6.9%	32,660

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değişim (%)	Hacim (TL)
KONYA	277	-11.8%	80,786,499
NETAS	136.5	-11.1%	99,760,732
BURCE	106.5	-10.5%	349,840
CEMAS	4.36	-9.9%	527,497
GOLTS	91.5	-9.9%	24,862,003

Piyasa Beklentisi

Petrolün Ateşi Yeniden Yükseldi

Dün Türkiye'de piyasalar kapandıktan sonra petrol fiyatlarının, İran'daki gelişmelere bağlı olarak, %4.0'un üzerinde yükselerek yeniden global piyasaların gündemine oturmasıyla birlikte yurt dışı borsalarda ciddi değer kayıpları yaşandı. Yurt içinde ise Rekabet Kurumu'nun sekiz bankaya açtığı soruşturma kapsamında görüşlerini bildiren Akbank GM'si Ziya Akkurt'un sözleri güne damgasını vurdu. Söz konusu soruşturmanın bankaların aleyhine sonuçlanması halinde bankacılık endeksinin %20 düşebileceğini ve ülkeden 6 milyar dolar sermaye çıkışı olabileceğini ifade eden Sn. Akkurt'un sözleri, dün bankacılık endeksinin %6.0 oranında değer kaybetmesinde etkili bir rol oynadı; sanayi sektörü hisselerindeki kayıplar ise %2.95 oldu. Yeniden 1.38'in altına gerileyen paritede işlemler şu dakikalarda 1.3757'den geçiyor. Bunda ECB'nin Perşembe günü yapacağı toplantı öncesinde pozisyonların ayarlanması etkili oluyor. Dün 1.6157'den kapanan dolar kuru bugüne paritenin de etkisiyle 1.6190 seviyesinden başlıyor. Petrol fiyatları dün 116.58 kapanışının ardından bugün 115.50'den işlem görüyor. Oynaklık göstergesi VIX'in ise yeniden 21.0 değerini alarak 200-günlük HO'sını üzerine çıktığı görülüyor. **ABD vadeliinde şu sıralarda** ortalama %0.25 oranında değer kayıpları olduğu görülüyor. Bugün Hindistan'ın kapalı olduğu **Asya** borsalarında ise olumsuz bir tablo var. **Gösterge bono** faizinde ise bugün tezgâh üstünde ortalama **%8.99** bandından geçen işlemler, dün 1.6157'den kapanışını alan **%8.95'in** üzerinde bir açılışa işaret ediyor. İMKB-100 endeksinin güne satıcılı başlamasının ardından gün içinde 58.000 seviyesinde destek bulabileceğini düşünüyoruz.

Piyasalardaki Gelişmeler

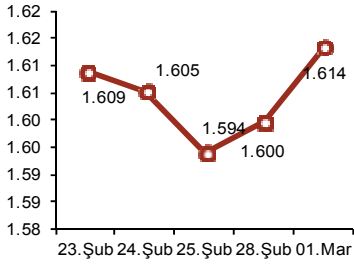
- Petrol fiyatları, OPEC'in ikinci büyük petrol üreticisi İran'da gösteri yapma hazırlığı içinde olan muhaliflerin tutuklanması haberleri ve petrolde arz sıkıntısının doğabileceği endişeleriyle yükseldi Brent petrolü dün ve varil başına %4.35 oranında yükselerek 116.59 dolar seviyesinden kapandı.
- Rekabet Kurulu'nun aralarında AKBNK, GARAN, ISCTR, YKBK, VAKBN, DENİZ, FINBN ve HALKB'ın yer aldığı sekiz bankaya yönelik açılan soruşturmada nihai kararın 10 Mart günü saat 14:00'de açıklanacağını bildirdi. Soruşturma kamu kurumu veya özel firmalara maaş ödemelerine yönelik teklif ettikleri promosyonlar konusunda bankaların aralarında anlaşmaları iddiası ile açılmıştı.
- Suudi Arabistan borsası ana endeksi Ortadoğu'daki gerginliğin ülkeye yayılabileceği endişesiyle %7.3 düşerken, İran'da rejim muhaliflerine ait bir internet sitesinde, güvenlik güçleriyle muhalefet yanlıları arasında çatışma çıktığı belirtildi.
- ABD Kaddafi'nin gitmemesi halinde Libya'da iç savaş çıkabileceği uyarısında bulundu
- S&P, Euro kurtarma fonuna bağlı olarak Portekiz ve Yunanistan'ın notunu indirebileceğini açıkladı.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

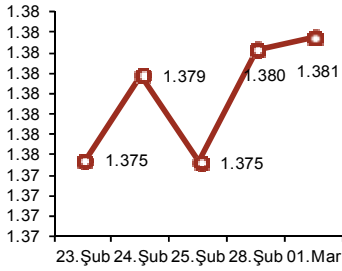
- BOLUC Genel Kurulu
- 12:00 Euro Bölgesi ÜFE, Şubat – (bekl.%1.0)
- 15:15 ABD ADP İstihdam Verisi – (bekl.163.000)
- 17:00 Bernanke Kongrede Konuşuyor
- 17.30 ABD Ham Petrol Stokları



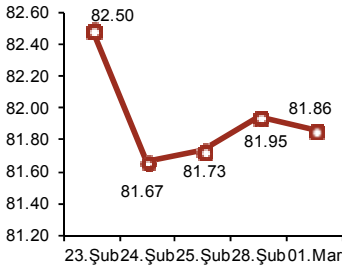
USD/TL



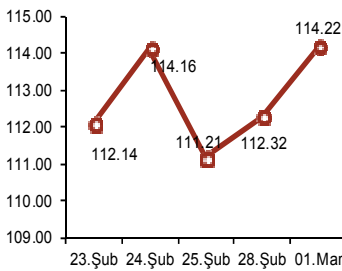
EUR/USD



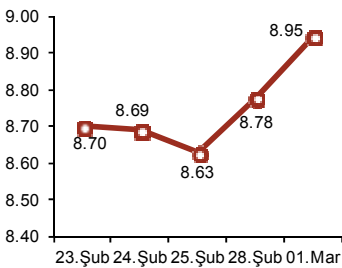
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	58,709	-4.2%	-4.2%	-11.3%	14.7%	-11.1%
İMKB-SINAI	49,699	-3.0%	-3.0%	1.1%	23.2%	-5.3%
İMKB-MALİ	85,727	-5.3%	-5.3%	-16.2%	11.9%	-13.9%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	4.0	3.03	1.89	1.82	1.37	0.00
MSCI EM	1,112	0.4%	0.4%	-3.4%	17.3%	-3.4%
MSCI EMEA	388	-1.0%	-1.0%	-1.0%	22.5%	-1.0%
MSCI EUROPE	555	-1.1%	-1.1%	4.8%	23.8%	4.8%
MSCI TURKEY	524	-4.7%	-4.7%	-16.2%	8.0%	-16.2%
USD/YTL*	1.5980	0.3%	0.3%	7%	4.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.2097	0.3%	0.3%	13%	5.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30		6.22%	6.22%
Spread	282	277	4
Benchmark Tahvil		8.95%	8.78%
1-haftalık repo oranı		6.25%	6.25%
O/N		1.50%	1.50%

*MB döviz alış kuru

**30-yıllık ABD tahvili ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

Şirket Haberleri

• **Koza Altın**, Kaymaz Altın madeninde dün itibariyle açık ocakta cevher üretimine başladığını ve 2011 yılının ikinci yarısında da tesis inşaatının tamamlanmasını takiben ilk altın dökümünün yapılmasının planlandığını duyurdu. Öte yandan, Şirket, Kaymaz madeni çevresinde yapılan arama çalışmaları süresince yeni rezerv oluşturacak bir damar tespit edildiğini duyurdu. Koza Altın, şu anda, Ovacık madeni ve Mastra madeni olmak üzere iki ana madende faaliyetlerine devam etmektedir. Şirketin açıklaması ile paralel bir şekilde, Kaymaz madeninin 2011 yılının 4. Çeyreğinde üretime geçmesini ve Kaymaz madeninde yılın son çeyreğinde 19 bin ons altın üretilmesini tahmin etmekteyiz. Öte yandan, madende tespit edilen yeni damar, Koza Altın'ın bu madendeki altın kaynaklarını artırabilecek olması açısından olumludur. Genel olarak, Koza Altın'ın yapmış olduğu bu bildirimin, Şirket faaliyetleri açısından olumlu olduğunu düşünmekle beraber, piyasa oyuncularının beklentisi dâhilinde olduğu görüşündeyiz. Bu doğrultuda, haberin, Koza Altın hisse performansı üzerindeki etkisinin sınırlı olmasını beklemekteyiz. (Nötr)

• **Albaraka Türk** 2010 yılında vergi finansallarına paralel 134 mın TL net kar açıkladı. 4. Çeyrek karı bizim ve piyasa beklentisinin hafif üzerinde 43 mın TL olarak gerçekleşti. Çeyreksele kar artışı %30 olurken, 2010 yılı karı geçen seneye göre %27 artmış oldu. Banka ayrıca hisse başına 0.025 TL temettü dağıtacağını açıkladı, dağıtıma 5 Nisan'da başlanması planlanıyor ve temettü verimi %1.2'ye denk geliyor.

• **Halkbank'ın** hisse başına 0.32 TL brüt kar dağıtımı 27 Mayıs'ta başlayacak. Temettü verimi %2.9.

**Makro Ekonomik Gelişmeler**

- **İTO'nun** İstanbul Ücretli Geçinme Endeksi Şubat ayında %0,57 arttı. Kasım ayından beri ilk aylık yükselişini kaydeden endeksin yıllık artış hızı 0,2 puan yükselerek %5,06 düzeyine erişti. Detaylara bakıldığında gıda fiyatlarındaki %1,1'lik önemli artış göze çarparken, taze meyve ve sebze fiyatlarındaki %3,95'lik yükselişle beraber, işlenmiş gıda ve kırmızı et/tavuk fiyatlarındaki artışlar etkili oldu. Konut grubu fiyatlarındaki %1,73'lük azalış ve ev eşyalarındaki %5,91'lik artış ise, beklentilerin dışında gerçekleşti. Daha önce de belirttiğimiz gibi, İTO'nun endeksi ve TÜFE arasında baz yılı, coğrafya ve ürün sepeti gibi farklılıklar bulunuyor. Ancak İTO'nun endeksi gıda fiyatlarındaki trendin belirlenmesi açısından önem arz ediyor. Ücretli Geçinme Endeksi, bizim beklentimize paralel olarak işlenmiş gıda fiyatlarındaki azalış eğiliminin terse dönmesinden dolayı, Şubat ayı için TÜFE beklentimizi piyasa öngörüsünün üzerinde %0,85 düzeyinde muhafaza ediyoruz.
- **Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM)**, Şubat ayında ihracatın bir önceki yıla göre %24,2'lik artışla 10,2 milyar dolara yükseldiğini açıkladı. Yılbaşından beri kaydedilen toplam ihracat seviyesini, bir önceki yılın %22,6 üzerinde 19,7 milyar dolar olarak gerçekleştirdi. Mayıs ayından beri en güçlü artışını yakalayan rakamlarda, ilk sırayı %62,9'lük artış ile demir/çelik ve %43'lük yükseliş ile kimyasal ürünler yer aldı. Şubat ayı rakamları beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, bu güçlü seyrin bir miktar Euro'nun değer kazanmasından dolayı da gerçekleştiğini düşünüyoruz. 128,8 milyar dolar olan yılsonu ihracat beklentimizin, bir önceki yıla oranla %13,6'lık artışa işaret ettiği düşünülürse, yılbaşından beri gerçekleşen performans bu beklentimizin yaklaşık iki katına işaret etmekte. Bu olumlu tabloya rağmen, Türkiye'nin ticari ortaklarında yaşanabilecek risklerden dolayı, ihracat beklentimizi yukarı yönlü revize etmek için çekimser kalmayı tercih ediyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Direnç	Destek	Gün değ.	Ağırlık
ANACM	2.86	3.06	2.74	#####	14.29%
DOAS	5.02	5.50	4.90	#####	14.29%
EKGYO	2.35	2.52	2.30	#####	14.29%
HALKB	10.90	11.70	10.40	#####	14.29%
KOZAL	18.05	19.60	17.60	#####	14.29%
TOASO	7.38	8.26	7.00	#####	14.29%
VAKBN	3.60	3.84	3.50	#####	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	12058.0	-1.38	12226.3	-0.39	1.40	15.88
Nasdaq	2315.3	-1.52	2351.0	0.62	1.46	25.07
S&P 500	1306.3	-1.57	1327.2	-0.08	1.57	16.81
Avrupa						
Almanya - Dax	7223.3	-0.67	7272.3	0.40	2.06	25.05
İngiltere - FTSE	5935.8	-0.97	5994.0	0.21	1.24	8.24
Fransa - CAC 40	4067.2	-1.05	4110.4	1.35	1.54	6.70
Asya						
Japonya - Nikkei	10492.4	-2.43	10754.0	-0.82	2.49	2.65
Çin - Şanghay	2898.2	-0.71	2918.9	1.24	3.85	-5.69
G. Kore - Kospi	1928.2	-0.57	1939.3	-1.70	-6.84	19.39
Hindistan - Sensex	18446.5	3.50	17823.4	1.48	0.65	9.98
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66242.6	-1.69	67383.2	-1.00	-0.50	-2.27
Arjantin - Merval	3426.9	-0.83	3455.7	-0.06	-4.63	49.92
Meksika - Mexbol	36768.1	-0.83	3455.7	-0.06	-4.63	49.92
Pariteler						
EUR/USD	1.376	-0.15	1.378	0.07	0.48	1.04
USD/JPY	81.92	0.07	81.86	-0.70	-0.16	-7.79
Döviz						
Dolar Kuru	1.619	0.22	1.616	0.61	0.91	5.55
Euro Kuru	2.227	0.04	2.227	0.65	1.35	6.64
Döviz Sepeti	1.917	0.63	1.905	0.76	0.95	6.03
Emtialar						
Altın	1430.7	-0.03	1431.2	1.40	7.29	26.05
Brent Petrol	115.88	-0.60	116.58	3.33	15.26	48.17
Bakır	447.8	-0.71	451.0	3.38	0.62	31.42

Global Piyasalar

ABD borsaları, dün yatırımcıların yükselen petrol fiyatlarının ekonomik toparlanmaya zarar verebileceği endişesiyle satışa yönelerek daha fazla düşüş olasılığına karşı hedge yönelimleriyle düştü. Wall Street'in korku göstergesi denilen volatilité endeksi VIX de petrol konusundaki artan belirsizlikle %14.5 yükseldi. Asya'da bugün petrolün varil fiyatı 116 doların üzerine görürken, Tokyo ve Hong Kong'da borsa Wall Street'teki düştüğün ardından %1.0'in üzerinde kayıp yaşadı. Brent petrolünün varil fiyatı, arz sıkıntısının sürmesi ve şiddet olaylarının Ortadoğu ve Kuzey Afrika'da yayılmasıyla dün 116 doları aştı.

Fed Başkanı Ben Bernanke Senato Bankacılık Komitesi'nde yaptığı konuşmada, petroldeki yükselişin ekonomiyi yolundan çıkarmayacağını söyledi, ancak açıklamaları yatırımcıların gerginliğin dünyanın en büyük petrol ihracatçısı Suudi Arabistan'a sıçrayacağına ilişkin endişelerini gidermeye yetmedi. Dow Jones taşımacılık endeksi %2.5 düştü. JP Morgan hisseleri, bankanın icra işlemleriyle ilgili olarak sektör genelinde açılan soruşturma sonrasında bazı ceza ve masraflarla karşılaşabileceğini açıklamasının ardından %2.3 değer kaybetti, finans hisseleri baskı altında kaldı. Wal-Mart Stores ve Coca-Cola Dow endeksinde kayıpların sınırlı kalmasına destek oldu. Wal-Mart %0.2, Coca-Cola %1.5 değer kazandı. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 58.709 kapanış

Endeksin geçtiğimiz hafta ortasından itibaren devam eden 60.500-61.000 aralığında konsolide olma çabası, dün itibarıyla başarısızlıkla sonuçlandı. Gün içinde 3.125 puan oynayan endekste, satışların özellikle 60.500 seviyesinin aşağı doğru kırılmasıyla birlikte hızlandığı görüldü. Günün en düşüğüne yakın kapanan endeks, 2007 yılı Kasım ayında test ettiği en yüksek olan 58.700-800 aralığına kadar geri çekilmiş oldu. 2010 yılı Nisan ayında global piyasalardaki düşüş öncesinde ise endeksin, 58.000-59.000 bandında oyalanmış olduğu göze çarpıyor. USD bazında bakıldığında ise endeksin, 36.000USD seviyesinde önemli bir desteği olduğunu ve bu desteğin de,

1.61 kur üzerinden hesaplandığında 58.000 seviyesine karşılık geldiğini görüyoruz. **Bu veriler ışığında bugün, endeksin zayıf açılışının ardından 58.000 seviyesinde tutunmasını bekliyoruz.** Destekler: 58.000 - 57.000. Dirençler: 59.500 - 60.000.



İMKB 30 ENDEKSİ : 71.278 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 75.400 ve 76.000 seviyelerini; destek olarak ise 70.000 ve 68.000 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

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Çiftehavuzlar

+90 (216) 302 88 00

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04

Kozyatağı

+90 (216) 386 74 00

TSKB (Acente)

+90 (212) 334 50 50

Ankara - Kızılay

+90 (312) 417 30 46

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Adana

+90 (322) 458 77 55

Antalya

+90 (242) 243 02 01

İzmit

+90 (262) 325 40 30