



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 28 Mart Pazartesi

CCOLA 4Ç10  
TR Uluslararası Rezervler  
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları  
ABD Bekleyen Konut Satışları  
ABD FED Dallas İmalat Aktivite End

#### 29 Mart Salı

AEFES 4Ç10  
İngiltere 4Ç10 GSYİH  
ABD S&P CaseShiller End.  
ABD Tüketici Güven End.

#### 30 Mart Çarşamba

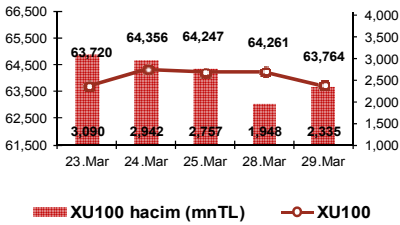
TR TCMB PPK Özeti  
Euro Bölgesi Perakende Sektörü, PMI  
Euro Bölgesi Tüketici Güven End.  
ABD ADP İstihdam Raporu

#### 31 Mart Perşembe

GUBRF 4Ç10  
EREGL Olağan Genel Kurulu  
TR Dış Ticaret Verileri  
TR 4Ç10 GSYİH  
ABD Haftalık İşsizlik Verileri  
ABD Fabrika Siparişleri  
TR Toplam Dış Borç Stoku

#### 01 NisanCuma

SNGYO 4Ç10  
TR Cnbc-e Tük.Güv.End  
Almanya Perakende Satışlar  
TR İmalat Sektörü, PMI  
Euro Bölgesi İmalat Sektörü, PMI  
TR ITO Perakende Fiyatları  
ABD Tarım-dışı İstihdam  
ABD İşsizlik Oranı  
ABD ISM İmalat End.



En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GOODY	43	14.4%	128,135,539
DENCM	14.2	13.6%	31,901,522
OLMKS	8.38	13.2%	22,943,355
KERVT	87.5	12.9%	29,749,229
DARDL	1.57	10.6%	450,778

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	10.8	-17.2%	8,418,619
COMDO	8.4	-8.9%	29,491,689
ISFIN	1.54	-4.9%	10,649,507
MRBYO	1.57	-3.7%	1,623,815
DMSAS	2.24	-3.0%	1,875,500

### Piyasa Beklentisi

#### Yurt dışındaki iyimserliği içeride bankalara ilişkin haber akışı gölgeliyor

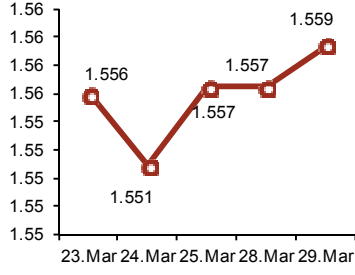
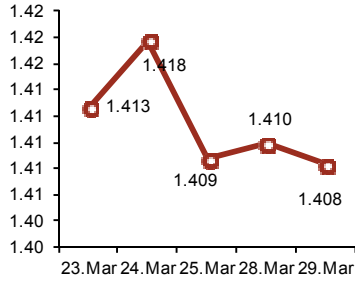
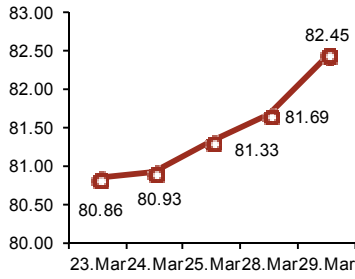
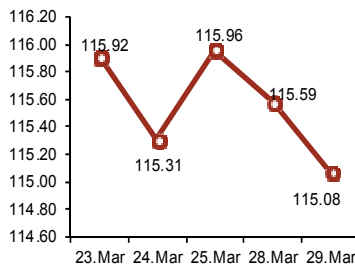
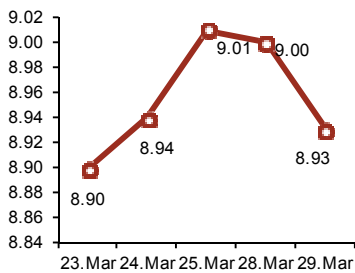
TCMB'nin son toplantısında aldığı ZK'lardaki artış kararının yankıları sürüyor. Bir önceki gün Türkiye Bankalar Birliği Başkanı ve İş Bankası GM'si Ersin Özince'nin, ZK'lardaki artışın bankaların kârlılığını bu yıl %20 azaltabileceğini söylemesinin ardından, dün de Vakıflar Bankası GM'si Süleyman Kalkan, ZK'lardaki artışın sert bir hareket olduğunu ve bankacılık sektörünün üzerindeki yükü artık taşıyamayacağını belirtti. Bugün de Denizbank Finansal Hizmetler Grubu Başkanı Hakan Ateş'in, sene başından itibaren alınan kararların bankacılık sektöründeki kârlılığı bu yıl %20-25 azaltacağını ifade eden açıklamaları gazetelerde yer alıyor. Bu durum, İMKB-100 endeksinde %42 ağırlığa sahip olan bankacılık sektöründe, bu yıl için beklenen kâr daralmasının, hesaplanandan daha fazla olabileceğine işaret etmesi bakımından önem taşıyor. Dün %0.77 gerileyen endeksin 497 puanlık kaybının, 392 puanı (%79) banka endeksi kapsamında yer alan hisselerden kaynaklandı. Sanayi endeksi ise %0.11 oranında değer kazandı. Gösterge tahvil tarafında ise dün nispeten daha olumlu bir seyir izlendi. Gün boyunca ağırlıklı olarak %9.0 seviyesinde yatay hareket eden gösterge tahvilin faizi, öğleden sonra gelen alımlarla, bir önceki güne göre 7 baz puan gerileyerek, %8.93'den kapandı. Bugün tezgâh üstünde %8.90-8.94 aralığından geçen işlemler dünkü kapanışına yakın bir açılışa işaret ediyor. Pariteye paralel hareket eden dolar kurunun dün 1.5562'den kapandıktan sonra bugüne de aynı seviyelerden başladığını görüyoruz. Petrol fiyatları 115 dolardaki yatay seyrini koruyor. JPY'nin değer kazanmasına bağlı olarak, Nikkei'nin %2.64 yükselerek kapanması nedeniyle Asya borsaları olumlu bir görünüm sergiliyor. ABD ve DAX vadeliileri de güne göre %0.30-0.40 aralığında primli işlem görüyor. Bu durum, yurt dışı piyasalarda birinci çeyrek şirket kârlarına ilişkin iyimser beklentiler nedeniyle risk alma iştahının halen yüksek olduğuna işaret ediyor. Endeksin, bugün yaklaşık %0.40 yükselerek güne başlayacağını tahmin ediyoruz.

