

AJANDA

09 Pazartesi

- TÜİK, Şubat ayı sanayi üretim verilerini açıklayacak.
- Hazine, Mart ayı nakit bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak.
- Avrupa'da piyasalar kapalı olacak.

10 Salı

- Japonya Merkez Bankası faiz kararlarını açıklayacak.
- CNBC-e Mart ayı tüketim endeksi.

11 Çarşamba

- TCMB, Şubat ayı ödemeler dengesi verisini açıklayacak.
- Hazine, 1 milyar TL iç borç ödemesinde bulunacak.

12 Perşembe

- Çin, 2012 ilk çeyrek büyüme verileri.
- Euro Bölgesi, Şubat ayı sanayi üretimi verileri (TSİ:12.00).
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları verisi (TSİ:15.30).
- ABD, Mart ayı ÜFE verileri (TSİ:15.30).

13 Cuma

- ABD, Mart ayı TÜFE verileri (TSİ:15.30).
- ABD, Nisan ayı 1. Michigan tüketici güven endeksi verileri (TSİ:16.55).

İMKB:

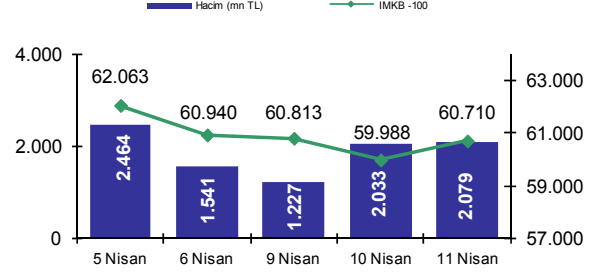
Güne satıcı bir seyrile başlayan ve ilk yarıda satıcı seyrini sürdürerek 59.500 seviyeleri altına sarkan Endeks ikinci seansta yurt dışı piyasalara paralel gelen tepki alımları ile toparlanmaya çalıştı. Özellikle yurt dışında İtalya'daki ihaleye gelen yüksek talep sonrası yurt dışında yaşanan yükselişler, içeride de beklentilerden iyi gelen cari açık verisinin etkisiyle İMKB'de tepki alımlarını desteklerken, Endeks ikinci seansta artan alımlarla günü 721 puan yükseliş ile 60.710 seviyesinden tamamladı. Bugün yurt dışında ABD ve Euro bölgesinden gelecek veriler yanı sıra Avrupa'nın sorunlu ülkelerinin tahvil faizlerini, içeride ise alternatif piyasaların seyrini takip edecek olan piyasaların güne dün ikinci seansta gelen tepki alımlarının devamına bağlı olarak alıcılı bir seyrile başlayacağını sonrasında gelecek veri akışına paralel yurt dışı piyasaların vereceği tepkiyi izleyeceğini düşünüyoruz.

Para ve Döviz Piyasaları:

İspanya 10-yıllık tahvillerine Avrupa Merkez Bankası'nın açıklamaları sonrası bir miktar laım gelmesi sonrası lira dolar karşısında değer kazanarak %66 artış ile 1,8035 seviyesinden kapandı. Lira, döviz sepeti bazında da değer kazanırken sepet %0,55 değer kaybı ile 2.085 seviyesine geriledi. Tahvil-bono piyasasında da beklentilerden iyi gelen cari açık rakamı sonrası görülen alımlar ile gösterge tahvilin faizi bir önceki kapanışa göre 4 baz puan artarak %9,44 seviyesinden kapandı.

Yurtiçi Gündem:

Döviz kuru sepeti 2,1 seviyesine yaklaşırken Merkez Bankası TL'yi desteklemek için üçüncü ilave parasal sıkılaştırmayı başlatıyor. Merkez Bankası dün %5,75'ten haftalık repo ihalesi açmazken, rekabetçi haftalık repo ihalesi de açmadı. Böylece % 5,75'ten sağlanan fon miktarı 4 milyar TL azalarak 19 milyar TL'ye gerilerken, piyasa yapımcıların dün%11'den 5,5 milyar TL gecelik borçlanması ile Merkez Bankası'ndan sağlanan toplam fon tutarı 44 milyar TL'den 44,5 milyar TL'ye yükseldi. Böylece, Merkez Bankası'ndan fonlama maliyeti Salı günü %7,83'ten %8,34'e yükseldi. Merkez Bankası'nın bugün de %5,75'ten haftalık repo ihalesi açmamasını beklerken, haftalık rekabetçi repo ihalesi açmasını bekliyoruz. Bugün için bankaların Merkez Bankası'na ödemeleri gereken %5,75'ten kullandıkları 5,0 milyar TL kaynak bulunuyor. Bugün Merkez Bankası'ndan fonlama maliyetinin %9'a yaklaşmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, iki tecrübe sonrasında piyasa oyuncularının ilave sıkılaştırmaların uzun sürmeyeceğinden neredeyse emin olması nedeniyle, uluslararası piyasalarda önemli bir bozulma olmadıkça tahvil piyasasında ilave sıkılaştırma nedeniyle çok sert bir etki beklemiyoruz. Ayrıca Hazine'nin 25 Nisan'da gerçekleştireceği 14,8 milyar TL iftası sonrasında Mayıs-Temmuz döneminde iftalarının önemsiz seviyede olmasını da tahvil faizlerinde sert bir yükselişi önleyecek bir faktör olarak düşünüyoruz.



