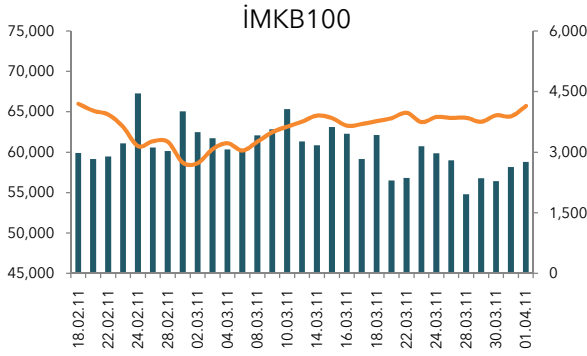


İMKB Toplam PD:225 milyar ABD\$

HAPD:78 milyar ABD\$

F/K (2011 T):9.47

| Endeksler     | Önceki | Son    | Değişim |
|---------------|--------|--------|---------|
| İMKB 100      | 64,435 | 65,714 | 1.99%   |
| İMKB 30       | 78,368 | 80,112 | 2.22%   |
| Mali Endeks   | 94,452 | 96,521 | 2.19%   |
| Sanayi Endeks | 55,613 | 56,131 | 0.93%   |



| En Çok Azalan ▼     | En Çok Artan ▲      | Hareketli Hisseler |
|---------------------|---------------------|--------------------|
| MRTGG 3.13 / -15.18 | KENT 173 / 15.33    | GARAN 371          |
| KLBMO 1.15 / -7.26  | KAPLM 24.55 / 13.39 | ISCTR 240          |
| DARDL 1.6 / -5.88   | BISAS 1.58 / 9.84   | IHLAS 140          |
| GEREL 1.35 / -4.93  | BOSSA 2.37 / 9.72   | ASYAB 109          |
| EPLAS 0.71 / -2.74  | CEYLN 1.16 / 9.43   | HALKB 76           |

| Y.dışı Borsalar | Kapanış | % Fark | Diğer Piyasalar |
|-----------------|---------|--------|-----------------|
| DOW J.          | 12,377  | 0.46%  | Altın 1431      |
| NASDAQ          | 2,790   | 0.31%  | Petrol 119      |
| FTSE-100        | 6,010   | 1.71%  | USD 1.5360      |
| CAC-40          | 4,055   | 1.64%  | EURO 2.1739     |
| DAX             | 7,180   | 1.97%  | TRT071112T14    |
| BOVESPA         | 69,268  | 0.99%  | Bileşik 9.08    |
| NIKKEI 225      | 9,759   | 0.52%  |                 |

#### Orta Vadeli Tavsiyelerimiz

|       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| ANACM | ISCTR | FROTO | KOZAL | TTKOM |
| AYGAZ | BIMAS | SNGYO | TRCAS | TTRAK |

#### Haftalık Ajanda

28.03.2011

- ⇒ Şubat ayı Uluslararası Rezerv ve Döviz Likiditesi
- ⇒ ABD Şubat ayı Bekleyen Konut Satışları

29.03.2011

- ⇒ ABD Mart ayı Tüketici Güven Endeksi

30.03.2011

- ⇒ PPK Toplantı Özetleri
- ⇒ ABD Mart ayı ADP Özel Sektör İstihdam Raporu

31.03.2011

- ⇒ 4. Çeyrek GSYH
- ⇒ Şubat ayı Dış Ticaret İstatistikleri
- ⇒ ABD Şubat ayı Chicago PMI Endeksi

01.04.2011

- ⇒ Mart ayı Tüketici Güven Endeksi
- ⇒ Mart ayı Türkiye PMI Endeksi
- ⇒ Mart ayı ITO Fiyat Endeksi
- ⇒ Mart ayı TIM İhracat Verileri
- ⇒ ABD Mart ayı Sanayi İSM Endeksi

#### Güne Bakış

ABD piyasaları geçtiğimiz haftayı istihdam verilerinin katkısıyla yükselişe tamamladı. Sabah itibariyle yeni haftaya girerken Asya piyasalarında da her ne kadar seans açılışındaki yükselişler korunamasa da artıda seyir var. ABD vadelerindeki hafif eksiler ve Avrupa borsalarının açılış beklentilerine paralel olarak İMKB için yataya yakın hafif alıcılı bir başlangıç görülebilir, 65.000 direncinin belirgin olarak aşılması ve endeksin 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kapanış gerçekleştirmesi ile 66.350 ilk planda önemli direnç konumunda.

