



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 07 Mart Pazartesi

TUPRS 4Ç10 Sonuçları  
TR BDDK Bankacılık Verileri

#### 08 Mart Salı

EKGYO Genel Kurulu  
BIMAS 4Ç10 Sonuçları  
TR Sanayi Üretimi, Ocak  
MB Beklenti Anketi (I)  
Almanya Fabrika Siparişleri  
BDDK Bankacılık Sektörü Aylık Raporu

#### 09 Mart Çarşamba

Uluslararası Bakır Konf, İstanbul  
Almanya Sanayi Üretimi, Ocak

#### 10 Mart Perşembe

RK'nin Bankalara İlişkin Kararı  
ADANA Genel Kurulu  
İngiltere MB Faiz Kararı  
ABD İşsizlik Başvuruları  
ABD Dış Ticaret Dengesi

#### 11 Mart Cuma

ASELS 4Ç10 Sonuçları  
Çin TÜFE ve ÜFE, Şubat  
Çin Sanayi Üretimi, Şubat  
Çin Perakende Satışlar, Şubat  
TR Ödemeler Dengesi  
Almanya TÜFE, Şubat  
ABD Perakende Satışlar, Şubat  
ABD Michigan Tük.Göv.End.

#### 14 Mart Pazartesi

EREGL 4Ç10 Sonuçları  
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi

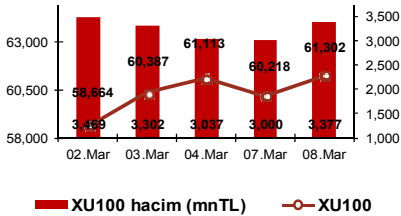
### Piyasa Beklentisi

#### Son dakika alımlarıyla hızlı yükseliş

Yurt dışı piyasalardaki dünkü hızlı alımları tetikleyen başlıca unsur, petrol fiyatlarını 115.3 dolar seviyesinden 112.15 dolar seviyesine kadar gerilemesi oldu. Yurt içinde ise piyasaların odağında Rekabet Kurumundan gelecek olan karar vardı. Söz konusu kararda adı geçen bankalara verilen cezaların piyasa beklentilerinin oldukça altında kalması, sektör hisselerinde gün sonuna doğru alımların güçlenmesini sağladı. İMKB-100 endeksi %1.80 değer kazanırken, Banka endeksindeki değer artışı %2.69 oldu. Sanayi endeksi ise %0.47 ile sınırlı bir yükseliş kaydetti. Bugün yatay açılan **ABD ve DAX vadeliilerinin**, piyasalarımızın dünkü kapanış saatine göre bakıldığında ortalama %0.25-0.40 arasında yukarıda olduğunu gözlüyoruz. Bugün **Asya piyasalarında** da benzer şekilde ortalama %0.25-0.50 arasında değer artışları olduğu izleniyor. Dün kapanışa doğru 1.59 seviyesinin altına gerileyen **dolar kuru**, bugüne 1.5896 seviyesinden başlıyor. Dün yeniden ihracı yapılan ve ihalede ortalama bileşik faizi %9.01 çıkan **gösterge bononun** dünkü kapanışı %9.11 seviyesinden olmuştu. Bugün tezgâh üstünde ortalama **%9.06** bandından geçen işlemler ise dünün altından bir açılış olacağına işaret ediyor. **Bu çerçevede, İMKB-100 endeksinin güne hafif alıcı açılarak başlayacağını tahmin edivorum.**

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Türk ekonomisi petrole karşı son derece kırılğan. Petrol fiyatları Türk tahvillerini etkiliyor. (Financial Times)
- ABD Dışişleri Bakanı Clinton Libya'da uçuşa yasak bölge kurulması için BM desteğinin şart olduğunu söyledi.
- Gerek Euro Bölgesi ülkelerinin borç sorunlarını yeniden gündeme gelmesi gerekse Cuma günü yapılacak AB zirvesinden bölgenin borç sorunlarını hafifletecek bir karar çıkmasının beklenmemesi nedeniyle parite geriliyor.
- Bugün Portekiz'in tahvil ihracına güçlü talebin gelmesi bekleniyor; faiz oranının yükselmesine kesin gözüyle bakılıyor.

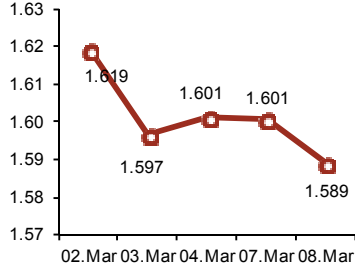
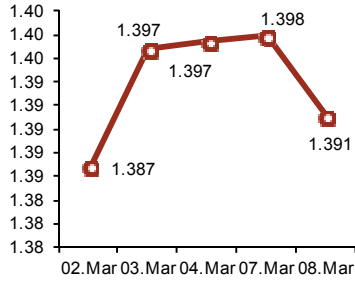
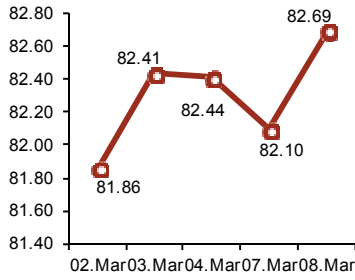
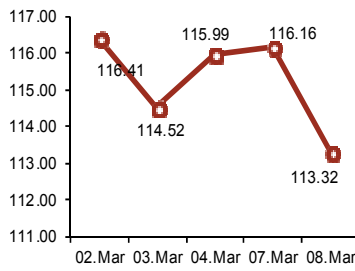
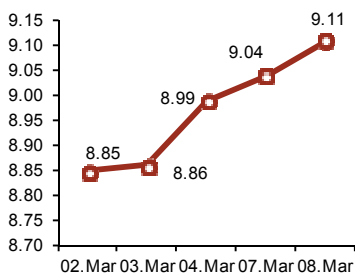


En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
RHEAG	4.46	17.7%	39,459,091
ATSYO	0.99	13.8%	1,394,941
VAKFN	4.51	11.4%	2,891,721
VKFYT	2.27	11.3%	2,797,536
ERSU	0.96	10.3%	3,744,895

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PTOFS	7.04	-3.3%	17,632,598
TSPOR	22.4	-3.0%	27,810,234
AEFES	21.5	-2.9%	3,292,164
METUR	1.84	-2.6%	1,679,985
CCOLA	18.05	-2.4%	1,415,510

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- Uluslararası Bakır Konf, İstanbul
- 13:00 Almanya Sanayi Üretimi, Ocak
- 17:30 ABD Ham Petrol Stokları

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	61,302	1.8%	0.0%	-9.5%	15.0%	-7.1%
İMKB-SINAI	51,163	0.5%	-0.1%	0.0%	23.9%	-2.6%
İMKB-MALİ	90,367	2.2%	-0.1%	-13.7%	12.2%	-9.3%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	3.4	3.03	1.94	1.85	1.39	0.00
MSCI EM	1,132	-0.6%	2.2%	-1.7%	-1.7%	16.1%
MSCI EMEA	399	0.5%	1.9%	1.9%	1.9%	20.7%
MSCI EUROPE	574	0.5%	2.3%	8.4%	8.4%	21.9%
MSCI TURKEY	538	-1.3%	-2.2%	-14.0%	-14.0%	7.7%
USD/YTL*	1.5855	-0.5%	-0.5%	7%	4.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.2072	-1.2%	0.2%	13%	6.1%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.	
Eurobond-30		6.07%	6.15%	-1.41%
Spread		252	262	-10
Benchmark Tahvil		9.04%	9.04%	0.00%
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**

- **BİM**, dördüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde 70mn TL net kâr açıkladı, 2010 yılı net kârı ise 246mn TL oldu. Son çeyrekte brüt kâr marjında görülen artış ve faaliyet giderleri/satışlar oranında görülen düşüş, FAVÖK marjının geçen yıla kıyasla 30 bp artmasını sağladı. Diğer yandan, önceki çeyreklerde daha düşük gerçekleşen brüt kâr marjı, 2010 FAVÖK marjının 2009 yılına göre 50bp daralmasına neden oldu.
- **Anadolu Cam**, Yenişehir fabrikasına 120,000 ton kapasiteli 4. üretim fırını yatırımını yapmaya karar verdi. Yeni fırın 2010 yılsonu kapasitesine göre toplam kapasiteyi %6, yurtiçi kapasitesini %15 arttıracak.
- **Sabancı Holding** yıllık bilgilendirme toplantısında 2010 yılı gelirlerinin 20.3 milyar TL'ye ulaştığını, 2011 yılında ise %11 artarak 22.8 milyar TL'ye ulaşmasını beklediklerini bildirdi. Holding 2011 yılında 2 milyar TL yatırım yapacak bunun %70'i ise enerji yatırımlarından oluşacak. Yapılan açıklamalarda 2012 yılında Teknosa, 2013 yılında AvivaSa ve 2014 yılında Enerjisa'nın halka açılacağı bildirildi. Gazetecilerin sorduğu soruları yanıtlayan Zafer Kurtul, Holding'in Akenerji'nin dağıtım ve üretim alanındaki varlıklarıyla ilgilendiğini söyledi. Kurtul, Exsa'nın Sabancı Holding hissesi alımlarına başladığını ve 1 yıl içerisinde alımların %5'e kadar çıkabileceğini belirtti.

**Makroekonomik Haberler**

- **Sanayi üretimi** 2011 yılına Ocak ayında kaydedilen %18,9'luk büyüme temposu ile hızlı bir giriş yaptı. Bizim %18,3 olarak beklediğimiz üretim artışı için piyasa beklentisi ise %15,4 seviyesindeydi. Mevsimsellik ve takvim etkilerinden arındırılmış seri 128,4 ile bugüne kadar kaydedilen en yüksek seviyeye ulaşırken, kaydettiği aylık artış %0,5 düzeyinde. Bu artış sınırlı gözükse de Aralık ayında kaydedilen %5,5'lik yükselişi takip etmesi sanayi üretiminin güçlü bir artış eğilimine sahip olduğunu teyit ediyor. Dün açıklanan verinin işaret ettiği güçlü büyüme temposunun para politikası açısından daha fazla temkinli olunması gereğinin altını çizdiği fikrindeyiz. Merkez Bankası'nın, son dönemlerde artan petrol fiyatları ve zayıflayan TL ile daha fazla belirgin hale gelen maliyet baskılarının ikincil etkilerini görmeyi bekleme yönündeki politikasını gözden geçirmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu rakamların ve son açıklanan kredi büyümesi temposunun ardından Banka'nın Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısında zorunlu karşılık oranlarında 200 baz puanlık bir artışa gidebileceğini ve daha önemlisi Nisan ayı enflasyon raporu öncesinde değişen temel varsayımlar paralelinde baz senaryoda öngörülen sıkılaştırma takvimini öne çekebileceğine dair bir sinyal verebileceğini öngörüyoruz. Öte yandan yıla yapılan güçlü başlangıçla birlikte 2011 için %5,5'lik GSYİH büyüme tahminimizi koruyor, ancak aşağı yönlü risklerin baskın hale geldiğini düşünüyoruz.
- **Hazine'nin nakit dengesi** Şubat ayında yıllık bazda %4,6 azalış ile 5,4 milyar TL'lik açık verdi. Nakit bazlı faiz dışı fazla Şubat ayında göz ardı edilebilir bir seviyede gerçekleşse de geçen senenin 1,7 milyar TL'lik faiz dışı açığına göre iyileşme gösterdi. Sene başından bugüne kadar olan faiz dışı fazla ise 3,7 milyar TL de kalarak 2010 un ilk 2 ayına oranla %367 oranında bir artış gösterdi. Hazine'nin açıkladığı veriler gelir artışının %18,6 ile Şubat ayında da güçlü olduğunu, dolayısı ile ekonomik aktivitenin hız kesmediğini gösterirken, faiz-dışı harcamalar cephesinde kaydedilen %7,3'lük büyüme yıllık bütçede hedeflenen %8,1'lik artışa ulaşmak için bir miktar tasarrufa eğiliminin güçlendiğini ortaya koydu. Hazine den açıklanan rakamların mali hedeflere ulaşılması açısından tatmin edici olduğunu düşünüyoruz fakat dış açığın azaltılması için harcamaların daha da kısılması gerektiğine inanıyoruz.
- **Merkez bankası anketi** enflasyon beklentilerinin bozulmaya devam ettiğini ortaya koydu. Petrol fiyatlarındaki artışın yılsonu enflasyon beklentilerini daha da yukarıya %6,77 düzeyine çektiğini gösteren ayın ilk anket sonuçlarına göre orta vadeli TÜFE beklentisi %6,73 ile 2011 in en yüksek rakamına ulaştı. Anket piyasa katılımcılarının MB'nın politika faizlerinde 3 ay boyunca bir artışa gitmeyeceğini düşündüğünü ancak 12 sonrası için bekledikleri toplam sıkılaştırma miktarını 100-125 baz puan arasına yükselttiklerini gösteriyor. Anket sonuçlarının ileriye dönük enflasyon beklentileri ile resmi enflasyon hedefleri arasındaki kredibilite açığının giderek açılmakta olduğuna işaret ettiğini görüyor, ancak beklentilerdeki bozulmanın petrol fiyatı şokunun boyutuna göre sınırlı kalması sebebi ile MB'nın faiz oranlarında derhal bir değişikliğe gideceğine inanmıyoruz. Ancak, Banka'nın kredibilitesinin daha fazla zarar görmesini önleme adına bundan sonra izlenecek sıkılaştırma politikasının takvimi hakkında net bir yol haritası ortaya koymasının gerekli olduğunu düşünüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	2.99	2.94	1.70%	2.74	3.16	14.29%
DOAS	5.14	4.98	3.21%	4.90	5.50	14.29%
EKGYO	2.71	2.62	3.44%	2.44	2.82	14.29%
HALKB	11.35	11.05	2.71%	10.40	11.70	14.29%
KOZAL	21.15	20.55	2.92%	18.60	21.50	14.29%
TOASO	8.20	8.30	-1.20%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.74	3.65	2.47%	3.56	3.90	14.29%

