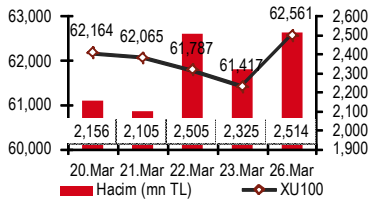




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



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

Piyasa Beklentisi

Haftaya 30 Mart tarihinde başlayacak AB Maliye Bakanları toplantısında ele alınacak olan Avrupa'nın geçici ve kalıcı kurtarma fonlarının (EFSF ve ESM) birleştirilmesi haberlerinin olumlu etkisiyle başlayan global piyasalarda öğlene doğru giderek negatife dönen seyrir, Almanya IFO endeksinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından yeniden artıya geçti. Günün devamında ise yurt içinde S&P'den gelen açıklamalar ve yurt dışında da Bernanke'nin QEIII beklentilerini yeniden canlandıran açıklamaları borsaları destekledi.

Geçtiğimiz hafta Avrupa bölgesinde açıklanan zayıf PMI verilerinin ardından dün açıklanan olumlu IFO verisi, yurt dışında morallerin bir miktar düzelmesini sağlarken; yurt içinde de hem kapasite kullanım oranı hem de reel kesim güven endeksi verileri beklentilerden iyi geldi. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P ise Türkiye'nin yüksek dış borç seviyesi ve finansman ihtiyacı nedeniyle dış şoklar karşısında kırılgan olduğunu, ancak ekonominin kaynaklarını hızla ihracat odaklı büyümeye yönlendirebilecek bir esneklik göstermesi halinde kredi notunu yükseltebileceğini belirtti. Bernanke'nin açıklamaları her ne kadar Wall Street Journal ve diğer bazı önde gelen medya kuruluşları tarafından istihdam piyasasındaki iyileşmenin belirsiz olduğu yorumuyla verilse de istihdam piyasasındaki iyileşmeyi sürdürülebilir kılmak için yeni bir parasal genişleme programı uygulanacağı yönündeki beklentiler, piyasaların sert yükseliş kaydetmesini sağladı.

Açıklamalar öncesinde 1.3244 seviyesinden işlem gören parite 1.3344 seviyesine kadar yükselirken, önde gelen borsaların hemen tamamı, geçtiğimiz haftanın tüm kayıplarını bir gün içinde geri aldı. MSCI Dünya Endeksi geçtiğimiz hafta USD bazında %0.96 gerilemişti dün %1.16 yükseldi. Geçtiğimiz hafta boyunca USD bazında toplam %1.87 oranında değer kaybeden İMKB-100 Endeksi ise dün %2.55 oranında değer kazandı ve dünyada günün en çok kazandıran üçüncü borsası oldu.

Bugün **Asya** borsalarında ortalama %1.0'in üzerinde yükselişlerin olduğunu izliyoruz. **ABD vadellileri** yatay seyrediyor. **Avrupa borsalarının** %0.75 yükselerek açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde ise dün 13 baz puan düşüşle %9.54'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.51-%9.54 bandından geçiyor.

TCMB dün istisnai gün kapsamında fonlama maliyetlerini %9.25 seviyesine kadar çekti, ancak bono piyasasında olumsuz bir etki gözlenmedi. Bugün yapılacak PPK toplantısından her hangi bir faiz indirimi beklenmiyor, olası bir ZK indirimi kararının ise sürpriz olumlu etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Endeksin bugün yükselerek açılmasını bekliyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NTTUR	0.83	9.2%	14,666,584
KRSTL	0.95	9.2%	9,400,935
KRDMB	1.71	8.2%	9,982,011
LOGO	2.38	7.7%	3,301,111
ENKAI	5.72	7.1%	22,198,305

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
HDHOL	1.08	-4.4%	318,828
AKBNK	7.02	-3.3%	175,467,542
AFMAB	13.75	-2.8%	1,372,176
DUGUB	3.60	-2.7%	1,241,436
KORDS	4.15	-2.6%	4,646,692

Bugün Açıklanacak Veriler	
14:00 TR PPK kararı, Mart (Bek: %5,75, YF:%5,75)	
17:00 ABD Tüketici Güv. End., Mart (Bek: 70,00)	