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- BDDK Pazartesi günü yayınladığı 18 Mart haftasına ait verilerde değişiklik yaptı. Buna göre, kredilerin yıllık büyüme hızı, bir önceki hafta %35.5 olan seviyesinden %38'e değil, %36 seviyesine yükseldi. Revizyon kurumsal kredilerden kaynaklanırken (%41.1 olan büyüme hızı %37.8'e revize oldu) tüketici kredilerindeki verilerde bir değişiklik olmadı (yıllık %40.4 büyüme). Böylece, yıl başından itibaren krediler %6.9 değil, %5.4 oranında büyümüş oldu. Bileşik olarak yıllıklandırmayı önceki veri olan %6.9'a göre yaptığımızda %38 olarak çıkan kredi büyümesi rakamı, son veri olan %5.4'e göre yapıldığında ise %29'a karşılık gelmektedir.
- JPY bugün EUR karşısında son 10 ayın, USD karşısında ise yaklaşık üç haftanın en düşük seviyesine geriledi. Yendeki düşüşte, faiz oranı farklılıklarının ABD ve Avrupa para birimleri lehine genişlemesi etkili oldu.

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 12:00 Euro Bölgesi Reel Kesim Güven End.
- 12:00 Euro Bölgesi Tüketici Güven End.
- 14:00 TR TCMB PPK Özeti
- 15:15 ABD ADP İstihdam Raporu
- 16:30 FED yetkilisi Fischer konuşuyor
- 20:00 FED yetkilisi Bullard konuşuyor

