

Piyasa Verileri
İç Piyasalar

08/03/2010	Kapanış	Değişim %
İMKB-100	53,296	1.27
İMKB-30	66,106	1.34
USD/TL	1,5310	-0.33
EUR/USD	1,3660	0.26
ALTIN	1125	-0.78
PETROL (BRENT)	80.35	0.59

09/03/2010

USD/TL		
Dün 1.5335		1.5310
EUR/USD		
1.3572		1.3618
Tahvil (16.11.2011)		
%9.11-9.06		9.13-9.03
BRENT 80.37		80.04

Dış Piyasalar

08/03/2010	Kapanış	Değişim %
Bovespa	68,575	-0.39
XETRA DAX	5,875	-0.02
Dow Jones	10,552	-0.13
FTSE	5,606	0.12
Nikkei	10,558	-0.26
S&P 500	1,138	-0.02

Vadeli Piyasalar

09/03/2010	Değişim %
FDOW	-0.11
FSPX	-0.15
FDAX	0.0

Bakış Açısı
Güçlü Banka Karlarına Devam

BDDK'den gelen verilere göre Türk Bankacılık Sektörünün net karı 2009'un aynı ayına göre %22, Aralık 2009 ayına göre ise %48 artışa işaret etmekte.

Toplam kredilerdeki büyüme %0.4, menkul kıymetler portföyündeki büyüme ise aylık bazda %1.6 oranında gerçekleşti. Brüt takipteki krediler aynı dönemde %0.3 geriledi. Bankalardaki tahminlerin ötesindeki güçlü karlılık:

1)Marjların korunması, 2)Gerileyen karşılık giderleri, 3)Ücret gelirlerindeki artışla açıklanabilmekte. Ücret ve komisyonlardaki yeni fiyatlamaların olumlu etkilerinin önümüzdeki aylarda da güçlü olarak devam etmesi beklenmektedir. Bankacılık sektörünün 2009 yılındaki karlılık performansını sürdürmekte olmasını hem sektör hem de hisse senedi piyasası açısından olumlu olarak değerlendirmekteyiz Düşük fonlama maliyetleri ve yıllık bazda azalan karşılık giderleri sonucu bankacılık sektörünün 2010 yılı net karında %5-10 artış öngörülmektedir.

Analist tahminlerinin tersine güçlü kalmaya devam eden bankacılık sektörü karlarının özellikle son 1 ayda rakip piyasalara göre zayıf performans sergileyen Türk Bankacılık hisselerinde alım fırsatı yaratmaya devam edebileceğini düşünmekteyiz.

ABD Tarafında Beklentiler

Önceki ay %0.5 artan, cuma günü açıklanacak perakende satışların kar fırtınasının Amerikalıları alışveriş merkezleri ve otomobil bayilerinden uzak tutması sonrası %0.2 düşmesi bekleniyor. Açıklanacak diğer raporlarda ise Dış Ticaret Açığının genişlemesi (-41 milyar dolar), tüketici güveninin ise artması (73.6'dan 74.0) bekleniyor. İşsizlik başvurularının 469 binden 460 bine gerilemesi beklenirken, işletme stoklarının ise %0.2 artış göstermesi bekleniyor.

Stopaj Masada

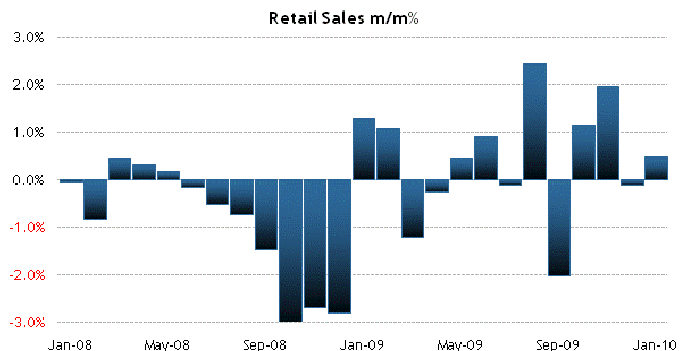
Basında yer alan habere göre Anayasa Mahkemesi'nin bazı yatırım araçlarında yerli ve yabancılara farklı stopaj uygulamasını iptal kararı çerçevesinde Maliye Bakanlığı tarafından hazırlanan alternatif çalışmalar bugün yapılacak olan Ekonomi Koordinasyon Kurulu'nda (EKK) ele alınacak. Daha önceki değerlendirmelerde stopajın yüzde 3-5 arasında olabileceği belirtilmişti.

