

**Piyasa Verileri**

**İç Piyasalar**

11/03/2010	Kapanış	Değişim %
İMKB-100	52,376	-0.71
İMKB-30	65,025	-0.73
USD/TL	1,5360	0.07
EUR/USD	1,3668	0.10
ALTIN	1106	-0.20
PETROL (BRENT)	80.27	-0.26

**12/03/2010**

USD/TL		
Dün 1.5330		1.5308
EUR/USD		
1.3641		1.3691
Tahvil (16.11.2011)		
%9.13-9.03		9.21-9.18
BRENT 79.99		80.36

**Dış Piyasalar**

11/03/2010	Kapanış	Değişim %
Bovespa	69,885	-0.14
XETRA DAX	5,929	-0.14
Dow Jones	10,612	0.42
FTSE	5,617	-0.41
Nikkei	10,751	0.81
S&P 500	1,150	0.40

**Vadeli Piyasalar**

12/03/2010	Değişim %
FDOW	-0.08
FSPX	-0.12
FDAX	0.27

**Bakış Açısı**

**Düşük Maliyetli Borçlanma ve Olası Rehavet Riski**

Türkiye'nin kolay borçlanması ve rehavet riskiyle Türk Hazinesinin 3 yabancı bankaya verdiği yetki ile başlatılan ABD Doları cinsinden 2021 vadeli yurtdışı tahvil ihracının sonuçlandırıldığı açıklandı. Bank of America- Merrill Lynch, Barclays Capital ve RBS yatırım bankalarına yetki verilmişti. Anılan ihraç tamamlanmış olup, ihraç miktarı öngörüldüğü şekilde 1 milyar ABD Doları olarak gerçekleşti. 30 Mart 2021 vadeli tahvilin kupon oranı %5,625, yatırımcıya getirisi %5,75 olarak gerçekleşti. Bu getiri oranı, benzer vadedeki ABD Hazine tahvillerine göre 202,7 baz puanlık bir getiri farkına (spread) tekabül etmektedir. Tahvile dünyanın çeşitli bölgelerinden ihraç tutarının yaklaşık 5 katı talep gelmiştir. Bu ihraçla, bugüne kadar Hazine Müsteşarlığı tarafından dolar piyasasında yapılan en düşük maliyetli borçlanma gerçekleştirilmiştir. Bu başarıda, tahvile gösterilen talebin yüksekliği, çeşitliliği ve kalitesi etkili olmuştur. Söz konusu ihraç ile 2010 yılı borçlanma programının yaklaşık %55'i Karşılanmıştır. İhraca ilişkin tutar 18 Mart 2010 günü Hazine'nin hesaplarına girecektir. IMF ile stand-by anlaşması yapılmayacağı gerçeğine rağmen yüksek miktarda talep gelmesini (5 kat) ve tarihin en düşük maliyeti ile borçlanılmış olmasını olumlu anlamda önemsiyoruz. Ancak küresel çaptaki likidite bolluğunun da etkisi olduğu varsayımından hareketle **"Bakın IMF yok ama tarihi düşük bir maliyetle ve rekor talep ile borçlandık"** tarzındaki bir rehavet içerikli yaklaşımın da orta vadeli riskleri görmezden gelmek anlamını taşıyabileceğini hatırlatmak isteriz.

**Cari (K) Açık**

Ocak ayı cari işlemler açığımız artmakta olan enerji maliyetleri ile iç talepteki toparlanmanın etkisiyle yineiden artarak gündemdeki yerini almaya başladı. IMF ile bir anlaşma olmamasına rağmen artan ve artmaya da devam edecek olan kamu ve belediye harcamaları sebebiyle Türkiye'nin 2010 yılı GSYİH büyümesini %5 olarak tahmin ediyoruz. Ortalama petrol fiyatını 80 dolar/varil olarak varsayarsak cari işlemlerin 25 milyar dolara ulaşabileceğini tahmin ediyoruz.

