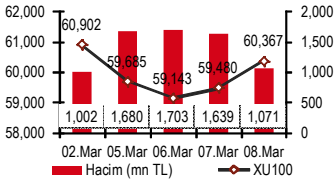




Günlük Bülten

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 Hazine ihalesi
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 ifta ödemesi

8 Mart Perşembe

TR Sanayi üretimi
TR TCMB beklenti anketi, TÜFE
TR Yurtdışı yerleşik kişiler men.kıy.ist
TR Hazine nakit dengesi
Almanya toplam sanayi üretimi
BOE faiz kararı
ECB faiz kararı
ABD işsizlik maaş başvuruları
DOAS, ASELS 4Ç Bilançosu

9 Mart Cuma

Almanya enflasyon, nihai
İngiltere sanayi üretimi
ABD Tarım dışı istihdam
ABD İşsizlik
ABD Dış ticaret dengesi
KCHOL 4Ç. bilançosu

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
LÜKSK	3.45	10.2%	2,240,016
KAPLM	18.75	8.1%	3,525,823
EMKEL	1.55	6.2%	1,293,265
CEMAS	1.73	6.1%	19,482,628
DYOBY	1.27	5.8%	4,472,157

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TSPOR	15.25	-2.2%	9,760,509
MNDRS	1.00	-2.0%	3,285,911
GEREL	1.64	-1.8%	1,655,964
CMBTN	51.25	-1.4%	6,114,043
SERVE	0.87	-1.1%	233,318

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün %0.33 değer kazandı. Banka Endeksi ve Sanayi Endeksi yatay kapandı. Hafta başından itibaren ortalama 1.650 mn TL seviyesinde oluşan işlem hacmi ise dün %30 artarak 2.150 mn TL'ye ulaştı. MSCI Endeksleri kapsamında bakıldığında dün ABD %1.06, Avrupa %2.71, Dünya %1.54 ve Türkiye Endeksi %1.06 değer kazandı.

Yurt içinde açıklanan Sanayi üretim endeksi Ocak ayında yüzde 1.5 ile en son daralma kaydettiği Kasım 2009'dan bu yana görülen en düşük artışa karşılık geldi ve ekonomide yavaşlamanın devam ettiğine işaret etti. Yıl sonu GSYİH artışı için %3.6 olan beklentimizi koruyor olsak da aşağı yönlü risklerin baskın hale gelmeye başladığını düşünüyoruz.

Bugün sonuçları saat 08:00'de açıklanan Yunanistan borç takasına katılım oranı %85.8 oldu.

Toplam 172 milyar euro değerinde tahvilin takas kapsamına alınacağını açıklayan Yunanistan, CAC, yani ortak eylem şartları adı verilen düzenlemeleri yürürlüğe koyması halinde takasa tâbi tahvillerin %95.7 oranına ulaşacağını belirtti. Açıklamanın ardından 1.3250 seviyesinden işlem gören parite 1.3225 seviyesine kadar geriledi. Şu saatlerde ise 1.3237'den işlem görüyor.

Öğleden sonra ise söz konusu tahvil takas anlaşmasının ardından Yunan tahvillerinde CDS'lerin çalıştırılıp çalıştırılmayacağına ilişkin **ISDA'nın kararı beklenecek**. **Saat 15:00'te** ise Euro bölgesi maliye bakanlarının düzenleyeceği ve Yunanistan borç takasının değerlendirileceği telekonferans takip edilecek. **Saat 17:00'de** ise haftanın en önemli ekonomik verisi olan ABD tarım-dışı istihdam rakamları açıklanacak.

Bugün ayrıca Çin'de açıklanan verilerin Asya borsaları üzerinde etkili olduğunu gözlüyoruz. Çin'de Şubat ayı yıllık enflasyon rakamı son 20 ayın en düşük seviyesi olan %3.2 olarak, Sanayi üretimi verisi %12.3 olan beklentilerin altında %11.4 olarak ve perakende satışlar verisi ise %17.1 olan beklentilerin altında %14.7 olarak açıklandı. Bu verilerin ardından Çin merkez bankasının parasal genişleme ihtimalinin güçlendiği beklentisiyle **Asya** borsalarında ortalama %1.0'in üzerinde yükselişler olduğu gözleniyor. **ABD vadeli**leri %0.15 ekside işlem görüyor, **Avrupa borsaları** ise %0.20 oranında gerileyerek açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde ise dün 23 baz puan düşerek %9.15'den kapanan 05/03/2014 vadeli yeni gösterge tahvilin faizi, bugün %9.16-%9.19 bandından geçiyor.

