

Haftalık Yatırım Stratejisi

22-26 Mart 2010

HİSSE SENETLERİ PİYASASI:

Dünya borsaları Çin'in para politikasını daraltacağı korkusu ve Yunanistan'a ilişkin kaygılarla geçen haftaya satıcı seyrile başladı. Moody's'in İngiltere ve ABD'nin bütçe açıkları ve borç stoklarına yönelik yorum ve uyarıları da piyasaların moralini bozan diğer bir unsur oldu. Beklentilerden iyi gelen işsizlik verilerine rağmen İMKB Hisse Senetleri Piyasası da global borsalardaki satışlara paralel olarak haftaya kayıpla başladı. Amerikan Merkez Bankası (Fed) faiz oranlarını değiştirmede Salı günü toplantısının ardından yaptığı açıklamada ekonomide görülen iyileşme işaretlerine rağmen faiz oranlarını uzun süre düşük seviyelerde tutmaya devam edeceğini vurguladı. Dünya piyasaları Fed'in açıklamasıyla sert yükseliş gösterdiler. IMF Başkanı Strauss-Kahn'ın küresel ekonomi için bu yılsonu itibarıyla %4'lük büyüme beklediklerine ilişkin değerlendirmeleri de piyasalarda olumlu etki yarattı. Küresel piyasalarda risk iştahının artmasına bağlı olarak İMKB'de de yükseliş yaşandı. İMKB 100 Endeksi hafta içerisinde 54 bin seviyesinin üzerine çıkarak 54.315 puanı gördü. Haftanın ikinci yarısında Yunanistan'ın borç sorunu ile ilgili endişelerin yeniden alevlenmesiyle dünya borsaları gevşeme eğilimi gösterdi. Bu arada yurtdışı yansımaların yanında yurtiçi gelişmeler de İMKB'yi baskıladı. İMKB 100 Endeksi haftayı haftalık bazda %2,31 artışla 53.436 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftayı 53.250 destek seviyesi üzerinde tamamlayarak orta vadeli trendini yükseliş yönünde sürdüren endeksin, yeni haftaya gevşeyerek başlamasına rağmen toparlanarak söz konusu destek üzerinde tekrar güçlendiğini izliyoruz. **Hafta içinde 53.250 destek seviyesinin korunması durumunda endeksin ilk aşamada 54.315 pik direnç seviyesi hedefli yükselişini sürdüreceğini öngörüyoruz.** 54.315 pik direnç seviyesi üzerinde 54.600 ana direnç seviyesi takip edilmelidir. 54.600 ana direnç seviyesinin kırılması durumunda ise yükseliş hareketinin ivmelenerek devam edeceği unutulmamalıdır. **Ayrıca hafta içinde 53.250 destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda orta vadeli trendin düşüş yönünde değişerek 52.050 ana destek seviyesi hedefli düşüş hareketinin ivmeleneceğini düşünüyoruz.**

TAHVİL-BONO, REPO, TL PİYASALARI:

Gösterge tahvil faizi, geçen hafta da bileşik 9,00-9,20 aralığında kalmaya devam etti. Yunanistan ile ilgili endişelere karşılık AB'nin yardım konusundaki isteksizliği, piyasaların tedirgin kalmasına ve risk almada da çekimserliğe yol açıyor. Geçen hafta TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısından çıkan ve faiz artırımına vurgu yapan söylemi bu aşamada piyasalarda fazla etkide bulunmadı. Geçen hafta Hazine Müsteşarı'nın 2010 yılı iç borç çevirme oranının yüzde 90-95'e (99,50 planlanmıştı) gerileyebileceğini açıklaması, olumlu bir öngörü olmakla birlikte, içeride ve dışarıda enflasyon beklentilerinin bozulmaya başladığı ve ekonomik belirsizliklerin bulunduğu ortamda bunun gerçekleşme olasılığı azalmaktadır. **Yatırımcılara önerimiz değişmiyor; vadesi 2010 yılını geçmeyen bono-tahviller ve likit fon tercih edilmeli.**