#### Para Piyasaları

Gösterge tahvil tezgah üstü piyasada %9 bileşik faiz seviyesinden yeni haftaya başlarken, saat 10.00'da açıklanacak mart ayı tüketici fiyat endeksinde %0.87 artış beklenmekte.

Cuma günü FED yetkilisi Dudley tarafından yapılan QE2 lehindeki açıklamalar ve ECB faiz artırımı beklentileri ile eur/usd paritesi 1.4269 ile kasım ayından bu yana yeni bir zirve test etti. Japon Yeni özellikle ABD verileriyle gerilerken, içeride TL dolar karşısında 1.5370 desteğinin de altına geldi, 200 günlük hareketli ortalama olan 1.5193 seviyesi üzerinde seyir beklenebilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri tarım dışı istihdam verileriyle %3.45 düzeyinde, 30 yıl vadeli Türk eurotahvili ise %6.38 getiri ile işlem görmekte, alımlar ile 5 yıllık Türkiye CDS risk primi de 155 düzeyine gerilemiş durumda.

Ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu veriler ve ortadoğu'daki gerginlik ile enerji fiyatları yükselişte, NYMEX 108.67 ile yeni bir 2.5 yıllık zirve gördü. Altın fiyatları ise 1430 \$/ons ile doların değer kaybına rağmen göreceli zayıf bir seyir içerisinde.

#### Teknik Görüş

Kapanışa doğru hızını artıran alımlarla beraber 64.000-65.000 bandında bir süredir oyalanan endeks günü ABD'nde açıklanan tarım dışı istihdam ve işsizlik verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından 65.714,40 seviyesinden tanımlandı, günlük değer kazancı %1.99 oldu.

Yükselişe destek veren hisseler üç büyük bankanın yanında SAHOL eklenebilir.

RSI yükselişe geçti, stokastik aşırı alım bölgesinde. Sıkışma formasyonu yukarı yönde tamamlanmış oldu. Haftasonu ek bir gelişme olmazsa gelecek haftaya yükselişin devamı ile girmemiz muhtemel gözükmemekte.

Faizlerde ITO verileri sonrasında %9.15 zirvesinden hafif tepki gelse de halen %9 bileşik faiz seviyesinin üzerindeyiz, kurlarda TL gerileyen pariteye rağmen dolar karşısında 1.5370 desteğine kadar geri gelmiş durumda.

Direnç.....66.461-68.400 / Destek.....65.366-64.547-64.000

#### Vadeli İşlemler

Nisan vade endeks kontratında 79.675 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından yeni güne 200-300 puan artışla başlanabilir. Dolar kontratlarında ise 1.5350 seviyesine yakın açılış görülebilir.

