



Günlük Bülten

Ajanda

27 Nisan Çarşamba
İngiltere GSYİH, 1Ç2011
ABD Dayanıklı Tük. Mal. Siparişleri
ABD FED Faiz Kararı
-TCELL 1Ç11 sonuçları (Bek: 365mn TL)

28 Nisan Perşembe
TR Turizm Geliri, 1Ç2011
ABD Chicago End.
ABD GSYİH, 1Ç2011
ABD Haftalık İşsizlik Başv.
ABD Bekleyen Konut Satışları

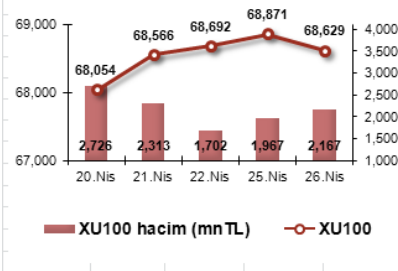
29 Nisan Cuma
TR Dış Ticaret Dengesi
Euro Bölgesi Tük. Güv. End.
ABD Kişisel Tük. Harcamaları
ABD Kişisel Gelirler
ABD Chicago PMI End.
ABD Michigan Tük. Güv. End.

Piyasa Beklentisi

İMKB hisseleri Salı gününe kötümser bir başlangıç yaptı ve günü %0,5 puan ekside kapattı. Düşüş banka hisselerinin (%-0,34) öncülüğünde yaşanırken, sanayi şirketleri de (-0,12%) değer kaybetti. SAHOL hisseleri, düşüş gösteren diğer hisseler arasında öne çıkarak, %3,91 oranında değer kaybetti. Gösterge tahvil getirisi 2 puanlık artışın ardından %8,30 seviyesine yükselirken, TL dolara karşısında değerini korudu ve 1,5251 seviyesinden kapandı. Makro haberlere baktığımızda Nisan ayı kapasite kullanım oranının beklentilerimiz doğrultusunda, yıllık bazda 2,2, aylık bazda da 1,7 puanlık artış ile %74,9 seviyesinde gerçekleştiğini görüyoruz. Diğer taraftan reel sektör güven endeksi, aylık bazda 1,9 puan artarak son 13 ayın en yüksek seviyesi olan 116,9'a yükseldi. Şirket haberleri arasında ARCLK (beklenenin üzerinde) ve SKBNK'nin (beklentinin bir miktar altında) açıklanan karları öne çıkıyor. Bu sabah gösterge tahvilin faizi bir miktar düşerek %8,29 seviyesinde açıldı. Dolar/TL kotasyonu ise, 1,5195/1,5225 seviyesindedir. Bugün piyasanın ABD de yapılacak FED toplantısına ve Bernanke'nin konuşmasına odaklanacağını düşünüyoruz. Ayrıca TCELL'in bugün 2011 3 aylık karının gelmesini bekliyoruz, şirketle ilgili kar beklentisi 365 milyon TL düzeyindedir.

İMKB'nin güne yatay bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MRSHL	83.25	8.8%	13,584,832
KARTN	241	8.1%	77,219,020
PIMAS	4.68	7.8%	5,192,365
MAALT	25.2	5.9%	12,356,085
MANGO	5.24	4.0%	12,192,349

En Çok Düşen Hisseler

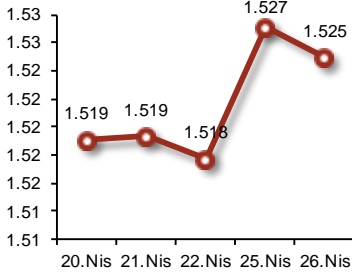
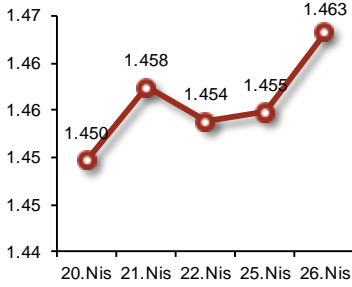
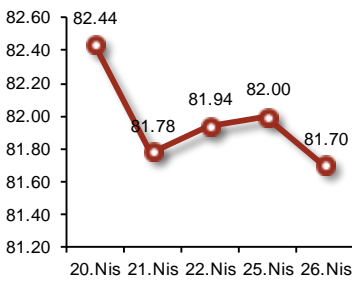
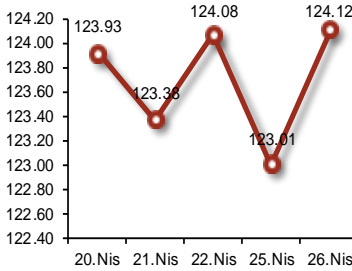
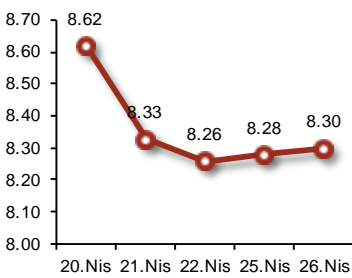
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ERSU	1.38	-7.4%	2,056,563
BRYAT	10.85	-5.2%	2,022,090
FNSYO	1.12	-5.1%	369,439
TUKAS	1.68	-4.0%	22,215,072
KAPLM	27.2	-3.9%	2,245,438

