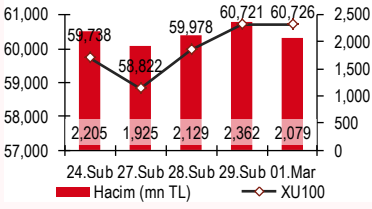




Günlük Bülten

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 ihracat 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 ISM imalat endeksi

2 Mart Cuma

Almanya perakende satışlar

Piyasa Beklentisi

Gün boyunca sıkışık bir seyir izleyen ve dar bir bantta işlem gören İMKB-100 Endeksi, günü önemli bir değişim göstermeden yatay tamamladı ve iki gündür olumlu yönde ayrıştığı yurt dışı piyasalardan bu kez olumsuz ayrıştı. MSCI Endeksleri kapsamında bakıldığında dün ABD %0.64, Avrupa %0.93, Dünya %0.44 yükseldiği halde Türkiye Endeksi %0.55 geriledi. Bunda TL'nin yurt içi kurumsal şirketlerden kaynaklanan döviz talebi nedeniyle Dolar karşısında %0.33 ile tüm ülke para birimleri içinde en çok değer kaybettiği olası etkili oldu.

ABD borsaları dün %1.06 yükselen banka hisseleri öncülüğünde değer kazandı, ancak petrol fiyatlarındaki sert yükseliş kazanımların sınırlı kalmasına neden oldu. Petrol fiyatları, Suudi Arabistan'daki bir petrol boru hattında yangın çıktığı haberinin ardından bir ara 128 Dolara kadar yükseldi. 2008'den itibaren görülen en yüksek seviyeye ulaşan petrol, haberin yalanlanması sonrasında bugün 126 Doların altında işlem görüyor.

Küresel piyasalarda dün imalat sektörü PMI verileri Çin'de beklentilerin üzerinde, Avrupa'da beklentilere paralel, ABD'de ise beklentilerin altında kaldı. Özellikle son üç aydır hızlanarak devam eden ABD imalat sektörü büyümesinin Şubat ayında hız kesmesi dikkat çekti.

Bugüne baktığımızda dün zayıf kapanan Asya borsalarında bugün ortalama %0.50 civarında yükselişler olduğu göze çarpıyor. ABD vadeli yatay işlem görüyor, Avrupa borsalarının ise %0.25 yükselerek açılması bekleniyor. Parite 1.3304 ile dünün %0.20 altında, döviz sepeti 2.045 ile %0.10 aşağıda, Dolar kuru ise 1.7550 ile yatay seyreliyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise dün 10 baz puan yükselen %9.23'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.21-%9.28 bandından geçiyor.

Endeksin bugün yatay açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya perakende satışlar Ocak (Beklenti: %0.5)

12:00 AB Bölgesi TEFE, Ocak (Beklenti: %0.5)

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YKFIN	5.07	15.5%	2,317,378
NUGYO	11.75	14.5%	10,374,004
EGEEN	59.75	9.1%	33,686,354
NETAS	157.50	6.8%	41,101,199
KAPLM	17.65	6.6%	3,439,964

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ARENA	2.46	-10.2%	6,291,100
ARMDA	1.79	-7.7%	722,023
METRO	0.79	-4.8%	8,966,381
KONYA	270.00	-4.6%	21,662,986
DENCM	11.25	-3.8%	4,842,782

Piyasalarda Gelişmeler

- ABD'de Fed Başkanı Ben Bernanke, üçüncü parasal gevşemeye dair bir işaret vermedi. ***Dünya**
- Avrupa'da işsizlik Ocak ayında %10.7 ile rekor düzeye çıktı. ***Zaman**
- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi Şubat ayında 54.1'den 52.4 seviyesine düştü. ***BloombergHT**
- ABD'de işsizlik başvuruları geçen hafta son dört yılın en düşük düzeyine indi. ***BloombergHT**
- Atlanta Fed Başkanı Lockhart, Fed'in bilançosunun daha fazla genişletilmesi konusunda "temkinli" olduğunu söyledi. ***Finans Trend**
- Türkiye'nin JBIC garantili 10 yıl vadeli yen cinsi tahvilinin 90 milyar yen (1.11 milyar dolar) tutarında olacağı bildirildi. ***Finans Trend**
- Fed, Williams: "Ekonomi aşırı derecede destekleyici yaklaşımlara muhtaç." ***Matriks**
- Avrupalı liderler, kurtarma fonuna verilecek fonların hızlandırılması konusunda anlaşmaya vardı. ***Bloomberg**

