



Günlük Bülten

Ajanda

18 Nisan Pazartesi

Erdem Başçı MB Başkanı
TR TÜİK Tüketici Güv.End.
TR TCMB Kısa Vadeli Dış Borçlar

19 Nisan Salı

TTKOM 1Ç2011
Çin PMI
Almanya PMI
Euro Bölgesi PMI
Goldman Sachs, 1Ç2011
ABD Konut Ruhsatları
ABD Konut İnşaatları

20 Nisan Çarşamba

TR Merkezi Yönetim Borç Stoku
Almanya ÜFE
İngiltere MB Tutanakları
Wells Fargo, 1Ç2011
ABD İkinci El Konut Satışları

21 Nisan Perşembe

TR PPK Toplantısı Kararı
Almanya IFO End.
İngiltere Perakende Satışlar
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları
ABD Philadelphia FED
ABD Konut Fiyatları End.

22 Nisan Cuma

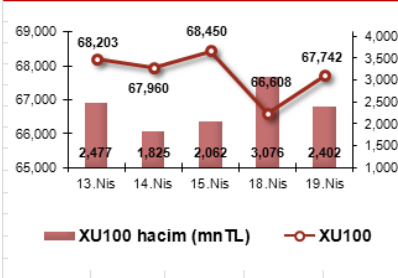
TR Yabancı Ziyaretçi Sayısı
TR MB II. Beklenti Anketi
Good Friday

Piyasa Beklentisi

Sert düşüşe, sert tepki

Önceki gün yurt dışı borsaların "altında" performans göstererek, %2.69 oranında sert bir şekilde değer kaybeden endeks, dün ise "üstünde" performans gösterdi ve %1.70 oranında değer kazandı. Dün itibarıyla, Almanya, İngiltere ve Fransa'daki endeksler, yaklaşık olarak, dünkü kayıplarının sırasıyla %10'unu, %20'sini ve %30'unu telafi edebilirken; ABD'deki endeksler, Nasdaq hariç, %50'sini; İMKB-100 endeksi ise %60'dan fazlasını geri kazanmayı başardı. Teknoloji hisseleri ağırlıklı olan Nasdaq endeksi ise dün itibarıyla bir önceki günkü kayıplarının neredeyse tamamını geri kazandı. ABD'de daha önce açıklanan 1Ç2011 şirket bilançolarının, yatırımcıların beklentilerini karşılayamaması nedeniyle, şirket kârlılıklarına ilişkin artan tedirginliğin, dün açıklanan güçlü bilançolar sonrasında yerini yeniden iyimserliğe bıraktığını gözlemliyoruz. Ayrıca, dün akşam ABD'de piyasalar kapandıktan sonra açıklanan teknoloji şirketlerinden Intel, Yahoo ve IBM'in de açıkladığı güçlü bilançoların, bugün teknoloji hisselerine destek sağlamasıyla birlikte Asya borsalarına ve ABD vadeliğine olumlu yansıdığı görülüyor. Asya piyasalarında %1.0-2.0 arasında değer artışları olduğu, ABD ve DAX vadeliğinin ise dünkü kapanışlarının %0.40-0.75 daha üzerinde olduğu izleniyor. Dün 1.42'yi gördükten sonra 1.433 seviyesinden kapanana parite bugün 1.44 seviyesini zorluyor. Buna bağlı olarak, 1.5295'den kapanan dolar kuru, bugüne 1.5234 seviyesinden başlıyor. Dün 11 baz puan gerileyen ve %8.58'den kapan gösterge bonoda ise tezgâh üstündeki işlemler %8.51-8.55 aralığından geçiyor. **Bu çerçevede bugün, endeksin dünkü tepki yükselişinin devamı niteliğinde güne alıcılı başlayacağını tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Rekabet Kurumu, otomotiv sektörüne yönelik başlattığı soruşturmada kararını dün açıkladı. Buna göre, DOAS = 49.8 milyon TL (12A2010 kârı : 149.55 milyon TL), FROTO = 68.8 milyon TL (12A2010 kârı : 504.61 milyon TL), TOASO = 47.8 milyon TL (12A2010 kârı : 384.22 milyon TL) tutarında ceza alırken, OTKAR ve KRSAN ceza almadı. RK'nin daha önce Bankacılık sektörüne kestiği toplam ceza tutarı 72 milyon TL iken, otomotiv sektörüne kesilen toplam ceza tutarı 277.4 milyon TL oldu. Ceza konusu, şirketlerin geleceğe yönelik fiyat, satış ve stok stratejilerini paylaşmaları oldu. Gelen cezalar, incelediğimiz şirketlerin 2010 gelirlerinin Tofas'da %0.75'ine, Ford Otosan'da %0.9'una ve Dogus Otomotiv'de ise %1.5'ine karşılık gelmektedir. Şirketler eğer ceza tutarlarını bir ay içerisinde nakit öderse %25 indirimden faydalanabilecekler. Rekabet kurallarını ihlal etmedikleri konusunda ısrar eden şirketlerin indirimden faydalanmak için cezaları ödedikten sonra Danıştay'a temyizde bulunmalarını beklemekteyiz.
- Yüksek Seçim Kurulu, milletvekili başvurularında yeni TCK yerine eski TCK'ya göre hareket edince hukuk skandalı ortaya çıktı. (Milliyet)
- YSK'nın vetosu. 3 BDP'liye yine adaylık yolu açıldı. 4'ünün adaylığı imkansız. (Habertürk)

En Çok Yükselen Hisseler

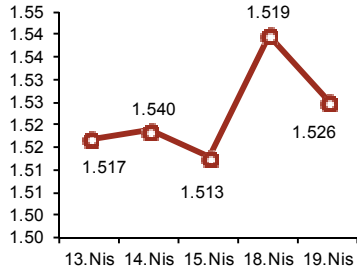
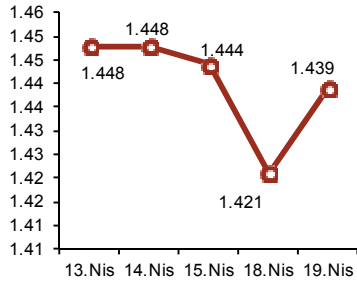
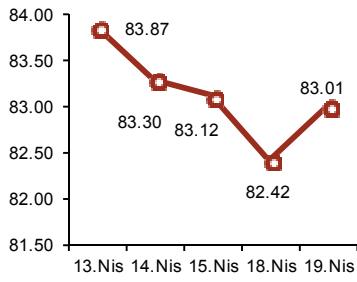
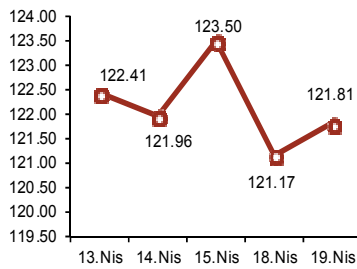
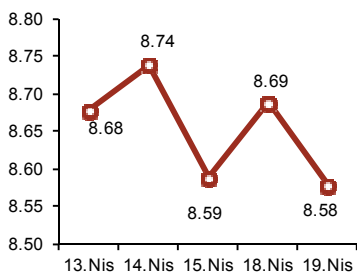
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
HDFYO	1.49	16.4%	923,575
CEMAS	10.6	12.8%	7,622,981
OLMKS	11.5	12.7%	6,963,274
ALCAR	24.55	12.6%	4,797,682
ECZYT	6.16	12.4%	32,067,062

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHLAS	1.77	-6.3%	80,452,317
TKSYO	1.11	-1.8%	14,301
IZMDC	5.7	-1.0%	15,767,096
AKCNS	7.48	-0.8%	9,895,938
NTHOL	1.39	-0.7%	5,334,649

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 11:30 İngiltere MB Tutanakları
- Wells Fargo, 1Ç2011
- 17:00 TR Merkez yönetim borç stoku, Mart, (önceki: 482.8 mlyr TL)
- 17:00 ABD ikinci el konut satışları, Mart (beklenti: 5.0 mn)

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	67,742	1.7%	5.1%	1.9%	16.5%	2.6%
İMKB-SINAI	57,857	1.9%	4.0%	3.8%	33.6%	10.2%
İMKB-MALİ	100,798	1.7%	6.7%	2.6%	12.0%	1.2%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.4	3.10	1.81	1.91	1.47	0.00
MSCI EM	1,166	0.4%	-0.4%	4.2%	1.3%	15.3%
MSCI EMEA	404	2.2%	-1.6%	7.9%	3.0%	17.6%
MSCI EUROPE	591	2.5%	-0.1%	9.5%	11.7%	18.5%
MSCI TURKEY	628	2.1%	6.4%	11.5%	0.5%	9.3%
USD/YTL*	1.5271	0.7%	-0.6%	0%	2.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.1791	0.4%	-0.1%	6%	9.0%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.93%	5.97%	-0.67%
Spread	254	260	-6
Benchmark Tahvil	8.58%	8.69%	-1.27%
1-haftalık repo oranı	6.25%	6.25%	0.00
O/N	1.50%	1.50%	0.00

*MB döviz alış kuru

**30-yıllık ABD tahvili ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

Şirket ve Sektör Haberleri

HURGZ + DGZTE: Hürriyet Gazetecilik ve Doğan Gazetecilik "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un "matrah artırımı" ile "kesinleşmemiş ve dava safhasında bulunan ihtilafli vergi borçları" hükümlerinden yararlanma kararı aldı. Hürriyet ve kapsam dahiline alınan 8 bağlı ortaklığının 2006, 2007, 2008 ve 2009 takvim yılları için vergiye esas alınan matrahlarının artırıldığı ve bunun 18.96 milyon liralık nakit çıkışına neden olacağı belirtildi. Öte yandan, şirketin mevcut 30.9 milyon TL tutarındaki "kesinleşmemiş ve dava safhasında bulunan ihtilafli vergi borçları"ndan 24.95 milyon liralık kısmının yapılandırılarak ihtilafın sonlandırıldığı ve nihai olarak 3.83 milyon TL tutarında nakit çıkışı olacağı belirtildi. Açıklamada, toplam 22.79 milyon TL tutarındaki vergisel yükümlülüğün, 31 Mayıs 2011 tarihine kadar peşin ödeneceği belirtildi. Doğan Gazetecilik ise aynı kapsamda, matrah artırımı ve "kesinleşmemiş ve dava safhasında bulunan ihtilafli vergi borçları"nın yapılandırılması sonucunda ortaya çıkan toplam 6.11 milyon TL tutarındaki vergisel yükümlülüğün 31 Mayıs 2011 tarihine kadar peşin ödeneceği belirtildi.

KLGYO : Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., bugün 6.10 TL baz fiyat ile işlemeye açılıyor.

TTKOM : 1Ç11'de TL609mn net kar açıklayarak TL575mn olan Reuters beklentisinin üzerinde kaldı. Beklentilerinden iyi gelen faaliyet performansı olumlu kar rakamının arkasındaki başlıca sebebi. ADSL ve faturalı mobil üye sayısındaki artış 1Ç11 sonuçlarından göze çarpan detaylardı.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.71	3.59	↑3.34%	3.20	3.82	4.60	23.99%
ANHYT	5.36	5.26	↑1.90%	4.90	5.50	6.60	23.13%
EKGYO	2.96	2.85	↑3.86%	2.60	3.02	2.93	-1.01%
HALKB	13.10	12.90	↑1.55%	12.00	13.50	16.20	23.66%
TOASO	8.74	8.72	↑0.23%	8.20	9.00	10.60	21.28%
VAKBN	4.02	3.96	↑1.52%	3.76	4.30	5.10	26.87%

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

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12266.8	↑ 0.53	12201.6	↓ -0.03	↑ 1.91	↑ 10.34
Nasdaq	2306.8	↑ 0.63	2292.3	↓ -0.43	↑ 1.95	↑ 13.99
S&P 500	1312.6	↑ 0.57	1305.1	↓ -0.14	↑ 1.10	↑ 8.74
Avrupa						
Almanya - Dax	7039.3	↑ 0.18	7026.9	↓ -1.93	↑ 3.27	↑ 12.37
İngiltere - FTSE	5896.9	↑ 0.46	5870.1	↓ -1.89	↑ 1.91	↑ 1.96
Fransa - CAC 40	3908.6	↑ 0.70	3881.2	↓ -2.44	↑ 0.11	↓ -2.93
Asya						
Japonya - Nikkei	9618.0	↑ 1.87	9441.0	↓ -0.24	↑ 4.47	↓ -11.77
Çin - Şanghay	2997.3	↓ -0.06	2999.0	↓ -1.74	↑ 3.03	↑ 0.60
G. Kore - Kospi	2166.4	↑ 2.06	2122.7	↑ 2.09	↑ 8.13	↑ 26.10
Hindistan - Sensex	19287.3	↑ 0.87	19121.8	↓ -2.08	↑ 8.12	↑ 10.46
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66158.1	↑ 1.14	65415.5	↓ -0.49	↓ -0.80	↓ -4.56
Arjantin - Merval	3332.3	↑ 0.95	3301.0	↓ -2.20	↓ -0.02	↑ 37.31
Meksika - Mexbol	36440.2	↑ 0.95	3301.0	↓ -2.20	↓ -0.02	↑ 37.31
Pariteler						
EUR/USD	1.439	↑ 0.36	1.433	↓ -0.38	↑ 1.18	↑ 7.11
USD/JPY	82.90	↑ 0.41	82.56	↓ -1.12	↑ 2.20	↓ -11.07
Döviz						
Dolar Kuru	1.524	↓ -0.38	1.529	↑ 0.24	↓ -3.35	↑ 2.43
Euro Kuru	2.194	↓ -0.01	2.194	↓ -0.05	↓ -2.15	↑ 9.78
Döviz Sepeti	1.862	↓ -0.19	1.865	↑ 0.27	↓ -2.36	↑ 6.65
Emtialar						
Altın	1499.4	↑ 0.29	1495.1	↑ 2.88	↑ 5.12	↑ 31.64
Brent Petrol	121.89	↑ 0.56	121.22	↓ -0.48	↑ 6.31	↑ 43.34
Bakır	430.2	↑ 1.25	424.9	↑ 0.02	↑ 0.36	↑ 21.63

Global Piyasalar

ABD borsaları, sağlık alanında ve malzeme sektöründe faaliyet gösteren bazı şirketlerin dün açıkladıkları güçlü ilk çeyrek sonuçlarının ardından yükseldi, ancak Goldman Sachs'ın açıkladığı zayıf sonuçlar kazanımların sınırlı kalmasına neden oldu. Asya borsaları Intel'in açıkladığı güçlü sonuçların teknoloji hisselerine destek sağlamasıyla bugün yükseldi. İşlem hacminin çok düşük kaldığı dünkü seansta yatırımcıların, açıklanacak önemli bilançolar öncesinde büyük alımlar yapmaktan kaçındıkları gözlemlendi. İlk çeyreğe ilişkin olumlu rakamlar açıklayan Johnson & Johnson'ın hisseleri, şirketin kârlılık görünümünü yükseltmesinin ardından yüzde 3.7 değer kazandı. Kârı ve işletme gelirleri azalan Goldman Sachs'ın hisseleri yüzde 1.2 değer kaybetti. Intel hisseleri yüzde 5.7 yükseldi. Kârlılık görünümünü yükselten bir diğer şirket olan IBM'in hisseleri buna rağmen sonraki işlemlerde yüzde 1.2 değer kaybetti. (Reuters)



TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 67.742 kapanış

Bir önceki gün kaybettiği 1.813 puanın, 1.400 puanını dün geri almayı başaran endeks, 67.500 direncinin hemen üzerinde kapandı. Endeks, bugün de bu direncinin üzerinde kalabilirse eğer, geçtiğimiz hafta boyunca içinde hareket ettiği 67.500-69.000 bandına, kısa süreli bir savrulmanın ardından, yeniden geri dönmüş olacak ve yükseliş potansiyelini de korumaya devam edecek. Dirençler: 68.100-68.500 // Destekler: 67.000-66.500



İMKB 30 Endeksi: 82.858 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 83.550 ve 84.300 seviyelerini; destek olarak ise 82.300 ve 81.700 seviyelerini izliyoruz.



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, yayımlanamaz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

Zümrüt Can Ambarcı Araştırma Müdürü zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33

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

Şube/İrtibat Bürolarımız

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
	Çiftelavuzlar	+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