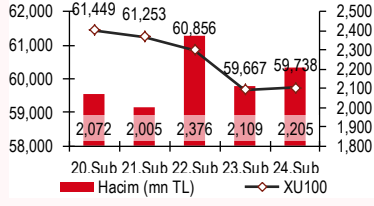




## Günlük Bülten

### Endeks ve Hacim (mn TL)



### Haftalık Ajanda

#### 27 Şubat Pazartesi

Almanya perakende satışlar  
ABD bekleyen konut satışları  
ALBRK 4Ç bilançosu

#### 28 Şubat Salı

TR PPK notları  
Almanya TÜFE  
ABD dayanıklı mal siparişleri  
ABD tüketici güven endeksi

#### 29 Şubat Çarşamba

TR Dış ticaret dengesi  
TR Hazine borçlanma stratejisi  
Almanya işsizlik  
Euro bölgesi enflasyon, nihai  
ABD GSYH, revizyon  
ABD çekirdek PCE, revizyon  
ABD Chicago PMI

#### 1 Mart Perşembe

TR TİM İhracat verisi  
TR işsizlik  
Almanya imalat PMI, nihai  
Euro bölgesi imalat PMI, nihai  
Euro bölgesi enflasyon, öncü  
Euro bölgesi işsizlik  
ABD kişisel gelirler  
ABD çekirdek PCE  
ABD işsizlik maaş başvuruları  
ABD İSM imalat endeksi

#### 2 Mart Cuma

-

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SARKY	4.77	7.7%	13,770,499
GEREL	2.11	7.7%	2,208,524
ALARK	3.62	6.8%	6,553,553
DMSAS	1.43	6.7%	7,950,416
GARFA	5.15	6.2%	1,689,915

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KNFRT	13.85	-4.5%	14,967,036
KARSN	1.28	-3.8%	13,012,458
ADNAC	0.89	-3.3%	9,848,920
EMKEL	1.54	-3.1%	700,506
TUPRS	43.90	-3.1%	78,553,172

### Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

DENCM	Destek	10.80	10.70
Direnç	10.95	11.10	

ENKAI	Destek	4.87	4.84
Direnç	4.89	4.91	

MGROS	Destek	15.80	15.70
Direnç	16.00	16.15	

YUNSA	Destek	3.63	3.60
Direnç	3.65	3.68	

### Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta başında Yunanistan'ın II. kurtarma paketinin onaylanmasının ardından paketin uygulanmasına ilişkin endişeler ve beraberinde yaşanacak sorunların küresel ekonomi üzerinde yaratacağı baskılar öne çıktı. **Altın** fiyatları %3 değer kazanırken, jeopolitik risklerin gündeme gelmesi nedeniyle **petrol** fiyatları %5.0 yükseldi. **Emtia** fiyatları endeks bazında %2.7 arttı. Bunda USD'nin geçtiğimiz hafta içinde önde gelen para birimlerine karşı %2.3 oranında gerilemesinin yanı sıra risk varlıklarına gelen kâr satışları da etkili oldu. Özellikle hafta ortasında AB Komisyonunun ara dönem ekonomik tahminler raporunda, Euro Bölgesi için 2012 yılı tahmini yüzde 0.5 büyümeye karşın yüzde 0.3 küçülmeye revize etmesi kâr satışlarını tetikledi.

Bir önceki hafta **USD bazında** dünyanın en çok kazandıranları arasında ikinci sırada yer alan Türkiye, geçtiğimiz hafta ise %3.0 ile en çok kaybettiren ikinci borsa oldu. Yılbaşından itibaren en çok kazandıran borsalar arasında yer alan Hindistan ve Türkiye'nin geçtiğimiz haftanın en çok kaybettirenleri arasında yer alması dikkat çekti. Yunanistan'a ilişkin beklentilerde sona doğru yaklaşıldıkça kâr satışlarının öncelikle en çok kazandıran borsalardan başladığını gözlemliyoruz. Diğer taraftan artan petrol fiyatlarının desteğinde %7.5 ile geçtiğimiz haftanın en çok kazandıranı olan Rusya borsası ise yıl başından itibaren devam eden yükselişini sürdürüyor. Genel olarak bakıldığında geçtiğimiz hafta küresel borsalarda yerel para birimleri cinsinden yatay bir seyir izlendiği, ancak USD'nin hemen tüm para birimlerine karşı (TL hariç) değer kaybetmesi nedeniyle USD bazında değer kazandığı gözlemlendi. MSCI Dünya Endeksi %1.59, Avrupa Endeksi %2.5, GOP Endeksi ise %1.75 yükseldi.

