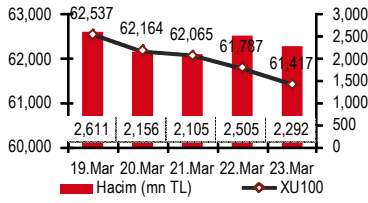




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Piyasa Beklentisi

Endeksin geçtiğimiz hafta başında "kritik" 63.000 seviyesini test etmesinin ardından başlayan alıcılar ile satıcılar arasındaki dengelenme çabası, Cuma gününe kadar bir önceki zirvesi olan 61.778'in üzerinde devam etti. Cuma günü ise %0.60 gerileyen endeks, haftayı toplam %1.47 değer kaybıyla ve önceki zirvesinin altında tamamladı. Dolar kurunun haftayı başladığı seviyeden bitirmesi nedeniyle İMKB-100 Endeksinin USD bazındaki kaybı TL bazındaki ile eşit oldu.

Haftalık Ajanda

26 Mart Pazartesi

TR Reel kesim güv.end., Mart
TR Kapasite kul. Oranı, Mart
Almanya Perakende sat., Şubat
Almanya IFO end., Mart
ABD Bekleyen konut sat., Şubat

27 Mart Salı

TR PPK kararı, politika faizi, Mart
TR O/N borçlanma faizi, Mart
TR O/N borç verme faizi, Mart
ABD Tüketici güv. end., Mart

28 Mart Çarşamba

Almanya TÜFE, öncü, Mart
İngiltere GSYH, nihai, 4. Çeyrek
ABD Dayanıklı mal sip., Şubat

29 Mart Perşembe

Almanya İşsizlik oranı, Mart
ABD GSYH, 4. Çeyrek
ABD Çekirdek PCE, Şubat
ABD İşsizlik maaşı başvuruları

30 Mart Cuma

Euro Böl. Enflasyon, öncü, Mart
ABD Kişisel gelirler, Şubat
ABD Çekirdek PCE, Şubat
ABD Chicago PMI, Mart
ABD Michigan tük. güv. end., Mart

Geçtiğimiz hafta endüstriyel aktivitelerin durumuna ilişkin en erken gösterge olarak kabul edilen imalat PMI verileri Çin'de ve Euro Bölgesi ülkelerinde beklentilerin altında kalarak global borsaların satış baskısı altında kalmasına neden oldu, aynı nedenlerle emtia fiyatları ise geriledi. Genel olarak emtia fiyatları ortalama %0.96 düştü. USD bazında hazırlanan MSCI endeksleri kapsamında bakıldığında ise gelişmekte olan ülke borsaları ortalama %2.01, Avrupa borsaları %1.78, Dünya Endeksi ise %0.96 geriledi. ABD 'de ise Dow %1.2, S&P 500 %0.5 düşerken, Nasdaq %0.4 yükseldi

Bu hafta yurt dışında, Cuma günü (30 Mart) başlayacak AB Maliye Bakanları toplantısında Avrupa'nın geçici kurtarma fonu EFSF ile kalıcı olan ESM fonlarının birleştirilmesi görüşmelerinin izleneceğini düşünüyoruz. Söz konusu fonların birleştirilmesine daha önce karşı çıkan Almanya'nın, bu konuda yumuşa eğilimi göstermesi paritenin de 1.3250 seviyesinin üzerindeki seyrini korumasında etkili oluyor. Fonların birleştirilmesi durumunda kriz dönemlerinde kullanılmak üzere toplam 692 milyar EUR tutarında bir kaynağın hazır edilmesi amaçlanıyor.

Bugün **Asya** borsalarında %0.26 yükselen Nikkei dışında satıcılı bir tablo olduğu göze çarpıyor. **ABD vadeli**leri %0.10 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** da %0.40 yükselerek açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde ise Cuma %9.67'den yatay kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.66-%9.69 bandından geçiyor.

Citigroup tarafından Cuma akşamı yapılan açıklamada, Akbank 'taki %20 olan payını %10'un altına düşüreceği haberinin, AKBNK hisseleri üzerinde kısa vadede baskı oluşturacağını düşünüyoruz. Bu nedenle model portföyümüzden AKBNK'ı çıkarıyoruz.

