



Günlük Bülten

Ajanda

07 Mart Pazartesi

TUPRS 4Ç10 Sonuçları
TR BDDK Bankacılık Verileri

08 Mart Salı

EKGYO Genel Kurulu
BIMAS 4Ç10 Sonuçları
TR Sanayi Üretimi, Ocak
MB Beklenti Anketi (I)
Almanya Fabrika Siparişleri
BDDK Bankacılık Sektörü Aylık Raporu

09 Mart Çarşamba

Uluslararası Bakır Konf, İstanbul
Almanya Sanayi Üretimi, Ocak

10 Mart Perşembe

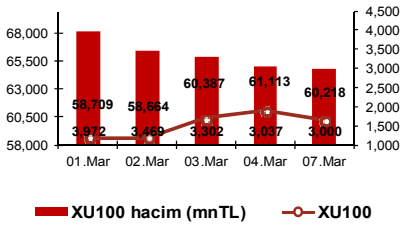
RK'nin Bankalara İlişkin Kararı
ADANA Genel Kurulu
İngiltere MB Faiz Kararı
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD Dış Ticaret Dengesi

11 Mart Cuma

Çin TÜFE ve ÜFE, Şubat
Çin Sanayi Üretimi, Şubat
Çin Perakende Satışlar, Şubat
TR Ödemeler Dengesi
Almanya TÜFE, Şubat
ABD Perakende Satışlar, Şubat
ABD Michigan Tük.Güv.End.

14 Mart Pazartesi

Euro Bölgesi Sanayi Üretimi



En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
METUR	1.89	21.7%	4,163,318
BUMYO	1.6	16.8%	3,018,522
TSPOR	23.1	12.1%	74,524,802
RHEAG	3.79	7.7%	15,509,441
IHLAS	1.85	7.6%	202,151,043

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DGGYO	1.9	-7.8%	2,596,592
ANSGR	1.1	-7.6%	11,382,083
BJKAS	9.54	-6.5%	23,480,732
GOLTS	91.5	-5.7%	27,372,062
TUKAS	1.03	-5.5%	3,501,860