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Nisan ayında sanayi kapasite kullanım yıllık bazda 2.2, aylık bazda ise 1.7 puan artış gösterdi ve piyasa beklentisine paralel, 74,9 olarak gerçekleşti. 2011 yılının başından bu yana en yüksek seviye olarak kaydedilen oran, %75,7lik tahminimizin ise altında kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise aylık bazda 0,4 puan artarak %75,9 seviyesine yükseldi. Açıklanan rakamlar ile birlikte 2 ay üst üste artış gösteren kapasite kullanım oranı ile birlikte, sanayi üretiminde herhangi bir yavaşlama işaretine rastlanmadığını görüyoruz.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- Almanya TÜFE, Nisan – (beklenti: %0.2)
- 10:30 İngiltere GSYH büyümesi, 1Ç2011 – (beklenti: %1.8)
- 12:00 Euro bölgesi yeni sanayi siparişleri, Şubat – (beklenti: %21.8)
- 15:30 ABD dayanıklı mal siparişleri, Mart – (beklenti: %2.2)
- 19:30 Fed faiz kararı
- TCELL 1Ç11 sonuçları (Bek: 370mn TL)

USD/TL

EUR/USD

USD/JPY

Brent Petrol

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	68,524	-0.5%	6.3%	3.9%	3.8%	16.1%
İMKB-SINAI	59,955	-0.1%	7.8%	9.2%	14.2%	34.7%
İMKB-MALİ	101,498	-0.7%	7.5%	4.1%	1.9%	11.4%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.2	1.99	1.75	1.87	0.04	0.16
MSCI EM	1,204	-0.2%	2.8%	7.6%	4.6%	17.6%
MSCI EMEA	417	-0.6%	1.8%	11.7%	6.5%	20.9%
MSCI EUROPE	607	-0.8%	2.7%	12.5%	14.7%	21.2%
MSCI TURKEY	639	-0.6%	8.2%	13.5%	2.3%	10.0%
USD/YTL*	1.5206	0.5%	-1.0%	-3%	3.4%	0.0%
EURO/YTL*	2.2211	0.6%	1.8%	4%	13.3%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.83%	5.83%	0.00%
Spread	247	243	4
Benchmark Tahvil	8.28%	8.26%	0.24%
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