Endeksin bugün yatay açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya enflasyon, nihai, Şubat (Bek: %2.30)	KCHOL 4Ç. bilançosu
11:30 İngiltere sanayi üretimi, Ocak (Bek: %0.30)	
15:30 ABD Tarım dışı istihdam, Şubat (Bek: 210 bin)	
15:30 ABD İşsizlik, Şubat (Bek: %8.30)	
15:30 ABD Dış ticaret dengesi, Ocak (Bek: -\$49.0 mlyr)	

Piyasalarda Gelişmeler

- Ali Babacan: Yeni teşvik paketi cari açığı çözmeye yardımcı olacak. * **Hürriyet**
- AMB Başkanı Mario Draghi: Euroda istikrar var ama görünüm riskli. * **Hürriyet**
- Sanayi üretimi Ocak ayında yüzde 1.65 ile son 26 ayın en düşük artışını kaydetti. * **Dünya**
- 2011'de kayıtdışı istihdam bir önceki yıla göre 1.2 puan azalışla yüzde 42.1 düzeyine geriledi. * **Dünya**
- Yunanistan'da takas süresi doldu, takasa katılım oranı %85.8 oldu, takasa konu olan toplam tutar €172 milyar.
- Çin Şubat ayı TÜFE verisi geçen yılın aynı ayına göre %3.2 ile beklenenden az yükseldi.
- Almanya Maliye Bakanı Wolfgang Schaeuble: Bankacılık sistemi kurtarılmazsa Yunanistan bir felaketle karşı karşıya kalabilir. * **Finans Trend**

