



Günlük Bülten

Ajanda

18 Nisan Pazartesi

Erdem Başçı MB Başkanı
TR TÜİK Tüketici Güv.End.
TR TCMB Kısa Vadeli Dış Borçlar

19 Nisan Salı

TTKOM 1Ç2011
Çin PMI
Almanya PMI
Euro Bölgesi PMI
ABD Konut Ruhsatları
ABD Konut İnşaatları

20 Nisan Çarşamba

TR Merkezi Yönetim Borç Stoku
Almanya ÜFE
İngiltere MB Tutanakları
ABD İkinci El Konut Satışları

21 Nisan Perşembe

TR PPK Toplantısı Kararı
Almanya IFO End.
İngiltere Perakende Satışlar
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları
ABD Philadelphia FED
ABD Konut Fiyatları End.

22 Nisan Cuma

TR Yabancı Ziyaretçi Sayısı
TR MB II. Beklenti Anketi
Good Friday

Piyasa Beklentisi

Kararsız ve yönsüz bir haftanın ardından

Geçtiğimiz hafta, hisse senedi piyasalarındaki dengenin, ne “alıcılar” ne de “satıcılar” lehine bozulduğu bir hafta oldu. Sıkışık seyrini hafta boyunca sürdüren İMKB-100 endeksi, hafta bazında %0.52 değer kazandı. Perşembe günü haftanın en düşük kapanışını yaparak, teknik açıdan tehlike sinyali veren endeks, Cuma günü ise haftanın en yüksek kapanışını yaparak, bu sinyalini nötralize etti. Bir önceki hafta, 18.1 milyar TL ile tarihi en yüksek haftalık işlem hacmi rekoruna imza atan endeksin, geçtiğimiz haftaki işlem hacmi ise %37 gerileyerek, 11.4 milyar TL oldu. Yurt dışında, ABD’de ekonomik veriler olumlu gelirken, ilk çeyrek bilançolarını açıklayan şirketlerin sonuçları karışık geldi. Haftanın son iki gününde ise Euro bölgesindeki çevre ülkelerde yaşanan borç krizine yönelik kaygıların arttığı görüldü. Financial Times gazetesinde Almanya’nın, Yunanistan’ın borçlarını yeniden yapılandıran bir plan üzerinde çalıştığı yönündeki haberler, Yunanistan’ın temerrüde düşeceğine dair spekülasyonları körükleyerek, 10 yıllık tahvil faiz oranının %13.85’e yükselmesine neden oldu. Türkiye’nin benzer vadedeki Euro tahvili faiz oranı ise Cuma günü itibarıyla %5.2 seviyesindeydi. Paritenin 1.450 seviyelerinden 1.435 seviyelerine kadar gerilemesine neden olan bu gelişmelerin, içerde döviz ve bono tarafında geçici bir baskı oluşturduğu gözlemlendi. Hafta içindeki hazine ihalelerinin başarılı geçmesi ve Merkez Bankası Başkanlığı seçimine ilişkin belirsizliğin, piyasaların beklentisi doğrultusunda ortadan kalması, bunda etkili oldu. Geçtiğimiz haftayı 1.515 seviyesinden tamamlayan dolar kuru, bu haftaya 1.5175 seviyesinden başlarken, %8.59 seviyesinden kapanan gösterge bonoda ise tezgâh üstündeki işlemler %8.60-%8.56 aralığından geçiyor. Bugün Asya piyasalarında; Çin’in zorunlu karşılık oranlarını, 50 baz puan daha artırarak, %20.5 seviyesine yükseltmesi nedeniyle, karışık bir seyir izleniyor. ABD ve DAX vadeliilerinde ise %0.10-0.15 aralığında değer kayıpları olduğu gözleniyor. **Veri ajandası bakımından oldukça zayıf bir gün olan bugün, endeksin yatay açılışının ardından, sıkışık bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

