



Günlük Bülten

Ajanda

14 Mart Pazartesi

EREGL 4Ç10 Sonuçları
Değişim Liderleri Zirvesi, İstanbul
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi

15 Mart Salı

TR İşsizlik Verisi
ABD FED Faiz Kararı

16 Mart Çarşamba

TR Tüketici Güveni End., Şubat
ABD Konut İnşaatları
ABD İnşaat İzinleri
ABD ÜFE, Şubat

17 Mart Perşembe

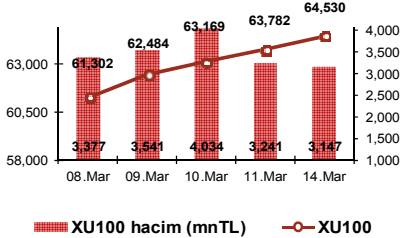
TR Yurtdışı Yerleşikler MK Portföyü
TR Özel Sektör Dış Borç Verileri
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD ÜFE, Şubat
ABD Sanayi Üretimi
ABD Kapasite Kullanımı
ABD Öncü Göstergeler
ABD Philadelphia Fed

18 Mart Cuma

TR Dış Ticaret Verileri

21 Mart Pazartesi

TR Merkezi Hükümet Borç Stoku



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MNDRS	0.87	10.1%	29,450,407
TEKTU	1.32	9.1%	33,616,446
TEFKK	3.2	8.5%	5,326,538
METUR	1.79	7.2%	2,999,329
UYUM	8.24	6.7%	2,524,387

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHGZT	5.2	-10.7%	15,290,742
BFREN	201.5	-7.6%	49,318,280
FENER	90	-4.5%	72,637,477
BRISA	179.5	-4.0%	25,038,448
KAREL	3.59	-3.5%	919,241