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İMKB-100	59.988	60.710	1,20%	18,42%
İMKB-30	72.533	73.579	1,44%	19,26%
Mali	85.927	86.999	1,25%	22,63%
Sanayi	53.109	53.389	0,53%	10,67%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
MİPAZ	10,61	CEYLN	-14,17	İSCTR	361.238.797
BRKSN	10,24	ESCOM	-14,09	GARAN	347.671.868
ASLAN	7,20	AVOD	-6,71	VAKBN	141.405.438
EUKYO	6,67	FMIZP	-4,38	GSRAY	121.210.999
ASUZU	6,56	COSMO	-4,12	YKBNK	90.550.305

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B.
Repo (İMKB repo, bileşik %)	9,93	10,04	8,65	10,55
Euro Bond (2030, fiyat, \$)	169,25	169,25	167,00	164,00
Tahvil (en aktif, bileşik %)	9,48	9,44	9,27	11,14

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dolar	1,8155	1,8025	-0,72%	-4,65%
Euro	2,3775	2,3695	-0,34%	-3,19%
Euro/Dolar	1,3081	1,3142	0,46%	1,55%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Petrol (Brent, \$)	119,6	119,9	0,23%	11,85%
Altın (Ons, \$)	1.660,2	1.659,6	-0,03%	6,02%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B.
Şekerbank A Tipi Hisse	0,248698	0,248281	-0,17%	11,45%
Şekerbank B Tipi Tah.Bon.	0,019512	0,019501	-0,06%	0,26%
Şekerbank B Tipi Likit	0,788192	0,788397	0,03%	2,48%
Şeker Yatırım A Tipi Karma	0,015857	0,015812	-0,28%	-0,08%
Şeker Yatırım B Tipi Altın	0,017477	0,017629	0,87%	-0,58%

* 12.04.2012 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dow Jones (ABD)	12.716	12.805	0,70%	4,81%
Nasdaq (ABD)	2.991	3.016	0,84%	15,79%
Dax (Almanya)	6.606	6.675	1,03%	13,16%
Nikkei (Japonya)	9.546	9.459	-0,92%	11,87%
Bovespa (Brezilya)	61.738	61.293	-0,72%	8,00%
Merval (Arjantin)	2.497	2.504	0,27%	1,68%
RTSI (Rusya)	1.589	1.615	1,65%	17,01%

VOB (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İNX100 (NİSAN 12)	61,150	60,550	-0,98%	16,27%
İNX30 (NİSAN 12)	72,500	73,725	1,69%	18,24%
DOLAR (NİSAN 12)	1,823	1,811	-0,63%	-5,48%
EURO (NİSAN 12)	2,385	2,381	-0,15%	-4,03%
PAMUK (MAYIS 12)	3,940	3,940	0,00%	2,47%
BUGDAY (MAYIS 12)	0,629	0,629	0,00%	1,21%
ALTIN (NİSAN 12)	95,855	96,565	0,74%	-0,69%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif İMKB
Tofaş	08.09.11	6,16	7,28	18,2%	7,5%
Tav Havalimanları	08.01.10	4,88	8,84	81,1%	64,0%
TSKB	10.01.12	1,77	2,16	22,0%	0,2%
Aksa Enerji	08.09.11	2,73	3,85	41,0%	28,3%
Anadolu Cam	27.03.12	3,10	2,83	-8,7%	-5,9%
Aksa Akriklik	10.01.12	4,14	3,35	-19,1%	-33,6%
Vakıfbank	26.01.11	2,62	3,36	28,2%	16,0%
Arçelik	08.09.11	6,32	7,80	23,4%	12,3%
Portföyün Getirisi					80,2%

Şubat cari açığı beklentilerden olumlu. Şubat ayında cari açık 4,2 milyar \$ ile piyasa beklentisi (4,6 milyar \$) ve tahminimizden (4,5 milyar \$) daha iyi açıklandı. Şubat 2011'de açık 6,0 milyar \$ seviyesinde bulunurken, 12-aylık birikimli cari açık Ocak'taki 77,1 milyar \$'dan 75,3 milyar \$'a geriledi. Ekonomik yavaşlamadan dolayı enerji-dışı cari açık Şubat'ta daha hızlı düzelme gösterdi. Geçen yılın aynı ayındaki 2,7 milyar \$'lık enerji-dışı açığa karşılık bu yılın Şubat ayında açık sadece 0,3 milyar \$ oldu. Cari açıkta geçen yılın aynı ayına göre gözlenen 1,8 milyar \$ daralmanın 1,5 milyar \$'ı dış ticaret açığındaki daralmadan kaynaklanırken, hizmet ve cari transferler kalemleri daralmaya 0,2 milyar \$ katkıda bulundu. Diğer yandan gelir dengesi geçen yılın Şubat ayına göre önemli bir değişim göstermedi.