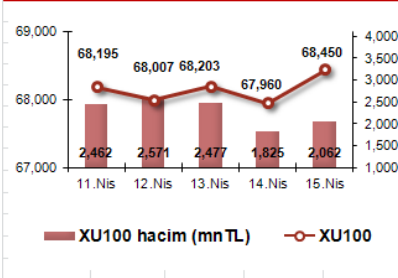
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Altın, küresel çapta artan enflasyona ilişkin kaygılar ve Euro bölgesi borç krizi endişeleriyle bugün rekor yükseliş kaydederek ons başına 1.486 dolara ulaştı; gümüş ise son 31 yılın en yüksek seviyesini gördü.
- Çin bankaların zorunlu karşılıklarını 50 baz puan artırdı, ancak Asya piyasalarına yansımaları olumsuz olmadı.
- Yunanistan Maliye Bakanı, borç yeniden yapılandırma planı olduğunu reddetti
- Suudi Arabistan, petrol pazarında arz fazlası olduğunu söyledi, Mart’ta üretimi azalttı. Suudi’lerin üretim azaltmasına rağmen, Brent türü ham petrol fiyatı 123 dolar seviyesindeki yatay seyrini korurken, ABD petrolü, 109 doların altına geriledi

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- Erdem Başçı MB Başkanı
- 10:00 TR TÜİK Tüketici Güv.End.
- 10:00 TR TCMB Kısa Vadeli Dış Borçlar
- 17:00 ABD NAHB Konut Piyasası End. – (beklenti: 17)
- 17:00 Euro Bölgesi Tüketici Güveni End.,Nisan – (beklenti: -11)
- 18:00 ABD FED üyesi Bullard konuşuyor
- 18:30 ABD FED üyesi Fisher konuşuyor

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

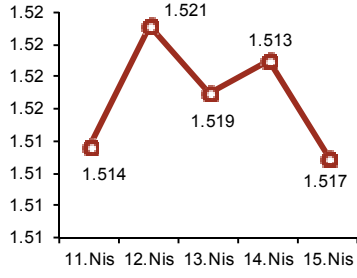
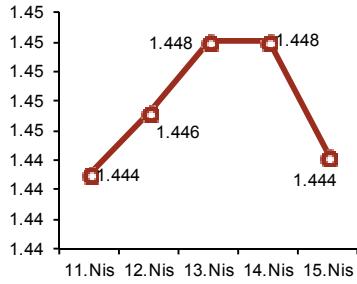
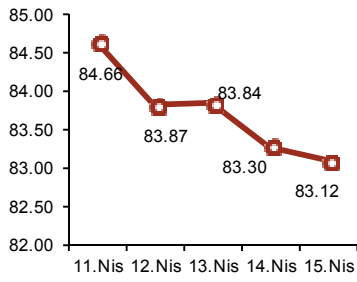
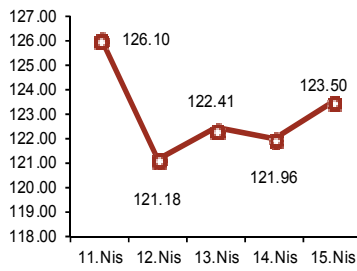
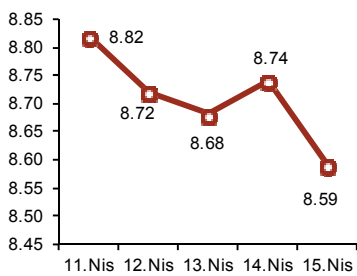


En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VKING	1.69	11.2%	7,582,334
VAKKO	2	8.7%	46,771,740
CEMAS	9.68	8.5%	15,739,445
ADNAC	0.98	7.7%	61,749,237
RHEAG	4.99	6.6%	23,808,090

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TUKAS	1.59	-11.2%	17,457,607
EGCYO	1.44	-5.9%	6,789,362
ERSU	1.58	-5.4%	7,717,475
TRNSK	2.21	-5.2%	11,645,894
CMBTN	55.5	-5.1%	11,536,035

