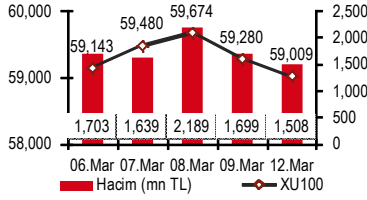




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz haftayı yurt dışı piyasaların gerisinde kalarak tamamlayan İMKB-100 Endeksi dün de özellikle ikinci seansın başında artan satış baskısıyla negatif yönde ayrılmaya devam etti. Günü %0.46 değer kaybı ile tamamlayan endeksin, işlem hacmi ise 1.500 mn TL ile haftalık ortalamasının %10 altında kaldı.

Yurt dışı piyasalarda dün Çin'de açıklanan olumsuz dış ticaret verisinin ardından ve bugün yapılacak ABD Merkez Bankası FED toplantısı öncesinde genel olarak riskten kaçış eğiliminin ağır bastığı sıkışık bir seyir izlendi. ABD'de son dönemde açıklanan ekonomik verilerin güçlü olması nedeniyle FED'in bugün yeni bir parasal gevşemeye gitmesi ya da bu yönde bir ipucu vermesi beklenmiyor. Bu beklentinin zayıflaması dün gelişmekte olan ülke para birimlerinde ve borsalarında satıcı bir görünüm oluşturdu. Yurt içinde ise cari açığın Ocak ayında beklentilerden yüksek gelmesi, dolar kurunda yukarı yönlü ilâve bir baskı oluşturdu ve kur 1.8000 seviyesini test etti. Gösterge tahvilin faizi ise 14 baz puan yükseldi.

Euro Bölgesi maliye bakanlarının Yunanistan'ın ikinci kurtarma paketine nihai onayı vermesinin ardından (Çarşamba gün resmileşecek) bugün yurt dışı piyasalarda daha iyimser bir görünüm olduğunu izliyoruz. Asya borsalarında ortalama %0.75 alıcılı bir seyir izliyor. ABD vadeliileri ortalama %0.45 artıda işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise güne %0.90 oranında yükselerek başlaması bekleniyor.

Parite işlemler dün'e göre %0.25 daha yukarıdan 1.3165'den geçiyor. Döviz sepeti 2.0750 ile yatay, dolar kuru ise 1.7900 ile %0.25 daha aşağıda işlem görüyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde dün 14 baz puan yükselerek %9.32'den kapanan gösterge tahvilin faizi ise %9.25-%9.28 bandından geçiyor.

Haftalık Ajanda

12 Mart Pazartesi

TR Cari Denge
BOJ Faiz Kararı
AKSEN 4. Çeyrek bilançosu

13 Mart Salı

TR Hazine ihalesi
Almanya ZEW endeksi
ABD Perakende satışlar
ABD Çekirdek perakende sat.
EKGYO 4. Çeyrek bilançosu

14 Mart Çarşamba

TR Hazine ifası
Euro bölgesi sanayi üretimi
Euro bölgesi enflasyon, nihai

15 Mart Perşembe

TR Bütçe dengesi
TR İşsizlik
TR Yurtdışı yer. men.kıy.ist.
ABD İşsizlik maaş başvuruları
ABD NY FED imalat endeksi
ABD ÜFE
ABD Çekirdek ÜFE
ABD Philadelphia FED endeksi

16 Mart Cuma

TR Tüketici güven endeksi
TR Özel sektör yurtdışı kredi borcu
ABD TÜFE
ABD Çekirdek TÜFE
ABD Sanayi üretimi
ABD Kapasite kullanım oranı
ABD Michigan tük. güv. endeksi

Bugün endeksin en yakın tepesi olan 59.400 seviyesini aşmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler	
TR Hazine ihalesi	14:30 ABD Çekirdek Perakende Satışlar, Şubat (Bek: %0.70)
12:00 Almanya ZEW Endeksi, Mart (Bek: 10.00)	EKGYO 4. Çeyrek Bilançosu
14:30 ABD Perakende Satışlar, Şubat (Bek: %1.00)	