**Çin'in Faiz Artırım Beklentisi**

Teknoloji şirketleri ve bankalar yükselirken bir çok ABD hisse senedi Çin'de tahminlerden daha yüksek enflasyonun ülkenin faiz oranlarını artırmak zorunda kalabileceği spekülasyonunu desteklemesi ile değer kaybetti. Çin'den talebin yavaşlayacağı endişesi üzerine Deere & Co. AK Steel Holding ve Caterpillar %0.8'den fazla değer kaybettiler. Google ve IBM ise %1'den fazla değer kazandılar. Hatırlatmak gerekirse önceki gün Çin'de enflasyon Şubat ayında %2.7 ile %2.5 olan beklentinin üzerinde 16 ayın en yüksek seviyesine ulaşmış, yılın ikinci yarısından itibaren FED ile birlikte Çin'de faiz artırım sürecine yönelik beklentilerin artabileceğini belirtmiştik. Başbakan Jiabao yılın tamamında enflasyonun %3 civarında tutulmasını amaçlıyor.

**Fed Faiz Kararı ve OPEC Toplantısı**

Önümüzdeki hafta Pazartesi günü ABD Şubat Sanayi Üretimi ve KKO; Salı günü Almanya Mart ZEW Beklenti Endeksi, ABD Şubat Konut Başlangıçları, FED Faiz Kararı; Çarşamba günü ABD Şubat ÜFE, OPEC toplantısı; Perşembe günü ABD 15 Mart İşsizlik Başvuruları, ABD Şubat TÜFE, ABD Mart Philadelphia FED Endeksi, ABD Şubat Öncü Göstergeler Endeksi ve TCMB faiz kararı izlenecek.

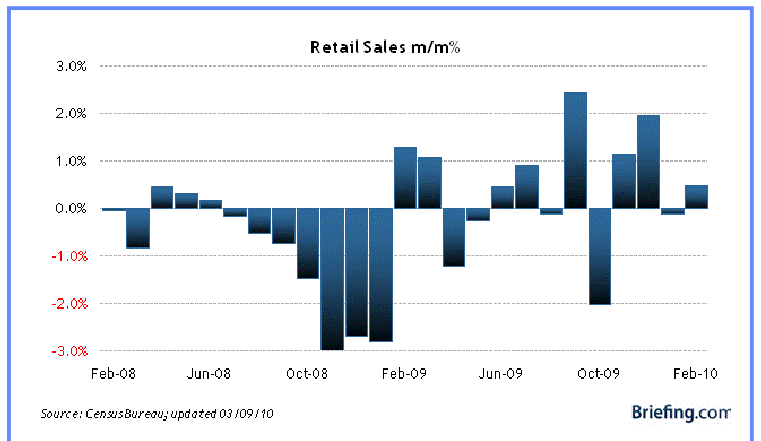
**Piyasa Beklentisi**

53150 direnci geçilmediği sürece 52000 desteğinin kırılma olasılığı artabilir. 51500-50800 ön plana çıkabilir.

**Gündem**

- ✓ Avro Bölğ. Ocak Sanayi Üretimi 12:00
- ✓ ABD Şubat Perakende Satışlar 15:30  
Beklenti: -0.2% Önceki:%0.5
- ✓ ABD Mart Michigan Üni.Tüketici Güveni  
16:55 Beklenti: 73.6'dan 74.0
- ✓ ABD Ocak İşletme Stokları 17:00  
Beklenti:0.1% Önceki:%-0.2
- ✓ Konsolide mali tablolar için son gün

**ABD Perakende Satışlar**



## Küresel Piyasalar

İkinci haftada da düşmesi beklenen (-9.000)/ 469 Binden 460 bin seviyesine gerilemesi ABD 8 Mart İşsizlik Başvuruları 462 bin, İthalatın ihracattan daha fazla artması nedeniyle -40.2'den -41.0 milyar dolara yükselmesi beklenen ABD Ocak Dış Ticaret Dengesi ise -37.2 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracat %0.3 azaldı (Nisandan beri ilk).

Japonya borsası Merkez Bankası'nın finansal sisteme daha fazla fon plasmanı yapacağı haberleri üzerine yükseliş gösterdi. Japon Merkez Bankası 16-17 Mart'taki toplantısında bankalara tahsis edilen kredileri 10 trilyon yen (110 milyar \$) daha artırabileceği aktarıyor.

Çin'in hız kazanan enflasyonu hanekalkının tasarruflarını aşındırması ile ev satın alımını teşvik etmesi ve varlık fiyatları yönelik tehdit oluşturuyor. Tüketici fiyatları Şubat ayında 16 ayın en yükseliği %2.7' ye ulaşırken beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti.