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	68,450	0.7%	6.2%	0.8%	15.9%	3.7%
İMKB-SINAI	57,992	0.9%	4.3%	4.5%	33.0%	10.5%
İMKB-MALİ	102,291	0.8%	8.3%	1.0%	11.3%	2.7%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.1	1.87	1.86	1.91	1.47	0.00
MSCI EM	1,182	-0.1%	0.9%	5.6%	2.6%	12.8%
MSCI EMEA	410	-0.1%	0.1%	9.8%	4.7%	14.6%
MSCI EUROPE	603	0.3%	1.9%	11.6%	13.8%	15.1%
MSCI TURKEY	643	1.1%	8.8%	14.1%	2.8%	8.3%
USD/YTL*	1.5119	-0.2%	-1.6%	-2%	2.7%	0.0%
EURO/YTL*	2.1867	0.0%	0.2%	6%	9.6%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.88%	5.94%	-0.96%
Spread	247	246	2
Benchmark Tahvil	8.59%	8.74%	-1.72%
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

- **GARAN** : Garanti Bankası'nın 18-20 Nisan tarihlerinde ihraç edilecek 750 mn TL değerindeki banka bonosunun bileşik faizi %8.59 olarak belirlendi.
- **SISE**: Ersin Özince, Şişecam Yönetim Kurulu başkanı olarak atandı.
- **NTHOL**: %75 bedelli artırılan sermayeyi temsil eden paylar, 2010 yılı faaliyetlerinden kar payı alma hakları bulunmadığından 18.04.2011 tarihinden itibaren "Yeni" olarak ayrı bir sırada işlem görecektir olup, artırılan sermayeyi temsil eden "Yeni" paylar ve mevcut sermayeyi temsil eden "Eski" payların teorik fiyatları ile bedelli pay alma haklarının referans olarak alınabilecek fiyatları şöyledir: "Eski" Payların teorik fiyatı: 1,43 TL, "Yeni" Payların teorik fiyatı: 1,43 TL, Bedelli pay alma haklarının referans fiyatı: 0,32 TL
- **SNGYO**: Hasılat paylaşımı yöntemiyle geliştirdiği ve hasılatının %20'sini Nergis İnşaat (dolayısıyla hasılat payı alacaklarını temlik almış olan TMSF'ye) ödemekte olduğu Bursa Modern projesinde hasılat paylaşımı sözleşmesinin karşılıklı feshedilerek arsaların satın alınması konusunda Nergis grubu ve TMSF ile görüşmelere başladığını duyurdu. Bursa Modern 1-3 etapları 85 bin metrekare alan kapsamakta iken, Bursa Modern 4-6 arsaları ise 77 bin metrekaredir. Toplam arsa büyüklüğü ise 126 bin metrekaredir. Bursa Modern projesinde ortalama satış fiyatı 1,300 dolar/metrekare iken, arsa sahibi payı 260 dolar/metrekaredir. Bu arsa payı ile, arsanın değeri yaklaşık 33 milyon dolar'dır. Öte yandan Sinpaş GYO, 24 milyon TL net nakit pozisyonuna sahiptir.

