



Günlük Bülten

29/04/2011

Ajanda

25 Nisan Pazartesi

ABD Yeni Konut Satışları
ABD Dallas FED Endeksi

26 Nisan Salı

TR Sanayi Güven End.
TR Kapasite Kullanım Oranı
ABD CaseShiller Konut Fiyatları End.
ABD Tüketici Güven End.

27 Nisan Çarşamba

İngiltere GSYİH, 1Ç2011
ABD Dayanıklı Tük. Mal. Siparişleri
ABD FED Faiz Kararı

27 Nisan Çarşamba

İngiltere GSYİH, 1Ç2011
ABD Dayanıklı Tük. Mal. Siparişleri
ABD FED Faiz Kararı
-TCELL 1Ç11 sonuçları (Bek: 365mn TL)

28 Nisan Perşembe

TR Turizm Geliri, 1Ç2011
TR TCMB Enflasyon Raporu
ABD GSYİH, 1Ç2011
ABD Haftalık İşsizlik Başv.
ABD Bekleyen Konut Satışları

29 Nisan Cuma

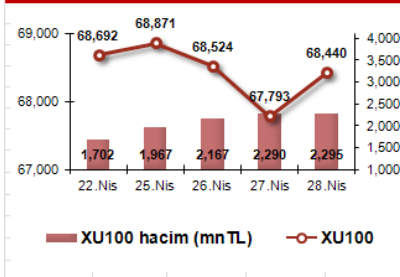
TR Dış Ticaret Dengesi
Euro Bölgesi Tük. Güv. End.
ABD Kişisel Tük. Harcamaları
ABD Kişisel Gelirler
ABD Chicago PMI End.
ABD Michigan Tük. Güv. End.

Piyasa Beklentisi

Dün enflasyon raporu, bugün ekonomik veriler gündemde

Son iki gündür yurt dışı piyasalardan olumsuz yönde ayrılarak toplam %1.57 değer kaybeden endeks, dün yurt dışı piyasalardaki iyimserlikle birlikte %0.96 yükseldi ve iki günlük kaybının önemli bir kısmını telafi etti. Güne olumlu başlayan yurt içi mali piyasalar, Merkez Bankası'nın birinci seans içinde açıkladığı enflasyon raporunda 2011 yıl sonu enflasyon tahmininin orta noktasını 100 baz puan yukarı yönde revize ederek %6.9 seviyesine yükseltmesinin ardından, hızla olumsuza döndü. Gösterge tahvilin faizi %8.16'dan işlem görmekteyken 30 baz puan artarak %8.46'ya kadar yükselirken, İMKB-100 endeksi de açılışta gördüğü 68.200 seviyesinden, özellikle banka hisselerinin öncülüğünde, 67.345'e (%1.25) kadar geriledi. FED'in bir önceki günkü açıklamalarının ardından doların tüm para birimleri karşısında değer kaybetmesi nedeniyle, sabah saatlerinde 1.5105 seviyesine kadar gerilemiş olan dolar kuru ise enflasyon raporunun ardından yeniden 1.52'nin üzerine çıktı. Bugüne baktığımızda yurt içinde ve yurt dışında önemli ekonomik verilerin olduğunu, Asya piyasalarında, tatil nedeniyle kapalı olan Nikkei endeksi dışında negatif bir tablo olduğunu, ABD ve DAX vadeliinde ise yatay bir görünüm olduğunu gözluyoruz. Parite ve petrol dünkü kapanış seviyelerinden işlem görüyor, dolar kuru ise dünkü kapanışı olan 1.5247 seviyesinden güne başlıyor. Dün %8.34 seviyesinden kapanan gösterge tahvil faizi oranı bugün tezgah üstünde %8.34-8.32 aralığından geçiyor. **Bu çerçevede dün 68.500 direncine kadar yükselen endeksin, bugün yatay bir seyir izleyeceğini ve açıklanacak verilere bağlı bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PARSN	2.56	8.5%	11,258,602
FMIZP	18.5	7.2%	8,058,734
BRSAN	23.1	6.9%	25,421,222
ALGYO	20.4	6.5%	10,908,277
KRTEK	2.47	6.5%	4,306,974