Endeksin bugün yatay açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler	
14:30 TR Reel kesim güven endeksi, Mart	11:00 Almanya IFO end., Mart (Bek: 110,20)
14:30 TR Kap. K. Or. Mart, (Bek:%72,2,YF:%71.8)	17:00 ABD Bekleyen kon. Sat., (Bek: %1,20)
11:00 Almanya Per. Sat., Şubat (Bek: %1,20)	

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YKGYO	1.80	11.1%	10,445,094
MIPAZ	1.40	9.4%	7,700,932
EGSER	2.18	7.9%	7,750,700
AVGYO	0.83	7.8%	14,971,117
EGEEN	66.25	7.7%	23,205,869

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHYAY	0.94	-5.1%	7,617,619
NUGYO	18.10	-4.7%	5,751,132
DGATE	3.13	-4.6%	1,694,011
PINSU	4.15	-4.4%	5,804,969
SERVE	0.93	-4.1%	386,067

Piyasalarda Gelişmeler

- Erdoğan Seul'de sekiz Güney Koreli dev firmayla yatırımı görüştü. * **Milliyet**
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Sekiz yılda 35 milyar dolarlık özelleştirme yaptık. * **Hürriyet**
- İMKB Başkanı İbrahim Turhan: Kulaktan dolma haberlerle tek hisseye para yatıran kaybeder. * **Haber Türk**
- Çiçek: 11 yıl sonra Türkiye'de kişi başına düşen gelirin 25,000 dolara çıkmasını istiyoruz. Bizi bu zenginliğe götüreceğiz yol yeni anayasadan başlar. * **Zaman**
- Portekiz Belediyeler Birliği Başkanı Ruas, Hükümet kısa zamanda yardım etmezse Portekiz belediyelerinin temerrüde düşeceğini açıkladı. * **Finans Trend**
- İtalya Başbakanı Monti, İspanya'nın kamu finansmanına dair endişelerinin olduğunu ve Euro Bölgesi borç krizinin tekrar canlanmasının ve İtalya'ya yayılma riskinin artmasının çok kolay olduğunu söyledi. * **Finans Trend**

