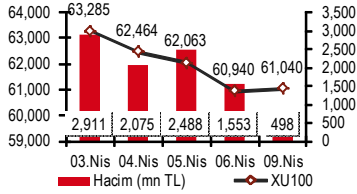




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

09 Nisan Pazartesi

TR Sanayi Üretimi, Şubat
TR Hazine nakit dengesi, Mart

10 Nisan Salı

Japonya MB Faiz kararı, Nisan
TR Dış ticaret endeksleri, Şubat

11 Nisan Çarşamba

TR Cari denge, Şubat

12 Nisan Perşembe

Euro Böl. Sanayi üretimi, Şubat
ABD Dış ticaret dengesi, Şubat
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD ÜFE, Mart
ABD Çekirdek ÜFE, Mart

13 Nisan Cuma

Almanya TÜFE, nihai, Mart
ABD TÜFE, Mart
ABD Çekirdek TÜFE, Mart
ABD Michigan tük. güv. end., Nisan

Piyasa Beklentisi

Yurt dışı piyasalarda dün özellikle Avrupa borsalarının tatil olması nedeniyle hacimsiz ve yatay bir seyir izlendi. Cuma günü ABD tarım dışı istihdam rakamına zaten %1,0'e yakın düşerek tepki vermiş olan ABD vadelielerindeki kayıplar dün %1,0 ile sınırlı kaldı. Yurt içinde ise açılıştan itibaren yatay seyir izleyen İMKB-100 Endeksi, öğleden sonra bir ara sıg işlemlerle %0.75 oranında kayıplara kadar ulaşıya da günü %0.21 oranında değer kaybıyla tamamladı. Sanayi Endeksi %0.30 gerilerken, Banka Endeksi %0.17 yükseldi.

Dolar kuru yurt içi piyasaların kapanışından sonra bir ara 1.8037 seviyesine kadar yükseldi. Ancak bugün paritenin de düne göre %0.53 oranına yükselerek 1.3132 seviyesine ulaşması nedeniyle dolar kuru yeniden 1.7960 seviyesine kadar geriledi. Döviz sepeti ise geçtiğimiz hafta boyunca koruduğu 2.06-2.08 bandının üst kısmına yakın 2.0765 seviyesinden işlem görüyor.

Bugün **Asya borsaları**, Çin'de açıklanan sürpriz dış ticaret fazla rakamının dünyanın ikinci büyük ekonomisinde yumuşak iniş beklentilerini güçlendirmesi nedeniyle olumlu açılmıştı. Ancak Japonya Merkez Bankasının ilâve parasal destek sağlama önlemi açıklamaktan kaçınması nedeniyle Asya borsalarının kazanımlarını geri verdiğini ve ortalama %0.20 eksiye döndüğünü izliyoruz. **ABD vadelieleri** %0.15 yukarıda işlem görüyor. Cuma ve Pazartesi Paskalya tatili nedeniyle kapalı kalan **Avrupa borsalarının** ise bugün **%1.5** oranında satıcılı açılması bekleniyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde dün 3 baz puan yükselerek %9.35'den kapanan **gösterge tahvilin faizi**, bugün %9.35-%9.36 bandından geçiyor.

Hatırlanacağı üzere Suriye, 1 Nisan'da Birleşmiş Milletler ve Arap Birliği'nin Suriye Temsilcisi Kofi Annan tarafından hazırlanan altı maddelik barış planını kabul etmişti. Plan uyarınca, askerlerle ağır silahların yerleşim bölgelerinden çekilmesi için 10 Nisan'a (bugün) kadar süre tanınmıştı; ateşkes için ise 12 Nisan'a kadar süre bulunuyordu. Ancak Şam rejiminin muhaliflerden ve Türkiye'den yazılı garanti istemesi ve muhaliflerin de dün bu talebi reddetmesi nedeniyle ateşkes takviminin tehlikeye girebileceğinden endişe ediliyor.

Bugün endeksin yatay açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler	
10:00 TR Dış ticaret endeksleri, Şubat	

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DERIM	4.57	7.8%	1,696,917
FMIZP	20.05	6.9%	12,549,226
AKFGY	2.06	6.7%	7,036,082
ALNTF	1.43	6.7%	538,662
EGGUB	103.00	5.6%	10,295,320

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALYAG	2.66	-13.1%	22,256,163
DOGUB	3.89	-10.2%	3,681,551
NUGYO	20.20	-9.0%	3,807,891
MIPAZ	1.41	-5.4%	1,464,647
TSPOR	12.40	-3.1%	2,960,792

Piyasalarda Gelişmeler

- Başbakan Tayyip Erdoğan'ın Çin ziyaretinde nükleer işbirliği anlaşması imzalandı. Sinop'a yapılacak ikinci nükleer santral yarışına Japonya ve Güney Kore'den sonra Çin de dahil oldu. ***Milliyet**
- İMKB Başkanı İbrahim Turhan: VOB ile birleşme kaçınılmaz. ***Dünya**
- Gazprom, 2012'de Avrupa doğalgaz ihraç rakamlarını 1,000 metreküp için 415 dolara çıkarmayı öngördüklerini açıkladı. ***Sabah**
- Sanayi üretimi beklentiyi aştı. ***Haber Türk**
- Forekste hacim 100 milyar dolara koşuyor. ***Dünya**