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	6.44	-5.3%	16,334,327
AKALT	1.97	-3.9%	2,536,099
ADEL	26.1	-3.7%	5,809,071
MRSHL	90	-3.5%	44,628,200
IHLAS	1.84	-3.2%	30,405,544

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

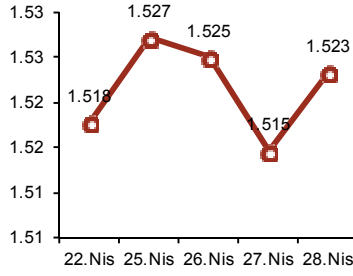
- Suriye'nin eski devlet başkan yardımcısı Abdülhalim Haddam : "Beşar Esad'ın pes edeceğini umuyorum. Muhalif gruplar başka ülkenin askerlerini topraklarında görmek istemezler". (Hürriyet)
- Libya'da Kaddafi'ye bağlı güçler ve isyancılar Tunus sınırı yakınlarında çatışıyor (Reuters)
- Ham petrol fiyatlarının dün son 31 ayın en yüksek seviyesini görmesinin ardından, ABD'deki büyümenin yavaşlayacağı beklentileriyle yatay/aşağı yönlü bir seyir izliyor.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

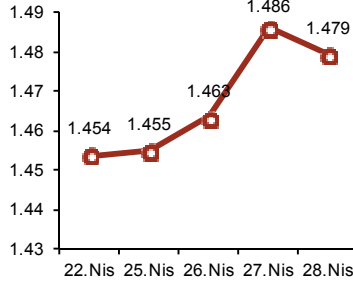
- Bugün Konsolide olmayan 1Ç2011 mali tablolar için son gün
- 10:00 TR Dış Ticaret Açığı, Mart – (beklenti:-7.4 mlyr, YF: 7.75 mlyr USD)
- 12:00 Euro Bölgesi Tük. Güv. End, Mart – (beklenti: %9.9)
- 15:30 ABD Kişisel Gelirler, Mart – (beklenti: %0.4)
- 15:30 ABD çekirdek PCE, Mart – (beklenti: %0.1)
- 16:45 ABD Chicago PMI End, Nisan – (beklenti: 68.5)
- 16:55 ABD Michigan Tük. Güv. End., Nisan – (beklenti:69.9)



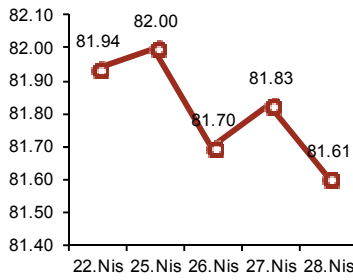
USD/TL



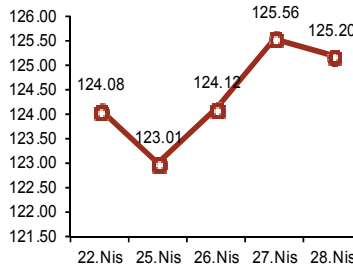
EUR/USD



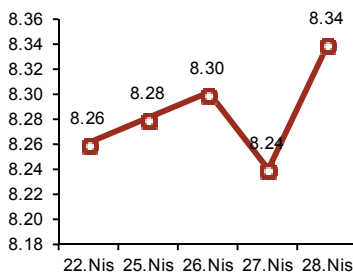
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	68,440	1.0%	6.2%	8.3%	3.7%	18.1%
İMKB-SİNAİ	60,597	1.1%	9.0%	14.7%	15.4%	38.0%
İMKB-MALİ	101,020	0.9%	7.0%	8.5%	1.4%	13.5%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.3	2.32	1.73	1.86	0.04	0.18
MSCI EM	1,201	-0.1%	2.6%	7.3%	4.3%	19.4%
MSCI EMEA	423	0.9%	3.2%	13.2%	8.0%	25.4%
MSCI EUROPE	612	1.1%	3.5%	13.4%	15.6%	26.1%
MSCI TURKEY	636	1.2%	7.7%	12.9%	1.7%	11.7%
USD/YTL*	1.5092	-0.4%	-1.8%	-5%	0.7%	0.0%
EURO/YTL*	2.2380	0.7%	2.6%	3%	13.2%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.75%	5.83%	-1.42%
Spread	243	250	-7
Benchmark Tahvil	8.34%	8.24%	1.21%
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

