

AJANDA

Tarih	Gelişme	Beklenti
11 Mart 10:00	TCMB Ocak Cari Denge	
12 Mart	Bilançolar – Solo	
09 Nisan	Bilançolar – Konsolide	

Kaynak: Bloomberg, CNBC-E

EKONOMİ & POLİTİKA

• IMF Heyeti yıllık genel değerlendirme görüşmeleri (4. madde) için davet edilirken, stand-by anlaşmasını içeren görüşme yapılmayacağını açıkladı. **Yorum:** IMF anlaşmasının olmayacağı da her ne kadar piyasada fiyatlandırsa da yurtdışında olası negatif gelişmelere mali kural yasal hale getirilinceye kadar daha fazla tepki vermemiz söz konusu olabilir.

Sektör & Şirket Haberleri

➔ **BRISAN:** Borusan Holding, YK Başkanı Kocabıyık ve CEO Uğur, bu yıl 350 milyon \$ yatırım yapacaklarını ve 350 kişiyi işe alacaklarını açıkladı. 2010'daki 350 milyon \$ yatırımın Borusan tarihinin en büyük tutarı olacağını belirtilirken, 2010 ile birlikte 4 yılda 1 milyar \$ yatırım yapılmış olacağı ifade edildi. 2008'de 3.4 milyar \$ cironun ardından 2009'da 2.5 milyar \$ inildiğini açıkladı.

⬆ **Enerji Sektörü:** Özelleştirme İdaresi, 16 bin MW kapasiteli 45 santralin özelleştirme stratejisi belirlediğini açıkladı. Böylece Türkiye'nin 44 bin MW toplam kurulu gücünün üçte biri özelleştirilmiş olacak. Özelleştirme ihalelerinden 20 milyar \$ gelir bekleniyor.

➔ **TEBNK:** 2009 yılı karından temettü vermeyeceğini açıkladı.

➔ **TCELL:** Şirket Amstredam ve Paris borsalarında işlem görmeyi değerlendiriyor.

HİSSE SENETLERİ

İMKB endeksinin dün düşüşle kapamasının ardından bu günün gündeminde bulunan IMF ile biten görüşmeler piyasaları yönlendirecektir. Yurt içinde piyasalar IMF görüşmelerini sürekli olumlu yönde kullandı bu son gelişmeden sonra piyasalar olumsuz yönde etkilenecektir. Gerçi görüşmelerin 2 sene gibi bir zaman sürmesi IMF ile bir anlaşmanın belirsizliğini göstermekte idi. Teknik olarak ilk destek seviyesi olan 51750 puana kadar gerileyebilir bu seviyelerin kırılması durumunda 50950 seviyelerine çekilebilir. Seans içinde endeksin toparlayacağını düşünmekteyiz. Başlangıç olumsuz olacaktır

TAHVİL-BONO

IMF sözcüsü tarafından yapılan "Artık Türkiye ile stand by görüşmeleri yapmıyoruz" açıklaması ile dolar 1.53'ün biraz üzerindeki seviyeden 1.54'e doğru hareketlendi. Dün %9,20 bileşik valörlü kapanış yapan faizde de alış kotasyonları %9,30 ve biraz üzerinde. Anlaşmanın olmaması olasılığının piyasalar tarafından fiyatlanmış olduğunu söylemek mümkün değilse de şimdilik sınırlı tepki izleniyor. Ancak günün içinde kurun 1.54'ü zorlayarak yükseliş eğilimini sürdürmesi, faizin de bu seviyede tutunamaması halinde %9,50'ye doğru satışlar olası görülüyor. Anlaşmanın olmaması ile büyüme üzerine kurulan senaryolar bozuldu ve dışarıdan gelecek şoklara direnç azaldı. Bu sebeplerle orta ve uzun vadeli etkiler açısından baskı yaratacak bir gelişme olarak görülüyor. Hazine'nin önemli bir borç dönemini atlattıktan sonra açıklama yapılması da zamanlama açısından olumlu görünüyor. Dış piyasalar ve IMF konusunun olumsuz etkileri tartışılmaya devam edecek. Hazine Müsteşarlığı dün 06.08.2014 vadeli TL cinsinden sabit kuponlu tahvil ihracı gerçekleştirdi. İhalede ortalama bileşik faiz %10.82 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken toplam piyasa borçlanma tutarı ise 1 milyar TL ile beklentilerin altında kaldı.

