



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

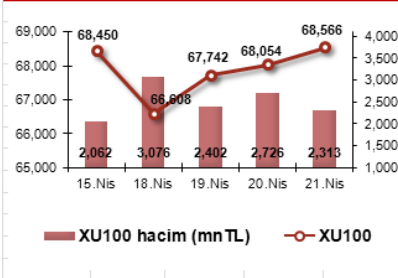
TR Yabancı Ziyaretçi Sayısı
TR MB II. Beklentisi Anketi
Good Friday

Piyasa Beklentisi

Piyasalarda "Good Friday - Paskalya" tatili

ABD şirketlerinin açıkladığı güçlü bilançolardan kaynaklanan iyimserlik rüzgârları, dün de Apple'ın açıkladığı kâr rakamı ile birlikte esmeye devam etti. Önceki gün yılın en yüksek günlük değer artışını yaşayan global piyasalarda, MSCI Dünya endeksi dün itibarıyla son 33-ayın en yüksek değerine ulaştı. Bugün ise "Good Friday" tatili nedeniyle yurt dışı piyasaların önemli bir kısmı kapalı olacak; ABD, Almanya, Fransa, İngiltere, Hindistan ve Brezilya borsalarında bugün işlemler olmayacak. Bir önceki gün %0.46 yükselerek, %1.5-2.5 oranında değer kazanan global borsaların gerisinde kalan İMKB-100 endeksi, dün yurt dışına paralel bir seyir izledi ve %0.75 oranında yükseldi. Önceki gün olduğu gibi dün de sınırlı bir yükseliş kaydeden Banka endeksi, İMKB-100 endeksinin daha fazla değer kazanmasının önüne geçti. Yatırımcılar, Merkez Bankasının dünkü PPK toplantısından çıkabilecek olası bir sürpriz karara karşı önceki günden itibaren banka hisselerine temkinli yaklaşmaktaydı. Bu nedenle de dün I.seans sonuna kadar yatay seyreden Banka endeksi, II. seans başında PPK toplantısından zorunlu karşılıklara 100 baz puan artış öngören sürpriz bir kararın çıkmasıyla birlikte kısa süreli bir geri çekilme yaşasa da II. seansta yükselmeyi başardı. Banka endeksinin dünkü %0.49 oranındaki değer artışının %0.39'luk kısmı ikinci seansta gerçekleşti. Böylece İMKB-100 endeksi, dün itibarıyla zorlanarak da olsa 68.500 direncinin üzerinde kapatmayı başardı. Döviz tarafında dün hemen hiç hissedilmeyen iyimserliğin, bono tarafında ise oldukça güçlü olduğu göze çarptı. Parite dün 1.454 seviyesine kadar yükseldiği halde, sepet bazında bakıldığında TL'nin zayıfladığı görüldü. Buna karşılık, gösterge faiz dün 29 baz puan gerileyerek, son iki ayın en düşüğü olan %8.33 seviyesinden kapandı. Bu durum, ZK'lardaki sürpriz artış kararıyla birlikte faiz artırımlarının en erken seçim sonrasına kadar erteleneceğini düşünen yabancı yatırımcıların, bono piyasasında alıcı olmalarına bağlandı. Bugüne baktığımızda ise dolar kurunun dünkü kapanışı olan 1.5192 seviyesinden güne başladığını, gösterge faizin ise tezgâh üstündeki işlemlerde %8.28-8.31 aralığından açıldığını görüyoruz. Asya'da bugün açık olan Nikkei endeksinin %0.35 artıda kapanmasına karşılık, Çin ve G.Kore borsalarında %0.40-0.10 oranında eksiler mevcut. **Yurt dışı piyasaların önemli bir kısmının kapalı olduğu bugün, endeksin pozitif eğilimli sakin bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BAYMD	2	14.9%	24,105,038
ALCTL	4.06	10.0%	45,523,637
UCAK	2.63	9.6%	31,625,547
PARSN	2.46	7.9%	12,314,672
EGEEN	39.6	7.6%	13,438,008

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	8.46	-9.5%	25,929,851
HDFYO	1.55	-8.8%	1,943,973
DGZTE	3.58	-8.4%	491,966
MAALT	24.6	-3.5%	12,115,439
DOGUB	1.38	-3.5%	2,880,655