Çin'de ekonomik büyümenin hızlanacağı beklentisi ile petrol talebinin toparlanacağı iyimserliği üzerine ham petrol 82 doların üzerinde işlem gördü.

## Şirket Haberleri

Mali Tablolar	2009 12	2008 12	2009 09	2009 09 fk	2009 12 fk
<b>Afyon Çimento</b>	-709.891	3.658.113	-1.673.340	-	-
<b>Tav Havalimanları</b>	108.665.150	7.699.184	72.212.264	<b>34,49</b>	<b>19,5</b>
<b>Netaş</b>	24.851.535	12.289.168	22.775.564	<b>13,2</b>	<b>15,4</b>
<b>Park Elektrik</b>	19.426.974	74.828.898	11.186.183	<b>6,1</b>	<b>16,5</b>

**Piyasa beklentisi olan 40 milyon €'nun üzerinde, TAV Havalimanları 2009'da 51.5 milyon € net kar elde etti.** (2008' de 4.7 milyon €). Faaliyet karlılığı kalemine baktığımızda 2009' da imtiyaz haklarına maliyetleri eklenmiş VAFÖK (EBITDAR) geçen seneye göre %5 artarak 280.3 milyon € olarak gerçekleşirken piyasa beklentisi 260 milyon € seviyesinde. Net borçluluk seviyesine baktığımızda geçen çeyreğe göre %3 oranında artarak 941 milyon € seviyesinde gerçekleşti. Her ne kadar İstanbul Havalimanı operasyonlarındaki borç yükü 31 milyon € kadar gerilesede, bu artışın temel nedeni Tunus Enfidha havalimanına inşaatın proje finansmanından kaynaklanmaktadır. Faaliyet kırılımına baktığımızda, 2009'da İstanbul Havalimanı operasyonlarından elde edilen EBITDAR %1 oranında artarak 193.5 milyon € seviyesinde gerçekleşirken, Tunus operasyonlarındaki gelişmeye paralel toplam EBITDAR içindeki payı %38 seviyesine geriledi (2008'de %76).

**Özetle beklentilerin bir miktar üzerinde açıklanan finansalların hisse üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını beklemekteyiz.**

**6.05 üzerinde 6.45 hedeflenebilir.**

## Ekonomi Haberleri

**Tek oyla 'soykırım'.** Tüm siyasi partilerin Türkiye'nin AB üyeliğini desteklediği tek Avrupa ülkesi olan İsveç'te parlamento, 1915 olaylarına ilişkin Ermeni iddialarının tanınmasını öngören karar tasarısını bir oy farkla kabul etti: 131-130. (Hürriyet)

Ülker'in çatı şirketi **Yıldız Holding**, 2009 yılında gıda faaliyetlerinden yüzde 10.7 büyüme ile 8 milyar 855 milyon lira ciro elde etti. 2010'da yeni bir sektörde yeni **global ortaklık** hedefleyen holding, kişisel bakım sektöründe de 100 milyon liralık kağıt yatırımı yapacak. (Hürriyet)

**TAV ciro ve kârda rekor kırdı.** TAV Havalimanları Holding'in 2009 yılı konsolide net kârı geçen yılın aynı dönemine göre 14 kattan fazla artarak 108.7 milyon liraya çıktı. Şirket, satış gelirlerinin ise geçen yıla kıyasla yüzde 25,3 artırarak 1.84 milyar liraya çıkardı. TAV'dan dün yapılan açıklamaya göre, şirketin 2008 sonunda 7.6 milyon lira olan kârı 108.7 milyon liraya, 1 milyar 472 milyon lira olan cirosu da 1.844 milyon liraya yükseldi. Faaliyet kârı **yüzde 49'luk** artışla 242.1 milyon liradan 162.7 milyon liraya yükselen TAV, böylece İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na (İMKB) adım attığı **2007'den bu yana** ki en iyi sonuçları açıklayarak, ciro ve kârda rekor kırdı. (Referans)

**Turkcell Genel Müdürü Ciliv**, gelirleri düşüren regülasyonlar ve davalar için ayrılan karşılıklar nedeniyle % 10 **büyüme hedefini geri** çektiklerini söyledi. (Star)

Turkcell'de yüzde 37 hissesi olan **TeliaSonera'nın Başkanı** ve CEO'su Lars Nyberg, İsveç'in Stockholm kentindeki şirket merkezinde Milliyet'in sorularını yanıtladı. Nyberg, Rus Alfa grubu, Karamehmet ve TeliaSonera arasındaki tüm davalarının çözülmesi durumunda şirketin iyi noktalara taşınacağını söyledi. (Milliyet)