## Şirket Haberleri

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                     |              |                      |                        |                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|----------------------|------------------------|-------------------------|
| ARCLK.TI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Arçelik             | Öneri<br>EPG | Hedef Değer<br>5964  | Piyasa Değeri<br>4933  | Prim Potansiyeli<br>21% |
| <b>Arçelik &lt;ARCLK TI&gt; 3 ay daha Sony United Kingdom'a LCD TV tedarik edecek...</b> Arçelik'in KAP'a yaptığı açıklamaya göre, en az 3 ay daha Sony United Kingdom'a yapılan LCD TV tedariki devam edecektir. Arçelik ve Sony arasındaki anlaşmanın uzatılması 4 ay sonraki piyasa şartlarına göre yeniden görüşülecektir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                     |              |                      |                        |                         |
| ISCTR.TI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | İş Bankası (C)      | Öneri<br>EUG | Hedef Değer<br>34715 | Piyasa Değeri<br>22230 | Prim Potansiyeli<br>56% |
| <b>Adnan Bali İş Bankası'nın &lt;ISCTR TI&gt; yeni Genel Müdür'ü olurken Ersin Özince Yönetim Kurulu Başkanı oldu...</b> Adnan Bali daha önce kurumsal ve ticari bankacılık bölümlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısıydı. Hatırlanacağı gibi geçen hafta Ersin Özince bankadaki Genel Müdürlük görevinden istifa etmişti. Atamanın onaylanması için BDDK'nın onayı beklenmektedir. Ayrıca, Rusya Merkez Bankası, İş Bankası'nın Bank Sofia'yı satın almasını onaylamıştır.                                                                                                                                                                                                                                                      |                     |              |                      |                        |                         |
| CLEBI.TI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Çelebi              | Öneri<br>GA  | Hedef Değer          | Piyasa Değeri<br>617   | Prim Potansiyeli<br>N/A |
| <b>Çelebi Hava Servisi &lt;CLEBI TI&gt; 4Ç10'da 0,7 milyon TL zarar açıkladı...</b> Çelebi Hava Servisi 2010 yılı son çeyreğinde 0,7 milyon TL zarar açıklamıştır (geçen sene aynı dönemde 10,2 milyon TL zarar). Zarardaki bu azalma artan vergi ödemelerine rağmen faaliyet dışı zararın azalmasıyla operasyonel performansın iyileşmesinden kaynaklanmaktadır.<br>Yurtdışındaki gelen yüksek gelirlerin de sayesinde şirketin cirosu %31'lik artışla 84 milyon TL'ye çıkmıştır. Son çeyreteki FAVÖK de önceki yılın aynı dönemine göre %52 artarken, FAVÖK marjı %18,8 olarak gerçekleşmiştir.4Ç10'un da eklenmesiyle, şirketin yıllık karı 26,6 milyon TL olmuştur (geçen sene 27,8 milyon TL).                                |                     |              |                      |                        |                         |
| SAHOL.TI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Sabancı Holding     | Öneri<br>EUG | Hedef Değer<br>17912 | Piyasa Değeri<br>15221 | Prim Potansiyeli<br>18% |
| <b>Sabancı Holding &lt;SAHOL TI&gt; 4Ç10 Sonuçları: Beklentilerin üzerinde kar...</b> Sabancı Holding 2010 yılı son çeyrek karını önceki yılın aynı dönemine göre %136 artırarak 477 milyon TL olarak açıkladı. Açıklanan bu kar rakamı hem bizim 338 milyon TL olan tahminimizin hem de konsensus tahmini olan 383 milyon TL'nin üstünde gerçekleşmiştir.<br>Son çeyreğin de eklenmesiyle şirketin yıllık karı 1.663 milyon TL ile 2009'daki 1.258 milyon TL'nin %32 üzerinde gerçekleşmiştir.                                                                                                                                                                                                                                    |                     |              |                      |                        |                         |
| DYHOL.TI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Doğan Yayın Holding | Öneri<br>-   | Hedef Değer          | Piyasa Değeri<br>2030  | Prim Potansiyeli<br>N/A |
| <b>Doğan Yayın Holding &lt;DYHOL TI&gt; 4Ç10 Sonuçları: Beklenenin altında kar...</b> Doğan Yayın Holding 2010 yılı son çeyrekte 168 milyon TL zarar açıklamıştır (geçen sene aynı dönemde 196 milyon TL zarar). Açıklanan rakam ise tahminlerle farklılık göstermektedir (Ata Tahmini: 51 milyon TL zarar; konsensus tahmini 42 milyon TL zarar). Aradaki bu fark şu faktörlerden kaynaklanmaktadır: i) maddi olmayan ve şerefiedeki karşılıkların azalması ii) şüpheli ticari alacak karşılıklarının artması iii) kur zararının beklentilerin üzerinde gelmesi ve iv) operasyonel karın beklentilerin altında gelmesi.<br>Son çeyreğin de eklenmesiyle şirketin yıllık zararı 237 milyon TL olmuştur (geçen sene 343 milyon TL). |                     |              |                      |                        |                         |

| PETKM.TI | Petkim | Öneri<br>EUG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Hedef Değer<br>2995 | Piyasa Değeri<br>2390 | Prim Potansiyeli<br>25% |
|----------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
|          |        | <p><b>Petkim &lt;PETKM TI&gt; 34.2 milyon TL vergi cezası aldı...</b> (olumsuz) Petkim vergi denetim raporunda 34,2 milyon TL vergi cezası alırken, bunun 13,7 milyon TL'si verginin kendisini, 20,5 milyon TL ceza tutarını içermektedir. Ayrıca bu miktara gecikme faizinin eklenmediğine dikkat çekmek istiyoruz. Alınan ceza 2006-2010 yılları arasındaki Damga Vergisine ait olarak ve farklı yorumlama sonucu verilmiştir. Şirketin bu durumda üç seçeneği bulunmaktadır: i) uzlaşmaya gitmek ii) hukuk sürecine gitmek iii) vergi affı başvurusunda bulunmak. Vergi affından yararlanılması halinde katlanılacak en yüksek yükümlülük yaklaşık 8 milyon TL civarında olacaktır.</p> |                     |                       |                         |

*EUG: Endeksin Üstünde Getiri / EPG: Endekse Paralel Getiri / EAG: Endeksin Altında Getiri / N: Nötr / GA: Gözetim Altında*

## Gündem ve Haber Başlıkları

**İTO fiyat endeksi...**Cuma günü açıklanan İTO fiyat endeksi Mart ayında %0,83 artış göstererek, geçtiğimiz yılın aynı ayındaki %1,0'lik artışından daha iyimser oldu. Öte yandan İTO endeksinin gıda alt kalemi %0,62 artarken, bu artış Mart 2010'da %1,5 seviyelerinde idi. Endekste ki bu artışlar TÜFE'nin Şubat'ta %4,2 olan seviyesinin üzerine çıkacağına işaret ediyor. Enerji ve altın fiyatlarındaki artışlar da Mart enflasyonunda bir miktar yükselişe neden olacaktır. Ayrıca aynı zamanda açıklanan TİM ihracat verileri ihracatların Mart ayında %22,8 artış göstererek 11,7 milyar dolar olduğuna işaret ediyor ki bu seviyeler kriz sonrası gelinen en yüksek seviyedir. Yıl başından bu yana ihracatların ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,8 artarak 31,4 milyar dolar olduğunun altı çiziliyor.

**Türkiye PMI endeksi düştü fakat hala güçlü...**Türkiye PMI endeksi Mart ayında 56.1 gelerek Şubat ayındaki 58.5'lik seviyesinin altında bir performans sergiledi. Fakat bu seviyeler halen üretim sektöründeki faaliyetlerin güçlü seyrettiğine işaret ediyor. İhracat pazarlarından alınan siparişlerdeki yavaşlama-uzun dönem averajının halen üzerinde- Ortadoğu ve Kuzey Afrika bölgelerinde yaşanan tedirginlikleri yansıtırken hammadde fiyatlarındaki artışlarda siparişlerde yaşanan yavaşlamanın diğer bir sebebidir.

## Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 11  
34349 Balmumcu /İstanbul  
Tel-PBX: 90-212-310 62 00  
www.atayatirim.com.tr

### Şubeler

|                                                                                                      |                                                                                                                           |                                                                                            |                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Merkez Şube</b><br>Yıldız Duba<br>Seval Yüce<br>Özgür Kadayıfçı<br>Elif Sümer<br>Abdülkadir Çakır | <b>(212) 310 63 00</b><br>Şube Müdürü<br>Şube Müdürü Yard.<br>Şube Müdürü Yard.<br>Şube Müdürü Yard.<br>Şube Müdürü Yard. | <b>Denizli Şube</b><br>Müjdat Doluorman<br>Vesile Urhan<br>Osman Bozdoğan<br>Asuman Toktaş | <b>(258) 295 20 00</b><br>Şube Müdürü<br>Şube Müdürü Yard.<br>Şube Müdürü Yard.<br>Şube Müdürü Yard. |
| <b>Bostancı Şube</b><br>Ülkü Güveli<br>Yeşim Kazdal<br>Şermin Ateş                                   | <b>(216) 571 69 69</b><br>Şube Müdürü<br>Şube Müdür Yard.<br>Şube Müdür Yard.                                             | <b>İzmir Şube</b><br>Mustafa Yüksel<br>Murat Doyranlı                                      | <b>(232) 455 35 35</b><br>Şube Müdürü<br>Şube Müdürü Yard.                                           |
| <b>Ankara Şube</b><br>Bülent Çalak<br>İpek Kıvançlı<br>Ayşe Yüce<br>Zehra Yaman                      | <b>(312) 459 69 00</b><br>Şube Müdürü<br>Şube Müdür Yard.<br>Şube Müdür Yard.<br>Şube Müdür Yard.                         | <b>Ata Borsa Merkezi</b><br>Cem Kaya<br>Songül Kılınç<br>Fuat Tarkan Gül<br>Emre Seçen     | <b>(212) 310 63 00</b><br>Müdür<br>Müdür Yardımcısı<br>Müdür Yardımcısı<br>Müdür Yardımcısı          |

## Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12  
34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : (212) 310 60 60  
Fax : (212) 310 63 63  
www.ataonline.com.tr / wap.ataonline.com.tr

### Ata Online Yatırım Merkezi

eposta : elestiri@ataonline.com.tr  
Ata İşlem (IVR) : (212) 310 60 60  
Nimet Ateşin - Müdür

## Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109  
Atakule Kat: 11 34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : (212) 310 63 60

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve /veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldıracaktır. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.