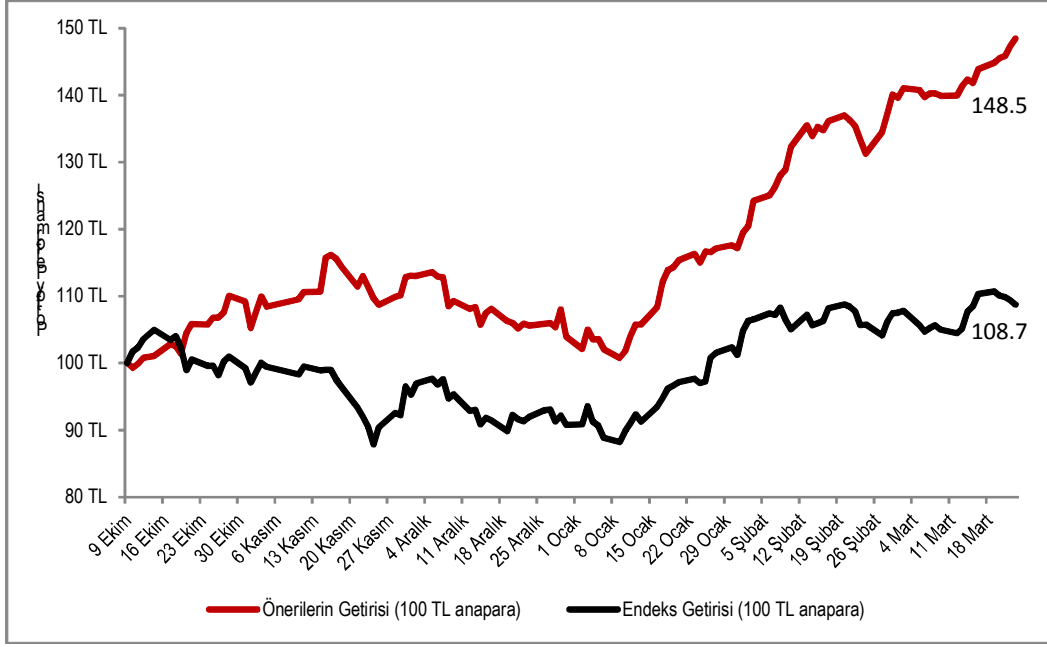
Şirket ve Sektör Haberleri

- **Eker:** Et fiyatlarında son 2 yılda yüzde 14.83 oranında düşüş var, enflasyonu koyduğunuz zaman bu çok daha yüksek. * **Star**
- **İthal enerjide beklenen fatura 70 milyar dolar.** * **Dünya**
- **Yeni teknoloji platformuyla komşu ülkelerdeki yatırımcılar New York borsasına ulaşmak için İMKB'yi kullanacak.** * **Sabah**
- **İrlanda'dan 24 şirket Türkiye ile ticareti artırmak için geliyor.** * **Dünya**
- **Deniz Ticaret Odası Başkanı Metin Kalkavan:** Destek olmazsa gemi sanayii beş yılda biter. * **Zaman**
- **Hyundai Assan Başkanı Ali Kibar:** Teşvik olursa 400 milyon dolara yerli marka otomobili üretebiliriz. * **Milliyet**
- **Bakanlar Kurulu'nda kabul edilen Okul Sütü Programına göre ana sınıfından beşinci sınıfa kadar ilköğretim öğrencilerine günlük 200 ml uzun ömürlü sade kutu sütü dağıtılacak.** * **Sabah**
- **Kuveyt Türk kârını yüzde 22 artırdı.** * **Dünya**
- **Güney Koreli Donghae firması, Sakarya'nın Hendek ilçesinde otomotiv yedek parçalarının üretimi için valilikle protokol imzaladı.** * **Star**
- **Akaryakıt kartı hizmeti sunan Alman DKV, Türkiye'yi bölgesinin merkezi olarak seçti.** * **Dünya**
- **TAVHL:** TAV CEO'su Hamdi Akın: Avrupa'da iştah var, şirketleri satıp yeni işler yapalım. * **Milliyet**
- **ALKİM:** Alkim Kağıt'ın 2011 de kârlılığı yüzde 310 oranında artarak 15.2 milyon TL'ye yükseldi. * **Haber Türk**
- **AKBNK:** Citigroup Basel-III kriterlerine uyum çerçevesinde Akbank'taki hisselerinin belli bir kısmını satacağını açıkladı. Basel-III uygulamaları gereğince satış miktarının en az %10 düzeyinde olabileceğini tahmin ediyoruz. Bu da 1.50-1.75 milyar dolarlık bir satış meblağına işaret etmektedir. Her ne kadar işlemin blok satış yöntemi ile gerçekleştirilebileceğini düşünsek de, bu işlemin Akbank hisseleri üzerinde kısa vadede baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle de Akbank'ı öneri portföyümüzden çıkartıyoruz.
- **BJKAS:** Fikret Orman Beşiktaş kulübünün başkanı seçildi.
- **AKSA:** Şirket, 100 MW elektrik üretim kapasitesine sahip, 2 faz halinde devreye girecek olan kömür ve doğal gaz çift yakıtlı enerji santraline ilişkin deneme izninin alındığını ve tesisin birinci fazının bu izinleri müteakip devreye alındığını bildirdi.
- **EGSER:** Ege Seramik, EPDK'ya yaptığı başvuru sonucunda 31.03.2012 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle "Otoprodüktör Lisansı" aldı.
- **AKFEN:** Şirket bağlı ortaklığı Akfen Enerji'ye Mersin İlinde, 450 MWe kurulu güce, yıllık 3,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip, doğalgaza dayalı elektrik üretim santrali için EPDK'dan 49 yıl süreli üretim lisansı verildi. Ayrıca, söz konusu lisans ve yasal mevzuat çerçevesinde, 23 Mart 2012 tarihinde, Mersin Kombine Doğalgaz Santrali' nin kurulu gücünün 570 MWe' ye yükseltilmesi için Akfen Enerji tarafından EPDK' ya tadil başvurusunda bulunulduğu da bildirildi.
- **CEYLN:** Ceylan Yatırım Holding, borçlu olduğu T. İş Bankası ile 11.10.2011 tarihinde imzaladığı protokol kapsamında 1.761.500 TL'lik taksit ödemesinin vadesini, banka ile sağlanan mutabakat neticesinde 30 gün süre uzatma opsiyonunu kullanarak uzattı.
- **ALYAG:** Altıyağ Kombinaları, "S.I.S Sayılğan İplik Tekstil Turizm İnşaat San. ve Tic. A.Ş."nin bağlı ortaklığı Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları'nın sermayesinin %87'sine sahip olduğu "Meltem Enerji"nin hisselerinin tamamının toplam €3,35 mn bedel ile satın almak için teklif verdiğini açıkladı.
- **DOBUR:** Doğan Burda, hisse başına brüt 0,10 TL değerinde temettü dağıtmak için Genel Kurul'a teklif vereceğini açıkladı. Kar payı dağıtım tarihinin henüz belli olmadığı bildirildi.
- **CEMETS:** Çemtaş Çelik, hisse başına brüt 0,05 TL değerinde temettü dağıtacağını bildirdi. Kar payı dağıtım tarihi olarak 31.05.2012 açıklandı.
- **ADANA/CIMSA:** Adana Çimento, 12.880.920,60 TL nominal değerli %9,54 oranında ortak bulunduğu ve hisse senetleri İMKB'de işlem gören işitiraki Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse senetlerinin 2 yıl içinde İMKB'de satılmasına ve gerekli işlemlerin yürütülmesi için Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına oybirliği ile karar verildiğini açıkladı.
- **AKCNS:** Akçansa, hisse başına %5,9 temettü verimi ile brüt 0,46 TL değerinde temettü dağıtmak için Genel Kurul'a teklif vereceğini açıkladı. Kar payı dağıtım tarihi olarak 26.04.2012 teklif edilecek.
- **SISE:** Şişe Cam, 2,00 mlyr TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, çıkarılmış sermayesinin; Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret AŞ' nin ilgili mevzuat hükümlerine uygun şekilde kısmi bölünmesi suretiyle aktifinde yer alan bazı gayrimenkullerin devralınması neticesinde, devralınan varlıklar karşılığında 1,30 mlyr TL' den 1.353.195.417 TL' ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek ve Paşabahçe'ye verilecek 53.195.417 TL nominal değerli payların SPK' nın kaydına alınması ve sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin işlemlerin tamamlandığını açıkladı.
- **EKGYO:** Emlak Konut, projelerinden İstanbul Ataşehir Doğu Bölgesi 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi kapsamında, 3386 Ada 1 Parselde yer alan 387 adet konut ve 356 adet ticari üniteye ilave olarak, 524 adet konutun da kısmi Yapı Ruhsatları'nın alındığını, tamamının alınması için çalışmaların devam ettiğini bildirdi.