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	63,764	-0.8%	4.0%	-4.4%	12.5%	-3.4%
İMKB-SINAI	54,617	0.1%	6.7%	4.4%	29.3%	4.0%
İMKB-MALİ	93,802	-1.1%	3.7%	-7.2%	6.8%	-5.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.4	1.96	1.98	1.91	1.43	0.00
MSCI EM	1,143	0.4%	3.1%	-0.8%	-0.8%	13.8%
MSCI EMEA	402	-0.2%	2.6%	2.6%	2.6%	18.0%
MSCI EUROPE	583	-1.3%	4.0%	10.2%	10.2%	20.4%
MSCI TURKEY	580	-1.6%	5.4%	-7.3%	-7.3%	6.3%
USD/YTL*	1.5549	0.4%	-2.4%	0%	2.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.1929	0.8%	-0.4%	7%	6.8%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.06%	6.04%	0.30%
Spread	257	261	-4
Benchmark Tahvil	8.93%	9.00%	-0.78%
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:** Anadolu Efes son çeyrekte 21m TL net kâr açıkladı, 2010 yılı kârı 504m TL oldu (Piyasa beklentisi 521m TL). Yurtiçi bira operasyonlarının satış hacmi son çeyrekte yıllık %8.4 artış gösterirken, gelirler aynı dönemde satış fiyatındaki ortalama %17 artış sayesinde %23 büyüdü. Son çeyrekte brüt kâr marjında 415 bp artış görülürken, 2010 yılı brüt kâr marjı 230 bp artışla %68.8 olarak gerçekleşti. Yurtdışı bira operasyonların yürüten EBI ise son çeyrekte satış hacmini %12.4, gelirlerini ise nispeten güçlü seyreden Ruble'nin etkisiyle %8.6 arttırdı. Son çeyrekteki hafif daralmaya rağmen 2010 brüt kâr marjı 100 bp artarak %47.9'a ulaştı. Konsolide bazda Anadolu Efes'in FAVÖK marjı 2009 yılına göre 30 bp artarak %24.4 oldu.
- **ANSGR:** Anadolu Sigorta'nın hisse başına 0.02 TL kar dağıtımı bugün başlıyor. Referans fiyat 1.15TL
- **ANHYT:** Anadolu Hayat'ın hisse başına 0.16 TL kar dağıtımı bugün başlıyor. Referans fiyat 4.91TL.
- **EKGYO:** Emlak Konut GYO, projelerinden İstanbul Şişli Dikilitaş Arsa Satışı Karşılıklı Gelir Paylaşımı işinde, yüklenici ile yapılan sözleşmeye ek bir protokol imzaladı. Ek protokole göre, Emlak Konut GYO'nun asgari şirket payı toplam geliri 416 milyon TL'den 360 milyon TL'ye geriledi. Söz konusu arsa Ali Sami Yen stadının yanındaki eski likör fabrikası arazisi olup, arsanın 2010 yılsonu portföy tablosundaki değeri 256 milyon TL'dir. Arsa üzerinde, mahkemenin vermiş olduğu yürütmeyi durdurma kararı mevcuttu. Emlak Konut GYO, yürütmeyi durdurma kararı doğrultusunda imar planında değişiklik gerçekleştirdi ve yeni imar planına göre inşaat alanında düşüş gerçekleşti. İskân edilebilir alandaki düşüşe istinaden, asgari satış toplam geliri ve asgari şirket payı toplam geliri de gerilemiş oldu. Buna rağmen, Şirketin, yeni imar planı hazırlayarak arsa üzerindeki yasal engelleri ortadan kaldırmaya çalışıyor olması Net Aktif Değeri için olumlu bir durumdur.
- **VAKBN:** uluslararası piyasalardan 193 m Dolar ve 574 m Euro (1 milyar Dolar değerinde) sendikasyon kredisi aldı. Sendikasyonun maliyeti Libor/Euribor+%1.1 olarak gerçekleşti. Yenileme oranı %103'e denk geliyor ve maliyet bu ay Akbank tarafından gerçekleştirilen sendikasyonun maliyetine paralel.



GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önceki.G ün K.	Günlük Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Yükseleme Potan. (%)
ANACM	3.44	3.33	↑ 3.30%	3.04	3.54	4.60	33.72%
ANHYT	5.05	4.99	↑ 1.20%	4.60	5.32	6.60	30.69%
EKGYO	2.69	2.62	↑ 2.67%	2.44	2.82	2.93	8.92%
HALKB	11.70	12.00	↓ -2.50%	11.00	13.20	16.20	38.46%
TOASO	8.58	8.46	↑ 1.42%	8.12	8.82	10.60	23.54%
VAKBN	3.78	3.84	↓ -1.56%	3.56	4.12	5.10	34.92%

