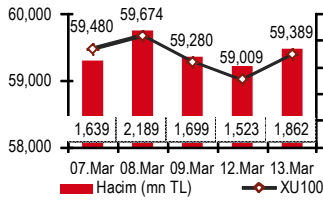




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



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 iftısı
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

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün en yüksek 59.954 ile 60.000 seviyesine yaklaştı da günü %0.64 oranında değer artışıyla 59.389 seviyesinden kapattı. Geçtiğimiz hafta ve bir önceki gün olduğu gibi dün de yurt dışı piyasaların gerisinde kalmaya devam etti. USD bazında hazırlanan MSCI Endeksleri kapsamında bakıldığında dün ABD %1.81, Avrupa %1.52, Dünya %1.47 yükselirken, Türkiye Endeksi %0.81 değer kazandı.

Global piyasalar güne iyimser başlamasının ardından Almanya'da ZEW Endeksinin, ABD'de ise perakende satışlar verisinin beklentilerin üzerinde açıklanmasından destek alarak yükselişini gün boyunca sürdürdü. Avrupa borsaları son 7.5 ayın en yüksek seviyelerinden günü kapatırken, Dow Jones Endeksi son 5 yılın, Nasdaq Endeksi ise son 11 yılın zirvesini gördü.

FED'in dün tek gün süren olağan toplantısından sonra yapılan açıklamada daha fazla parasal gevşeme yönünde bir ipucu verilmedi. Daha önceki metinde büyümeyle ilişkin "modest" (mütevazı) olarak yer alan ifade, "moderate" (ılımlı) olarak değiştirilirken, "significant downside risks" (belirgin aşağı yönlü riskler) ifadesi ise korundu. Açıklamaların ardından dolar değer kazandı; parite 55 günlük (basit) HO'sunun geçtiği 1.3080 seviyesinin tam üzerinde kapandı. Bugün 1.3040 ile söz konusu HO'sunun altına gerileyen parite, 26 Ocak tarihinde ilgili HO'sunu aşmasının ardından 2012 yılı içinde iki gün üst üste altında kapanış yapmamıştı.

FED'in ülkedeki 19 büyük banka üzerinde gerçekleştirdiği yeni stres testlerinin sonuçlarını Perşembe günü piyasaların kapanmasının ardından açıklaması beklenmekteydi. Ancak haberin erken sızması nedeniyle FED ilgili açıklamayı dün piyasalar kapandıktan sonra yapmayı tercih etti. Söz konusu stres testi, ABD'de işsizlik oranının %13'e yükselmesi, konut fiyatlarında %21, hisse senedi fiyatlarında ise %50 düşüş olması halinde bankaların karşılaşılabileceği olası finansal şoka karşı koyma kabiliyetlerini değerlendiriyor. Buna göre 19 banka içinde aralarında Citibank'ın da olduğu dört banka stres testini geçemedi.

Bugüne baktığımızda Hindistan'ın beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisinin etkisiyle %0.25 kadar yukarıda olduğu Asya borsalarında Çin hariç %1.0 ve üzerinde yükselişler olduğu gözleniyor. ABD vadeliileri %0.15 ekside işlem görüyor, Avrupa borsaları ise %0.50 oranında yükselerek açılması bekleniyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise dün 3 baz puan düşerek %9.29'dan kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.30-%9.32 bandından geçiyor.

Endeksin bugün %0.40 oranında yükselerek açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

TR Hazine iftısı (2,4 mlyr TL)
12:00 Euro böl. sanayi üretimi, Ocak (Bek: %0,50)
12:00 Euro böl. enflasyon, nihai, Şubat (Bek: %2.70)

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NUGYO	18.25	15.9%	22,360,427
PKART	2.85	14.0%	19,719,358
EGEEN	63.00	8.2%	47,185,783
DERIM	4.54	7.8%	1,242,853
EMNIS	4.52	7.1%	444,851

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CMET	8.84	-5.4%	3,094,196
YAZIC	12.20	-4.3%	2,437,333
YUNSA	3.61	-4.2%	2,508,660
UCAK	5.00	-3.5%	4,689,322
ANELT	0.84	-3.4%	1,781,408