Piyasalarda Gelişmeler

- Enerji Bakanlığı'nca hazırlanan yasa taslağına göre sürekli yaz saati uygulamasına geçiliyor. * Hürriyet
- Petrol fiyatlarındaki yükseliş ve soğuk hava şartları nedeniyle artan enerji tüketimi cari açıktaki iyileşmeyi durdurdu. * Sabah
- Cari açığın Ocak ile birlikte hız keseceği beklentileri gerçekleşmedi. Cari açık 12 aylık toplamda 77.132 milyar doları buldu. * Dünya
- Ekonomist Nouriel Roubini: Borç takas anlaşmasına rağmen Yunanistan temerrüde düşmekten kaçamayacak ve Euro bölgesinden çıkan ilk ülke olacak. * Dünya
- Global riskten kaçışla dolar 1.80 lirayı gördü. * Zaman
- Çin tepki gösterince Hindistan pamuk ihracatına getirdiği yasağı kaldırdı. * Zaman
- OECD: Euro Bölgesi toparlanma işaretleri gösteriyor. * Finans Trend
- AMB Yürütme Kurulu üyesi Coeure: Euro Bölgesi bu yıl hafif bir resesyon görecektir. * Finans Trend
- IMF sözcüsü Gary Rice: Lagarde'in 15 Mart'ta toplanacak İcra Kurulu'na Yunanistan'a yardım için €28 mlyr önerecek. * Finans Trend
- BOJ para politikasını değiştirmede, ancak şirketlere kredi imkanını genişletti. * Reuters

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKMGY	22.00	17.6%	4,504,270
RYSAS	1.24	12.7%	16,514,426
VKGYO	4.62	10.3%	8,455,659
UCAK	5.18	9.3%	13,455,970
DOGUB	3.12	6.5%	4,106,179

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BROVA	1.76	-12.4%	3,461,034
TEKTU	1.01	-11.4%	21,766,941
YGYO	1.15	-8.7%	8,002,951
BUÇIM	4.80	-6.1%	3,787,227
BSOKE	1.55	-5.5%	8,499,023

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

MNDRS		
Destek	0,96	0,90
Direnç	1,00	1,02

SAFGY		
Destek	1,31	1,25
Direnç	1,38	1,42

FENER		
Destek	45,40	43,40
Direnç	46,70	47,60

EGSER		
Destek	1,82	1,74
Direnç	1,94	1,98

Şirket ve Sektör Haberleri

- Eğitim yasa teklifi FATİH projesinin kamu ihale kanunu dışında tutulmasını öngörüyor. İhale sürecinin 1-2 ay içinde başlaması gündemde. *** Haber Türk**
- Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanı Nihat Ergün, tablet PC projesine cep telefonu pazarının lideri Finli Nokia'yı da davet etti. *** Milliyet**
- Traktör emniyet kabini üreticisi Hisar Grup Hindistan'ın en büyük iki traktör üreticisi Sonalika ve Tafe ile anlaşma sağladı. *** Milliyet**
- Hollandalı Imtech Arma-Elektropanç'ın yüzde 80'ini aldı. *** Milliyet**
- Yozgat'ta faaliyet gösteren Erensan, gemi üzerinde atık su buharıyla enerji üretebilen dünyadaki iki şirketten biri oldu. *** Sabah**
- Eskişehir-Kızılınler bölgesinde 1.2 mn TL yatırımla 11,000 hektarlık alanda Türkiye'nin en büyük termal sağlık turizm merkezi ESOPYA kurulacak. *** Dünya**
- Yaşar Holding şirket satın alarak büyümeyi planlıyor. *** Dünya**
- TAVHL:** TAV Havalimanlarının yüzde 38'ini, TAV Yatırım Holding'in yüzde 49'unu alan Aeroports de Paris Grubu başkanı Pierre Graff: Amacımız dünya lideri olmak. *** Hürriyet**
- VAKBN:** Vakıfbank özel bankacılığa giren ilk kamu bankası oldu, 1,000 şubeyi hedefliyor. *** Milliyet**
- THYAO:** AB'nin havayolu taşımalarına yönelik uygulamaya koyduğu karbon vergisinin yarattığı kriz uluslararası boyut kazandı. THY Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Topçu: İnaniyorum ki AB kararını ereteleyecek. *** Dünya**
- SKBNK:** Şekerbank'tan tarıma 900 milyar TL kredi. *** Dünya**
- EKGYO:** Genel Müdür Murat Kurum: Afet yasası ile riskli yapı stoku ortadan kalkacak ve güvenli yaşama alanları oluşturulacak. *** Zaman**
- PRKAB:** Türk Prysmian Kablo hisse başına brüt 0.023 TL kâr payının nakit dağıtımını teklif edecek. Temettü dağıtımının 16.04.2012 tarihinde yapılması planlanıyor.
- USAK:** 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, çıkarılmış sermayenin 14.44 mn TL'den %200 bedelli olarak 43.33 mn TL'ye çıkartılması esnasında ihraç edilecek toplam 28.89 mn TL nominal değerli payların SPK kaydına alınması amacıyla SPK'ya başvuru yaptı.
- UYUM:** 75.00 mn TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin, 20.00 mn TL'den 60.00 mn TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edeceği 40.00 mn TL nominal değerli paylar, SPK tarafından onaylanarak kurul kaydına alındı.
- AKSA:** Aksa Enerji 4Ç11 faaliyetlerinden 38mn TL net kar ettiğini açıkladı. Bu net kar 34mn TL olan beklentilerin üzerinde, 43 mn TL olan bizim beklentilerimizin ise hafifçe altında gerçekleşti. Dördüncü çeyrekte net kar açıklamasına rağmen şirketin 2011 tüm yıl net zararı 124 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Yılın son çeyreğinde Aksa Enerji'nin elektrik satış hacmi ve kapasite kullanımı ciddi oranda arttı. Fakat önceki çeyreğe kıyasla düşük seyreden elektrik fiyatları ve geçtiğimiz Ekim ayında yapılan doğalgaz zammı sonrası maliyetlerin yükselmesi şirketin kar marjlarını son çeyrekte aşağı çekti. Bununla beraber şirket, 4Ç11'de beklentilerin üzerinde bir net satış (540 mn TL, %142 yıllık artış) ve FAVÖK (123 mn TL, %85 yıllık artış) artışı gerçekleştirdi. Son çeyrekte şirketin toplam kapasitesi 1787 MWs'den 2036 MWs'e yükseldi.
- AKFEN:** Şirketin bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş., TAV Yatırım Holding A.Ş.' de bulunan % 0,50 pay karşılığı 1.005 adet hissesinin, holdingin TAV Yatırım Holding A.Ş.' deki 20,325' e denk düşen hissesi ile birlikte, \$0.50 mn bedel üzerinden satışına dair; Akfen, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş. ve Tepe Home Mobilya ve Dekorasyon Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş., Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. ile Aéroports de Paris Management arasında "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" imzalanmıştır. Akfen Holding ve Akfen İnşaat'ın toplam hisse satışı TAV Yatırım Holding A.Ş.'de bulunan payların toplamının % 20,82'si ve toplam satış bedeli \$20.82 mn oldu.

Makro Haberler

Ocak ayı cari açığı bizim ve piyasanın tahminlerinin üzerine çıkarak 6 milyar Dolar seviyesinde gerçekleşti. Yıllıklandırılmış cari açık 77,1 milyar Dolar da sabit kalırken, Ekim ayındaki zirvesinden itibaren cari açık da iyileşme 1,5 milyar Dolar ile %1,9 seviyesinde kaldı. Doğrudan yabancı yatırım miktarı net 0,8 milyar Dolar ile bir önceki ay gerçekleşen 3,1 milyar Dolarlık net girişe göre hayal kırıklığı yaratsa da, bir önceki senenin aynı döneminde kaydedilen 0,2 milyar Dolarlık net çıkıştan daha iyi bir performansa işaret etti. Tahminlerimize göre cari açığın yılsonu için öngördüğümüz 67,1 milyar Dolarlık hedefle uyumlu kalabilmesi için Mart ayından itibaren sürdürülebilir bir düşüş trendinde olması gerekiyor. Diğer taraftan petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin bu olası gerileme üzerinde ciddi tehdit oluşturduğunu görüyoruz.

