

# Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

13 Aralık 2011

## Avrupa endişeleri riskli aktif fiyatları üzerinde baskı yarattı...

- **GSYİH 2011'in üçüncü çeyreğinde yıllık %8,2 hızlı büyümeye devam ederken, cari işlemler açığı ise 4.2 milyar \$'la beklentilerin altına kaldı.** İlk dokuz ayda büyüme %9,6. Büyümede itici güç özel tüketim ve özel sektör yatırımları. Ancak en çarpıcı gelişme, net ihracatın (ihracat eksi ithalat) büyümeye katkısının pozitif olması: 2009'un üçüncü çeyreğinden beri net ihracat büyümeyi azaltan bir etken olmuş idi. Büyümede ivme üçüncü çeyrekte de sürdü ancak ikinci çeyreğe göre kısmi bir yavaşlama var. **Dördüncü çeyrekte bu eğilimin devam etmesini bekliyoruz. Yılsonunda büyüme, %8 düzeyinin üzerinde olabilecektir.**
- **Cari açık, Ocak-Ekim döneminde 65 milyar \$'a ulaştı.** Finansman tarafına bakıldığında, Ekim'de doğrudan yabancı yatırımlara net giriş 317 milyon \$, Ocak-Ekim döneminde ise 9,8 milyar \$ oldu. **İlk on ayda ise hisse senetlerinden çıkış, DİBS'e ise giriş görülüyor: Hisse senetlerinden çıkış: 962 milyon \$, borç senetlerine giriş ise 13,9 milyar \$'a ulaştı.** Ocak-Ekim döneminde bankalar 11,7 milyar \$ (%63'ü kısa vadeli borç), özel sektör 6,2 milyar \$ borçlandı. Borç çevirme rasyosu yüksek seyretmeye devam etti: Ocak-Ekim döneminde bankalar için %174; özel sektör %122. **Aylık cari açığa bu eğilim devam ederse, yılsonu cari işlemler açığı 73 milyar \$ olabilecektir.**
- **Kredi derecelendirme kuruluşları Avrupa'nın görünümünü olumsuz olarak görmeye devam ediyor.** Fitch Avrupa'da ekonomik faaliyetteki yavaşlamanın belirginleşeceğini ve borç krizinin 2012'de süreceğini söylerken Moody's krizin hala "oynak ve kritik bir aşamada" olduğunu söyledi. Moody's ayrıca 8'i banka olmak üzere toplam 10 İspanyol finansal kuruluşun kredi notlarını indirmek için değerlendirmeye aldığını belirtti. Sebep olarak gayrimenkul piyasası risklerini ve İspanya'da ekonomik faaliyetin yavaşlamasını öne sürdü. S&P'de geçtiğimiz hafta Almanya dahil 14 euro bölgesi ülkesinin kredi notunu negatif izlemeye almış idi.
- **Fitch ve Moody's'in AB için olumsuz yorumları ve teknoloji şirketi Intel'in kar tahminlerini indirmesi sonucunda euro, sorunlu Avrupa ülke tahvilleri, emtia ve hisse senetlerinde satışlar görüldü.** ABD'de S&P 500 %1,5 gerilerken, Morgan Stanley ve Citigroup gibi bankacılık hisseleri %5'den fazla değer kaybetti; ayrıca Intel hisseleri de %4 geriledi.
- **Avrupa borsalarında DAX %3,4 CAC-40 %2,6 ve FTSE-100 %1,8 oranında gerilediler.** AXA ve Allianz gibi Avrupa'nın önde gelen sigortacılık hisseleri %6'dan fazla gerilerken, emtia şirketi Xstrata'nın hisseleri de emtia fiyatlarındaki gerileme sonucunda %5,6 değer kaybetti.
- **İMKB-100, yurtdışındaki olumsuz havanın etkisiyle dün %2,6 değer kaybederken,** gelişmekte olan ülkelerin hisselerini takip eden MSCI Emerging endeksindeki kayıp %1 ile daha sınırlı gerçekleşti. Asya borsalarında ise dün Japonya borsası bir miktar alıcılı ve Şangay satıcılı seyrettikten sonra bu sabah Avrupa'ya ilişkin endişelerle tüm Asya borsalarında satıcılı bir seyir izleniyor.
- **Euro/dolar paritesi %1,4 düşerek 1,3187'den kapanırken, böylece Ekim başından beri en düşük seviyesini gördü.** Risk iştahındaki gerileme ile Dolar/TL 2 hafta aradan sonra günü 1,87 (%1,6) seviyesinden kapattı. Benzer bir şekilde döviz sepeti de %0,8 değerlendirilerek (2,17) 2 haftanın en yüksek seviyesini gördü.
- **Doların değer kazanması ve riskli aktiflerden kaçış, büyümeye dayalı emtia fiyatlarında da düşüş getirdi: WTI 97,8 \$'a (%1,7), Brent 107 \$'a (%1,3) geriledi. Bakır ise %2,6 düşüş gösterdi (345 \$).** Doların değerlendirilmesi, değerli metal fiyatlarını da aşağı çekti: Altın Ekim sonundan beri ilk kez 1.665 \$ (%2,6) seviyesini gördü. Gümüşte de %2,7 gerileme kaydedildi (31,3 \$).
- **İtalya'da ihalede borçlanma maliyeti bir miktar geriledi:** 1 yıl vadeli tahvil ihalesinde 7 milyar euro satış gerçekleştirirken, ihalede getiri oranı %5,95 ile önceki ihalenin altında kaldı (önceki: %6,09). Başarılı geçen tahvil ihalesine rağmen ikinci piyasada 10 yıllık getiriler yükselişini sürdürdü: Getiriler 17 baz puan artışla günü %6,99 seviyesinden tamamladı. Almanya'nın benzer vadedeki gösterge kağıdı ile arasındaki faiz farkı (spread) da 493 baz puanla son iki haftanın en yüksek seviyesine ulaştı. **Bugün Avrupa Finansal İstikrar Fonu (EFSF), Yunanistan ve Belçika'nın tahvil ihaleleri ile akşam Fed'in para politikası toplantısının sonucu ve Almanya'nın ZEW ekonomik beklenti endeksi takip edilecek.**