Makro Haberler

Kültür ve Turizm Bakanlığı Şubat ayında ülkeye giren yabancı ziyaretçi sayısının yıllık %7,60 gerileyerek 998 bin olarak gerçekleştiğini açıkladı. Bu rakam aynı zamanda 2006'dan bu yana kaydedilen en keskin gerilemeye ve aynı zamanda son 13 ayda kaydedilen ilk daralmaya işaret ediyor. Ülkeyi ziyaret eden vatandaş sayısındaki %9,90'lık gerilemeyi de eklediğimizde, toplam ziyaretçi sayısı geçtiğimiz ay %8,60 daralmış oldu. Bu veriler doğrultusunda Şubat ayı için \$850 mn tutarında turizm geliri tahmin ediyoruz. Bu rakam yılbaşı-bugün toplam turizm gelirini \$1,8 mlyr seviyesine yükseltirken, tüm yıl için öngördüğümüz \$26 mlyr turizm geliri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor.

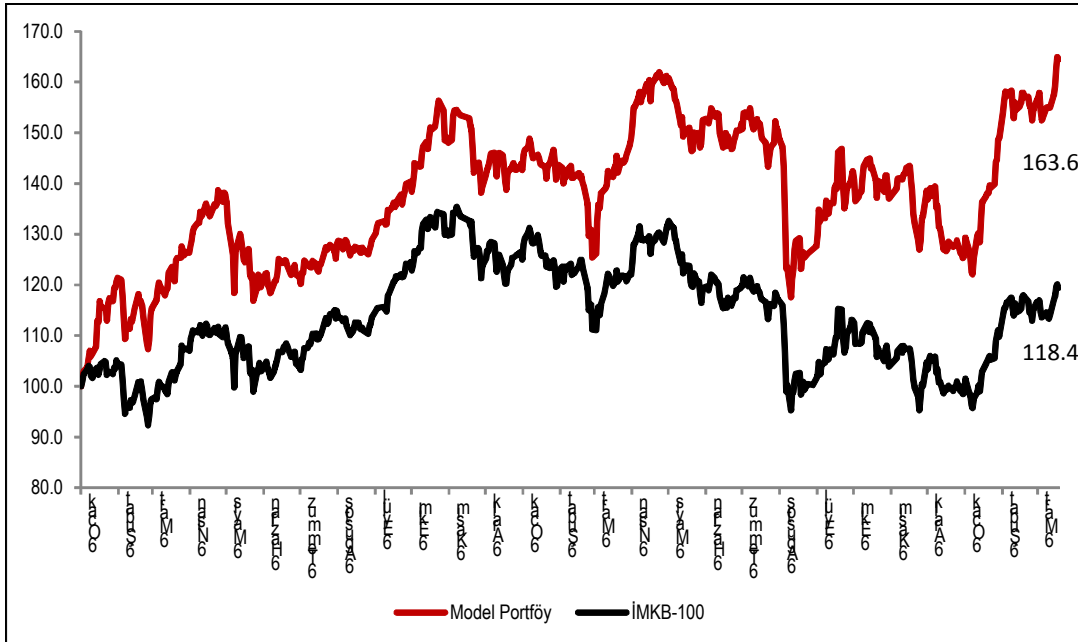
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	7.26	7.40	↓ -1.89%	6.50	7.45	8.00	10.19%
CIMSA	9.26	9.34	↓ -0.86%	8.60	9.10	12.50	34.99%
DOAS	4.84	4.85	↓ -0.21%	3.54	3.90	6.04	24.79%
EKGYO	2.30	2.31	↓ -0.43%	2.14	2.46	3.10	34.78%
ENKAI	5.34	5.10	↑ 4.71%	4.35	4.58	6.14	14.98%
GARAN	6.78	6.82	↓ -0.59%	6.26	6.98	8.00	17.99%
TAVHL	8.64	8.58	↑ 0.70%	7.50	7.90	11.20	29.63%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.



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