İMKB

Endeksler	Kapanış TL	Kapanış US\$	Değişim Günlük	Değişim Yılbaşı
İMKB - 100	52960	3.44	-0.6%	0.3%
İMKB - Mali	79842	5.19	-0.8%	0.1%
İMKB - Sanayi	41156	2.67	-0.3%	8.6%
Hacim (milyar)	2.38	1.55		

Yükselenler Düşenler Hacim

Yükselenler	Düşenler	Hacim
FVORI 19.0%	METUR -11.1%	AFYONY 192,400
MRSHL 18.4%	NTHOL -5.5%	ISCTR 175,384
AFYON 18.1%	CARFB -4.5%	GARAN 134,870
BRMEN 14.0%	BRISA -4.4%	VAKBN 73,362
METYO 12.8%	AVRSY -4.0%	AKBNK 64,237

TAHVİL-BONO

	Bileşik Faiz	Günlük Değ.	Yılbaşı Değ.
Gösterge Tahvil	9.20%	0.13%	0.31%
O/N	6.50%	-0.40%	-0.15%

*T: Aynı gün valörlü / T+1: Bir sonraki iş günü valörlü

DÖVİZ

Kur	Değer	Günlük Değişim	Yılbaşı Değişim
USD	1.54	0.4%	3.1%
EUR	2.09	0.1%	-2.2%
SEPET*	3.63	0.2%	-0.1%
EUR/USD	1.36	-0.4%	-5.2%
USD/JPY	89.90	-0.6%	-3.0%

*Sepet: 1 US\$ + 1 Euro

ULUSLARARASI PİYASALAR

Endeksler	Kapanış	Günlük Değ.	Yılbaşı Değ.
DOW JONES IND	10,564	0.1%	1.3%
DAX	5,886	0.2%	-1.2%
NIKKEI	10,564	0.0%	0.2%
İMKB	52,960	-0.6%	0.3%
BREZILYA	69,576	1.5%	1.4%
RUSYA	1,502	0.0%	5.3%
CIN	3,046	-0.8%	-7.1%
HINDISTAN	17,145	0.5%	-1.8%
G.KORE	1,662	0.1%	-1.2%
POLONYA	40,585	-0.1%	1.5%
MACARISTAN	22,397	0.2%	5.5%
G.AFRİKA	27,898	-0.8%	0.8%
DUBAI	1,654	-0.6%	-11.4%
YUNANISTAN	2,085	-0.1%	-5.1%

EMTIA

	Değer	Günlük Değişim	Yılbaşı Değişim
Petrol (US\$/varil)	81	-0.8%	2.4%
Altın (US\$/ons)	1117	-0.6%	1.8%

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri 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.