Hafta sonundaki **G-20** Zirvesi'nde Avrupa'daki borç krizi için aranan parasal yardıma ilişkin olarak öncelikle AB tarafının katkılarını artırması talep edildi ve Almanya'ya kurtarma fonlarının kapsamını genişletme konusunda baskı yapıldı. Ancak Almanya henüz bu konuda geri adım atmaya niyetli görünmüyor. Almanya parlamentosunda bugün Yunanistan'a sağlanan II. kurtarma paketinin oylamasının yapılması ve sorunsuz geçmesi bekleniyor.

Bugün **Asya** borsalarında, Çin hariç zayıf bir seyir olduğu gözleniyor. Güne %0.90 yükselerek başlayan **Nikkei** Endeksi %0.14 ekside, **Kore** ve **Hindistan** borsaları ise sırasıyla %1.42 ve %1.37 değer kaybıyla işlem görüyor. **ABD vadeli** %0.15 ekside işlem görüyor, **Avrupa borsalarının** ise %0.20 satıcı açılması bekleniyor. **Parite** 1.3437 ile Cuma'nın %0.20 altında, **döviz sepeti** 2.07 ve **Dolar kuru** da %0.28 ile yatay seyrediyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise Cuma günü 13 baz puan yükselen ve %9.18'den kapanan **gösterge tahvilin** faizi, bugün %9.16-%9.19 bandından geçiyor.

### Endeksin bugün hafif geri çekilerek açılmasını bekliyoruz.

### Bugün Açıklanacak Veriler

17:00 ABD bekleyen konut satışları Ocak (Beklenti: %1.0)  
Almanya perakende satışlar Ocak  
ALBRK 4Ç bilançosu

### Piyasalarda Gelişmeler

G-20 ülkelerinin Avrupa'ya önce kendi kurtarma fonlarını güçlendirmesini söylemesinin ardından, Almanya'nın işi daha da zorlaştı. **\*Bloomberg**

Dünya ekonomisi için G20'nin üzerinde çalıştığı ikinci kurtarma paketi 2 trilyon doları bulabilecek. **\*Sabah**

Başbakan Yardımcısı Ali Babacan G-20 zirvesi için bulunduğu Meksika'da, Yunanistan'la ilgili alınan karar nedeniyle meslektaşlarını kutladı. Ancak Babacan "Bizim için uygulama esas" diyerek uyarıda da bulundu. **\*Star**

New York Fed Başkanı William Dudley, finansal piyasa koşulları sakinken ABD Kongresi'nin bütçe açıklarını indirmek için orta vadeli bir plan ortaya koymaları gerektiğini söyledi. **\*Finans Trend**

## Şirket ve Sektör Haberleri

Lüks otoda yüksek ÖTV'ye karşı lüks oto markaları da küçük hacimli motor silahını çekti. **\*Hürriyet**

Son 8 yılın kâr şampiyonu Ziraat, 2011'de elde ettiği 2.1 milyar lira ile beşinci sıraya düştü. İlk sıraya 3.3 milyar lira kâr eden Garanti yerleşirken, İş Bankası ise ikinci oldu. **\*Star**

Başbakan Erdoğan'ın yeniden mesaiye başlamasıyla açıklanması beklenen yeni teşvik sisteminde, %40 katma değer oluşturma sözü verene özel teşvik geliyor. **\*Radikal**

TÜİK, 2011 yılı dördüncü çeyrek döneminde gerçekleştirilen konut satış rakamlarını açıkladı. 2011 yılı dördüncü çeyrek döneminde 118,867 konut satışı gerçekleşti. Türkiye genelinde bir önceki döneme göre %16.8, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise konut satışlarında %21.9 oranında artış gerçekleştiği tespit edildi. İstanbul bölgesinde ise bir önceki döneme göre %31.1, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise konut satışlarında %15.9 oranında artış gerçekleşti. 2011 yılı dördüncü çeyrek döneminde, konut satışlarında bir önceki döneme göre en yüksek artış İstanbul bölgesinde gerçekleşti. **\*Haber Türk**

