



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

HAFTALIK BÜLTEN

26 Şubat 2010 – SAYI: 729

İMKB-Borsa : Hafta Başı: 53.319 Hafta Sonu: 49.705 Değişim: -%6,78

İMKB geçtiğimiz haftayı yurtiçinde yaşanan siyasi gelişmeler ve gerginlikler etkisi altında geçirdi. Haftanın ilk işlem gününde, yurtiçinde yaşanan siyasi gelişmeler ve bazı şirketler için satış yönünde verilen tavsiyelerle gerilemelerle başladı. Salı günü ilk seansta ABD endeks kontratları ile Avrupa borsalarının olumlu görünümü İMKB'yi alıcılı bir açılışla başlattı. Aynı gün İMKB'de, yurtiçindeki siyasi tedirginlik ve yurtdışı piyasalarında gözlenen kar satışlarının etkisiyle düşüşe geçti. Çarşamba günü yurtiçindeki yaşanan siyasi gerginlik etkisini sürdürdü. Yurtdışı piyasalar ikinci seansta yükseliş kaydederken yaşanan bu gelişmeye İMKB kayıtsız kalarak 50.000 puanın altına doğru sarktı. Perşembe günü. Yurtiçinde ise üst düzey yöneticilerin yapacakları zirve öncesi olumlu beklentiler oluştu. Zirvenin ardından somut bir adım atılma kararının çıkmaması tedirginliğin sürmesine yol açarken Avrupa borsalarının da kar satışlarına geçmesi düşüşleri arttırdı. Haftanın son işlem gününde yukarı yönlü açılışın ardından satışlarla kademeli olarak 48.500 bölgesine kadar gevşedikten sonra kapanışa doğru artan alımlarla toparlandı. ABD endeksleri ile Avrupa borsalarının olumlu görünümü ve yurtiçinde siyasi tedirginliğin bir miktar azalması İMKB'nin hızlı yükselişine neden oldu. Böylece İMKB haftayı 3.616 puanlık (-%6,78) bir azalışla 49.705 puandan tamamladı. Günlük ortalama işlem hacmi ise 2.4 milyar TL olarak gerçekleşti.

ALTIN: Hafta Başı: 1.112,00 \$/ons Hafta Sonu: 1.111,50 \$/ons Değişim: -%0,04

Geçtiğimiz hafta altın fiyatları özellikle haftanın ilk işlem gününde son derece volatil bir hareket sergilerken hafta içerisinde altının onsu 1087-1130 dolar aralığında dalgalandı. Doların Euro karşısında yatay bir seyir izlediği geçtiğimiz hafta altın fiyatı hafta başındaki seviyesine yakın 1116 dolar seviyesinden kapanırken petrolde yaşanan %2'lik gerileme altın gibi güvenli limanlarda pek yaşanmadı. Kısa vadede altının onsu için en güçlü destek 200 günlük ortalaması olan 1076 dolar olarak gözükmektedir. Yukarı yönlü direnç seviyesi 1136 dolar olarak nitelenebilir. Önümüzdeki dönem paritedeki gelişmeler, doların seyri ve risk iştahındaki gelişmeler altın fiyatlarını belirleyecek en temel göstergeler olarak sıralanabilir.