Açıklanan Bilançolar TL mn

	2008/12	2009/03	2009/06	2009/09	2009/12	Değişim	4Q08	3Q09	4Q09	Değişim
ADANA	57.9	11.2	26.1	37.7	42.5	-27%	6.7	11.6	4.8	-59%
ADBGR	38.6	7.4	17.4	25.2	28.3	-27%	4.5	7.8	3.2	-59%
ADCIM	107.2	20.7	48.3	69.9	78.7	-27%	12.4	21.6	8.9	-59%
ADEL	13.7	5.5	13.1	19.1	16.6	21%	-2.8	6.0	-2.5	A.D.
ADNAC	10.7	2.1	4.8	7.0	7.9	-27%	1.2	2.2	0.9	-59%
AGYO	16.1	4.2	7.8	11.1	19.4	21%	2.8	3.3	8.3	148%
AKALT	18.3	8.1	4.2	5.8	6.5	-65%	14.6	1.7	0.6	-64%
AKBNK	1704.6	618.2	1348.5	2025.7	2726.0	60%	211.6	677.2	700.3	3%
AKCNS	104.3	-3.3	40.9	68.0	75.0	-28%	-2.1	27.1	7.0	-74%
AKENR	89.0	8.8	15.6	30.7	24.2	-73%	21.1	15.1	-6.5	A.D.
AKMGY	48.3	13.3	23.8	32.4	38.0	-21%	12.5	8.6	5.6	-34%
AKSA	72.9	18.2	19.2	40.8	50.7	-30%	44.5	21.6	9.9	-54%
AKYO	-8.8	0.0	6.3	11.7	13.8	A.D.	-4.2	5.4	2.1	-61%
ALBRK	136.2	30.3	54.0	82.3	105.3	-23%	45.6	28.3	23.0	-19%
ALCAR	22.8	3.7	4.8	5.8	10.4	-54%	8.0	1.0	4.6	356%
ALGYO	25.8	13.3	3.5	5.0	8.4	-68%	14.2	1.5	3.4	126%
ALNTF	53.0	23.2	42.4	61.8	61.5	16%	-1.5	19.4	-0.3	A.D.
ALTIN	-6.7	-9.3	12.0	21.5	32.6	A.D.	6.7	9.4	11.1	18%
ALYAG	-0.7	-1.0	-1.8	-0.8	-3.0	A.D.	0.0	0.9	-2.1	A.D.
ARCLK	39.8	53.4	257.6	410.3	485.4	1120%	-95.4	152.7	75.1	-51%
ARENA	2.1	2.7	9.7	14.3	17.5	743%	-2.5	4.6	3.2	-30%
ARFYO	-8.9	1.2	5.8	8.7	8.4	A.D.	-5.0	2.9	-0.3	A.D.
