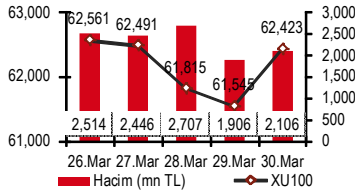




## Günlük Bülten

### Endeks ve Hacim (mn TL)



### Haftalık Ajanda

#### 02 Nisan Pazartesi

TR GSYH, 4. Çeyrek  
TR İmalat PMI, Mart  
Almanya İmalat PMI, nihai, Mart  
Euro Böl. İmalat PMI, nihai, Mart  
Euro Böl. İşsizlik, Şubat  
ABD İSM İmalat Endeksi, Mart

#### 03 Nisan Salı

TR TÜFE, Aylık, Mart  
TR TÜFE, Yıllık, Mart  
TR ÜFE, Aylık, Mart  
TR ÜFE, Yıllık, Mart  
ABD Fabrika Siparişleri, Şubat

#### 04 Nisan Çarşamba

TR Hazine Piyasa borçlanması  
TR TCMB Fiyat geliş. raporu, Mart  
Almanya Hizmetler PMI, nihai, Mart  
Euro Böl. Hizmetler PMI, nihai, Mart  
Euro Böl. Perakende Satışlar, Şubat  
Almanya Sanayi Siparişleri, Şubat  
AMB Faiz kararı, Nisan  
ABD ADP özel istihdam verisi, Mart  
ABD ISM hizmetler endeksi, Mart

#### 05 Nisan Perşembe

İngiltere Sanayi üretimi, Şubat  
Almanya Toplam sanayi üre., Şubat  
BOE faiz kararı, Nisan  
ABD İşsizlik maaşı başvuruları

#### 06 Nisan Cuma

TR TCMB Beklenti ank., TÜFE, Nisan  
ABD Tarım dışı istihdam, Mart  
ABD İşsizlik oranı, Mart

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DURDO	2.25	9.8%	30,630,931
NETAS	145.50	7.4%	50,739,548
IHMAD	2.98	6.8%	4,316,740
ALYAG	2.11	6.6%	13,520,793
DENTA	1.96	5.4%	1,674,658

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DYOBY	1.66	-14.9%	20,489,654
KARTN	188.50	-7.1%	14,942,843
BRMEN	0.64	-3.0%	413,368
ANELT	1.51	-2.6%	986,687
YAZIC	12.40	-2.4%	518,129

### Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta İMKB-100 Endeksi %1.64 değer kazandı. Haftalık işlem hacmi ise %1.47 değer kaybettiği bir önceki hafta ile yaklaşık aynı kaldı. MSCI endeksleri (USD bazında) kapsamında bakıldığında ise geçtiğimiz hafta ABD %0.78, Dünya %0.29 değer kazanırken GOP yatay kaldı ve Avrupa %0.51 değer kaybetti. Türkiye Endeksi ise %2.6 değer artışıyla en çok kazandıran oldu. Bunda geçtiğimiz hafta petrol fiyatlarının %1.54 gerilemesi ve TCMB'nin istisnai gün kapsamında sıkı para politikası uygulaması sonucu TL'nin dolar karşısında %1.0'in üzerinde değer kazanması etkili oldu.

Geçtiğimiz hafta içinde S&P'nin Yunanistan'ın III. kurtarma paketine ihtiyaç duyabileceğini açıklaması ve Almanya Maliye Bakanı Schaeuble'nin kurtarma fonlarının birleştirmesinin krizi çözmek için yeterli olmadığını ifade etmesi Avrupa borsalarının değer kaybetmesine neden oldu.

Bugün AKBNK, ISCTR ve FROTO'nun sırasıyla brüt 0.1045 TL, 0.1206 TL ve 1.00 TL temettü ödemeleri bulunuyor. Söz konusu temettü ödemelerinin **İMKB-100 Endeksi üzerinde 211 puan, İMKB-030 Endeksi üzerinde ise (FROTO hariç) 259 puan "negatif" yönde etkili olmasını bekliyoruz.**

Diğer yandan elektrik ve doğalgaz fiyatlarına yapılan zamlar sonrasında Nisan ayı enflasyon rakamının toplam 0.45-0.55 puan yukarı yönde etkileyeceğini hesaplıyoruz.