### Dünün Önemli Veri Ve Olayları\*

| Veriler                                  | Önceki | Açıklanan | Beklenti |
|------------------------------------------|--------|-----------|----------|
| Türkiye GSYİH (3Ç2011, yıllık % değişim) | 8,8    | 8,0       | 6,7      |
| Türkiye Cari Açık (Ekim, milyar dolar)   | -6,8   | -4,2      | -4,7     |

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

### Bugünün Önemli Veri Ve Olayları\*

| Veriler                                         | Önceki | Beklenti |
|-------------------------------------------------|--------|----------|
| Almanya ZEW Beklenti Endeksi (Aralık)           | -55,2  | -55,0    |
| ABD Perakende Satışlar (Kasım, aylık % değişim) | 0,5    | 0,6      |
| ABD Faiz Kararı (Aralık, %)                     | 0,25   | 0,25     |

### Para Piyasaları

|        | 2010 Kapanış | 12/12 Kapanış | Günlük Değ. (%) | 2010 Sonuna Göre Değ. (%) |
|--------|--------------|---------------|-----------------|---------------------------|
| \$/TL  | 1,5367       | 1,8718        | 1,6             | 21,8                      |
| €/ \$  | 1,3377       | 1,3187        | -1,4            | -1,4                      |
| \$/Yen | 81,15        | 77,90         | 0,5             | -4,0                      |

### Faiz Piyasaları

| (%)                 | 2010 Kapanış | 11/12 | 12/12 |
|---------------------|--------------|-------|-------|
| Gösterge Faiz (%)   | 7,08         | 10,29 | 10,31 |
| ABD Libor (3 aylık) | 0,30         | 0,54  | 0,54  |
| Euribor (3 aylık)   | 0,94         | 1,37  | 1,36  |

### Emtia Piyasaları

|                 | 2010 Kapanış | 12/12 Kapanış | Günlük Değ. (%) | 2010 Sonuna Göre Değ. (%) |
|-----------------|--------------|---------------|-----------------|---------------------------|
| Petrol (WTI)    | 91,38        | 97,8          | -1,6            | 7,0                       |
| Petrol (Brent)  | 94,75        | 107,3         | -1,3            | 13,2                      |
| Altın (\$/ons)  | 1419,5       | 1665,4        | -2,6            | 17,3                      |
| Gümüş (\$/ons)  | 30,86        | 31,3          | -2,7            | 1,5                       |
| Platin (\$/ons) | 1767,5       | 1481,3        | -2,1            | -16,2                     |