ASYAB	246.5	52.7	142.1	219.6	301.3	22%	84.9	77.5	81.7	5%
ATAYO	-2.3	0.0	1.6	2.9	2.8	A.D.	-0.1	1.3	-0.1	A.D.
ATSYO	-7.6	0.7	1.8	2.4	2.6	A.D.	-2.1	0.6	0.2	-66%
AYGAZ	25.8	8.0	143.4	232.2	314.6	1121%	-168.1	88.8	82.4	-7%
BAGFS	82.8	-9.1	-8.0	-7.5	-5.1	A.D.	-0.3	0.6	2.3	318%
BAKAB	2.1	2.1	4.6	7.9	10.9	428%	-0.2	3.2	3.1	-6%
BOLUC	39.3	2.8	8.1	14.9	17.4	-56%	5.9	6.8	2.4	-64%
BOYNR	0.4	-9.6	-5.1	-2.0	7.3	1740%	-5.7	3.1	9.3	197%
BRISA	0.0	-18.1	-7.7	16.7	0.0	#DIV/0!	-42.9	24.4	-16.7	A.D.
BSKYO	-0.3	0.2	0.5	0.8	0.7	A.D.	0.0	0.3	-0.1	A.D.
BUCIM	45.7	1.4	3.5	4.3	4.7	-90%	2.7	0.8	0.4	-47%
BUMYO	-0.5	0.2	0.8	1.1	1.4	A.D.	0.1	0.2	0.4	47%
CEMTS	22.0	-0.3	-0.4	0.9	1.2	-95%	-1.0	1.3	0.3	-79%
COMDO	17.9	-3.2	-5.0	-3.3	-5.9	A.D.	-12.2	1.7	-2.6	A.D.
DENIZ	278.1	71.6	265.6	420.3	531.8	91%	101.4	154.6	111.5	-28%
DGATE	0.3	0.7	1.8	3.6	4.3	1521%	0.0	1.8	0.7	-63%
DITAS	-1.0	-1.5	-3.4	-3.3	-4.0	A.D.	-0.5	0.1	-0.6	A.D.
DNZYO	-2.6	0.7	3.5	6.3	7.6	A.D.	-0.1	2.8	1.3	-52%
DOGUB	-1.2	-0.2	-0.4	-0.7	-1.2	A.D.	-0.3	-0.3	-0.6	A.D.
DURDO	-3.2	-1.3	-1.9	-1.0	0.2	A.D.	-2.7	1.0	1.1	16%
ECBYO	-3.6	0.6	5.7	10.4	13.2	A.D.	-1.1	4.7	2.8	-40%
EGCYO	-10.2	-0.7	0.9	2.8	3.7	A.D.	-4.3	2.0	0.8	-57%
EGEEN	3.5	-0.7	0.0	0.0	-0.4	A.D.	-2.6	0.0	-0.4	A.D.
EGGUB	3.9	-12.2	-17.8	-25.5	-22.4	A.D.	-9.6	-7.7	3.1	-140%
EGPRO	-1.5	-5.7	2.1	8.1	9.6	A.D.	-8.1	6.0	1.5	-76%