Yurtiçindeki bankalar yurtdışındaki mevduatlarını 1,5 milyar \$ azaltırken, bu Şubat'ta en büyük finansman kaynağı oldu. İkinci önemli finansman kaynağı ise net hata ve noksan kalemi altında yer alan 1,4 milyar \$'lık giriş oldu. Doğrudan yabancı yatırım 0,6 milyar \$ ile zayıf kalırken, Şubat'ta toplam 1,0 milyar \$'lık portföy girişi gözlemlendi. Diğer yandan yurt-dışı yerleşikler Merkez Bankası ve ticari bankalardaki mevduatlarını Şubat'ta 0,9 milyar \$ artırarak finansmana katkıda bulundu. Orta ve uzun vadeli borçlanmada ise toplam borç yenileme oranı Şubat'ta %100'ün üzerinde gerçekleşirken, bankalar 0,1 milyar \$ net borç ödedi. Bankacılık-dışı sektörler ise nette 0,1 milyar \$ borçlanma gerçekleştirdi. Orta/uzun vadeli borç yenileme oranlarının önümüzdeki dönemde artmaya devam etmesini bekliyoruz.

Bu yıl için 120\$ seviyesindeki ortalama Brent petrolü fiyatı varsayımı ve %1,5 büyüme tahmini ile cari açığın yılın kalanında kademeli bir düşüş göstererek bu yıl 70 milyar \$ (GSYİH'nin %8,7'si) civarına gerilemesini bekliyoruz. Geçtiğimiz yıl cari açık 77,2 milyar \$ (GSYİH'nin %10'u) olarak gerçekleşmişti.

Şirket Haberleri:

Akfen Holding (AKFEN) İştiraki **TAV Havalimanları Holding'deki (TAVHL)** payların satışına ilişkin olarak rekabet kurumu başvurularının yapıldığını bildirdi.

Aygaz (AYGAZ) Başkent Doğalgaz Dağıtım'ın ÖİB'ye ait %80 hissesi ile Ankara Büyükşehir Belediyesi ile iştiraklerine ait toplam %20 hissesinin özelleştirilmesi ihalelerine, Fernas İnşaat ile birlikte, AYGAZ-FERNAS Ortak Girişim Grubu olarak girilmesi konusunda anlaşma imzalandığını belirtti. Şirket ayrıca, hisse başına brüt %50 nakit kar payı ödemesini bugün gerçekleştirecek.

Coca-Cola İçecek (COLA) hisse başına %23,6 nakit kar payının 25.05.2012 tarihinden itibaren dağıtılmasına karar verdi.

Cimsa (CIMS) Rekabet Kurumu tarafından şirkete Danıştay yolu açık olmak üzere 7.758.016 TL tutarında idari para cezası verildiğini bildirdi. Belirlenen sürede ödenmesi halinde %25 indirim uygulanacak olan cezaya ilişkin olarak 31 Mart 2012 tarihli mali tablolarda gider karşılığı ayrılacağını belirtti.

Kiler (KILER) özellikle halka arzın ardından bir çok yatırım fonu ve yabancı firmaların stratejik ortaklık ve satış için Kiler ile ilgilendiğini belirten şirket, şartlar dahilinde her türlü olasılığın değerlendirileceğini ancak, şu ana kadar verilmiş bir yetkilendirme olmadığını belirtti.

NETAŞ (NETAS) çıkarılmış sermayesini %90 oranında bedelsiz artırarak 64.864.800 TL'ye yükseltme kararı aldı. Şirket ayrıca, İstanbul Ümraniye'deki gayrimenkulün satışından elde edilen 175,4 milyon TL tutarındaki gelirin sermayeye eklenmeyerek temettü veriminin artırılması ve büyüme planlarının finansmanı amacıyla gelir olarak kaydedilmesine karar verdi.

Sinpaş GYO (SNGYO) 2011 yılını 140 milyon TL net kar ile tamamlayan şirketin karında, 2010 yılındaki 61 milyon TL'ye göre %129 artış gerçekleşti.

Vakıfbank (VAKBN) 19 ülkeden 41 bankanın katılımıyla 152 milyon USD ve 586,7 milyon Avro tutarında 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını, dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak kredinin toplam maliyetinin Libor +%1,45 ve Euribor +%1,45 olarak gerçekleştiğini açıkladı. Banka ayrıca, planladığı eurobond ihracı için Barclays Bank PLC, Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Ltd. ve Standard Chartered Bank'ten oluşan banka grubunun 13-17 Nisan 2012 tarihlerinde bir dizi yatırımcı toplantısı düzenlenmesi amacıyla yetkilendirildiğini belirten banka, ihrac edilmesinin planlanan euro tahvilin Moody's ve Fitch'den alınacak derecelendirme notlarının sırasıyla Ba1 (pozitif görünüm) ve BB+ (stabil görünüm) olmasının beklendiğini açıkladı.