

İMKB Toplam PD:225 milyar ABD\$

HAPD:80 milyar ABD\$

F/K (2011 T):9.74

Endeksler	Önceki	Son	Değişim
İMKB 100	65,714	67,582	2.84%
İMKB 30	80,112	82,763	3.31%
Mali Endeks	96,521	100,497	4.12%
Sanayi Endeks	56,131	56,242	0.20%

## Güne Bakış

ABD piyasaları şirket satın alma haberlerinin katkısıyla yükselişe devam ederken, Asya'da çoğu piyasanın tatil olmasının yanında karışık bir seyir hakim. ABD vadeli ler hafif ekside seyrederken, dün bankacılık sektörünün katkısıyla sert bir yükseliş gerçekleştiren İMKB faizlerde düşüşün hız keserek de olsa devam etmesi ile hafif artıda bir başlangıç gerçekleştirebilir. 67.900-68.400 bandında mevcut yükseliş hareketinin zorlanacağını tahmin ediyoruz.

## Para Piyasaları

Gösterge tahvil tezgah üstü piyasada dün enflasyon rakamları ve Moody's açıklaması sonrası başlattığı hareketi sürdürerek güne %8.72 seviyesinden başladı.

Avustralya faizleri değiştirmeyen, Yeni Zelanda ekonomide toparlanma ile faiz indirimlerine gerek kalmadığını açıkladı. ECB faiz artırım beklentisi ile eur/usd 1.42 civarında kalmaya çalışıyor. Düşük gelen enflasyon oranı sonrası TL dolar karşısında 1.53-1.54 bandında.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri ekonomide iyimserliğin devam etmesiyle %3.44 düzeyinde, 30 yıl vadeli Türk eurotahvili ise alıcılı seyrini sürdürerek %6.29 getiri ile işlem görmekte.

## Diğer Piyasalar:

NYMEX petrol stoklarında artış beklentisi ve Libya'da çözümün yakında olduğuna dair oluşan kanı ile hafif gerilese de 108 \$/varil seviyesinin üzerinde. Altın fiyatları 1439 \$/ons ile yeni zirve seviye görmeye namzet bir yükseliş içerisinde.

## Teknik Görüş

Gün boyu yükselişini sürdüren İMKB100 endeksi %2.84 değer artışıyla günü 67.581,95 seviyesinden tamamladı, bankacılık sektörünün daha yüksek ağırlığa sahip olduğu İMKB30 endeksi ise günü %3.31 artışla 82.763,16 seviyesinden tamamladı.

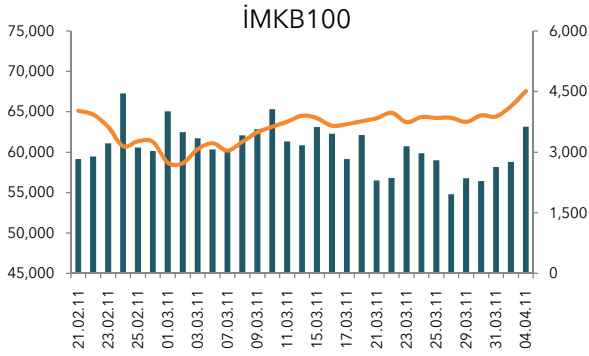
RSI yükselişe geçti, stokastik aşırı alım bölgesinde. Yurtdışında aynı ölçüde olmasa da pozitif bir seyir hakim.

TL dolar karşısında min 1.5277 seviyesini gördükten sonra 1.5350 civarında yatay seyre geçerken, bono faizleri %8.77 ile destek seviyesinin altında kapanış gerçekleştirdi.

Direnç.....68.400-69.725 / Destek.....66.350-65.327

## Vadeli İşlemler

Nisan vade endeks kontratında 82.775 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından yeni güne 200-300 puan artışla başlanabilir. Dolar kontratlarında ise 1.5400 seviyesine yakın açılış görebiliriz.