DÖVİZ PİYASASI:

Fed'in açıklamaları sonrasında haftanın ilk yarısında global bazda artan yatırım iştahı sonucu diğer gelişmekte olan ülkelerle beraber TL'de de değer kazancı gözlemlendi. Haftaya 1,53 seviyelerinden giriş yapan USD/TL kuru Çarşamba günü 1,5125 seviyesine kadar geriledi. Ancak Yunanistan'ın borç sorunu ile ilgili endişeler haftanın ikinci yarısında küresel piyasalarda Euro'nun değer kaybetmesine, doların ise güç kazanmasına neden oldu. Bununla birlikte yönünü tekrar yukarı çeviren kur, yurtiçi gelişmelerin de etkisiyle yeniden 1,53 seviyesinin üzerine çıktı. Kur haftayı 1,5345 TL'den tamamladı. Bu yükselişle orta vadeli trendini yükseliş yönünde değiştiren kurun, bu haftaya da Euro/Dolar paritesinde Euro yönündeki gerilemenin etkisiyle yükseliş hareketini devam ettirerek başladığını ve 1,5530 direnç seviyesine kadar yükseldiğini izliyoruz. **Hafta içinde 1,5530 direnç seviyesinin geçilmesi durumunda kurdaki yükseliş hareketinin sırasıyla 1,5575 ara direnç ve 1,5645 ana direnç seviyelerini hedeflemesi beklenmelidir. 1,5530 direnç seviyesi altında kalınması durumunda ise dolarda etkili olabilecek tepki satışlarıyla kurun 1,5295 pivot destek seviyesini hedefleyeceğini öngörüyoruz.** 1,5295 pivot destek seviyesi altında takip edilecek pik destek 1,5110 seviyesindedir.

HİSSE SENETLERİ

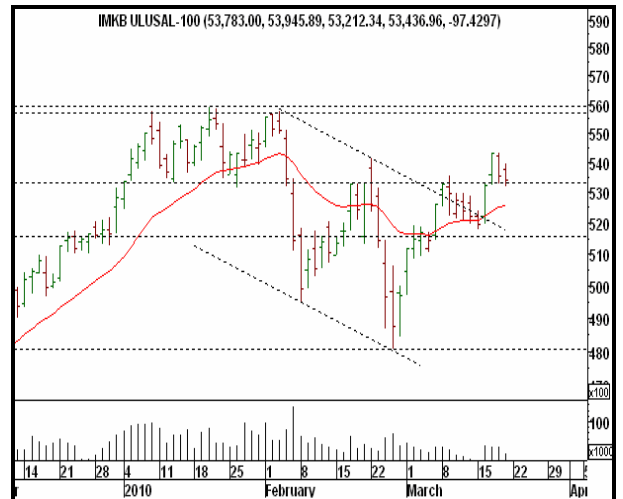
Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
İMKB 100	53.436	2,31
İMKB 30	66.692	2,82
MALİ	80.854	3,05
SANAYİ	40.639	-0,27
HİZMETLER	35.664	2,47

Piyasa Verileri	Milyon TL	Milyon \$
Piyasa Değeri	369.114	240.543
İşlem Hacmi	10.891	7.098

En Çok Artan Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
VKFRS	37,75	43,81
YYGYO	1,07	35,44
UCAK	2,88	26,87
TUDDF	9,15	22,00
DURDO	2,84	18,83

En Çok Düşen Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
MEMSA1Y	1,23	-16,33
METUR	3,12	-14,29
MEMSA	0,73	-14,12
VKGYO	4,38	-14,12
TRNSK	1,17	-10,00

İşlem Hacmi En Yüksekler	Hacim (TL)
GARAN	715.870.710
ISCTR	489.058.549
UCAK	243.053.541
BOYNR	195.854.785
HALKB	154.704.479



VOB:

İMKB-30 Nisan kontratı geçtiğimiz haftayı, 63,775-67,475 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 66,225 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratta toplam işlem hacmi 6.348.589.943 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 8.045 adet azalarak 205.234 kontrata geriledi. İMKB-30 Nisan kontratının geçtiğimiz hafta başında yaşanan yükselişle 67,500 direnç seviyesine kadar yükseldiğini ve sonrasında gelen tepki satışlarıyla 66,150 orta vadeli trend destek seviyesini test ederek haftayı bu seviye üzerinde tamamladığını görüyoruz. Bu haftaya da satış baskısı altında başlayan kontratın gün boyunca 66,150 seviyesi altında seyir sonrasında bu seviye üzerinde güçlenerek günü bitirdiğini izliyoruz. **Kontratta 66,150 destek seviyesi üzerinde kalındığı sürece orta vadeli trendin yükseliş yönünde devam ederek 67,500 ana destek seviyesini hedeflemesi beklenebilir. 67,500 ana destek seviyesi üzerinde 67,975 ara direnç takip edilebilir.** Ayrıca hafta içinde 66,150 destek seviyesinin altında günlük kapanış yaşanması durumunda orta vadeli trendin düşüş yönünde değişerek ilk aşamada 65,050 ara destek, sonrasında ise 64,250 ana destek seviyelerini hedefleyeceğini düşünüyoruz. **TL/Dolar Nisan kontratı geçtiğimiz haftayı, 1,5235-1,5475 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 1,5455 uzlaşma fiyatından tamamladı.** TL/Dolar Nisan kontratının geçtiğimiz hafta ortasında Euro/Dolar paritesinin Euro yönünde gerilemeye başlaması ve buna paralel TL/Dolar paritesindeki yükseliş nedeniyle haftayı orta vadeli trendini yükseliş yönünde değiştirerek bitirdiğini görüyoruz. Bu haftaya da bu eğilimin etkisiyle başlayan ve yükselişini sürdüren kontratın 1,5545 direnç seviyesini geçerek 1,5610 seviyesine kadar yükselmesine rağmen 1,5545 seviyesi altında günü bitirdiğini izliyoruz. **Hafta içinde 1,5545 ana direnç seviyesinin geçilmesi durumunda kontratın ilk aşamada 1,5630 sonrasında 1,5790 direnç seviyelerini hedefleyeceğini öngörüyoruz.** Ayrıca 1,5545 direnç seviyesi altında kalınması durumunda kontratta 1,5390 pivot destek seviyesine doğru gerileme yaşanacağını ve bu seviyede orta vadeli trend destek seviyesinin test edileceğini düşünüyoruz.

ULUSLARARASI PİYASALAR:

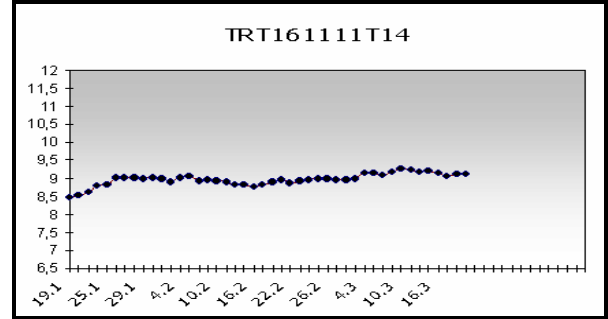
Çin ve Yunanistan etkisiyle küresel piyasalar geçen haftaya düşüşle başladı. İngiltere ve ABD'nin bütçe açıkları ve borç stoklarıyla ilgili uyarılar da piyasalarda temkinli duruşa neden oldu. Ancak; Fed'in 'ekonomik canlanmayı teşvik ve yüksek işsizliği azaltmak için faiz oranlarını uzun bir süre düşük seviyede tutma' sözünü tekrarlaması ve açıklanan makro ekonomik verilerin beklentiler seviyesinde yada beklentilerden olumlu gelmesinin de etkisiyle daha sonra piyasalar hızlı bir toparlanma gösterdi. ABD'de Şubat ayında yeni konut inşaatları beklentilerin üzerinde gelerek 575 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayında 610 bin adet olması beklenen inşaat ruhsatları ise 612 bin oldu. ABD'de Şubat ayında ÜFE yüzde 0,6 geriledi. Böylece, son yedi ayın en büyük düşüşü kaydedilmiş oldu. Öte yandan, çekirdek enflasyon ise beklentiler dahilinde yüzde 0,1 yükseldi. ABD'de Şubat ayında TÜFE bir önceki aya göre değişim göstermedi. TÜFE Ocak ayında ise yüzde 0,2 oranında artmıştı. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan Çekirdek TÜFE, Şubat ayında bir önceki aya göre yüzde 0,1 oranında arttı. Ocak ayında Çekirdek TÜFE yüzde 0,1 oranında düşüş göstermişti. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik maaşı başvurularının 13 Martta biten haftada 5 bin kişi azalarak 457 bin kişiye geriledi. Bu arada ABD'de Senato, 17,5 milyar dolarlık istihdam paketine nihai onayı verdi. Paketle işsiz Amerikalılara işe alan şirketlere vergi indirimi sağlanması hedefleniyor. Diğer taraftan OPEC, 29 milyon varillik günlük ham petrol miktarını muhafaza edeceğini açıkladı. Fed, yüzde 0 ile 0,25 aralığındaki gösterge faiz oranını değiştirmeyen, Japonya Merkez Bankası (BoJ) da yüzde 0,1 olan faiz oranında değişikliğe gitmedi. BoJ, bankalara sağlanan kredi miktarını artırma kararı aldı. Fed, tutsat kredi faizlerinin düşük tutulması ve konut piyasasının desteklenmesi programında değişikliğe gitmedi. Bu programa göre, Fed, tutsat kredisi veren devlete bağlı şirketler Fannie Mae ve Freddie Mac'den tutsata dayalı menkul kıymet satın almayı bu ayın sonunda tamamlıyor. **Bu hafta ABD'de Pazartesi günü "Şubat ayı Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi", Salı günü "Şubat ayı 2.El Konut Satışları, Mart ayı Richmond FED İmalat Endeksi", Çarşamba günü "Şubat ayı Dayanıklı Mal Siparişleri, Yeni Konut Satışları", Cuma günü de "4.Çeyrek GSYH (Final) ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni" verileri açıklanacak.**

STRATEJİ:

Piyasaların ekonomik veri setindeki toparlanma sürecini destekleyici göstergeler temelinde gerçekleştirdikleri yukarı yönlü atakların önü, parasal genişlemenin frenlenmesine yönelik adımlar ve Yunanistan krizinin yarattığı kaygıyla kesilmekte. **Buna bağlı olarak ortaya çıkan volatil görüntünün oluşturduğu geniş bantta dalgalı seyrin küresel piyasalarda kısa vadede güncelliğini koruyacağını düşünüyoruz. 52.600 seviyesi üzerindeki pozisyonunu sürdürmesi durumunda İMKB 100 Endeksi'te 54.600 direncinin test edilebileceğini tahmin ediyoruz.**

TAHVİL-BONO, REPO, TL

Aktif Kağıtlar	Ortalama Bileşik (%)	
	Önceki	Son
16/11/2011	9,18	9,10
03/08/2011	8,69	8,69
11/05/2011	8,25	8,34



Para Piyasası	Oran (%)	
	Önceki	Son
7 Gün. Repo	6,60	5,70
TCMB (o/n)	6,50	6,50

Eurobond	Fiyat		Değ. (%)
	Önceki	Son	
15/01/2030	160.925	160.688	-0,15
14/02/2034	116.000	114.500	-1,29

