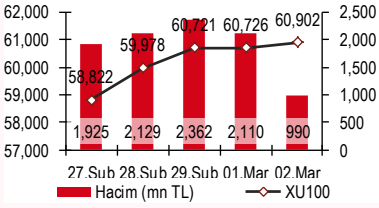




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

5 Mart Pazartesi

TR TÜFE, ÜFE
Almanya hizmetler PMI
Euro bölgesi hizmetler PMI
Euro bölgesi perakende satışlar
ABD Fabrika siparişleri
ABD ISM hizmetler endeksi
BİZİM 4Ç Bilançosu

6 Mart Salı

Euro bölgesi GYSH, revizyon
TR MB Fiyat gelişmeleri raporu

7 Mart Çarşamba

Almanya sanayi siparişleri
ABD ADP özel istihdam verisi
ABD istihdam maliyeti
ABD verimlilik
Japonya GSYH, revizyon
TR Hazine itfa ödemesi

8 Mart Perşembe

TR Sanayi üretimi
TR TCMB beklenti anketi, TÜFE
Almanya toplam sanayi üretimi
BOE faiz kararı
ECB faiz kararı
ABD işsizlik maaş başvuruları
DOAS 4Ç Bilançosu

9 Mart Cuma

TR Hazine nakit dengesi
Almanya enflasyon, nihai
İngiltere sanayi üretimi
ABD tarım dışı istihdam
ABD işsizlik
ABD Dış ticaret dengesi

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NUGYO	12.95	10.2%	1,017,883
KAPLM	18.85	6.8%	3,553,659
OLMKS	8.26	5.1%	3,452,860
INDES	3.01	4.9%	1,652,194
KOZAA	2.96	4.2%	9,138,217

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AEFES	26.10	-3.0%	5,457,736
DAGI	5.32	-2.9%	1,295,676
VKGYO	4.11	-2.8%	3,715,866
TTRAK	37.10	-2.4%	7,210,059
KRDMD	0.89	-2.2%	6,949,943

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

AKENR		
Destek	2.30	2.27
Direnç	2.34	2.36

ATEKS		
Destek	3.68	3.66
Direnç	3.72	3.74

GUBRF		
Destek	11.90	11.80
Direnç	12.00	12.15

SKBNK		
Destek	1.00	0.98
Direnç	1.02	1.04

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta Çarşamba günü ECB'nin II. LTRO ihalesinin beklentilere paralel olarak 530 milyar EUR ile sonuçlanmasının ardından beklentilerin realize edilmesine bağlı olarak kendini gösteren kâr satışları, FED Başkanı Bernanke'nin III. parasal genişleme beklentilerini karşılamayan konuşması sonrasında ise bir miktar hız kazandı ve haftanın ikinci yarısında etkili oldu. Çarşamba günü %1.0 gerileyen parite, haftanın devamında %1.0 daha düşerek haftayı %1.87 değer kaybıyla tamamlarken, aynı gün %5.0 düşen altın fiyatları sonrasında %1.0 kadar toparlandı ve haftayı %3.45 ekside tamamladı. Petrol fiyatları ise hafta boyunca 120-128 Dolar bandında dalgalandı.

Bir önceki hafta yurt dışı piyasalardan olumsuz yönde ayrışan ve USD bazında %3.0 ile dünyanın en çok kaybettireni olan İMKB-100 Endeksi, geçtiğimiz hafta ise olumlu yönde ayrıştı ve %3.60 yükselen Banka Endeksinin desteğinde haftayı %1.92 yükselişle tamamladı. Dolar kuru paritedeki %1.87'lik gerilemeye karşın, döviz sepetinin %1.30 gerilemesi nedeniyle, 1.7675-1.7680 bandında sabit kaldı. Böylece endeksin USD ve TL bazındaki değişimleri eşit oldu. Genel olarak bakıldığında gelişmekte olan ülke borsalarının USD bazında ortalama %1.0 ile değer kazandığı haftada Avrupa borsaları ise %1.0 değer kaybetti. Asya ve ABD borsaları ise sınırlı ölçüde değer kazandı.

Geçtiğimiz haftanın dikkat çeken noktası, LTRO öncesine göre hemen dün gelişmiş ülke borsaları değer kaybettiği halde gelişmekte olan ülke borsalarının değer kazanması oldu. Bir başka dikkat çeken nokta ise bir önceki hafta olduğu gibi, hemen tüm para birimlerine karşı değer kazanan USD'ye karşı TL'nin geçtiğimiz hafta da dirençli kalması oldu. Son olarak ise hafta içinde Dow Jones Endeksinin 13,000; S&P 500 Endeksinin 1370 ve 11 yıl aradan sonra Nasdaq Endeksinin de 3000 seviyesini aşmasına rağmen, küçük piyasa değerli şirketlerden oluşan Russell 2000 Endeksinin %3.0'e yakın değer kaybetmesi dikkat çekti.