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

TTKOM		
Destek	7,30	7,14
Direnç	7,64	7,88

ASUZU		
Destek	8.64	8,52
Direnç	8.84	9.12

TAVHL		
Destek	8.50	8.24
Direnç	8.76	8.66

Destek		
Direnç		

Şirket ve Sektör Haberleri

- **Başbakan Yardımcısı Ali Babacan:** İthal ürünlerin yerlisini üretene daha fazla teşvik vereceğiz. * **Dünya**
- **İstanbul İETT garajı yine ihaleye çıkıyor,** 1.1 milyar TL üstü gelir bekleniyor. * **Milliyet**
- **Bor madenleri özel sektöre devredilecek.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı kanun taslağını Bakanlar Kurulu'na sundu. * **Milliyet**
- **CHP: Elektrikteki TRT payı kalsın.** * **Milliyet**
- **B planı devreye girince üçüncü köprü ihalesinde dokuz şirket şartname aldı.** * **Hürriyet**
- **Microsoft yöneticisi Kevin Turner:** Türkiye'nin büyüyen ekonomisi bizi heyecanlandırıyor. * **Zaman**
- **Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım:** İletişimde vergi indirimi olabilir. * **Sabah**
- **Dow Jones: Çok sayıda girişim sermayesi şirketinin ilgi gösterdiği A101 marketleri için Capital Group önde.** * **Haber Türk**
- **Bu yılın ilk iki ayında 25 RES (rüzgar enerjisi santrali) lisansı verildi** * **Dünya**
- **Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanı Mehdi Eker,** Et Balık Kurumu'nun fonksiyonlarını değiştirerek et ve sütte fiyat çok yükseldiği zaman, piyasaya arzı artıracak tedbirleri alıp, yani fiyatlar düştüğü zaman bunu engelleyecek bir mekanizma kuracaklarını söyledi. Et ve Süt Müdahale Kurumu kuracaklarını vurgulayan Bakan Eker, meraları kiralayan insanların buraya tesis yapmasının önünü açacak yasanın Bakanlar Kurulu'nda kabul edildiğini ifade etti. Yeni kurulacak mekanizmanın fiyatlar üzerindeki etkisini bilememekle beraber, et ve süt fiyatlarının stabilize olmasının sektör üreticileri için pozitif bir gelişme olduğunu düşünüyoruz.
- **GARAN:** Garanti Bankası 2011 yılı karından hisse başına brüt 0.14286 TL nakit temettü ödenmesi için Yıllık Olağan Genel Kurul'a teklif edecektir. Temettü verimliliği %2.18'e denk gelmektedir. Piyasa beklentileri dahilinde olduğunu düşündüğümüz bu temettü haberinin Garanti Bankası hissesi üzerine etkisinin nötr olması beklenir.
- **TUPRS:** Tüpraş'ın 2011 net kârı Akdeniz piyasasındaki düşük kâr marjı ortamına rağmen, ağır petrolü işleme avantajı sayesinde yüzde 68 arttı. * **Dünya**
- **TOFAS:** Tofaş hisse başına brüt 0.50 TL kâr payının nakit dağıtımını teklif edecek. Temettü dağıtımının 06.04.2012 tarihinde yapılması planlanıyor.
- **BUCIM:** Bursa Çimento hisse başına brüt 0.17 TL kâr payının dağıtımını teklif edecek. Temettü dağıtımının 02.05.2012'de yapılması planlanıyor.
- **DOAS:** Doğu Otomotiv hisse başına brüt 0.45 TL kâr payının dağıtımını teklif edecek. Henüz bir dağıtım tarihi belirlenmedi.
- **AYGAZ:** Aygaz hisse başına brüt 0.50 TL kâr payının dağıtımını teklif edecek. Şirket, temettü dağıtımını 12 Nisan 2012'de yapmayı planlamaktadır.
- **ASELS:** Aselsan, 2011 yılının 4. Çeyrek döneminde 15 milyon TL net kar elde etti. Net kar rakamı, hem bizim beklentimiz olan 64 milyon TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 85 milyon TL'nin altında geldi. Satış gelirleri, 4Ç11'de 590 milyon TL ile beklentimizi aşarken, maliyetlerin beklentilerin üzerinde artmış olması net kar rakamının daha düşük gelmesine sebep oldu. Öte yandan, Aselsan, 46.5mn TL nakit temettü dağıtımını için teklif vereceğini duyurdu. Hisse başına brüt temettü 0.1975TL'ye denk gelirken, temettü verimini %2.1'dir. Aselsan temettü dağıtım tarihini 31 Mayıs 2012 olarak teklif edecek.

Makro Haberler

Merkez Bankası'nın Mart ayı için topladığı ilk beklenti anketine göre 2012 TÜFE beklentisi %7,20 ye gerilerken, 12 ay sonrası için tahminler ciddi şekilde gerileyerek %6,78 değerini aldı. Diğer taraftan %6,32 olarak gerçekleşen 24 aylık tahminler, katılımcıların %5 lik hedefi halen ulaşılabilir görmediğini gösterdi. 2012 büyüme beklentisi bizim tahminimize paralel %3,6 olarak kaydedilirken, 2013 de büyümenin hız kazanması ve %4,8'e ulaşması bekleniyor. Cari açık tarafında ise 0,4 milyar Dolarlık sınırlı yükseliş, petrol fiyatlarındaki ciddi yükselişin tahminlere henüz yansımadığını gösteriyor. Son olarak kur tarafında Dolar kurunun Mart ayını mevcut seviyelerde tamamlaması öngörüldürken, uzun vade de 1,80 seviyelerine ulaşması bekleniyor.