DÖVİZ

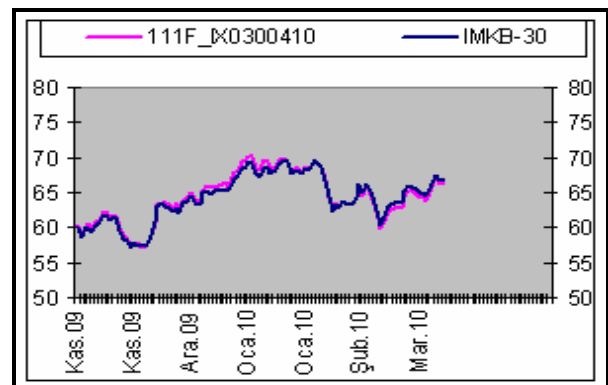
TCMB Kurları	Kur	Haftalık Değişim (%)
USD/TRY (Döviz Alış)	1,5244	0,36
EUR/TRY (Döviz Alış)	2,0691	-0,98
EUR/USD	1,3573	-1,34
USD/JPY	90,54	0,07

YATIRIM FONLARI

Fon Endeksleri	Endeks Değeri		Değ. (%)
	Önceki	Son	
A Tipi	568.410	574.930	1,15
B Tipi	1.397.180	1.398.347	0,08

VOB

Sözleşmeler (Vade: Nisan 2010)	Uzlaşma Fiyatı (TL)	Değ. (%)	Açık Pozisyon Sayısı
111F_IX0300410	66,225	2,91	205.234
301F_FXUSD0410	1,5455	0,19	54.274



PORTFÖY ÖNERİSİ:

Geçen hafta içerisinde yaşanan gelişmeler ve yeni haftaya ilişkin beklentiler çerçevesinde genel portföy önerimizi aşağıdaki şekilde oluşturmaktayız.

Genel Portföy Yapısı			
Yatırım Araçları	Ağırlıklar (%)		
	Az Riskli	Orta Riskli	Riskli
Tahvil-Bono	50,0	40,0	20,0
Repo	10,0	5,0	5,0
Hisse Senedi	15,0	25,0	40,0
Döviz Sepeti (1\$+0,77 €)	15,0	15,0	20,0
Altın	10,0	15,0	15,0
TOPLAM	100,00	100,00	100,00

Genel portföy yapısı içerisinde farklı risk kategorilerinde yer alan "Hisse Senedi" portföylerinin oluşturulmasında ise, aşağıdaki tabloda verilen öneriler dikkate alınabilir. (Her bir kategorideki hisselerin kendi sınıflamaları içerisindeki ağırlıkları eşit olarak alınmaktadır.)

Hisse Senedi Portföyü		
Az Riskli	Destek	Direnç
SISE	1,82	1,95
Orta Riskli		
EREGL	4,36	4,90
Riskli		
GSDHO	0,89	1,07

Geçen hafta verdiğimiz portföy önerisine ilişkin performanslar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Genel Portföy Performansı		
Portföy Türü	Haftalık Getiri (%)	
Az Riskli		0,04
Orta Riskli		0,09
Riskli		-0,99
Hisse Senetlerinin Performansı		
Hisse	Haftalık Getiri (%)	Hafta İçi En Yüksek Göre Getiri (%)
TAVHL	-0,82	4,10
PETKM	-	2,89
KRDMD	-3,33	1,67

DÜNYA BORSALARI

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
DOW JONES	10.741	1,10
NASDAQ	2.374	0,30
FTSE-100	5.627	0,04
DAX	5.964	0,32
CAC-40	3.908	-0,48
NIKKEI	10.824	0,68
BOVESPA	68.828	-0,74