- **ARCLK:** Arcelik 1Ç11'de TL100mn olan beklentinin üzerinde TL126mn net kar açıkladı. 1Ç11'de elde edilen net kar geçen senenin aynı dönemine göre %15 artışa işaret etmektedir. Sonuçların beklenenden iyi gelmesinde, dönem içindeki operasyonel performansın piyasa beklentisinden kuvvetli olması etkili oldu.
- **DOAS:** Dogus Otomotiv Istanbul Kartal'da 17,690 metrekare büyüklükte bir arsayı Dogus Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.S.'den 45 milyon dolar karşılığında satın aldı. Şirket, İstanbul'un Asya yakasında gücünü artırmak için bu arsa üzerinde yeni bir showroom geliştirecek. Şirket 2011 yatırım harcamaları beklentilerini açıklarken bu satın alım ile ilgili bilgi vermişti, bu sebeple piyasa için sürpriz olmadığını ve hisse fiyatı üzerinde etkisi olmayacağını düşünüyoruz.
- **BANVT:** Banvit, hisse başına brüt 0,15 TL (net 0,1275 TL) nakit temettü dağıtacağını açıkladı. Genel Kurul onayına sunulacak olan temettü dağıtımının 31 Mayıs 2011 tarihinde yapılması planlanıyor.
- **BIZIM:** Bizim Toptan yılın ilk çeyreğinde 5.9mn TL net kâr açıkladı (2010 ilk çeyrek 8.4mn TL). Şirket, bu dönemde iki yeni mağaza açarken satışlarda geçen yılın ilk çeyreğine göre %23 artış kaydetti. Ancak brüt kâr marjındaki daralma, artan faaliyet giderleri ve halka arz giderleri net kâr rakamında düşüşe neden oldu.
- **GARAN:** Garanti Bankası Genel Müdürü Özen bankanın Eureka Sigorta'daki %20 hissesinin satış opsiyonunu kullanmak üzere olduğunu açıkladı. Bu opsiyonun bu sene içinde kullanılacağı banka tarafından belirtiliyordu. Satış bankaya nakit girişi sağlaması ve bir kerelik gelir yaratması açısından olumlu.
- **SKBNK:** Şekerbank 2011 1. çeyrekte 30 mn TL net kar açıkladı. Net kar geçen seneye göre aynı kalırken, çeyreksel bazda %54 geriledi. Çeyreksel gerilemenin sebebi 4. çeyrekteki yüksek menkul kıymet alım satım karlarının baz etkisi idi.

Makroekonomik Haberler

- Nisan ayında sanayi kapasite kullanım yıllık bazda 2.2, aylık bazda ise 1.7 puan artış gösterdi ve piyasa beklentisine paralel, 74,9 olarak gerçekleşti. 2011 yılının başından bu yana en yüksek seviye olarak kaydedilen oran, %75,7lik tahminimizin ise altında kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise aylık bazda 0,4 puan artarak %75,9 seviyesine yükseldi. Açıklanan rakamlar ile birlikte 2 ay üst üste artış gösteren kapasite kullanım oranı ile birlikte, sanayi üretiminde herhangi bir yavaşlama işaretine rastlanmadığını görüyoruz.
- Reel sektör güven endeksi 1,9 puan artarak son 13 ayın en yüksek seviyesi olan 116,7'ye yükseldi. Yakın dönemlerdeki olumlu görünüme rağmen, endeksin senelik bazda 7,6 puan azaldığını görüyoruz. Yukarı yöndeki hareketin temel nedeni olarak sırasıyla 2,2 ve 11,9 puanlık artış gösteren son 3 aylık alınan sipariş seviyesi ve sabit yatırım giderlerindeki beklentiler sayılabilir. Merkez Bankası'nın ekonomiyi soğutma çabalarına karşın, güven endeksinin iç pazardaki güçlü talep ile paralel, aylık bazdaki tırmanışını sürdürdüğünü görüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.77	3.77	⇒0.00%	3.20	3.82	4.60	22.02%
ANHYT	5.54	5.60	↓1.07%	4.90	5.85	6.60	19.13%
EKGYO	3.04	3.04	⇒0.00%	2.92	3.16	2.93	-3.62%
HALKB	13.20	13.25	↓0.38%	12.00	13.50	16.20	22.73%
TOASO	8.60	8.66	↓0.69%	8.20	9.00	10.10	17.44%
VAKBN	4.03	4.03	⇒0.00%	3.76	4.30	5.10	26.55%

*Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir

Global Piyasalar

ABD borsaları, dün açıklanan güçlü şirket bilançolarının, kârlılıklardaki yükselişin borsaların yükselişini koruyacağına dair iyimserliği artırmasıyla Haziran 2008'den bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı. Asya borsaları bugün, ABD'de açıklanan bilançoların ardından yükseldi. Dolar Fed'den bugün gelecek olan ve aşırı gevşek politika tavrını desteklemesi beklenen kararlar öncesinde diğer önemli para birimleri karşısında üç yılın en düşük seviyesine yakın işlem gördü. Ford, 3M ve United Parcel Services'in bu yılın ilk çeyreğine ilişkin sonuçları beklentileri geride bıraktı. Tüm yıla ait kârlılık görünümünü de yükselten 3M ve UPS'in hisseleri sırasıyla yüzde 1.9 ve yüzde 0.9 değer kazandı. Ford hisseleri de yüzde 0.7'lik yükseliş kaydetti. Thomson Reuters verilerine göre, şu ana kadar ilk çeyrek sonuçlarını açıklayan S&P 500 şirketlerinin yüzde 76'sı analist tahminlerini geride bıraktı. Zayıf sonuçlar açıklayan Coca-Cola'nın hisseleri yüzde 1.2 değer kaybetti. ABD'deki üç büyük endekste dün önemli yükseliş gerçekleşse de, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bugün açıklanacak faiz kararı ve Fed Başkanı Ben Bernanke'nin banka tarihinde yapacağı ilk programlı basın toplantısı öncesinde piyasada bir miktar tedirginlik hakimdi.

