

AJANDA

05 Pazartesi

- TÜİK, Şubat ayı enflasyon verilerini açıklayacak.
- Hazine, 10 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilini yeniden ihraç edecek.
- Euro Bölgesi, Şubat ayı hizmet sektörü endeksi PMI (TSİ:11.00).
- ABD, Şubat ayı ISM hizmet sektörü endeksi verileri (TSİ:17.00).
- ABD, Ocak ayı fabrika siparişleri verisi (TSİ:17.00).

06 Salı

- TCMB, Şubat ayı fiyat gelişmeleri raporunu açıklayacak.
- Hazine, 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilini ihraç edecek.
- Euro Bölgesi, 4Ç11 büyüme verisi (TSİ:12.00).

07 Çarşamba

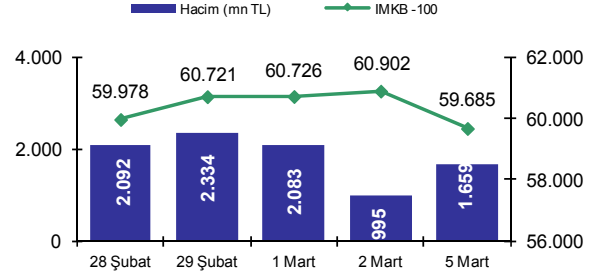
- Hazine, 10.6 milyar TL iç borç ödemesinde bulunacak.
- ABD, Şubat ayı ADP istihdam raporu (TSİ:15.15).

08 Perşembe

- TÜİK, Ocak ayı sanayi üretimi verilerini açıklayacak.
- TCMB, Mart ayı 1. beklenti anketi verilerini açıklayacak.
- İngiltere Merkez Bankası faiz kararlarını açıklayacak (TSİ:14.00).
- Avrupa Merkez Bankası faiz kararlarını açıklayacak (TSİ:14.45).
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları verisi (TSİ:15.30).

09 Cuma

- Hazine, Şubat ayı nakit bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak.
- ABD, Şubat ayı işsizlik verileri (TSİ:15.30).
- ABD, Ocak ayı dış ticaret dengesi verisi (TSİ:15.30).



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İMKB-100	60.902	59.685	-2,00%	16,42%
İMKB-30	73.716	72.165	-2,11%	16,96%
Mali	86.195	84.077	-2,46%	18,51%
Sanayi	55.558	55.013	-0,98%	14,03%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
NUGYO	21,24	MNDRS	-6,25	GARAN	343.172.868
OLMKS	5,81	GEDIZ	-5,91	ISCTR	181.033.121
MRSHL	5,41	TAVHL	-4,92	VAKBN	108.960.807
GARFA	4,44	TCRYO	-4,76	EKGYO	85.183.409
MAALT	4,43	SELGD	-4,08	YKBK	63.552.642

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B.
Repo (İMKB repo, bileşik, %)	8,20	8,06	9,82	10,55
Euro Bond (2030, fiyat, \$)	170,00	169,75	163,00	164,00
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	9,24	9,24	9,23	11,14

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dolar	1,7655	1,7705	0,28%	-6,35%
Euro	2,3315	2,3385	0,30%	-4,45%
Euro/Dolar	1,3192	1,3212	0,15%	2,09%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Petrol (Brent, \$)	123,6	124,1	0,40%	15,81%
Altın (Ons, \$)	1.712,0	1.696,5	-0,90%	8,37%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B.
Şekerbank A Tipi Hisse	0,250395	0,248797	-0,64%	11,68%
Şekerbank B Tipi Tah.Bon.	0,019886	0,019895	0,05%	2,29%
Şekerbank B Tipi Likit	0,781459	0,781631	0,02%	1,60%
Şeker Yatırım A Tipi Karma	0,016767	0,016719	-0,29%	5,65%
Şeker Yatırım B Tipi Altın	0,017888	0,017889	0,01%	0,89%

* 06.03.2012 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

İMKB:

İMKB haftaya yurt dışı piyasalara paralel satıcı bir seyrile başladı. Çin'in büyüme tahminini aşağı yönlü revize etmesi, ABD ve Avrupa'dan gelen verilerin büyüme yavaşlamayı işaret etmesi ve Euro bölgesine ilişkin artan endişeler, yurt dışı piyasalarda satışlara neden olurken, İMKB'yi de olumsuz etkiledi. Banka hisselerine gelen satışlar öncülüğünde 60.000 seviyeleri altına sarkan İMKB-100 Endeksi günü de 1.217 puan (% 2) düşüşle 59.685 seviyesinden tamamladı. Öte yandan dün açıklanan Şubat ayı enflasyon verilerinin beklentiler dahilinde gelmesinin ise piyasalar üzerinde güçlü bir etkisi olmadı. Bu hafta içinde Yunanistan'ın borç takası ile ilgili sonuçlarını takip etmeyi sürdürecek olan piyasalarda borç takasına ilişkin zayıf kaldığı yönündeki beklentiler global borsaları baskı altında tutarken, dün ABD ve Avrupa tarafında yaşanan satışların ardından olumsuz hava bugün Asya borsaları ile devam ediyor. Global borsalardaki zayıf seyrilerin etkisinde piyasalardaki tedirginliğin devam edeceğini düşünüyoruz. Dünkü satışların ardından tepki alımları gelse de bunun sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

Para ve Döviz Piyasaları:

Haftanın ilk gününde lira dolar karşısında %0,16 değer kaybetti ve 1,7708 seviyesinden kapandı. Sepet bazında ise liranın değer kaybı %0,23 oldu. İki yıllık gösterge tahvil yatay hareket ederek bir önceki kapanışa göre 1 baz puan yükselerek %9,25 seviyesinden kapandı. TR2030 eurotahvil %170,19 seviyesinden; 5 yıllık CDS'ler ise 229 baz puandan kapandı. Öte yandan Dün Merkez Bankası haftalık açtığı repo ihalesinde piyasaya yıllık ortalama %5,75 oranından 5milyar borç verdi.

Yurtiçi Gündem:

Şubat ayı enflasyonu piyasalar ve Merkez Bankası para politikası açısından nötr
Tüketici fiyatları Şubat ayında piyasa beklentisine paralel olarak %0,56 yükselirken, tahminimiz %0,45 seviyesindeydi. Yıllık enflasyon böylece Ocak'taki %10,61'den %10,43'e geriledi. Gıda ve giyim fiyatları Şubat enflasyonunda ana belirleyiciler oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar %2'lik beklentimize paralel olarak %2,1 yükselirken, önceki aya göre %4,1 düşüş gösteren giyim grubu fiyatlarındaki mevsimsel indirim kaynaklı azalma %5,5 seviyesindeki tahminimizin altında kaldı. Gıda grubu fiyatları aylık enflasyona 0,6 puan katkıda bulunurken, giyim fiyatlarındaki düşüş aylık enflasyonu 0,3 puan azalttı. Diğer yandan, %0,6 yükselen konut grubu fiyatlarının enflasyona katkısı 0,1 puan olarak gerçekleşti.

Şubat'ta Çekirdek enflasyon Merkez Bankası beklentisi ve beklentimize paralel olarak geriledi. Tüm yıllık çekirdek enflasyon göstergeleri Şubat'ta gerilerken, Merkez Bankası tarafından yakından takip edilen, gıda, alkolsüz içecekler, enerji, tütün ürünleri, alkollü içecekler ve altını dışarıda bırakan I endeksi yıllık enflasyonu Ocak'taki %8,4'ten %8,1'e geriledi. Diğer yandan yıllık H endeksi enflasyonu %8,6'dan %8,5'e geriledi. Merkez Bankası'nın bugün yayınlayacağı fiyat gelişmeleri raporunda çekirdek enflasyondaki düşüşü vurgu yaparak düşüşün süreceğini açıklamasını bekliyoruz. >>>