Makroekonomik Haberler

- **1Ç11 turizm gelirleri bir önceki yıla göre %28,5 artarak 3,1 milyar dolar olarak gerçekleşti.** TÜİK tarafından açıklanan resmi 1Ç11 rakamları, Mart ayı gelirlerinin 1,3 milyar düzeyinde (beklentimizin 0,2 milyar dolar üzerinde) gerçekleştiğine işaret ediyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi turizm gelirlerinin yıllık bazda 24 milyar doların üzerinde gerçekleşmesi olası gözükürken, yılın ilk 2 ayı için açıklanan rakamların 0,2 milyar dolar yukarı revize edilmesi ile beraber 25 milyar dolarlık gelir seviyesinin ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz. Turizm gelirlerinin 2011 yılı için öngörülen cari açık rakamını 60 milyar dolar seviyesinin altında tutup tutamayacağı, yıllık toplam turizm gelirin %40'ının oluşturan 3Ç11 rakamlarına bağlı olduğunu belirtmek isteriz.

Şirket ve Sektör Haberleri

- **Akfen GYO** hisselerinin halka arzında pay başına satış fiyatı 2.05-2.50 lira olarak belirlendi. Şirket'in % 29.41'inin halka arz edilmesi planlanıyor. Ek satış hakkının kullanılması durumunda halka açıklık oranı %33.82 olacak.
- **CLEBI:** Çelebi Hava Servisi'nin %74 iştiraki Celebi GH Delhi, Hindistan'ın Cochin havalimanında 10 yıl süre ile havaalanı yer hizmetlerinin verilmesi için açtığı ihaleye teklif verdi. Açıklamaya göre, Hindistan'ın Cochin havalimanı, Hindistan'ın toplam yolcu trafiği açısından 7'nci büyük, uluslararası yolcu trafiği açısından ise 4'üncü büyük havalimanı ve yıllık yaklaşık 45,000 uçak hareketi ile yaklaşık 4.2 milyon yolcuya hizmet veriyor.
- **OTKAR :** İç güvenlik kuruluşlarının ihtiyaçları için 4x4 Zırhlı Taktik Tekerlekli yeni araç alımı ve envantere mevcut, Zırhlı Taktik Tekerlekli araçların yenileştirme işini kapsayan 56.4 milyon lira değerinde sözleşme imzaladı. Sözleşme kapsamındaki araçlar 2011 yılı ikinci yarısından itibaren yılsonuna kadar partiler halinde teslim edilecektir, denildi.
- **TATKS:** 1Ç2011'de piyasa beklentisinin üzerinde 6.6mn TL net kâr açıkladı. Salça ve süt ürünleri segmentlerinde marjlarda düzelme görülürken, et ürünleri ve makarna segmentlerinde yüksek maliyetler nedeniyle marjlar daraldı. Konsolide bazda ise FAVÖK marjı geçen yıla göre 300bp daralarak %6.1olarak gerçekleşti.



GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.70	3.68	↑0.54%	3.20	3.82	4.60	24.32%
ANHYT	5.56	5.52	↑0.72%	4.90	5.85	6.60	18.71%
EKGYO	3.03	3.01	↑0.66%	2.92	3.16	2.93	-3.30%
HALKB	13.05	13.00	↑0.38%	12.00	13.50	16.20	24.14%
TOASO	8.70	8.68	↑0.23%	8.20	9.00	10.10	16.09%
VAKBN	3.99	3.97	↑0.50%	3.76	4.30	5.10	27.82%