### Hisse Senedi Piyasaları

|                | 2010 Kapanış | 12/12 Kapanış | Günlük Değ. (%) | 2010 Sonuna Göre Değ. (%) |
|----------------|--------------|---------------|-----------------|---------------------------|
| <b>Yurtiçi</b> |              |               |                 |                           |
| İMKB-100       | 66,004       | 52,444        | -2,6            | -20,5                     |

### Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

|            |        |        |      |       |
|------------|--------|--------|------|-------|
| S&P 500    | 1,258  | 1,236  | -1,5 | -1,7  |
| Dow Jones  | 11,578 | 12,021 | -1,3 | 3,8   |
| Nasdaq     | 2,653  | 2,612  | -1,3 | -1,5  |
| FTSE       | 5,900  | 5,428  | -1,8 | -8,0  |
| DAX        | 6,914  | 5,785  | -3,4 | -16,3 |
| SMI        | 6,436  | 5,747  | -0,8 | -10,7 |
| Nikkei 225 | 8,755  | 8,654  | 1,4  | -16,4 |

### Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

|           |        |        |      |       |
|-----------|--------|--------|------|-------|
| MSCI EM   | 1,151  | 925    | -1,0 | -19,7 |
| MSCI BRIC | 356    | 271    | -2,0 | -24,0 |
| Şangay    | 2,808  | 2,292  | -1,0 | -17,5 |
| Bovespa   | 69,305 | 57,347 | -1,5 | -17,3 |

\* Moody's, Bloomberg ve Reuters

# Hisse senetleri / VOB

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

## Piyasa Görüşümüz:

• Avrupa borç krizinin çözümüne yönelik çabaların yetersiz kalacağı yönündeki görüşlerin kuvvetlenmesi ve Moody's'in, AB ülke notlarının 2012 ilk çeyreğinde gözden geçirilebileceği yönündeki uyarıları dün global piyasalardaki satışlarda etkili olurken İMKB de bu paralelde satıcılıydı. Bugün de zayıf seyrin devamını beklemekle birlikte sınırlı tepki alımı olabileceğini düşünüyoruz.

## Teknik Görünüm:

• Son yorumumuzda kısa vadeli iyimserliğe dönüş için 54.300 seviyesinin aşılmasını gerektiğini belirtmiştik. Endeks gün başındaki sınırlı yükseliş denemesiyle test ettiği 53.885 seviyesi sonrasında satıcılıydı. Cuma günü yaşanan tepki hareketinin 54.300 seviyesi aşılarak teyit edilememesi sonrasında satışların yeniden ağırlık kazandığını görüyoruz. Endeks Cuma günü üzerinde kapanış gerçekleştirdiği 21 günlük ağırlıklı ortalama altına geri inmiş durumda. Bu durum ortalama bölgesinde kararsızlığa işaret ediyor. Bununla birlikte teknik göstergelerde aşağı yönde eğilimler olduğunu belirtmek mümkün. Belirttiğimiz gibi 54.300 seviyesi altındaki kapanışlar aşağı hareketin devamını sağlayabilir. Bu durumda ilk aşamada 51.500 seviyesine doğru yönelme yaşanabilir. Şu an için saatlik grafiklerde de olumsuz bir görünüm olduğunu belirtebiliriz. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

## Şirket Haberleri:

• **BANKACILIK SEKTÖRÜ – OLUMLU:** Basında yer alan haberlere göre Arap Bankalar Birliği Başkanı Yusuf Abdulmalek, Türkiye'de katıldığı bir konferansta, Arap fonlarının durgunluk nedeniyle Avrupa ve ABD'deki yatırımlarını değerlendirmeye aldığını ve bunların bir kısmını Türkiye ve Asya'ya kaydırma planları yaptıklarını söyledi.

• Gazetelerde yer alan haberlere göre Rusya'dan Batı Hattı yoluyla ithal edilen yıllık 6 milyar metreküp gazın (toplam Türkiye gaz tüketiminin yaklaşık %15'i) özel sektör tarafından getirilmesi sürecinde kritik bir gelişme yaşandı. EPDK'ya Batı Hattı'ndan doğalgaz ithalatı için ithalat lisansı başvurusunda bulunan 26 firmanın, Rus Gazprom ile doğalgaz alım-satım anlaşması imzalamadıkları için başvuru dosyaları EPDK tarafından iade edilmeye başlandı.