KIYMETLİ MADENLER

İAB	USD/ons	Haftalık Değişim (%)
Altın	1.107,00	0,07
Gümüş	17,10	0,00

AJANDA

22.03.2010	*TCMB Beklenti Anketi Mart Ayı II. Dönem Sonuçları, **Merkezi Yönetim İç ve Dış Borç Verileri, ***Japonya; Piyasalar Kapalı, ****Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi, *****ABD; Chicago Fed Ulusal Faaliyet Endeksi
23.03.2010	*Giriş-Çıkış Yapan Ziyaretçiler Anketi, **İngiltere; Şubat TÜFE, ***ABD; ICSC/Goldman Sachs Zincir Mağaza Satışları, Redbook Perakende Satışlar Endeksi, İkinci El Konut Satışları, Richmond Fed İmalat Endeksi
24.03.2010	*İktisadi Yönelim Anketi, **Reel Kesim Güven Endeksi, ***İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı, ****Almanya; İfo İş Dünyası Güven Endeksi, *****Euro Bölgesi; İmalat Sanayi ve Hizmet Sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksleri, *****ABD; MBA Refinansman Endeksi, Dayanıklı Mal Siparişleri, Yeni Konut Satışları
25.03.2010	*Japonya; Şubat TÜFE, **İngiltere; Perakende Satışlar, ***ABD; İşsizlik Başvuruları, DJ-BTMU İş Dünyası Barometresi
26.03.2010	ABD; 2009/4Ç GSYH (Final), Kişisel Tüketim Harcamaları, Michigan Üniversitesi Güven Endeksi

Dikkat: Burada 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 görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiştir. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında garanti vermemekte ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden doğabilecek zararlar konusunda sorumluluk kabul etmemektedir. Raporda yer alan tahmin, görüş ve öneriler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacı ile hazırlanmış olup, ticari amaçlı kullanım durumunda oluşabilecek zararlardan dolayı Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

M. Selçuk ÖZCAN	Müdür	+90 212 366 9862 / sozcan@ziraatyatirim.com.tr
Onur ÖZTEKİN	Yönetmen Teknik Analiz	+90 212 366 9878 / ooztekin@ziraatyatirim.com.tr
İlknur HAYIR	Uzman Yardımcısı Makro Ekonomi, Bankacılık, Holdingler, Perakende, Gübre, Ulaşım, İnşaat, Çimento	+90 212 366 9863 / ihayir@ziraatyatirim.com.tr
Serhat KUŞKONMAZ	Uzman Yardımcısı Kantitatif Analizler, Sigorta, Ana Metal, Telekomünikasyon, Petrol, Kimya, Beyaz Eşya	+90 212 366 9864 / skuskonmaz@ziraatyatirim.com.tr
e-mail:	ARASTIRMA@ziraatyatirim.com.tr	

Genel Müdürlük Pazarlama

Büyükdere Cad. No:39 B Blok Kat:3, 34398 Maslak - İstanbul
+90 212 366 9898 / info@ziraatyatirim.com.tr

Şubeler

Eminönü Şubesi +90 212 514 0044	Kadıköy Şubesi +90 216 360 3070	Levent Şubesi +90 212 279 4079
Ankara Şubesi +90 312 417 6481	İzmir Şubesi +90 232 489 6300	

Yatırım Merkezleri

Adana Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Adana Şubesi +90 322 352 1111	Antalya Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Antalya Şubesi +90 242 312 3600	Ataşehir Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Ataşehir Şubesi +90 216 455 7108
Balıkesir Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Balıkesir Şubesi +90 266 239 1045	Bandırma Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Bandırma Şubesi +90 266 713 0995	Beşiktaş Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Beşiktaş Şubesi +90 212 259 0712
Bursa Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Ulucami Şubesi +90 224 220 4242	Caddebostan Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Caddebostan Şubesi +90 216 385 8569	Denizli Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Denizli Şubesi +90 258 261 2493
Diyarbakır Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Diyarbakır Şubesi +90 412 224 0429	Eskişehir Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Porsuk Şubesi (Ek Şube) +90 222 221 8202	Galeria Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Galeria Şubesi +90 212 559 3254
İskenderun Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. İskenderun Şubesi +90 326 614 0154	Kavaklıdere Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Kavaklıdere Şubesi +90 312 466 5536	Kocaeli Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Kocaeli Şubesi +90 262 321 9110
Manisa Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Manisa Şubesi +90 236 234 4488	Mersin Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Mersin Şubesi +90 324 239 3426	Muğla Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Muğla Şubesi +90 252 213 2100
Nazilli Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Nazilli Şubesi +90 256 313 1314	Samsun Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Samsun Şubesi +90 362 432 0873	Trabzon Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Trabzon Şubesi +90 462 323 0198

Müşteri Hizmetleri Merkezi

444 00 00

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri