



Günlük Bülten

Ajanda

21 Mart Pazartesi

ABD İkinci El Konut satışları, Şubat
ECB Başkanı Trichet Konuşuyor

22 Mart Salı

İngiltere TÜFE, Şubat
TCMB Beklenti Anketi – II.
ABD Richmond FED Sanayi End.

23 Mart Çarşamba

ABD Mortgage Başvuruları
TCMB PPK Faiz Kararı
ABD Yeni Konut Satışları
Euro Bölgesi Tüketici Güven End.

24 Mart Perşembe

Euro Bölgesi PMI Sanayi
Euro Bölgesi PMI Hizmet
TR Yabancı Ziyaretçi Sayısı
ABD Dayanıklı Tüketim Satışları
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları

25 Mart Cuma

Almanya IFO Endeksi
ABD GSYİH 4Ç10 – (nihai)
TR Sanayi Sektörü Güven End.
TR Kapasite Kullanım Oranı
ABD Michigan Tük.Göv.End.

28 Mart Pazartesi

TR Uluslararası Rezervler

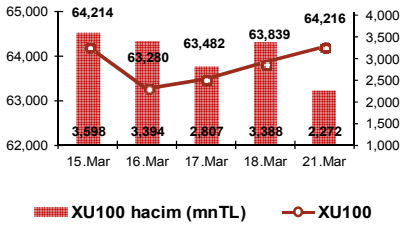
29 Mart Salı

AEFES 4Ç10 açıklıyor

Piyasa Beklentisi

Piyasaların yükselme isteği, haber akışına baskın çıkıyor

Japonya'daki nükleer sızıntı tehlikesinde en kötünün geride kaldığı yorumları, Libya'daki savaş belirsizliğinin önüne geçti. ABD'li telekomünikasyon grubu AT&T'nin, Deutsche Telekom'a ait T-Mobile USA'ı 39 milyar dolara alacağı yönündeki haberler ise şirket satın-alma ve birleşme aktivitelerinde uygun değerlendirme ortamının oluşmaya başladığına işaret ederek, global piyasalara iyimserlik aşıladı. Yurt dışındaki yükselişlere kısmen ayak uyduran **İMKB-100** endeksi, dün %0.59 değer kazandı. Yükselişi sağlayan %1.50 oranında değer kazanan **sanayi** hisseleri oldu; **bankacılık** sektörü hisseleri günü yatay tamamladı. BDDK tarafından dün açıklanan haftalık verilere göre, bankalardaki kredi büyüme hızı, hafta ve yıl bazında sınırlı da olsa yavaşlama eğilimi gösterdi. Bu durum, gün içinde **%8.84'e** kadar çıkmış olan **gösterge tahvilin** faiz oranının gün sonunda **%8.69'a** kadar gerilemesini sağlarken, bankacılık sektörü hisselerine olumlu ya da olumsuz bir yansıması olmadı. **Dolar kuru** gün boyunca oldukça dar bir bantta hareket ederek **1.5765'den** kapandı. Bugüne baktığımızda ise dolar kuru ve paritenin düne göre oldukça yakın seviyelerden işlem gördüğü, ortalama %1.5-2.5 arasında yükseliş kaydeden **ABD ve DAX vadeli**lerinde ise yatay bir görünüm olduğu göze çarpıyor. Dün kapalı olan Japonya borsasının, bugün %4.36 değer kazanarak kapanması, Asya borsalarına olumlu yansıyor. **Petrol fiyatları** ise dün işlem gördüğü ortalama **115 dolar** seviyesinden güne başlıyor. Gösterge tahvilin tezgâh üstünde **%8.71-8.66** aralığından geçen işlemler, dünkü kapanışının altında bir açılışa işaret ediyor. **Bu çerçevede baktığımızda endeksin bugün, güne yatay bir açılış ile başlayacağını tahmin ediyoruz.**



Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Bugün saat 13:30'da sonra erecek AKP meclis grup toplantısının ardından Başbakan Tayyip Erdoğan'ın, Libya operasyonuna ilişkin hükümetin görüşlerini açıklaması bekleniyor.
- ECB Başkanı Trichet, güncel verilerin Euro bölgesi ekonomisindeki olumlu ivmenin devamına işaret ettiğini, emtia fiyatlarındaki artışı nedeniyle enflasyon üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğunu söyledi.
- Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB), Hamitabat Elektrik Üretim Santrali'nin %100 hissesinin blok satış yöntemiyle özelleştirilmesi için ihale açtı. Katılımcıların ön yeterlilik için belgelerini en geç 29 Nisan günü saat 16:00'ya kadar ÖİB'ye teslim etmesi gerekiyor.
- WHO (Dünya Sağlık Örgütü) gıda üretiminde radyasyon kalıntısı tehlikesinin ciddi olduğunu açıkladı.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	12.3	13.7%	2,375,571
GOLDS	1.05	12.9%	74,886,104
COMDO	5.92	12.5%	3,606,408
IBTYO	0.96	10.3%	1,780,515
FINBN	5.68	9.7%	1,299,610

En Çok Düşen Hisseler

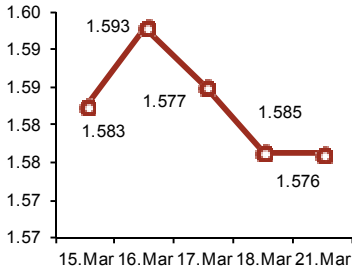
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENCM	15.8	-15.5%	822,915
DGGYO	1.91	-5.9%	3,784,179
IHGZT	3.62	-5.5%	90,807,590
TEKFK	1.58	-4.8%	14,992,975
TSPOR	22.85	-4.2%	20,760,152

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

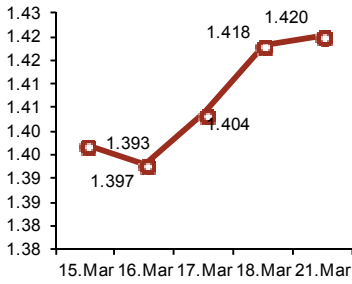
- ENKAI 4Ç10 sonuçlarını açıklıyor
- 11:30 İngiltere TÜFE, Şubat
- 13:30 FOMC üyesi Fischer konuşuyor
- 14:30 TCMB Beklenti Anketi – II.
- 14:30 ABD Hazine sekreteri Geithner konuşuyor
- 16:00 ABD Richmond FED Sanayi End.



