



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 04 Nisan Pazartesi

İNDES 4Ç2010  
TR TÜFE,ÜFE  
Euro Bölgesi, ÜFE

#### 05 Nisan Salı

TR TCMB Aylık Enfl. Değerlendirmesi  
TR BDDK Bankacılık Sektörü Bilançoları  
TR Motorlu Araç Satışları  
Almanya hizmetler PMI  
Euro bölgesi perakende sat

#### 06 Nisan Çarşamba

DOAS 4Ç2010  
TR İnşaat Ciro ve Üretim End.  
İngiltere sanayi üretimi  
Euro bölgesi GSYH büyümesi

#### 07 Nisan Perşembe

Japonya MB faiz kararı  
TR TCMB I. Beklenti Anketi  
Almanya sanayi üretimi  
İngiltere MB faiz kar  
Avrupa MB faiz kararı  
ABD işsizlik maaş başvuruları

#### 08 Nisan Cuma

Konsolide Bilançolar için Son Gün  
TR Sanayi Üretim End.  
TR Dış Ticaret Endeksleri  
TR Hazine Nakit Dengesi

#### 11 Nisan Pazartesi

TR Ödemeler Dengesi

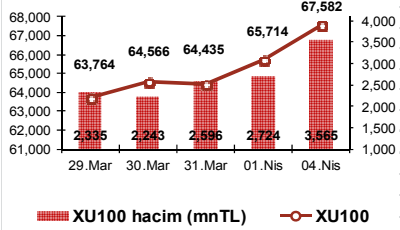
### Piyasa Beklentisi

#### Son iki ayın güçlü dirençleri son iki günde kırıldı

Cuma günü 2.7 milyar TL hacimle 1.99 değer kazanan endeks, dün de 3.5 milyar TL'nin üzerindeki bir hacimle %2.84 yükseldi ve son iki ayın oldukça güçlü dirençleri olan 65.000 ve 66.500 seviyelerini son iki günde kırmayı başardı. Böylece, 2010 yılı sonunda 66.000 seviyesinden kapanan endeksin, yılbaşından itibaren getirisi de pozitifte döndü. Son iki günde Banka endeksi sırasıyla %1.97 ve %4.49 değer kazanırken, sanayi endeksi ise %0.93 ve %0.20 ile oldukça sınırlı bir artış gösterdi. Mart ayında sadece %1.6 yükselerek, %8.6 yükselen Sanayi endeksinin gerisinde kalan Banka endeksi, aradaki getiri farkını Nisan ayı başı itibarıyla kapatmaya çalışıyor. Dün, beklentilerden oldukça düşük açıklanan Mart ayı enflasyon verisinin ardından, gösterge tahvilin faiz oranının %9.02 seviyesinden %8.75 seviyesine hızla gerilemesi, Banka endeksinin yükselişine katkıda bulundu. Ayrıca, BDDK tarafından dün açıklanan haftalık kredi verilerindeki büyüme hızının nispeten yavaşlamış olması da TCMB'nin 21 Nisan'daki PPK toplantısında, munzam karşılıklarda bir artışa gitmeyebileceği yönündeki beklentileri kuvvetlendirdi. Dün İMKB'ye göre daha dar hacimli ve yatay görünüm sergileyen yurtdışı borsalarında bugün, Çin ve Hong Kong piyasalarının kapalı olduğu Asya'da negatif bir tablo mevcut. ABD ve DAX vadeliinde ise güne göre hafif zayıf bir seyir söz konusu. Bugün tezgah üstünde %8.74-8.71 aralığından geçen işlemler, gösterge tahvilin dünkü %8.77 olan kapanışının altında bir açılışa işaret ediyor. Dolar kuru 1.530-1.535 aralığında, Petrol fiyatları ise 120-121 dolar aralığında işlem görüyor. **Bu çerçevede baktığımızda, endeksin bugün itibarıyla son iki günlük hızlı yükselişini sindirmeye dönük hafif satıcı bir seyir izleyebileceğini düşünüyoruz.**

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

#### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



#### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VAKKO	1.76	16.6%	23,550,658
ERBOS	23	14.4%	9,688,288
AYCES	13.65	7.9%	3,631,849
GEDİK	2.47	7.4%	826,556
SAHOL	8	7.2%	70,178,630

#### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ISMEN	2.29	-7.7%	495,562
BUMYO	1.36	-4.2%	1,661,212
BAYMD	1.61	-4.2%	10,532,323
FENER	87.25	-3.3%	44,854,525
MRBYO	1.57	-3.1%	989,035

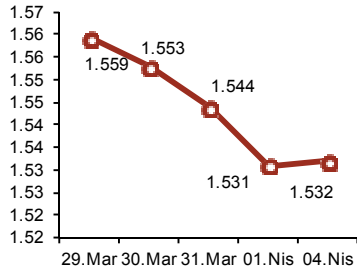
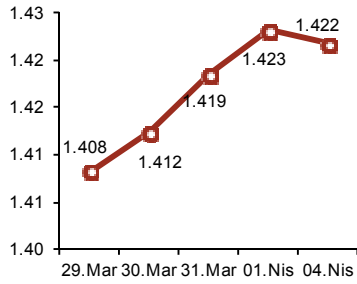
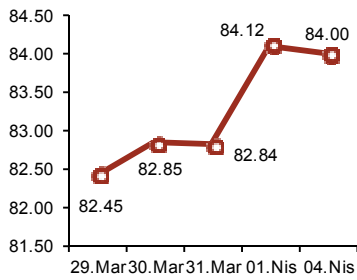
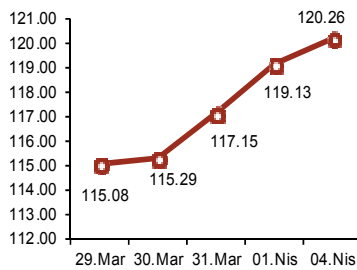
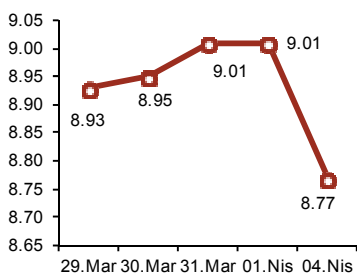
**BDDK'nın 25 Mart haftalık bültenine göre** kredilerin yıllık büyüme hızı bir önceki hafta %36.1 olan seviyesinden %34.5'e geriledi. Yavaşlama kurumsal kredilerden kaynaklanırken (%37.8'den %35.2'ye geriledi) tüketici kredilerindeki büyüme artışı hafif yükseldi (%40.4'ten %40.6'ya). Yıl başından bugüne krediler %5.6 büyürken, mevduat büyümesi %1.4 olarak gerçekleşti. Son munzam karşılık artışının tüketici kredisi büyümesine takip eden haftalarda etki yapmaya başlamasını bekliyoruz.

**Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Brezilya ekonomisinin hızlı büyüyeceğine ve kamu harcamalarının azalacağına dikkat çekerek** ülkenin yatırım yapılabilir seviyede olan kredi notunu "BBB-"den "BBB"ye bir kademe daha yükseltti ve görünümün ise durağan olduğunu açıkladı. Brezilya realı, Fitch'in not artırımına rağmen dün %0.06 değer kaybetti.

**Petrol fiyatları** dünkü yükselişin ardından biraz geriledi, ancak Libya ve Yemen'deki gerginlik ile Nijerya'da seçimlerin ertelenmesine bağlı olarak 2.5 yılın en yüksek seviyesine yakın seyretmeyi sürdürüyor.

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 10:00 TR TCMB Aylık Enflasyon Değerlendirmesi
- 10:53 Almanya hizmetler PMI, Mart
- 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, Mart
- 12:00 Euro bölgesi perakende Satışlar, Şubat
- 12:30 BDDK Şubat ayı Bankacılık Sektörü Bilançoları
- 16:00 ODD Motorlu Araç Satışları
- 17:00 İMKB Yabancı İşlemleri
- 17:00 ABD ISM hizmetler Endeksi, Mart

**USD/TL**

**EUR/USD**

**USD/JPY**

**Brent Petrol**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	67,582	2.8%	4.9%	-0.9%	16.4%	2.4%
İMKB-SINAI	56,242	0.2%	1.1%	3.8%	30.2%	7.1%
İMKB-MALİ	100,497	4.1%	6.4%	-2.4%	11.7%	0.9%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	3.6	2.76	1.92	1.93	1.44	0.00
MSCI EM	1,185	1.2%	1.2%	5.9%	2.9%	15.4%
MSCI EMEA	418	1.8%	1.8%	11.7%	6.6%	19.4%
MSCI EUROPE	603	2.0%	2.0%	11.8%	14.0%	19.8%
MSCI TURKEY	607	2.8%	2.8%	7.8%	-2.8%	8.3%
USD/YTL*	1.5279	-0.5%	-0.5%	-1%	1.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.1733	0.0%	-0.4%	5%	6.1%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.81%	5.90%	-1.47%
Spread	239	245	-6
Benchmark Tahvil	8.77%	9.01%	-2.66%
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**

**AKENR:** Akkök İcra Kurulu Başkanı Mehmet Ali Berkman, hissedarı oldukları Akenerji'nin satılmasının ardından enerjiden tümden çıkmalarının olasılıklar arasında yer aldığını söyledi. Hürriyet Gazetesi'nin haberine göre Berkman, Akenerji ile ilgilenenler arasında önemli yabancı enerji şirketlerin yanı sıra Sabancı gibi yerli şirketlerin de yer aldığını kaydetti. Berkman, satıştan elde ettikleri gelire kimya ve karbon elyafına ağırlık vereceklerini bildirdi.