Piyasa Beklentisi

2. kez önemine değindiğimiz 53150 (daha önce satış fırsatı yaratabileceğini belirttiğimiz) sonrası 52500'de dengelenen endekste 53500-53750 bandında yeni pozisyon açmak riskli olabilir. 52500-52000 önem kazanabilir.

Gündem

- ✓ ABD 6 Mart Redbook Perakende Satışları 15:55
- ✓ Hazine 4 yıl (1610 gün) vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu tahvil ihalesi
- ✓ 5 Mart API Petrol Stokları 23:30

ABD Perakende Satışlar


Source: Census Bureau; updated 02/12/10

Briefing.com

Küresel Piyasalar

Fransa Cumhurbaşkanı'nın Yunanistan için desteği taahhüt etmesi ve açıklanan raporların ekonomik büyümenin hızlandığını göstermesi ile euro güçlenirken, Asya'da hisse senetleri dün 6 haftanın en yüksek seviyesine ulaştı.

Dubai hükümeti, kamu şirketi Dubai Holding'in 22 milyar Dolar'lık borcu için yeniden yapılandırma planını bu ay sunacağını açıkladı.

AIG %3.6 değer kazanırken, McDonalds global satışların beklentilerin üzerinde olması sonrası %2.0 değer kazandı.

Çin'de metaller için talebin durgunlaşabileceği endişesi üzerine metal fiyatları düşerken, hisse senetleri madencilik şirketleri öncülüğünde değer kaybetti.

Şirket Haberleri

Mali Tablolar	2009 12	2008 12	2009 09	2009 09 fk	2009 12 fk
Erbosan	6.609.653	2.277.223	4.647.438	-	7,94
Tüpraş	811.298.000	432.222.000	612.284.000	-	9,4
Indes	15.934.942	5.066.829	11.067.500	7,45	5,59
Aygaz	314.604.096	25.765.471	232.172.656	31,8	6,48

Vergi dairesine sunduğu olumlu rafineri performansına paralel ve piyasa beklentisi olan 176 milyon TL'nin bir miktar üzerinde, Tüpraş 2009 yılı 4. çeyrekte 199 milyon TL net kar açıkladı. (3Ç09'da 280 milyon TL net kar). 2009 yılında şirketin net karı geçen seneye oranla %88 artarak 811 milyon TL seviyesine ulaştı. Her ne kadar finansal giderler beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşmiş olsa da 242 milyon TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde yazılan 4. çeyrek 310 milyon TL'lik yazılan VAFÖK, net kar rakamının beklentilerin bir miktar üzerinde gelmesine neden olmuştur. Şirketin son çeyrekte açıkladığı 3.05\$/varil net rafineri marjı ,2009 9 aylıktaki 2.09\$/varil olan net rafineri marjını 2.29\$/varil seviyesine taşıdı. Şirketin bu olumlu performansına zayıf fiyatlamaya nedeniyle karlılığı bozabilecek ihracat kaleminin azaltılması ve beyaz ürünlerde elde ettiği yüksek verimlilik neden olmuştur. **Açıklanan vergi dairesi rakamlarının güçlü son çeyrek rafineri operasyonlarını önceden işaret etmiş olsa da, 640 milyon TL temettü beklentimiz (%8.4'lük temettü verimine işaret ediyor) göz önüne alındığında ile hisseye olan ilginin devam edebileceğini düşünmekteyiz.**