Piyasalarda Gelişmeler

- S&P Türkiye'nin ihracat odaklı büyümeye yönelmesi ve sosyal güvenlik reformunun kapsamlı olması gerektiğini bildirdi. * **Milliyet**
- Almanya Başbakanı Angela Merkel: Avrupa kurtarma fonuna 200 milyar euro daha eklenebilir. * **Hürriyet**
- Türkiye'de işsizlik yapı değişiyor. TOBB Başkanı Rıfat Hisarcıklıoğlu: 35-54 yaşta işsizlik iki katına çıktı. * **Dünya**
- Avrupa'da sorunlu ülkelerdeki bazı bankalar fonlama maliyetlerinin artmasını gerekçe göstererek mortgage kredisi faizlerini yükseltmeye başladı. * **Dünya**
- Maliye'nin planına göre 2B planına üç ay içinde başvurmayanların arazisi Hazine'ye devredilecek. * **Sabah**
- Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan: Teşvikler bölgeler arası gelişmişlik farkını ortadan kaldıracak. Genel teşvik sisteminde KDV ve gümrük vergisi muafiyeti sağlanacak. * **Zaman**

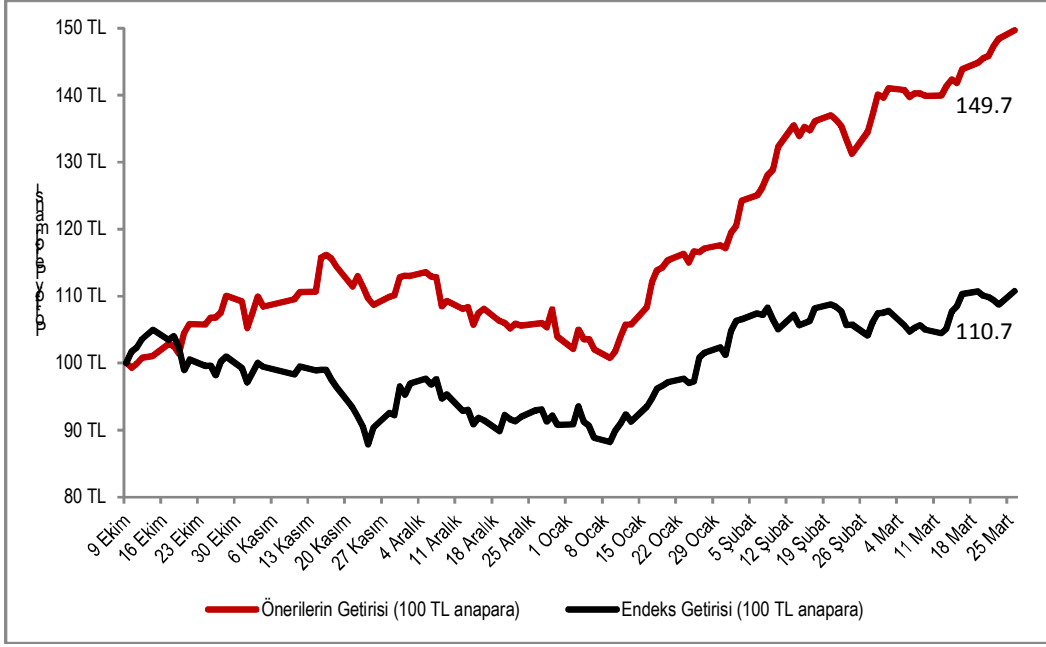
Şirket ve Sektör Haberleri

- Güney Kore ile serbest ticaret başlıyor, sanayi ürünlerinde gümrük iniyor. * **Hürriyet**
- Reel kesimin güven endeksi Mart ayında 112.9 seviyesine yükseldi. * **Dünya**
- Üçüncü köprü ihalesi 20 Nisan'a ertelendi. * **Zaman**
- ABD Ticaret Müsteşarı Michael Lally: Türk-ABD ticaret hacmi hızlı yükseliyor. Geçen yıl 19.8 milyar dolar oldu. * **Hürriyet**
- Tekel'in Paşabahçe'deki arazisine beş talip çıktı. * **Hürriyet**
- Alman Mercedes, Siemens, Bosch ve Bayer firmalarının CEO'ları yatırım için Türkiye'nin kapısını çaldı. * **Zaman**
- İsviçreli ilaç firması Novartis Türkiye'yi üs yapmak istiyor. * **Milliyet**
- Alsim Alarko Fas Ulusal Demiryolları ile €116.96 mn bedelle sözleşme imzaladı. * **Reuters**
- ULKER**: Ülker Bisküvi'nin 2011 kârı 3.55 kat artışla 657 milyon lira oldu. * **Reuters**
- TEBnk**: TEB Altın Bankacılığı Satış Direktörü Selami Erten: 201'de yastık altından 10 milyar dolar geldi. * **Dünya**
- AKBNK**: Citibank'ın Akbank'ın yüzde 10 hissesini satacağını açıklaması, piyasanın lideri olan Akbank'ın değerini 15.7 milyar dolara indirdi. * **Haber Türk**
- SAHOL**: Sabancı Holding Sanayi Grubu bu yıl 275 milyon dolar yatırım yapacak, Endonezya'daki polyester iplik ve kord bezi tesislerini büyütecek. * **Hürriyet**
- KRDMA**: Kardemir vagon üretimine başlıyor. * **Milliyet**
- BAGFS**: Bagfaş, %5 temettü verimi ile hisse başına brüt 9,84 TL değerinde temettü dağıtmak için Genel Kurul'a teklif vereceğini açıkladı. Kar payının 31.05.2012'de dağıtılması planlanıyor.
- BAGFS**: Bagfaş, 3,00 mn TL olan çıkarılmış sermayesini %200 bedelli sermaye artırımını ile 9,00 mn TL'ye çıkarılacağını bildirdi.
- TSKB**: TSKB, hisse başına brüt 0,05 TL değerinde temettü dağıtacağını bildirdi. Kar payı dağıtımının 28.03.2012 tarihinde yapılacağı açıklandı.
- UNYEC**: Ünye Çimento, hisse başına brüt 0,38 TL değerinde temettü dağıtacağını bildirdi. Kar payı dağıtımının 28.05.2012 tarihinde yapılacağı açıklandı.
- HEKTS**: Hektaş, hisse başına brüt 0,14 TL değerinde temettü dağıtacağını bildirdi. Kar payı dağıtımının 30.05.2012 tarihinde yapılacağı açıklandı.
- IZOCM**: İzocam, hisse başına brüt 1,22 TL değerinde temettü dağıtacağını bildirdi. Kar payı dağıtımının 28.03.2012 tarihinde yapılacağı açıklandı.
- ACIBD**: Acıbadem'in çağrıda bulunma başvurusu SPK tarafından kabul edildi, buna göre 1.00 TL nominal değerli B Grubu Acıbadem Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. hissesi için çağrı fiyatının 24,81 TL olmasına karar verildi.
- SAHOL/AKGRT**: Sabancı Holding, iştiraki olan Aksigorta'nın 20.000 adet hissesini alarak Aksigorta sermayesindeki payını %35.32'den %35.33'e çıkardı.
- ECZYT/ECILC**: Eczacıbaşı Yatırım Holding, iştiraki olan Eczacıbaşı İlaç'ın 650.000 adet hissesini alarak ECILC sermayesindeki payını %20.48'den %20.56'ya çıkardı.
- BMEKS**: Bimeks, 40.521 adet kendi hissesini aldığını duyurdu. Alınan hisselerin sermayeye oranı %0,07.
- TSPOR**: Şirketin hakim ortağı olan Trabzonspor Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş.'nin sahibi olduğu "Bordo Mavi Enerji Elektrik Üretim Tic. Ltd. Şti." üzerinden yürüttüğü, 28 MW kapasiteli ve yıllık 10 milyon USD gelir hedeflenmiş olan "Uzungöl Regülatörü Hes Projesi" için, Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü'nün oluşturduğu birlikteli kurulu tarafından "uygunluk raporu"nun alındığı, ÇED raporu onaylanarak askı sürecinin başlatıldığı ve finansman modelinin belirlendiği ve projenin ihale aşamasına geldiği bildirildi. İhalenin Trabzonspor Futbol İşletmeciliği Tic. A.Ş.'nin Trabzonspor Sportif'e olan borçlarını ödeme konusunda ciddi bir kaynak yaratması bekleniyor.
- ALYAG**: Şirket sermayesinin %87'sine sahip olduğu bağlı ortaklığı Meltem Enerji' nin hisselerinin tamamının 3.350.000 EURO bedelle S.İ.Ş. Sayılan İplik Tekstil'e satılmasına karar verdi. Altıyağ Kombinaları, 1.-TL nominal değerindeki 2.800.000 adet şirkete ait %87'lik kısmı olan 2.436.000 adet hisse payının satışından 2.914.500.-EURO bedel elde edecek.

