

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

10 Kasım 2011

Avrupa borç krizinde sahne İtalya'nın...

- **İtalyan tahvil getirilerinin sürdürülemez seviyelere artmasının ardından İtalya'nın önündeki opsiyonlar tartışılıyor.** Halihazırda AB yetkilileri İtalya'nın yeni hükümet kurmasını bekliyor. Bir görüş daha iyi bir yönetim, AB kurumlarından gelecek baskı ve IMF gözetimi ile borçlanma oranlarının hızla aşağıya çekilebileceği yönünde. İtalya Başbakanı Berlusconi, G20 toplantısında İtalya'nın acil durumlarda kullanabileceği bir kredi opsiyonu istemişti ama bu isteği geri çevrilmişti.
- IMF, kamu borcu sürdürülebilir olan ülkelere böyle bir opsiyon tanıyor. İtalyan ekonomisinin ve borcunun hacmi ise büyük bir kurtarma paketi veya Avrupa Merkez Bankası'nın İtalyan bonolarını garanti etmesi ihtimallerinin olasılıklarını düşürüyor.
- **İtalya'da borçlanma maliyetleri de euro tarihinin en yüksek seviyelerine ulaştı.** 10 yıllık getiriler dün %7,50 seviyelerini test etti ve günü %7,29'dan tamamladı. Son 1 haftada getiriler toplam 110 baz puan artış gösterdi. Almanya'nın benzer vadedeki tahvil getirileri ile arasındaki faiz farkı (spread) 555 baz puana yükseldi. 2 yıllık getiriler de dün 102 bps artarak %7 seviyesinin üzerine çıktı (%7,27).
- **İtalya'ya yönelik endişelerin artmasıyla euro/dolar paritesi %2,1 değer kaybederek 1,3545'e geriledi.** Sabah itibarıyla son 1 ayın en düşük seviyesindeki seyrine devam etti (1,3524). Dolar/TL risk iştahındaki azalma ve küresel belirsizlik nedeniyle yaklaşık son 3 haftanın en yüksek seviyesine günlük %1,8 artış sonrasında ulaştı (1,80). Macaristan forinti dolar karşısında %3,7 değer kaybederek Temmuz 2010'dan beri en düşük seviyesine ulaştı (230), Polonya zlotisi de %3,4 değer kaybetti (3,24).
- **Euro Bölgesine ilişkin endişeler ve doların diğer para birimlerine karşı değer kazanması emtia fiyatlarında gerilemeye yol açtı: WTI petrol %1,1 (95,7 \$), Brent %2,3 (112 \$).** Hafta başında 1.803 \$ ile Eylül sonundan beri en yüksek seviyesini gören altın dün %0,7 (1.771 \$), gümüş %2,5 (34,1 \$) değer kaybetti. Bakır ise %2,6 değer kaybıyla son 2 haftanın en düşük seviyesine geriledi (344 \$).
- **İtalya'ya ilişkin endişeler dün hisse senedi piyasalarında hızlı düşümlere sebep oldu: ABD'de S&P 500 endeksi önceki iki günde %1,8 değer kazandıktan sonra dün %3,7 oranında değer kaybetti.**
- **Avrupa borsalarında ise dün DAX ve CAC-40 endekslerinin her ikisi dün %2,2 oranında gerilerken, İtalya borsası %3,8 değer kaybetti.** İMKB-100'ün ise kapalı olduğu 3 günün ardından bugün yurtdışına bağlı satıcılı bir seyrizlemesini bekliyoruz.
- **Asya borsalarında dün hafifi alıcılı bir seyrizlendikten sonra bu sabah İtalya'ya ilişkin endişelerle hızlı düşüşler görülüyor:** Nikkei 225 %3 ve Hang Seng %5 civarında ekside işlem görüyor.
- **Gösterge kağıdın faizi geçtiğimiz hafta Cuma günü bugün valörlü işlemlerde %9,96'dan tamamladıktan sonra bu sabah itibarıyla %10,20 seviyelerinden işlem görüyor.**
- **Çin'in dış ticaret fazlası Eylül'de 17 milyar dolar olarak gerçekleşirken, ihracatı 157,7 milyar dolara yükseldi.** İhracatın artış oranı son iki yılın en düşük seviyesi olan %15,9'a geriledi. İhracatta yaşanan hız kaybının Euro Bölgesinde yaşanmakta olan mali sıkılaştırma ve borç sorunlarından kaynaklandığı görüldü.