Hazine Bonosu - Repo: %6,50 Haz.Bon.Yıl.Bilş.Faiz: %6,7

Global piyasalarda sıkı para politikalarının başlamasıyla ilgili endişeler ve Euro'nun zayıf seyrine ek olarak yurtiçinde geçtiğimiz haftadan beri devam eden yargı -siyaset gerginliğine asker-siyaset gerginliğinin de eklenmesi ve erken seçim ihtimalinin oluşturduğu siyasi risk dolar/TL paritesinin 1,52 seviyelerinden başladığı haftayı 1,54-1,55 seviyelerinde kapatmasına neden oldu. Yurtiçindeki siyasi gerginlik dolar/TL'nin seyrinde etkili olacaktır. Geçtiğimiz hafta 1,36 seviyelerinde işlem gören Euro/dolar paritesi, Avrupa'daki belirsizlikle beraber FED'in reeskont faizlerinin artırılmasıyla düşüşünü hızlandırıp 1,34-1,35 seviyelerinde işlem görmeye baladı. Euro/dolar paritesi kısa vadede AB ülkelerinden gelen ekonomik ve siyasi haberlerle ABD'den gelen verilerden etkilenecektir. Haftaya %8,91 seviyelerinden başlayan gösterge faiz kurdaki yukarı yönlü seyrin ve yurtiçindeki siyasi gerginliğin etkisiyle %9,00 seviyelerinin üstüne çıktı. Kısa vadede siyasi gerginliklerin devam etmesi ve döviz kurundaki hareketler gösterge faiz üzerindeki etkisini sürdürecektir. Cuma günü dolar/TL kuru bankalar arası piyasada 1,54-1,56 seviyesinde işlem görüp merkez bankası gösterge kurlarına göre haftayı 1,5435 seviyesinden kapattı. Gösterge faiz Cuma günü sonunda %9,02 seviyesinden kapanışını gerçekleştirirken, Euro/dolar paritesi 1,3644 seviyelerinden işlem görmekte.

DÜNYA PİYASALARI

Politik gerginliklerin etkisiyle düşüş gösteren İMKB haftalık bazda %6,77 seviyesinde geriledi. Haftanın ilk işlem gününde Türkiye'de kapasite kullanım oranı rakamları açıklanırken geçen aya göre artış gözlenmemesi üretim sektöründe durgunluğun beklenen hızda artmadığını gösterdi. Salı günü IMF eski Baş Ekonomisti ve Harvard öğretim görevlisi Kenneth Rogoff'un 2007-2009 türü krizlerin ardından bir değil, bir dizi ülkenin ödemeler dengesi sorun yaşayacağını belirtmesi küresel piyasalarda tedirginliğin artmasına sebep oldu. Dolar tüm küresel paralara karşı değer kazanırken Dolar/TL paritesinin 1,55'i aşması ve Euro'nun Dolar'a karşı değer kaybederken TL karşısında değer kazanması paritedeki hareketin

yurtiçinden kaynaklanan sorunlardan meydana geldiği söylenebilir. ABD’de Conference Board tüketici güven endeksinin, 11 puan daralarak revize edilmiş hali 56,5 olan Ocak ayındaki değerinden Şubat ayında 46 seviyesine gelmesi tüketimle büyüme gösteren ABD ekonomisinde büyüme beklentilerini tekrar düşünmeye sevk etti. Çarşamba günü ABD’de açıklanan yeni ev satışlarının 1963’den beri görülen en düşük seviyeye gelmesi ve FED Başkanı Ben Bernanke’nin ABD ekonomisinin henüz sürdürülebilir bir toparlanma aşamasına gelmediğini belirtmesi toparlanmanın hızıyla ilgili tereddütlerin devam etmesine ve borsalarda satışlara neden oldu. Bernanke ayrıca sürdürülebilir toparlanma sağlanıncaya kadar sifıra yakın faiz politikasına ihtiyaç duyulduğunu belirtti. Bunun yanında Almanya’nın 4.Çeyrek 2009 büyüme GSYH rakamlarının değişmemesi Avrupa’da sorunların devam ettiğine yorumlanırken son zamanlarda çok iyi bir ivme yakalamış olan ihracatımızın yavaşlamadan etkileneyeceği beklentisi beraberinde satışları getirdi. Perşembe günü açıklanan Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksinin gerilemesi geleceğe yönelik belirsizliklerin artmasına neden olurken düşüşte Yunanistan’ın bütçe açığını nasıl yöneteceğine dair endişeler etkili oldu. Haftanın son işlem gününde ABD’den gelen GSYH verileri beklentilere paralel geldi. Kapasite Kullanım Oranı Yatay Seyrediyor: TCMB’nin açıkladığı Kapasite kullanım oranı 2010 Şubat ayında %67,8 olarak gerçekleşti. KKO’da Ocak ayına göre bir değişim gözlemlenmezken 2009 Şubat ayına göre 7,5 puan (%12,4) artış göstermiştir.