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

AKSEN		
Destek	3.64	3.60
Direnç	3.70	3.73

ALCTL		
Destek	3.17	3.13
Direnç	3.19	3.21

BAGFS		
Destek	168.00	166.00
Direnç	169.50	170.00

PETKM		
Destek	2.20	2.18
Direnç	2.24	2.27

Şirket ve Sektör Haberleri

2B'de rayiç bedel %50'ye düştü. ***Milliyet**

Erdoğan: "Paramızın artık haysiyeti var, faizlerin daha inmesi lazım." ***Hürriyet**

TİM Başkanı Mehmet Büyükekşi: Şubat ayında ihracat 11 milyar doları aştı. Libya ve Mısır'a ihracatta rekor kırıldı. ***Hürriyet**

Milli Savunma ve Ulaştırma Bakanlıkları anlaştı, Atatürk Havalimanı'nda uçak park alanı genişliyor. ***Hürriyet**

İki milyona yakın emekliyi ilgilendiren intibak yasasını Meclis kabul etti. Maaşlara 2013'ten itibaren 10 ile 320 lira arasında zam yapılacaktır. ***Sabah**

Dünya Emtia endeksi: Pamuk fiyatları %46 geriledi. ***Dünya**

ADNAC: Adana Çimento, 2011 yılı 4. Çeyreğinde 18 mn TL net kar elde etti. Net kar rakamı, beklentimiz olan 12 mn TL'nin üzerinde geldi. Satış gelirleri 72 mn TL ile beklentimiz olan 74 mn TL'ye ve VAFÖK rakamı da 19 mn TL ile beklentimiz olan 18 mn TL'ye genel olarak paralel gelirken, temelde varsayımımızdan daha düşük oranda gerçekleşmiş olan vergi oranı net karın beklentimizin üzerinde gelmesine sebep oldu. Öte yandan, VAFÖK marjı da %26 ile beklentimiz olan %24'ün iki puan üzerinde geldi. Adana Çimento-A hisseleri (ADANA) için tavsiyemizi Endeksin Üzerinde Getiri olarak olarak muhafaza ederken, hedef hisse fiyatımız ise hisse başına 5.0 TL'dir.

AFMAS: AFM'nin %49.43 hissesi 49 milyon dolara Mars Sinema'ya devredildi. ***Dünya**

AFMAS: Şirket hisselerini 7.3489 Dolar bedelle devralan Mars Sinema'nın çağrı yoluyla ortaklara ait payları satın almak için SPK'ya başvuracağını açıkladı.

HALKB: Halkbank Genel Müdürü Aslan, Türkiye'ye yönelik fon akışının devam ettiğini, bunun 2012'de yüzde 4'ün üzerinde bir büyümenin göstergesi olduğunu kaydetti. ***Dünya**

ISCTR: İş Bankası Mısır'daki Yunan bankası Pireus Bank'ı alacak. ***Milliyet**

MRDIN: Mardin Çimento, 2011 yılı 4. Çeyreğinde, beklentimiz olan 18 mn TL net kar rakamının üzerinde, 26 mn TL net kar açıkladı. Şirketin, 4Ç11 satış gelirleri 64 mn TL ile bir önceki çeyreğe ve geçen yılın aynı dönemine neredeyse sabit kalırken, tahminimiz olan 73 mn TL'nin ise altında kaldı. Satış gelirlerinin tahminimizin altında kalmış olmasına rağmen, VAFÖK marjının %41 ile beklentimizi hafif aşmış olması (%40), tahminimizin üzerinde gelen net finansal gelirler ve daha düşük vergi ödemesi sebebiyle net kar rakamı tahminimizi aştı. Mardin Çimento için, tavsiyemizi Endekse Paralel Getiri olarak muhafaza ederken, hedef hisse fiyatımızı %3 artırarak 7.70TL'ye yükseltiyoruz.

