



Günlük Bülten

Ajanda

14 Mart Pazartesi

EREGL 4Ç10 Sonuçları
Değişim Liderleri Zirvesi, İstanbul
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi

15 Mart Salı

TR İşsizlik Verisi
ABD FED Faiz Kararı

16 Mart Çarşamba

TR Tüketici Güveni End., Şubat
ABD Konut İnşaatları
ABD Yapı Ruhsatları
ABD ÜFE, Şubat
ABD Ödemeler Dengesi

17 Mart Perşembe

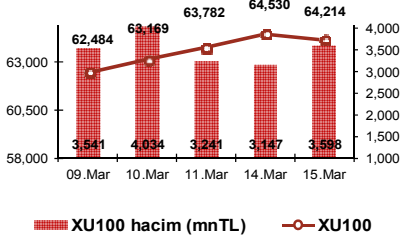
TR Yurtdışı Yerleşikler MK Portföyü
TR Özel Sektör Dış Borç Verileri
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD TÜFE, Şubat
ABD Sanayi Üretimi
ABD Kapasite Kullanımı
ABD Öncü Göstergeler
ABD Philadelphia Fed

18 Mart Cuma

TR Dış Ticaret Verileri

21 Mart Pazartesi

TR Merkezi Hükümet Borç Stoku



Piyasa Beklentisi

Global piyasalardaki deprem, yurt içi piyasaları artçı kadar etkilemiyor

Global borsalarda dün %1.5-3.0 arasında değişen değer kayıplarına rağmen, İMKB-100 endeksi günü sadece %0.49 değer kaybıyla tamamladı. Böylece, global piyasalardan olumlu yöndeki ayrışmasını üst üste altıncı günde de sürdürmüş oldu. Bunda düşen petrol fiyatlarının hem enflasyonist etkileri sınırlayacağı hem de cari açık üzerindeki baskıyı azaltacağı yönündeki beklentilerin etkili olmasının yanı sıra güçlü gelen Şubat ayı bütçe gerçekleştirmeleriyle birlikte hızla gerileyen gösterge bono faiz oranı da etkili oldu. Gösterge bono faizi dün %8.76'dan %8.55 seviyelerine kadar geriledi; 8 Mart tarihinde ise %9.14 seviyesinden işlem görmekteydi. Önceki iki günde %16 değer kaybeden Japonya borsasının bugün %6'ya yakın değer kazanması nedeniyle **Asya piyasalarında**, Japonya hariç tutulduğunda, %1.2 civarında değer artışları olduğu izleniyor. **ABD vadeliilerinde** çünkü kapanışlarına göre yatay bir seyir olduğu gözlenirken, DAX vadelisinde ise işlemler çünkü kapanışının %0.54 daha altından geçiyor. Paritenin Portekiz'in düşen kredi notu haberine rağmen, 1.3980 seviyelerinde tutunduğu görülüyor. Brent türü ham petrolün varil fiyatı çünkü kapanışına oldukça yakın olan 108.97 dolar seviyesinden güne başlıyor. Dün 1.5791'den kapan dolar kurunda ise işlemler bugün 1.5775'den geçiyor. **Gösterge bonoda** ise tezgâh üstünde ortalama **%8.56-57** bandında olan işlemler, çünkü kapanışı olan **%8.55'ye** oldukça yakın bir açılışa işaret ediyor. **Endeksin dün 62.500 seviyesinden itibaren verdiği oldukça hızlı tepkiyle 64.213 seviyesinden kapanmış olması çünkü en düşük seviyeye göre yaklaşık %2.7 oranında bir toparlanma olduğuna** işaret ediyor. **Bu nedenle global piyasalardaki olumlu havaya rağmen bugün endeksin yatay açılmasını bekliyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Moody's, Portekiz'in kredi notunu iki kademe düşürerek A3'e indirdi ve not görünümünün negatif olduğunu açıkladı.
- FED, çünkü açıklamasında Ocak ayındaki açıklamasına göre çok daha iyimser bir tablo çizdi. Ekonomik toparlanmanın ivmelenmeye başladığını, enerji fiyatlarındaki artıştan kaynaklanan enflasyon kısa süreli olacağını, ve 600 milyar dolarlık tahvil alım programının süreceğini bildiren FED, Japonya'daki gelişmelere ise değinmedi ve faiz oranlarını uzun bir süre daha çok düşük düzeylerde tutacağını tekrarladi.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