Bugün Çin'de açıklanan resmi PMI verisinin olumlu, HSBC'nin açıkladığı PMI verisinin ise olumsuz gelmesinin ardından **Asya** borsalarında hafif olumlu bir seyir olduğu gözleniyor. **ABD vadeli**leri %0.20 artıda seyrediyor (yurt içi piyasaların kapandığı saate göre ortalama %0.50). **Avrupa borsalarının** ise %0.35 oranında yükselerek açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde ise Cuma günü 19 baz puan düşerek %9.31'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.28-%9.33 bandından geçiyor.

Çin'de açıklanan PMI verisinin ardından Avrupa'da sırasıyla İtalya, Fransa, Almanya ve Euro Bölgesi PMI verileri ile günün devamında ABD'de açıklanacak ISM verilerinin takip edileceğini düşünüyoruz.

**Endeksin bugün hafif yükselerek açılmasının ardından yatay seyretmesini bekliyoruz.**

Bugün Açıklanacak Veriler	
<b>10:00</b> TR GSYH, 4.çeyrek (Bek: %5,2, YF: %4,8)	<b>12:00</b> Euro Böl. İşsizlik, Şubat
<b>10:00</b> TR İmalat PMI, Mart	<b>17:00</b> ABD ISM İmalat Endeksi, Mart (Bek: 53,50)
<b>10:53</b> Almanya İmalat PMI, nihai, Mart	
<b>10:58</b> Euro Böl. İmalat PMI, nihai, Mart	

### Piyasalarda Gelişmeler

- TİM: İlk üç ayda ihracatımız yüzde 10.5 artarak, 34.74 milyar doları aştı.
- Doğalgaza %16,49-18,72, elektriğe %9,26 oranında zam yapıldı.
- Avusturya Maliye Bakanı Fekter: Euro Bölgesi maliye bakanları parasal birliğin kurtarma fonunu €800 mlyr seviyesine çıkarmak konusunda anlaştı. \* **Finans Trend**
- Yeni SPK'daki cezalar, piyasanın derinliğini azaltır. \* **Dünya**