Reel Kesimde Güven Artıyor: TÜİK tarafından hazırlanan İktisadi Yönelim Anketine göre Reel Kesim Güven Endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre 3,4 puan artarak reel kesimin ekonomik faaliyetlere yönelik olarak güveninin arttığını gösteren 105,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

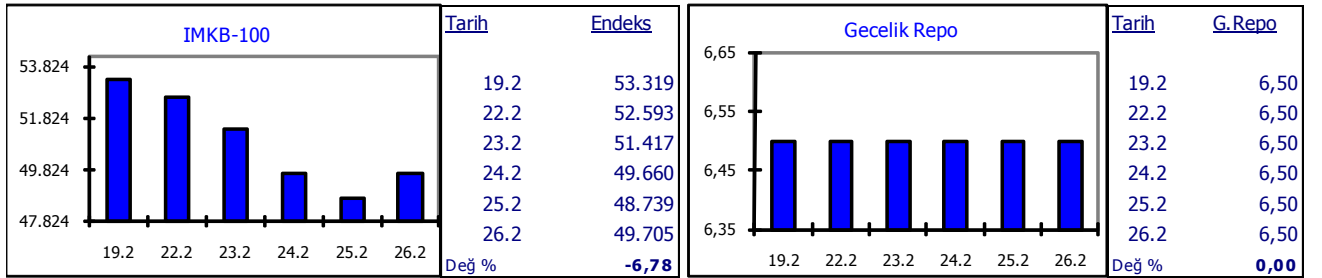