En Çok Azalan ▼	En Çok Artan ▲	Hareketli Hisseler
MRTGG 2.89 / -7.67	KNFRT 8.88 / 17.15	GARAN 681
ISMEN 2.29 / -7.66	VAKKO 1.76 / 16.56	ISCTR 422
BUMYO 1.36 / -4.23	ERBOS 23 / 14.43	THYAO 184
FENER 87.25 / -3.32	KENT 197 / 13.87	HALKB 122
MRBYO 1.57 / -3.09	CEYLN 1.28 / 10.34	YKBNK 92

Y.dışı Borsalar	Kapanış	% Fark	Diğer Piyasalar
DOW J.	12,400	0.19%	Altın 1439
NASDAQ	2,789	-0.01%	Petrol 121
FTSE-100	6,017	0.12%	USD 1.5279
CAC-40	4,043	-0.29%	EURO 2.1733
DAX	7,175	-0.06%	TRT071112T14
BOVESPA	69,704	0.63%	Bileşik 9.08
NIKKEI 225	9,592	-1.31%	

## Orta Vadeli Tavsiyelerimiz

ANACM	ISCTR	FROTO	KOZAL	TTKOM
AYGAZ	BIMAS	SNGYO	TRCAS	TTRAK

## Haftalık Ajanda

04.04.2011

⇒ Mart ayı TÜFE ve ÜFE

05.04.2011

⇒ Mart ayı İMKB Yabancı İşlemleri

⇒ ABD Mart ayı Hizmetler Sektörü ISM Endeksi

⇒ ABD FED Toplantı Özetleri

06.04.2011

07.04.2011

⇒ TCMB Nisan ayı Birinci Beklenti Anketi

08.04.2011

⇒ Şubat ayı Dış Ticaret Endeksleri

⇒ Şubat ayı Sanayi Üretimi

⇒ Mart ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri

## Şirket Haberleri

AKENR.TI	Ak Enerji	Öneri EUG	Hedef Değer 1689	Piyasa Değeri 1338	Prim Potansiyeli 26%
<p><b>Akenerji &lt;AKENR TI&gt; son teklif tarihi 15 Haziran...</b> Yazılı medyada yer alan habere göre Akkök Grubu'nun CEO'su Mehmet Ali Berkman Türkiye'den ve yurtdışından bir kaç teklifin olduğunu açıkladı. Son teklif tarihi 15 Haziran'dır.</p>					
FROTO.TI	Ford Otosan	Öneri EUG	Hedef Değer 5769	Piyasa Değeri 4825	Prim Potansiyeli 20%
<p><b>Ford Otosan &lt;FROTO TI&gt; Transit Connect'in yeni versiyonunun Romanya'da üretilmesi bekleniyor...</b> Radikal gazetesinde yer alan habere göre, Transit Connect'in yeni versiyonunun Aralık 2012'den itibaren Ford'un Romanya'daki tesislerinde üretilmeye başlanması bekleniyor. Hatırlarsak daha önce Ford Otosan, Yeni Transit ve hafif ticari araç yatırımlarını açıklamıştı. Şirketin yeni modeliyle kapasite kullanım oranını arttıracığını ve Transit Connect Romanya'da üretilse dahi bunun yaratacağı kapasite boşluğunu yeni modeliyle dolduracağını düşünüyoruz. Bu nedenle haberin hisse fiyatına etkisi sınırlı olacaktır.</p>					
GARAN.TI	Garanti Bankası	Öneri EPG	Hedef Değer 35032	Piyasa Değeri 32424	Prim Potansiyeli 8%
<p><b>Garanti &lt;GARAN TI&gt; 750 milyon TL'lik banka bonusu ihracı için SPK'ya başvuruyor...</b> İskontolu bonoların 176 gün vadesi olacaktır.</p>					
DOHOL.TI	Doğan Holding	Öneri EPG	Hedef Değer 3534	Piyasa Değeri 3038	Prim Potansiyeli 16%
<p><b>Doğan Holding &lt;DOHOL TI&gt; 62 milyon TL olan vergi ihtilaflıyla ilgili olarak 8 milyon TL ödeyecek...</b>Doğan Holding Aralık'ta yapılan ön değerlendirmede 10,7 milyon TL olarak belirlenen tutar yerine, 31 Mayıs 2011 tarihine kadar 7,97 milyon TL ödeme yapacağını açıklamıştır. Hatırlanacağı gibi holding 61,5 milyon TL (18 milyon TL verginin kendisi ve 43 milyon TL gecikme faizi) tutarında vergi cezasının Aralık 2010'daki ön değerlendirme toplantısında 10,7 milyon TL'ye (6,8 milyon TL verginin kendisi ve 3,9 milyon TL gecikme faizi) indirildiğini açıklamıştı.</p>					
SELEC.TI	Selçuk Ecza Deposu	Öneri EPG	Hedef Değer 1660	Piyasa Değeri 1577	Prim Potansiyeli 5%
<p><b>Selçuk Ecza 4Ç10 net karı 44 milyon TL ile 56 milyon TL'lik konsensus tahminin altında kaldı...</b>4Ç10 karı bir önceki çeyreğe göre %6 büyürken, geçen yılın aynı dönemine göre %19 azalmıştır. Net kardaki yıllık bazda düşüş, ilgili çeyrekte kar marjlarındaki daralmadan kaynaklanmaktadır. Kümülatif olarak baktığımızda da şirketin net karı 2010 yılında 2009'a göre %21 düşerek 184 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 4Ç10 cirosu 1.270 milyon TL ile geçen senenin aynı dönemindeki 1.250 milyon TL'nin yalnızca %2 üzerinde gerçekleşmiştir. Aynı zamanda bu rakam 1.234 milyon TL olan konsensus tahmininin de üzerinde yer almıştır. 2010 yılında ise net satışlar 4.902 milyon TL ile 2009'a göre %3 düşmüştür. Şirketin TL bazlı pazar payı %35,4'e (2009: %36,1), satılan kutu bazında pazar payı %36,1'e gerilemiştir (2009: %36,8). Selçuk Ecza'nın brüt karı yılın son çeyreğinde 98 milyon TL ile geçen yılın aynı döneminin %7 altında gerçekleşmiştir. Şirketin brüt kar marjı da 4Ç10'da %7,7'ye gerilemiştir (4Ç09: %8,4). Brüt kar marjındaki daralma ve faaliyet giderlerinin %10 artması sonucu şirketin 4Ç10'da FAVÖK'ü %20 düşerek 47 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı da geçen senenin aynı dönemindeki %4,6'dan %3,7'ye düşmüştür. Şirketin 4Ç10 sonundaki net nakit pozisyonu 198 milyon TL ile önceki çeyrek sonundaki 185 milyon TL'nin biraz üzerinde yer almıştır.</p>					

