



Günlük Bülten

Ajanda

11 Nisan Pazartesi
Ödemeler Dengesi

12 Nisan Salı
Hazine İhalesi (gösterge bono değişiyor)
İngiltere TÜFE
Almanya ZEW endeksi
ABD dış ticaret dengesi

13 Nisan Çarşamba
Hazine İtfası 5.8 myr. TL
Euro bölgesi sanayi üretimi
ABD perakende satışlar
ABD çekirdek perakende satışlar

14 Nisan Perşembe
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD ÜFE

15 Nisan Cuma
İş gücü İstatistikleri
Özel Sektör Dış Borcu
Merkezi Yönetim Bütçe
Euro bölgesi enflasyon
ABD TÜFE
ABD NY Fed imalat endeksi

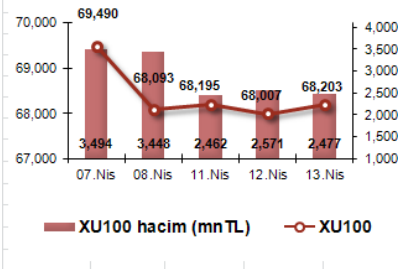
18 Nisan Pazartesi
MB Başkanının görev süresi doluyor
Tüketici Güven Endeksi
Kısa Vadeli Dış Borçlar

Piyasa Beklentisi

Piyasalardaki kararsız seyir sürüyor

Yurt dışı piyasalardaki olumlu görünüme paralel olarak dün yükselerek açılan ve temposunu ikinci seans başına kadar koruyan endeks, ikinci seans itibaren yurt dışından olumsuz yönde ayrıştı. Endeks, ikinci seans içinde günün en yükseği olan 68.911 seviyesi ile en düşüğü olan 68.044 seviyesini bir arada gördü. Gün boyunca yaklaşık 1.000 puanlık bir bant içinde dalgalanan endeksin, bu seyrinin son üç gündür devam ettiğini gözlemliyoruz. Önceki iki günde 67.500-68.500 bandında dalgalanan endeks, dün 68.000-69.000 bandında dalgalandı. Halen 68.500 direncinin üzerinde kapanış gerçekleştiremeyen ancak 68.000 seviyesinin de altında kapatmayan endeksin, sıkışık seyri devam ediyor. Önceki hafta günlük 3.0 milyar TL'nin üzerinde olan işlem hacminin, son üç günde 2.5 milyar TL seviyelerine gerilemesi de bu duruma işaret ediyor. Endeksin son üç günlük seyrini teknik açıdan değerlendirdiğimizde, devam eden sıkışık seyrini yukarı yönde tamamlama gayreti içinde olduğunu görüyoruz. Ancak, bunun için öncelikle 68.500 seviyesinin üzerinde bir kapanış olması gerektiğini düşünüyoruz. Döviz tarafına baktığımızda dün sepet bazında %0.40 değer kazanan TL'nin, dolar karşısında da 1.52'nin altına gerilediğini görüyoruz. Dolar kuru bugüne 1.5176'dan başlıyor. Bir önceki gün %8.88'den ihracı olan ve dün %8.68 seviyesine kadar gerileyerek kapanan yeni gösterge tahvilin faizinde bugün tezgâh üstündeki işlemler dünkü kapanışı olan %8.68'den geçiyor. Petrol fiyatları 122-123 bandında, parite ise 1.4475-1.4500 aralığında güne başlıyor. Bugün Hindistan borsasının kapalı olduğu Asya piyasalarında, sabah açılışlarına göre nispeten daha olumlu olmakla birlikte karışık bir seyir izleniyor. ABD ve DAX vadeliilerinin ise dünkü kapanışlarından hafif yukarıda olduğu, ancak bizim piyasaların kapanışı saatine göre bakıldığında ise hafif aşağıda olduğu göze çarpıyor. **Bugün endeksin yatay açılışının ardından, gün içinde dünkü tepki niteliğindeki sınırlı yükselişine benzer bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENCM	13	15.0%	13,015,952
MANGO	4.44	12.4%	23,875,555
MRSHL	39	11.1%	12,991,047
EGCYO	1.41	7.6%	6,656,787
GUSGR	2.72	7.5%	7,540,348

En Çok Düşen Hisseler

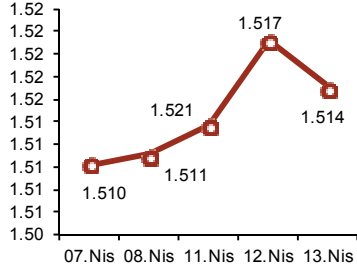
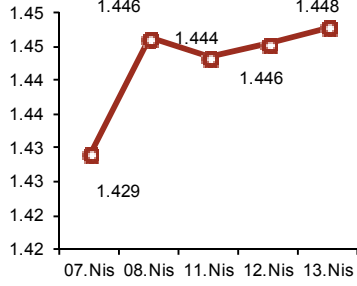
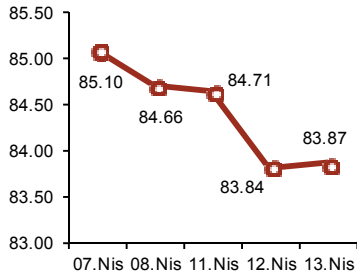
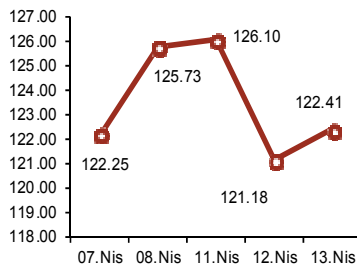
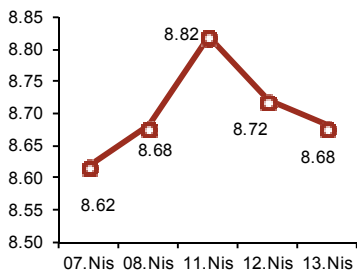
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VAKKO	2.16	-16.9%	122,850,173
TRNSK	2.07	-9.2%	17,438,949
CMBTN	57.75	-8.7%	21,786,415
IHLAS	2.13	-6.2%	129,783,572
EMKEL	1.33	-5.0%	6,081,581

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Avrupa Merkez Bankası üyelerinden Luc Coene'nin "Trichet'in geçen haftaki faiz artırım kararının tek seferlik olmadığına sinyalini açıkça verdiği" yönündeki açıklamasının ardından Euro, Dolar karşısında son 15 ayın en yükseği olan 1.452 seviyesini gördü
- İkinci torba yasaya konulan bir madde anonim şirketlerdeki imtiyazlı hisseleri tartışmalı hale getirdi. Yasa "altı ay içine kaldırılmazsa imtiyaz kendiliğinden düşer" diyor. (Habertürk)
- Kaddafi gitsin diyen Batı ve Arap ülkeleri ortak strateji üzerine mutabık kalamadı (Reuters)

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları, - (beklenti: 380,000)
- 15:30 ABD ÜFE, Mart - (beklenti: %1.0)
- 15:30 ABD çekirdek ÜFE, Mart - (beklenti:%0.2)
- ABD piyasaları kapandıktan sonra Google 1Ç2011 bilançosunu açıklayacak, hisse başı kâr beklentisi: \$8.11.

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	68,203	0.3%	5.8%	-0.5%	17.4%	3.3%
İMKB-SINAI	57,572	0.6%	3.5%	3.4%	33.4%	9.7%
İMKB-MALİ	101,875	0.3%	7.9%	-0.4%	13.3%	2.3%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.5	2.60	1.92	1.93	1.47	0.00
MSCI EM	1,185	0.7%	1.2%	5.9%	3.0%	14.7%
MSCI EMEA	417	0.1%	1.6%	11.5%	6.4%	18.5%
MSCI EUROPE	610	0.6%	3.2%	13.0%	15.3%	19.5%
MSCI TURKEY	640	0.7%	8.3%	13.5%	2.3%	11.0%
USD/YTL*	1.5075	-0.2%	-1.9%	-3%	1.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.1866	0.1%	0.2%	7%	8.4%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.92%	5.94%	-0.34%
Spread	245	244	1
Benchmark Tahvil	8.68%	8.72%	-0.46%
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:** Yönetim Kurulu Başkanı Suzan Sabancı Dinçer, bankaların kısa vadeli mevduat karşılıkları dolayısıyla yükledikleri maliyetin karşılığında atı ay içinde faiz ödemeye başlanması yerinde olacaktır." Açıklamasını yaptı.
- **BMEKS:** 4.50 TL fiyat ile bugün işlemlere başlıyor.
- **ÇİMSA:** 2001, 2002 ve 2003 yıllarına yönelik yapılan vergi incelemeleri neticesinde yapılan tarhiyatların kaldırılması için açmış olduğu davalardan vazgeçileceğini ve alacakların yeniden yapılandırılması için vergi dairesine müracaat ettiğini duyurdu. 2006 yılında, belirtilen sebeplerle Çimsa'ya 8.9 milyon TL vergi ve 11.8 milyon TL vergi cezası olmak üzere toplam 20.7 milyon TL tutarında vergi/ceza ihbarnamesi düzenlenmişti. Yeniden yapılandırma ile ödenecek toplam tutarın önemli ölçüde düşebileceğini göz önüne alarak haberin **Çimsa için hafif olumlu etki etmesini bekliyoruz.**
- **DYHOL:** Medya varlıklarının satış sürecinin durduğu yönündeki haberlerin gerçeği yansıtmadığını açıkladı. Açıklamada, söz konusu haberlere yönelik olarak, "potansiyel alıcıları olumsuz etkilemeye yönelik, maksatlı olarak değerlendirilmektedir" denildi.
- **KCHOL:** bugün brüt % 22,77 oranında temettü ödüyor. Temettü ödemesinin XU30 endeksine 115 puan, XU030 endeksine ise 74 puan negatif yönde etkisi olacağı tahmin ediliyor.
- **TOASO:** Rekabet Kurulu'nda savunma yapan şirketin CEO'su Ali Pandır, neyle suçlandıklarını yabancı ortaklarına anlatmakta güçlük çektiğini söyledi.
- Suudi Arabistan Gıda ve İlaç Otoritesi'nden bir heyetin Türkiye'deki tavuk çiftliklerini ziyaret etmeye başladığı ve ziyaretin ardından Türkiye'den tavuk ithalatının yeniden başlayabileceği bildirildi. Ziyaret edilen tesisler arasında Banvit ve Şeker Piliç'in de tesisleri bulunuyor. Suudi Arabistan, Türkiye'den tavuk eti ithalatını 2005 yılında kuş gribi nedeniyle yasaklamıştı. Ülke yılda yaklaşık 1 milyar dolarlık tavuk ithal ediyor.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.73	3.66	↑1.91%	3.20	3.82	4.60	23.32%
ANHYT	5.30	5.20	↑1.92%	4.90	5.50	6.60	24.53%
EKGYO	2.90	2.92	↓0.68%	2.60	3.02	2.93	1.03%
HALKB	13.15	13.05	↑0.77%	12.00	13.50	16.20	23.19%
TOASO	8.82	8.56	↑3.04%	8.20	9.00	10.60	20.18%
VAKBN	4.10	4.04	↑1.49%	3.76	4.30	5.10	24.39%

*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	12271.0	↑ 0.06	12263.6	↓ -1.12	↑ 3.51	↑ 10.32
Nasdaq	2316.6	↑ 0.80	2298.3	↓ -0.70	↑ 2.52	↑ 14.19
S&P 500	1314.4	↑ 0.02	1314.2	↓ -1.43	↑ 2.54	↑ 8.57
Avrupa						
Almanya - Dax	7178.0	↑ 1.06	7102.9	↓ -0.01	↑ 7.98	↑ 14.33
İngiltere - FTSE	6010.4	↑ 0.77	5964.5	↑ 0.05	↑ 5.53	↑ 3.70
Fransa - CAC 40	4006.2	↑ 0.75	3976.6	↓ -0.55	↑ 5.96	↓ -1.27
Asya						
Japonya - Nikkei	9659.4	↑ 0.19	9641.2	↑ 0.71	↑ 12.25	↓ -13.79
Çin - Şanghay	3054.4	↑ 0.13	3050.4	↑ 1.54	↑ 5.46	↓ -3.53
G. Kore - Kospi	2125.7	↑ 0.18	2121.9	↑ 0.17	↑ 10.49	↑ 22.49
Hindistan - Sensex	19696.9	↑ 2.25	19262.5	↑ 0.54	↑ 8.42	↑ 10.52
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	66486.5	↓ -0.61	66896.2	↓ -3.89	↓ -0.77	↓ -6.40
Arjantin - Merval	3407.2	↑ 0.17	3401.6	↓ -1.43	↑ 4.41	↑ 38.59
Meksika - Mexbol	37347.7	↑ 0.17	3401.6	↓ -1.43	↑ 4.41	↑ 38.59
Pariteler						
EUR/USD	1.451	↑ 0.41	1.445	↑ 1.37	↑ 3.61	↑ 6.24
USD/JPY	83.63	↓ -0.22	83.81	↓ -1.52	↑ 3.55	↓ -10.32
Döviz						
Dolar Kuru	1.518	↓ -0.13	1.520	↑ 0.43	↓ -3.88	↑ 2.94
Euro Kuru	2.203	↑ 0.29	2.197	↑ 1.82	↓ -0.36	↑ 9.43
Döviz Sepeti	1.857	↓ -0.40	1.864	↑ 1.14	↓ -1.93	↑ 6.24
Emtialar						
Altın	1461.9	↑ 0.43	1455.6	↑ 0.10	↑ 4.73	↑ 26.41
Brent Petrol	122.39	↓ -0.06	122.47	↓ -0.13	↑ 13.17	↑ 42.04
Bakır	433.0	↑ 0.36	431.5	↓ -1.84	↑ 3.32	↑ 19.78

*Hindistan borsası bugün kapalıdır.

Global Piyasalar

ABD borsaları dünkü dalgalı seansta yatay kapandı. JPMorgan Chase'in açıkladığı bilançonun bazı sektörler üzerinde oluşturduğu baskıya rağmen, yatırımcıların teknoloji şirketlerinden ilk çeyrek için güçlü rakamlar bekledikleri görüldü. Asya'da bugün Japonya'nın Nikkei endeksi ve bölge genelindeki diğer borsalarda karışık bir seyir izleniyor. ABD'li network ekipmanı üreticisi Riverbed Technology'nin güçlü bir çeyrek dönemlik görünüm açıklaması sektöre ve Nasdaq'a destek sağladı. Şirketin hisseleri yüzde 12.4 değer kazandı. The S&P bilgi teknolojileri endeksi yüzde 0.7 yükseldi. JPMorgan Chase'in hisseleri, beklentinin üzerinde kâr açıklamasının ardından başlangıçta değer kazansa da, CEO'nun temettü artışı olmayacağını söylemesiyle yüzde 0.8 değer kaybetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 68.203 kapanış

Endeks, son üç gündür yaklaşık 1.000 puanlık bir bant içinde hareket ediyor. Dünden önceki iki gün boyunca söz konusu bandın alt ve üst sınırını oluşturan 67.500 ile 68.500 seviyeleri dün itibarıyla 500'er puan yukarıya taşındı. Böylece endeksin yeni hareket bandı 68.000 ile 69.000 seviyeleri oldu. Yurt dışı piyasalara paralel hareket eden ve ikinci seans başına kadar değer kazanarak en yüksek 68.911 seviyesini test eden endeks, özellikle ikinci seans boyunca yurt dışından bağımsız bir şekilde değer kaybederek 68.044'e kadar geri çekildi. Endeksin, kapanış itibarıyla 68.174 olan açılışının üzerinde olması nedeniyle halen yükseliş potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Ancak, endeksin kısa vadeli sıkışık seyrinden yukarı yönde kurtulabilmesi için öncelikle 68.500 direncinin üzerinde kapanması gerekiyor. Dirençler: 68.600–69.000 // Destekler: 67.600–66.500



İMKB 30 Endeksi: 83.486 kapanış

İMKB–100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 84.150 ve 85.300 seviyelerini; destek olarak ise 82.400 ve 81.300 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