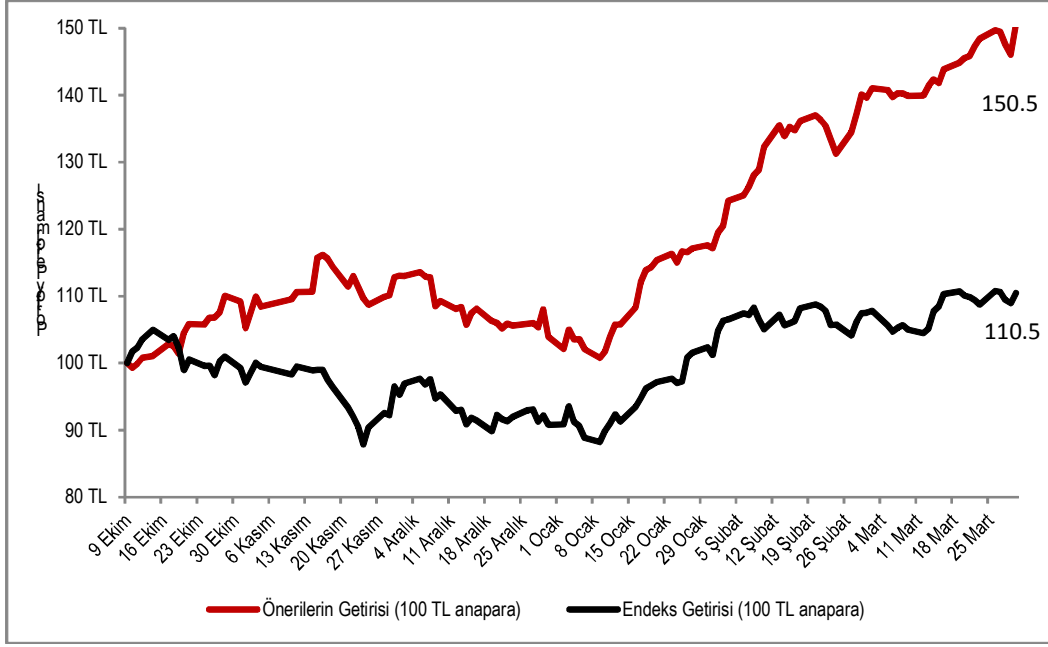
## Şirket ve Sektör Haberleri

- Hastane, baraj gibi 300 milyon doların üzerindeki inşaatlara vergi kolaylığı geliyor. \* Zaman**
- BNP Paribas Cardif Türkiye CEO'su Cemal Kışmır: Sigorta sektörünün verdiği sigorta teminatı 38 trilyon TL'ye ulaştı; bu, GSMH'nin 30 katı. \* Hürriyet**
- Datateknik YKB Sait Koç: Bilişim ve Telekom pazarından 2023'te 3.2 milyar dolar ile yüzde iki pay almayı hedefliyoruz. \* Hürriyet**
- KDV muafiyeti, daha önce imzalanmış projelere de koşullu uygulanacak. Muafiyetten elde edilen maliyet avantajı, işletme süresinden düşülecek. \* Haber Türk**
- Elektrik Üreticileri Derneği Başkanı Önder Karaduman: İhracatta rekabet şansı kalmadı. \* Dünya**
- KPMG'nin 2012 Küresel Otomotiv Yönetici Araştırması'na göre Türkiye, yüzde 81'lik oranla favori üretim üssü durumunda. \* Milliyet**
- AKBNK: Akbank temettü ödemelerine bugün başlıyor. Akbank hisse basına 0.104500 TL brut (0.088825 TL net) temettü verirken, temettü verimliliği %1.49, hissenin seans acilisi için referans fiyatı ise 6.95 TL olmaktadır.**
- ASELS: Aselsan, hisse başına brüt 0,19 TL temettü dağıtımının 31.05.2012'ed yapılacağını duyurdu.**
- ASLAN: Aslan Çimento, hisse başına brüt 0,21 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.**
- BMEKS: Bimeks, sermayeye oranı %0,17 olan 2,83 TL fiyattan kendi hissesini aldığını açıkladı. Bu alımın ardından şirketin ortaklık payı %6,68'e yükseldi.**
- BRSAN: Borusan Mannesman, hisse başına brüt 1,14 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.**
- CCOLA: Anadolu Grubu Irak Kerbela'da bir içecek fabrikası satın aldı. \* Dünya**
- EKGYO: Emlak Konut, Avcılar'da gerçekleştireceği Studio 24 Projesi kapsamında konut sayısı 489, ticari ünite sayısı 12 olmak üzere toplam 501 adet bağımsız bölümün 29.03.2012 tarihinde Tadilat Yapı Ruhsatı'nın alındığını açıkladı.**
- FROTO: Ford, hisse başına brüt 1 TL temettü dağıtımının 02.04.2012 tarihinde (bugün) yapılacağını açıkladı.**
- GLYHO: JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding'i ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, uzun vadeli ulusal notunu 'BBB- (Trk)', uzun vadeli ulusal notunu 'Pozitif' olarak belirledi.**
- GLYHO: Global Yatırım Holding, %99,99 oranında iştiraki olan Global Enerji'nin azınlık payları için ön tekliflerin alındığını açıkladı.**
- HALKB: Halkbank, hisse başına brüt 0,24 TL temettü dağıtımının 23.05.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.**