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

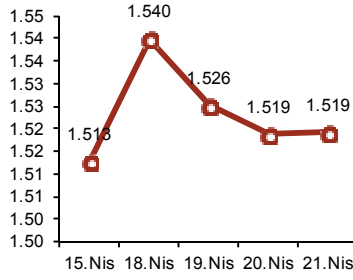
- Yüksek Seçim Kurulu, aralarında BDP'nin destek verdiği adayların da bulunduğu yedi adayın daha önce iptal edilen milletvekili adaylıklarını kabul etti. YSK'dan yapılan açıklamada, adaylıkları kabul edilen isimlerin Leyla Zana, Hatip Dicle, Ertuğrul Kürkçü, Gültan Kışanak, Sabahat Tuncel, Salih Yıldız ve Harun Özcan olduğu belirtildi.
- Çin'in Avrupa Birliği büyükelçisi, Çin'in yatırım portföyünü genişletmek için uyguladığı Euro bölgesi devlet tahvili alımı politikasının devam edeceğini ve miktarın artabileceğini belirtti.
- Milli Savunma Bakanı Vecdi Gönül, genel maksat helikopteri projesinde Amerikan Sikorsky firmasıyla çalışılmaya karar verildiğini ve projenin maliyetinin 3.5 milyar dolar civarında olacağını açıkladı. Gönül, üretilecek helikopterin gövdesi, motoru, görev yazılımı ve pervanesi dahil olmak üzere tamamının yurtiçinde üretileceğini ve çok sayıda Türk firmasının da bu üretimde pay sahibi olacağını söyledi.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

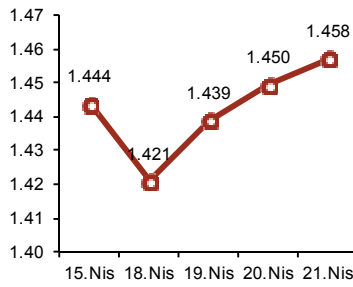
- 11:00 TR Yabancı ziyaretçi sayısı, Mart
- ABD, Almanya, İngiltere, Fransa, Hindistan, Brezilya piyasa tatili



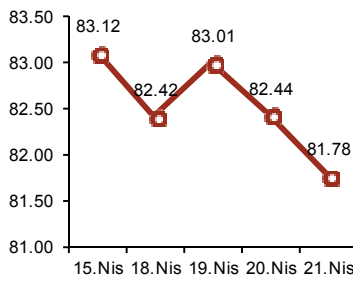
USD/TL



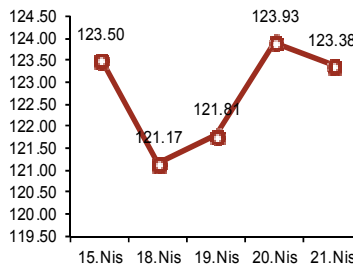
EUR/USD



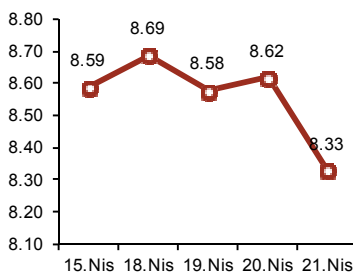
USD/JPY



Brent Petrol



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yıllık
İMKB-100	68,566	0.8%	6.4%	4.0%	17.3%	3.9%
İMKB-SİNAİ	59,256	1.1%	6.6%	7.4%	34.7%	12.9%
İMKB-MALİ	101,673	0.6%	7.6%	4.2%	12.6%	2.1%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.4	2.78	1.80	1.90	1.47	0.00
MSCI EM	1,206	0.9%	3.0%	7.8%	4.7%	17.4%
MSCI EMEA	419	0.9%	2.1%	12.1%	6.9%	21.0%
MSCI EUROPE	610	0.7%	3.1%	13.0%	15.2%	21.6%
MSCI TURKEY	643	0.8%	8.9%	14.2%	2.9%	10.8%
USD/YTL*	1.5080	-0.3%	-1.8%	-4%	2.2%	0.0%
EURO/YTL*	2.2051	0.6%	1.0%	4%	11.4%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.83%	5.86%	-0.39%
Spread	244	244	0
Benchmark Tahvil	8.33%	8.62%	-3.36%
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

- **TCELL:** Turkcell genel kuruluna TeliaSonera'nın, Turkcell Yönetim Kurulu Başkanı ve bağımsız üye Colin Williams'ın değişmesi yönündeki teklifi reddedildi. Teklif toplantıyı izleyen Sanayi ve Ticaret Bakanlığı komiserleri tarafından onaylandı. Böylece yönetim kurulunda Çukurova Grubu, TeliaSonera, Altimodan iki üye ve bir bağımsız üye olacak. Bağımsız üye olarak Yönetim Kurulu Başkanı Colin Williams yer alacak.
- **ULKER:** Ülker Bisküvi, sahip olduğu %10.05 oranındaki BİM hissesini 50,75 TL birim fiyatla sattığını açıkladı. Hatırlanacağı gibi, Şirket geçtiğimiz Kasım ayında da yaklaşık %2 oranında BİM hissesi satmış, satış kârı 2010 finansallarına yansımıştı. Son satış sonucu TL614m'nin kâr oluşurken, Ülker Bisküvi'nin BİM'de hissesi kalmamış oluyor.
- **VESBE:** Vestel Beyaz genel kurulda hisse başına TL0.118 brut, TL0.10 net kar payı dağıtılmasını teklif etmeye karar verdi. Temettü ödemesinin 30 Mayıs'ta yapılması planlanmakta olup, son kapanış fiyatı %3.9 temettü verimine işaret etmektedir.

