

Haftalık Yatırım Stratejisi

29 Mart-2 Nisan 2010

HİSSE SENETLERİ PİYASASI:

Hindistan'daki faiz artışı ve Yunanistan'ın borç yükünün global piyasalarda oluşturduğu tedirginliğe, geçen hafta uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Portekiz'in notunu düşürmesi eklendi. Ancak bu gelişmelerin etkisi kısa süreli oldu ve AB Zirvesi öncesinde Yunanistan'ın durumuna yönelik beklentilerin olumluya dönmesi ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faizlerde bir değişiklik yapmayarak; düşük faiz politikasına bir süre daha devam edeceğini açıklaması piyasalarda yukarı hareketleri destekleyen gelişmeler oldu. İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda dışarıdaki olumlu gelişmelerin yanı sıra, açıklanan yerel verilerin iyi gelmesiyle alış eğiliminin daha agresif bir seyir izlediği ve piyasanın yurtdışından pozitif yönde ayrıştığı gözlemlendi. Söz konusu veriler arasında Merkez Bankası'nın (TCMB) açıkladığı; önceki aya göre 5,2 puan artan Mart ayı "Tüketici Güven Endeksi" ve yüzde 67,9'a yükselen Mart ayı "Kapasite Kullanım Oranı" dikkat çekti. İMKB 100 Endeksi haftalık bazda yüzde 5,94 oranında artış gösterdi.

Endeksin geçtiğimiz haftanın ilk günü başlayan alışlarla son iki yılın yüksek seviyesi olan 57.645 seviyesine kadar yükseldiğini görüyoruz. Haftanın son günü 57.645 seviyesinin test edilmesi ardından endeksin hafif gerileyerek haftayı 56.610 seviyesinden tamamladığını izliyoruz. **Bu hafta endeksin 55.725 orta vadeli trend destek seviyesi üzerinde tutunması durumunda ilk aşamada 57.645 pik direnç seviyesini hedeflemesi beklenebilir. Hafta içinde 57.645 pik direnç seviyesinin geçilmesi durumunda yükseliş hareketinin bir sonraki hedefi 58.375 ana direnç seviyesidir.** 58.375 ana direnç seviyesinin geçilmesi durumunda 60.300 direnç seviyesi hedefli yükselişin ivmelenmesi beklenmelidir. **Hafta içinde 55.725 direnç seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda ise orta vadeli trendin düşüş yönünde değişerek 54.400 ana destek seviyesini hedefleyeceğini düşünürüz.**

TAHVİL-BONO, REPO, TL PİYASALARI:

Geçtiğimiz haftaya piyasalar Yunanistan kaynaklı riskler ve yurtdışı gelişmelerle tedirgin bir başlangıç yaparken, gösterge bileşik faizi 9,10-9,20 aralığında hareket etti. Yunanistan'la ilgili sorunun çözümüne ilişkin anlaşma haberleri ve Fed'in üst düzey yöneticilerinden gelen faizin yükseltilmesi için ekonomik ortamın uygun olmadığı, bu konuda acele edilmeyeceği açıklaması, dış piyasalarda olumlu bir hava estirirken, iç piyasada da gösterge bileşiği 9'un altına inerek 8,80-9,00 aralığına yerleşti. Ancak piyasalarda AB ve Euro'daki sıkıntı kaynağının sadece Yunanistan'la sınırlı olmadığı da biliniyor, nitelik Fitch'in Portekiz'in notunu indirdiği haberi yine hemen geçen hafta geldi. İçeride hafta başına göre çeyrek puanlık gevşemeye karşılık TL'deki değer artışının düşük kalması, piyasalara para girişinin ağırlıklı olarak iç kaynaktan geldiğini düşündürmektedir. Yurtiçi gelişmeler, faiz piyasasında dalgalanmaların artmasına yol açabilir. Makroekonomik verilerdeki karışık seyir ve enflasyon beklentileri baz alınacak olursa, faizlerde düşüşü destekleyen tek faktör gevşek para politikasına devam sinyali olacaktır. **Kısa vadede faiz enstrümanlarında riski düşük bulmakla birlikte, orta-uzun vadede yatırımcılar portföylerindeki nakit oranını artırmalıdır.**

DÖVİZ PİYASASI:

Yunanistan ve Portekiz'le ilgili endişeler geçen hafta global piyasalarda genel olarak Euro'nun değer kaybına, Dolar'ın ise güçlenmesine yol açtı. EUR/USD paritesi 1,3550 seviyelerinden 1,3267 düzeyine kadar geriledi. Parite, Yunanistan'a yardım paketinin netleşmesi sonrasında Euro'nun toparlanmasına bağlı olarak yeniden yükselerek 1,34 seviyelerine geldi. Bu arada Türkiye piyasalarının yurtdışından ayrışması ve olumlu bir seyir izlemesi dövizde de kurların gevşemesini sağladı. Haftaya 1,55 seviyesinden giriş yapan USD/TL kuru aşağı yönlü eğilimle 1,5335'e kadar geriledikten sonra haftayı 1,5375 TL'den tamamladı. **Kurun bu hafta takip edilecek ilk desteği 1,5340 seviyesindedir. Bu seviyenin altına gelinmesi durumunda düşüşün 1,5270 ana destek seviyesini hedeflemesi beklenmelidir.** 1,5270 ana destek seviyesi altında ise 1,5115 pik destek seviyesi hedefli düşüşün ivmeleneceğini düşünürüz. **1,5340 destek seviyesinin korunması durumunda ise kurda 1,5490 direnç seviyesi hedeflenebilir.** 1,5490 direnç seviyesi üzerinde ise 1,5540 ve 1,5655 direnç seviyeleri takip edilmelidir.

HİSSE SENETLERİ

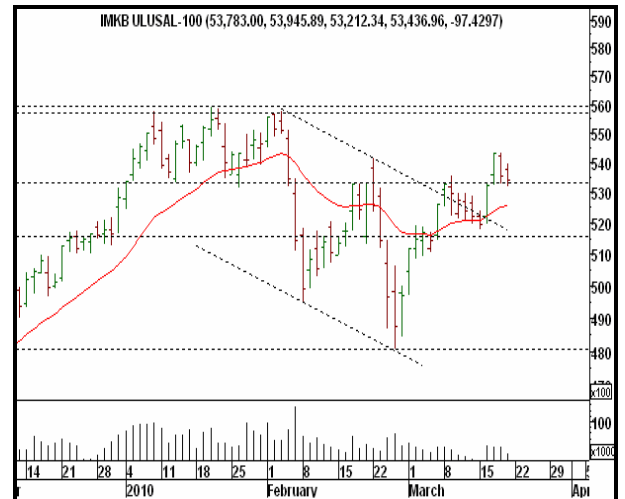
Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
İMKB 100	56.610	5,94
İMKB 30	71.167	6,71
MALİ	87.890	8,70
SANAYİ	41.962	3,26
HİZMETLER	35.534	-0,36

Piyasa Verileri	Milyon TL	Milyon \$
Piyasa Değeri	387.894	252.289
İşlem Hacmi	14.631	9.516

En Çok Artan Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
VKFRS	81,50	115,89
AKMGY	63,00	50,00
KERVT	49,00	37,06
INFYO	0,93	32,86
BURCE	50,00	29,03

En Çok Düşen Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
FONFK	3,00	-13,29
TUDDF	8,00	-12,57
RANLO	4,14	-11,54
KRTEK	3,86	-10,23
DOGUB	1,62	-10,00

İşlem Hacmi En Yüksekler	Hacim (TL)
GARAN	1.437.049.223
ISCTR	858.303.108
AKGRT	670.567.397
VAKBN	358.522.536
EREGL	297.734.532



VOB:

İMKB-30 Nisan kontratı geçtiğimiz haftayı, 65,600-72,175 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 70,950 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratta toplam işlem hacmi 8.164.752.705 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 2.991 adet artarak 208.225 kontrata yükseldi. İMKB-30 Nisan kontratının geçtiğimiz hafta başından itibaren yaşanan yükselişle 71,500 pik direnç seviyesini geçerek 72,175 seviyesini test ettiğini görüyoruz. Geçtiğimiz haftanın son günü 72,175 seviyesinin test edilmesi ardından yaşanan gerilemeyle haftayı 71,500 pik seviye altında tamamladığını izliyoruz. **Bu hafta 71,500 pik seviye altında kalmaya devam etmesi durumunda kontratta 69,600 orta vadeli trend destek seviyesine doğru gerilemenin devam edeceğini öngörüyoruz.** Hafta içinde 69,600 pivot destek seviyesinin altında günlük kapanış yaşanmasıyla orta vadeli trendin düşüş yönünde değişeceğini ve kontratın 67,475 destek seviyesini hedefleyeceğini düşünüyoruz. **71,500 pik seviyenin geçilmesi durumunda ise kontratta ilk aşamada 72,175 zirvesi sonrasında da 73,650 direnç seviyesi hedeflenecektir.** TL/Dolar Nisan kontratı geçtiğimiz haftayı, 1,5405-1,5610 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 1,5445 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratta toplam işlem hacmi 139.900.710 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 1.467 adet azalarak 52.807 kontrata geriledi. TL/Dolar Nisan kontratının geçtiğimiz hafta yaşanan yatay hareket sonrası haftanın son günü hafif gerilediğini görüyoruz. Kontratın 1,5440 orta vadeli yükselen trend destek seviyesi üzerinde tutunmayı başardığını izliyoruz. **Bu hafta 1,5440 destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda orta vadeli trendini düşüş yönünde değiştirerek ilk aşamada 1,5370 ara destek sonrasında 1,5235 pik destek seviyelerini hedefleyeceğini öngörüyoruz.** Kontratta 1,5440 destek seviyesinin korunması durumunda ise orta vadeli trendin yükseliş yönünde devam ederek 1,5490 pivot direnç seviyesinin ve 1,5575 ana direnç seviyesinin hedeflenmesi beklenmelidir.