**AKSEN:** Akxa Enerji 5 MW rüzgâr üretim lisansına sahip Ayres Limited Şirketi'nin %99 hissesini aldığını duyurdu. Şirket Ayres Rüzgâr Santrali'nin Mayıs 2011'de faaliyete geçmesini ve yılda 18.000.000 KWH elektrik üretmesini planlıyor. Ayres santrali, 5 MW'lık kapasitesi ile Akxa Enerjinin 1513 MW'luk kapasitesi içinde oldukça küçük bir yer tutuyor. Bununla beraber, Akxa Enerji'nin bu kapasitedeki rüzgâr santrallerinin payının %9 gibi küçük bir oran olduğu düşünüldüğünde, yenilenebilir enerji kapasitesine gelen her yeni santralin şirket için uzun vadede olumlu olduğunu düşünüyoruz.

**DOHOL:** Doğan Holding, daha önce 10.66 milyon lira olarak tarhiyat öncesi uzlaşma sağlandığını açıkladığı 2005-2008 dönemleri ile ilgili vergi aslı ve cezasının, Yeniden Yapılandırma Yasası kapsamında 31 Mayıs 2011'e kadar 7.97 milyon lira olarak ödeneceğini açıkladı.

**ENKAI:** Enka İnşaat hisse başına TL0.73 nakit temettü ödenmesini Genel Kurul'a teklif etmeyi kararlaştırdı. Bu %1.2 temettü verimine işaret etmekte olup, temettü ödemesinin 16 Mayıs'ta yapılması planlanmaktadır.

**İNDES:** İndeks Bilgisayar, 2010 yılı 4. Çeyreğinde 1.8 milyon TL net kar elde etti. Satış gelirlerindeki ve marjlardaki iyi performans rağmen, net kur farkı giderleri, net karın tahminimiz olan 3.1 milyon TL'den düşük gelmesine sebep oldu. Satış gelirleri, 4Ç10'da geçen yılın aynı dönemine göre %18, bir önceki çeyreğe göre ise %33 artarak 387 milyon TL seviyesine yükseldi. Doların güçlü seyretmesi ile birlikte mevsimsellik de satış gelirleri performansını etkiledi. Şirket, satış gelirlerinin %32 sini 4. Çeyrekte elde etti. Marjlar tarafında ise, VAFÖK marjı 1 puan artarak %4.1 seviyesine yükseldi. Faaliyet karlılığındaki iyileşmeye rağmen, 12 milyon TL olan net kur farkı giderleri 4. Çeyrek kar rakamının düşmesinde etkili oldu. İndeks Bilgisayar

için hedef hisse fiyatımız 3.40TL iken, %20 yükseliş potansiyeli barındırmaktadır. Şirket, 3.0x 2011T FD/VAFÖK çarpanı ile, benzer şirketlere göre %45 iskontolu işlem görmektedir.

**Makroekonomik Haberler**

**Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan rakamlar Mart ayında tüketici fiyatları cephesinde olumlu bir sürpriz yaşandığını ve TÜFE'nin %0,42'lik artış ile kabaca beklentilerin yarsında kaldığını ortaya koyuyor. Son 5 yılın en düşük Mart ayı TÜFE gerçekleşmesi olan bu düzey hem piyasa beklentisi olan %0,77'nin hem de bizim daha kötümser %0,95'lik artış öngörümüzün oldukça altında. Martı ayı gerçekleşmesinin beklenenden düşük olması artış beklenen yıllık TÜFE'nin düşüş sürecini 1 ay daha uzatmasına ve 0,2 puanlık gerileme ile yeni bir rekor düşük düzey olan %3,99'a çekilmesine de yardımcı olmuş durumda. Üretici fiyatları cephesinde ise beklenen şekilde yüksek oranlı artışların sürdüğüne şahit oluyoruz. ÜFE'nin Mart ayında kaydettiği %1,22'lik artış piyasanın öngördüğü %1,18'lik ortalama ile neredeyse örtüşürken, bizim %0,95'lik tahminimizi ise bir miktar aşmış durumda. Mart gerçekleşmesinin ardından yıllık ÜFE'nin arka arkaya üçüncü ayda da çift haneli seviyelerde %10,08 ile kaldığını ancak bu seviyenin Şubat ayında görülen 27 aylık zirvenin 0,8 puan aşağısında kaldığını not edelim.**

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.50	3.49	↑0.29%	3.20	3.62	4.60	31.43%
ANHYT	5.34	5.18	↑3.09%	4.90	5.50	6.60	23.60%
EKGYO	2.78	2.75	↑1.09%	2.60	2.84	2.93	5.40%
HALKB	12.70	12.25	↑3.67%	12.00	13.20	16.20	27.56%
TOASO	8.90	8.76	↑1.60%	8.50	9.12	10.60	19.10%
VAKBN	4.11	3.94	↑4.31%	3.76	4.20	5.10	24.09%