*A.D.: Anlamli değil

Açıklanan Bilançolar TL mn

	2008/12	2009/03	2009/06	2009/09	2009/12	Değişim	4Q08	3Q09	4Q09	Değişim
EGYO	-0.7	-0.7	0.4	0.8	0.9	A.D.	-1.2	0.4	0.1	-62%
EMNIS	-6.9	-2.6	-0.8	-0.9	0.4	A.D.	-4.5	-0.1	1.2	-1153%
ERBOS	2.3	-2.4	0.7	4.6	6.6	190%	-6.4	3.9	2.0	-50%
EREGL	211.5	-137.0	-197.4	-288.0	-168.7	A.D.	-1188.8	-90.7	119.3	-232%
ESCOM	-2.4	-0.5	-0.3	-0.3	-0.7	A.D.	-2.1	0.0	-0.4	A.D.
EVNYO	-1.3	0.1	0.2	0.5	1.0	A.D.	-0.4	0.4	0.4	16%
FFKRL	47.8	10.1	18.1	25.0	41.2	-14%	8.3	6.9	16.2	134%
FMIZP	15.5	0.3	0.3	0.9	2.0	-87%	2.9	0.5	1.1	99%
FORTS	144.7	59.7	95.6	95.7	111.2	-23%	-17.5	0.1	15.5	10649%
FROTO	436.2	31.2	116.2	208.2	333.4	-24%	50.2	92.0	125.3	36%
GARAN	1750.5	650.8	1415.9	2082.6	2962.2	69%	350.0	666.7	879.7	32%
GARFA	7.1	2.5	5.2	7.6	10.1	42%	1.7	2.4	2.5	5%
GDKYO	-1.8	0.3	1.2	1.9	2.4	A.D.	-0.3	0.7	0.5	-27%
GRNYO	-4.0	0.1	3.1	6.1	7.5	A.D.	-1.5	3.0	1.5	-52%
GUSGR	10.9	2.6	0.5	-6.4	-16.8	A.D.	-6.3	-6.9	-10.4	A.D.
HALKB	1018.3	364.9	787.4	1207.6	1631.1	60%	111.2	420.2	423.5	1%
HDFYO	-0.5	0.0	-0.6	-0.6	-0.5	A.D.	-0.2	0.0	0.1	546%
HEKTS	11.2	5.2	7.3	7.4	5.7	-49%	-0.4	0.1	-1.7	A.D.
HZNDR	-1.1	-1.2	0.4	0.4	-0.1	A.D.	-1.1	0.0	-0.5	A.D.
IBTYO	0.2	0.0	0.1	0.2	0.3	78%	0.0	0.1	0.1	38%
IHEVA	-14.0	-1.0	-1.4	-1.3	2.1	A.D.	-14.2	0.2	3.3	2023%
INDES	5.1	3.3	7.0	11.1	15.9	214%	0.9	4.0	4.9	21%
INFYO	-1.3	-0.2	0.2	0.5	0.6	A.D.	-0.4	0.3	0.1	-68%
ISAMB	-8.9	-0.4	0.6	1.6	1.5	A.D.	-1.3	1.0	-0.1	A.D.
ISATR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	57%	0.0	0.0	0.0	31%
ISBNK	1509.4	605.8	1370.4	1803.7	2372.4	57%	199.9	433.3	568.7	31%
ISBTR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	57%	0.0	0.0	0.0	31%
ISCTR	1509.4	605.8	1370.4	1803.6	2372.4	57%	199.9	433.3	568.7	31%
ISFIN	76.3	12.8	24.6	34.8	105.4	38%	10.3	10.2	70.6	595%
ISGYO	53.1	18.2	25.4	41.1	60.3	14%	15.1	15.7	19.2	22%
ISYAT	-7.1	7.7	32.1	51.8	58.8	A.D.	-0.2	19.7	7.0	-64%
IZOCM	44.3	6.2	13.5	22.6	30.7	-31%	13.4	9.1	8.1	-12%
KAPLM	-1.4	-1.1	-1.5	-1.0	-0.9	A.D.	-0.4	0.4	0.1	-75%
KARDM	256.7	-20.8	-46.5	-71.0	-72.3	A.D.	32.3	-24.5	-1.3	A.D.
KAREL	9.1	1.8	7.9	11.3	14.9	63%	2.2	3.3	3.6	8%
KARTN	14.6	3.4	7.9	11.4	13.3	-9%	3.6	3.4	2.0	-42%
KONYA	35.2	1.6	7.5	15.6	22.8	-35%	8.9	8.2	7.2	-12%
KORDS	41.0	-9.1	1.1	20.5	35.4	-14%	-8.8	19.4	15.0	-23%
KRDMA	54.1	-4.4	-9.8	-15.0	-15.2	A.D.	6.8	-5.2	-0.3	A.D.
KRDMB	26.9	-2.2	-4.9	-7.4	-7.6	A.D.	3.4	-2.6	-0.1	A.D.
KRDMD	175.7	-14.2	-31.8	-48.6	-49.5	A.D.	22.1	-16.8	-0.9	A.D.
KRTEK	-3.5	-1.1	-0.8	-0.4	2.7	A.D.	-2.4	0.4	3.1	673%
MAALT	-1.1	-0.5	0.1	0.8	0.8	A.D.	-1.1	0.8	0.0	A.D.
METYO	-1.6	0.0	-0.1	-0.1	0.0	A.D.	-0.4	0.1	0.1	-12%
MRBYO	0.5	0.2	0.4	0.6	0.7	45%	0.2	0.2	0.1	-69%
MRDIN	68.4	28.6	50.5	74.8	89.0	30%	13.6	24.3	14.2	-42%
MYZYO	-3.5	-0.1	0.4	0.3	0.4	A.D.	-0.9	-0.1	0.1	-235%