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dow Jones (ABD)	12.978	12.963	-0,11%	6,10%
Nasdaq (ABD)	2.976	2.950	-0,86%	13,26%
Dax (Almanya)	6.921	6.866	-0,79%	16,41%
Nikkei (Japonya)	9.777	9.699	-0,80%	14,70%
Bovespa (Brezilya)	67.782	66.964	-1,21%	17,99%
Merval (Arjantin)	2.757	2.691	-2,42%	9,26%
RTSI (Rusya)	1.733	1.734	0,06%	25,61%

VOB (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İN100 (NİSAN 12)	60,375	59,900	-0,79%	15,03%
İN30 (NİSAN 12)	73,325	71,650	-2,28%	14,92%
DOLAR (NİSAN 12)	1,785	1,793	0,42%	-6,45%
EURO (NİSAN 12)	2,357	2,366	0,38%	-4,66%
PAMUK (MART 12)	3,845	3,845	0,00%	0,00%
BUGDAY (MART 12)	0,621	0,621	0,00%	0,00%
ALTIN (NİSAN 12)	97,945	98,025	0,08%	0,81%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif İMKB
Tofaş	08.09.11	6,16	7,60	23,4%	14,2%
Tav Havalimanları	08.01.10	4,88	8,50	74,2%	60,4%
TSKB	10.01.12	1,77	2,17	22,6%	2,4%
Aksa Enerji	08.09.11	2,73	3,76	37,7%	27,5%
BİM	01.11.11	54,00	61,25	13,4%	6,5%
Aksa Akrilik	10.01.12	4,14	4,90	18,4%	-1,2%
Vakıfbank	26.01.11	2,62	3,03	15,6%	6,4%
Arçelik	08.09.11	6,32	7,72	22,2%	13,1%
Portföyün Getirisi					81,8%

>>> Merkez Bankası çift haneli enflasyonu ekonomik aktivitede toparlanma için bir müddet daha tolere edecek gibi görünüyor. Yıllık enflasyonun son çeyrekte baz etkisi nedeniyle düşerek yılı %6,7 seviyesinde bitirmeden önce %9-11 bandında dalgalanmasını bekliyoruz. Her ne kadar enflasyon Mayıs ayında %9 seviyesinin altına düşebilecek olsa da bunun geçici olacağı görüşündeyiz. Petrol fiyatlarındaki son hareketler sonrasında TL'nin değerlenmesinin bunun etkisini bertaraf edeceği görüşü ile yılsonu enflasyon tahminimizde bir değişiklik yapmıyoruz. Açıklanan verilerin etkisinin beklentileri dahilinde olması nedeniyle Merkez Bankası para politikası ve piyasalar açısından nötr olduğu görüşündeyiz.

Hazine 12 Ocak 2022 vadeli tahvilin yeniden ihracı ile 2,2 milyar TL kaynak sağladı İhale aşamasında 1,6 milyar TL net satışın 1,5 katı gibi orta denebilecek bir teklif geldi. Çünkü ihraca talebin düşük olmasının ilginin bugün yapılacak ihraçlara kayması olabileceği görüşündeyiz. İhalede yıllık bileşik faiz %9,70 olarak gerçekleşirken geçen ay yapılan ihraçta faiz %9,63 olmuştu. ROT satışında kamu kuruluşları net 250 milyon TL'lik tahvil alırken, piyasa yapımcılar 588 milyon TL'lik düşük talep karşılığında 412 milyon TL'lik tahvil aldılar. Hazine bugün 5 Mart 2014 vadeli sabit kuponlu yeni gösterge tahvil ile 23 Şubat 2022 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ihraç edecek. Kurumun yarın hemen hemen tamamı piyasaya olmak üzere 10,6 milyar TL itfası bulunuyor. Merkez Bankası repo fonlama maliyetinin %7,5 gibi son aylara göre düşük bir seviyede olması nedeniyle küresel risk iştahında önemli bir bozulma olmadıkça Hazine'nin kalan ihraçlarının başarıyla atlatmasını bekliyoruz. Kurumun bu ayki son ihracı 13 Mart'ta gerçekleştireceği 5-yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihracı olacak.

