

Piyasa Verileri
İç Piyasalar

10/03/2010	Kapanış	Değişim %
İMKB-100	52,753	-0.39
İMKB-30	65,504	-0.27
USD/TL	1,5360	-0.07
EUR/USD	1,3629	0.20
ALTIN	1120	-0.07
PETROL (BRENT)	79.93	0.01

11/03/2010

USD/TL		
Dün 1.5360		1.5330
EUR/USD		
1.3599		1.3641
Tahvil (16.11.2011)		
%9.13-9.03		9.-9.
BRENT 79.94		79.99

Dış Piyasalar

10/03/2010	Kapanış	Değişim %
Bovespa	69,979	0.58
XETRA DAX	5,937	0.86
Dow Jones	10,567	0.03
FTSE	5,640	0.68
Nikkei	10,665	0.96
S&P 500	1,146	0.45

Vadeli Piyasalar

11/03/2010	Değişim %
FDOW	-0.24
FSPX	-0.37
FDAX	-0,38

Bakış Açısı
Game Over, Insert Coin
İMF'in Kapısına Gitmek Zorunda Kalabiliriz

11 Mayıs 2008'de sona eren 19. stand-by anlaşmasından bu yana IMF ile neredeyse her gün yeni formatta sözde bir anlaşmaya varıyorduk. Ancak dün IMF tarafından gelen açıklama ile bugüne kadar her ihtiyaç duyulduğunda maliyetsiz olarak kullanılan IMF opsiyonu dün itibarıyla son buldu. Özetle dün IMF ile sözde stand-by anlaşması için "expire date" idi.

4. Madde Konsültasyonu

"İMF heyetinin 4. Madde konsültasyonu yapmak üzere Mayıs ayının ilk yarısında Türkiye'ye geleceği duyuruldu. İMF'nin ana sözleşmesinin (articles of agreement) 4. maddesi çerçevesinde bütün üye ülkelerde (bugün itibarıyla 186 üyesi bulunuyor) yılda bir kez konsültasyon yapması gerekiyor. Dayandığı madde nedeniyle 4. madde konsültasyonu adını alan incelemelerin temel amacı istatistikleri ele alarak üye ülkenin ekonomisindeki gidişatı yerinde incelemek ve üye ülke otoritelerine tavsiyelerde bulunmak. Son yıllarda IMF bazı gelişmiş ülkelere yönelik 4. madde konsültasyonlarını iki yılda bir yapıyor. Mayıs sonu Haziran başı gibi Türkiye ekonomisi hakkında elimizde Türkiye ekonomisiyle ilgili bir IMF değerlendirmesi olacak. Çünkü eskiden üzerinde kıyametler kopmasına yol açacak kadar gizli tutulan görüşmeler ardından bırakılan değerlendirme notları da şeffaflık politikası gereği IMF sitesinde yayımlanıyor."

Mahfi Eğilmez'den Alıntıdır
İki Konu

Konsültasyon neticesinde;

1. Bozulmaya devam eden bütçe dengesi,
2. Bozulmaya başlayan enflasyon ana konularında IMF'den uyarılar gelmesini bekliyoruz.

Neden?

Düne kadar maliyetsiz olarak kullanılan IMF opsiyonunun Hükümet'in tasarrufu dışında son bulmuş olabileceğini tahmin etmekteyiz. Sözde Ermeni Soykırımına yönelik taslağın Dış İlişkiler Komisyonunda kabul edilmesi ve bunun sonunda Türkiye'nin ABD Büyükelçisi Namık Tan'ın konunun mütalaa edilmesi için ailesi ile birlikte Ankara'ya davet edilmesi. IMF tarafından öngörülmeleyen bir zamanda ve içerikte gelen açıklama ile bahsettiğimiz son gelişmeler arasında organik bir bağ olabileceğini tahmin etmekteyiz.

Zorlu Virajlarda

Ülke bazlı riskler artmaya devam ettiği ve muhtemelen de bu sürecin ivme kazanarak devam edeceği bir ortamda IMF ile anlaşma ihtimalinin 2-3 aylığına neredeyse sıfırlanmış olmasını "kayı verici" olarak değerlendirmekteyiz. Türk varlıklarının küresel finansal piyasalarındaki bozulma anlarında olumsuz yönde ayrışabileceği beklentisi içindeyiz.