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Çin Dış Ticaret Dengesi (Eylül, milyar dolar)	14,5	17,0	26,1
Japonya Makine Siparişleri (Eylül, aylık % değişim)	11,0	-8,2	-7,1

Haftalık yatırımcı takvimine ulaşmak için [tıklayın](#).

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Beklenti
Brezilya Perakende Satış Endeksi (Eylül, yıllık % değişim)	6,2	5,1
İngiltere Faiz Kararı (Kasım, %)	0,5	0,5
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftalık, bin kişi)	397	395

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	09/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,7991	1,8	17,1
€/€	1,3377	1,3545	-2,1	1,3
\$/Yen	81,15	77,78	0,1	-4,2

Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	08/11	09/11
Gösterge Faiz (%)	7,08	10,00***	9,81**
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,44	0,45
Euribor (3 aylık)	0,94	1,43	1,43

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	09/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	95,7	-1,1	4,8
Petrol (Brent)	94,75	112,3	-2,3	18,5
Altın (\$/ons)	1419,5	1771,5	-0,7	24,8
Gümüş (\$/ons)	30,86	34,1	-2,5	10,3
Platin (\$/ons)	1767,5	1626,5	-1,8	-8,0

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	09/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100**	66,004	56,180	-0,6	-14,9

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1,258	1,229	-3,7	-2,3
Dow Jones	11,578	11,781	-3,2	1,8
Nasdaq	2,653	2,622	-3,9	-1,2
FTSE	5,900	5,460	-1,9	-7,5
DAX	6,914	5,830	-2,2	-15,7
SMI	6,436	5,608	-1,3	-12,9
Nikkei 225	8,755	8,755	1,2	-16,9

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1,151	980	-1,1	-14,9
MSCI BRIC	356	285	1,2	-19,9
Şangay	2,808	2,525	0,8	-10,8
Bovespa	69,305	57,550	-2,5	-17,0

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

**4/11/2011 itibarıyla

*** 3/11/2011 itibarıyla

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **Hafta başından itibaren yurt dışı piyasalarda yaşanan yükseliş eğilimi dün yerini güçlü satışlara bıraktı. İtalya'nın 10 yıllık borçlanma maliyetinin piyasa uzmanlarından sürdürülemez olarak gördüğü %7 seviyesini geçmesi küresel piyasalardaki satışlarda etkiliydi. İMKB'nin de bu paradede zayıf seyretmesini bekliyoruz.**

Teknik Görünüm:

• **Endeks tatil öncesi son işlem gününde yurt dışı piyasalarda yaşanan sert satışların da etkisiyle aşağı yönlüydü.** Kısa vadeli iyimserlikle önemli direnç olarak değerlendirdiğimiz 56.800-57.500 bandı test edildi. Fakat bu seviyeden satışların etkili olduğunu gördük. Tatil öncesi düşük işlem hacmiyle yaşanan bu aşağı hareketin yön konusunda çok da belirleyici olmadığını düşünüyoruz. Diğer taraftan 55.500/800 bandı üzerindeki tutunmanın kısa vadeli iyimserliği desteklediğini düşünmeye devam ediyoruz. Günlük bazda ise görünümde bir değişiklik yok. Burada çok kuvvetli bir görünümde bahsedememekle birlikte 56.800-57.500 bandının aşılması durumunda ancak teknik görünümün daha olumluya döneceğini belirtmeye devam ediyoruz. 55.500/800 bandının aşağı kırılması ise zayıf seyrin belirginleşmesi anlamına gelecektir. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

• **Yabancı yatırımcılar Ekim ayında 4 milyar 685 milyon dolar alım gerçekleştirirken, 5 milyar 286 milyon dolar satım gerçekleştirdi.**

• **Yazıcılar Holding – OLUMSUZ; Endeksin Üzerinde Getiri – 3Ç11'de 38mn TL net kar açıkladı.** Bu bizim tahminimiz olan 78mn TL'nin altında. 3Ç11 net kar yıllık bazda %63 daraldı.