Piyasa Beklentisi

Petrol fiyatlarındaki dalgalanma piyasaların başını döndürüyor

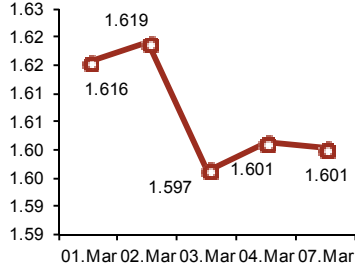
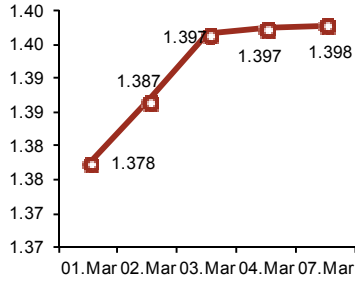
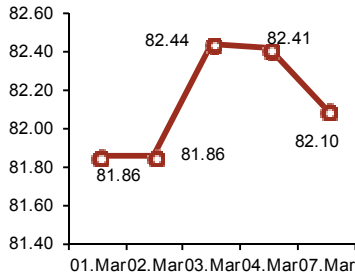
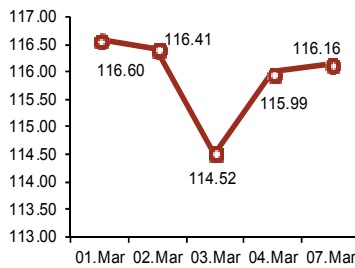
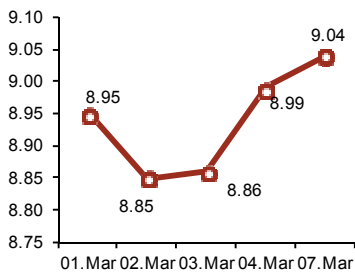
Dün yeniden 118.5 dolar seviyesine kadar yükselerek, yurt dışı piyasalardaki olumlu seyrin kapanışa doğru tersine dönmesine neden olan petrol fiyatlarının bugün yeniden 114.5 dolar seviyesine kadar gerilediği görülüyor. Bunda hem OPEC üyelerinin petrol arzına ilişkin endişeleri gidermek üzere önlem alacaklarına dair açıklamaları hem de Arap medyasındaki Kaddafi'nin görevini bırakmak üzere anlaşmaya hazır olduğu yönündeki haberler etkili oluyor. Bu gelişmelerin bugün **Asya piyasalarına**, Çin hariç, %0.2 ile %0.95 arasında olumlu yansımış olduğunu görüyoruz. **ABD vadeliilerinde** de ortalama %0.30 oranında değer artışlarının olması **Avrupa borsalarının** da güne alıcılı başlayacağına işaret ediyor. Yurt içinde ise dün açılıştan itibaren devam eden olumsuz seyrin, Moody's tarafından yapılan açıklamalar sonrasında giderek baskı altında kaldığı görüldü. Ayrıca açıklanan BDDK verilerinin kredilerdeki büyümenin henüz yavaşlamadığını ortaya koyması da özellikle bankacılık sektörü hisselerinde olumsuz yönde etkili oldu. Bankacılık endeksindeki değer kaybı dün %2.24'e ulaştı, sanayi endeksinin kaybı ise %0.57 ile sınırlı kaldı. Dün kapanışa doğru 1.60 seviyesinin altına gerileyen **dolar kuru**, bugüne de 1.60 seviyesinin altında başlıyor. Bugün yeniden ihracı olan ve kısmen buna bağlı olarak faizi son bir iki gündür yüksek seyreden **gösterge bononun**, dün %9.04'den kapanmasının ardından bugüne tezgâh üstünde ortalama **%9.02-9.04** bandında başladığı görülüyor. **Bugün İMKB-100 endeksinin güne yükselerek başlamasını bekliyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Bankacılık sektöründeki toplam krediler 25 Şubat itibarıyla yıl sonuna göre %3.9 artışla 556.211 milyar liraya yükseldi. BDDK haftalık bülteninde yer alan verilere göre, toplam krediler 26 Şubat 2010'da ise 413.390 milyar liraydı. Bu döneme göre bir karşılaştırma yapıldığında ise artış oranı yüzde 34.5 oldu.
- Moody's Türkiye'yi cari açık riskine karşı uyardı. Derecelendirme kuruluşu yaptığı açıklama ile Türkiye mali temellerini güçlendirirse not artırımı gerçekleşebileceğini fakat para politikasının cari açığı düşürmek için tek başına yeterli olamayacağını vurguladı. Kredi büyümesini de yüksek bulan Moody's göre büyüme, Merkez Bankasının politikaları, TL nin değer kaybetmesi ve yükselen petrol fiyatları sayesinde beklenen etkiyi gösteremedi. Kurumdan yapılan açıklamaların not artırımı beklentilerinin seçim sonrasına ertelendiği teyit eder nitelikte olduğunu düşünüyoruz. Cari açığın, petrol fiyatlarındaki artışın kalıcı olması ve kredi büyümesinin %35 dolaylarında seyretmesi durumunda 60 milyar dolar seviyesine veya GSYİH nin %7,5'ine ulaşabileceğini düşünüyoruz. Moody's in Türkiye ekonomisinin risklerini belirtmesinin bir sürpriz olmadığını düşünüyor, tam tersine, derecelendirme kuruluşunun bu riskleri vurgularken kredi notunu "olumlu" olarak muhafaza etmesini şaşırtıcı buluyoruz.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- EKGYO Genel Kurulu
- BIMAS 4Ç10 Sonuçları
- 10:00 TR Sanayi Üretimi, Ocak (YF:%18.3 – Piyasa:%15.4)
- 14:30 TCMB Beklenti Anketi (I)
- 13:00 Almanya Fabrika Siparişleri
- 17:00 Hazine Nakit Dengesi
- BDDK Bankacılık Sektörü Aylık Raporu

