

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

10 Ağustos 2011

Fed'den piyasalara can simidi...

- **Fed zayıf büyümeye, yüksek işsizlik oranlarına ve orta vadede istikrarlı enflasyon görünümüne işaret ederek politika faiz oranlarını en az 2013'ün ortalarına kadar sıfır seviyesinde tutacak.** Merkez Bankası ayrıca daha güçlü bir ekonomik toparlanmayı teşvik etmek için kullanabilecekleri "bir dizi politika araçlarını" tartıştıklarını belirtti. Fed'in diğer politika teşvik araçlarını da göz önüne alması ve "ihtiyaç olduğu zaman bu araçları kullanmaya hazır olduğunu belirtmesi" yeni bir miktarsal genişlemenin (QE3) de gündemde olabileceğini gösteriyor.
- **Bu açıklama Fed'in Ağustos 2010 toplantısı sonrası "gerektiğinde politika araçlarının kullanılacağı" açıklaması ile çok benzerlik gösteriyor.** Fed Kasım 2010'da tahvil satın alımı yoluyla miktarsal genişlemeye gideceğini açıklamış idi. **Geçtiğimiz yıl ile bu yıl arasındaki en önemli fark enflasyon.** Temel enflasyon (gıda ve enerji hariç) son dönemde yükseliyor. Geçtiğimiz yıl bu dönemde %1 olan ve düşme eğiliminde olan temel enflasyon Haziran 2011 itibarıyla yıllık %1,6 ve son 6 aydır yükseliyor.
- **Fed açıklamasında "önümüzdeki çeyreklerde toparlanma hızının ağır seyredeceğine" işaret ederken,** altı hafta öncesinde yüksek benzin fiyatları ve Japonya'daki deprem ve tsunami gibi geçici faktörlerin sona ermesiyle ekonominin ikinci yarıda daha hızlı bir şekilde büyüyeceğini belirtmişti. Ancak dün, Fed, bu faktörlerin 2011'in ilk yarısında ekonomik faaliyetlerdeki zayıflığı açıklayan sebeplerin sadece bir kısmı olduğunu belirtti. **Sonuç olarak, önümüzdeki iki yıl daha yavaş bir büyüme bekleniyor. 10 yıllık tahvil getiriler %2,27 ile Ocak 2009'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi.**
- **Fed'in açıklamalarının ardından dün ABD borsalarında hızlı toparlanmalar görüldü: S&P 500 endeksi %4,7 artışla Mart 2009'dan bu yana en büyük oranlı günlük yükselişini kaydetti.** Bank of America ve Citigroup gibi bankacılık hisseleri %13 ve üzerinde değer kazanırken, altının tarihi yüksek seviyelerini görmesinin ardından emtia üreticisi şirket Freeport-McMoRan'ın hisseleri de %7,5 oranında yükseldi. **VIX volatilité endeksi de önceki günkü hızlı yükselişinin ardından %27 düşerek 35,1'e geriledi.**
- **Avrupa borsaları güne satıcı başlamlarına rağmen Fed kararına ilişkin beklentilerle toparlandılar:** Günün FTSE-100 %1,9 yükselişle tamamlarken, DAX ise yatay seviyelerden kapandı. **Benzer bir görünüm İMKB-100'de de izlendi: Güne %5 civarında kayıplarla başlayan endeks, sonraki saatlerde gelen alımlarla toparlandı ve günün %1,3 oranında yükselişle tamamladı.** Garanti Bankası (%4,2), İş Bankası C (%2,7) ve Emlak GYO (-2,9) günün hacimli hisseleri oldular.
- **Asya borsalarından Japonya ve Hong Kong'da dünkü satışların ardından bu sabah sırasıyla %1 ve %3 oranında yükselişler görülüyor.** Şangay borsası ise dünkü yatay kapanışının ardından bu sabah %1,5 oranında primli.
- **Dolar/TL'de Fed'in açıklamalarının ardından 1,75 seviyesine geri çekilme yaşanırken, Euro/TL %1,1 artışla 2,53'e yükseldi.** Döviz sepetinde (0,5 eur+0,5 usd) ise 2,14'teki yatay seyir devam etti. **Dolar/İsviçre frangı dün %4,3 gerileyerek yeni rekor düşük seviyesine ulaştı (0,72).** Dolar/yen'de ise BoJ'un müdahale seviyelerine tekrar yaklaşıyor (77,2).
- **Gün içinde 1.725 \$'a kadar gerileyen altın, Fed'in açıklamalarının ardından genişleyici bir parasal politika izleneceği görüşüyle tekrar yükseldi ve %1,55 artışla 1.743 \$ oldu.** Petrol fiyatları Fed'in açıklamaları sonrası gün içinde kaydettiği seviyelerden toparlandı: WTI %2,5, Brent %1,1 düşüşle 79,3 \$ ve 103 \$'a geriledi.
- **ECB'nin tahvil alımlarının olumlu etkisiyle İspanya ve İtalya'da tahvil getirilerindeki düşüş devam ediyor.** İspanya'da 10 yıllık getiriler 8 bps düşerek %5,10 ile Şubat ayından, İtalya'da ise 94 bps daha düşerek %5,19 ile Temmuz'dan bu yana en düşük seviyesine gerilediler.
- **Ekonomik Koordinasyon Kurulu dün Başbakan Yardımcısı Ali Babacan başkanlığında toplandı.** Yatırım ortamının iyileştirilmesi ve kayıt dışı ekonomi ile mücadele konuşuldu. Yatırım ortamının iyileştirilmesi için gereken yargı reformları öncelik taşıyacak.