\*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 %
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	12220.6	↑ 0.41	12170.6	↑ 1.53	↑ 0.74	↑ 12.63
Nasdaq	2316.4	↑ 0.18	2312.1	↑ 2.37	↓ -1.28	↑ 18.63
S&P 500	1313.8	↑ 0.32	1309.7	↑ 1.19	↓ -0.46	↑ 12.62
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	6946.4	↑ 0.18	6933.6	↑ 1.91	↓ -3.32	↑ 13.50
İngiltere - FTSE	5900.8	↑ 0.34	5880.9	↑ 1.98	↓ -1.67	↑ 3.47
Fransa - CAC 40	3972.4	↑ 0.09	3968.8	↑ 1.74	↓ -2.41	↓ -0.41
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9430.9	↓ -1.10	9536.1	↑ 2.43	↓ -10.41	↓ -14.24
Çin - Şanghay	2987.7	↑ 0.33	2977.8	↑ 2.70	↑ 3.79	↓ -2.35
G. Kore - Kospi	2052.2	↓ -0.09	2054.0	↑ 2.43	↑ 4.52	↑ 20.88
Hindistan - Sensex	18843.5	↑ 0.15	18815.6	↑ 5.63	↑ 6.45	↑ 6.79
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	67765.9	↑ 0.34	67533.0	↑ 1.61	↑ 1.29	↓ -1.33
Arjantin - Merval	3348.8	↑ 0.82	3321.5	↑ 0.48	↓ -2.52	↑ 39.39
Meksika - Mexbol	36784.3	↑ 0.82	3321.5	↑ 0.48	↓ -2.52	↑ 39.39
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.405	↓ -0.27	1.409	↓ -1.19	↑ 2.19	↑ 4.78
USD/JPY	81.79	↑ 0.49	81.39	↑ 0.83	↑ 0.07	↓ -11.62
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.556	↓ -0.14	1.558	↓ -1.29	↓ -2.65	↑ 1.07
Euro Kuru	2.187	↓ -0.22	2.192	↓ -2.47	↓ -0.54	↑ 5.92
Döviz Sepeti	1.873	↓ -0.11	1.875	↓ -1.78	↓ -1.11	↑ 4.11
<b>Emtialar</b>						
Altın	1425.4	↓ -0.15	1427.6	↓ -0.07	↑ 1.10	↑ 28.95
Brent Petrol	115.41	↓ -0.48	115.96	↑ 0.66	↑ 2.71	↑ 45.56
Bakır	435.1	↓ -1.55	441.9	↑ 1.50	↓ -2.70	↑ 27.84

## Global Piyasalar

ABD borsaları, yatırımcıların ilk çeyrek sona ererken yaptıkları alımlarla dün enerji hisseleri öncülüğünde yükseldi, ancak işlem hacmi belirsizlik nedeniyle düşük kaldı. Asya borsaları yatırımcıların cazip değere sahip riskli varlıklara yönelmesiyle bugün yükseldi, yen euro karşısında değer kaybetti. ABD'de dün petrol hizmetlerine yönelik hisseler yatırımcıların alımlarını devam ettirmeleriyle beşinci seansta da değerlendirirken, petrol hizmetleri sektör endeksi yüzde 1.9 yükseldi. S&P 500'de yer alan bütün büyük sektörlerin yükseliş kaydettiği dünkü seansta enerji sektöründeki kazanımlar yüzde 1'i buldu. İşlem hacminin düşük kalmasının bir nedeni de ABD'de bugün açıklanacak ADP özel sektör istihdam raporuyla Cuma günkü çıkacak olan tarım dışı istihdam verisinin beklenmesi oldu. Bir milyar dolarlık hisse geri satın alma programı açıklayan Home Depot'un hisseleri yüzde 2.9 değer kazandı. Amazon.com'un hisseleri tanıttığı yeni müzik servisinin ardından yüzde 3.1 değer kazandı. (Reuters)



## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 63.763 kapanış

Endeks, dün birinci seansı 63.500 seviyesinden kapattıktan sonra, ikinci seans içinde 63.392 ve 63.357 seviyelerini sırasıyla iki kez test etti. Endeksin dün gördüğü en düşük seviyelerin 63.150-350 aralığındaki "kritik" destek bölgesine oldukça yakın olması nedeniyle, yükselme yönündeki gücünü giderek zayıflatma riski taşıdığını ve bu nedenle yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Endeksin bugün itibarıyla, 200-günlük (basit) HO'sı, 50-günlük HO'sı ve 22-günlük HO'sı, 63.350-500 aralığında bir arada yer alıyor. Bu bakımdan oldukça güçlü bir destek işlevi görmesi beklenen bu aralığın kırılması durumunda ise "SAT" yönünde kuvvetli bir sinyal alınacağını düşünüyoruz. Sinyalin teyidi ise 63.150 seviyesinin aşağı yönlü kırılmasıyla birlikte gelecektir. Endeksin yakın direnci konumunda olan ve Kasım-2010'dan itibaren ilerleyen alçalan kanal üst bandı ise bugün itibarıyla 64.400-64.750 aralığından geçiyor. Dirençler: 64.400-67.700 // Destekler: 63.350-63.150



### İMKB 30 Endeksi : 77.693 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 78.800 ve 79.400 seviyelerini; destek olarak ise 77.100 ve 76.700 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