Piyasalarda Gelişmeler

- FED küresel gerginliği hafif gördü, faizi değiştirmede. * **Hürriyet**
- Saatler 25 Mart'ta bir saat ileri alınacak. * **Hürriyet**
- Enerji tasarrufu için ileri saat uygulamasında kalınması ve böylelikle mesai saatlerinin erkene alınması önerisine iş dünyasından destek geldi. * **Dünya**
- BDDK Haziran'da bireysel borçluluk endeksi uygulaması başlatıyor. * **Haber Türk**
- Euro bölgesi maliye bakanlarından İspanya'ya bütçe açığı baskısı. * **Dünya**
- Fitch, Yunanistan'ın kredi notunu 'sınırlı temerrüt'ten 'B'-ye yükseltti. * **Finans Trend**
- TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda, bazı yatırımlarda KDV muafiyeti getiren kanun teklifi kabul edildi. Teklife göre, 31 Aralık 2023 tarihine kadar, yap-işlet-devret modeli kapsamında yapılacak projeler ile sağlık tesislerine ilişkin projelerden, KDV alınmayacak. * **Star**

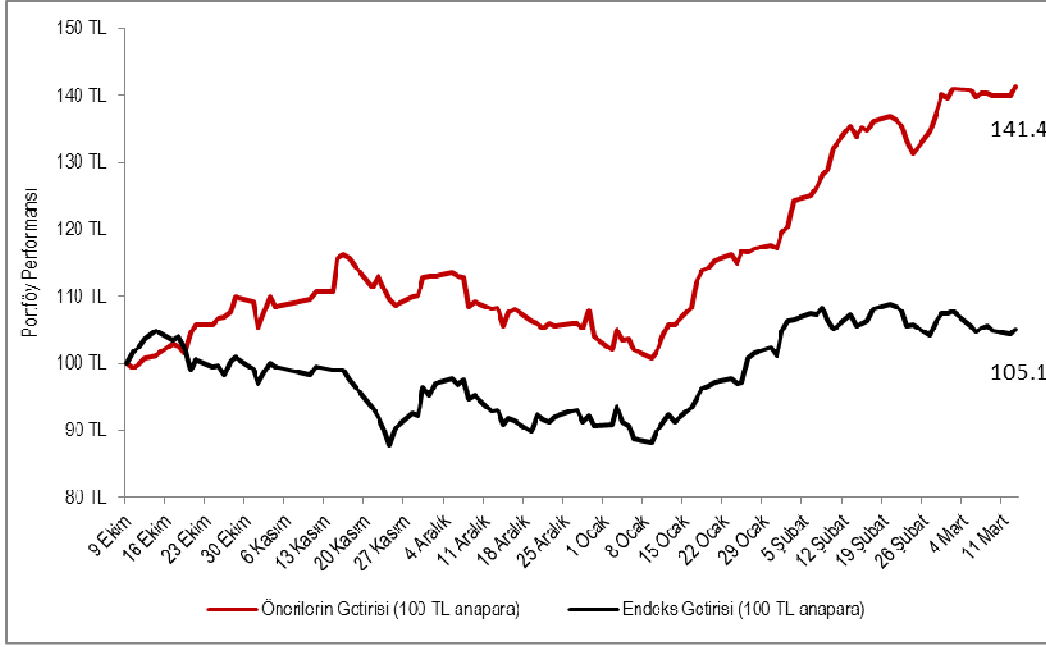
Şirket ve Sektör Haberleri

- Bankaların yönetimindeki Kredi Kayıt Bürosu bireysel borçluluk endeksi oluşturuyor. Tüketiciye nota göre kredi faizi verilebilecek. *** Milliyet**
- Rotap Saatçilik, İsviçreli saat markası Maranello'yu satın aldı. *** Milliyet**
- Eti'nin Karam ve Tutku çikolata markaları Fransa'dan ödül aldı. *** Milliyet**
- Geçen yıl 1.2 milyar lira ciroya ulaşan Kale Grubu yurtdışında üç, güneydoğu ve doğuda iki fabrika yapacak. *** Hürriyet**
- Avrupa Ödemeler Konseyi ve Alman Bankalar Birliği yönetim kurulu üyesi İbrahim Karasu: Türkiye kartlı ödeme sisteminde marka oldu. *** Hürriyet**
- Küresel emlak piyasasında Türkiye geçen yıl en fazla kazandıran ülkeler arasında yer aldı. *** Sabah**
- Economist Intelligence Unit: İstanbul kentlerin küresel rekabet endeksinde 120 kent arasında 74. oldu. *** Sabah**
- Ulaştırma Bakanlığı ülke genelinde tren, gemi, otobüs, metro ve hafif raylı sistemlerde geçerli olacak "ulusal toplu taşıma kartları" hazırlayacak. *** Haber Türk**
- Ulaştırma Bakanlığı İzmir'in yat limanı sayısını altıdan 24'e çıkaracak. *** Dünya**
- Otoyol ve köprü özelleştirme ihalesine katılmak üzere İspanyol otoyol işletmecisi Cintra, IC Holding ve STFA ile konsorsiyum oluşturuyor. *** Zaman**
- Ukrayna'nın en büyük ticari bankası PrivatBank, Türkiye'ye yılda 1 milyon turist getiren TEZ Tour'a talip çıktı. *** Haber Türk**
- Seranit Yapı Grubu, Serra markası ile dünyaya açılacak. *** Haber Türk**
- Tekstilciler yeni çek yasasının ardından karşılıksız çek oranında ciddi artış olduğunu dile getirdi. *** Dünya**
- Ayvalık'ta rüzgar türbini üreten Northel Enerji, yüzde 85 yerli katkıyla ürettiği türbinlerini ABD'ye satıyor. *** Dünya**
- Enerjide ehil yatırımcının önü açılacak. *** Dünya**
- Türk şarapları İngiliz perakende zincirlerine giriyor. *** Dünya**
- Alkolsüz birayla ilgili düzenlemeyi Gıda Kodeks Komisyonu yapacak. *** Zaman**
- Krizle birlikte Çin'e milyon adetlik sipariş vermekten vazgeçen Avrupalı moda ve hazır giyim firmaları butik tarzı birkaç bin adetlik siparişleri kabul eden Türkiye'ye yöneldi. *** Zaman**