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Almanya Dış Ticaret (Haziran, milyar euro)	14,8	11,5	14,0
ABD Faiz Kararı (%)	0,25	0,25	0,25

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya TÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	2,6	2,6
Çin Dış Ticaret (Temmuz, milyar dolar)	22,3	27,4
Japonya Makine Siparişleri (Haziran, aylık % değişim)	3,0	1,5

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	09/08 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,7504	-0,9	13,9
€/ \$	1,3377	1,4392	1,5	7,6
\$/Yen	81,15	77,19	-0,7	-4,9

Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	08/08	09/08
Gösterge Faiz (%)	7,08	8,50	8,40
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,27	0,28
Euribor (3 aylık)	0,94	1,52	1,51

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	09/08 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	79,3	-2,5	-13,2
Petrol (Brent)	94,75	102,6	-1,1	8,3
Altın (\$/ons)	1419,5	1743,4	1,5	22,8
Gümüş (\$/ons)	30,86	37,6	-3,4	21,9
Platin (\$/ons)	1767,5	1748,6	2,1	-1,1

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	09/08 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100	66.004	52,961	1,3	-20,8

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1.258	1,173	4,7	-6,8
Dow Jones	11.578	11,240	4,0	-2,9
Nasdaq	2.653	2,483	5,3	-6,4
FTSE	5.900	5,165	1,9	-12,5
DAX	6.914	5,917	-0,1	-14,3
SMI	6.436	4,998	0,6	-22,3
Nikkei 225	10.229	8,944	-1,7	-12,6

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1.151	969	-2,2	-15,9
MSCI BRIC	356	290	-2,2	-18,7
Şangay	2.808	2,526	0,0	-10,0
Bovespa	69.305	51,151	5,1	-26,2

Hisse senetleri / VOB

Hisse Senetleri (Bu bölüm Ak Yatırım A.Ş. tarafından hazırlanmaktadır)

Piyasa Görüşümüz:

• Üç gündür devam eden düşüşün ardından endeks dün tepki alımlarıyla tamamladı. FED'e yönelik beklentilerle gün içerisinde %5 seviyesinin de üzerine çıkan Avrupa piyasalarındaki kayıpların telafisi toparlanmada etkili oldu. Bugün de yükseliş yönünde bir seyir beklenebilir.

Teknik Görünüm:

• Açılışın hemen ardından 49.493 seviyesini test eden endeks bu seviyeden gelen tepki alımlarıyla günü 52.961 seviyesinde tamamladı. Üç günlük düşüş sonrasında ciddi anlamda ilk tepki gelmiş durumda. 49.500 seviyesini ilk destek olarak belirtebiliriz. 53.500-54.000 seviyesi ise ilk direnci olarak karşımıza çıkıyor. Saatlik grafiklerde dip seviyelere ulaşan teknik göstergelerin yeniden yükseliş çabasında olduğunu görüyoruz. Burada 21 periyotluk ortalama yaklaşık 52.500 seviyesinde bulunuyor. Bu seviyenin üzerindeki kapanış kısa vadeli iyimserliğin devamına işaret ediyor. Günlük grafiklerde de göstergelerde bir miktar dönüş hareketi olsa da şu an için sadece tepki görüntüsünden bahsedebiliriz. Zira 21 günlük ağırlıklı ortalama oldukça yukarıda ve 59.416 seviyesinde. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın](#).