Makro Haberler

CNBC-e tüketici güven endeksi Şubat ayında %8,5 artış kaydetti. Son üç ayın en yüksek artışına işaret eden bu rakam ile endeks son 5 ayın zirvesi olan 90,6 değerini aldı. Daha önce de belirttiğimiz gibi ankete dayalı verilerin ekonomik aktivitenin derecesini doğru bir şekilde yansıtanın aksine daha çok Dolar kuru üzerindeki hareketlere paralel hareket ettiğini düşünüyoruz.

TİM Şubat ayı ihracatını 11,2 milyar Dolar olarak açıkladı. Bir önceki yıla göre %10,4 yükselişe işaret eden bu rakam, Ocak ayı için bir önceki gün açıklanan %8,6 artışa göre önemli ölçüde farklılaşmadı. İhracatın bir miktar hız kazanmasını, petrol fiyatlarının ithalat üzerindeki yukarı yönlü baskısını göz önüne aldığımızda olumlu buluyoruz. TİM verilerinin öngördüğü %10,3 lük yılbaşı-bugün ihracat büyümesinin bizim tüm yıl için öngördüğümüz %12'lik büyüme ile paralel olduğunu görüyoruz.

ITO geçinme endeksi Şubat ayında %0,84 yükseldi. 2006 yılından bu yana en yüksek Şubat rakamına işaret eden bu artış ile geçinme endeksinin artış hızı 30 baz puan yükselerek %10,5 olarak gerçekleşti. Resmi TÜFE deki gıda kalemi ile benzerlik gösteren geçinme endeksi gıda fiyatları %0,78 yükseldi, dikkat edileceği üzere bu rakam Şubat 2011 deki %1,11'lik resmi gıda enflasyonunun altında kaydediliyor. Dün açıklanan veriler ile Şubat ayı için %0,35'lik TÜFE beklentimizi koruyor ve bu rakam ile de yıllık TÜFE %10,65 seviyesinden %10,2 ye gerilemesini bekliyoruz.

TUIK verilerine göre işsizlik, bir önceki yıla göre 2,1 puan gerileyerek %9,8 değerini aldı. 2004-11 yılları arasındaki en düşük işsizliğe işaret eden bu oranın, aylık iş gücü verilerine değerlendirdiğimizde sürpriz olmadığını düşünüyoruz. Diğer taraftan iş gücüne katılımın yükseldiği bir dönemde işsizliğin geriliyor olması Merkez Bankası'nın geçtiğimiz yıl dile getirdiği çıktı açığı konusundaki endişelerinin yersiz olduğunu gösteriyor.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 60.725 (günlük)

Dün sığ bir bant içinde hareket eden ve değişim göstermeden kapanan endeksin dün olduğu gibi bugün de 60.400-500 seviyesinin altında kapanıp kapanamayacağını izliyoruz.

Dün bir ara takip ettiğimiz 60.400 seviyesinin altına gerileyen ve 60.143 seviyesini test eden endeks, yurt dışı borsaların toparlanmasına bağlı olarak satış baskısı altında kalmaktan kurtulmuştu. Benzer bir geri çekilmeyi bugün de yaşaması durumunda ise satış baskısının düne göre daha güçlü olacağını tahmin ediyoruz. Endeksin USD bazında oluşturduğu kısa vadeli simetrik üçgen formasyonunun da 60.400 seviyesinin altında bir kapanış olması durumunda kırılacağını ve böyle bir durumda ise 59.600 seviyesine doğru hızla geri çekilebileceğini düşünüyoruz.

Destekler:	60.400	60.250	59.950
Dirençler:	60.750	61.000	61.150

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma								
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)	
AKBNK	7.02	7.02	👉 0.00%	6.50	7.45	8.00	13.96%	
BİZİM	22.70	22.45	👈 1.11%	22.00	24.30	30.00	32.16%	
CIMSA	8.68	8.64	👈 0.46%	8.60	9.10	12.50	44.01%	
DOAS	4.17	4.19	👇 -0.48%	3.54	3.90	6.04	44.84%	
ENKAI	5.00	4.99	👈 0.20%	4.35	4.58	6.14	22.80%	
GARAN	6.70	6.64	👈 0.90%	6.26	6.98	8.00	19.40%	
ISGYO	1.20	1.21	👇 -0.83%	1.04	1.18	1.85	54.20%	
TAVHL	8.98	8.98	👉 0.00%	7.50	7.90	9.60	6.90%	

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

TÜRKİYE İŞ BANKASI

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