Makroekonomik Haberler

- Yeni Merkez Bankası (MB) Başkanı atamasının ardından gerçekleştirilen ilk Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı bir kez daha piyasaların beklemediği olumsuz bir gelişme ile sonuçlandı. 1 aydan kısa vadeli TL mevduatlarına uygulanan zorunlu karşılık (ZK) oranlarının 29 Nisan'dan itibaren geçerli olacak şekilde 1 puan artırılarak %16 düzeyine yükseltildiği toplantıda döviz yükümlüklerine de vadelerine göre karşılık uygulanmasını karar verilmiş durumda. Buna göre 1 yıldan kısa vadeli döviz mevduat hesaplarından artık %11 değil %12 oranında ZK ayrılacak. Ayrıca bankacılık sisteminin yurtdışından temin ettiği krediler ve gerçekleştirdiği Eurobond ihraçlarında da 1 yıldan kısa vadede %12, 1 ila 3 yıl vade arasında ise %11,5'lik karşılık ayrılması karara bağlanmış. Bu artırımların gerek bizim, gerekse tüm piyasa katılımcılarının MB'nin Mart ayındaki muazzam 400 baz puanlık artışı takiben bekle gör politikası izleyeceğini düşündüğü bir dönem gelişmiş olduğunu hatırlatalım. **Sürpriz ZK artışlarının, MB'nin kredi büyümesini kontrol altına almak adına uygulamakta ısrarcı olacağına işaret ettiği bu politikanın etkinliği konusunda soru işaretleri olduğu fikrindeyiz.** Banka'nın karşılık artışları vasıtası ile piyasadan çektiği likiditeyi repo ihaleleri vasıtası ile geri veriyor oluşu, sağlanan fonların mevduatın kısa vade yapısı sebebi ile ikame edilebilir oluşundan dolayı etkinliği azaltan en önemli etken. MB'nin Mart ayındaki artışın sonuçsuz kalacağını şimdiden öngörerek bekle gör politikasını terk etmiş olabileceğini düşünüyoruz. Ancak piyasaya sinyal verme amaçlı kullanılmış olması yüksek ihtimal olan bugünkü sınırlı ZK artışlarını takip edecek aynı yöndeki hamlelerin faiz artışı yolu ile sağlanması gereken parasal sıkılaştırmayı ikame edemeyeceğine inanıyor, **üçüncü çeyrek sonundan itibaren faiz artırımlarının başlayabileceğini tahmin ediyoruz.**



- MB'nin yaptığı beklenti anketine göre sene sonu enflasyon %6,9 seviyesinde bekleniyor. Resmi hedefin 1,5 puan üzerinde gerçekleşen enflasyon beklentisi aynı zamanda MB'nin görüşü ile ters düşüyor, ve kredibilite açığının orta ve uzun vadede devam ettiğini gösteriyor. 2011 yılının ilk çeyreğindeki ekonomik performansa yönelik güçlü sinyallere rağmen, sene sonu ve 2012 sonu büyüme beklentisi sırasıyla %5,1 ve %4,8 seviyelerini korudu. Yapılan ankete göre katılımcılar petrol fiyatlarındaki artışı cari açık beklentilerine yansıtmakta ağır kalırken, Lira'nın kısa vadede gücünü koruyacağını fakat orta ve uzun vadede dolar karşısında değer kaybedeceğini düşünüyor. Açıklanan anket sonuçları ile beraber piyasanın MB'den enflasyon konusunda ayrıştığını düşünüyor ve katılımcıların resmi enflasyon hedeflerini gerçekçi bulmadığını görüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.76	3.77	↓0.27%	3.20	3.82	4.60	22.34%
ANHYT	5.50	5.50	→0.00%	4.90	5.50	6.60	20.00%
EKGYO	3.01	2.92	↑3.08%	2.60	3.06	2.93	-2.66%
HALKB	13.25	13.15	↑0.76%	12.00	13.50	16.20	22.26%
TOASO	8.72	8.78	↓0.68%	8.20	9.00	10.60	21.56%
VAKBN	4.03	4.04	↓0.25%	3.76	4.30	5.10	26.55%

*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	12506.0	↑0.42	12453.5	↑1.33	↑3.47	↑12.32
Nasdaq	2377.3	↑0.83	2357.8	↑3.02	↑4.70	↑16.24
S&P 500	1337.4	↑0.53	1330.4	↑1.34	↑3.07	↑10.65
Avrupa						
Almanya - Dax	7295.5	↑0.64	7249.2	↑1.63	↑7.22	↑18.27
İngiltere - FTSE	6018.3	↓-0.07	6022.3	↑0.37	↑3.84	↑6.23
Fransa - CAC 40	4021.9	↑0.43	4004.6	↑1.19	↑2.76	↑2.48
Asya						
Japonya - Nikkei	9691.5	↑0.06	9685.8	↑1.04	↑2.56	↓-11.49
Çin - Şanghay	3020.5	↓-0.21	3026.7	↓-0.99	↑2.44	↑0.70
G. Kore - Kospi	2194.9	↓-0.17	2198.5	↑2.54	↑9.08	↑26.18
Hindistan - Sensex	19602.2	↑0.67	19471.0	↑1.11	↑7.67	↑11.54
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	67058.0	↑1.36	66158.1	↑0.56	↓-1.09	↓-3.36
Arjantin - Merval	3413.9	↑2.45	3332.3	↑0.97	↑1.94	↑40.46
Meksika - Mexbol	36816.3	↑2.45	3332.3	↑0.97	↑1.94	↑40.46
Pariteler						
EUR/USD	1.458	↑0.16	1.455	↑1.02	↑3.43	↑9.65
USD/JPY	81.86	↓-0.01	81.87	↓-1.52	↑1.08	↓-12.44
Döviz						
Dolar Kuru	1.520	↓-0.02	1.520	↑0.46	↓-2.36	↑2.19
Euro Kuru	2.216	↑0.11	2.213	↑1.49	↑0.95	↑12.07
Döviz Sepeti	1.863	↑0.19	1.860	↑0.81	↓-0.93	↑7.51
Emtialar						
Altın	1503.8	↑0.33	1498.9	↑1.13	↑4.58	↑31.67
Brent Petrol	124.08	↑0.05	124.02	↑0.39	↑7.56	↑44.79
Bakır	441.9	↑1.38	435.9	↑3.37	↓-0.21	↑25.52

Global Piyasalar

ABD borsaları, güçlü ilk çeyrek bilançolarının açıklanmaya devam etmesiyle yükselişini dün de sürdürdü. Üç haftadır ilk kez haftayı artıda kapatan borsalarda, gelecek hafta için beklenen bilançolara bağlı olarak kazanımların sınırlı kaldığı gözlemlendi. ABD finans piyasaları bugün Paskalya nedeniyle kapalı olacak. Çok sayıda borsanın bugün kapalı olduğu Asya'da ise Tokyo'nun Nikkei endeksi yendeki yükselişin oluşturduğu baskının da etkisiyle düştü. Apple'ın açıkladığı güçlü sonuçlarla dün açıklanan olumlu şirket bilançoları piyasada güveni olumlu etkilerken General Electric ve McDonald's'dan gelen zayıf rakamlarla haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklenenin üzerinde açıklanması ise kazanımları sınırlı tuttu. İlk çeyrek sonuçlarını önceki gün açıklayan Apple'ın hisseleri, dün yüzde 2.4 değer kazandı. Haftanın tümünde Dow ve S&P 500'de yüzde 1.3, Nasdaq'da ise yüzde 2'lik yükseliş gerçekleşti. Travelers, Morgan Stanley ve UnitedHealth hisseleri de değer kazandı. (Reuters)



TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 68.565 kapanış

Dün ikinci seans başında açıklanan sürpriz PPK kararına rağmen, endeksin ikinci seansta yükseliş kaydetmeyi başarmasını ve günü zor da olsa **68.500 direncinin üzerinde tamamlamasını olumlu buluyoruz**. Böylece son iki gündür yukarı yönde kırmaya çalıştığı kısa vadeli alçalan trendini (**kırmızı**) kırmayı başaran endeksin, bugün de söz konusu seviyenin üzerinde kalması halinde **geçtiğimiz haftadan itibaren devam eden sıkışık seyrini yukarı yönde tamamlama olasılığının artacağına inanıyoruz**. Dirençler: 69.000–69.500 // Destekler: 68.000–67.500



İMKB 30 Endeksi: 83.925 kapanış

İMKB–100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 84.350 ve 85.000 seviyelerini; destek olarak ise 83.450 ve 83.000 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, 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

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

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Çiftehavuzlar

+90 (216) 302 88 00

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04

Kozyatağı

+90 (216) 386 74 00

TSKB (Acente)

+90 (212) 334 50 50

Ankara - Kızılay

+90 (312) 417 30 46

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Adana

+90 (322) 458 77 55

Antalya

+90 (242) 243 02 01

İzmit

+90 (262) 325 40 30