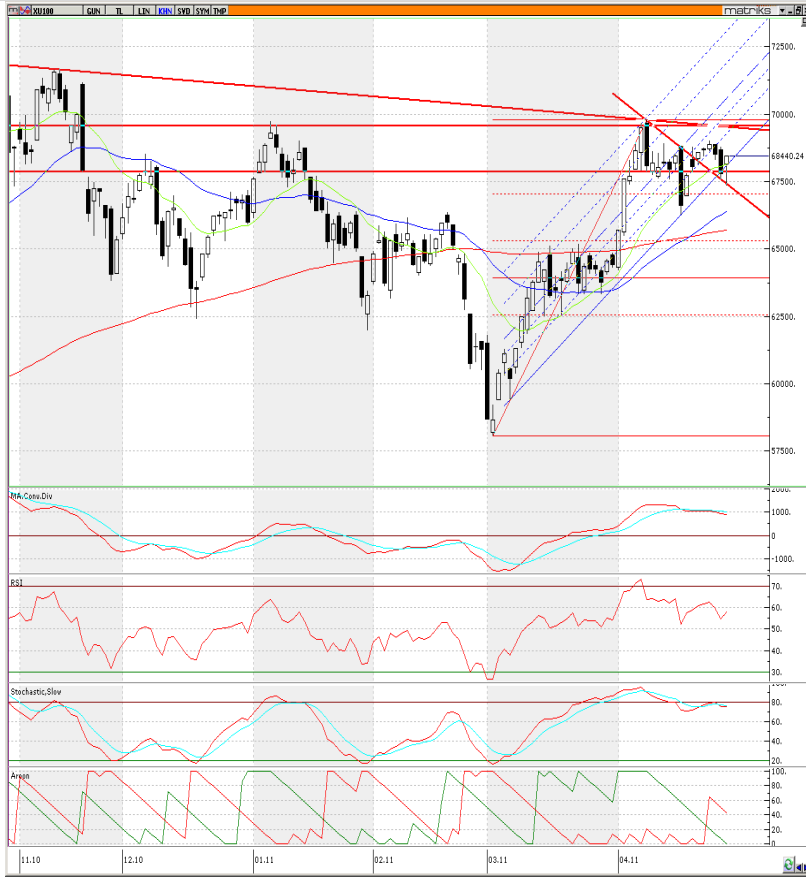
*Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12763.3	↑0.57	12691.0	↑2.06	↑3.34	↑14.29
Nasdaq	2409.9	↓-0.15	2413.6	↑1.37	↑3.14	↑17.97
S&P 500	1360.5	↑0.36	1355.7	↑1.73	↑2.43	↑12.74
Avrupa						
Almanya - Dax	7475.2	↑0.95	7405.0	↑2.46	↑5.92	↑21.65
İngiltere - FTSE	6069.9	↑0.03	6068.2	↑0.86	↑2.04	↑8.05
Fransa - CAC 40	4104.9	↑0.91	4067.7	↑2.06	↑2.00	↑6.88
Asya						
Japonya - Nikkei	9849.7	↑1.63	9691.8	↑1.73	↑1.45	↓-9.84
Çin - Şanghay	2889.0	↑0.07	2887.0	↓-4.03	↓-2.26	↑0.72
G. Kore - Kospi	2186.8	↓-0.98	2208.4	↓-0.50	↑4.56	↑26.52
Hindistan - Sensex	19240.9	↓-0.26	19292.0	↓-1.84	↓-0.26	↑9.93
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	65673.2	↓-0.89	66264.5	↓-2.07	↓-3.42	↓-3.39
Arjantin - Merval	3376.0	↓-0.04	3377.3	↓-1.11	↓-0.01	↑40.94
Meksika - Mexbol	36722.6	↓-0.04	3377.3	↓-1.11	↓-0.01	↑40.94
Pariteler						
EUR/USD	1.484	↑0.14	1.482	↑1.95	↑5.07	↑12.17
USD/JPY	81.57	↑0.06	81.52	↓-0.34	↓-1.60	↓-13.25
Döviz						
Dolar Kuru	1.524	↓-0.03	1.525	↑0.45	↓-1.78	↑2.70
Euro Kuru	2.263	↑0.12	2.260	↑2.39	↑3.20	↑15.18
Döviz Sepeti	1.887	↑0.32	1.881	↑1.40	↑0.67	↑9.47
Emlaklar						
Altın	1533.3	↑0.14	1531.2	↑1.96	↑7.68	↑31.28
Brent Petrol	124.77	↓-0.01	124.78	↑0.55	↑8.38	↑43.38
Bakır	423.7	↓-0.59	426.2	↓-4.13	↓-0.54	↑26.44