• **Ülker – OLUMSUZ; Gözden Geçiriliyor – 3Ç11'de 6 milyon TL net zarar açıklarken, piyasa beklentisi olan 42 milyon TL net karın oldukça altında gerçekleşti.** Ciro yıllık %6 artarak 3Ç11'de 352 milyon TL olurken, VAFÖK aynı dönemde artan hammadde maliyetleri sebebiyle yıllık %26 geriledi.

• **İş Bankası - NÖTR; Endekse Paralel Getiri – 3Ç11 net karını bir önceki çeyreğe göre yaklaşık %60 gerilemeyle 327 milyon TL olarak açıkladı.** Söz konusu tutar bizim 327 milyon TL olan kar beklentimize paralel olmakla birlikte, 410 milyon TL olan piyasa beklentisinin altında kaldı. 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, İtalya'nın borçlanma maliyetlerindeki artışın, Avrupa'daki borç krizinin kötüleştiğine işaret etmesinin ardından dün yüzde 3'ün üzerinde düştü. İtalya'nın tahvil faizleri yüzde 7,502 ile euronun kullanılmaya başladığı 1999'dan bu yana görülen en yüksek seviyeyi gördü.

• **XU30 Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 67,600 seviyesinin destek 66,800 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli endeks sözleşmelerinde 68,700 seviyesi direnç 69,200 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,8050 seviyesinin destek 1,7980 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,8140 seviyesi direnç 1,8200 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-0.6	-1.8	-20.8
İMKB-30	-0.5	-2.8	-24.4
Mali Endeks	-0.7	-5.1	-27.9
Sınai Endeks	-0.1	4.0	0.0
Hizmetler Endeksi	-0.9	1.8	-16.3

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	416,817
Bankalar Piyasa Değeri	138,329
Holdingle Piyasa Değeri	55,485
Sanayi + Diğer P. Değeri	223,004
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	1,823
İMKB Ort. Halka Açıklık	25.16%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Brisa	3.8	1.9
Gözde Y.O.	3.6	11.1
Anel Elektrik	3.2	1.3
Asya Katılım Bankası	3.2	14.2
Borusan Boru	2.6	4.0

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
İşıklar Yatırım Holding	-5.1	6.7
Anadolu Efes Biracılık	-3.6	2.8
Ak Enerji	-3.3	5.9
Şekerbank	-3.0	0.5
Sasa	-2.6	1.4

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	0.3	180.1
Bizim Toptan Satış	-1.4	54.5
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.8	47.2
T. Vakıflar Bankası	-2.2	42.1
Tüpraş	2.2	35.3

Temel göstergeler listesi için [tıklayın.](#)

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Aralık 11	68,500	-0,62	166.253
XU30 Şubat 12	69,075	-0,58	739
USD Aralık 11	1,7865	0,14	77.185
USD Şubat 12	1,81	0,22	616
Euro Aralık 11	2,4525	0,02	8.481

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Aralık 11	169.585	-3.476
USD Aralık 11	84.153	10.550

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

Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek
Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

şahin Zuluğ

Şahin.Zulug@akbank.com

Eral Yılmaz

Eral.Yilmaz@akbank.com

Evren Kırıkoğlu

Evren.Kirikoğlu@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü (VOB)

Vob@akbank.com

Akbank Yatırımcı Merkezi

Aym@akbank.com

YASAL 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 raporlardaki 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, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir 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, gerçekte yapılacak işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçekte 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 hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir 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 geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, 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."