



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 28 Mart Pazartesi

CCOLA 4Ç10  
TR Uluslararası Rezervler  
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları  
ABD Bekleyen Konut Satışları  
ABD FED Dallas İmalat Aktivite End

#### 29 Mart Salı

AEFES 4Ç10  
İngiltere 4Ç10 GSYİH  
ABD S&P CaseShiller End.  
ABD Tüketici Güven End.

#### 30 Mart Çarşamba

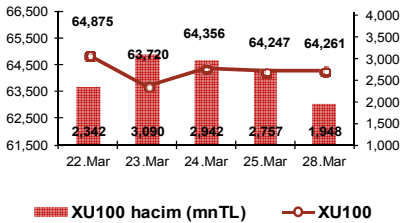
TR TCMB PPK Özeti  
Euro Bölgesi Perakende Sektörü, PMI  
Euro Bölgesi Tüketici Güven End.  
ABD ADP İstihdam Raporu

#### 31 Mart Perşembe

GUBRF 4Ç10  
EREGL Olağan Genel Kurulu  
TR Dış Ticaret Verileri  
TR 4Ç10 GSYİH  
ABD Haftalık İşsizlik Verileri  
ABD Fabrika Siparişleri  
TR Toplam Dış Borç Stoku

#### 01 Nisan Cuma

TR Cnbc-e Tük.Göv.End  
Almanya Perakende Satışlar  
TR İmalat Sektörü, PMI  
Euro Bölgesi İmalat Sektörü, PMI  
TR ITO Perakende Fiyatları  
ABD Tarım-dışı İstihdam  
ABD İşsizlik Oranı  
ABD İSM İmalat End.



### Piyasa Beklentisi

#### Paritede üzerinde FED'den ve ECB'den gelen açıklamalar çarpışıyor

Geçtiğimiz hafta Cuma günü, bazı FED yetkililerinin yaptığı USD'yi destekleyici nitelikteki açıklamaların ardından, hafta sonunda Almanya'da yapılan eyalet seçiminden Angela Merkel'in partisinin mağlubiyetle çıkması, pariteyi 1.402 seviyesine kadar çekmişti. Ancak, dün Jean-Claude Trichet'in Euro bölgesindeki enflasyonun halen ECB hedefinin üstünde olduğu yönündeki açıklamasının, 7 Nisan'daki faiz toplantısında faiz artıracığı beklentisini güçlendirmesi nedeniyle yeniden 1.41'in üzerine yükselmişti. Bazı FED başkanlarının dün akşam da USD lehine açıklamalarının olmasına rağmen, paritenin 1.41'in altına gelmekte zorlandığını görüyoruz. Diğer yandan; Japonya'da hasar gören nükleer santralde radyasyon sızıntısının kontrol altına tam alınmadığı yönündeki haberler, sabah açılışta Nikkei endeksinin %1.5 düşerek Asya borsalarının değer kaybetmesinde etkili olmasına rağmen, şu sıralarda kayıpların önemli ölçüde telafi edildiğini ve Nikkei hariç endekslerin artıya geçtiğini izliyoruz. **Bu durumu, piyasalarda halen risk alma iştahı olduğu yönünde yorumluyoruz.** ABD'de dün son yarım saat içinde gelen satışlar sonrasında %0.20-0.45 arasında ekside kapatan borsaların, bugün vadeli işlemlerde dünkü kapanışlarının %0.25 üzerine yükseldiği dikkat çekiyor. Petrol'deki ve dolar kurundaki sakin seyir bugün de korunuyor. Gösterge bonoda tezgâh üstünde %9.00-9.05 aralığından geçen işlemler güncü %9.0 olan kapanışına yakın bir açılışa işaret ediyor. **Bu çerçevede endeksin, güne hafifeksi/yatay arası bir açılış ile başlayacağını tahmin ediyoruz.**

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- "Enhancing Shamgen Banking: Türkiye, Suriye, Lübnan ve Ürdün" başlıklı konferansta konuşan Arap Bankalar Birliği Başkanı Adnan Yusuf, Al Rajah Bank, Qatar National Bank ve Abu Dabi Islamic Bank'ın Türkiye'de banka aradıklarını ve çoğunluk hisse istediklerini söyledi.
- Türk-İş'in rakamları gıda fiyatlarında Mart'ta %2.13 düşüşe işaret ediyor (Milliyet)
- Türkiye'nin Libya'da üstlendiği görevler: Bingazi havalimanının insani yardım için teslim alınması, hava sahası kontrolü, Girit-Bingazi koridorunda deniz güçleri (Sabah)

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

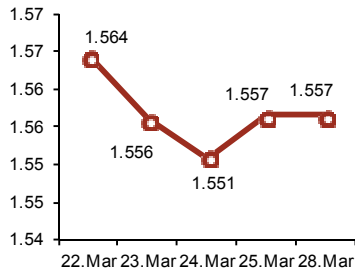
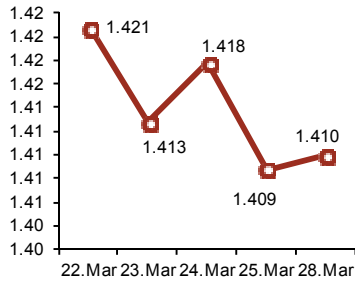
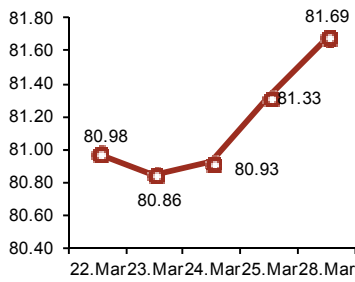
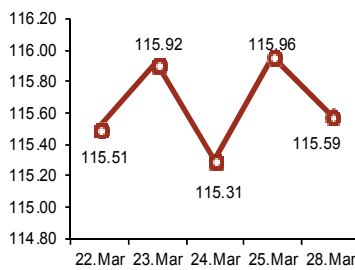
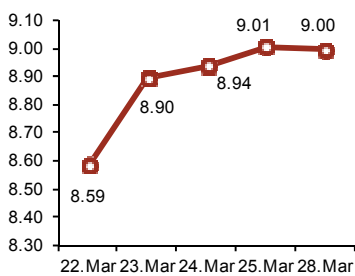
- AEFES 4Ç10
- 10:00 Almanya GfK Tük.Göv.End. (Beklenti 5.8)
- 11.30 İngiltere 4Ç10 GSYİH (Beklenti: -%0.6)
- 16:00 ABD S&P CaseShiller End.
- 17:00 ABD Tüketici Güven End. (Beklenti 65.0)

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENCM	12.5	14.3%	19,294,023
COMDO	9.22	13.8%	26,145,542
BAYMD	1.61	13.4%	26,907,550
MRBYO	1.63	10.9%	2,728,762
DARDL	1.42	9.2%	265,426

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	13.05	-10.0%	15,160,608
MAKTK	5.16	-5.1%	3,786,191
DESPC	6.56	-4.7%	13,274,377
CELHA	4.42	-3.9%	1,138,859
DNZYO	1.53	-3.2%	1,802,869

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	64,261	0.0%	4.9%	-3.3%	13.5%	-2.6%
İMKB-SINAI	54,558	0.3%	6.5%	4.7%	30.0%	3.9%
İMKB-MALİ	94,850	-0.1%	4.8%	-5.8%	7.9%	-4.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.0	2.80	2.00	1.91	1.43	0.00
MSCI EM	1,138	-0.5%	2.8%	-1.1%	-1.1%	14.6%
MSCI EMEA	403	-0.3%	2.8%	2.8%	2.8%	19.5%
MSCI EUROPE	591	0.1%	5.3%	11.6%	11.6%	23.6%
MSCI TURKEY	589	-0.3%	7.1%	-5.8%	-5.8%	8.6%
USD/YTL*	1.5485	0.3%	-2.8%	0%	1.4%	0.0%
EURO/YTL*	2.1763	-0.4%	-1.2%	7%	6.6%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	0.00%	6.02%	100.00%
Spread	0	256	-256
Benchmark Tahvil	9.00%	9.01%	-0.11%
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**

- **BDDK'nın 18 Mart haftalık bültenine göre** kredilerin yıllık büyüme hızı bir önceki haftaki %35.5 olan seviyesinden %38'e yükseldi. Büyüme oranındaki artış esas olarak yabancı para kredilerden yani kurumsal ve KOBİ kredilerinden (%37.2'den %41.1'e yükseldi) kaynaklanırken tüketici kredilerindeki büyüme artışı hemen hemen aynı kaldı (%40.4). Yıl başından bugüne krediler %6.9 büyürken, mevduat büyümesi %0.7 olarak gerçekleşti. Son münzam karşılık artışının kredi büyümesine Nisan'dan itibaren etki yapmasını bekliyoruz.
- **ARCLK:** 29.03.2011 (Bugün) itibarıyla hisse başına brüt %37.0, net %31.45 oranında temettü ödüyor.
- **CCOLA:** Coca-Cola İçecek (CCİ), yılın son çeyreğinde 42m TL zarar açıkladı, 2010 yılı net kâr rakamı ise 198mn TL oldu. Son çeyrek kâr rakamı, finansal giderler ve yurtdışı operasyonlardaki artan maliyetler - şeker ve rezin fiyatları - nedeniyle beklentilerin altında kaldı. CCİ, 2010'da hem yurtiçi hem yurtdışı operasyonlarda ünite kasa başına gelirini yükseltti. Konsolide FAVÖK marjı son çeyrekte 80 bps, 2010 yılında ise 50 bp artış gösterdi.
- **KCHOL:** Zaman gazetesinde haftasonu çıkan haberde, İDO özelleştirilmesine teklif veren 10 konsorsiyumun arasında Koç-Stena Line konsorsiyumu yer alacak. Koç Holding'in, Deniz Turizm Yatırımları ünvanıyla kurduğu şirketin başında ise holdingin CEO'su Turgay Durak'ın olduğu ifade edildi
- **LKMNHY:** Yalnızca "Yeni" sırası işlem görmekte olan şirket hisse senetleri 29.03.2011 (Bugün) itibarıyla "Eski" sırasında işlem görmeye başlayacak.
- **MUTLU:** 29.03.2011 (Bugün) itibarıyla hisse başına brüt %8.29, net %7.05 oranında temettü ödüyor.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önceki.G ün K.	Günlük Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Yükseleme Potan. (%)
ANACM	3.33	3.29	↑ 1.22%	3.04	3.54	4.60	38.14%
ANHYT	4.99	4.96	↑ 0.60%	4.60	5.32	6.60	32.26%
EKGYO	2.62	2.64	↓ -0.76%	2.44	2.82	2.93	11.83%
HALKB	12.00	12.10	↓ -0.83%	11.00	13.20	16.20	35.00%
TOASO	8.46	8.28	↑ 2.17%	8.00	8.50	10.60	25.30%
VAKBN	3.84	3.87	↓ -0.78%	3.56	4.12	5.10	32.81%