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	60,218	-1.5%	-1.7%	-11.3%	14.4%	-8.8%
İMKB-SINAI	50,922	-0.6%	-0.6%	-0.4%	24.6%	-3.0%
İMKB-MALİ	88,400	-1.9%	-2.3%	-15.8%	11.2%	-11.2%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	3.0	3.07	1.93	1.84	1.39	0.00
MSCI EM	1,127	1.3%	1.8%	-2.1%	16.7%	-2.1%
MSCI EMEA	397	0.2%	1.4%	1.4%	1.4%	21.8%
MSCI EUROPE	571	0.2%	1.8%	7.9%	7.9%	24.2%
MSCI TURKEY	545	0.9%	-1.0%	-12.9%	-12.9%	12.0%
USD/YTL*	1.5942	0.1%	0.1%	9%	3.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.2339	0.4%	1.4%	14%	6.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	0.00%	6.18%	100.00%
Spread	0	263	-263
Benchmark Tahvil	8.99%	8.86%	1.47%
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

- **Türk Hava Yolları**, Türk Havacılık ve Uzay Sanayi A.Ş. ile kuracağı yeni şirket için ortak girişim anlaşması imzaladı. Yeni şirket, uçaklar için kabin içi ekipman üretimi gerçekleştirecek.
- **TAV Havalimanları Holding**, Şubat ayı yolcu trafik rakamlarını açıkladı. Buna göre TAV'ın yolcu sayısı Şubat'ta geçen yılın aynı dönemine göre %10 artış gösterdi. Atatürk Havalimanı, Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir dış hatlarda yolcu trafiği sırasıyla %9,%25 ve %46 artış gösterdi. Tunus'ta Ocak ayının ortalarında patlak veren politik gerginliğin etkisi ise Şubat rakamlarına yansdı. TAV'ın Tunus'ta işlettiği iki havalimanında yolcu sayısı geçen yılın Şubat ayına göre %75 düştü.
- **Aksigorta'nın** Ocak ayı prim üretimi geçen seneye göre %2 artarak 145 mn TL oldu.
- **Anadolu Sigorta'nın** prim üretimi geçen seneye göre %19 artarak 177 mn TL oldu.
- **Ereğli Demir Çelik Fabrikaları'nın** 550 milyon TL nominal değerli hisselerinin borsa kotuna alındığı Resmi Gazete'de yayınlandı. Ereğli, sermayesini 550 milyon TL artırarak 2,150 milyon TL'ye yükselteceğini duyurmuştu. (bedelsiz) Borsa kotuna alınan hisselerin sermaye artırımını temsil eden paylar olduğunu düşünüyoruz. (Nötr)

Makroekonomik Haberler

- **Hazine, 182-günlük referans bono ihalesinde ortalama %8,28 bileşik faizi ile 0,7 milyar TL borçlandı.** Borçlanma maliyeti piyasa beklentisi olan %8,3'a oranla sınırlı da olsa daha iyi gerçekleşirken, beklenenden zayıf gelen talep ise önceden belirlenmiş olan borçlanma miktarının iki katına ulaştı. Bono ihalesi ile Hazine, bu haftaki 3,2 milyar TL'lik piyasa itfasının %22,9'unu bugünkü çifte ihale öncesinde karşılamış oldu. Hazine'nin maliyeti bir miktar yüksek olmakla birlikte aybaşıda hedeflediği %84,5'lik iç borç çevirme oranına ulaşması için gerekli olan 3 milyar TL'lik borçlanmayı bugünkü ihalelerde sorunsuz olarak gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	2.94	2.99	-1.67%	2.74	3.16	14.29%
DOAS	4.98	5.16	-3.49%	4.90	5.50	14.29%
EKGYO	2.62	2.62	0.00%	2.44	2.72	14.29%
HALKB	11.05	11.30	-2.21%	10.40	11.70	14.29%
KOZAL	20.55	19.65	4.58%	18.60	21.00	14.29%
TOASO	8.30	8.34	-0.48%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.65	3.74	-2.41%	3.56	3.90	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	12090.0	-0.66	12169.9	0.27	-0.02	14.57
Nasdaq	2328.1	-1.35	2360.0	0.55	-0.43	23.12
S&P 500	1310.1	-0.83	1321.2	0.29	-0.06	15.08
Avrupa						
Almanya - Dax	7161.9	-0.24	7178.9	-0.85	-0.75	21.89
İngiltere - FTSE	5973.8	-0.28	5990.4	0.64	-0.39	6.55
Fransa - CAC 40	3990.4	-0.74	4020.2	-1.89	-1.40	2.23
Asya						
Japonya - Nikkei	10525.2	0.19	10505.0	-2.13	-0.17	-0.57
Çin - Şanghay	2990.1	-0.20	2996.2	2.44	6.83	-2.07
G. Kore - Kospi	1996.3	0.81	1980.3	2.94	-3.65	20.26
Hindistan - Sensex	18384.7	0.89	18222.7	-0.34	2.09	7.50
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	68012.1	-0.20	68145.5	2.67	4.20	-0.82
Arjantin - Merval	3467.7	-0.21	3475.0	1.19	-4.50	50.22
Meksika - Mexbol	36603.3	-0.21	3475.0	1.19	-4.50	50.22
Pariteler						
EUR/USD	1.397	0.04	1.397	1.43	2.85	2.51
USD/JPY	82.37	0.13	82.26	0.62	0.23	-8.79
Döviz						
Dolar Kuru	1.595	-0.18	1.598	-1.29	0.60	4.15
Euro Kuru	2.229	-0.07	2.231	0.14	3.50	6.77
Döviz Sepeti	1.919	0.05	1.918	0.08	2.57	5.94
Emtialar						
Altın	1428.3	-0.43	1434.5	-0.20	5.84	27.21
Brent Petrol	113.54	-1.00	114.69	-2.61	13.59	41.32
Bakır	428.4	-0.99	432.7	-4.34	-6.66	25.48