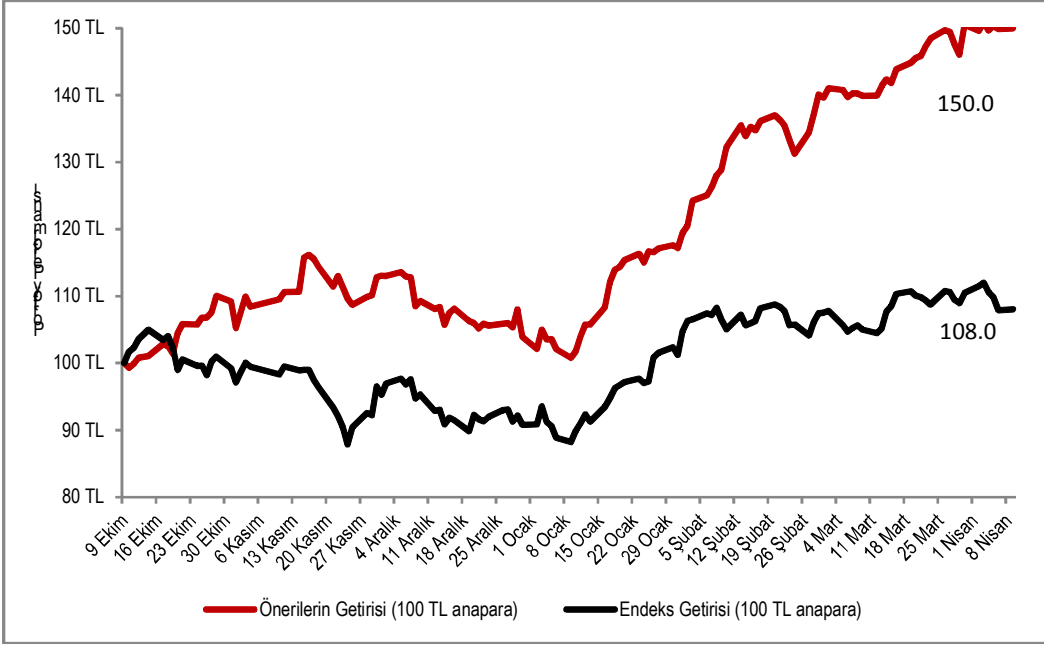
Şirket ve Sektör Haberleri

- Tarım Bakanı Mehdi Eker: 2012'de tarımsal destekleme bütçesinin yüzde 28'i yani 2,1 milyar lira hayvancılığa ayrıldı. *Sabah*
- Otoyol ihalesinde 17 Mayıs olan son teklif süresi Ağustos'a uzayabilir. *Zaman*
- Bankalar kesenin ağzını açtı, KOBİ kredisinde 2012 hedefi 200 milyar lira. *Zaman*
- ALYAG:** Altınyaz Kombinaları, bağılı ortaklığı Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları'nın sermayesinin %87'sine sahip olduğu bağılı ortaklığı Meltem Enerji'nin 2.436.000 adet hissesinin 2.914.500 EURO bedel ile "S.İ.S.Sayılan İplik Tekstil Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş." ne satışı ile ilgili, teslim edilmesi gereken 30.08.2012 vadeli, 2.850.000 EURO tutarındaki çekin bağılı ortaklığına teslim edildiğini açıkladı.
- EKGYO:** Emlak Konut, Kocaeli'de ekspertiz değeri toplam 717.569,62 TL (KDV dahil) olan 4 adet arsa açık artırma sonucu toplam 945.000,00 TL (KDV dahil) bedelle, İzmir'deki ekspertiz değeri 3.540,000-TL (KDV dahil) olan sosyal tesis açık artırma sonucu 8.100.000,00 TL (KDV dahil) bedelle, Aydın'daki ekspertiz değeri 216.645- TL (KDV dahil) olan villanın 228.000- TL (KDV dahil) bedelle satıldığını açıkladı.
- GARAN:** Garanti Bankası, 179 gün vadeli 400 Milyon TL nominal ve 102 gün vadeli 350 Milyon TL nominal olmak üzere toplam 750 Milyon TL nominal tutarında Banka Bonusu ihracını gerçekleştirdi. 4-5-6 Nisan tarihlerinde gerçekleştirilen talep toplama işlemi sonucunda halka arz edilen toplam 750 Milyon TL nominal banka bonolarına yatırımcılardan toplam 960.781.344 TL nominal talep geldi.
- OZKGY:** Özak Gayrimenkul, %95 oranında hissedarı olduğu ve halen bir başka bağılı ortaklığımız Aktay Turizm Yatırımları ve İşletmeleri A.Ş. aktifinde bulunan Aktay Otel İşletmeleri A.Ş.'nin 14.572.977,88 TL olan 2011 yılı vergi sonrası karının, yasal yedekler ayrıldıktan sonraki kısmının tamamının ortaklara dağıtılmasına karar verildiğini ve bu kar dağıtımından şirketin payına düşen miktarın **12.076.274 TL** olarak hesaplandığını açıkladı.
- SEKFK:** Şeker Finansal Kiralama, 50,00 mn TL nominal bedelli tahvil ve/veya bono ihraç edilmesi için SPK ve İMKB'ye başvuruda bulunulduğunu bildirdi.
- TCELL:** Turkcell, Çukurova Holding A.Ş.'nin şirket nezdinde kayıtlı mal, hak ve alacakları üzerine 450,00 mn TL tutarında ihtiyati haciz uygulanmasının kaldırılması için söz konusu borcun ödendiğini Vergi Dairesi'ne bildirildiğini ve söz konusu haczin kaldırılacağını açıkladı.
- TCELL:** Turkcell, %55 iştiraki olan Euroasia Telecommunications Holdings BV'nin kredi borcu ile ilgili olarak, garantör olduğu \$150 mn tutarındaki ödemeyi 6 Nisan 2012 itibarıyla gerçekleştirdiğini bildirdi.
- THYAO:** Aydın-Çıldır Havalimanı işletme ihalesinde THY en yüksek teklifi verdi.
- TKFEN:** Tekfen Holding ile Eurobank Holding arasında 16 Mart 2007 tarihinde imzalanan Ortaklık Sözleşmesi'nde yer alan, Eurobank Tekfen A.Ş.'nin (Banka) sermayesinin şirkete ait olan %29,26'sını temsil eden paylarının, Eurobank Holding'e ya da Eurobank Holding'in bildireceği lehtara devredilmesi imkânı tanıyan ön alım hakkı opsiyonunun vadesinden daha erken kullanılmasına izin veren bir sözleşme imzalandı. Buna göre; a) Eurobank Holding'in Banka hisselerini üçüncü kişilere devri halinde Tekfen'in sahip olduğu ön alım hakkının kullanılmasından feragat edilerek Eurobank Holding, paylarını üçüncü bir kişiye devredebilmesi konusunda serbest kılındı. b) Tekfen, Eurobank Holding'in satış anlaşması imzalayacağı üçüncü kişi ile bir ortaklık anlaşması çerçevesinde Banka'da ortak kalmaya devam edebilecek. Bir ortaklık anlaşması yapılmadığı takdirde, hisselerinin Eurobank Holding'in satış anlaşması yapabileceği üçüncü kişiye devri karşılığında, Eurobank Holding ile Ortaklık Sözleşmesi'ne uygun olarak şirkete \$189 mn ödenecek. c) Tekfen ile Eurobank Holding'in Banka'da sahip olduğu payları alacak muhtemel alıcı arasında ortaklığın devamına yönelik yeni bir anlaşmaya varılması durumunda, \$189 mn ile sözleşmenin kapanış tarihi itibarıyla tespit edilecek satış değerinin Banka sermayesinin %29,26'lık kısmına isabet eden kısmı (30.09.2011 tarihi itibarıyla 189 milyon TL'dir) arasındaki fark Tekfen'e ödenecek.
- TKFEN:** Eurobank EFG, Eurobank Tekfen'deki çoğunluk hisselerini 350 milyon dolara Kuveytli Burgan Bank'a sattı. *Milliyet
- TOASO:** Koç Holding başkanı Mustafa Koç: Ar-ge çalışmalarının yüzde 70'ini Tofaş'ın yaptığı Linea'yı diğer pazarlarla da Tofaş taşıyacak. *Milliyet
- TOASO:** Mustafa Koç: Tofaş ar-ge'ye 900 milyon lira yatırarak dünyada ilk 1,000 arasında yer aldı. *Hürriyet
- ULKER:** Ülker'in sermayesinin 268,60 mn TL'den 342,00 mn TL'ye artırılması dolayısıyla, ihraç edilecek toplam 73,40 mn TL nominal değerli C grubu hamiline payların satışı Toptan Satışlar Pazarı (TSP)'nda bugün 09.04.2012 tarihli ULKER kapanış fiyatı olan 5,58 TL'den gerçekleştirilecek.

