



Günlük Bülten

Ajanda

21 Mart Pazartesi

ABD İkinci El Konut satışları, Şubat
ECB Başkanı Trichet Konuşuyor

22 Mart Salı

İngiltere TÜFE, Şubat
TCMB Beklenti Anketi – II.
ABD Richmond FED Sanayi End.

23 Mart Çarşamba

ABD Mortgage Başvuruları
TCMB PPK Faiz Kararı
ABD Yeni Konut Satışları
Euro Bölgesi Tüketici Güven End.

24 Mart Perşembe

Euro Bölgesi PMI Sanayi
Euro Bölgesi PMI Hizmet
TR Yabancı Ziyaretçi Sayısı
ABD Dayanıklı Tüketim Satışları
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları

25 Mart Cuma

Almanya IFO Endeksi
ABD GSYİH 4Ç10 – (nihai)
TR Sanayi Sektörü Güven End.
TR Kapasite Kullanım Oranı
ABD Michigan Tük.Göv.End.

28 Mart Pazartesi

TR Uluslararası Rezervler

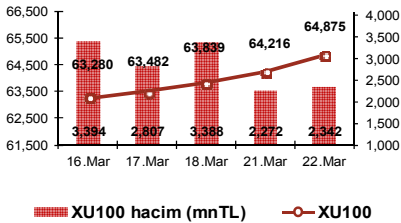
29 Mart Salı

AEFES 4Ç10 açıklıyor

Piyasa Beklentisi

Piyasalar teknik olarak güçlü

Yurt dışı borsalarda son üç gündür, olumsuz haber akışına rağmen, yükseliş kaydeden endeksler, dün itibarıyla elde ettiği kazanımların bir kısmını geri verdi. Mart ayı başından itibaren yurt dışı piyasalardan olumlu yönde ayrılan **İMKB-100** endeksi, dün de benzer bir performans sergiledi. Dün gün sonuna doğru yurt dışında borsalarda görülen kâr satışlarına rağmen, endeks günü %1.03 değer artışıyla tamamladı. Böylece son dört günde aralıksız olarak yükselerek, toplamda %2.5 değer kazandı. **Genel olarak bakıldığında yurt içi ve yurt dışı borsalarda, yükselme eğiliminin düşme eğilimine göre daha güçlü olduğunu düşünüyoruz.** Dow Jones endeksi yeniden kritik 12.000 sınırının üzerine yerleşmeye çalışırken, S&P500 endeksi de 1.300 seviyesini zorluyor. Mevcut olumsuz haberlerin fiyatlara önceden yansıtan piyasalarda, endeksler en küçük olumlu bir haber akışına yükselerek tepki vermekte gecikmiyor. Bugüne baktığımızda, yurt içinde piyasaların odağında saat 14:00'da açıklanacak olan PPK faiz kararı yer alıyor. MB'nin %6.25 olan politika faiz oranında ve zorunlu karşılıklarda herhangi bir değişime gitmesini beklemiyoruz. Yurt dışında ise gündemde Japonya ve Libya haberlerinin dışında, Portekiz'de yapılacak olan kemer sıkma tedbirlerine ilişkin oylama yer alıyor; sonucun olumsuz olması halinde iktidardaki azınlık hükümetinin istifa etme olasılığı bulunuyor. Bugün sabah saatlerinde **ABD vadeli**leri güne göre ortalama %0.20 oranında değer kaybıyla işlem görüyor; DAX vadelisinde ise yatay bir seyir hâkim. Asya piyasalarında karışık bir tablo göze çarpıyor. Brent petrolünde dün 115-116 aralığındaki fiyat bandı, bugün de açılıştan korunuyor. Dün bir önceki güne göre 10 baz puan gerileyerek %8.59 seviyesinden kapanan gösterge tahvilde, bugün tezgâh üstündeki işlemler %8.59-8.57 aralığından geçiyor. **Bu çerçevede endeksin, güne yatay bir açılış ile başlayacağını ve gün boyunca 64.750 desteğinin üzerinde tutunmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**



Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Borç krizi yaşayan Portekiz'de bugün oylanacak olan tasarruf tedbirlerinin kabul edilmemesi halinde, azınlık hükümetinin düşmesi bekleniyor. Bu yöndeki endişelere bağlı olarak dün dolar karşısında ulaştığı 4.5 ayın zirvesinden gerileyen paritenin, Avrupa Birliği ülkelerinin kurtarma fonu üzerinde nihai mutabakata çok yakın olmaları nedeniyle 1.41 dolar seviyesinin çok altına inmeyeceği ifade ediliyor.
- ABD, hasar gören Japon nükleer santrali çevresinden gıda ithalatını durdurdu.
- Protestoların devam ettiği Yemen'de Cumhurbaşkanı iç savaş uyarısında bulundu
- Libya'ya hareket düzenleyen koalisyon NATO'nun görev almasında anlaştı

En Çok Yükselen Hisseler

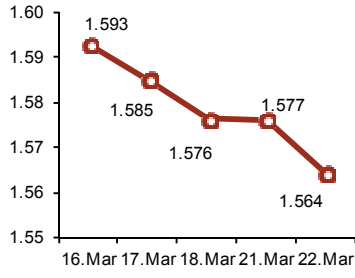
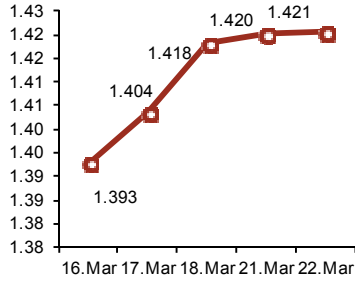
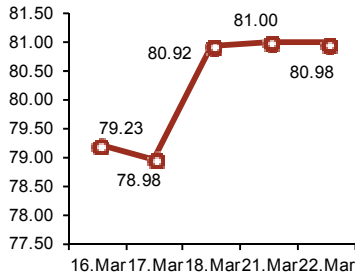
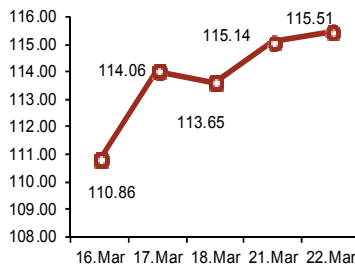
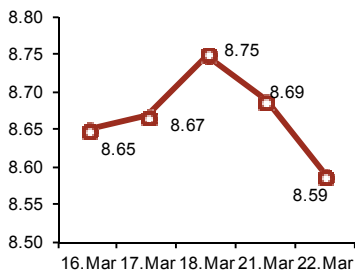
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	14.85	20.7%	1,492,853
COMDO	6.96	17.6%	7,058,890
DMSAS	2.36	16.8%	7,592,050
CMBTN	50	11.4%	28,131,650
GOODY	35.8	10.2%	45,899,603

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DARDL	1.53	-11.6%	209,478
MRBYO	1.41	-7.8%	491,805
IHGZT	3.34	-7.7%	131,131,135
DENCM	14.75	-6.6%	9,644,754
FINBN	5.42	-4.6%	1,814,884

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 12:00 Euro Bölgesi Sanayi Siparişleri, Ocak (beklenti: %1.5)
- 14:00 TCMB PPK Faiz Karar (beklenti: %6.25, önceki: %6.25)
- 16:00 ABD Yeni Konut Satışları, Şubat (beklenti: 290,000)

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	64,875	1.0%	5.9%	-0.9%	20.4%	-1.7%
İMKB-SINAI	54,199	0.5%	5.8%	5.8%	31.6%	3.2%
İMKB-MALİ	96,443	1.0%	6.6%	-2.8%	17.8%	-3.2%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.4	2.30	2.08	1.88	1.43	0.00
MSCI EM	1,120	0.9%	1.1%	-2.7%	-2.7%	13.2%
MSCI EMEA	394	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	16.5%
MSCI EUROPE	576	-0.1%	2.6%	8.7%	8.7%	21.2%
MSCI TURKEY	592	2.0%	7.6%	-5.3%	-5.3%	15.8%
USD/YTL*	1.5626	-0.4%	-1.9%	1%	1.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.2242	0.0%	1.0%	9%	7.0%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.98%	6.00%	-0.28%
Spread	266	268	-2
Benchmark Tahvil	8.59%	8.69%	-1.15%
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