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

## Gündem ve Haber Başlıkları

**Enflasyon tahminlerden iyi...**Beklentilerden iyi gelen Mart ayı enflasyonu yıllık enflasyon oranını tüm zamanların en düşük seviyesine çekerken, Merkez Bankası'nın faiz artırımı ve bono faizleri üzerindeki baskıları da hafifletmiş oldu. Bizi en çok şaşırtan ÜFE tarafında görülen fiyat artışlarının güçlü sanayi üretimi verilerine rağmen TÜFE'ye yansımaması oldu. Bu enflasyon rakamlarına baktığımızda Merkez Bankası'nın yılın ilk yarısında faiz oranlarını şu anki seviyede tutmasını bekliyoruz. Yıl sonuna kadar ise 75 baz puanlık artışla politika faiz oranının %7,0 seviyesine çıkarılmasını öngörüyoruz. Aynı zamanda Nisan ayında gösterge faizinin bir miktar gerilemesini tahmin ediyoruz. Güçlü büyüme dinamiklerini göz önünde bulundurduğumuzda Mayıs ayı enflasyon oranının beklentileri aşabileceğini de belirtmek istiyoruz.

**İzlediğimiz politika zor dönem için sigortadır...** Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Mehmet Yörükoğlu, Merkez Bankasının zorunlu karşılıklar üzerinden son dönemde attığı adımların bankacılık sektörünün zor dönemlerinde "bir sigorta" gibi işlev göreceğini belirterek, "Biz bu araçları, bu şekilde kullanarak bankacılığın hem uzun vadede riskini azaltacağız hem de karlılık oranını bu şekilde inip çıkmaktan kurtarmış olacağız. Yani uzun vadeli bakacak olursak bankacılık sektörünün değerini artıran aslında bir politikadır bu" dedi.

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