Gübre Fabrikaları yaptığı açıklamada %47.81 iştiraki olan İran'da kurulu Razi Petrochemicals'den geçmiş yıllara ilişkin dağıtılmamış kar, olağanüstü yedek akçe ve 2009 yılına ilişkin gelirler üzerinden hesaplanarak dağıtılmasına karar verilen kardan elde edilen tutarın 60.5 milyon TL olduğunu açıkladı. **Açıklanan bu temettü tutarı Razi'nin 2009 yılı karını birebir yansıtmaması nedeniyle haberin hisse senedi üzerinde sınırlı etki yaratmasını beklemekteyiz. Razi için 2009 yılı net kar beklentimizi 32.5 milyon TL olarak koruyoruz.**

Ekonomi Haberleri

THY, Boeing firmasıyla 20 adet yeni nesil Boeing 737 için anlaşma imzaladı. Boeing tarafından yapılan açıklamada, THY'nin geçen ay satın alacağını duyurduğu 20 adet yeni nesil 737 uçağı için sipariş anlaşmasını imzaladığı belirtildi. (Hürriyet)

Akfen Holding'in 100 milyon TL tahvil halka arzına **5.4 kat talep oluştu.** 538.6 milyon liralık talep oluşan tahvil halka arzında bireysel yatırımcıların taleplerinin ortalama yüzde 51.2'si, kurumsal yatırımcıların ise yüzde 11.3'ünün talebi karşılanabildi.

Doğuş Holding Yönetim Kurulu Başkanı Ferit Şahenk, General Electric (GE) Capital Global Banking'in satmayı düşündüğü **Garanti Bankası** hisselerine, talip olduklarına dair sinyal verdi. (Zaman)

2010 Şubat ayının son anketinde yüzde **7,55 olan yıl sonu enflasyon beklentisi**, Mart ayının ilk anketinde **yüzde 8,17'ye çıktı.**

Tüpraş'ın cirosu krizle düştü, kârı verimlilikle zıpladı. 2009'da net satış gelirleri hem yurtiçi talepte, hem de ihracat pazarlarındaki daralmayla yüzde 33'lük düşüşle 20.3 milyar liraya gerileyen Tüpraş'ın net kârı kur etkisi, tasarruf politikaları verimlilik artırıcı yatırımlar sayesinde 2008'e göre **yüzde 88** artarak 811 milyon liraya çıktı. (Referans)

Yunanistan Başbakanı Yorgo Papandreu, ülkesinin piyasalardan borçlanamaması durumunda **Uluslararası Para Fonu'nun (IMF)** kapısını çalabileceğini söyledi. (Sabah)

Garanti'de Doğuş Batı'yı GE Doğu'yu işaret ediyor. **Garanti Bankası** hisseleri için **Bank of Egypt, Rus Sberbank** ile Ortadoğu'dan bir diğer büyük bankanın ciddi alıcı olduğu bildiriliyor. GE kaynakları dün akşam saatlerinde bu bilgiyi paylaşırken, Doğuş yöneticileri ise başta **İspanyollar** olmak üzere Batılı bankaların istekli olduğunu söylüyordu. (Milliyet)

Van Gölü ve Fırat elektrik dağıtım ihalelerine 330 milyon dolarlık teklif veren **Aksa Enerji**, 2010'da halka açılmaya hazırlanıyor. Şirket, arz için Credit Suisse bankasına yetki verdi.

Teknik Bakış

Endeks günü **%1,27 artış (+670)** ve 53296 puan ile tamamladı. İşlem hacmi **2,013** milyon TL olarak gerçekleşti.

İmkb-30'da **VESTL, AKGRT, AKBNK** en çok değer kazanan hisse oldular.