**AKCNS:** Akçansa, 2011 yılı 4. Çeyrek döneminde 28 m TL net kar elde etti. Net kar rakamı, hem beklentimiz olan 21 m TL hem de piyasa beklentisi olan 24 m TL net kar'ın üzerinde geldi. Şirketin, 4Ç11 VAFÖK marjı %20 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, net karın beklentilerin üzerinde gelmesinin en temel sebebi, satış gelirlerindeki olumlu performans oldu. Akçansa'nın 2011 4. Çeyrek satış gelirleri 269 m TL olarak gerçekleşirken, beklentimiz olan 227 m TL ve piyasa beklentisi olan 233 m TL'nin üzerinde geldi. Akçansa için hedef hisse fiyatımızı 8.50 TL'den 9.10 TL'ye yükseltirken, tavsiyemizi Endekse Paralel Getiri olarak koruyoruz.

**FENER:** 100 milyonluk tahvil ihraç edecek olan Fenerbahçe, soruşturmanın risklerine rağmen, müşteriye dönüştürdüğü taraftarına güveniyor. **\*Radikal**

**GUBRF:** Gübretaş Başkanı Osman Balta: Başta Azerbaycan ve Irak olmak üzere çevre ülkelerde yatırıma sıcak bakıyoruz. 2012 hedefimiz 2.5 milyar lira ciro. **\*Haber Türk**

**GUBRF:** İran'daki Razi Fabrikası'nı ortaklarıyla birlikte 657 m dolara satın alan Gübretaş yönünü bu kez de fosfat zengini Kuzey Afrika ülkelerine çevirdi. Gübretaş'ın yeni Genel Müdürü Osman Balta "Teklifler geliyor, değerlendiriyoruz" dedi. **\*Star**

**KRDMD:** Kardemir, 2011 yılı 4. Çeyrek döneminde 5 m TL net kar açıkladı; net kar rakamı piyasa beklentisi olan 52 m TL'nin altında geldi. Satış geliri 4Ç11'de 425 milyon TL ile piyasa beklentisi olan 552 m TL'nin altında gelirken, VAFÖK marjı da %13 olarak gelerek, piyasa beklentisi olan %17'nin altında gerçekleşti.

**TCELL:** Turkcell, M2M adını verdiği 'makinelere arası iletişim' sistemi ile elektrikte kayıp-kaçak oranını %8, suda ise %15 azalttı. Böylece Türk ekonomisine 371 m lira kazandıran Turkcell'in bu yılki hedefi ise bu rakamı 2'ye katlamak. **\*Star**

## Makro Haberler

Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı Ocak ayında %0,6 yükseldi. Turizm Bakanlığında yapılan açıklamaya göre Ocak ayında giriş yapan ziyaretçi sayısı 982 bin ile son 13 ayın en düşük yıllık artışına işaret ediyor. Tahminlerimize göre brüt turizm geliri 0,9 milyar Dolar ile Ocak 2011 gelirlerinin bir miktar altında seyrediyor. Diğer taraftan yıla problemli başlayan turizm gelirlerinin bu performansını sürdürdüğü takdirde yükselen petrol fiyatları ile beraber cari açığıdaki gerileme senaryosunun üzerinde ciddi riskler oluşturabilir.