ULUSLARARASI PİYASALAR:

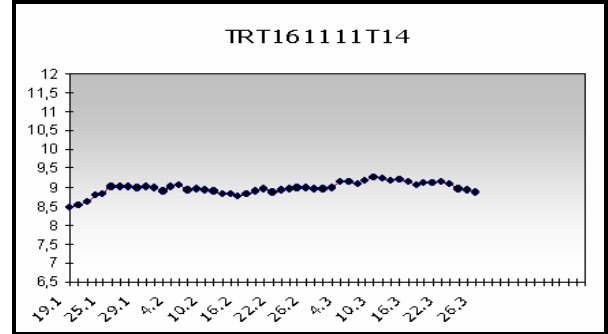
Çin'in ekonomiyi frenlemek için önlemlere devam edeceği beklentisi, Hindistan'daki faiz artışı, Yunanistan'ın ekonomik durumundaki belirsizlik ve ABD'de sağlık reformuyla ilgili yasanın Kongre'de kabulü gibi bir dizi gelişmenin etkisiyle yurtdışı piyasalar geçen haftaya aşağı yönlü seyrile başladı. Ayrıca hafta içerisinde uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Portekiz'in kredi notunu bir kademe indirerek AA-'ye çekmesi ve zayıf ABD Hazine ihalesinin ülke borçlarıyla ilgili endişeleri alevlendirmesiyle ilk yarıda temkinli seyrile devam etti. AB Zirvesi'nde Yunanistan'a 22 milyar dolarlık yardım paketi konusunda anlaşmaya varılması haftanın ikinci yarısında piyasaları rahatlattı. Diğer taraftan geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Bernanke'nin açıklamaları da yakından takip edildi. Bernanke, ABD ekonomisinin hala rekor seviyede düşük faizlerle desteklenmeye ihtiyacı olduğunu ancak, Fed'in enflasyonu engellemek için gerektiğinde kredileri sıkılaştırmak için hazır olması gerektiğini söyledi. Geçtiğimiz hafta makro veri trafiği açısından gündem sakin geçti. ABD'de Şubat ayında ikinci el konut satışları yüzde 0,6 oranında düşüşle 5,02 milyon adet oldu. Söz konusu rakam bir önceki ay 5,05 milyon adetti. ABD'de yeni konut satışları ise rekor seviyede geriledi. ABD Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Şubat ayında yeni konut satışları yüzde 2,2 oranında düştü. Böylece, yeni konut satışları dört aydır üst üste gerilemiş oldu. Bu arada ABD ekonomisi 2009/4Ç'de yüzde 5,6 oranında büyüdü. Önceki tahmin ekonominin yüzde 5,9 büyüdüğü yönündeydi. 2009'un tamamında ise ABD ekonomisi yüzde 2,4 daraldı. **Bu hafta ABD'de Pazartesi günü "Şubat ayı Kişisel Gelirler, Mart ayı Dallas Fed Aktivite Endeksi", Salı günü "CB Tüketici Güven Endeksi", Çarşamba günü "Özel Sektör İstihdamı, Chicago PMI, Fabrika Siparişleri", Perşembe günü "İnşaat Harcamaları, ISM İmalat Endeksi", Cuma günü de "Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik oranı" verileri açıklanacak.**

STRATEJİ:

Küresel piyasalar geçen haftaya temkinli bir başlangıç yapmalarına karşın yurtiçinde hafta genelinde çok daha olumlu bir seyrile hakimdi. Hisse senetlerindeki alımlara, faiz ve kurdaki düşüş eşlik etti. Yurtdışı borsaların daha önceki haftalarda gösterdiği ataklara içerideki gelişmeler nedeniyle yeterince tepki veremeyen İMKB 100 Endeksi risk algılamalarındaki kısmi iyileşmeye paralel olarak geçen hafta özellikle mali sektör hisseleri önderliğinde keskin yükseliş gösterdi. **Gelebilecek sınırlı kar realizasyonlarının ardından yükseliş hareketinin reel sektör hisseleri bazında yeni bir zirve denemesi yönlü gelişmesi muhtemeldir.**

TAHVİL-BONO, REPO, TL

Aktif Kağıtlar	Ortalama Bileşik (%)	
	Önceki	Son
16/11/2011	9,10	8,86
03/08/2011	8,69	8,30
11/05/2011	8,34	8,03