Teknik Analiz



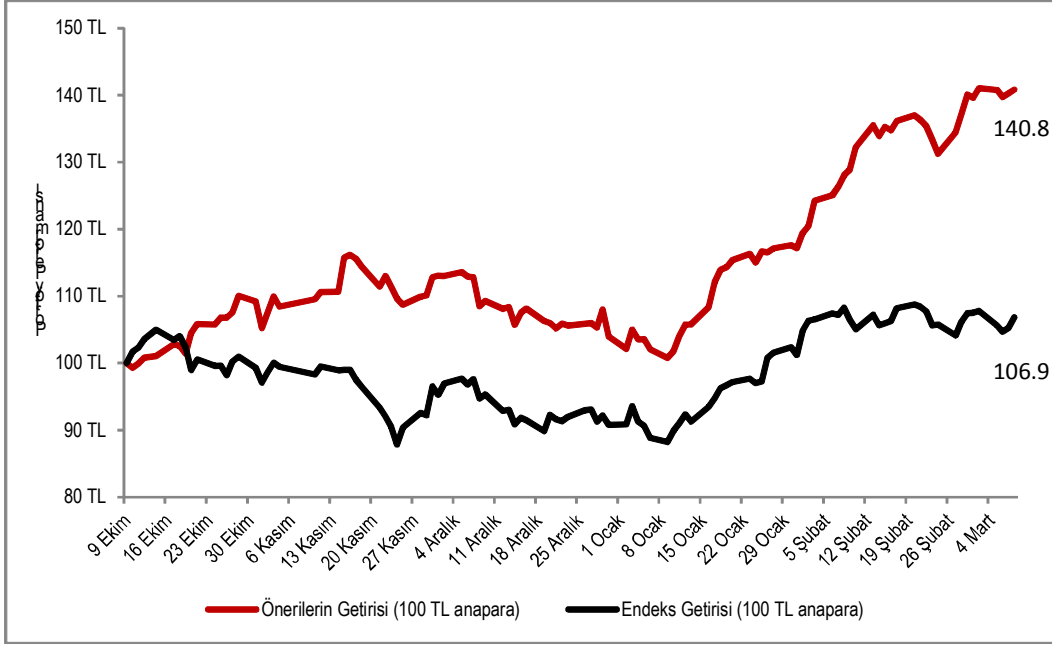
İMKB – 100 Endeksi: 59.000 Önemi Koruyor

Dün güne olumlu bir başlangıç yapan İMKB 100 endeksi gün ortasında 60.512 seviyesine kadar yükselirken sonrasında yaşanan satış baskısı etkisini arttırdı ve endeks günü 194 puanlık yükseliş ile 59.673 seviyesinden tamamladı.

Endekste 59.000 seviyesinden başlayan tepki denemelerinin zayıf kaldığı görülüyor. Teknik göstergelerin tepki alımlarına rağmen toparlanmaması ve kısa vadeli hareketli ortalamaların üzerinde kalınmaması endekste zayıf görünümü artırıyor. Kısa vadeli işlemlerde 59.000-61.000 destek direnç bandı mevcut pozisyonlar açısından önemli. Son günlerde üzerinde tutunma çabasında olduğumuz 59.000 desteğinin üzerinde pozisyonlar korunmalı. Bu seviyenin kırılması halinde ise pozisyonları azaltmak yararlı olacaktır. Endekste tepki alımlarının tekr güçlenmesi ve yeni pozisyonlar için ise 61.000 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleşmeli.

Destekler:	59.000	58.300	57.500
Dirençler:	60.500	61.000	61.600

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	6.94	6.82	↑ 1.76%	6.50	7.45	8.00	15.27%
BIZIM	22.65	22.55	↑ 0.44%	22.00	24.30	30.00	32.45%
CIMSA	8.92	8.86	↑ 0.68%	8.60	9.10	12.50	40.13%
DOAS	4.30	4.14	↑ 3.86%	3.54	3.90	6.04	40.47%
EKGYO	2.29	2.26	↑ 1.33%	2.14	2.46	3.10	35.37%
ENKAI	5.04	4.98	↑ 1.20%	4.35	4.58	6.14	21.83%
GARAN	6.68	6.62	↑ 0.91%	6.26	6.98	8.00	19.76%
TAVHL	8.62	8.48	↑ 1.65%	7.50	7.90	11.20	29.93%

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

Aktif Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
HALKB	GARAN	23.2.12	6.64 - 12.40	27.02.12	6.42 - 11.60	3.58%	5
SAHOL	KCHOL	2.7.12	7.20 - 7.16	10.02.12	7.00 - 7.12	2.30%	9
HALKB	GARAN	31.1.12	6.62 - 12.10	10.02.12	6.80 - 12.10	2.72%	11
SAHOL	AKBNK	1.2.12	6.72 - 6.74	02.02.12	6.92 - 7.30	5.42%	2
AKBNK	GARAN	27.2.12	6-12 - 5.78	26.01.12	6.76 - 6.52	3.34%	10
YKBNK	VAKBN	10.1.12	2.62 - 2.28	16.01.12	2.74 - 2.39	0.26%	6
YKBNK	HALKB	4.1.12	10.15 - 2.85	04.01.12	10.20 - 2.76	3.75%	1
GARAN	VAKBN	28.11.11	11.10 - 2.99	05.12.11	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
	Çiftelhavuzlar	+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