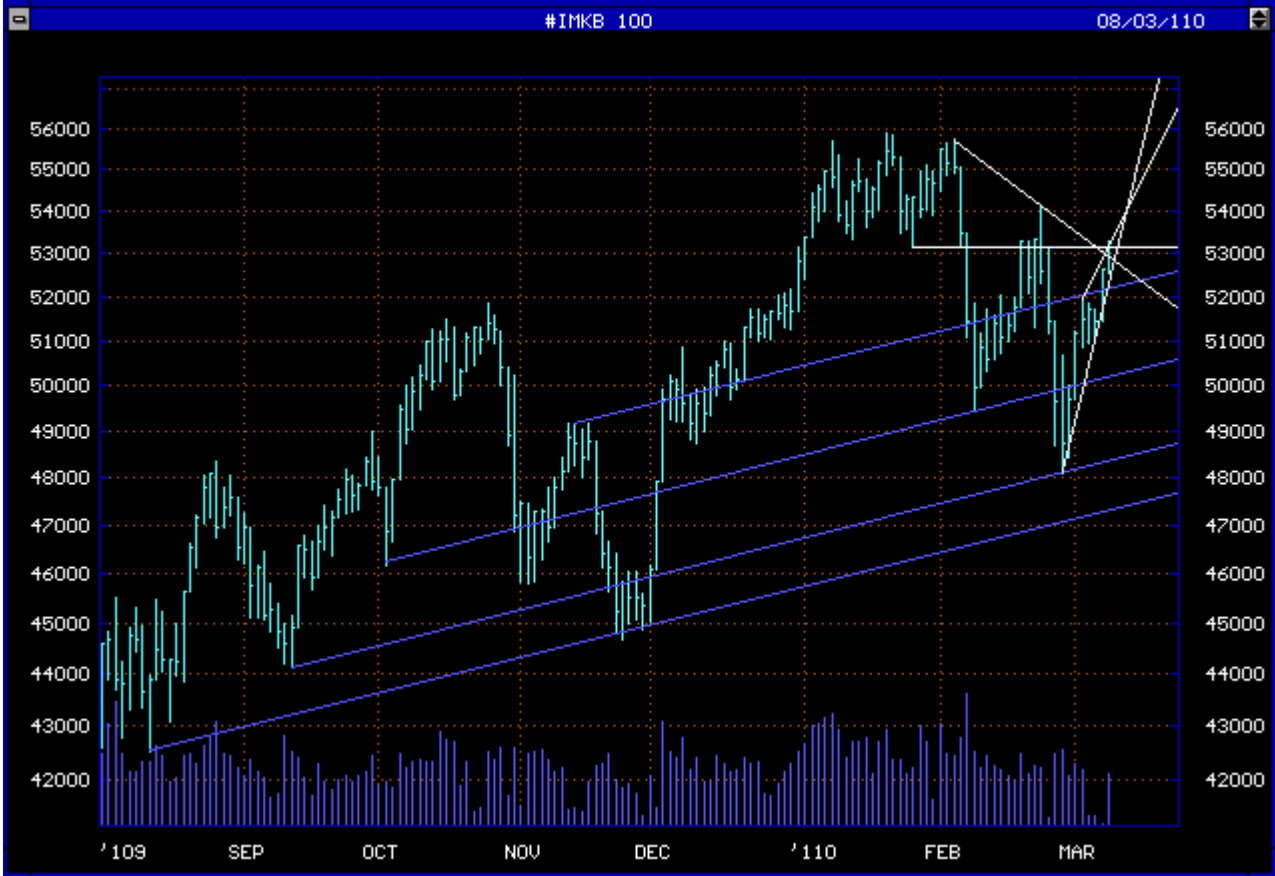
2. kez önemine değindiğimiz 53150 (daha önce satış fırsatı yaratabileceğini belirttiğimiz) sonrası 52500'de dengelenen endeks, 2.seans 53300-52700 bandında hareket etti.

53600-53750/ 54100 sonraki önemli direnç noktalarıdır.

10-22 günlük ortalamalar: 51646-51540'dadır. 52000-51850 ara destek olabilir.

