



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

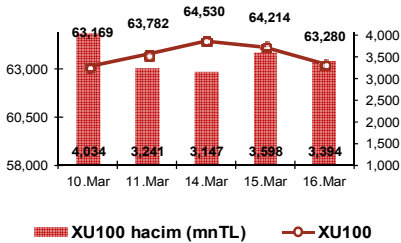
TR Yurtdışı Yerleşikler MK Portföyü
TR Özel Sektör Dış Borç Verileri
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD TÜFE, Şubat
ABD Sanayi Üretimi
ABD Kapasite Kullanımı
ABD Philadelphia Fed

18 Mart Cuma

TR Dış Ticaret Verileri

21 Mart Pazartesi

TR Merkezi Hükümet Borç Stoku



Piyasa Beklentisi

Piyasalardaki oynaklık hızla yükseliyor

Piyasaların kapanış saatinden **45 dk.** öncesine kadar %1.0 artıda işlem gören endeks, Japonya'daki nükleer sızıntının kontrol altına alınmadığına dair bir haberin Reuters terminallerine düşmesi üzerine, 64.900 seviyesinden 63.200 seviyesine kadar, %2.5 oranında geriledi ve günü %1.45 ekside tamamladı. **Yurt dışı** piyasalarda ise moraller, saat 14:30'da ABD'de açıklanan konut verisinin beklentilerin oldukça altında kalmasına bağlı olarak, zaten hafiften bozulmaya başlamıştı. Üzerine bu haberin gelmesiyle birlikte %0.60 artıda işlem görmekte olan DAX endeksi gün sonunda %2.01 değer kaybederek kapandı; %0.3 ekside işlem görmekte olan Dow Jones endeksinde ise kayıplar gün sonunda %2.04'e ulaştı. Bugün her iki borsanın vadelilerinde de dünkü kapanışlarına göre %0.50-0.70 oranında yükselişler mevcut. Diğer yandan güvenli sığınak arayışındaki yatırımcıların tahvil piyasalarına yönelmesi sonucu, ABD 10 yıllıkları %3.34'den %3.17'ye gerilerken, Almanya 10 yıllıkları da %3.16'dan %3.09'a kadar geriledi. **Japon Yeninde (JPY)** ise dünden itibaren devam eden oynaklık oldukça dikkat çekiyor. Dün 81.20'den 76.44'e kadar %6.0 değer kaybeden JPY, bugün %3.5 yükselerek 79.21'den işlem görüyor. Bu oynaklık **Japonya** borsasına da yansımış görünüyor. Sabah açılışta %3.4 değer kaybeden Nikkei endeksi gün içinde artıya geçtikten sonra günü %1.4 ekside tamamladı. **Asya piyasalarında** zayıf seyir bugün de devam ediyor. Parite ve petrol fiyatlarının düne göre yatay konumda olduklarını izliyoruz. Dün piyasalarımız kapandıktan sonra 1.5961'e kadar yükselen dolar kurunun ise bugüne de 1.5955'den başladığını görüyoruz. **Gösterge bonoda** ise tezgâh üstünde ortalama **%8.66** bandında olan işlemler, dünkü kapanışı olan **%8.65'e** oldukça yakın bir açılışa işaret ediyor. Bir önceki gün 62.500 seviyesinden itibaren verdiği tepkiyle 63.000-63.500 seviyelerindeki dirençlerini hızla aşan endeks, dün bu dirençlerine doğru bir geri çekilme yaşadı. **Endeksin bugün, %0.50'nin üzerinde zayıf açılışının ardından kendisine 62.500-63.500 aralığında destek bulmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Japonya nükleer reaktörleri soğutmak için zamana karşı yarışıyor; Yen ise dolar karşısında tarihi zirveyi gördü, Japonya MB'si müdahalede bulunabilir
- Kaddafi'ye bağlı birlikler Bingazi'ye yaklaştı, ordu isyancılara ultimatom verdi
- ABD Hazine tahvillerine talep nükleer kriz etkisiyle art arda 3. günde de devam ediyor
- Dün %1 gerileyen Brent petrolü, tekrar 111 dolara doğru yükseldi
- CBOE volatilité endeksi VIX dün %21 yükselerek 29.40'a ulaştı
- Avrupa borsalarının bugün, FTSE hariç, hafif bir düşüşle açılması bekleniyor