Global Piyasalar

ABD borsaları dün teknoloji hisselerindeki düşüş ve petrol fiyatlarındaki belirsizliğin volatilitiyi artıracakı beklentisiyle düştü. Nasdaq'da endeks yüzde 1.4 düşerken, önemli bir teknik seviye olan 50 günlük ortalamanın biraz üzerinde kapandı. Asya borsaları bugün hafif yükselse de, yatırımcıların yüksek enerji maliyetlerinin küresel ekonomik toparlanmaya zarar vereceğine dair endişeleriyle baskı altında bulunmaya devam ediyor. İletişim ekipmanları üreten Ciena'nın hisselerinin zayıf satış beklentisiyle yüzde 9.2 değer kaybetmesi Nasdaq üzerinde baskı oluşturdu. Analistler ve ekonomistler petroldeki yükseliş devam ederse ekonomide talebe ne kadar zarar verebileceğini hesaplamaya çalışırken, Brent petrolünün fiyatı yatırımcıların radarında yer almaya dün de devam etti. Volatilite endeksi VIX yüzde 8.2 yükseldi. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 60.217 kapanış

Dün yurt dışı borsalardan olumsuz yönde ayrılan endeks, 60.588 ile 59.424 aralığında 1.164 puan dalgalandı ve %1.46 değer kaybetti; ancak yine de günü 60.000 seviyesinin üzerinde tamamlamayı başardı. Özellikle II. seans içinde hafif tepki alımları görülen sanayi sektörü hisseleri, günü I. seansın üzerinde tamamladığı halde mali sektör hisselerinin buna iştirak edemediği gözlemlendi. Bu hafta haber tarafında, 10 Mart Perşembe günü Rekabet Kurumu'ndan gelecek olan bankalarla ilgili kararın yakından izlenmesi gerektiğini; teknik tarafta ise geçtiğimiz hafta 59.207 ile 59.428 arasında oluşan fiyat boşluğunun takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Söz konusu fiyat boşluğu dolmadan endeksin

yeniden 61.000 seviyesinin üzerinde haftayı tamamlaması halinde ise bir sonraki haftaya teknik açıdan nispeten daha olumlu başlayabileceğini tahmin ediyoruz. Bu durumda endeksin 58.000'den başlayan tepki yükselişinin, 62.000-62.500 seviyelerine doğru devamı söz konusu olabilecek. Diğer yandan haftalık kapanışın söz konusu fiyat boşluğunun altında olması halinde zayıf seyrin önümüzdeki hafta da devam etme olasılığı yükselecek. Dirençler : 62.000 – 62.300. Destekler: 59.200 - 58.800.



İMKB 30 ENDEKSİ : 73.077 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynı geçerli. Direnç olarak 73.750 ve 74.500 seviyelerini; destek olarak ise 72.000 ve 71.900 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