Global Piyasalar

ABD borsaları, Dow Jones taşımacılık endeksinin dün tüm zamanların en yüksek seviyesini görmesinin ardından yükseldi. Endekste ki yüzde 1.2'lik yükselişe, güçlü ilk çeyrek sonuçlarının ardından hisseleri yüzde 8 değer kazanan Norfolk Southern öncülük etti. Asya borsalarında son günlerde kaydedilen yükseliş, bugün gelen kâr satışlarıyla hızını kesti. Avustralya borsası madencilik hisseleri öncülüğünde düştü. Yatırımcılar Salı günü 1,344 puan seviyesini aşan S&P 500 endeksinde güçlü kazanımlar bekliyordu, ancak düşük işlem hacmi ve olumsuz ekonomik veriler buna izin vermedi. S&P 500'ün bir sonraki direnç seviyesi 1,400'ü ne kadar süre içinde geçeceği konusunda soru işaretleri bulunuyor. ABD'de büyümenin ilk çeyrekte yavaşladığını ve istihdam pazarının zayıflıyor olabileceğini gösteren verinin olumsuz etkisi güçlü bilançolar sayesinde hafiflerken, Fed'in ekonomiye sağlanan desteğin devam ettirileceğini açıklaması piyasaya destek sağladı. Research in Motion hisseleri, şirketin ikinci çeyreğe ilişkin kâr beklentisini aşağı çekmesiyle yüzde 10 değer kaybetti. Windows işletim sistemi satışlarının azaldığını açıklayan Microsoft'un hisseleri ilk çeyrek sonuçlarının ardından yüzde 2 değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 68.440 kapanış

İki gün önce 68.500 desteğinde tutunamayan endeks, daha güçlü bir destek bölgesi olarak işaret ettiğimiz 67.800-68.000 aralığında dün itibarıyla tutunmayı başardı ve II. seansla birlikte yükselerek, gün sonunda 68.500 direncine yakın bir noktadan kapandı. Endeksin son üç hafta boyunca, bir günlük sıra dışı haber etkisi dışında, genelde 67.500-69.000 bandında dalgalandığını izliyoruz. Bu süreçte, endeksin haftalık teknik göstergeleri olumlu olduğu halde, günlük göstergelerinin tam tersini işaret etmesi, kararsız ve yönsüz bir seyrin izlenmesine neden oluyor. Son üç haftayı değerlendirdiğimizde, **endeksin 68.500 seviyesinin oldukça önemli bir kırılma noktasına karşılık geldiğini tespit ediyoruz.** Söz konusu seviyeden yukarı veya aşağı yönde olacak hacimli ve hızlı bir kopuşun, endeksin son üç haftadır devam eden kararsızlığına son vererek, yönünü kopuşun olduğu doğrultuda netleştireceğini tahmin ediyoruz. Beklentimiz bu kopuşun yukarı olacağı yönünde olmakla birlikte, aşağı yönlü bir kopuşa karşı da temkinli olunması gerektiğini düşünüyoruz. Dirençler: 68.200-68.850 // Destekler: 67.500-67.000



İMKB 30 Endeksi: 83.315 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 83.900 ve 84.400 seviyelerini; destek olarak ise 82.500 ve 82.000 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

Müdür

zumrut.ambarci@yfas.com.tr

+90 (212) 317 69 35

Levent Durusoy

Baş Ekonomist

levent.durusoy@yfas.com.tr

+90 (212) 317 69 33

Hakan Tezcan

Müdür Yardımcısı

hakan.tezcan@yfas.com.tr

+90 (212) 317 69 59

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

Çiftelavuzlar

+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