Bugün yurt içinde saat 10:00'da açıklanacak olan Şubat ayı enflasyon rakamları, yurt dışında ise ABD Başkanı Obama ile İsrail Başbakanı Netanyahu arasındaki toplantıda İran'a ilişkin bir değerlendirmelerin piyasaların gündeminde olacağını tahmin ediyoruz. Ayrıca saat 17:00'deki ABD servis sektörü PMI verisinin, geçtiğimiz hafta imalat sektörü PMI verisinin beklentilerin altında kalmasının ardından yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Ancak haftanın en önemli gelişmeleri Avrupa'da 8 Mart Perşembe günü belli olması beklenen Yunanistan borç takasına ilişkin özel sektör katılımı ile ABD'de 9 Mart Cuma günü açıklanacak olan tarım-dışı istihdam verisi olacak.

Asya piyasalarında bugün Çin'in 2012 büyüme tahmininin resmi olarak %8.0'den %7.5'e çekilmesi nedeniyle ortalama %1.0'e yakın kayıpların olduğu negatif bir tablo olduğunu gözlüyoruz. **ABD vadeli** ortalama %0.20 "ekside" işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.30 oranında satıcı açılması bekleniyor. **Parite** Cuma kapanışına yakın 1.3205'den güne başlarken, **döviz sepeti** ve **dolar kuru** ise ortalama %0.30 yukarıda seyrediyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise Cuma günü 1 baz puan yükselerek %9.24'den kapanan gösterge tahvilin faizi %9.23-%9.27 bandından geçiyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR TÜFE Şubat (Bekl: %0.56, YF: %0.35)	12:00 AB bölgesi perakende sat. Ocak (Bekl: %0.0)
10:00 TR ÜFE Şubat (Bekl: %0.54, %0.40)	17:00 ABD Fabrika siparişleri Ocak (%0.4)
10:53 Almanya hizmetler PMI, nihai Şubat (Bekl: 52.6)	17:00 ABD ISM hizmetler endeksi Şubat (Bekl: 56.9)
10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, nihai Şubat (Bekl: 49.4)	BİZİM 4Ç bilançosu bekleniyor

Piyasalarda Gelişmeler

- Mali krizdeki Yunanistan'ın özel sektör kreditorlerinin bu hafta tarihin en büyük borç takasının altına **BloombergHT**
- Asya'nın büyüme motoru Çin, büyüme tahminini %7.5'e çekerek, 2004'ten bu yana en düşük büyüme tahminine işaret etti. ***BloombergHT**
- Rakiplerine fark atan Putin üçüncü kez başkanlık koltuğunda. ***Sabah**
- Troyka raporuna göre Yunanistan'a 240 milyar Euro yetmez, 50 milyar daha gerekli. ***Haber Türk**
- Moody's Yunanistan'ın uzun vadeli kredi notunu "Ca"dan "C"ye indirdi. ***Bloomberg**
- ABD Başkanı Obama, İsrail'i ve İran'ı sert bir şekilde uyarıp, İran'ın nükleer silah yapması durumunda müdahale edeceklerini açıkça belirtti. ***Finans Trend**
- Borsada, kapanış seansı uygulamasının ilk gününde, arıza nedeniyle ilk seans yapılamadı. Tek seans yapılan borsada aracı kurumlar ve yatırımcılar mağdur oldu. ***Radikal**

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye'yi depreme karşı daha dayanıklı kılabilecek 100 milyar dolarlık yeniden imar hamlesinde düşmeye basılıyor. Kentsel dönüşüm Nisan ya da Mayıs ayında İstanbul'un Avcılar, Zeytinburnu ve Pendik ilçelerinde eşzamanlı yıkımlarla başlayıp Anadolu'ya yayılacak. ***Sabah**

Tarım Bakanı Mehdi Eker: Tarım arazileri mirasla bölünmesin diye kılcal damarlara kadar ineriz. ***Hürriyet**

Gümrük ve Ticaret Bakanı Hayati Yazıcı: Eleştiriler bizi ikna etmedi, yeni Türk ticaret kanununu ertelemek ya da değiştirmek gündemimizde yok. ***Hürriyet**

Tahvil ve bono ihracı patladı, ilgi yüksek. Bu yıl da 25 milyar liralık gerçekleşme bekleniyor. ***Dünya**

Maliye Bakanı Şimşek, yeni teşvik sisteminin bölgesel kalkınmışlık, büyük yatırımlar ve stratejik yatırım boyutlarının bulunduğunu, stratejik yatırımların cari açığı azaltacak yatırımlar olacağını bildirdi. ***Finans Trend**

Yeni teşvik sistemindeki gecikmeler yatırımı frenledi. Ocak ayında üçte bir düşüş var. ***Dünya**

Doğalgazda 'al ya da öde' şartı 5 yılda 2.5 milyar dolara patladı. Zararı tazmin etmeye çalışan yetkililer, depo inşaatını hızlandırdı. ***Star**