Tarih 12 Ocak & Endeks 49000

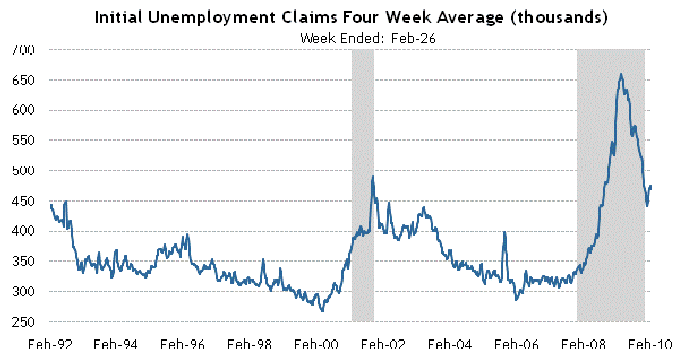
Başbakan Recep Tayyip Erdoğan, IMF ile sürdürülen görüşmeler konusunda, "İMF ile olan görüşmeler büyük ölçüde, şu anda aşılmış noktada. Bu konuyla ilgili olarak, artık 'Herhalde gün, hafta... Bu iş burada çözülecektir' diye düşünüyorum ve arkadaşlardan da haberleri bekliyorum" demişti. Endeks 49000 seviyesindeydi.

Piyasa Beklentisi

Türk varlıklarının küresel finansal piyasalarındaki bozulma anlarında olumsuz yönde ayrışabileceği beklentisi içindeyiz.

Gündem

- ✓ Japonya 4.Çeyrek GSYH(2.Tahmin) 02:50
- ✓ Ocak TCMB Cari İşlemler Dengesi 10:00
- ✓ ABD 8 Mart İşsizlik Başvuruları 15:30
Beklenti:469 binden 460 bin
- ✓ ABD Ocak Dış Ticaret Dengesi 15:30
Beklenti: -40.2'den -41.0 milyar dolar

ABD İşsizlik Başvuruları


Küresel Piyasalar

Fortis net gelirinin 1.1 milyar dolar beklentinin üzerinde 1.6 milyar dolar olması sonrası %1.5 değer kazandı. Çin'de Şubat ayında ihracat %45.7 ile beklentilerin üzerinde artarken, emlak fiyatları 23 aydaki en hızlı artışı gösterdi.

Yüzde 0.2 artması beklenen ABD Ocak Toptan Stoklar %0.2 azaldı.

Çin' de açıklanan Şubat ayı enflasyon verilerinin 16 ayın en yüksek seviyesine ulaşmasının ardından hükümetin teşvik önlemlerini azaltmasına yönelik baskı artabilir.

Bu veri ile birlikte sanayi üretimi sert yükseliş gösterirken, kredi büyümeleri beklentileri aştı.

Ocaktan Beri En Düşüktü

496 binden 470 bin seviyesine gerilemesi beklenen ABD 1 Mart İşsizlik Başvuruları 469 bin olarak (Ocak 2009'dan beri en düşük) gerçekleşmişti. Bugün açıklanacak işsizlik başvuruların ise 469 binden 460 bin seviyesine gerilemesi beklenmektedir. Beklenti aralığı 450-470 bin seviyesindedir.

Şirket Haberleri

Mali Tablolar	2009 12	2008 12	2009 09	2009 09 fk	2009 12 fk
Turkcell	1.716.714.000	2.312.801.000	1.457.920.000	10,81	12,11
Viking Kağıt	-4.293.035	-31.253.233	-4.120.931	-	-
Anadolu Sigorta	48.164.213	117.127.888	47.089.530	8,70	12,2
Anadolu Hayat	79.284.428	52.944.733	62.274.855	13,3	14,2

Tüpraş 2,50 TL brüt nakit temettü ödenmesine; temettü dağıtım tarihi başlangıcının 6 Nisan 2010 Salı günü olarak önerilmesine karar verilmiştir.

Petkm 10 milyon ton/yıl kapasiteli, Ege Rafinerisi Projesi ile ilgili olarak, teknoloji seçme çalışmaları tamamlanmıştır.

250 milyon TL'lik net kar beklentisine paralel ancak piyasa beklentisi olan 481 milyon TL'nin gerisinde, Turkcell 2009 4. çeyrekte 259 milyon TL net kar elde etti. Zayıf net kar rakamı faaliyet karlılığındaki kayda değer gerileme ve 218 milyon TL tutarındaki bir seferlik yazılan giderlerden kaynaklanmaktadır. Genel olarak baktığımızda son çeyrekte net satışlar geçen seneye göre %3' gerilemekle birlikte %30.2 lik VAFÖK marjı Turkcell'in zayıf bir son çeyrek geçirdiğine işaret ediyor. Açıklanan 682 milyon TL'lik VAFÖK, şirketin önceden ifade ettiği 680 milyon TL'nin paralelinde ancak piyasa beklentisi olan 764 milyon TL'nin gerisinde. Karlılığın ara bağlantı ücretlendirmesinde 2009 başında yapılan kayda değer indirimin rekabet koşullarını ağırlaştırması nedeniyle gerilediğini düşünmekteyiz.Özetle, açıklanan son çeyrek performansı şirketin 26 Ocak' ta açıkladığı beklentilerine paralel olduğu görülüyor. Bu nedenle zayıf performansın hisse üzerinde kayda değer bir etki yaratmasını beklemekteyiz. Son olarak şirket Yönetim Kurulu 17 Mayıs 2010'da brüt 859 milyon TL nakit temettü dağıtma kararı aldı. Temettü verimi %4.1 seviyesinde.

Ekonomi Haberleri

SOCAR & TURCAS Rafineri A.S tarafından **PETKİM Petrokimya Holding A.Ş** Aliağa kompleksi sınırları içerisinde gerçekleştirilmesi planlanan, **10 milyon ton/yıl** kapasiteli, Ege Rafinerisi Projesi ile ilgili olarak, teknoloji seçme çalışmaları tamamlanmıştır.

Belediye borçları gibi bazı konular **stand-by'ı rafa kaldırdı.** Belediye borçları 2008 yılı sonunda **22.3 milyar TL'yi** gördü. (Hürriyet)

Yılın ilk iki ayında hem ihracatta hem de iç pazarda yaşanan canlılıkla birlikte toplam **otomotiv üretimi yüzde 90'lık artış** kaydetti. (Hürriyet)

Sabancı Holding Perakende Grup Başkanı Haluk Dinçer, **Carrefoursa'nın** bu yıl için **110 milyon liralık yatırımla 100 yeni mağaza** açacağını ve bin kişiye istihdam sağlayacağını açıkladı. (Zaman)

2006-2010 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde ödenen toplam temettü tutarı 2 milyar 395 milyon dolar olacak. Bu ödemenin yüzde 51'ine karşılık gelen 1 milyar 221 milyon lira Enerji Yatırımlar A.Ş.'ye ödenecek. **Tüpraş** 2006'da 311, 2007'de 502, 2008'de 824, 2009'da ise 352 milyon dolar tutarında temettü ödemişti. (Referans)

Portekiz, 1.3 milyar dolarlık tahvil satarak, piyasalarda güven tazeledi. Kamu Borçlanma Kurumu Başkanı Alberto Soares, 2021 vadeli ve yüzde 4.17 getirili tahvile 2.15 milyar dolarlık talep geldiğini söyledi. Hükümetin 4 yıllık önlemler paketinin açıklanmasından iki gün sonra gerçekleştirilen tahvil satışına gelen talep, paketin kaygıları azalttığının göstergesi olarak kabul ediliyor. (Sabah)

Piyasa analistleri IMF ile stand by yapılmayacak olmasını **"Erken seçim ufukta"** diye yorumladı. (Milliyet)

Akfen Holding A.Ş'nin halka arz ettiği 100 milyon lira nominal değerli tahviller **12 Mart 2010** tarihinden itibaren İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem görmeye başlayacak.(FB)

Yunanistan Maliye Bakanı Yorgo Papaconstantinou, teknik danışmalarda bulunmak amacıyla Washington'da **IMF yetkilileri ile görüştü.**

Sabah Gazetesi'nde yer alan habere göre Sinop'ta planlanan 2'nci nükleer santral için Güney Koreli KEPCO ile protokol imzalandı. 3-4 ay içinde hükümetlerarası anlaşma da imzalanacak. Bununla birlikte Enerji Bakanı Taner Yıldız, KEPCO'nun Türkiye'den bir ortağı mutlaka olacaktır' dedi. **Şirket her ne kadar şu an için ortakları olmadığını dile getirse de 2008' de Enka İnşaat ile imzaladıkları nükleer ihalelerinde ortak hareket etme protokolünün göz önüne alınması gerektiğini düşünmekteyiz.**

Teknik Bakış

Endeks günü **%0,39 azalış (-206)** ve 52753 puan ile tamamladı. İşlem hacmi **1,601** milyon TL olarak gerçekleşti.

İmkb-30'da **ENKAI,AKBNK,TUPRS** en çok değer kazanan hisse oldular.

Açılışta alım fırsatı yaratabileceğini belirttiğimiz 52200-52000 bandına yönelen endekste (52135) tepki alımları 53000 ile sınırlı kalırken, 2.seans endeks 52330 gördü.

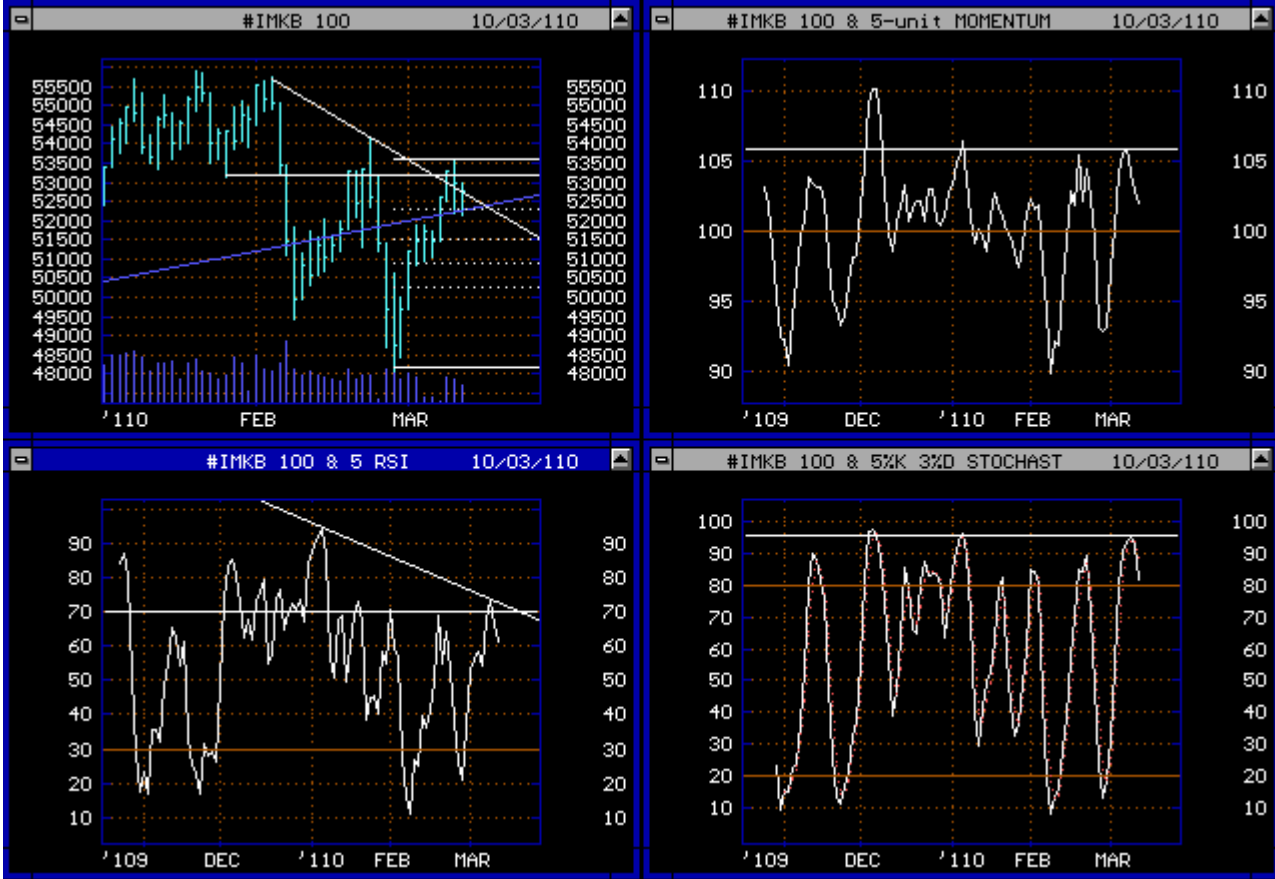
10-22 günlük ortalamalar: 52248-51784'dedir. Tepki amaçlı izlenebilir.