- Singapur'un en büyük aracı şirketlerinden Phillip Capital, hisse ve vadeli işlemler alanında faaliyet gösteren Hak Menkul Kıymetler'i yaklaşık 20 milyon dolara aldığını açıkladı. *** Star**
- BAŞBAKAN Recep Tayyip Erdoğan'ın geçen yaz açıkladığı traktör satışlarında uygulanacak hurda teşviği 'süresiz' olarak ertelendi. Traktör satışlarının zirve yapması, üreticilerin stoğunda traktör bulunmaması nedeniyle sektörden bu yönde bir talep geldi. Edinilen bilgiye göre, hükümet yetkilileri de öneriyi yerinde bularak uygulamayı hemen başlatmama kararı aldı.
- PKART:** Plastikkart, Oberthur Technologies ile hisse devri ve ticari ortaklık konularında görüşmelere başladığını açıkladı. *** Sabah**
- ISCTR:** Bankacılıkta ilk sıraya İş Bankası oturdu. *** Dünya**
- BIMAS:** Bim 4Ç11 finansal sonuçlarında TRY79mn net kar açıkladı. Bu sonuç piyasa beklentisi olan TRY 75mn net kar'a göre daha yüksek olup senelik bazda %13 artışa işaret etmektedir. 4. çeyrekte FVAÖK marjı %5.3 ve FVAÖK TRY 118mn olarak gerçekleşmiştir, ki bu da piyasa beklentisi olan TRY 110 mn FVAÖK'dan biraz daha iyi bir sonuçtur. Satışlar ise 4Ç11'de senelik bazda %28.5 artışla TRY 2,215mn olarak gerçekleşmiştir. Genel olarak sonuçlar piyasa beklentilerinden biraz daha iyidir.
- BIMAS:** Bim Mısır'da faaliyete başlamasına ilişkin İcra Kurulu'na yetki verdi.
- OYAYO:** Oyak Yatırım Ortaklığı, 50,00 mn TL olan kayıtlı sermaye tavanının, 2012-2016 yıllarını kapsayacak şekilde 5 yıl süre ile uzatılması konusunda SPK'ya müracaat etti.
- TUPRS:** Tüpraş hisse başına brüt 3.9326 TL kâr payının nakit dağıtımını teklif edecek. Temettü dağıtımının 06.04.2012 tarihinde yapılması planlanıyor.
- FENER:** Fenerbahçe, Teknik Direktör Aykut Kocaman'ın 31.05.2012'de sona erecek sözleşmesini mevcut şartlarla (Yıllık \$1,75 mn) 3 yıl süre ile uzatılması konusunda anlaşmaya vardı.
- ALCTL:** Şirketin, Türk Telekom A.Ş. ile Fiberkent FTTX alımı hususunda €30 mn (KDV Hariç) bedelindeki sözleşmesi 12 Mart 2012 tarihinde imzalanarak yürürlüğe girmiştir.
- EKGYO:** Emlak Konut GYO, 2011 yılı 4. Çeyrek döneminde 136 mn TL net kar elde etti. Net kar rakamı, beklentimiz olan 128 mn TL'nin hafif üzerinde gelirken, piyasa beklentisi olan 90 mn TL'yi aştı. Emlak Konut GYO, 4Ç11 döneminde 287 mn TL satış geliri elde etti. (YF Beklentisi: 253mn TL, piyasa beklentisi: 263mn TL). Satış gelirlerinin önemli bir kısmı arsa satış karşılığı gelir paylaşımı (ASKGP) yöntemi ile projelendirilen arsaların satışlarından oluştu. Şirket, 4Ç11 döneminde, bu kapsamda, İzmir Mavişehir Modern, Bizimevler-3 ve Varyap Meridian projelerinden satış geliri elde etti. Öte yandan, arsa satışları 65 mn TL olarak gerçekleşirken, konut ve ticari ünite satış gelirleri ise 68 mn TL olarak gerçekleşti. Brüt satış gelirleri, 4Ç11'de 310 mn TL'ye ulaşırken, 23 mn TL tutarında satış iadeleri, net satış gelirini 287 mn TL'ye düşürdü. Ek olarak, 13 mn TL net finansal gelirler ve 28 mn TL diğer faaliyet gelirleri de net karın yükselmesine yardımcı oldu. Emlak Konut GYO için, Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi ve 3.10 TL hisse başına hedef fiyatımızı koruyoruz.