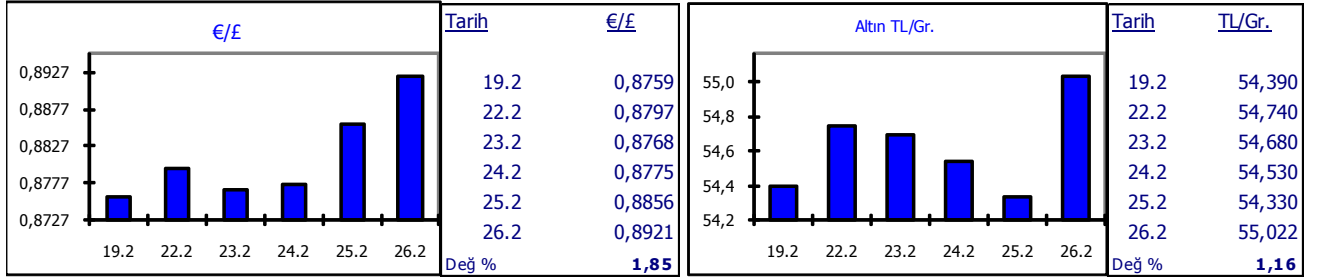
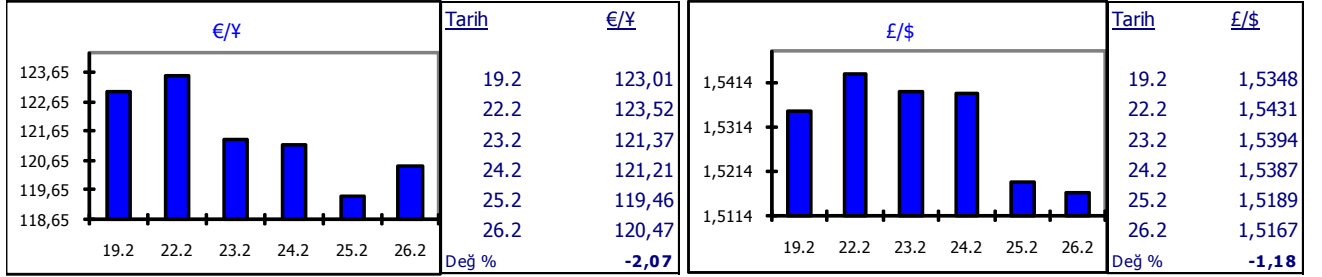
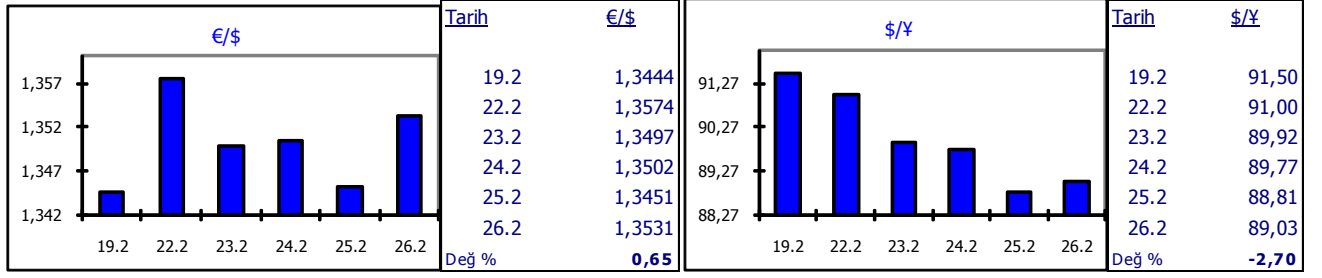
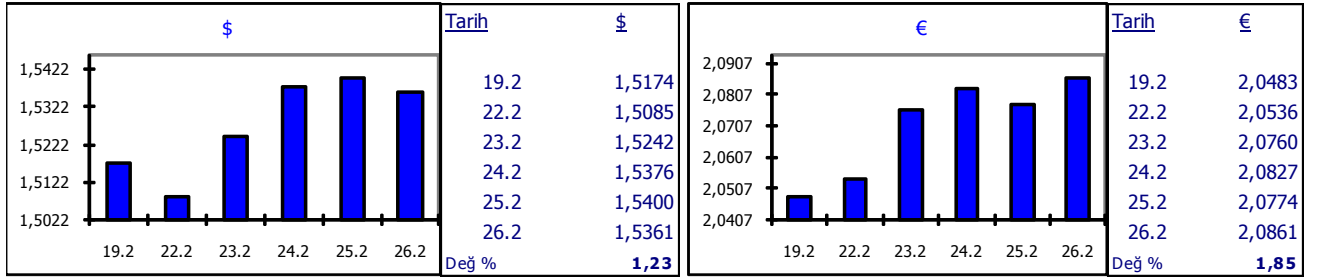
Şubat Ayında Enflasyon Beklentisi: Şiddetli yağış ve sel baskınları sebebiyle sebze fiyatlarına görülen artışın Şubat ayında enflasyonda geçici olarak belirgin bir artışa sebep olabileceği düşünülmektedir.