En Çok Yükselen Hisseler

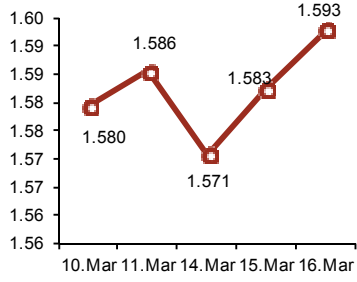
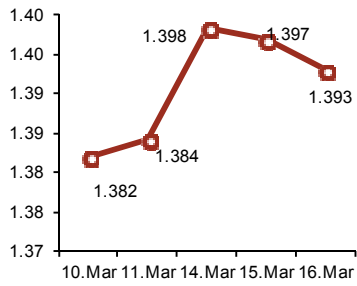
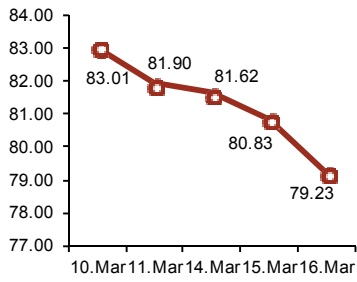
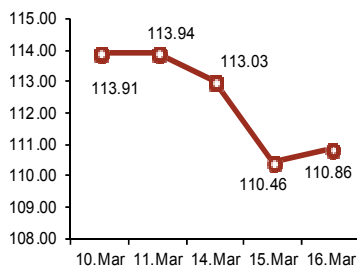
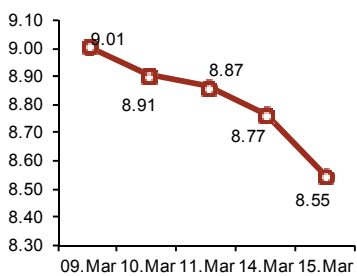
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	7.62	21.3%	1,937,222
PTOFS	7.86	9.8%	55,500,044
KERVT	68	8.4%	19,380,087
DURDO	3.53	8.3%	12,268,061
AYCES	12	6.2%	2,061,419

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TEKFK	2.2	-19.4%	1,163,525
IHGZT	4.76	-10.2%	35,458,483
MNDRS	0.83	-8.8%	38,947,669
ARMDA	2.82	-7.2%	3,279,582
RYSAS	1.8	-5.8%	2,505,186

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- TR Yurtdışı Yerleşikler MK Portföyü
- TR Özel Sektör Dış Borç Verileri
- 14:30 ABD İşsizlik Başvuruları – (bekl.387.000)
- 14:30 ABD TÜFE, Şubat – (aylık bekl. %0.4)
- 14:30 ABD Sanayi Üretimi, Şubat – (bekl.%0.6)
- 14:30 ABD Kapasite Kullanımı, Şubat – (bekl.%76.5)
- 14:30 ABD Philadelphia Fed Endeksi, Mart – (bekl.30.0)

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	63,280	-1.5%	3.3%	-1.8%	18.9%	-4.1%
İMKB-SINAI	52,441	-0.5%	2.4%	3.7%	27.3%	-0.1%
İMKB-MALİ	94,659	-1.6%	4.6%	-2.9%	18.0%	-5.0%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	3.5	3.62	2.10	1.89	1.42	0.00
MSCI EM	1,096	0.3%	-1.0%	-4.8%	-4.8%	10.6%
MSCI EMEA	382	0.2%	-2.5%	-2.5%	-2.5%	13.4%
MSCI EUROPE	554	-0.2%	-1.2%	4.7%	4.7%	14.8%
MSCI TURKEY	569	-2.2%	3.5%	-9.0%	-9.0%	11.4%
USD/YTL*	1.5762	0.1%	-1.0%	4%	3.7%	0.0%
EURO/YTL*	2.1991	0.5%	-0.2%	10%	5.6%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	6.02%	6.02%	-0.07%
Spread	283	271	12
Benchmark Tahvil	8.65%	8.55%	1.17%
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

TAVHL: Hırvatistan'ın Vjnesnik Gazetesi'nde yer alan habere göre TAV Havalimanları Holding, Zagreb Havalimanı ihalesi için teklif verecek. Zagreb Havalimanı 2010 yılında 2 milyon yolcu ve 19 bin uçuşa hizmet verdi.