Makroekonomik Haberler

- **Merkez Bankası Başkan yardımcısı Başçı, IMF-Dünya Bankası toplantılarının yaptığı sunumda, güçlü büyüme potansiyeline rağmen çıktı açığının sürdüğünü belirtti.** Hizmet sektöründeki enflasyonun kontrol altında olduğunu hatırlatan Başçı, aynı zamanda gıda enflasyonundaki artış riskine de dikkat çekti. Merkez Bankası'nın uyguladığı sıra dışı karma politikanın da iç pazardaki talebin yavaşlamasını ve doğal olarak da kredi büyümesinin önüne geçilmesini sağlayacak olmasını hatırlatan Başçı, uygulanan politikanın aynı zamanda enflasyon hedeflemesi rejimiyle de uyumlu olduğunu söyledi. Başçı'nın sunumunu, önümüzdeki dönemde para politikasında bir değişiklik olmayacağı yönünde güçlü bir sinyal olarak yorumluyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi MB, politika faizi yerine munzam karşılık oranları ikame etme eğilimini sürdürmesini bekliyor ve seçim öncesinde politika faizi olan 1-haftalık repo oranlarında bir artış gerçekleşmeyeceğini düşünüyoruz. Bir önceki toplantıda alınan 400 baz puanlık artış kararının ardından piyasadan geçtiğimiz Cuma günü çekilen 19,1 milyar Liralık likiditenin etkilerinin önümüzdeki haftalarda ortaya çıkması ile birlikte, önümüzdeki PPK toplantısında karşılık oranlarında bir değişiklik yapılmayacağı yönündeki düşüncemizi sürdürüyoruz.
- **TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik Ocak ayında, geçtiğimiz seneye göre 2,6 puan düşerek %11,9'a geriledi.** Açıklanan rakamlar Nisan ayından bu yana en yüksek işsizlik oranına işaret etmekle birlikte, mevsimsel etkilerden arındırılan düzeltilmiş seriyeye göre bakıldığında aylık bazda 0,3 puan düşerek, Haziran 2008'den itibaren en düşük seviye olan %10,6 seviyesine gerilediği görülmektedir. 2011 yılının ilk istihdam verilerinin olumlu olduğunu ve mevsimsellikten arındırılmış işsizlik verilerinin aşağı yönlü eğilimini sürdürdüğünü düşünüyoruz. Bu durumun devamı halinde hükümetin 2011 yılı için koyduğu %12'lik işsizlik hedefinin kolaylıkla altında kalınabileceğini tahmin ediyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.75	3.71	↑1.08%	3.20	3.82	4.60	22.67%
ANHYT	5.32	5.26	↑1.14%	4.90	5.50	6.60	24.06%
EKGYO	2.92	2.89	↑1.04%	2.60	3.02	2.93	0.34%
HALKB	13.35	13.35	⇒0.00%	12.00	13.50	16.20	21.35%
TOASO	8.82	8.62	↑2.32%	8.20	9.00	10.60	20.18%
VAKBN	4.09	4.08	↑0.25%	3.76	4.30	5.10	24.69%

*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	12341.8	↑ 0.46	12285.2	↓ -0.32	↑ 4.08	↑ 12.01
Nasdaq	2307.6	↓ -0.16	2311.3	↓ -0.30	↑ 3.89	↑ 14.64
S&P 500	1319.7	↑ 0.39	1314.5	↓ -0.36	↑ 3.16	↑ 10.70
Avrupa						
Almanya - Dax	7178.3	↑ 0.44	7146.6	↓ -0.37	↑ 7.71	↑ 16.14
İngiltere - FTSE	5996.0	↑ 0.54	5963.8	↓ -0.95	↑ 4.86	↑ 4.39
Fransa - CAC 40	3974.5	↑ 0.10	3970.4	↓ -1.59	↑ 4.31	↓ -0.30
Asya						
Japonya - Nikkei	9591.2	↑ 0.00	9591.5	↓ -1.32	↑ 4.18	↓ -13.61
Çin - Şanghay	3060.3	↑ 0.32	3050.5	↑ 1.24	↑ 5.28	↓ -2.24
G. Kore - Kospi	2131.4	↓ -0.43	2140.5	↑ 0.42	↑ 7.58	↑ 22.88
Hindistan - Sensex	19619.9	↑ 1.20	19386.8	↑ 1.86	↑ 9.74	↑ 11.53
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66684.2	↑ 0.61	66278.9	↓ -2.17	↓ -0.29	↓ -3.94
Arjantin - Merval	3381.3	↓ -0.01	3381.6	↓ -1.94	↑ 3.15	↑ 40.95
Meksika - Mexbol	36988.4	↓ -0.01	3381.6	↓ -1.94	↑ 3.15	↑ 40.95
Pariteler						
EUR/USD	1.438	↓ -0.37	1.443	↓ -0.41	↑ 1.38	↑ 6.45
USD/JPY	82.92	↓ -0.26	83.14	↓ -2.02	↑ 2.88	↓ -9.99
Döviz						
Dolar Kuru	1.517	↑ 0.15	1.515	↑ 0.07	↓ -3.96	↑ 2.32
Euro Kuru	2.182	↓ -0.15	2.185	↓ -0.36	↓ -2.62	↑ 8.93
Döviz Sepeti	1.848	↓ -0.67	1.860	↓ -0.05	↓ -3.04	↑ 6.30
Emtialar						
Altın	1486.0	↑ 0.92	1472.4	↑ 1.48	↑ 4.94	↑ 30.65
Brent Petrol	123.10	↓ -0.44	123.65	↓ -0.14	↑ 7.77	↑ 43.36
Bakır	427.8	↓ -0.60	430.4	↓ -4.03	↓ -1.42	↑ 20.68

