



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

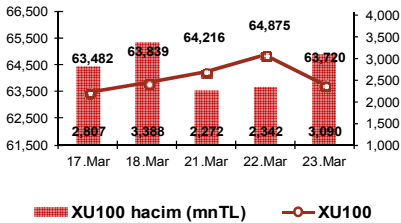
Almanya IFO Endeksi
ABD GSYİH 4Ç10 – (nihai)
TR Sanayi Sektörü Güven End.
TR Kapasite Kullanım Oranı
ABD Michigan Tük.Güv.End.

28 Mart Pazartesi

TR Uluslararası Rezervler

29 Mart Salı

AEFES 4Ç10 açıklıyor



Piyasa Beklentisi

Piyasalarda zorunlu karşılık depresi

TCMB'nin dün bankaların zorunlu karşılık oranlarını şahin bir tutumla yüksek oranda artırma kararı alması nedeniyle, birinci seans sonunda %0.3 değer kazanarak 65.058 puandan kapanan endeks, ikinci seansta 1.339 puan kaybederek günü %1.78 oranında eksiye 63.719'dan tamamladı. Söz konusu kararın öncesinde 136.582 puandan işlem gören bankacılık endeksi ise 5.181 puan değer kaybederek günü %3.18 eksiye 131.401'den tamamladı. Zorunlu karşılık oranları çeşitli vadelerde 200-500 baz puan artırıldı, vadelere göre ağırlıklandırılmış ortalaması ise 400 baz puan oldu. 23 Eylül 2010 tarihinden itibaren zorunlu karşılıklardaki artışla birlikte piyasalardan toplam 22.5 milyar TL kadar likidite çekilmişti; çünkü kararla birlikte 15 Nisan'dan itibaren geçerli olmak üzere 19.1 milyar TL daha çekilecek. Bu durumun, bankaların gerek kaynak maliyetlerini artırıcı gerekse gelirlerini düşürücü etkisinin olması nedeniyle, bankacılık sektöründe yer alan hisselerde dün %3.0'ü aşan satışlar görüldü. Diğer yandan, sanayi sektörü hisselerindeki değer kaybı ise %0.23 ile sınırlı kaldı. Yurt dışı borsalarda ise dün nispeten olumlu bir seyir vardı; önde gelen borsalar ortalama %0.50 oranında yükseldi. Bugüne baktığımızda da benzer bir eğilimin korunduğunu görüyoruz. **ABD ve DAX vadeli**leri güne göre hafif artıda işlem görüyor; Asya borsalarında ise Japonya hariç, olumlu bir tablo göze çarpıyor. Petrol fiyatları, son günlerde işlem görmekte olduğu 115-116 bandını korumaya devam ediyor. Portekiz'de dün yapılan tasarruf tedbirleri oylamasından çıkan olumsuz sonuç sonrasında istifa eden azınlık hükümeti nedeniyle siyasi krizin derinleşeceği beklentisi EUR'ya dün değer kaybetti. Portekiz'in AB yardımı almak zorunda kalacağına ilişkin endişelerle parite son 4.5 ayın en yüksek seviyesinden gerileyerek 1.41'den kapandı. Bugün de aynı seviyeden güne başladığını görüyoruz. Dün PPK kararı sonrasında %8.60'dan %8.90'a yükselerek kapanan gösterge tahvilde, bugün tezgâh üstünde %8.95-9.00 aralığından geçen işlemler dünün üzerinde bir açılış olacağına işaret ediyor. Çünkü PPK kararı sonrasındaki gelişmeleri dışarda bıraktığımızda, genel olarak hem yurt içi hem de yurt dışı borsalarda, yükselme eğiliminin düşme eğilimine göre daha güçlü olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. **Bu çerçevede endeksin, güne hafif olumlu bir açılış ile başlayacağını ve gün boyunca bu seyrini korumaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Her şey aynı kaldığı varsayımı altında yaptığımız hesaplamalarımıza göre, Merkez Bankası'nın zorunlu karşılık oranlarında yaptığı son değişiklik ile bankaların 2011 karlarının yaklaşık %6 oranında gerileyeceğini tahmin ediyoruz
- Portekiz'de dün yapılan tasarruf tedbirleri onaylaması olumsuz sonuçlandı ve görevdeki azınlık hükümetinin başbakanı istifa etti
- Avrupa kurtarma fonuna ilişkin genişletme kararı, ülkelerin iç siyasi gündemleri nedeniyle ertelendi

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:28 Almanya imalat PMI (Mart, beklenti: 62.0)
- 10:28 Almanya hizmetler PMI (Mart, beklenti: 58.4)
- 10:58 Euro bölgesi imalat PMI (Mart, beklenti: 58.4)
- 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI (Mart, beklenti: 56.4)
- 11:00 Giriş çıkış yapanlar (Şubat, önceki: +%20.46)
- 11:30 İngiltere perakende satışlar (Şubat, beklenti: -%0.6)
- 14:30 ABD dayanıklı mal siparişleri (Şubat, beklenti: %1.1)
- 14:30 ABD işsizlik maaş başvuruları (haftalık, beklenti: 383,000)