KCHOL: 2010 yılı karından hisse başına brut TL0.23 (net TL0.22) temettü vereceğini açıkladı. Bu son kapanışa göre, %3.3 temettü verimine işaret etmektedir. Teklif edilen dağıtım tarihi ise 14 Nisan'dır.

KOZAL: 2010 yılının 4. Çeyreğinde 63 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı, beklentimiz olan 65 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 64 milyon TL ile paralel geldi. 2010 tüm yıl karı ise, 2009'a göre %60 artarak 236 milyon TL'ye yükseldi. Satış gelirleri ise 2010 4. Çeyreğinde %12 artarak 88 milyon dolar (133 milyon TL)'ye yükseldi. Kümüle olarak, 2010 satış gelirleri ise dolar bazda %42 artarak 315 milyon dolar'a (472 milyon TL) yükselmiştir. Artan altın üretimi ile birlikte altın fiyatlarının güçlü seyretmesi satış gelirlerinin artmasını sağlamıştır. Mastra madeninin tüm yıl faaliyette olması ile toplam altın satışı 2010 yılında 253bin ons'a yükselirken, altın fiyatları ise 2010 yılında, geçen yıla göre %26 artarak ons başına 1,225 dolar'a yükselmiştir.

SKBNK: Vatan Gazetesinin haberine göre Rus Sberbank Şekerbank ile ilgileniyor.

Makroekonomik Gelişmeler

- Tüketici güven endeksi aylık %2,5 artışın ardından, son 38 ayın en yüksek rakamı olan 93,6 seviyesine ulaştı. Şubat ayı rakamları, ocak ayındaki %0,3 artışın ardından arka arkaya gerçekleşen ikinci artışa işaret ediyor. İyileşen tüketici duyarlılığının arkasındaki en büyük etken, dayanıklı mal satın alma eğiliminin %4,5 artması olarak gösterilebilir. TÜİK ve Merkez Bankası'nın ortak düzenlediği ankete göre tüketicilerin satın alma gücü ve genel ekonomik görünüme bakışında da %2-2,5 düzeyinde iyileşmeler gözlemlendi. Açıklanan rakamlar, Merkez Bankası'nın ekonomiyi soğutma çabalarına rağmen iç talebin hala kuvvetli olduğunu gösteriyor. Ek olarak, endeksdeki bu yükselişi, enerji-hariç dış açığın daha da artacağı yönünde bir sinyal olarak algılıyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	3.22	3.13	2.88%	2.74	3.34	14.29%
DOAS	5.54	5.64	-1.77%	4.90	5.70	14.29%
EKGYO	2.60	2.64	-1.52%	2.44	2.82	14.29%
HALKB	12.15	12.60	-3.57%	10.40	12.80	14.29%
KOZAL	20.95	20.40	2.70%	18.60	21.50	14.29%
TOASO	8.26	8.22	0.49%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.93	3.94	-0.25%	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	Son 1 Ay	Son 1
				Haf. %	%	Yıl %
Amerika						
Dow Jones	11613.3	-2.04	11855.4	-3.10	-5.02	8.20
Nasdaq	2203.0	-2.51	2259.6	-3.56	-7.51	13.78
S&P 500	1256.9	-1.95	1281.9	-2.95	-5.36	7.77
Avrupa						
Almanya - Dax	6513.8	-2.01	6647.7	-7.78	-11.98	8.13
İngiltere - FTSE	5598.2	-1.70	5695.3	-4.23	-7.27	-0.82
Fransa - CAC 40	3696.6	-2.23	3780.9	-6.75	-10.07	-6.60
Asya						
Japonya - Nikkei	8962.7	-1.44	9093.7	-14.10	-16.60	-17.37
Çin - Şanghay	2915.5	-0.52	2930.8	-1.41	0.56	-4.43
G. Kore - Kospi	1958.0	0.00	1958.0	-1.19	-2.61	16.35
Hindistan - Sensex	18311.9	-0.25	18358.7	-0.09	0.21	4.70
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66002.6	-1.50	67005.2	-0.06	-0.51	-5.34
Arjantin - Merval	3197.5	-2.01	3263.3	-6.12	-8.39	34.22
Meksika - Mexbol	35655.3	-2.01	3263.3	-6.12	-8.39	34.22
Pariteler						
EUR/USD	1.393	0.14	1.391	0.99	3.33	1.44
USD/JPY	79.22	2.38	77.38	-4.53	-5.44	-12.29
Döviz						
Dolar Kuru	1.593	-0.19	1.596	0.58	-0.27	5.20
Euro Kuru	2.221	-0.12	2.223	1.57	3.08	6.85
Döviz Sepeti	1.899	0.29	1.893	0.80	1.36	5.66
Emtialar						
Altın	1393.5	-0.19	1396.1	-1.33	1.37	23.95
Brent Petrol	110.84	0.42	110.38	-3.64	8.94	35.41
Bakır	421.8	0.48	419.8	0.62	-7.23	23.23