Piyasa Beklentisi

Yurt dışı piyasalarda Japonya depreminin artçı sarsıntıları

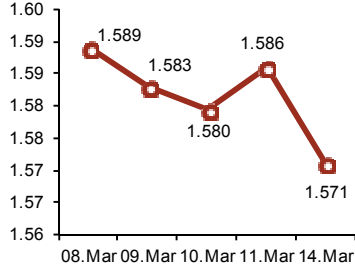
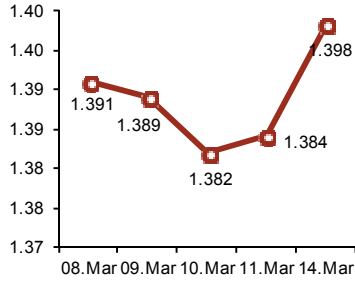
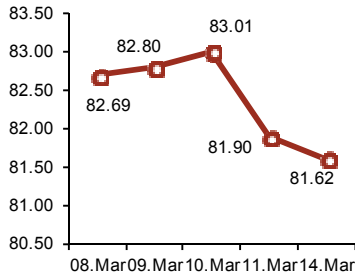
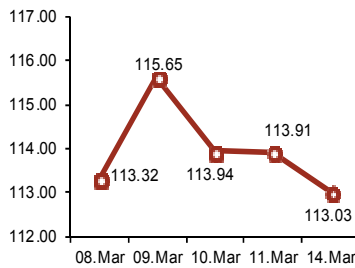
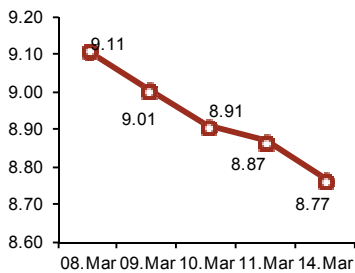
Japonya Borsası dün %6.2 oranında değer kaybettikten sonra bugün de **%10.55 düştü**. Japonya Merkez Bankası'nın dün açıkladığı 15 trilyon Yen (183 milyar USD) tutarındaki likidite enjeksiyonunun ardından bugün de 6.8 trilyon Yen (73 milyar USD) tutarında ek likidite önlemleri alacağını açıklaması, piyasalardaki tansiyonu dindirmeye yetmedi. Nikkei endeksinde önceki gün yaşanan 23.5 trilyon Yen (287 milyar USD) tutarındaki kaybın arkasından bugün de yaklaşık 40 trilyon Yen (490 milyar USD) tutarında kayıp yaşandı. Böylece son iki günün bilançosu toplam 777 milyar USD'ye ulaştı. **Asya piyasalarında, Japonya hariç tutulduğunda, %1.3-3.2 arasında değer kayıpları olduğu izleniyor. ABD ve DAX vadeliinde ise** çünkü kapanışlarının %1.65-2.20 arasında daha altında işlemler geçiyor. Paritenin bugün açılışa 1.40 denemesinin ardından yeniden 1.3939'a gevşediği görülüyor. İMKB-100 endeksindeki yükselişe geçtiğimiz hafta Salı gününden itibaren öncülük eden bankacılık sektörü hisselerinin yerini, dün sanayi sektörü hisseleri aldı. Endeks, dün %1.17 değer kazanırken, Banka endeksi %0.75, Sanayi endeksi ise %1.77 oranında yükseliş kaydetti. Brent türü petrolün varil fiyatı dün 111.22 USD'ye kadar geriledikten sonra, Libya lideri Kaddafi'nin asilere karşı mevzi kazandığı haberleriyle yeniden 113 USD'nin üzerinde çıktı. Ancak, bugün sabah saatlerinde petrolün yeniden 112 USD'nin altına gerilediği görülüyor. Dün 1.5688'den kapanan dolar kurunun bugüne %0.61 değer kazanarak 1.5784'den başladığı görülüyor. **Gösterge bonoda ise tezgâh üstünde ortalama %8.77-75 bandından geçen işlemler, çünkü kapanışı olan %8.77'ye yakın bir açılışa işaret ediyor. Endeksin 64.000-65.000 aralığında güçlü dirençlerinin yer alması nedeniyle bu bölge içinde gelebilecek olası kâr satışlarına karşı hazırlıklı olunması gerektiğini düşünüyoruz. Bu çerçevede endeksin bugün %1.0'in üzerinde ekside açılmasını bekliyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- **BDDK'nın** 4 Mart haftalık bültenine göre kredilerin yıllık büyüme hızı bir önceki haftaki %34.6'dan %35.6'ya yükseldi. Büyüme hem kurumsal kredilerden hem de tüketici kredilerinden kaynaklandı. Yıl başından bugüne kredi büyümesi %4.4 olarak gerçekleşti.
- **Yen,** Japonya'da depremden etkilenen nükleer santralde radyasyon seviyesinin yükseldiği ve radyasyon sızıntısı olasılığının arttığı yönündeki resmi açıklamamanın ardından dolar karşısında sert değer kazandı. Yatırımcılar ise riskli varlıklardan çıkışı hızlandırdı.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 TR İşgücü İstatistikleri, Aralık
- 11:00 MB Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri
- 12:00 Almanya ZEW Endeksi, Mart
- 14:30 ABD New York İmalat Sanayi Endeksi, Mart
- 17:30 TR Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri, Ocak
- 20:15 ABD FED Faiz Kararı

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	63,782	1.0%	4.1%	-1.5%	21.8%	-3.4%
İMKB-SINAI	52,001	1.1%	1.5%	4.3%	27.8%	-1.0%
İMKB-MALİ	95,821	1.0%	5.9%	-3.2%	21.6%	-3.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	3.3	4.06	2.03	1.87	1.40	0.00
MSCI EM	1,109	-0.6%	0.1%	-3.7%	-3.7%	12.0%
MSCI EMEA	388	0.4%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	17.2%
MSCI EUROPE	556	-0.3%	-0.9%	5.1%	5.1%	17.9%
MSCI TURKEY	574	0.6%	4.4%	-8.2%	-8.2%	15.0%
USD/YTL*	1.5786	0.2%	-0.9%	6%	3.3%	0.0%
EURO/YTL*	2.1769	-0.1%	-1.2%	10%	4.3%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.05%	6.05%	0.00%
Spread	252	252	0
Benchmark Tahvil	8.87%	9.01%	-1.55%
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