Şirket Haberleri:

• **TAV Havalimanları Holding – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri** – 2Ç11'de 10 milyon avro kar yazdı (2Ç10: 31 milyon avro; Piyasa beklentisi: 21 milyon avro). Şirketin net karının bizim beklentimiz olan 26 milyon avro'nun altında kalmasının arkasında daha fazla gelen finansal giderler ve beklentimizin üzerinde gerçekleşen vergi giderleri yer almaktadır. Öte yandan şirketin operasyonel verileri beklentilerimize paraleldir.

• **OTOMOTİV SEKTÖRÜ** – Habertürk gazetesi haberine göre, Renault Mais Genel Müdürü İbrahim Aybar, son zamanlarda yaşanan kur artışlarının ardından otomobil satış fiyatlarına zamin kaçınılmaz olduğunu söyledi. Zamin %5 olacağını beklediğini ve bu pazarı %15 daraltacağını söyledi. 2012'de büyüme planlamadıklarını da söyledi.

• **TSKB – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – 2Ç11 sonuçlarında net karını 64 milyon TL olarak açıkladı ve bizim 67 milyon TL ve piyasanın 61 milyon TL olan kar beklentilerine paralel bir sonuç elde etti.

• **Kardemir – OLURLU; Endekse Paralel Getiri** – 2Ç11'de 51mn TL net kar açıkladı. Devamı için [tıklayın](#).

Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi:

• Portföy öneri listemizde yer alan hisse senetleri; Ak Enerji, Arçelik, Çimsa, Doğan Holding, Garanti, Halkbank, İş Bankası C, İş GYO, Koza Altın, Sabancı Holding, Tofaş, Türk Traktör. Ayrıntılara ulaşmak için [tıklayın](#).

VOB (Bu bölüm Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

Piyasa Özeti:

• ABD borsaları, iki haftadır süren düşüşlerin ardından dün kritik Fed toplantısının ardından yapılan açıklamalarla yükseldi. Asya borsaları da aynı sebeplerle yükseliş kaydetti.

• **XU30 Ağustos 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 64,200 seviyesinin destek 63,500 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli endeks sözleşmelerinde 65,400 seviyesi direnci 66,000 seviyesi ise ikincil direnci olarak izlenebilir.

• **USD/TL Ağustos 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,7550 seviyesinin destek 1,7480 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,7650 seviyesi direnci 1,7700 seviyesi ise ikincil direnci olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	1.3	-16.7	-11.6
İMKB-30	1.7	-16.6	-14.5
Mali Endeks	1.5	-17.3	-16.8
Sınai Endeks	0.0	-20.9	-1.1
Hizmetler Endeksi	1.5	-12.6	-5.5

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	381,395
Bankalar Piyasa Değeri	130,283
Holdingle Piyasa Değeri	52,116
Sanayi + Diğer P. Değeri	198,996
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	3,777
İMKB Ort. Halka Açıklık	25.86%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Turkcell	10.9	16.4
Do & Co	8.7	2.0
Doğan Holding	7.4	29.0
Türk Ekonomi Bankası	5.5	0.6
Doğan Yayın Holding	4.9	26.6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Good-Year	-11.4	41.8
Ak Enerji	-6.5	9.4
Sinpaş G.M.Y.O.	-6.2	11.7
Karsan Otomotiv	-5.5	2.8
Torunlar G.M.Y.O.	-5.1	1.9

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	4.2	520.4
İş Bankası (C)	2.7	251.8
Emlak G.M.Y.O.	-2.9	108.4
Yapı Ve Kredi Bankası	1.8	100.5
Akbank	2.7	74.1

Temel göstergeler listesi için [tıklayın](#).

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos 11	64.625	1,65	425.398
XU30 Ekim 11	65.475	2,47	3.683
USD Ağustos 11	1,7715	0,23	110.584
USD Ekim 11	1,7925	0,39	3.078
Euro Ağustos 11	2,526	0,94	9.609

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Ağustos 11	191.661	-11.806
USD Ağustos 11	117.339	811

*Açık Pozisyon Değişimi: Kontrattaki pozisyon sayısının bir önceki güne göre adetsel değişimi.

Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikaraştırmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek
Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Sibel Yapıcı

Melek.Yapici@akbank.com

şahin Zuluğ

Sahin.Zuluğ@akbank.com

Eral Yılmaz

Eral.Yilmaz@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma@akyatirim.com.tr

Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü (VOB)

Vob@akbank.com

Akbank Yatırımcı Merkezi

Aym@akbank.com

UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiğbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geręek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiğbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.