Türk bankacılık sektörünün kârı 2011 yılında bir önceki yıla oranla yüzde 10 gerilerken, Arap Türk Bankası (A&T Bank) kârlılıkta rekor kırdı. ***Finans Trend**

ADNAC: Adana Çimento, 2011 yılı karından, bu yıl nakit olarak brüt 63.3mn TL (beklentimiz 56 mn TL idi) temettü dağıtılmasını teklif edecek. Hisse başına brüt temettü Adana-A hisseleri için 0.39TL'ye denk gelirken, ADANA için temettü verimini %10.2 olarak hesaplıyoruz. Adana Çimento, 29 Mart 2012 de düzenleyeceği genel kurul toplantısında, temettü dağıtım tarihini 31 Mayıs 2012 olarak teklif edecek.

EKGYO: Emlak Konut GYO, Ayazağa arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı projesi kapsamında yer alan 5,980 adet konut, 863 adet ticari ünite ve 1 adet doğalgaz çevrim santralinden oluşan toplam 6,844 adet bağımsız bölümün yapı ruhsatlarının alındığını duyurdu. Gelir paylaşımı yöntemiyle Ağaaoğlu ile birlikte geliştirilen projenin toplam proje satış geliri 3,250 milyon TL olarak ihale edilmişti. Projede Emlak Konut GYO'nun payı ise %35.5 olarak belirlenmişti. Bu durumda, Emlak Konut payına düşen minimum şirket satış geliri ise 1,154 milyon TL olarak belirlenmişti. Emlak Konut GYO payına düşen 1,154 milyon TL, Şirketin, toplam proje portföyünün yaklaşık %25'ine denk gelmektedir.

MRDIN: Mardin Çimento, 2011 yılı karından, bu yıl nakit olarak brüt 75.3mn TL (beklentimiz 69 mn TL idi) temettü dağıtılmasını teklif edecek. Hisse başına brüt temettü 0.69TL'ye denk gelirken, temettü verimini %10.6 olarak hesaplıyoruz. Mardin Çimento, 28 Mart 2012 de düzenleyeceği genel kurul toplantısında, temettü dağıtım tarihini 31 Mayıs 2012 olarak teklif edecek.

TOASO: TOFAŞ CEO'su Kamil Başaran: "Yerli oto için çalışıyoruz ama kesin tarih veremem." ***Milliyet**

Makro Haberler

Şubat ayı enflasyon rakamları bugün 10.00 da açıklanacak, piyasa beklentisinin altında olan %0,35 lik TÜFE tahminimizi koruyoruz. İTO geçinme endeksinin ardından toplanan anket TÜFE de %0,56 lik bir piyasa beklentisine işaret ediyor. Geçinme endeksinde de görülebileceği üzere gıda enflasyonunun, geçtiğimiz Şubat ayındaki %2,54 lük yükselişi göz önüne aldığımızda, hem bizim hemde piyasanın beklentileri doğrultusunda gerileyeceği tahmin ediliyor. Son dönemde Lira daki güçlü seyrin çekirdek enflasyon üzerindeki etkisi konusunda piyasa beklentisinden ayrıştığımızı düşünüyor, bu doğrultuda çekirdek enflasyonun Ocak ayındaki %8,42 lik zirvesinden %7,7 lere kadar gerilemesini bekliyoruz. Son olarak Şubat TÜFE tahmini olarak piyasa dan olumlu yönde ayrışıyor olsak bile 2012 sonu için beklediğimi %6,7 lik enflasyon üzerinde yukarı yönlü risklerin, petrol fiyatlarındaki yükselişe paralel olarak arttığını düşünüyoruz. Yakın vadede keskin bir gerileme ya da TL de hızlı bir değer kazancı olmadığı takdirde petrol fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkilerinin Mart ayı verileri ile birlikte daha belirgin hale gelmesini bekliyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 60.902 (günlük)

Haftanın son üç gününde oldukça sığ bir bant içinde hareket eden ve sınırlı değişim gösteren endeksin 60.400 seviyesini bu hafta da izlemeye devam ediyoruz. Geçtiğimiz hafta 60.400 seviyesinin altına gün içi kısa savrulmalarla gerileyen endeksin, satış baskısının güçlenemediğini gözlemledik.

Aynı zamanda haftalık döviz sepet bazındaki 200-günlük HO'sına da karşılık gelen söz konusu seviyenin bu hafta daha kalıcı olarak altına gerilemesi halinde endeksin satış baskısının daha güçlü olacağını tahmin ediyoruz.

Ayrıca USD bazında oluşan kısa vadeli simetrik üçgen formasyonun da 60.400 seviyesinin altında bir kapanış olması durumunda kırılacağını ve böyle bir durumda ise formasyonun hedefi olarak 59.600 seviyesinin öne çıkacağını tahmin ediyoruz.

Destekler:	60.400	60.250	59.950
Dirençler:	60.750	61.000	61.150



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