Global Piyasalar

ABD borsaları, Japonya'da yaşanan nükleer krizin hisse senetleri üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceği endişesiyle dün düştü. S&P ve Nasdaq endeksleri eksiye dönerken, dünkü seansta işlem hacmi de geçen yılın aynı gününe göre sert bir yükseliş kaydetti.

Asya borsaları Japonya'daki nükleer krizin derinleşmesiyle birlikte bugün düştü. Nikkei endeksinde kayıplar yüzde 1.8'e kadar ulaştı. Dow endeksi yılın en yoğun işlem hacminin gerçekleştiği günde 2010 kapanışı seviyesine yaklaşırken, CBOE volatilité endeksi VIX yüzde 21 yükseldi. Avrupa Komisyonu'nun enerjiden sorumlu üyesi Günther Öttinger'in, Japonya'daki insanların yaşamlarını tehdit edebilecek yeni felaketler olabileceğini söylemesinin ardından borsadaki kayıplar arttı. Japonya konusundaki belirsizlik yatırımcıları tahvil gibi daha güvenli yatırımlara yöneltti.

Japonya'daki 12 ana üretim tesisinde durdurduğu üretimini henüz başlatmayacağını açıklayan Toyota Motor'un ABD'de işlem gören hisseleri yüzde 1.2, Apple ve IBM'in hisseleri de sırasıyla yüzde 4.5 ve yüzde 3.8 değer kaybetti. **(Reuters)**

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 63.280 kapanış

Endeks, dün son 45dk. içinde gelen satışların etkisiyle %1.0 artıda işlem görmekte olduğu 65.000'e yakın seviyelerden, hızla %2.5 oranında gerileyerek 63.000-63.500 aralığına kadar gevşedi. Günü %1.45 ekside tamamlayan endeksin önceki iki günde olduğu üzere 64.850'den geçen 200-günlük (ağırlıklı) HO'sı etkili oldu. Endeksin Kasım 2010'dan itibaren ilerleyen alçalan trend kanalı üst bandı ise bugün 64.200'den geçiyor. Önceki gün 62.500 seviyesindeki desteğinden tepki veren endeksin, bugün bu desteğinde tutunabileceğini düşünüyoruz. Diğer yandan 64.200 seviyelerinde yeniden direnç ile karşılaşması da oldukça muhtemel görüyoruz. Dirençler 63.500-64.2000 // Destekler : 62.500-62.000



İMKB 30 ENDEKSİ : 77.709 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 78.500 ve 79.300 seviyelerini; destek olarak ise 77.000 ve 76.350 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
	Çiftehavuzlar	+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