Teknik Analiz



İMKB – 100 Endeksi:

Haftaya satıcı başlayan İMKB 100 endeksinde gün boyunca satış baskısı etkisini korudu ve endeks günün 270 puanlık düşüş ile 59.009'den tamamladı.

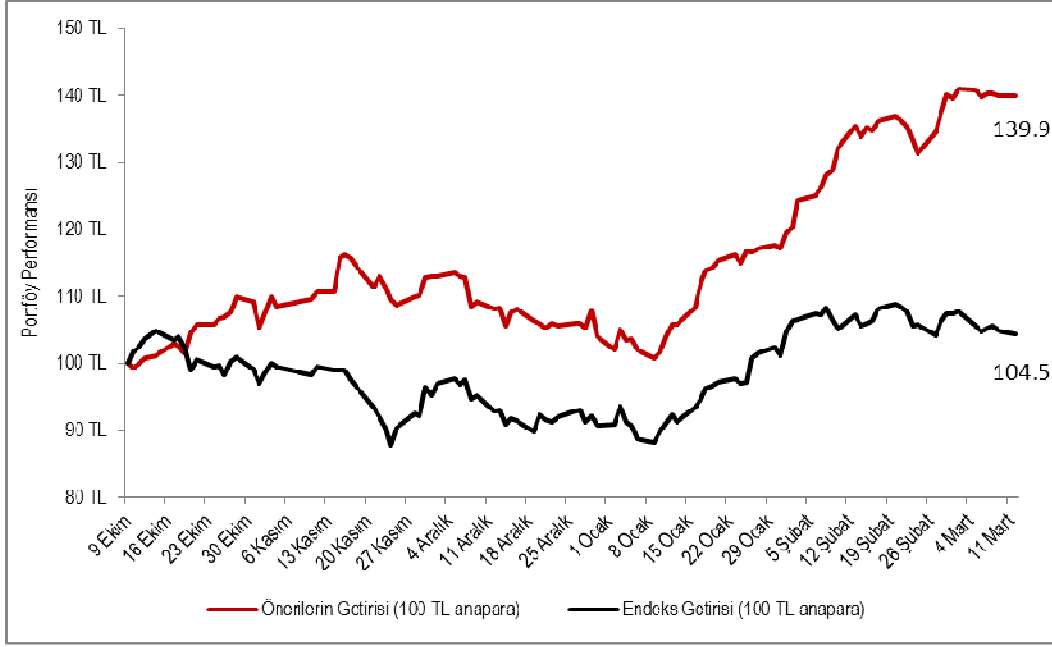
Gün içerisinde 59.000 desteğinin altında sarkma yaşanmasına rağmen bu seviyelerden kapanış yaşanması bir nebze olumlu. Ancak teknik göstergelerle sat konumunda olması endeksteeki zayıf seyrin gösteriyor.

59.000'in altındaki kapanışlarda satış baskısı etkisini arttıracığından bu seviyenin altında mevcut pozisyonların azaltılması yararlı olacaktır. Geri çekilmelerde 58.300-57.500 kısa vadeli destekler olarak izlenebilir.

Endekse günlük bazda verebileceğimiz dirençler ise 59.400 ve 60.200 seviyelerinde.

Destekler:	58.300	57.500	57.000
Dirençler:	59.400	60.200	61.000

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	6.84	6.86	↓ -0.29%	6.50	7.45	8.00	16.96%
CIMSA	9.14	8.90	↑ 2.70%	8.60	9.10	12.50	36.76%
DOAS	4.38	4.37	↑ 0.23%	3.54	3.90	6.04	37.90%
EKGYO	2.24	2.23	↑ 0.45%	2.14	2.46	3.10	38.39%
ENKAI	4.91	4.94	↓ -0.61%	4.35	4.58	6.14	25.05%
GARAN	6.44	6.50	↓ -0.92%	6.26	6.98	8.00	24.22%
TAVHL	8.38	8.54	↓ -1.87%	7.50	7.90	11.20	33.65%

* 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

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