Makro Haberler

- Sanayi üretimi Şubat ayında beklentileri aşarak %4,4 oranında yıllık artış kaydetti. Son üç aydaki en hızlı artışı yakalayan sanayi üretimi sadece bizim daha temkinli olan %0,5'lik öngörümüzü değil aynı zamanda %2,7 düzeyinde ölçülen piyasa beklentisini de önemli ölçüde aştı. Böylece Ocak-Şubat dönemi ortalama sanayi üretimi büyüme hızı %2,9 olarak gerçekleşmiş oluyor. Endeksin çok önemli bir kısmını teşkil eden imalat sanayinin yine altta performans gösterdiği ve %3,2 büyüyebildiği Şubat ayında, manşet rakamı yukarı çeken unsurlar elektrik üretiminin %12,5 sıçraması ve %6,9'luk büyüme temposuna hızlanan madencilikten gelen sınırlı katkı.
- Yılın ilk çeyreği için %2,1 düzeyinde bulunan GSYİH artışı öngörümüzü Şubat ayı sanayi üretimi verisinin ardından korurken, yukarı yönlü risklerin daha ağır basmaya başladığına şahit oluyoruz. Görüldüğü kadarı ile ekonomik aktivite, sert iniş yönünde, tüm yıl için %3,6 düzeyinde bulunan büyüme tahminimiz için endişelendirici sinyaller veren geçici bir zayıf dönemin ardından daha iyi performans göstermeye başlamış durumda. Birinci çeyrek ve dolayısı ile tüm yıl için öngörülerimizi gözden geçirmek adına Mart ayı sanayi üretimi rakamlarının da açıklanmasını bekliyoruz. Ancak global ekonominin mevcut seyri, artan enerji maliyetleri ve yavaş ilerleyen yeniden dengelenme paralelinde tüm yıl tahminiz için önemli yukarı yönlü risk görmüyoruz.
- Hazine nakit dengesi Mart ayında 0,4 milyar Lira açık verdi. Bir önceki yıla göre %79,4 lük bir iyileşmeye işaret eden bu rakamla, 2012 nin ilk çeyreğindeki toplam nakit açığı, bir önceki yıla göre %16,2 yükselerek 8,2 milyar Lira olarak gerçekleşiyor. Nakit bazlı faiz dışı fazla geçtiğimiz ay 2,6 milyar Lira fazla verirken, bu rakam %79,3 lük bir senelik artışa işaret ediyor. Gelirlerdeki artış %8,1 ile senenin en yavaş olarak kaydedilirken, harcamalarda ise %0,8'lik sınırlı bir yükseliş gözlemlendi. Mart ayında gelir büyümesinde bir yavaşlamaya paralel merkezi yönetimin harcamalarda daha ihtiyatlı davrandığını görüyor olsak bile, faiz dışı harcamalarda Ocak ve Şubat aylarında kaydedilen sırasıyla %23,6 ve %30,4 yükseliş, birinci çeyrekte merkezi yönetimin önden yüklemeli bir harcama prensibi ile hareket ettiğini gösteriyor. Sonuç itibarıyla Mart ayı nakit denge gerçekleşmesi doğrultusunda mali politikanın sıkılaştığını söylemek sadece Mart ayı verilerine bakarak mümkün gözüküyor.

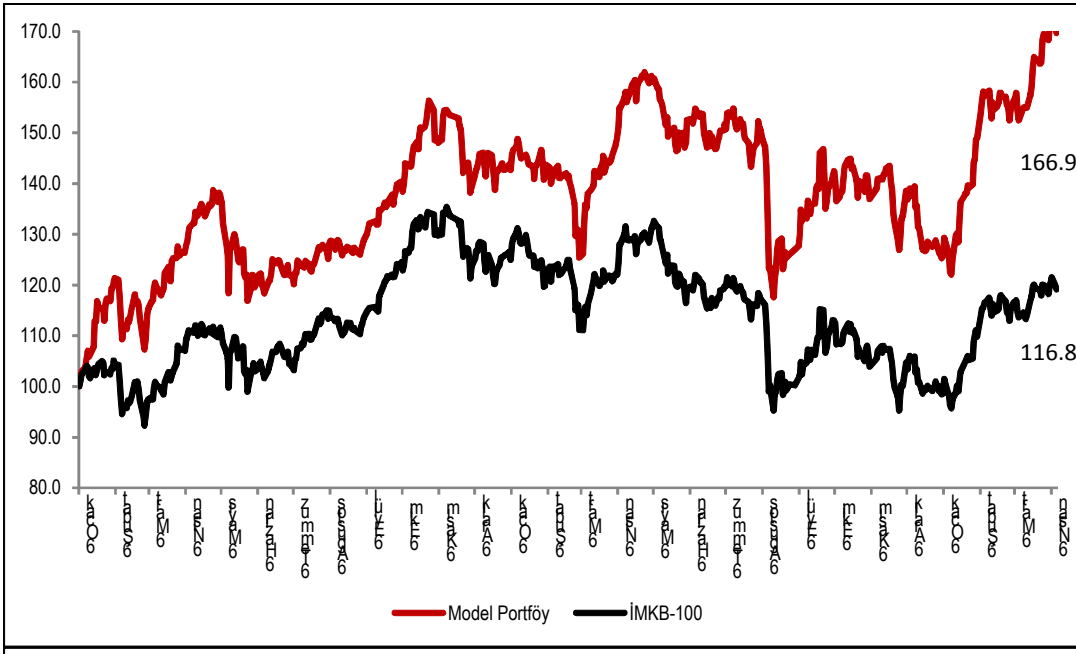
Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
DOAS	4.86	4.90	↓ -0.82%	3.54	3.90	6.04	24.28%
EKGYO	2.36	2.35	↑ 0.43%	2.14	2.46	3.10	31.36%
ENKAI	5.42	5.40	↑ 0.37%	4.35	4.58	6.14	13.28%
GARAN	6.90	6.88	↑ 0.29%	6.26	6.98	8.00	15.94%
TAVHL	8.76	8.72	↑ 0.46%	7.50	7.90	11.20	27.85%
TOASO	7.30	7.36	↓ -0.82%	7.00	7.98	9.10	24.66%

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



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, yayınlanamaz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33
Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 59

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

Şubelerimiz

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
	Çiftelhavuzlar	+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