*A.D.: Anlamli değil

Açıklanan Bilançolar TL mn

	2008/12	2009/03	2009/06	2009/09	2009/12	Değişim	4Q08	3Q09	4Q09	Değişim
NUHCM	149.6	20.1	45.7	80.7	95.6	-36%	-1.3	35.0	14.9	-57%
OKANT	-8.2	-0.4	-0.6	-4.7	-0.6	A.D.	-0.8	-4.1	4.1	-201%
OTKAR	34.9	14.6	11.7	19.9	33.9	-3%	-4.7	8.1	14.0	73%
OYAYO	-2.6	0.1	1.1	2.0	2.0	A.D.	-1.1	0.9	0.0	A.D.
OZGYO	0.3	0.5	1.7	2.5	2.5	787%	-0.9	0.7	0.0	-99%
PENGD	-13.1	-3.2	-2.3	-0.7	-0.7	A.D.	-11.3	1.6	0.0	-98%
PKART	1.7	1.3	1.8	2.1	2.4	41%	0.8	0.3	0.3	25%
PRKAB	18.0	1.6	-8.5	-6.3	-5.3	A.D.	5.8	2.2	1.0	-55%
PTOFS	100.9	-32.2	144.5	264.0	287.4	185%	-143.8	119.5	23.4	-80%
SAGYO	-8.7	-5.2	-1.0	0.5	0.3	A.D.	-10.1	1.5	-0.3	A.D.
SASA	-50.7	-22.6	-33.7	-36.2	-35.2	A.D.	-36.8	-2.6	1.1	-143%
SELEC	160.7	57.6	119.6	177.1	231.7	44%	55.3	57.5	54.6	-5%
SERVE	-1.4	-0.4	0.0	-0.4	-1.3	A.D.	-1.7	-0.3	-0.9	A.D.
SKBNK	144.3	44.3	103.2	129.5	152.5	6%	21.8	26.3	22.9	-13%
TACYO	-2.9	0.2	2.0	2.7	3.4	A.D.	-0.5	0.7	0.7	-8%
TATKS	-4.3	-0.7	15.1	24.7	33.7	A.D.	-11.6	9.6	9.0	-6%
TCRYO	-1.2	0.0	0.8	1.4	1.4	A.D.	-0.3	0.6	0.0	-99%
TEBNK	164.2	84.2	139.8	187.0	210.2	28%	9.5	47.2	23.2	-51%
TEKST	12.6	7.2	11.5	13.2	13.1	4%	1.3	1.7	-0.2	A.D.
TKBNK	36.7	10.0	15.9	20.6	25.6	-30%	6.2	4.7	5.0	6%
TKSYO	-0.9	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	A.D.	-0.2	0.0	-0.1	A.D.
TOASO	175.8	32.9	100.5	227.2	360.4	105%	8.5	126.6	133.2	5%
TSKB	119.0	34.1	90.8	132.9	174.9	47%	18.2	42.1	42.0	0%
TSKYO	-6.8	0.0	4.9	10.0	12.4	A.D.	-1.4	5.2	2.3	-55%
TTKOM	1752.2	291.1	821.0	1368.7	1831.7	5%	72.3	547.8	463.0	-15%
TTRAK	66.8	-8.9	5.5	16.5	31.0	-54%	-8.5	10.9	14.5	33%
TUKAS	-66.1	-9.2	-10.8	-9.7	-14.0	A.D.	-31.6	1.1	-4.3	A.D.
TUPRS	432.2	-37.4	332.3	612.3	811.3	88%	-710.2	280.0	199.0	-29%
UNYEC	66.5	4.3	22.0	37.5	49.6	-25%	6.4	15.5	12.1	-22%
USAK	-2.8	-1.2	0.4	0.6	4.4	A.D.	-4.3	0.2	3.8	1856%
VAKBN	753.2	294.2	595.0	940.3	1251.2	66%	184.6	345.3	310.9	-10%
VAKFN	14.9	1.7	2.9	4.9	19.7	33%	13.4	2.0	14.8	637%
VESBE	30.8	11.5	47.8	93.0	117.7	282%	-14.7	45.2	24.7	-45%
VKFRS	0.3	0.1	0.1	0.1	0.0	-92%	0.1	0.0	0.0	A.D.
VKFYT	-4.5	0.0	1.5	2.3	2.8	A.D.	-1.8	0.8	0.5	-37%
VKGYO	8.1	1.8	3.7	5.6	6.9	-15%	2.1	1.9	1.2	-36%
YKBNK	1042.6	493.1	923.8	1200.2	1354.8	30%	37.1	276.5	154.6	-44%
YKFIN	132.8	18.8	38.3	57.3	150.1	13%	39.7	19.0	92.8	389%
YKGYO	-11.8	-7.0	-15.5	-17.2	-18.3	A.D.	-4.7	-1.7	-1.1	A.D.
YKRYO	-6.1	0.9	11.1	16.5	19.1	A.D.	0.2	5.3	2.6	-50%
YKSGR	54.4	13.5	6.8	9.1	-11.9	A.D.	5.8	2.3	-21.0	A.D.
YYGYO	-2.2	-0.3	-0.6	-1.1	-2.2	A.D.	-0.6	-0.5	-1.1	A.D.

*A.D.: Anlamli değil