## Teknik Analiz



**IMKB – 100 Endeksi: 59.737 (günlük)**

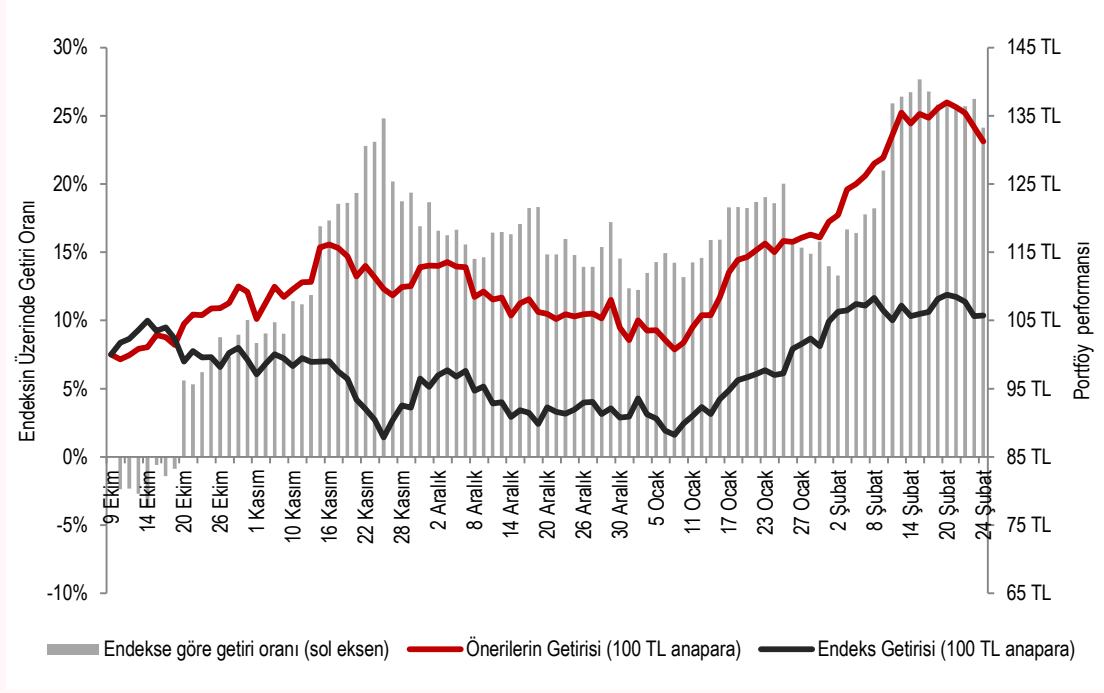
Endeks geçtiğimiz haftanın son üç gününde genel olarak 2.000 m TL'nin üzerinde işlem hacmiyle aşağı yönlü bir seyir izledi ve her günü açılış fiyatının altında tamamlayarak zayıflama sinyalini güçlendirdi.

Endeks 60.000 desteğinin kırılmasının ardından şu aşamada ilk hedefi olan 59.400 seviyelerinde tutunma işareti veriyor.

Bugün de 59.400 desteğini izleyeceğimiz endeksin, bu seviyede de tutunamaması halinde ise 200-günlük (basit) HO'sunun geçtiği 57.600-800 bandına doğru gerilemeye devam edeceğini tahmin ediyoruz.

<b>Destekler:</b>	<b>59.400</b>	<b>59.200</b>	<b>59.000</b>
<b>Dirençler:</b>	<b>59.900</b>	<b>60.150</b>	<b>60.400</b>

## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



### Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	6.78	6.70	↑ 1.19%	6.50	7.45	8.00	17.99%
BIZIM	22.75	23.20	↓ -1.94%	22.00	24.30	30.00	31.87%
CIMSA	8.94	8.96	↓ -0.22%	8.60	9.10	12.50	39.82%
DOAS	4.13	4.24	↓ -2.59%	3.54	3.90	6.04	46.25%
ENKAI	4.88	4.86	↑ 0.41%	4.35	4.58	6.14	25.82%
GARAN	6.52	6.48	↑ 0.62%	6.26	6.98	8.00	22.70%
ISGYO	1.20	1.19	↑ 0.84%	1.04	1.18	1.85	54.20%
TAVHL	8.76	8.80	↓ -0.45%	7.50	7.90	9.60	9.59%

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

### Kantitatif Analiz – İkili AL/SAT Önerileri (Son 10 Öneri)

Aktif Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
HALKB	GARAN	23.2.12	6.64 - 12.40			1.96%	5

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
SAHOL	KCHOL	2.7.12	7.20 - 7.16	2.27.12	7.00 - 7.12	2.30%	9
HALKB	GARAN	31.1.12	6.62 - 12.10	10.2.12	6.80 - 12.10	2.72%	11
SAHOL	AKBNK	1.2.12	6.72 - 6.74	2.2.12	6.92 - 7.30	5.42%	2
AKBNK	GARAN	27.2.12	6.12 - 5.78	26.1.12	6.76 - 6.52	3.34%	10
YKBNK	VAKBN	10.1.12	2.62 - 2.28	16.1.12	2.74 - 2.39	0.26%	6
YKBNK	HALKB	4.1.12	10.15 - 2.85	4.1.12	10.20 - 2.76	3.75%	1
GARAN	VAKBN	28.11.11	11.10 - 2.99	5.12.11	6.34 - 2.83	5.11%	7
HALKB	VAKBN	17.11.11	11.10 - 2.99	18.11.11	10.40 - 2.93	5.05%	2
AKGRT	ANSGR	28.10.11	1.53 - 0.88	31.10.11	1.52 - 0.86	-2.30%	3

## 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 Stratejist 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

### Şubelerimiz

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
	Çiftehavuzlar	+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