TCMB Faizler Uzunca Bir Süre Düşük Seviyelerde Kalacak: Küresel ekonomideki sorunların henüz tam olarak giderilememiş olduğunu ve toparlanmanın gücüne ilişkin belirsizliklerin devam ettiğini dikkate alan Para Kurulu, faiz oranlarının uzunca bir süre düşük seviyelerde tutulması gerekeceğini teyit eden bir açıklama yaptı. Bununla birlikte Kurul, beklenmeyen bir durumun ortaya çıkması ve genel fiyatlama davranışlarında bozulma gözlenmesi halinde, para politikasının Enflasyon Raporu’ndaki baz senaryoda öngörülen duruşa kıyasla daha erken sıkılaştırılmasında tereddüt edilmeyeceğini vurgulamıştır.

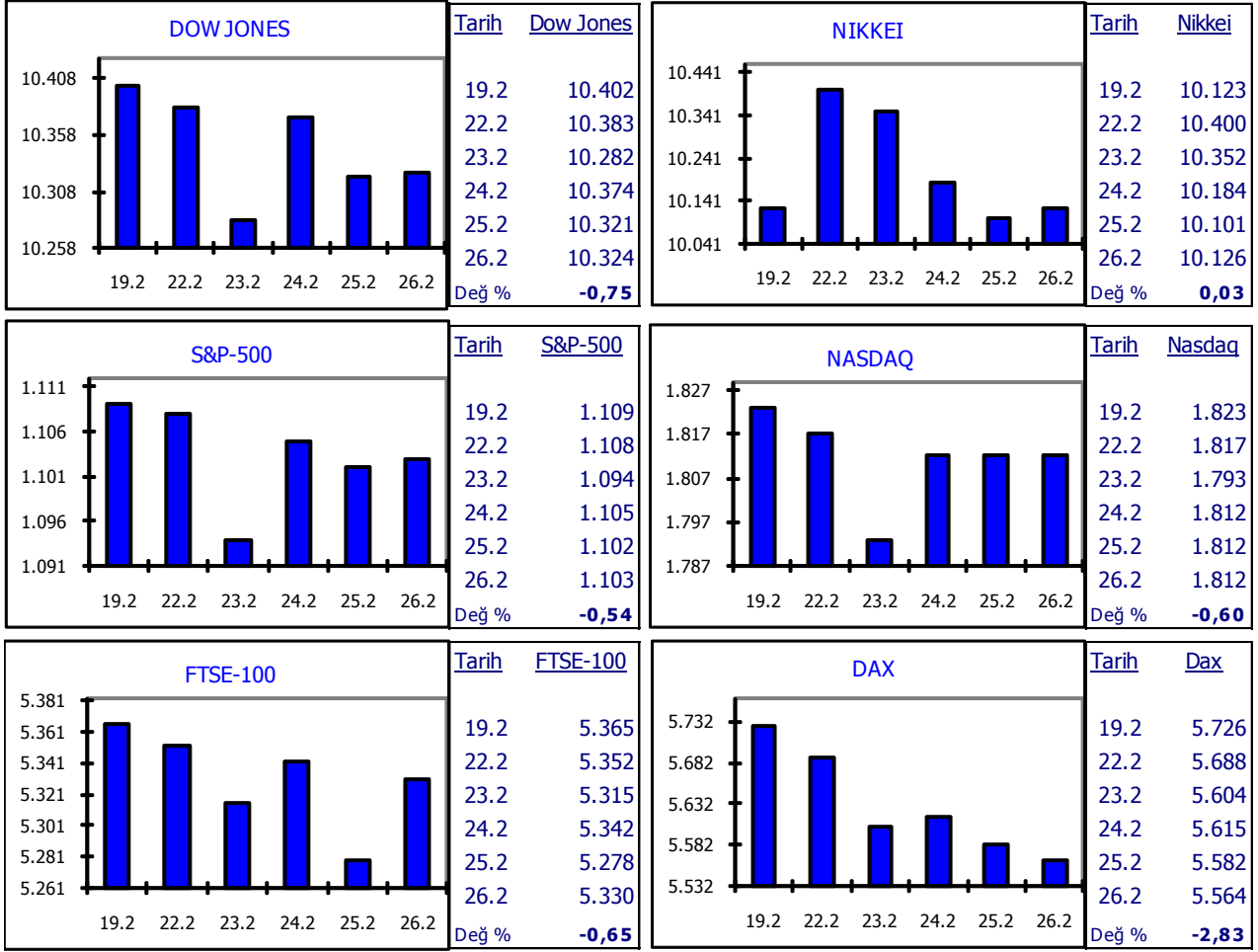
01.03.2010-05.03.2010 Tarihleri Arasında Açıklanacak Önemli Veriler:

Açıklama Tarihi	Dönem
01.03.2010	
Euro Bölgesi İşsizlik Oranı Saat:12:00	Oca.10
ABD Kişisel Gelirler Saat:15:30	Oca.10
02.03.2010	
Japonya İşsizlik Oranı Saat:02:30	Oca.10
Türkiye İşsizlik Oranı Saat:10:00	2009
Euro Bölgesi Tüfe Saat:12:00	Şub.10
Euro Bölgesi ÜFE Saat:12:00	Oca.10
OECD Tüfe Saat:13:00	Oca.10
03.03.2010	
Türkiye Tüfe Saat:10:00	Şub.10
Euro Bölgesi Perakende Satışlar Saat:13:00	Oca.10
04.03.2010	
Euro Bölgesi GSYİH (2.Tahmin) Saat:12:00	2009 4.Çeyrek
Euro Bölgesi ECB Faiz Kararı Saat:14:45	Mar.10
05.03.2010	
ABD İşsizlik Oranı Saat:15:00	Şub.10

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



* Fiyatlar saat 17.00 itibari ile alınmıştır



* Nikkei Endeksi hariç diğer borsaların Cuma günü değerleri saat 17:00 itibari ile alınmıştır.