- **AEFES:** Sabah Gazetesi'nde yer alan bir haberde, Anadolu Efes'in Doğu Avrupa, Orta Avrupa ve Kafkas ülkelerinde orta vadede bir satın alma yapabileceği belirtildi. Şirket'in ayrıca çoğunluk hissesini korumak şartıyla Rusya'da ortaklık tekliflerini değerlendirebileceğine yer verildi.
- **Aksa Enerji** 4Ç2010 net zararını 28.9 m TL olarak açıkladı. Bu zarar beklentilere paralel geldi. Şirketin son çeyrek performansı, spot markette elektrik fiyatlarının gerilemesi ve yüksek kur farkı giderleri nedeniyle önemli oranda geriledi. Aksa Enerji'nin 2010 yılı net karı önceki yıla göre %28 oranında gerileyerek 59.6 m TL düzeyinde gerçekleşti.
- **EREGL:** %34.375 oranındaki bedelsiz payların dağıtılması işlemleri 15.03.2011, Salı günü başlayacaktır.
- **EREGL:** 4Ç10'da 138 milyon TL net kar açıklarken, piyasa beklentisi 71 milyon TL net kar idi. Net karın, piyasa beklentisinin üzerinde gelmesine sebep olarak, satış gelirlerindeki iyileşme, marjların beklentinin üstünde gelmesi ve diğer faaliyet gelirleri gösterilebilir. Satış gelirleri, 4Ç10'da geçen yılın aynı dönemine göre %18 artarak 1.9 milyar TL'ye yükselirken, piyasa beklentisinin %20 üzerinde gelmiştir. Öte yandan, 4Ç10'da VAFÖK marjı da %19 olarak gerçekleşmiştir. Şirkete yönelik revize ettiğimiz değerlememiz neticesinde, tavsiyemizi **Endekse Paralel Getiri olarak korurken, hedef hisse fiyatımızı 6.40 TL olarak güncelliyoruz.**
- **GLYHO:** Varlık yönetimi alanında faaliyet gösteren İtalyan şirketi Azimut Holding ile ortaklık için ön anlaşma imzaladı.
- **KARSN:** Sanayi Bakanı Ergün, New York Belediye Başkanı'na mektup göndererek, "Karsan hükümetin sektöre verdiği destekleri karşılayacak yetenekte" dedi.
- **PETKM:** 2010 yılı net dönem kârından geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra yasal kayıtlarda ve SPK mevzuatı uyarınca dağıtılabilir dönem kârı oluşmadığından, kâr dağıtılmamasını genel kurula sunma kararı aldı.
- **THYAO:** Yılın ilk iki ayında geçen yılın aynı dönemine göre %8.2 artışla 4.2mn yolcu taşıdı. Şubat ayı yolcu artışı ise yıllık %10 olarak gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı, koltuk kapasitesindeki artışa bağlı olarak geçen yıla göre 250 bp azalarak %66.8 oldu.
- **Yapı Kredi** Yönetim Kurulu, beklentilerimiz paralelinde, 2010 yılı kârından temettü dağıtılmaması kararı aldı.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	3.10	3.02	2.65%	2.74	3.16	14.29%
DOAS	5.58	5.34	4.49%	4.90	5.70	14.29%
EKGYO	2.65	2.63	0.76%	2.44	2.82	14.29%
HALKB	12.55	12.40	1.21%	10.40	12.80	14.29%
KOZAL	21.00	20.85	0.72%	18.60	21.50	14.29%
TOASO	8.34	8.06	3.47%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.96	3.90	1.54%	3.56	4.02	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	11905.9	-1.15	12044.4	-2.17	-2.73	12.19
Nasdaq	2276.7	-0.98	2299.3	-3.53	-3.57	18.34
S&P 500	1287.1	-1.32	1304.3	-2.58	-2.56	11.90
Avrupa						
Almanya - Dax	6871.5	-1.58	6981.5	-4.28	-6.14	15.90
İngiltere - FTSE	5776.5	-0.89	5828.7	-3.57	-4.56	2.84
Fransa - CAC 40	3882.3	-1.18	3928.7	-3.43	-5.09	-1.19
Asya						
Japonya - Nikkei	9620.5	-6.18	10254.4	-10.04	-9.39	-9.79
Çin - Şanghay	2937.6	0.13	2933.8	-0.16	5.90	-3.72
G. Kore - Kospi	1971.2	0.80	1955.5	-1.67	-3.63	18.99
Hindistan - Sensex	18439.5	1.46	18174.1	-0.25	4.81	7.41
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66607.6	-0.12	66684.6	-2.07	3.72	-4.69
Arjantin - Merval	3328.6	-2.20	3403.5	-4.01	-5.05	42.73
Meksika - Mexbol	35821.5	-2.20	3403.5	-4.01	-5.05	42.73
Pariteler						
EUR/USD	1.399	0.63	1.390	0.02	1.88	2.29
USD/JPY	81.68	-0.29	81.92	-0.79	-0.83	-9.76
Döviz						
Dolar Kuru	1.571	-0.85	1.584	-1.87	-1.20	2.48
Euro Kuru	2.198	-0.14	2.201	-1.72	0.64	4.81
Döviz Sepeti	1.887	-0.29	1.893	-1.80	0.43	3.97
Emtialar						
Altın	1426.8	0.35	1421.8	-0.29	4.62	28.62
Brent Petrol	113.36	-0.03	113.39	-2.39	10.57	40.84
Bakır	418.5	-0.55	420.8	-6.77	-7.56	23.29