53150 ve Dolar bazında önceki tepe 34991/ TL bazında 53830 önemli direnç konumundadır.

**Destek
Direnç**

**52000-51850 50900
53150 53600-53750 54100**

İMKB 100 ‘Kısa Vadeli Göstergeler Olumsuz’



Al-Sat Amaçlı Hisseler

Hisse	Kapanış	Destek	Direnç	Not
PETKM	8,45	8,40	8.65-8.75	
AKGRT	1,93	1,91	2.01-2.10	

Tahvil & Bono Piyasası

Gösterge Tahvil

16.11.2011 vadeli gösterge tahvilin faizi günü %9.23 seviyesinde kapattı.

Gün içinde %9.21 - %9.32 aralığında işlem gören tahvilde işlem hacmi 920 milyon TL oldu. IMF ile bir anlaşma olmayacağına açıklanması ile %9.32'ye kadar çıkan gösterge kağıdın faizi kapanışa doğru bir miktar gevşeyerek %9.23 seviyesine düştü.

Ocak ayından beri IMF ile görüşmelerde kayda değer bir ilerleme sağlanamaması tepkinin sınırlı olmasına neden oldu.

Merkez Bankası düzenlediği DİBS alım ihalesi ile 100 milyon TL'lik 16 Kasım 2011 vadeli tahvil aldı. İhaleye 529 milyon TL teklif gelirken ortalama faiz %9.21 seviyesinden gerçekleşti.

2030 vadeli USD cinsinden gösterge eurobondun getirisi %6.34 oldu. Türkiye'nin risk primini gösteren bu kağıdın 10 yıllık Amerikan bonoları arasındaki getiri farkı ise 1 baz puan azalarak 218 baz puana düştü.

Gösterge Tahvil 16.11.2011



**VOB YORUMU
ENDEKS YORUMU**

Nisan vadeli imkb-30 endeks kontratları günü gelen olumsuz IMF haberine rağmen yurtdışı piyasaların ciddi artı seyri ile birlikte hafif ekşi bir şekilde 64,800 seviyesinden kapattı. Endeksin artık yurtdışı piyasalara daha duyarlı olduğu ve olabilecek olumsuz haber trafiğinde nasılsa İmf ile anlaşılacak beklentisi de artık fiyatlardan kalktığı için bundan sonra yurtdışı piyasaların eksisine nasıl ayak uyduracağımız önem arz edecek. Özellikle bugününkü artılarının bir kısmını veren ve ekşiye geçen piyasaların İmf'siz etkisini daha yakından görebileceğiz. Nisan vadeli endeks kontratları için gün içi destekler 64,500-64,000 ve altında 63,500 seviyeleri olarak söylenebilir. Bu seviyenin altına sarkması halinde 62,200 seviyesi hedeflenecektir. Yukarıda ise 65,000'in üzerinde kalıcı olmamız önemli eğer bu seviyenin üzerinde kalabilirsek önce 65,750 ardından 66,800 seviyeleri dirençler olarak izlenebilir.

DOLAR YORUMU

Nisan vadeli dolar kontratları günü yatay bir kapanışla 1,5495 seviyesinden kapattı. Eur/ Usd paritesinin tekrar 1,3600'nin üzerine atması , Euro bölgesinde ekstra olumsuz bir haber olmaması paritenin teknik bir düzeltme yapma ihtimalini arttırmakta. Nisan vadeli dolar kontratları için 1,5480-1,5420 ve altında 1,5360 destekler, yukarıda ise 1,5580 ve 1,5630 seviyeleri dirençler 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.