

AJANDA

Tarih	Gelişme	Beklenti
26 Şubat 10:00	TUIK Ocak Dış Ticaret	
03 Mart 10:00	TUIK Şubat TÜFE/ÜFE	
08 Mart 10:00	TUIK Ocak Sanayi Üretimi	
11 Mart 10:00	TCMB Ocak Cari Denge	
12 Mart	Bilançolar – Solo	
09 Nisan	Bilançolar – Konsolide	

Kaynak: Bloomberg, CNBC-E

EKONOMİ & POLİTİKA

• FED zamanlama açısından bir sürprize imza atarak iskonto faiz oranını artırdığını açıkladı. ABD borsalarının kapanışı sonrası yapılan açıklamada bankalara doğrudan verdiği borçlar için kullandığı iskonto faiz oranını %0,75'e çıkardı. Böylece FED Aralık 2008'den bu yana ilk kez faiz oranlarında bir değişikliğe gitti.

• Van, Fırat, Çamlıbel, Uludağ elektrik dağıtım bölgelerinin özelleştirme ihalelerinde 1,5 milyar \$ değere ulaşıldı. Uludağ Bölgesini 940 milyon \$ ile Limak, Van ve Fırat Bölgesini 330 milyon \$ ile Aksa Elektrik, Çamlıbel Bölgesini ise 258 milyon \$ ile Kolin inşaat kazandı.

Sektör & Şirket Haberleri

► **FROTO:** 2009 yılsonu karı 333 milyon TL ile beklentilerin %7 üzerinde gelmesine karşın daha önemli olan FVAÖK 518 milyon TL ile beklentilerin %5 altında kaldı. 2009 son çeyrekte vergi indirimlerinin kalkmasının ardından şirketlerin yoğun rekebetinin kar marjlarına olumsuz yansımaları görmekteyiz. Nitekim Ford'un son çeyrek FVAÖK marjı %10 ile son 6 yılın en düşük seviyesi. 2010 yılında otomotiv şirketlerinin daha az satış hacmi karşılığında marjlarını artırıcı eğilimde olacaklarını tahmin etmekteyiz. Söz konusu düşük gelen marjlar nedeniyle hissenin kısa vadede baskı altında kalmasını beklemekle birlikte ihracat performansı paralelinde uzun vadeli olumlu görüşe sahibiz.

HİSSE SENETLERİ

Hisse senetleri piyasası haftanın son işlem gününe 52.449 puan seviyesinden başlayacak. Dün piyasalarımız gün boyu satıcı bir seyir izlerken yurtdışı kapanışlarının bir miktar pozitif değerde olduğu görüldü. Fakat FED sürpriz bir açıklama yaparak bankalara doğrudan verdiği kredilerdeki iskonto faiz oranında 25 baz puan artırıma gitti. Sabah saatlerinde yurtdışı futurelar eksi değerlerdedir. Piyasalarımızın bugün izleyeceği veriler; Almanya şubat ayı PMI imalat endeksi, Euro Bölgesi şubat ayı PMI imalat endeksi, İngiltere ocak ayı perakende satışlar, ABD FED-Dudley'in konuşması, ABD ocak ayı TÜFE teknik olarak baskılı olduğunda 52.000, 51.250 destek noktalarımız olarak görülürken 52.750, 53.000 seviyeleri direnç noktalarımız olarak görülmektedir.

TAHVİL-BONO

Hükümet ve yargı arasında yaşanan gerginliğin yarattığı olumsuz hava iç piyasada hissedilirken, dışarıdan da olumsuz ABD işsizlik verileri ve Fed'in reeskont faizini %0,50'den %0,75'e yükseltmesi global olarak etkileşim yaratan gelişmeler. Fed, geçen hafta böyle bir uygulamayı yakın bir zamanda yapabileceklerini söylemişse de, piyasalar zamanlama konusunda sürpriz olarak algıladı. Fed, kararı iyileşen piyasa koşulları ile ilişkilendirip, para politikasını sıkılaştırmak üzere almadıklarını ve işyeri ile tüketicilerin borçlanma maliyetlerini etkilemeyeceğini vurgulasa da piyasalar sıkılaştırma öncesi bir adım olarak algıladı ver sert düşüşler yaşandı. Günün ABD borsaları ve iç siyaset izlenmeye ve etkili olmaya devam edecek. Dün %8,88 bileşik valörlü kapanış yapan faizde bu sabah alış kotasyonları %9,00 bileşikte. Kur da 1.53'e doğru hareketlenmiş durumda. Faizde %9,10-%8,80, kurda 1.5350-1,5200 aralığında hareketlilik olası görülüyor.