- HURGZ: HURGZ 4. Çeyrek 2011 bilançosunda piyasanın 1 mn TL net zarar beklentisinden daha düşük olan 145 mn TL net zarar açıkladı. FAVÖK rakamı beklentilerin oldukça altında olup - 5 mn TL olarak gerçekleşti. Satışlar ise beklentiler ile paralel gerçekleşti. 4.Çeyrek 2011'de net zararın başlıca nedeni varlıklarda yaşanan 131 mn TL değer düşüklüğüdür. (4Ç10-56 mn TL) TME, Hürriyet'in Orta ve Doğu Avrupa'da faaliyet gösteren şirketi, 26.7 mn TL zarar açıklarken geçen yıl bu zarar 35.1 mn TL idi. 4Ç11'de satışlar %15 y/y artış gösterdi ve gazete reklam gelirleri satışların %62'sini oluşturdu. Brüt kar marjı 3.6 pp daralırken satılan malların maliyeti %22.9 y/y artış gösterdi. Hammadde maliyetleri 2011'de 2010'e göre 22% artış gösterdi. Pazarlama maliyetleri %17.8 artarken, FAVÖK 2010 yılına göre %30 daraldı. Sonuçlar hammadde maliyetleri artışına ve reklam gelirlerindeki zayıflığa işaret etmektedir. Ayrıca, Hürriyet 1Ç12'de tek seferlik 125 mn Dolarlık bir varlık satışı gerçekleştirmiştir.**
- ISCTR: İş Bankası temettü ödemelerine bugün başlıyor. İsbank C grubu hisseleri için hisse basına 0.120582 TL brut (0.102495 TL net) temettü verirken, temettü verimliliği %2.75, hissenin seans acilisi için referans fiyatı ise 4.27 TL olmaktadır.**
- PETKM: Petkim'in %10,32 'si için yapılan özelleştirme ihalesini \$168,5 mn ile en yüksek teklifi veren Socar Turkey Enerji ve Socar International kazandı.**
- SAHOL: Sabancı Holding 4Ç11'de TRY372mn TL olan beklentinin altında TRY340mn kar elde etti. Holding'in iştiraklerinin daha önce sonuçlarını açıklamış olmaları sebebiyle, 4Ç11 sonuçlarının hisse üzerinde önemli etkisi olmasını beklemiyoruz. 4Ç11'de Holding'in gelirleri yıllık bazda %5 artarken sanayi segmenti hariç bütün segmentlerde gelir artışı kaydedildi. 4Ç11'de FAVÖK ise yıllık bazda %18 gerileme gösterdi, bunda Akbank'ın sonuçları etkili oldu.**
- SEKFK: JCR Eurasia Rating, Şeker Finansal'ı ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, 'BBB+ (Trk)' olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun 'Stabil' olan görünümünü 'Pozitif', A-2 (Trk) olan Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-1 (Trk)' olarak revize etti, görünümünü ise (Stabil) olarak belirledi.**
- SKTAS: %99.99 paya sahip olduğu Moova Gıda San. ve Tic. A.Ş. ünvanlı bağlı ortaklığının sermayesinin 12.500.000 TL'den 22.500.000 TL'na artırılması sırasında, arttırılan sermayenin tamamının Söktaş tarafından taahhüt edilerek nakden ödenmesine karar verildiğini bildirdi.**
- TOASO: Tofaş, hisse başına brüt 0,50 TL temettü dağıtımının 06.04.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.**
- TTKOM: Şirket, bağlı ortaklığı Avea'nın sermayesinin azaltılmasına ve emisyon primli olarak artırılmasına Avea'nın %18,63 ortağı İş Bankası Grubu şirketleri, katılmadığından kullanılmayan rüçhan haklarının da Türk Telekom tarafından kullanılmasına karar verildiğini ve bu kararlarla birlikte şirketin Avea sermayesindeki toplam payının % 89,9965'e yükseldiğini açıkladı.**
- TUPRS: Tüpraş, İran'dan ham petrol alımlarının %20 oranında azaltılmasına karar verildiğini açıkladı. Şirketin 2011 yılında İran'dan yaptığı ithalat toplam ithalatının %46'sına denk gelmekteydi.**
- VAKBN: Vakıfbank, hisse başına brüt 0,01 TL temettü dağıtımının 31.05.2012 tarihinde yapılacağını açıkladı.**