\*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 %
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	12214.4	1.03	12090.0	1.22	0.43	15.62
Nasdaq	2337.6	0.41	2328.1	0.46	-0.50	22.94
S&P 500	1321.8	0.89	1310.1	1.02	0.21	15.90
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7164.8	0.04	7161.9	-0.23	-1.63	21.73
İngiltere - FTSE	5974.8	0.02	5973.8	1.01	-1.26	6.65
Fransa - CAC 40	4015.9	0.64	3990.4	-0.46	-1.83	2.71
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	10589.5	0.61	10525.2	0.93	-0.02	0.21
Çin - Şanghay	3002.2	0.07	2999.9	3.03	7.26	-2.18
G. Kore - Kospi	2001.5	0.26	1996.3	3.80	-3.86	20.51
Hindistan - Sensex	18422.4	-0.09	18439.7	-0.13	2.14	8.03
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	68012.1	-0.20	68145.5	1.09	4.05	-2.25
Arjantin - Merval	3467.7	-0.21	3475.0	1.21	-2.58	49.53
Meksika - Mexbol	36688.1	-0.21	3475.0	1.21	-2.58	49.53
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.390	-0.01	1.390	0.26	2.36	2.23
USD/JPY	82.83	0.21	82.66	1.19	0.62	-7.93
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.591	0.14	1.588	-1.75	0.88	3.69
Euro Kuru	2.210	0.07	2.209	-1.57	3.18	5.97
Döviz Sepeti	1.902	-0.89	1.919	-1.32	2.37	4.94
<b>Emtialar</b>						
Altın	1426.3	-0.06	1427.2	-0.72	5.56	27.18
Brent Petrol	112.88	0.04	112.84	-3.02	13.81	41.40
Bakır	434.9	0.24	433.9	-3.23	-4.60	27.95

## Global Piyasalar

ABD borsaları, Bank of America'nın güçlü kâr tahmini ve petrol fiyatlarındaki düşüşün ardından yükseldi. Tehlikeli kabul edilen teknik seviyeden uzaklaşılması, piyasanın kısa vadedeki gücünün işaret olarak görüldü. Asya borsaları OPEC'in üretimin artırılabilceğini açıklamasının ardından petrol fiyatlarının düşmesiyle bugün yükseldi, ancak yatırımcıların Ortadoğu'ya ilişkin endişeleri sürüyor. S&P 500 endeksi güç göstergesi olarak kabul edilen ve haftanın ilk gününde çok yaklaştığı altı aylık eğilim seviyesinin yeniden üzerine çıktı. Benzer şekilde Nasdaq'da da endeks 50 günlük ortalamadan yukarıya çıktı. Bank of America'nın hisseleri, bankanın yatırımcıların beklentisinin üzerinde kâr tahmini açıklamasıyla yüzde 4.7 değer kazandı. Borsadaki yükselişe finans hisseleri öncülük ederken, S&P finans endeksi yüzde 2.2 yükseldi. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



**İMKB 100 ENDEKSİ : 61.301 kapanış**  
Dün günü %1.80 değer kazanarak tamamlayan endekste yaklaşık %1.50 oranındaki değer artışı son 45 dakikada ve özellikle bankacılık hisselerinde yoğunlaşan alımlarla sağlandı. Bankacılık endeksi günü %2.69 yükselerek tamamlarken, sanayi endeksindeki yükseliş ise %0.47 ile sınırlı kaldı. **Alımların dün son dakikada gelmiş olmasına rağmen hacimli ve sert olması, tepkinin bugün de devam edeceğine işaret ediyor.** Takip etmekte olduğumuz 59.207 ile 59.428 arasındaki fiyat boşluğu dolmadan endeksin, yeniden 61.000 seviyesinin üzerine yükselmesini olumlu buluyoruz. Endeksin haftayı da bu seviyelere yakın bir noktada tamamlaması halinde önümüzdeki haftaya teknik açıdan daha güçlü başlayabileceğini tahmin ediyoruz.

Diğer yandan endeksin ilk aşamada etkili olmasını beklediğimiz 61.500 direncine oldukça yaklaşmış olması gün içinde bir miktar kâr satışlarının gelmesine neden olabilir. Ancak endeksin kâr satışlarını 61.000 seviyesinin üzerinde kalarak karşılaması durumunda, 62.000-62.500 seviyelerine doğru tepkinin devamı söz konusu olabilir. 61.700 – 62.300. Destekler: 59.200 - 58.800.



**İMKB 30 ENDEKSİ : 74.571 kapanış**  
İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 73.750 ve 74.500 seviyelerini; destek olarak ise 72.000 ve 71.900 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