Global Piyasalar

ABD borsaları, Japonya'yı sarsan şiddetli depremin sonrasında dün düştü, ancak nükleer enerji gibi spesifik alanlar dışında, hisse senetleri üzerindeki etkinin kısa süreli olması bekleniyor. Japonya'da borsa, nükleer tesisteki yeni patlamaların ardından radyasyon seviyesinin de artmasıyla yatırımcıların riskli varlıklardan çıkmasına bağlı olarak bugün %10.55 düştü. Japonya'daki bir nükleer tesiste patlamalar meydana gelmesinin ardından nükleer enerji hisseleri değer kaybetti. Market Vectors uranyum ve nükleer enerji fonu %12 düşerken, alternatif enerji hisselerinin yer aldığı Market Vectors Solar Energy %7.2 yükseldi. Nükleer enerji şirketlerinden Shaw Group'un hisseleri % 9.2, Cameco Corp %13 değer kaybetti. General Electric'te kayıplar yüzde 2.2 seviyesinde gerçekleşti. Dünya genelinde lüks tüketim ürünü satışlarının %11'inin Japonya'da gerçekleşmesine bağlı olarak, lüks tüketim markalarının hisseleri de değer kaybetti. Japonya'daki en büyük yabancı sigortacı şirketi konumunda bulunan Aflac'ın hisseleri %3 değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 64.530 kapanış

Endeks, geçtiğimiz haftanın son dört gününde olduğu üzere dün de global piyasalardan olumlu yönde ayrışarak, %1.17 değer kazandı. Endeks dün itibarıyla gün içinde gördüğü en yüksek olan 64.866 ile 64.832 seviyesinden geçen 200-günlük (ağırlıklı) HO'sını test etti. Söz konusu seviye aynı zamanda endeksin Kasım 2010'dan itibaren ilerleyen düşüş trendi kanalının üst bandına da karşılık gelmekteydi. Dolayısıyla, endeksin şimdilik bu seviyenin üzerinde kapanış gerçekleştirememiş olması nedeniyle, halen 62.000- 62.500 aralığına doğru geri çekilme olasılığı bulunduğu inanıyoruz. Bu bağlamda öncelikle artık yakın destek konumuna gelen 50-haftalık HO'sının geçtiği 64.250 seviyesinin, sonra da 63.500'deki kuvvetli desteğinin altında bir kapanış gerekiyor. Dirençler : 63.500-64.000 // Destekler : 63.500-64.000



İMKB 30 ENDEKSİ : 79.250 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 80.000 ve 80.700 seviyelerini; destek olarak ise 78.250 ve 77.800 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
	Çiftehavuzlar	+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