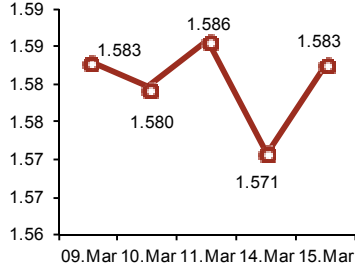
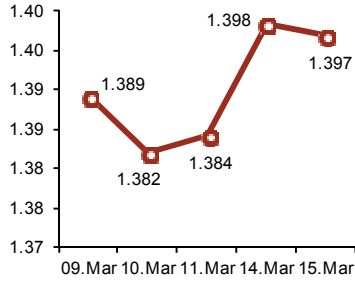
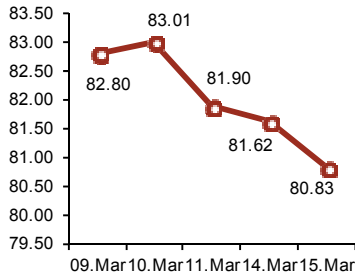
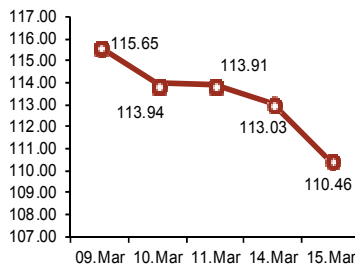
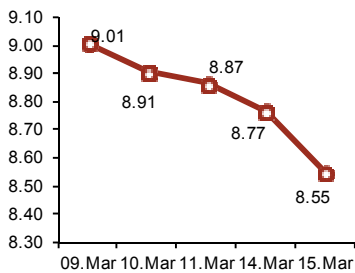
- TR Tüketici Güveni End., Şubat.
- 12:00 Euro Bölgesi TÜFE, Şubat- (bekl. aylık: %0.40)
- 14:30 ABD Konut İnşaatları, Şubat- (bekl. 575 bin)
- 14:30 ABD Yapı Ruhsatları, Şubat- (bekl. 570 bin)
- 14:30 ABD ÜFE, Şubat - (bekl. aylık: %0.70)
- 14:30 ABD Ödemeler Dengesi, 4Ç10- (bekl. -110 milyar USD)
- 16:30 ABD Ham Petrol Stokları

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	6.28	17.2%	2,450,068
TACYO	2.52	12.5%	1,176,367
ISYHO	0.99	7.6%	13,509,365
DURDO	3.26	6.5%	14,409,090
EREGL	3.94	4.9%	101,062,378

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TEKFK	2.73	-14.7%	2,081,061
IHLAS	1.86	-7.5%	75,450,366
BUMYO	1.44	-5.3%	1,094,800
IHEVA	1.16	-4.1%	36,495,234
IHYAY	1.68	-3.4%	21,076,230

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	64,214	-0.5%	4.8%	-2.0%	23.6%	-2.7%
İMKB-SINAI	52,707	-0.4%	2.9%	3.5%	29.9%	0.4%
İMKB-MALİ	96,233	-0.5%	6.3%	-3.5%	23.5%	-3.4%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	3.6	3.17	2.08	1.88	1.41	0.00
MSCI EM	1,093	-2.2%	-1.4%	-5.1%	-5.1%	11.2%
MSCI EMEA	381	-2.5%	-2.7%	-2.7%	-2.7%	15.0%
MSCI EUROPE	555	-1.4%	-1.0%	4.9%	4.9%	17.8%
MSCI TURKEY	582	-0.7%	5.8%	-6.9%	-6.9%	17.4%
USD/YTL*	1.5754	0.2%	-1.1%	4%	3.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.1890	-0.2%	-0.6%	9%	4.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.02%	6.00%	0.30%
Spread	271	278	-7
Benchmark Tahvil	8.55%	8.77%	-2.51%
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

- **AFYON:** Şirketin Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanması durumunda, AFYON'un 2010 yılı için dağıtılacak olan kar payı oranı, 1.00 TL nominal bedelli her bir hisse başına brüt 0,25 TL, net 0,2125 TL olarak belirlenmiştir.
- **BOYNER:** Şirket Yönetim Kurulu 2010 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan 17.278.434 TL vergi sonrası dönem karından, Geçmiş Yıllar Zararı bulunması nedeniyle kar dağıtımını yapılmaması yönünde Genel Kurul'a öneri götürülmesine karar verdi.
- **OTKAR:** Olağan Genel Kurul kararında 1,00 TL'lik hisse senedine 0,625 TL brüt, 0,53125 TL ise net olarak temettü dağıtılmasına ve dağıtımın 22.03.2011 tarihinde başlanmasına karar verildi.
- **PRKME:** Şirketin 2010 yılı karı üzerinden vergiler ve ayrılması gereken yasal yükümlülükler ayrıldıktan sonra kalan kısmın dağıtılmayarak olağanüstü yedek akçe olarak şirket bünyesinde tutulmasına ve bu hususun Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Makroekonomik Gelişmeler

• **Merkezi yönetim bütçesi şubat ayında 1 milyar TL fazla vererek bir yıl öncesine göre %143,5lik bir iyileşme gösterdi.** Böylece bütçe dengesi arka arkaya ikinci ayda da fazla vermiş oldu. Senenin ilk iki ayına bakıldığında faiz dışı fazla 12 milyar TL'ye ulaşarak geçtiğimiz yılın ilk iki ayına oranla yüzde %126,9 arttı ve yıllık hedefin şimdiden %85,8'ine ulaştı. Bütçe giderleri faiz-dışı harcamalardaki %1,8'lik daralmanın etkisi ile %5,7'lik hafif bir artış gösterirken, gelirlerdeki %22,7'lik artış yurtiçindeki ekonomik aktivitenin gücüne dikkat çekiyor. Açıklanan Şubat verilerini seçimler öncesi olumlu olarak karşılıyoruz. 12 aylık toplam bütçe açığı ve faiz dışı fazla rakamları sırasıyla yakaladıkları 32,2 milyar TL ve 15,4 milyar TL düzeyleri ile 2011 bütçesinde hedeflenen 33,6 milyar TL'lik açık ve 14 milyar TL'lik FDF'ye kıyasla şimdiden daha olumlu noktada bulunuyorlar. Buna ek olarak faiz-dışı giderlerin yılbaşından bu yana %5,3'lük artışının hedeflenenden oranın altında gerçekleşmesi, seçim ekonomisi uygulanacağına dair endişeleri henüz doğulamıyor. Seçime gidilirken önümüzdeki aylarda bütçe uygulamalarının kritik olacağını düşünmeye devam ediyor, bundan bağımsız olarak vergi gelirlerindeki %30'u aşan artışı, merkez bankasının deneysel para politikasının iç talebi soğutmak için arzulanan sonucu vermediği şeklinde yorumluyoruz.

• **TÜİK verilerine göre Aralık ayında işsizlik senelik bazda 2.1 puan gerileyerek %11.4 olarak açıklandı.** Mevsimsel faktörlerinde etkisiyle son dört ayın en yüksek rakamına ulaşan işsizlik, mevsimsel etkilerden arındırılmış rakamlara göre aylık bazda 0.2 puan gerileyerek %11 ile kriz sonrası dönemin en düşük düzeyine geriledi. Açıklanan veriler işsiz sayısında geçen seneye oranla 432 binlik bir azalmaya işaret ediyor. İstihdam verileri iş imkânlarının genel anlamda genişlediğine işaret ederken, geçtiğimiz ayların aksine bu genişlemeye 456 bin yeni pozisyonla tarım sektörü öncü oldu. Öte yandan sanayi, hizmet ve inşaat sektörleri de istihdam rakamlarını sırasıyla 340, 272 ve 145 bin kişi artırdı. TÜİK'in açıkladığı verilerin, aylık ve senelik bazda düşmeye devam eden işsizliği teyit etmesi açısından olumlu buluyoruz. Bu trendin devam etmesi halinde ise %12 olan 2011 yılı hedefinin altında kalma olasılığının oldukça yüksek olduğuna inanıyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	3.13	3.10	0.97%	2.74	3.16	14.29%
DOAS	5.64	5.58	1.08%	4.90	5.70	14.29%
EKGYO	2.64	2.65	-0.38%	2.44	2.82	14.29%
HALKB	12.60	12.55	0.40%	10.40	12.80	14.29%
KOZAL	20.40	21.00	-2.86%	18.60	21.50	14.29%
TOASO	8.22	8.34	-1.44%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.94	3.96	-0.51%	3.56	4.02	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 %
Amerika						
Dow Jones	11855.4	-1.15	11993.2	-2.93	-3.36	10.94
Nasdaq	2259.6	-1.36	2290.7	-2.72	-5.28	16.94
S&P 500	1281.9	-1.12	1296.4	-2.89	-3.79	10.56
Avrupa						
Almanya - Dax	6647.7	-3.19	6866.6	-6.79	-10.13	11.33
İngiltere - FTSE	5695.3	-1.38	5775.2	-4.08	-6.02	1.33
Fransa - CAC 40	3780.9	-2.51	3878.0	-5.33	-7.71	-4.01
Asya						
Japonya - Nikkei	9093.7	5.68	8605.2	-14.13	-15.21	-15.18
Çin - Şanghai	2930.3	1.17	2896.3	-2.39	1.07	-2.09
G. Kore - Kospi	1958.0	1.77	1923.9	-2.17	-2.81	18.81
Hindistan - Sensex	18381.0	1.17	18167.6	-0.48	0.98	5.74
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	67005.2	-0.24	67169.3	-0.38	0.67	-4.20
Arjantin - Merval	3263.3	-2.82	3358.0	-5.62	-7.00	37.17
Meksika - Mexbol	36012.2	-2.82	3358.0	-5.62	-7.00	37.17
Pariteler						
EUR/USD	1.397	-0.17	1.400	0.47	3.59	1.44
USD/JPY	80.82	0.05	80.77	-2.32	-3.01	-10.45
Döviz						
Dolar Kuru	1.578	-0.09	1.579	-0.16	-1.08	3.71
Euro Kuru	2.205	-0.25	2.210	0.30	2.46	5.22
Döviz Sepeti	1.893	0.32	1.887	0.08	0.99	4.67
Emtialar						
Altın	1395.9	-2.04	1424.9	-2.39	2.50	24.36
Brent Petrol	108.80	0.61	108.14	-6.29	5.64	34.59
Bakır	419.1	0.11	418.7	-0.30	-9.57	24.55

Global Piyasalar

ABD borsaları dün %1'lik düşüş kaydetti, ancak Fed'in ekonomiye dair daha olumlu açıklamaları ve Japonya'daki nükleer krizin hisse senetlerindeki etkisinin geçici olacağı yönündeki görüş daha derin kayıplar verilmesini engelledi.

Asya borsaları, Japonya'nın Nikkei endeksindeki %5.68'lik yükselişinin ardından bugün toparlandı. Fed'in ultra gevşek para politikasını koruması ve ekonominin hız kazandığını açıklamasının ardından borsada kayıplar yarı yarıya azalırken, çünkü seansta işlem hacminin de yüksek olduğu gözlemlendi.

iShares MSCI Japonya endeks fonundaki opsiyon aktivitesi, bazı yatırımcıların Japonya'daki krizden kaynaklanan satış dalgasının abartılı olduğuna inandıklarını gösterdi. Japon Hitachi ile nükleer alanda işbirliği bulunan General Electric'in hisseleri %1.6 değer kaybetti. VIX volatilité endeksi ise %15 yükseldi. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 64.213 kapanış

Endeks, dün %3.0 gerileyerek test ettiği 62.500 seviyesindeki desteğinden oldukça hızlı bir şekilde tepki verdi ve günü sadece %0.49 değer kaybıyla tamamladı. Endeksin Pazartesi günü direnç işlevi gören 200-günlük (ağırlıklı) HO'sı, bugün itibarıyla 64.850'den geçiyor. Kasım 2010'dan itibaren ilerleyen alçalan trend kanalı üst bandı ise 64.500'den geçiyor. Dolayısıyla, endeksin bugün 64.500-64.850 aralığında yeniden direnç ile karşılaşması oldukça muhtemel görünüyor. Endeksin dün açılışta fiyat boşluğu bıraktığı 64.400 ile 50-haftalık HO'sının geçtiği 64.250 seviyeleri ise en yakın direnci konumunda. Dirençler : 64.400-64.850 // Destekler : 63.500-63.000



İMKB 30 ENDEKSİ : 78.989 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 79.500 ve 80.700 seviyelerini; destek olarak ise 78.200 ve 77.500 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