VADELİ İŞLEMLER

İMKB30 spot endeks, 62000-63000 destek bölgesinde yaptığı taban oluşumu sonrasında yukarı hamlesi ile 65500 direncini önceki gün geçse de; 65000 seviyesinin üzerinde dün tutunmayı başaramadı. Dün de yazdığımız gibi; 65000 üzerinde tutunamayan İMKB30 spot endeksin 67500 hedefi ertelenecek ve aşağı yönde yükselen trend desteğine doğru yönelecektir. Bu sabah dünkü içerideki yargı krizine bir de FED kaynaklı haberler eklenince yönün aşağı olma olasılığı daha kuvvetli ihtimal gibi. İMKB30 tekrar 65500 seviyesinin üzerine çıkarak bu seviyede taban yapacağı sürece; yükselişten bahsetmek pek mümkün değil.

İMKB

Endeksler	Kapanış TL	Kapanış US\$	Değişim Günlük	Değişim Yılbaşı
İMKB - 100	52450	3.45	-1.5%	-0.7%
İMKB - Mali	78438	5.16	-2.1%	-1.7%
İMKB - Sanayi	40539	2.67	-0.8%	7.0%
Hacim (milyar)	2.33	1.53		

Yükselenler

Düşenler

Hacim

Yükselenler	Düşenler	Hacim
ISKUR 24.7%	AYEN -5.6%	GARAN 133,538
KENT 17.4%	KRDMD -4.8%	ISCTR 117,322
VKFRS 17.4%	PRKTE -4.7%	YKBNK 84,415
ISBTR 14.5%	BFREN -4.7%	MAALT 77,290
METUR 14.2%	IHLAS -4.5%	ISAMB 74,711

TAHVİL-BONO

	Bileşik Faiz	Günlük Değ.	Yılbaşı Değ.
Gösterge Tahvil	8.90%	0.09%	0.01%
O/N	6.50%	0.00%	-0.15%

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

DÖVİZ

Kur	Değer	Günlük Değişim	Yılbaşı Değişim
USD	1.52	0.4%	1.8%
EUR	2.07	0.6%	-3.2%
SEPET*	3.59	0.5%	-1.1%
EUR/USD	1.36	0.1%	-4.9%
USD/JPY	90.94	0.0%	-1.9%

*Sepet: 1 US\$ + 1 Euro

ULUSLARARASI PİYASALAR

Endeksler	Kapanış	Günlük Değ.	Yılbaşı Değ.
DOW JONES IND	10,393	0.8%	-0.3%
DAX	5,680	0.6%	-4.6%
NIKKEI	10,124	-2.1%	-4.0%
İMKB	52,450	-1.5%	-0.7%
BREZİLYA	67,836	0.0%	-1.1%
RUSYA	1,417	0.4%	-0.7%
CIN	3,018	1.1%	-7.9%
HINDİSTAN	16,133	-1.2%	-7.6%
G.KORE	1,594	-1.7%	-5.3%
POLONYA	38,587	-0.8%	-3.5%
MACARİSTAN	21,375	-1.3%	0.7%
G.AFRIKA	27,281	0.3%	-1.4%
DUBAI	1,626	-0.2%	-12.8%
YUNANİSTAN	1,882	1.3%	-14.3%

EMTİA

	Değer	Günlük Değişim	Yılbaşı Değişim
Petrol (US\$/varil)	78	1.0%	-1.6%
Altın (US\$/ons)	1116	0.8%	1.7%