Destek
Direnç

52500 52000-51850 50900
53500- 53600 53750 54100

İMKB 100**Al-Sat Amaçlı Hisseler**

Hisse	Kapanış	Destek	Direnç	Not
TCELL	9,40	9.30-9.15	9.50-9.55 9.70	
EREGL	4,38	4.32-4.28	4.40-4.50	
TAVHL	5,95	5.85-5.70	6.10-6.15 6.30	

Tahvil & Bono Piyasası

Gösterge Tahvil

16.11.2011 vadeli gösterge tahvilin faizi günü %9.03 seviyesinde kapattı. Gün içinde %9.03 - %9.09 aralığında işlem gören tahvilde işlem hacmi 570 milyon TL oldu.

Hazine dün düzenlediği 8 Eylül 2010 vadeli referans bono ihalesinde 2.03 milyon TL borçlandı. Bononun ortalama bileşik faizi %7.19 olarak gerçekleşti.

Bu gün 6 Ağustos 2014 vadeli sabit kuponlu tahvilin ihracı yapılacak.

TCMB beklenti anketinde aysonu TÜFE beklentisi %0.75'ten %0.69'a düşerken ,yılsonu TÜFE beklentisi %7.55'ten %8.17'ye yükseldi.

2030 vadeli USD cinsinden gösterge eurobondun getirisi %6.33 oldu. Türkiye'nin risk primini gösteren bu kağıdın 10 yıllık Amerikan bonoları arasındaki getiri farkı ise 16 baz puan azalarak 220 baz puana düştü.

Gösterge Tahvil 16.11.2011



ENDEKS YORUMU

Nisan vadeli imkb-30 endeks kontratları yükseliş adına umutları devam ettirecek bir kapanış yaparak 65,150 seviyesinden kapattı. Yaklaşık bir aydır yaşadığımız düşüş trendi günlük anlamda ilk kez yukarı kırılarak 65,000'in üzerinde kalınmış oldu. 65,000'in üzerinde kalındığı takdirde önce **65,750** ardından **66,800** seviyeleri dirençler ve 68,000 bölgesi hedef olmaya devam edecektir. Gelebilecek satışlarda ise tekrar kırılan trend çizgisine kadar geri çekilme ihtimali yüksek olmakla birlikte bu seviyenin altına sarktığı takdirde pozisyonlar gözden geçirilmelidir. Aşağıda destekler **64,500** ve bahsettiğimiz trend çizgisi olan **64,000** önemli destek olarak karşımıza çıkmakta. Bu seviyenin altındaki kapanışların endeks üzerinde baskı oluşturarak satış yaratabileceği unutulmamalı.

DOLAR YORUMU Nisan vadeli dolar kontratları günü bir miktar zayıflayarak 1,5455 seviyesinden kapattı. Doların teknik anlamda gevşeme ihtimali yüksek olsa da Eur/ Usd paritesinin hareketleri dolar üzerinde büyük rol oynamakta. Parite yukarı yönlü hareketlenmeye çalışsa da bir yerden tekrar geri gelmekte dolayısıyla dolarda değer artışı devam etmekte. Nisan vadeli dolar kontratları için **1,5350-1,5260** seviyeleri destekler, yukarıda ise **1,5540** seviyesi direnç olarak takip edilebilir.

VOB HİSSE KONTRATI: VIX0300410



			+90 (212) 276 27 27
Uğur Konuk	Genel Müdür Yardımcısı	ukonuk@tekstilbank.com.tr	1577
Timuçin Alp	Araştırma Yönetmen	talp@tekstilbank.com.tr	1570
Erdem Kaylı	Araştırma Yönetmen Yrd.	erdem.kayli@tekstilbank.com.tr	1571
Ömer Gürsoy	Varlık Yönetimi Yönetmen	omer.gursoy@tekstilbank.com.tr	1559
Şebnem Türkeli	VOB Uzmanı	sebnem.turkeli@tekstilbank.com.tr	1539

Öneri, eleştiri ve sorularınız için tekstilmenkularastirma@tekstilbank.com.tr adresine
göndereceğiniz e-posta ile bize ulaşabilirsiniz.

UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.