



Günlük Bülten

Ajanda

11 Nisan Pazartesi
Ödemeler Dengesi

12 Nisan Salı
Hazine ihalesi (gösterge bono değişiyor)
İngiltere TÜFE
Almanya ZEW endeksi
ABD dış ticaret dengesi

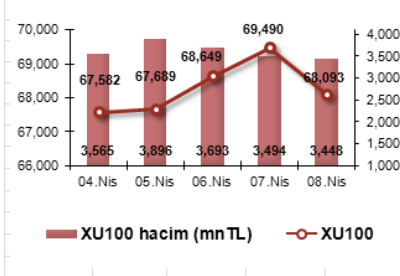
13 Nisan Çarşamba
Hazine İtfası 5.8 myr.TL
Euro bölgesi sanayi üretimi
ABD perakende satışlar
ABD çekirdek perakende satışlar

14 Nisan Perşembe
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD ÜFE

15 Nisan Cuma
İş gücü İstatistikleri
Özel Sektör Dış Borcu
Merkezi Yönetim Bütçe
Euro bölgesi enflasyon
ABD TÜFE
ABD NY Fed imalat endeksi

18 Nisan Pazartesi
MB Başkanının görev süresi doluyor
Tüketici Güven Endeksi
Kısa Vadeli Dış Borçlar

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGCYO	1.12	19.1%	2,270,060
GUSGR	2.7	13.9%	8,554,962
MUTLU	5.9	10.1%	6,436,147
VAKKO	2.58	9.3%	127,446,528
GLYHO	1.4	6.1%	71,806,593

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DGZTE	4.53	-8.5%	4,614,856
ATLAS	1.66	-7.3%	1,344,840
TUKAS	1.31	-7.1%	5,720,164
DYHOL	1.9	-6.9%	139,540,730
HURGZ	1.99	-5.7%	22,827,826

Piyasa Beklentisi

Piyasalarda Yorgunluk İşaretleri

Geçtiğimiz haftanın son gününe kadar gün içinde gelen kâr satışlarını, gün sonunda "eksi"de kapanmadan karşılamayı başaran endeks, Cuma günü gelen kâr satışlarına yenik düşerek, eksiye kapandı. İMKB-100 endeksinin yükselişlerinde öncü olan Banka endeksi, düşüşüne de öncülük etti. Banka endeksi Cuma günü %3.27 gerilerken, sanayi endeksindeki değer kaybı %0.10 ile sınırlı kaldı. Endeksin Cuma günü gördüğü en yüksek seviye olan 69.795'e göre %6.2'ye ulaşan haftalık değer artışı, bu noktadan gelen kâr satışlarıyla birlikte %3.6'ya geriledi. Endeksin hafta bazındaki toplam yükselişine; GARAN, AKBANK, SAHOL, TUPRS ve ISCTR'den oluşan beş hisse senedindeki değer artışları toplam %75 oranında katkı sağlarken; TCELL, BIMAS ve DYHOL'deki değer kayıpları ise %6.4 oranında eksi yönde etkide bulundu. İşlem hacmi, geçtiğimiz hafta, bir önceki haftaya göre %52 oranında artarak, 18 milyar TL'ye ulaştı ve tarihi en yüksek haftalık işlem hacmi rekorunu kırdı. Teknik açıdan bakıldığında, endeksin USD bazındaki fiyat boşluğunun oluşturduğu direnç bölgesinde zorlandığı görüldü. Ayrıca, Cuma günü piyasa yapıcı bankaların TCMB'den toplam 7.189 milyar TL likidite kullandığı haberleri, bankacılık hisselerinde satış baskısı oluşturdu. Zorunlu karşılıklardaki artırım nedeniyle, bu hafta piyasadan çekilecek olan toplam 19.1 milyar TL öncesinde oluşan bu sıkışıklık, Cuma günü O/N faizlerin %8.80'e kadar çıkmasına neden oldu. Bunun üzerine piyasa yapıcı bankalar, TCMB tarafından sağlanan likidite imkânını kullandı. Bugüne baktığımızda, Cuma kapanışına göre, petrol fiyatlarının bir dolar aşağıda 125.82 dolardan haftaya başladığını, Asya piyasalarında karışık bir seyir olduğunu ve paritenin de 1.4463 seviyelerinden açıldığını görüyoruz. ABD ve DAX vadeliinde bugün için %0.25-0.45 arasında değer artışları olduğu izleni de Cuma günü yurt içi piyasaların kapandığı saate göre bakıldığında yatay bir seyir söz konusu. Bugün tezgah üstünde %8.70-8.73 aralığından geçen işlemler, gösterge tahvil faiz oranının dünkü kapanışı olan %8.68'e yakın seviyelerden güne başlayacağına işaret ediyor. Dolar kurun ise işlemler 1.5057 olan kapanışının hafif üzerinde 1.5098 seviyesinden geçiyor. **Endeksin bugün, Cuma günü gelen kâr satışlarının devamı niteliğinde gevşek açılacağını tahmin ediyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

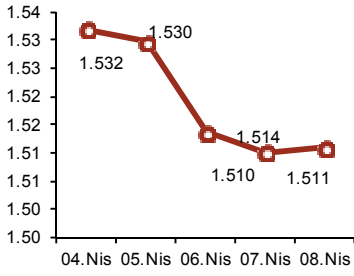
- ABD'de, Hazine'nin borçlanma limitinin dolmak üzere olması ve bütçe giderleri konusunda siyasetçilerin henüz uzlaşmamış olması USD'nin değer kaybetmesinde etkili oluyor.
- NATO Genel Sekreteri Anders Fogh Rasmussen Libya'daki çatışma için askeri çözüm bulunmadığını, siyasi çözüm gerektiğini söyledi.
- Japon yeni EUR karşısında son 11 ayın, Avustralya doları karşısında da son 2.5 yılın en düşük seviyesine geriledi. Dolar ise, para birimleri sepeti karşısında son 16 ayın en düşük seviyesi civarında seyrediyor.
- Brent ham petrolünün varil fiyatı, Afrika Birliği'nin Libya lideri Muammer Kaddafi'nin ateşkes için yol haritasını kabul ettiğini açıklamasının ardından 126 doların altına düştü.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

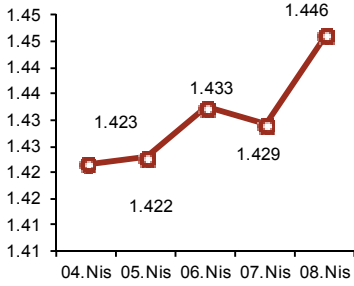
- 10:00 TR Ödemeler Dengesi, Şubat – (Cari Açık piyasa beklentisi: -6.2myrUSD, Yatırım Finansman: -6.6myrUSD)



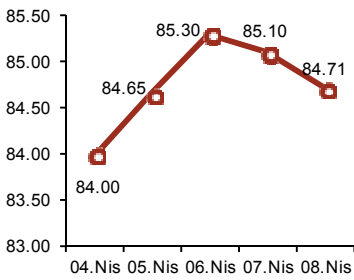
USD/TL



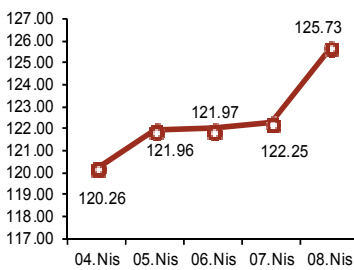
EUR/USD



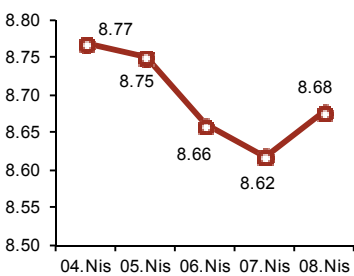
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	68,093	-2.0%	5.7%	-1.0%	16.6%	3.2%
İMKB-SINAI	57,100	-0.1%	2.7%	3.7%	32.9%	8.8%
İMKB-MALİ	101,740	-2.6%	7.7%	-1.6%	11.8%	2.1%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	3.5	3.52	2.01	1.95	1.46	0.00
MSCI EM	1,206	0.3%	3.0%	7.8%	4.8%	16.4%
MSCI EMEA	428	0.7%	4.4%	14.6%	9.3%	22.7%
MSCI EUROPE	623	0.9%	5.3%	15.4%	17.7%	24.8%
MSCI TURKEY	644	-2.0%	8.9%	14.2%	3.0%	12.2%
USD/YTL*	1.4955	-0.9%	-2.7%	-4%	-0.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.1550	0.0%	-1.2%	7%	8.2%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.88%	5.84%	0.70%
Spread	230	226	4
Benchmark Tahvil	8.68%	8.62%	0.70%
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

- **AKGRT:** Aksigorta Şubat ayında yıllık bazda %38 artışla 75 mn TL prim üretimi gerçekleştirdi. Ocak-Şubat toplam prim üretimi 220 mn TL ile geçen seneye göre %12 artmış oldu. Bu Ocak'taki %2'lik artışın epey üzerinde olması açısından olumlu.
- **DYHOL:** Şirketin 1 milyar TL olan ödenmiş sermayesini %100 bedelli artırarak 2 milyar TL'ye çıkarma kararı alması, devam eden varlık satış sürecine ilişkin belirsizlik yarattı. Sermaye artırımını açıklamasının ardından DYHOL %6.86 düşüşle 1.90 TL'den, DOHOL %3.97 düşüşle 1.21 TL'den, HURGZ ise %5.69 düşüşle 1.99 TL'den kapandı. DOHOL, bağlı ortaklığı DYHOL'ün söz konusu sermaye artırım işleminde yeni pay alma hakkını tamamen kullanmayı ve kullanılmayan tüm yeni pay alma haklarını da kullanmayı taahhüt etme kararı aldı.
- **GARAN:** BBVA 6 ve 7 Nisan tarihlerinde 5mn lot Garanti Bankası hissesini 7.56-7.76 TL fiyat aralığından aldığını duyurdu. Bu alımlar sonucunda BBVA'nın bankadaki payı %24.89 seviyesinden %25 seviyesine yükseldi. Bu alım Doğu Holding ve BBVA'nın oy haklarında dengenin bozulmasına yol açmayacak. GARAN'ın hisse başına 0.14TL kar dağıtımı bugün başlayacak. Baz fiyat 7.82TL.
- **GLYHO:** Bağlı ortaklığı Global Liman İşletmeleri'nin Citi Venture Capital International Advisors (CVCI) ile Global Liman'da azınlık kalmak suretiyle 200 milyon dolara kadar yatırım yapılması konusunda mutabakata vardığını ve oluşacak yeni yapı nedeniyle Global Liman hisselerinin halka arz işlemlerinin durdurulduğunu açıkladı. Haber üzerine GLYHO hisseleri Cuma günü %6.06 değer kazanarak 1.40 liradan kapandı. Söz konusu anlaşmanın en geç Mayıs ayı içerisinde imzalanmasının planlandığı belirtildi.
- **ISCTR:** 700 mn TL değerindeki 176 gün vadeli banka bonosunun halka arzı 13-15 Nisan tarihleri arasında gerçekleştirilecek. Bononun getirisi benzer vadedeki 3 DİBS'in ortalama getirisinin üzerine 40 baz puan ek getiri eklenerek hesaplanacaktır.



- **KILER:** Kiler son çeyrekte 1mn TL zarar açıkladı, 2010 yılı net kârı geçen yıla göre %24 artışla 10mn TL oldu. Son çeyrekte ciro %5 daralırken faaliyet giderlerindeki %21 artış ve finansal giderler karlılığı olumsuz etkiledi.
- **TRCAS:** Turcas 4Ç10'da özellikle Shell&Turcas iştirakinin kontrat yenilemelerinin negatif etkisiyle TL10.9mn zarar açıkladı. 4Ç10'da iştiraklerden elde edilen zarar TL9mn olurken, 3Q10'da TL20mn kar, 4Q09'da ise TL8mn kar elde edilmişti.
- **ULKER:** Ülker Bisküvi son çeyrekte 104mn TL kâr açıkladı, 2010 yılı net kârı geçen yıla göre %80 artışla 185mn TL oldu. Son çeyrekte artan hammadde fiyatlarının etkisiyle marjlarda ciddi bozulma gözlenirken, finansal varlık satışlarından elde edilen tek seferlik gelirler net kâr rakamının yüksek gelmesini sağladı.

Makroekonomik Haberler

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) sanayi üretimi endeksinin Şubat ayında %13,9 ile %16,6'lık piyasa beklentisinin altında bir performans sergilediğini duyurdu. Endeksin son üç ay içerisinde sergilediği en düşük yıllık büyüme oranına denk gelen bu gerçekleşmenin, bizim %14,3'lük göreceli olarak daha kötümser olan öngörümüzle önemli ölçüde örtüştüğünü görüyoruz. Diğer taraftan yapılan 0,1 puanlık göz ardı edilebilir yukarı yönlü güncelleme ile %19 seviyesine ulaşan Ocak ayı büyüme temposu ile beraber bugün açıklanan rakam Ocak-Şubat dönemi ortalama sanayi üretimi büyüme temposunun %16,5 olduğuna işaret ediyor. Açıklanan Şubat ayı sanayi üretimi verilerinin büyüme temposunda bir normalleşmeye işaret ettiği fikrindeyiz. Yukarıda değindiğimiz üzere, negatif dönemsel büyümenin sanayi üretimi eğiliminde bir terse dönüşten çok Aralık ayında şahit olunan sert artış hızının bir sonucunda gerçekleştiğine inanıyoruz. Yılın ilk çeyreğinde büyüme performansının güçlü kalacağına dair görüşümüzü muhafaza ediyor, ancak dünya ekonomisi için artan aşağı yönlü riskler ve artan enerji fiyatları ile 2011 için büyüme temposunu %4,8 öngörüyoruz. Ek olarak sanayi üretimi verilerinin, iç talebin yavaşladığına dair en ufak bir emarenin henüz görülmediği hatırd tutulursa, para politikasının duruşunda herhangi bir değişiklik gerektirdiğini düşünmüyoruz.

Hazine'nin nakit dengesinin verdiği açık Mart ayında yıllık bazda %51,7 düşerek 2,1 milyar TL'ye geriledi. Mart ayında gerçekleşen rakamlarla beraber toplam nakit açığı ilk çeyrekte, geçen senenin aynı dönemine göre %47,7 azalarak 7,1 milyar TL ye ulaştı. Mart ayı bütçe rakamlarını senenin ilk iki ayına göre daha gevşek bir mali politikaya işaret ettiğini düşünüyor, fakat toplam rakamların sene sonu hedeflerinin büyük bölümünü şimdiden karşılaması sebebi ile sene sonu rakamlarında önemli bir sapmaya yüksek ihtimal vermiyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.67	3.65	↑0.55%	3.20	3.78	4.60	25.34%
ANHYT	5.18	5.30	↓2.26%	4.90	5.50	6.60	27.41%
EKGYO	2.84	2.90	↓2.07%	2.60	3.02	2.93	3.17%
HALKB	12.90	13.10	↓1.53%	12.00	13.50	16.20	25.58%
TOASO	8.40	8.42	↓0.24%	8.20	8.62	10.60	26.19%
VAKBN	4.07	4.16	↓2.16%	3.76	4.20	5.10	25.31%

*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	12380.1	↓ -0.24	12409.5	↓ -0.16	↑ 2.79	↑ 12.57
Nasdaq	2321.2	↓ -0.50	2332.9	↓ -0.57	↑ 0.95	↑ 16.38
S&P 500	1328.2	↓ -0.40	1333.5	↓ -0.35	↑ 1.83	↑ 11.20
Avrupa						
Almanya - Dax	7217.0	↑ 0.53	7178.8	↑ 0.58	↑ 3.37	↑ 15.48
İngiltere - FTSE	6055.8	↑ 0.81	6007.4	↑ 0.64	↑ 3.90	↑ 4.93
Fransa - CAC 40	4061.9	↑ 0.83	4028.3	↑ 0.47	↑ 3.39	↑ 0.28
Asya						
Japonya - Nikkei	9719.7	↓ -0.50	9768.1	↑ 0.01	↓ -5.21	↓ -13.25
Çin - Şanghay	3043.5	↑ 0.44	3030.0	↑ 2.56	↑ 3.74	↓ -3.24
G. Kore - Kospi	2123.8	↓ -0.20	2128.0	↑ 0.37	↑ 8.60	↑ 23.15
Hindistan - Sensex	19315.3	↓ -0.70	19451.5	↓ -1.96	↑ 6.28	↑ 7.71
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	68718.0	↓ -0.66	69176.1	↓ -1.41	↑ 3.05	↓ -3.78
Arjantin - Merval	3480.4	↑ 0.69	3456.5	↓ -0.94	↑ 2.26	↑ 39.90
Meksika - Mexbol	37471.7	↑ 0.69	3456.5	↓ -0.94	↑ 2.26	↑ 39.90
Pariteler						
EUR/USD	1.445	↓ -0.19	1.448	↑ 1.65	↑ 3.98	↑ 7.09
USD/JPY	84.79	↓ -0.09	84.86	↑ 0.86	↑ 3.59	↓ -9.00
Döviz						
Dolar Kuru	1.514	↑ 0.55	1.506	↓ -1.18	↓ -4.35	↑ 1.61
Euro Kuru	2.189	↓ -0.03	2.189	↑ 0.45	↓ -0.60	↑ 8.91
Döviz Sepeti	1.846	↑ 0.57	1.836	↓ -0.57	↓ -2.30	↑ 5.77
Emtialar						
Altın	1476.2	↑ 0.14	1474.1	↑ 2.87	↑ 4.09	↑ 27.08
Brent Petrol	125.93	↓ -0.68	126.79	↑ 4.00	↑ 11.01	↑ 48.35
Bakır	451.9	↑ 0.38	450.2	↑ 6.32	↑ 6.63	↑ 25.72

Global Piyasalar

ABD borsaları, petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enflasyonun toparlanmayı raydan çıkaracağı endişelerinin artmasıyla Cuma günü düştü. Japonya dışındaki Asya borsaları Çin ve Avustralya öncülüğünde son haftalardaki kazanımlarını artırarak bugün de yükseldi.

Washington'da kamu harcamaları limitinin, yasal süre Cuma gece yarısı dolmadan önce artırılarak tehlikeli bir kilitlenmenin önlenmesi için yapılan görüşmelerle ilgili belirsizlik, yatırımcıların hafta sonu öncesinde korunmaya yönelmelerini sağladı. Çok sayıda işlemci S&P 500 Trust üzerinden kısa vadeli opsiyonlar almayı seçti. Petrol fiyatlarındaki artışa bağlı olarak havayolları ve taşımacılık şirketlerinin hisseleri değer kaybetti. Arca havayolları endeksi yüzde 2.7, Dow Jones taşımacılık endeksi yüzde 1.7 düştü. Geçen hafta Dow yüzde 0.03 yükselirken, S&P 500 ve Nasdaq'da yüzde 0.3'lük düşüş kaydedildi. (Reuters)

**TEKNİK BÜLTEN****İMKB 100 Endeksi : 68.093 kapanış**

Endeksin 22 Kasım-08 Aralık tarihleri arasında 46.687 ile 46.173 USD aralığında oluşan fiyat boşluğu Cuma günü itibarıyla direnç olarak çalıştı. Söz konusu fiyat boşluğu, Perşembe günü USD bazında 45.974 seviyesinden kapanan endeksin, **%0.43** ile **%1.55** arasında üzerinde yer alıyordu. Cuma günü seans içinde en yüksek 69.795 seviyesini gören endeks, Perşembe gününe göre **%0.44** oranında yükseliş kaydetti ve bu noktadan gelen kâr satışlarının ardından, günü **%2.01** ekside tamamladı. **Endeksin bahsettiğimiz USD bazındaki fiyat boşluğunun bu hafta boyunca "kritik" direnç aralığı olarak izlenmesi gerektiği kanaatindeyiz.** Endeksin, 58.000 seviyesinden itibaren içinde ilerlediği yükseliş kanalının orta-bandı, 67.800 seviyesinden geçiyor. **Endeksin bu seviyenin üzerinde tutunamaması halinde, 69.795 seviyesinden başlayan düzeltme hareketinin, 66.500 seviyesine kadar devam etme ihtimali olduğunu düşünüyoruz.** Dirençler: 70.000–70.400 // Destekler: 68.000–67.600

**İMKB 30 Endeksi: 83.611 kapanış**

İMKB–100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 85.000 ve 85.500 seviyelerini; destek olarak ise 82.400 ve 81.300 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