Makro Haberler

- Kapasite kullanım oranı beklentilerin ve bizim tahminimizin üzerinde kalarak %73,1 olarak kaydedildi. Mevsimsellikten arındırılmış KKO %76,1 ile Şubat ayındaki gerilemenin ardından yükseliş gösterdi. Detaylara baktığımızda ihracat odaklı sektörlerde yıllık bazda gerileme gözlenirken, tüketim ve sermaye malları yükseliş kaydediyor. KKO'ya paralel, Reel Sektör Güven Endeksi'nde de hem düzeltilmemiş seri hem de mevsimsellikten arındırılmış seride iyileşme devam ediyor. Katılımcılar ihracat siparişleri konusunda iyimser, önümüzdeki 3 aylık dönemdeki üretim hacminde ise kötümser bir tablo ortaya koyarken, hem KKO'nun hemde RSGE'nin 1Ç12 de beklenenden daha sert bir yavaşlamaya olabileceğine işaret eden veri akışından sonra daha ılımlı bir büyüme görünümü ile uyumlu olduklarını gözluyoruz. Ancak net fikir Şubat ayı sanayi üretimi ve dış ticaret rakamları ile ortaya çıkacaktır.
- Bugün yapılacak PPK da politika koridorunun temel parametrelerinin değişmeyeceğini düşünüyoruz. Banka'nın istisnai gün uygulamasına tekrar başlamasından yola çıkarak faiz koridorunun üst limitinin indirilmesine ilişkin beklentileri gerçekçi bulmuyor, aksine yukarı yönlü genişletilmesinin de muhtemel olduğunu düşünüyoruz. İstisnai gün uygulamasının tekrar başlaması ile %9,25 seviyelerine yükselen günlük efektif politika faizine paralel MB'nin, politika koridorunun alt limitinin (%7,5) istisnai olmayan günlerde gerçekleşen günlük efektif politika faizi olacak şekilde yeni bir düzen arayışında olduğunu söylemek mümkün görünüyor. Faiz koridorunun yukarıdan daraltılmanın Türk Lirası üzerinde değer kaybını arttırabileceğini düşünüyor, ek olarak yükselen petrol fiyatları, elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki yukarı yönlü spekülasyonları da hesaba kattığımızda, TÜFE'nin Mayıs civarında düşmeye başlamadan önce %11 seviyelerine kadar yükselmesini olası buluyoruz. Büyüme tarafında 1Ç12 de beklentilerden daha sert bir gerilemenin ihtimal dahilinde olduğunu belirtmiş olsak bile, dün gerçekleşen KKO ve kredi büyümesi rakamları bir miktar rahatlama sağladı. Sonuç olarak gevşek para politikası yönünde atılabilecek her adımın, MB'nin kredibilitesini olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.

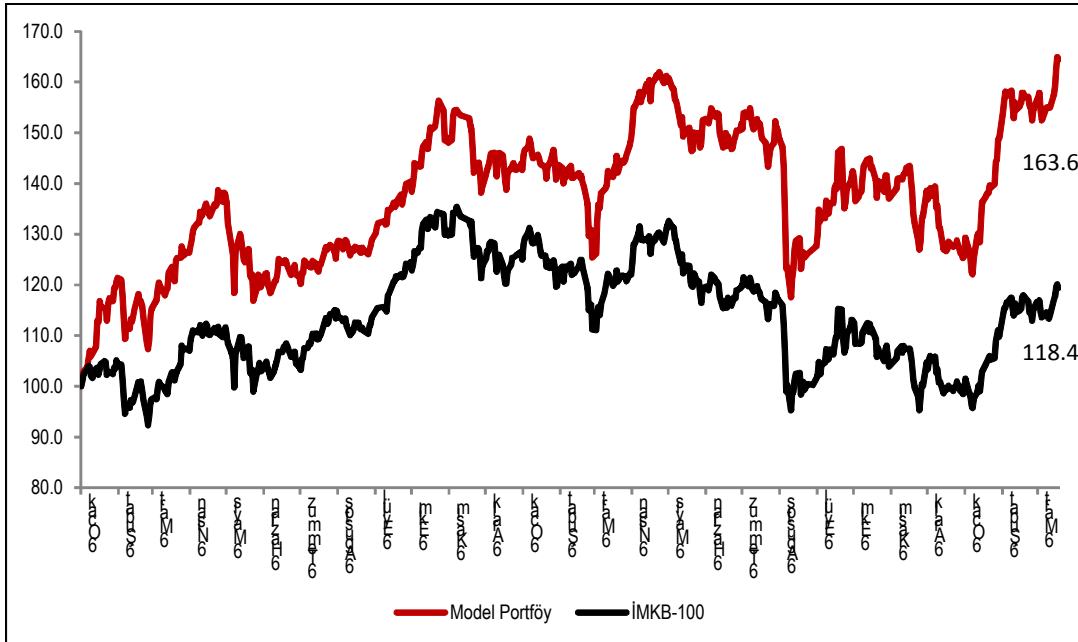
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	7.02	7.26	↓ -3.31%	6.50	7.45	8.00	13.96%
DOAS	4.87	4.84	↑ 0.62%	3.54	3.90	6.04	24.02%
EKGYO	2.36	2.30	↑ 2.61%	2.14	2.46	3.10	31.36%
ENKAI	5.72	5.34	↑ 7.12%	4.35	4.58	6.14	7.34%
GARAN	6.96	6.78	↑ 2.65%	6.26	6.98	8.00	14.94%
TAVHL	8.70	8.64	↑ 0.69%	7.50	7.90	11.20	28.74%

* 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