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

	2008/09	2008/12	2009/03	2009/06	2009/09	2009/12	Değişim	4Q08	3Q09	4Q09	Değişim
ADANA	51.2	57.9	11.2	26.1	37.7	42.5	-27%	6.7	11.6	4.8	-59%
ADBGR	34.1	38.6	7.4	17.4	25.2	28.3	-27%	4.5	7.8	3.2	-59%
ADNAC	9.5	10.7	2.1	4.8	7.0	7.9	-27%	1.2	2.2	0.9	-59%
AGYO	13.3	16.1	4.2	7.8	11.1	19.4	21%	2.8	3.3	8.3	148%
AKBNK	1493.0	1704.6	618.2	1348.5	2025.7	2726.0	60%	211.6	677.2	700.3	3%
ALYAG	-0.7	-0.7	-1.0	-1.8	-0.8	-3.0	A.D.	0.0	0.9	-2.1	A.D.
ARCLK	135.2	39.8	53.4	257.6	410.3	485.4	1120%	-95.4	152.7	75.1	-51%
ASYAB	161.6	246.5	52.7	142.1	219.6	301.3	22%	84.9	77.5	81.7	5%
ATSYO	-5.4	-7.6	0.7	1.8	2.4	2.6	A.D.	-2.1	0.6	0.2	-66%
BOLUC	33.4	39.3	2.8	8.1	14.9	17.4	-56%	5.9	6.8	2.4	-64%
BSKYO	-0.3	-0.3	0.2	0.5	0.8	0.7	A.D.	0.0	0.3	-0.1	A.D.
BUMYO	-0.6	-0.5	0.2	0.8	1.1	1.4	A.D.	0.1	0.2	0.4	47%
CEMTS	23.0	22.0	-0.3	-0.4	0.9	1.2	-95%	-1.0	1.3	0.3	-79%
DOGUB	-0.9	-1.2	-0.2	-0.4	-0.7	-1.2	A.D.	-0.3	-0.3	-0.6	A.D.
EGCYO	-5.9	-10.2	-0.7	0.9	2.8	3.7	A.D.	-4.3	2.0	0.8	-57%
EGYO	0.5	-0.7	-0.7	0.4	0.8	0.9	A.D.	-1.2	0.4	0.1	-62%
EVNYO	-0.9	-1.3	0.1	0.2	0.5	1.0	A.D.	-0.4	0.4	0.4	16%
FMIZP	12.6	15.5	0.3	0.3	0.9	2.0	-87%	2.9	0.5	1.1	99%
FROTO	386.0	436.2	31.2	116.2	208.2	333.4	-24%	50.2	92.0	125.3	36%
GARAN	1400.5	1750.5	650.8	1415.9	2082.6	2962.2	69%	350.0	666.7	879.7	32%
GARFA	5.4	7.1	2.5	5.2	7.6	10.1	42%	1.7	2.4	2.5	5%
GDKYO	-1.5	-1.8	0.3	1.2	1.9	2.4	A.D.	-0.3	0.7	0.5	-27%
IBTYO	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.3	78%	0.0	0.1	0.1	38%
INFYO	-0.9	-1.3	-0.2	0.2	0.5	0.6	A.D.	-0.4	0.3	0.1	-68%
ISATR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	57%	0.0	0.0	0.0	31%
ISBTR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	57%	0.0	0.0	0.0	31%
ISCTR	1309.5	1509.4	605.8	1370.4	1803.6	2372.4	57%	199.9	433.2	568.7	31%
ISFIN	66.0	76.3	12.8	24.6	34.8	105.4	38%	10.3	10.2	70.6	595%
ISGYO	38.0	53.1	18.2	25.4	41.1	60.3	14%	15.1	15.7	19.2	22%
ISYAT	-6.8	-7.1	7.7	32.1	51.8	58.8	A.D.	-0.2	19.7	7.0	-64%
KAREL	6.9	9.1	1.8	7.9	11.3	14.9	63%	2.2	3.3	3.6	8%
MAALT	0.0	-1.1	-0.5	0.1	0.8	0.8	A.D.	-1.1	0.8	0.0	A.D.
MRBYO	0.3	0.5	0.2	0.4	0.6	0.7	45%	0.2	0.2	0.1	-69%
MRDIN	54.8	68.4	28.6	50.5	74.8	89.0	30%	13.6	24.3	14.2	-42%
MYZYO	-2.6	-3.5	-0.1	0.4	0.3	0.4	A.D.	-0.9	-0.1	0.1	-235%
OTKAR	39.6	34.9	14.6	11.7	19.9	33.9	-3%	-4.7	8.1	14.0	73%
OZGYO	1.2	0.3	0.5	1.7	2.5	2.5	787%	-0.9	0.7	0.0	-99%
PRKAB	12.2	18.0	1.6	-8.5	-6.3	-5.3	A.D.	5.8	2.2	1.0	-55%
TACYO	-2.4	-2.9	0.2	2.0	2.7	3.4	A.D.	-0.5	0.7	0.7	-8%
TEBNK	154.7	164.2	84.2	139.8	187.0	210.2	28%	9.5	47.2	23.2	-51%
TEKST	11.2	12.6	7.2	11.5	13.2	13.1	4%	1.3	1.7	-0.2	A.D.
TSKB	100.8	119.0	34.1	90.8	132.9	174.9	47%	18.2	42.1	42.0	0%
TTKOM	1679.9	1752.2	291.1	821.0	1368.7	1831.7	5%	72.3	547.8	463.0	-15%
UNYEC	60.1	66.5	4.3	22.0	37.5	49.6	-25%	6.4	15.5	12.1	-22%
VAKBN	568.6	753.2	294.2	595.0	940.3	1251.2	66%	184.6	345.3	310.9	-10%
VKFYT	-2.7	-4.5	0.0	1.5	2.3	2.8	A.D.	-1.8	0.8	0.5	-37%
VKGYO	6.0	8.1	1.8	3.7	5.6	6.9	-15%	2.1	1.9	1.2	-36%
YKRYO	-6.3	-6.1	0.9	11.1	16.5	19.1	A.D.	0.2	5.3	2.6	-50%
YYGYO	-1.5	-2.2	-0.3	-0.6	-1.1	-2.2	A.D.	-0.6	-0.5	-1.1	A.D.

*A.D.: Anlamli değil