ANKA'nın edindiği bilgiye göre **Çukurova Elektrik(ÇEAS) ve Kepez Elektrik'te (KEPEZ)** hissesi olduğunu öne süren Güney Kıbrıslı Libananco şirketinin Türkiye aleyhine açtığı Libananco davasında son 12 güne girildi. Paris'te 23-25 Mart'ta görülmeye başlanacak davanın, son 7 yılın hesaplaşmasına sahne olması bekleniyor. (Vatan)

**Teknik Bakış**

Endeks günü **%0,71 azalış (-376)** ve 52376 puan ile tamamladı. İşlem hacmi **1,249** milyon TL olarak gerçekleşti.

İmkb-30'da **TAVHL,PETKM** en çok değer kazanan hisseler oldular.

Endeks 53000 sonrası 2.seans kar satışları ile 52000 desteğine yöneldi. **52000-51850** bandı önemli olup, satış baskısının artması durumunda **51500-50800 ön plana çıkabilir.**

**53150 ve Dolar bazında önceki tepe 34991/ TL bazında 53746 önemli direnç konumundadır.**

<b>Destek</b>	<b>52000-51850</b>	<b>50900</b>
<b>Direnç</b>	<b>53150 53600-53750</b>	<b>54100</b>

**İMKB 100**



**Al-Sat Amaçlı Hisseler**

Hisse	Kapanış	Destek	Direnç	Not
TAVHL	5,85	5.80-5.70	6.00-6.05	
CCOLA	13,90	13,60	14.10-14.40	

**Tahvil & Bono Piyasası**

**Gösterge Tahvil**

16.11.2011 vadeli gösterge tahvilin faizi günü %9.21 seviyesinde kapattı. Gün içinde %9.21 - %9.29 aralığında işlem gören tahvilde işlem hacmi 638 milyon TL oldu. Hazine dün 1 milyar dolarlık 2021 vadeli eurobond ihracı gerçekleştirdi. 30 Mart 2021 vadeli tahvilin getirisi %5.75 olarak gerçekleşirken ihaleye yaklaşık 5 milyar dolarlık talep geldi. Hazine bu seneki ilk ihracını 6 Ocakta yapmış ve 2 milyar dolar borçlanmıştı. Dünkü ihale ile 2010 yılı için öngördüğü 5.5 milyar dolar borçlanma hedefinin %55'ini tamamlamış oldu.

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 2 baz puan azalarak 216 baz puana düştü.

**Gösterge Tahvil 16.11.2011**



**VOB YORUMU**

**ENDEKS YORUMU**

Nisan vadeli imkb-30 endeks kontratları günü Aşağıda önemine değindiğimiz destek seviyesi olan 64,000'i gördükten sonra buradan gelen alımlarla kapanışı 64,375 seviyesinden yaptı. Kritik nokta olarak gördüğümüz 64,000 seviyesinin altında satışların hızlanacağını önce 63,500 ardından 62,200 seviyelerine kadar geri çekilme olabileceği ihtimali unutulmamalı. Yurtdışı piyasaların pozitif seyrine ayak uydurmamız durumunda ise 65,000/65,200 bölgesi direnç olarak karşımıza çıkmakta bu seviye kalıcı olarak aşılmadan yükselişlerin sınırlı olacağı söylenebilir.

**DOLAR YORUMU**

Nisan vadeli dolar kontratları günü yatay hareketine devam ederken 1,5480 seviyesinden kapattı. Eur/ Usd paritesinin hafif yukarı tepki göstermesi, piyasaların olumsuz bir etki altında olmaması doların zayıflamasına yardımcı olmakta fakat bu durumun kalıcı olup olmayacağı paritenin tekrar yukarı yönlü ve kalıcı bir şekilde hareket etmesine bağlı gözükmemekte. Nisan vadeli dolar kontratları için 1,5360- 1,5270 seviyeleri destekler, yukarıda ise 1,5520 ve 1,5600 seviyeleri dirençler olarak takip edilebilir.

**VOB HİSSE KONTRATI: VIX0300410**



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

Öneri, eleştiri ve sorularınız için [tekstilmenkularastirma@tekstilbank.com.tr](mailto: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.