*\*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	12400.0	↑ 0.19	12376.7	↑ 0.99	↑ 1.89	↑ 13.00
Nasdaq	2334.5	↓ -0.36	2342.9	↑ 0.39	↓ -1.08	↑ 18.04
S&P 500	1332.9	↑ 0.03	1332.4	↑ 1.02	↑ 0.89	↑ 12.25
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7175.3	↓ -0.06	7179.8	↑ 3.47	↓ -0.05	↑ 15.07
İngiltere - FTSE	6017.0	↑ 0.12	6009.9	↑ 1.43	↑ 0.44	↑ 4.74
Fransa - CAC 40	4042.9	↓ -0.29	4054.8	↑ 1.38	↑ 0.56	↑ 0.22
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9611.7	↓ -1.10	9718.9	↑ 1.61	↓ -10.12	↓ -15.24
Çin - Şanghay	2967.4	↑ 1.34	2928.1	↑ 0.32	↑ 0.85	↓ -6.03
G. Kore - Kospi	2125.6	↑ 0.46	2115.9	↑ 2.58	↑ 6.03	↑ 23.22
Hindistan - Sensex	19575.7	↓ -0.64	19701.7	↑ 2.38	↑ 5.89	↑ 9.14
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	69703.8	↑ 0.63	69268.3	↑ 3.39	↑ 2.49	↓ -2.22
Arjantin - Merval	3513.3	↑ 1.19	3472.0	↑ 5.69	↑ 1.32	↑ 43.43
Meksika - Mexbol	37903.6	↑ 1.19	3472.0	↑ 5.69	↑ 1.32	↑ 43.43
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.420	↓ -0.14	1.422	↑ 0.65	↑ 1.53	↑ 5.31
USD/JPY	84.36	↑ 0.37	84.05	↑ 2.28	↑ 2.47	↓ -10.60
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.535	↑ 0.22	1.532	↓ -1.31	↓ -4.06	↑ 1.83
Euro Kuru	2.181	↑ 0.08	2.179	↓ -0.67	↓ -2.46	↑ 7.23
Döviz Sepeti	1.857	↑ 0.11	1.855	↓ -1.20	↓ -3.38	↑ 4.42
<b>Emtialar</b>						
Altın	1439.0	↑ 0.42	1433.0	↑ 1.45	↑ 0.57	↑ 27.09
Brent Petrol	120.92	↓ -0.11	121.05	↑ 4.98	↑ 4.12	↑ 40.49
Bakır	428.3	↑ 0.66	425.5	↓ -1.53	↓ -4.58	↑ 17.86

## Global Piyasalar

ABD borsaları, dün bazı şirketler arasında yapılan anlaşmalar ve ekonominin gücüyle ilgili iyimserliğe rağmen yatay kapandı. Bilanço dönemi öncesinde işlem hacmi bu yılın en düşük seviyesine gerilerken, bu durum son günlerdeki yükselişin gücünü kaybediyor olabileceğini gösterdi. Asya borsaları malzeme hisselerinin, emtia fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak değer kazanmasına rağmen bugün düştü. Texas Instruments'ın hisseleri, şirketin küçük rakiplerinden National Semiconductor'ı satın almayı planladığını açıklamasının ardından sonraki işlemlerde yüzde 1.8 değer kaybetti. Pfizer hisseleri, Capsugel biriminin satılacağını açıklanmasının ardından yüzde 0.8 değer kazandı. Çok sayıda uçuşu güvenlik denetimleri nedeniyle iptal edilen Southwest Airlines'ın hisseleri ise yüzde 1.7 değer kaybetti. (Reuters)



## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 67.581 kapanış

Cuma günü itibarıyla Mart ayı boyunca kırmayı denediği ancak başarılı olmadığı 65.000 direncini aşmayı başaran endeks, dün itibarıyla da Şubat ayı boyunca kırmayı denediği ancak başarılı olmadığı 66.500 direncini aşmayı başarak, 67.500 seviyesine kadar yükseldi. Oldukça hızlı bir tempoda yükselerek ilerleyen endeks böylece, son iki ayın güçlü dirençlerini son iki günde kırmış oldu. Endekste dün ikinci seans içinde 66.500 seviyelerinden beklediğimiz ancak gerçekleşmeyen kâr satışlarının, bugün itibarıyla gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz. Dirençler: 67.850-68.450 // Destekler: 66.400-65.900



### İMKB 30 Endeksi : 82.763 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 83.500 ve 84.000 seviyelerini; destek olarak ise 81.350 ve 80.650 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