Makro Haberler

Hazine 5-yıllık sabit kuponlu devlet tahvili vasıtası ile piyasadan 1,8 milyar Lira borçlandı, talebin ihaleyi karşılama oranı 2,47 olarak gerçekleşti. %9,56 lik bileşik faiz, piyasanın %9,62 lik beklentisine göre daha iyimser kalırken satış miktarı 2,3 milyarlık beklentinin altında kaldı. Toplam satış miktarı bugünkü 2,4 milyarlık piyasa iftasının %76,6 sını karşılarken, toplam borçlanma miktarı Mart ayında 8,6 milyar Lira oldu ve iç borç çevirme oranı %63,3 olarak gerçekleşti.

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	6.84	↓ -0.88%	6.50	7.45	8.00	17.99%
CIMSA	9.10	9.14	↓ -0.44%	8.60	9.10	12.50	37.36%
DOAS	4.39	4.38	↑ 0.23%	3.54	3.90	6.04	37.59%
EKGYO	2.24	2.24	→ 0.00%	2.14	2.46	3.10	38.39%
ENKAI	4.93	4.91	↑ 0.41%	4.35	4.58	6.14	24.54%
GARAN	6.50	6.44	↑ 0.93%	6.26	6.98	8.00	23.08%
TAVHL	8.36	8.38	↓ -0.24%	7.50	7.90	11.20	33.97%

* 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