Global Piyasalar

ABD borsaları Cuma günü açıklanan güçlü ekonomik verilerin ardından yükseldi, ancak piyasadaki sıkıntının, S&P 500 endeksi şirketlerinin beşte birinden fazlasının bilanço açıklayacağı bu hafta da devam etmesi bekleniyor. Asya borsaları yatırımcıların Çin'in son zorunlu karşılık artırım kararının küresel toparlanmaya zarar vermeyeceği beklentisiyle bugün yükseldi, euro ise gelen kâr satışlarıyla değer kaybetti. **Haftalık bazda S&P 500 üst üste ikinci haftada da düşüş kaydederken, 1,340 puan seviyesinde güçlü bir direnç oluştuğu belirtildi.** CBOE Volatilite endeksi VIX yüzde 5.8 düşerek Temmuz 2007'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Google ve Infosys'in açıkladığı zayıf sonuçlar teknoloji hisseleri, Bank of America'nın sonuçları da finans hisseleri üzerinde baskı oluşturdu. Geçen haftanın son işlem gününde Dow endeksinin en büyük yüzdelik kaybını veren Bank of America'nın hisseleri yüzde 2.4 değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 68.450 kapanış

Geçtiğimiz hafta başından itibaren 67.500-69.000 bandı arasında oldukça sıkışık bir seyir izleyen endeksin yönsüz ve kararsız seyrini, yurt içinde ve yurt dışında hafta boyunca açıklanan önemli ekonomik veriler de değiştirmeye yetmedi. Perşembe günü hem açılışının hem de 68.000 seviyesinin altında kapanarak, teknik açıdan zayıflama sinyali veren endeks, Cuma günü ise haftanın en yüksek kapanışını yaptı. Bu durum, endeksin hem yeniden güç kazanma eğilimine hem de kararsızlığına işaret ediyor. Şu aşamada endeksin, hafta bazındaki kapanışının hem 68.500 direncine yakın olması hem de hafta başındaki açılış seviyesi olan 67.850'nin üzerinde olması nedeniyle, yükseliş potansiyelini koruduğu söylenebilir. Ancak, halen yukarı ya da aşağı yöne doğru belirgin bir eğilim kazandığı kanaatinde olmadığımız endeksin, aşağıda 67.500 desteği ile yukarıda 68.500 direnci kararlı bir şekilde kırılmadığı sürece, sıkışık seyrinin devam edeceğini tahmin ediyoruz. Dirençler: 68.500-69.400 // Destekler: 67.500-67.000



İMKB 30 Endeksi: 83.865 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 84.650 ve 85.300 seviyelerini; destek olarak ise 82.800 ve 82.400 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