## Makro Haberler

- Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, mart ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 8,1 artışla \$12,6 milyar seviyesinde gerçekleşti.**
- Hazine Nisan ayında %63 iç borç çevirme oranı öngörüyor. Nisan ayındaki 15,4 milyar TL'lik piyasa iftasına karşın 5 ihale vasıtası ile 9,7 milyar TL'lik piyasadan borçlanma planlanıyor. Hazinesin yayınladığı Borçlanma Stratejisine göre Nisan ayında 3 sabit kuponlu devlet tahvili, 1 tane de TÜFE'ye endeksli ve kuponsuz devlet tahvili ihalesi yapılacak.**
- Doğalgaza %16,49-18,72, elektriğe %9,26 oranında zam yapıldı. Elektrik zammının TÜFE'yi 25-30 baz puan yukarı taşıyacağını düşünüyoruz. Doğalgaz zammının ise 20-25 baz puan yukarı taşımasını bekliyoruz. Yıl sonu TÜFE'ye etkisinin %0,5 olacağını tahmin ediyoruz.**

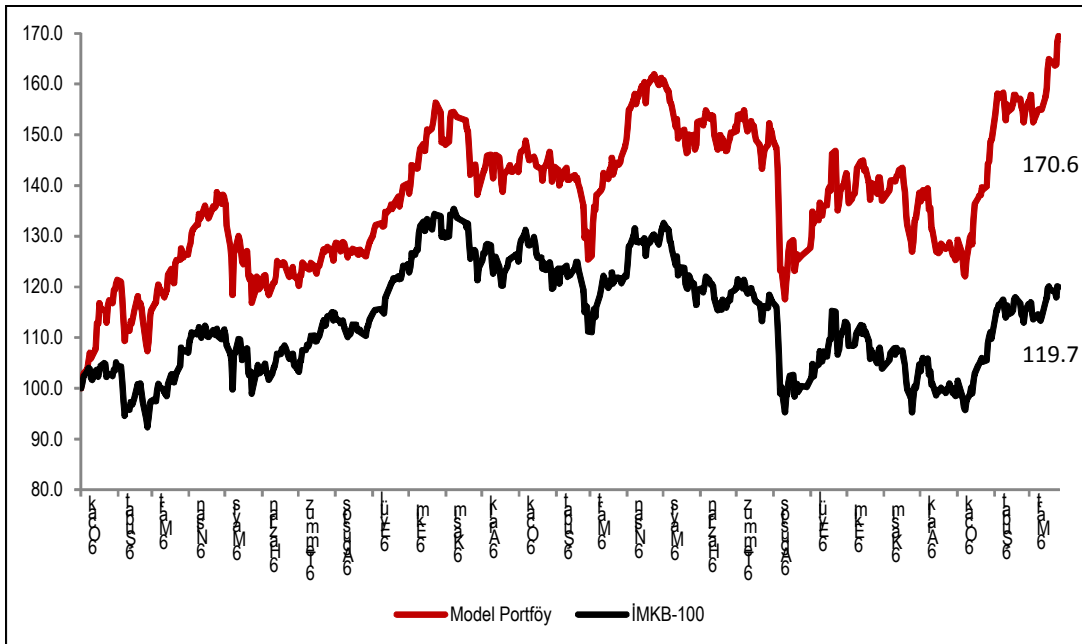
## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma								
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)	
DOAS	5.14	5.00	↑ 2.80%	3.54	3.90	6.04	17.51%	
EKGYO	2.32	2.32	→ 0.00%	2.14	2.46	3.10	33.62%	
ENKAI	5.68	5.58	↑ 1.79%	4.35	4.58	6.14	8.10%	
GARAN	7.06	6.90	↑ 2.32%	6.26	6.98	8.00	13.31%	
TAVHL	8.88	8.88	→ 0.00%	7.50	7.90	11.20	26.13%	

\* 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