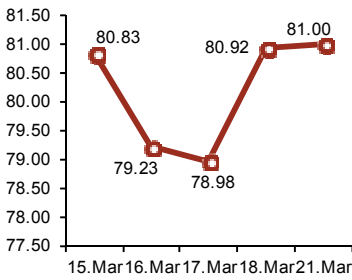
USD/TL



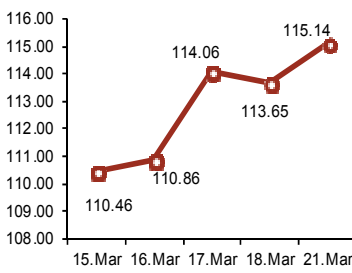
EUR/USD



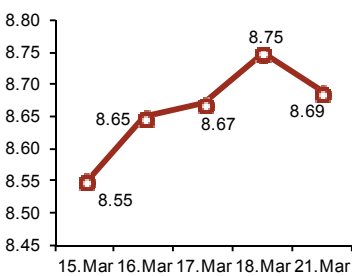
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	64,216	0.6%	4.8%	-0.9%	20.2%	-2.7%
İMKB-SINAI	53,913	1.5%	5.3%	6.4%	32.7%	2.7%
İMKB-MALİ	95,517	0.2%	5.6%	-2.8%	18.1%	-4.1%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.3	3.42	2.09	1.88	1.43	0.00
MSCI EM	1,110	1.1%	0.2%	-3.6%	-3.6%	11.2%
MSCI EMEA	391	0.9%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	15.7%
MSCI EUROPE	576	1.0%	2.7%	8.8%	8.8%	20.8%
MSCI TURKEY	580	0.8%	5.5%	-7.2%	-7.2%	13.8%
USD/YTL*	1.5693	-0.4%	-1.5%	1%	2.9%	0.0%
EURO/YTL*	2.2238	0.0%	1.0%	9%	7.5%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	0.00%	6.00%	100.00%
Spread	0	268	-268
Benchmark Tahvil	8.69%	8.75%	-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 ve Sektör Haberleri

- BDDK'nın 11 Mart haftalık bültenine göre kredilerin yıllık büyüme hızı bir önceki haftaki seviyesini koruyarak %35.5 oldu.** Büyüme tüketici kredilerinde aynı seviyede kalırken (%40) kurumsal ve ticari kredilerin büyüme hızı hafif artış gösterdi. Yıl başından bugüne kredi büyümesi %4.7 olarak gerçekleşirken, mevduatlar büyümeye devam etti.
- Akbank'ın hisse başına 0.14 TL brüt kar dağıtımı 23 Mart'ta (yarın) başlayacak.** Ayrıca, 1.3 milyar değerindeki sendikasyonunu yenilemek üzere uluslararası bankalardan oluşan konsorsiyuma yetki verdi.
- Çelebi Havacılık Holding'in hâkim ortağı Çelebioğlu Ailesi, aile'ye ait hisselerin devri için bağlayıcı olmayan bir niyet mektubu imzaladı.** Buna göre, Holding sermayesini oluşturan hisselerin %99,99 ve Çelebi Hava Servisi sermayesini oluşturan hisselerin % 22.63'ü, Abraaj Investment Management Limited ve Aile'nin eşit sermaye ve yönetim kontrolüne sahip olacağı bir şirkete devredilecek. Çelebi Holding, geçtiğimiz hafta, büyüme planları çerçevesinde yabancı yatırımcılara hisse satışı üzerinde çalıştığını açıklamıştı.
- Sabancı Holding %49.99 iştiraki olan Enerjisa'nın sermaye artırımına hissesi oranında katılma kararı aldı.** Enerjisa'nın sermayesi ortaklarca nakit olarak TL600mn ödenerek TL2,189mn'ye çıkarılacak. Elde edilen nakidin Enerjisa'nın yatırımlarında kullanılması beklenmektedir.

Makroekonomik Haberler

- Hazine merkezi yönetimin borç stokunun Şubat ayında 482,8 milyar TL olduğunu açıkladı.** Borç stokunun aylık büyüme hızının Kasım Aralık dönemindeki ortalama %1,5 dan %1 seviyelerine gerilediğini görüyoruz. Açıklanan rakamları olumlu algılıyor ve 2011 için hedeflenen %40,6 kamu borcu/GSYİH oranını hala erişilebilir olduğunu düşünüyoruz.



GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	3.18	3.18	0.00%	2.74	3.34	14.29%
DOAS	5.46	5.50	-0.73%	4.90	5.70	14.29%
EKGYO	2.68	2.65	1.13%	2.44	2.82	14.29%
HALKB	12.20	12.30	-0.81%	10.40	12.80	14.29%
KOZAL	22.50	21.50	0.67%	18.60	22.90	14.29%
TOASO	8.20	8.12	0.99%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.98	3.95	0.76%	3.56	4.12	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	12036.5	1.50	11858.5	1.53	-2.86	11.60
Nasdaq	2262.7	1.87	2221.1	0.14	-5.42	16.06
S&P 500	1298.4	1.50	1279.2	1.29	-3.32	11.37
Avrupa						
Almanya - Dax	6816.1	2.28	6664.4	2.53	-8.22	13.84
İngiltere - FTSE	5786.1	1.19	5718.1	1.59	-4.88	2.51
Fransa - CAC 40	3904.5	2.47	3810.2	3.27	-6.08	-0.60
Asya						
Japonya - Nikkei	9608.3	4.36	9206.8	11.66	-11.39	-11.24
Çin - Shanghai	2912.4	0.11	2909.1	0.56	0.43	-5.27
G. Kore - Kospi	2013.7	0.51	2003.4	4.66	0.03	20.39
Hindistan - Sensex	18009.5	0.96	17839.1	-0.87	-1.11	3.44
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66689.6	-0.28	66879.9	-0.47	-2.02	-3.41
Arjantin - Merval	3333.0	1.68	3277.9	2.14	-5.77	38.09
Meksika - Mexbol	35418.5	1.68	3277.9	2.14	-5.77	38.09
Pariteler						
EUR/USD	1.423	0.07	1.422	1.62	3.89	4.86
USD/JPY	80.92	-0.26	81.13	0.20	-2.73	-10.18
Döviz						
Dolar Kuru	1.574	-0.18	1.577	-0.35	-0.30	2.19
Euro Kuru	2.239	-0.10	2.242	1.28	3.64	7.26
Döviz Sepeti	1.907	-0.03	1.907	0.71	2.42	5.10
Emtialar						
Altın	1429.2	0.20	1426.4	2.39	3.04	29.92
Brent Petrol	114.49	-0.15	114.66	5.86	11.19	41.82
Bakır	430.7	0.49	428.6	2.77	-3.99	27.18

Global Piyasalar

ABD borsaları, Japonya'daki nükleer kriz ve Kuzey Afrika-Ortadoğu'daki durumun volatilitenin devam edeceğini göstermesine rağmen, telekom şirketi AT&T'nin T-Mobile USA'yi satın alacağını açıklamasıyla dün yükseldi. Japonya'nın Nikkei endeksi depremden zarar gören nükleer tesisteki sorunun giderilmesinde ilerleme sağlandığına dair haberlerle bugün %4.36'e yakın yükseliş kaydetti, Asya genelindeki borsalarda da yükseliş gerçekleşti. Çok sayıda aracı kurum tarafından tavsiyesi yükseltilen AT&T'nin hisseleri, şirketin Deutsche Telekom'a ait T-Mobile USA'yi satın almayı planladığını açıklamasının ardından %1.1 değer kazandı. Avrupa'da da Deutsche Telekom hisseleri %11.3 değer kazandı. Volatilité endeksi %16.2 ile Mayıs ayından bu yana en büyük günlük düşüş kaydetti. Vodafone ile işbirliği bulunan Verizon'un hisseleri %1.7 değer kazanırken, Sprint Nextel %13.5 düştü. AT&T'nin T-Mobile'o almayı planladığını açıklamasının ardından Avrupa'da da telekom hisseleri yükseliş kaydetti. (Reuters)



TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 64.215 kapanış

Endeks, dün itibarıyla yakın direnci konumunda olan 64.200 seviyesinin tam üzerinde kapandı. Bu noktadan sonraki direnci ise 200-günlük (**ağırlıklı**) HO'sının geçtiği 64.850 seviyesinde yer alıyor. Bu seviyeden aynı zamanda Kasım 2010'dan itibaren ilerleyen alçalan kanal üst bandının da geçiyor olması nedeniyle hemen kırılmasını beklemiyoruz. Diğer yandan, 63.150'den geçen 200-günlük (**basit**) HO'sının altında kapanmadığı sürece, endeksin Elliott prensiplerine göre hesaplanan 65.850-66.000 hedefini korumaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Dirençler 64.850-66.000 // Destekler : 63.500-63.000



İMKB 30 ENDEKSİ : 78.928 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 79.650 ve 80.000 seviyelerini; destek olarak ise 78.200 ve 77.600 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
	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