- **AKBNK:** Hisse başına 0.14 TL temettü dağıtımı bugün başlıyor. Referans fiyat 7.62 TL.
- **ENKAI:** 4Ç10'da TL183mn olan beklentinin üzerinde TL206mn net kar elde etti. Operasyonel performansın beklentilerin altında kalmasına rağmen, gayrimenkul ve inşaat segmentlerinde elde edilen faaliyet dışı gelirler net karı beklentilerin üzerine taşıdı.
- **GARAN:** Doğu Holding A.Ş.'ne ait %6.2902 oranındaki T. Garanti Bankası A.Ş hisseleri ile General Electric Capital Corporation'a ait %18.60 oranındaki T. Garanti Bankası A.Ş hisselerinin Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A'ya (BBVA) devri hususundaki resmi merci onaylarının alınarak, söz konusu hisselerin BBVA'a devrinin 22 Mart 2011 tarihinde tamamlandığı bildirildi.
- **PTOFS:** Halka açık olan %3.02 oranındaki hissesinin borsa kotundan çıkarılması için İMKB'ye başvuracağını ve SPK'ya yapılacak çağrı başvuru işleminin 7.01 lira fiyat üzerinden gerçekleşeceğini açıkladı. PTOFS hisseleri dün %2.72 değer kaybederek 9.30 liradan kapandı.
- **SASA:** Maliye Bakanlığı tarafından yapılan vergi incelemesi sonucunda şirkete tarh edilen KDV'ye ilişkin 12.5 milyon lira vergi ve 18.75 milyon lira vergi cezasının kaldırılması için vergi mahkemesi nezdinde dava açtığını duyurdu.

Makroekonomik Haberler

Merkez bankasının açıkladığı son beklenti anketinin sonuçlarına göre enflasyondaki geçişkenlik riski, sene sonu tüfe tahminlerini %6,85 seviyesine yükseltiyor. Orta ve uzun vadeli enflasyonun beklentilerini yükseltmeye devam ederek, Merkez Bankası'nın kredibilite açığının daha da genişlemesine yol açan anket sonuçlarına göre, katılımcılar politika faizinde ise Haziran seçimleri öncesinde herhangi bir artış beklemiyor. Cari açık tarafında sene sonu için öngörülen 51,6 milyar dolarlık beklenti, petrol fiyatlarındaki yaşanan yükselişin henüz tahminlere tam olarak yansıtılmadığını gösteriyor. Katılımcılar sene sonu itibariyle liranın dolara karşı değer kazanacağını ve önümüzdeki 12 aylık süreç içerisinde ise herhangi bir değer kaybı yaşanmayacağı düşünüyor.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Ön.Gün K.	Gün Değ.	Destek	Direnç	Ağırlık
ANACM	3.24	3.18	1.89%	2.74	3.40	14.29%
DOAS	5.50	5.46	0.73%	4.90	5.80	14.29%
EKGYO	2.67	2.68	-0.37%	2.44	2.82	14.29%
HALKB	12.20	12.20	0.00%	10.40	12.80	14.29%
KOZAL	22.05	21.50	-2.00%	18.60	22.90	14.29%
TOASO	8.24	8.20	0.49%	7.70	8.50	14.29%
VAKBN	3.99	3.98	0.25%	3.56	4.12	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	12018.6	-0.15	12036.5	3.49	-3.01	10.38
Nasdaq	2258.0	-0.21	2262.7	2.50	-5.62	15.01
S&P 500	1293.8	-0.36	1298.4	2.94	-3.67	10.19
Avrupa						
Almanya - Dax	6781.0	-0.52	6816.1	4.10	-7.39	12.69
İngiltere - FTSE	5762.7	-0.40	5786.1	2.94	-4.19	1.57
Fransa - CAC 40	3892.7	-0.30	3904.5	5.31	-5.00	-1.51
Asya						
Japonya - Nikkei	9449.5	-1.65	9608.3	3.91	-12.97	-12.29
Çin - Şanghay	2949.4	1.04	2919.1	0.64	0.59	-3.40
G. Kore - Kospi	2012.2	-0.07	2013.7	2.77	0.34	19.64
Hindistan - Sensex	18188.6	1.11	17988.3	-0.93	-1.35	4.23
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	67578.3	1.33	66689.6	2.39	0.48	-2.61
Arjantin - Merval	3321.5	-0.34	3333.0	3.88	-5.52	36.17
Meksika - Mexbol	35925.4	-0.34	3333.0	3.88	-5.52	36.17
Pariteler						
EUR/USD	1.417	-0.20	1.420	1.73	3.63	5.00
USD/JPY	80.92	-0.08	80.99	4.46	-2.70	-10.53
Döviz						
Dolar Kuru	1.565	0.12	1.563	-1.97	-1.77	1.79
Euro Kuru	2.218	-0.08	2.220	-0.27	1.83	6.97
Döviz Sepeti	1.896	-0.55	1.907	-0.13	0.93	4.66
Emtialar						
Altın	1428.9	0.09	1427.6	2.35	1.56	29.25
Brent Petrol	115.90	-0.07	115.98	4.73	7.26	43.61
Bakır	433.1	0.42	431.3	3.18	-3.76	28.10

Global Piyasalar

ABD borsaları üç günlük yükselişin ardından dün düştü. İşlem hacminin 2011'in en düşük seviyesine gerilediği dünkü seansta yüzde 1.9 düşen CBOE Volatilite endeksi VIX, Japonya krizi öncesinde bulunduğu seviyeye yaklaştı. Asya borsaları Japonya ve Ortadoğu endişeleriyle bugün düştü, Nikkei'deki kayıplar yüzde 1'i aştı, petrol fiyatları ise yükseliş kaydetti. Libya'daki çatışma ve Yemen'de gerginliğin ardından dün petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü \$1.67 artışla varil başına 104 dolara yükselirken, Brent petrolünün varil fiyatı 74 sentlik artışla 115.70 dolar oldu. Çeyrek dönemlik sonuçlarını açıklayan Walgreen'in hisseleri yüzde 6.6'lık düşüşle S&P 500 endeksinin en çok kaybedenlerinden oldu. Yine çeyrek dönemlik sonuçlarını dün açıklayan Adobe Systems ve Jabil Circuit'ın hisseleri sonraki işlemlerde sırasıyla yüzde 1.4 ve yüzde 10.5 değer kazandı. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 ENDEKSİ : 64.874 kapanış

Bir önceki gün ara direnci olan 64.200 seviyesinin üzerinde kapanan endeks, dün de 64.750 seviyesinden geçen orta-vadeli alçalan üst bant direncinin üzerinde kapandı. Dirençlerini sırayla kırarak ilerleyen endeksin, bugün itibarıyla 64.850'den geçen 200-günlük (**ağırlıklı**) HO'sını da aşması halinde Elliott prensiplerine göre hesapladığımız 65.850-66.000 hedefini korumaya devam edeceğine inanıyoruz. Endeksin önemli sayılabilecek destek konumunda ise geçtiğimiz hafta boyunca altında kapanış yapmadığı 63.150 seviyesi ile 63.300'den geçen 200-günlük (basit) HO'sı yer alıyor.

Dirençler 66.000 – 66.300 // Destekler: 63.500–63.000



İMKB 30 ENDEKSİ : 79.687 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 80.600 ve 81.000 seviyelerini; destek olarak ise 78.500 ve 77.600 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