Para Piyasası	Oran (%)	
	Önceki	Son
7 Gün. Repo	5,70	6,00
TCMB (o/n)	6,50	6,50

Eurobond	Fiyat		Değ. (%)
	Önceki	Son	
15/01/2030	160.688	159.400	-0,80
14/02/2034	114.500	114.500	0,00

DÖVİZ

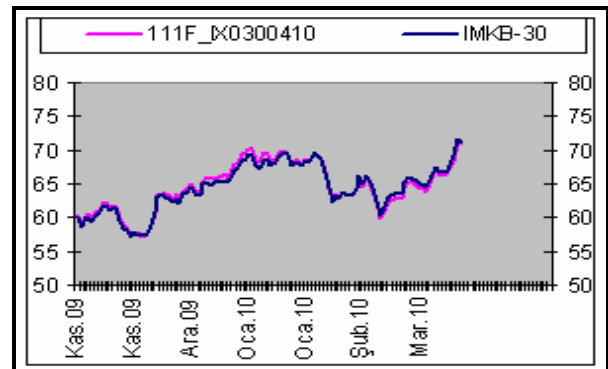
TCMB Kurları	Kur	Haftalık Değişim (%)
USD/TRY (Döviz Alış)	1,5266	0,14
EUR/TRY (Döviz Alış)	2,0423	-1,30
EUR/USD	1,3378	-1,44
USD/JPY	92,58	2,25

YATIRIM FONLARI

Fon Endeksleri	Endeks Değeri		Değ. (%)
	Önceki	Son	
A Tipi	574.930	590.462	2,70
B Tipi	1.398.347	1.399.466	0,08

VOB

Sözleşmeler (Vade: Nisan 2010)	Uzlaşma Fiyatı (TL)	Değ. (%)	Açık Pozisyon Sayısı
111F_IX0300410	70,950	7,13	208.225
301F_FXUSD0410	1,5445	-0,06	52.807



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	25,0	40,0	60,0
Döviz Sepeti (1\$+0,77 €)	10,0	10,0	10,0
Altın	5,0	5,0	5,0
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
SAHOL	6,40	7,20
VAKBN	3,86	4,12
Orta Riskli		
ENKAI	6,95	7,55
TCELL	8,80	9,60
Riskli		
AKENR	17,00	18,30
TOASO	5,50	6,40

Geçen hafta verdiğimiz portföy önerisine ilişkin performanslar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Genel Portföy Performansı		
Portföy Türü	Haftalık Getiri (%)	
Az Riskli		0,39
Orta Riskli		0,95
Riskli		-0,07
Hisse Senetlerinin Performansı		
Hisse	Haftalık Getiri (%)	Hafta İçi En Yüksek Göre Getiri (%)
SISE	1,60	3,74
EREGL	3,57	5,36
GSDHO	-	7,53

DÜNYA BORSALARI

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
DOW JONES	10.850	1,01
NASDAQ	2.395	0,88
FTSE-100	5.703	1,35
DAX	6.120	2,62
CAC-40	3.989	2,07
NIKKEI	10.996	1,59
BOVESPA	68.683	-0,21

KIYMETLİ MADENLER

İAB	USD/ons	Haftalık Değişim (%)
Altın	1.099,70	-0,66
Gümüş	17,10	0,00

AJANDA

29.03.2010	*Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi, **Japonya; Şubat İşsizlik Oranı, ***Euro Bölgesi; İş Dünyası ve Tüketici Güven Endeksleri, ****ABD; Şubat Kişisel Gelir ve Harcamalar, Çekirdek PCE Fiyat Endeksi, Mart Dallas Fed İmalat Endeksi
30.03.2010	*Japonya; İmalat Sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi, **İngiltere; 2009/4Ç GSYH, Tüketici Güven Endeksi, ***Euro Bölgesi; Ekonomik Rapor, ****ABD; ICSC/Goldman Sachs Zincir Mağaza Satışları, Redbook Perakende Satışlar Endeksi, Ocak Case-Shiller Konut Fiyat Endeksleri, Mart Conference Board Tüketici Güven Endeksi
31.03.2010	*2009/4Ç GSYH, **Dış Ticaret İstatistikleri, ***Japonya; BoJ Tankan Rpaoru, ****Euro Bölgesi; Mart TÜFE, İşsizlik Oranı, *****ABD; MBA Refinansman Endeksi, ADP Özel Sektör İstihdamı, Şubat Fabrika Siparişleri, Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi
01.04.2010	*Euro Bölgesi; İmalat Sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi, **ABD; İşsizlik Başvuruları, DJ-BTMU İş Dünyası Barometresi, ISM İmalat Endeksi, Şubat İnşaat Harcamaları
02.04.2010	*Almanya; Piyasalar Kapalı, **İngiltere; Piyasalar Kapalı, ***ABD; Piyasalar Kapalı, Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı

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