(Reuters)



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12595.4	↑ 0.93	12479.9	↑ 1.14	↑ 3.26	↑ 14.59
Nasdaq	2396.0	↑ 0.52	2383.7	↑ 1.62	↑ 4.03	↑ 19.43
S&P 500	1347.2	↑ 0.90	1335.3	↑ 1.27	↑ 2.83	↑ 13.82
Avrupa						
Almanya - Dax	7356.5	↑ 0.84	7295.5	↑ 1.48	↑ 6.02	↑ 19.43
İngiltere - FTSE	6069.4	↑ 0.85	6018.3	↑ 0.78	↑ 2.79	↑ 8.31
Fransa - CAC 40	4045.3	↑ 0.58	4021.9	↑ 1.02	↑ 1.72	↑ 5.22
Asya						
Japonya - Nikkei	9679.7	↑ 1.27	9558.7	↑ 0.76	↑ 2.12	↓ -13.67
Çin - Şanghay	2942.3	↑ 0.11	2939.0	↓ -2.15	↓ -1.40	↑ 1.18
G. Kore - Kospi	2203.6	↓ -0.12	2206.3	↑ 1.55	↑ 7.16	↑ 25.95
Hindistan - Sensex	19541.2	↓ -0.02	19545.4	↑ 0.36	↑ 3.16	↑ 10.46
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	67144.3	↑ 0.26	66972.4	↑ 0.13	↓ -0.07	↑ 0.95
Arjantin - Merval	3374.2	↓ -0.79	3401.2	↓ -1.16	↑ 1.84	↑ 42.10
Meksika - Mexbol	36892.2	↓ -0.79	3401.2	↓ -1.16	↑ 1.84	↑ 42.10
Pariteler						
EUR/USD	1.469	↑ 0.33	1.464	↑ 1.13	↑ 4.24	↑ 11.47
USD/JPY	81.63	↑ 0.10	81.55	↓ -1.12	↓ -0.08	↓ -12.48
Döviz						
Dolar Kuru	1.520	↓ -0.31	1.525	↑ 0.06	↓ -2.64	↑ 1.07
Euro Kuru	2.233	↓ -0.01	2.233	↑ 1.11	↑ 1.50	↑ 12.66
Döviz Sepeti	1.878	↑ 0.19	1.874	↑ 0.97	↑ 0.27	↑ 8.34
Emtialar						
Altın	1508.8	↑ 0.35	1503.5	↑ 0.45	↑ 6.26	↑ 28.99
Brent Petrol	124.14	↑ 0.26	123.82	↑ 0.19	↑ 8.12	↑ 45.60
Bakır	433.1	↓ -0.20	434.0	↓ -0.70	↓ -0.49	↑ 28.19

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 68.524 kapanış

Geçtiğimiz hafta içinde kırdığı 68.500 direncinden hızla ve yüksek hacimle birlikte uzaklaşmadığı için son iki haftadır izlediği sıkışık ve yönsüz seyrinden bir türlü kurtulamayan endeks, dün itibarıyla kırılmış olduğu 68.500 direncine kadar yeniden geriledi. Söz konusu direncinin bu kez destek olarak çalışması gerekiyor. Bu seviyenin bugün destek olarak çalışmaması halinde ise daha aşağıda yer alan 67.800-68.000 aralığının güçlü bir destek işlevi görmesini bekliyoruz. Çünkü söz konusu aralıktaki endeksin, yükselen kanal (mavi) alt bandının yanısıra alçalan trendi (kırmızı) ile 22-günlük HO'su bir arada yer alıyor. Dirençler: 69.000–69.500 // Destekler: 68.000–67.500



İMKB 30 Endeksi: 83.702 kapanış

İMKB-100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. Direnç olarak 84.350 ve 85.100 seviyelerini; destek olarak ise 83.200 ve 82.750 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