En Çok Yükselen Hisseler

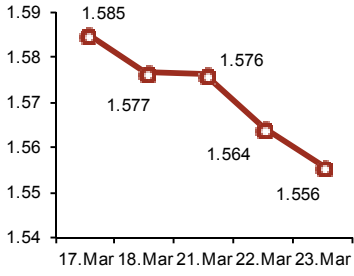
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DNZYO	1.64	18.8%	9,569,708
ISFIN	1.65	11.5%	37,021,388
COMDO	7.7	10.6%	14,692,907
PARSN	2	8.7%	14,689,706
CELHA	4.3	8.6%	2,339,792

En Çok Düşen Hisseler

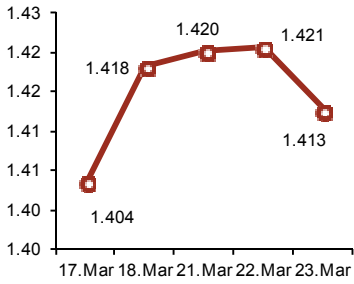
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PTOFS	7.56	-18.7%	3,316,944
DARDL	1.37	-10.5%	654,305
DENCM	13.25	-10.2%	6,078,947
IBTYO	0.96	-8.6%	2,375,981
DMSAS	2.16	-8.5%	4,257,905



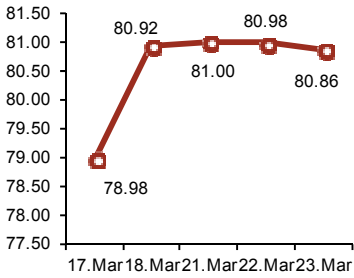
USD/TL



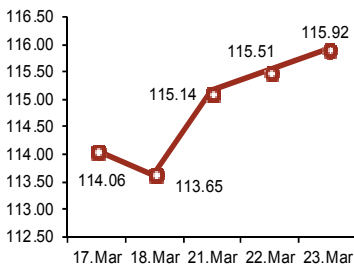
EUR/USD



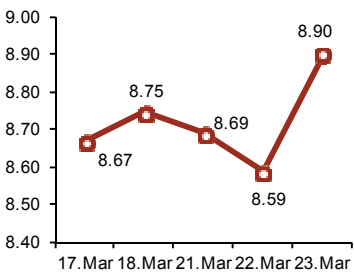
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	63,720	-1.8%	4.0%	-3.8%	17.2%	-3.5%
İMKB-SİNAİ	54,076	-0.2%	5.6%	4.8%	30.7%	3.0%
İMKB-MALİ	94,135	-2.4%	4.0%	-6.3%	13.7%	-5.5%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	3.1	2.37	2.09	1.89	1.43	0.00
MSCI EM	1,124	0.3%	1.4%	-2.4%	-2.4%	13.0%
MSCI EMEA	395	0.2%	0.8%	0.8%	0.8%	16.7%
MSCI EUROPE	578	0.5%	3.1%	9.3%	9.3%	21.5%
MSCI TURKEY	583	-1.5%	5.9%	-6.8%	-6.8%	12.8%
USD/YTL*	1.5543	-0.5%	-2.4%	1%	1.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.2022	-1.0%	0.0%	9%	6.1%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.03%	5.98%	0.84%
Spread	270	266	4
Benchmark Tahvil	8.90%	8.59%	3.61%
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

AKBNK: Uluslararası piyasalardan 406 mn Dolar ve 652 mn Euro (1.3 milyar Dolar değerinde) sendikasyon kredisi aldı. Sendikasyonun maliyeti Libor/Euribor+%1.1 olarak gerçekleşti. Yenileme oranı %105'e denk geliyor ve maliyet en son Kasım ayında Garanti Bankası tarafından gerçekleştirilen sendikasyonun +%1.2 olan maliyetinden biraz daha düşük.

BRYAT: 2010 yılı karından hisse başına 0,1316 TL brüt, net olarak ise 0,1118 TL, temettünün nakden 31 Mayıs 2011 tarihinden itibaren ödenmesine karar verdi.

TCELL: Yönetim Kurulu'nda 1 TL nominal değerinde beher hisse için brüt 0,6039532 TL nakit temettünün 16 Mayıs 2011 tarihinde dağıtılmasına karar verildi.

TEBNK: TEB Yönetim Kurulu bir yıl içinde 900 mn TL'ye kadar farklı tertip ve vadelerde TL banka bonusu/ tahvili ihraç edilmesine karar verdi.

THYAO: 2010 yılını 286mn TL net kârla tamamladı. (Piyasa beklentisi: 511mn TL). Akaryakıt giderlerinin artan payı ve faaliyet giderlerindeki artış marjlarda bozulmaya neden olurken, kâr rakamı beklentinin altında kaldı. Şirket, ayrıca %20 oranında bedelsiz sermaye arttırımı yapacağını açıkladı. Sermaye arttırımının tarihi Genel Kurul'da belirlenecek.



GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	3.22	3.24	-0.62%	2.74	3.40	14.29%
DOAS	5.42	5.50	-1.45%	4.90	5.80	14.29%
EKGYO	2.61	2.67	-2.25%	2.44	2.82	14.29%
HALKB	11.85	12.20	-2.87%	10.40	12.80	14.29%
KOZAL	21.35	21.50	-3.17%	18.60	22.90	14.29%
TOASO	8.20	8.24	-0.49%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.86	3.99	-3.26%	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	12086.0	0.56	12018.6	2.64	-1.04	11.53
Nasdaq	2270.5	0.56	2258.0	2.03	-2.25	16.33
S&P 500	1297.5	0.29	1293.8	1.87	-1.36	11.12
Avrupa						
Almanya - Dax	6804.5	0.35	6781.0	2.22	-7.02	12.68
İngiltere - FTSE	5795.9	0.58	5762.7	1.75	-3.35	2.08
Fransa - CAC 40	3913.7	0.54	3892.7	3.37	-3.37	-0.91
Asya						
Japonya - Nikkei	9435.0	-0.15	9449.5	5.27	-11.53	-12.76
Çin - Shanghai	2951.9	0.12	2948.5	1.89	3.38	-3.43
G. Kore - Kospi	2036.8	1.22	2012.2	3.97	3.39	21.16
Hindistan - Sensex	18334.1	0.70	18206.2	1.01	0.21	5.06
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	67795.5	0.32	67578.3	2.39	2.04	-1.62
Arjantin - Merval	3348.8	0.82	3321.5	2.70	-3.68	37.28
Meksika - Mexbol	36546.6	0.82	3321.5	2.70	-3.68	37.28
Pariteler						
EUR/USD	1.409	-0.08	1.410	0.51	3.19	5.75
USD/JPY	81.00	0.06	80.95	2.42	-2.14	-12.14
Döviz						
Dolar Kuru	1.558	0.10	1.557	-1.85	-2.52	0.38
Euro Kuru	2.196	0.01	2.196	-1.32	0.62	6.16
Döviz Sepeti	1.881	-0.82	1.896	-1.10	-0.11	4.24
Emtialar						
Altın	1438.1	0.01	1438.0	2.41	2.82	32.08
Brent Petrol	115.30	-0.05	115.36	0.24	8.16	45.23
Bakır	440.9	-0.45	442.9	1.48	1.79	31.77

Global Piyasalar

ABD borsaları, malzeme hisselerinin değer kazanmasıyla birlikte dün yükseldi, ancak Ortadoğu ve Kuzey Afrika'daki gerginliğe bağlı olarak yükselen emtia fiyatlarının yükselişleri sınırlayabileceği belirtildi. Japonya dışındaki Asya borsaları, malzeme hisselerinin emtia fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak değer kazanmasıyla bugün yükseldi. Euro ise Portekiz Başbakanı Jose Socrates'in istifasının ardından baskı altında. Wall Street'in korku göstergesi olarak görülen CBOE volatilité endeksi .VIX devam eden sıkıntılarla ilgili yatırımcı endişelerinin şimdilik hafiflediğini ortaya koyarken, düşük işlem hacmi ve ılımlı kazanımlar iyimserliğin sınırlı olduğuna işaret etti. S&P malzeme endeksi yüzde 1.4 yükselirken, rafineri alanında faaliyet gösteren Valero Energy'nin hisseleri yüzde 2.6, Exxon Mobil yüzde 0.05 değer kazandı. (Reuters)

**TEKNİK BÜLTEN****İMKB 100 ENDEKSİ : 63.719 kapanış**

Geçtiğimiz beş işlem gününün dördünde aralıksız olarak yükselerek, 63.280 seviyesinden itibaren yaklaşık %2.5 değer kazanan endeks, dün %1.78 değer kaybetti ve son dört gündeki kazanımlarının %70'ini beşinci gün geri vermiş oldu. Endeks, dün gördüğü en düşük olan 63.346 ile hem 200-günlük (**basit**) HO'sını hem de 50-günlük HO'sını test etti. Endeksin geçtiğimiz hafta boyunca hiç altında kapanmadığı 63.150 seviyesi ile birlikte 63.350 seviyesinin de şu aşamada destek olarak güç kazanabileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede baktığımızda, endeksin yukarıda işaret edilen desteklerinin altına gelmediği sürece, Elliott prensiplerine göre hesapladığımız 65.850-66.000 hedefini korumaya devam edeceğine inanıyoruz. Endeksin yeniden direnç konumuna gelen ve 64.500 seviyelerinden geçen alçalan kanal üst bandı ise yakın direnci konumunda bulunuyor. Dirençler 64.500 – 65.200 // Destekler: 63.350–63.150

**İMKB 30 ENDEKSİ : 77.986 kapanış**

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 79.400 ve 80.600 seviyelerini; destek olarak ise 77.100 ve 76.000 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