Yurtdışı Gündem:

Euro Bölgesi hizmet sektörü endeksi artacak beklentilerinin aksine düşüş kaydetti Şubat ayında hizmet sektörü endeksi 48,8 puan olarak belirlendi, piyasadaki ortak kanı endeksin 49,5 puana çıkmış olabileceği yönündeydi.

ABD'de hizmet sektörü endeksi beklentilerin aksine artış gösterdi ISM tarafından yayınlanan hizmet sektörü endeksi Şubat ayında 57,3 puan olarak belirlendi. Piyasadaki beklenti endeksin 56,8 puan olabileceği yönündeydi. Böylelikle hizmet sektörü endeksi Nisan 2011'den beri (son 11 ayda) gördüğü en yüksek seviyeye çıkmış oldu.

ABD'de fabrika siparişleri artacak beklentilerinin aksine düşüş kaydetti Ocak ayında fabrika siparişleri önceki aya göre %1,0 oranında düşüş gösterdi. Piyasadaki beklenti siparişlerin %0,3 oranında artmış olabileceği yönündeydi. Aralık 2011 fabrika siparişleri verisi de %1,1 artıştan %1,4 artışa revize edildi. Böylelikle fabrika siparişleri Nisan 2011'den beri (son 10 ayda) gördüğü en fazla düşüşü kaydetmiş oldu.

Şirket Haberleri:

Akfen Holding (AKFEN.IS) 200 milyon TL nominal değerli tahvillerin SPK tarafından kayda alındığını, talep toplamının 6-7-8 Mart 2012 tarihlerinde gerçekleşeceğini bildirdi. Halka arz edilecek olan toplam 100 milyon TL'lik tahvillere bu rakamın üzerinde bir talep gelmesi halinde, halka arz miktarının 200 milyon TL nominal tutara kadar artırılabilmesi belirtildi.

Asya Katılım Bankası (ASYAB.IS) genel kurul toplantısının 31.03.2012 tarihinde yapılmasına karar verdi.

Bizim Toptan Satış (BIZIM.IS) 2011 yılını 29.9 milyon TL net kar ile tamamlayan şirketin net karı, 2010 yılı sonundaki 28 milyon TL'ye göre %5 büyüdü.

Doğan Holding (DOHOL.IS) bağlı ortaklığı Doğan Enerji Yatırımları'nın, FULL Grubu'na ait akaryakıt şirketlerinin ve/veya varlıklarının tamamının veya bir kısmının satın alınması veya söz konusu şirketlerde kontrol payına sahip olunacak şekilde iştirak edilmesiyle ilgili çalışmalarının devam ettiğini belirtti.

Emlak Konut GYO (EKGYO.IS) İstanbul Başakşehir'de çeşitli taşınmazların toplam 8.967.000 TL bedelden satın alındığını bildirdi.

Atatürk Havalimanı'nı işleten **TAV**'ın (**TAVHL.TI, Outperform**) ortaklarından **Akfen Holding'in (AKFEN.IS)** Finansal Direktörü (CFO) Kadri Samsunlu, Atatürk Havalimanı'ndaki güvenlik sistemini pasaport kontrolünün arkasına alacaklarını yolcuların free-shoplar ve yeme içme bölümlerinde daha fazla zaman geçirmelerini amaçladıklarını söyledi. Şu anda TAV, bugün her yolcusundan ortalama 15 euro duty-free geliri elde etmektedir. Dolayısıyla yolcuların Duty free veya yüyecek alanlarında daha fazla zaman geçirmesi şirketin duty free gelirlerin artışı açısından olumlu olarak olacaktır. Süha Güçsav, ayrıca İDO'nun halka arzını da 2013 yılında plandıklarını belirtti.