\*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	12197.9	↓ -0.19	12220.6	↑ 1.49	↑ 0.56	↑ 11.95
Nasdaq	2303.1	↓ -0.57	2316.4	↑ 2.00	↓ -1.84	↑ 17.43
S&P 500	1310.2	↓ -0.27	1313.8	↑ 1.27	↓ -0.73	↑ 11.67
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	6938.6	↓ -0.11	6946.4	↑ 2.33	↓ -3.43	↑ 12.70
İngiltere - FTSE	5904.5	↑ 0.06	5900.8	↑ 2.46	↓ -1.61	↑ 3.39
Fransa - CAC 40	3977.0	↑ 0.12	3972.4	↑ 2.16	↓ -2.30	↓ -0.59
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9459.1	↓ -0.21	9478.5	↓ -1.55	↓ -10.14	↓ -13.90
Çin - Şanghay	2987.4	↑ 0.11	2984.0	↑ 2.34	↑ 3.78	↓ -4.37
G. Kore - Kospi	2067.3	↑ 0.53	2056.4	↑ 2.66	↑ 5.29	↑ 22.18
Hindistan - Sensex	19087.3	↑ 0.76	18943.1	↑ 6.11	↑ 7.83	↑ 7.77
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	67192.8	↓ -0.85	67765.9	↓ -0.57	↑ 0.43	↓ -3.93
Arjantin - Merval	3313.2	↓ -1.06	3348.8	↓ -0.25	↓ -3.56	↑ 37.04
Meksika - Mexbol	36767.9	↓ -1.06	3348.8	↓ -0.25	↓ -3.56	↑ 37.04
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.411	↑ 0.19	1.409	↓ -0.61	↑ 2.64	↑ 4.67
USD/JPY	81.65	↓ -0.07	81.70	↑ 0.80	↓ -0.10	↓ -11.68
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.558	↓ -0.24	1.562	↓ -0.26	↓ -2.51	↑ 1.94
Euro Kuru	2.199	↓ -0.05	2.201	↓ -0.87	↑ 0.03	↑ 6.69
Döviz Sepeti	1.873	↑ 0.00	1.873	↓ -1.24	↓ -1.11	↑ 4.29
<b>Emtialar</b>						
Altın	1421.6	↑ 0.02	1421.3	↓ -0.33	↑ 0.83	↑ 27.91
Brent Petrol	114.71	↓ -0.09	114.81	↓ -1.10	↑ 2.08	↑ 40.68
Bakır	434.4	↓ -0.15	435.0	↑ 0.60	↓ -2.85	↑ 22.47

**Global Piyasalar**

ABD borsaları, ilk çeyrek bilançoları öncesinde şirketlerdeki görünümün parlak olmaması ve dışarıda devam eden belirsizlikle dün düştü. Nükleer krizin aşılına çalışıldığı ve radyasyon endişesinin arttığı Japonya'da Nikkei endeksi bugün yüzde 1.5 düştükten sonra %0.21 ekside kapandı. Otel işletmecisi Marriott'un kârlılık konusundaki uyarısını, petrol sahalarına yönelik hizmetler veren Halliburton'ın ilk çeyrekte kârının azalabileceği açıklaması izledi. Bu açıklamalar otel ve tüketime dayalı hisselerin değer kaybetmesine neden oldu. Marriott International'ın hisseleri yüzde 6.3 düştü. Endeksler tüketici harcamalarını gösteren veri ve telekom hisselerinin gücü sayesinde dünkü seansın büyük bölümünü artıda geçirmişti. Aralarında AT&T ve Verizon Communications'ın da bulunduğu bazı şirketlerin tavsiyelerinin yükseltilmesinin ardından S&P telekom endeksi yüzde 1.4 yükseldi. EBay'in hisseleri e-ticaret hizmet sağlayıcısı GSI Commerce'i satın alma planlarını açıklamasının ardından yüzde 4.3 değer kaybederken, Amazon.com da yüzde 1'e yakın değer kaybetti. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 64.261 kapanış

Endeksin daha önce tam dört kez dönmüş olduğu, alçalan kanal üst bandı ile 200-günlük (**ağırlıklı**) HO'sunun geçtiği, 64.500-65.000 aralığını, bu hafta boyunca "**kritik**" **direnç** bölgesi olarak izliyoruz. Öte yandan, 200-günlük (**basit**) HO'sı ile 50-günlük HO'sunun yanına 22-günlük HO'sunun da komşu gelmesiyle birlikte önemi artan 63.150-63.350 aralığını ise "**kritik**" **destek** bölgesi olarak izliyoruz. Bu çerçevede takip ettiğimiz endeksin, orta vadeli yönünü belirleyecek olanın ise söz konusu destek veya direnç bölgelerinden hangisinin kırılacağı olduğuna inanıyoruz. Endeksin "**kritik**" destek bölgesinin altında olacak bir kapanışı "ayı"ların, "**kritik**" direnç bölgesinin üzerinde olacak bir kapanışı ise "boğa"ların daha güçlü olduğuna işaret edeceği için dikkatle takip edilmesi gerekiyor. Dirençler 65.000 – 66.200 // Destekler: 63.350–63.150



### İMKB 30 Endeksi : 78.465 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 79.400 ve 80.600 seviyelerini; destek olarak ise 77.600 ve 77.000 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, 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