• **Türk Traktör – OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri –** üretim kapasite artırma amacıyla yeni fabrika yatırım projesi için Sakarya'da 8,104mn dolara 156.956 metrekare büyüklüğe sahip arsa satın aldı. Devamı için [tıklayın](#).

## Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi:

• Portföy öneri listemizde yer alan hisse senetleri; Aksa, Çimsa, Garanti Bankası, Halkbank, Koza Altın, Sabancı Holding, TAV, Tofaş, Trakya Cam, Tüpraş, Türk Telekom, Türk Traktör. Ayrıntılara ulaşmak için [tıklayın](#).

**VOB** (Bu bölüm Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

## Piyasa Özeti:

• Dün global piyasalarda sabah olumlu açılışlar gözükürken buna neden olarak Çin'in para politikasında gevşeme uygulayabileceğine ilişkin beklentiler gösterilmekteydi. Ancak Avrupa tarafında son zirve sonrasında alınan kararların daha çok orta ve uzun vadeye yönelik etkiler barındırdığı ve kısa vadede yeni bir adım atılmayacağı fiyatlaması negatif yönde yapılırken 10 yıllık borçlanma maliyetlerinde de yeniden artış görüldü.

• **XU30 Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 62.800 seviyesinin destek 62.100 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli endeks sözleşmelerinde 64.200 seviyesi direnç 64.900 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,8700 seviyesinin destek 1,8620 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,8820 seviyesi direnç 1,8880 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

| Endeks Performansı (%) | Günlük | Aylık | Yıllık |
|------------------------|--------|-------|--------|
| İMKB-100               | -2.6   | -6.7  | -19.0  |
| İMKB-30                | -3.0   | -7.4  | -21.5  |
| Mali Endeks            | -3.4   | -9.0  | -26.4  |
| Sınai Endeks           | -1.6   | -3.3  | -1.2   |
| Hizmetler Endeksi      | -1.1   | -5.5  | -15.1  |

| Piyasa Verileri                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| <b>İMKB Piyasa Değ. (mn TL)</b> | <b>390,808</b> |
| Bankalar Piyasa Değeri          | 125,559        |
| Holderler Piyasa Değeri         | 52,597         |
| Sanayi + Diğer P. Değeri        | 212,652        |
| <b>İMKB İşlem Hacmi (mn TL)</b> | <b>1,768</b>   |
| <b>İMKB Ort. Halka Açıklık</b>  | <b>25.32%</b>  |

| En Yüksek Getiri     | Değişim (%) | İşlem H. (mnTL) |
|----------------------|-------------|-----------------|
| Beşiktaş Futbol Yat. | 10.7        | 11.2            |
| Galatasaray          | 9.6         | 60.4            |
| Fenerbahçe           | 4.9         | 30.8            |
| Aksigorta            | 1.8         | 9.0             |
| Hürriyet Gazetecilik | 1.4         | 3.0             |

| En Düşük Getiri      | Değişim (%) | İşlem H. (mnTL) |
|----------------------|-------------|-----------------|
| Sabancı Holding      | -5.4        | 12.0            |
| Sinpaş G.M.Y.O.      | -4.6        | 5.2             |
| Asya Katılım Bankası | -4.5        | 6.9             |
| Garanti Bankası      | -4.5        | 181.8           |
| T. Vakıflar Bankası  | -4.5        | 35.3            |

| En Yüksek Hacimler    | Değişim (%) | İşlem H. (mnTL) |
|-----------------------|-------------|-----------------|
| Garanti Bankası       | -4.5        | 181.8           |
| Galatasaray           | 9.6         | 60.4            |
| Bizim Toptan Satış    | -3.1        | 54.0            |
| Yapı Ve Kredi Bankası | -4.5        | 41.5            |
| Halk Bankası          | -3.3        | 36.4            |

Temel göstergeler listesi için [tıklayın](#).

| VOB Kontrat    | Uzl. Fiyatı | Değişim(%) | İşl. Ad. |
|----------------|-------------|------------|----------|
| XU30 Aralık 11 | 63,575      | -2,79      | 201.309  |
| XU30 Şubat 12  | 64,300      | -2,80      | 2.396    |
| USD Aralık 11  | 1,8760      | 1,24       | 69.334   |
| USD Şubat 12   | 1,9000      | 1,25       | 11.326   |
| Euro Aralık 11 | 2,4795      | -0,08      | 242      |

| Aktif Kontrat  | Açık Pozisyon | Açık Poz. Değ.* |
|----------------|---------------|-----------------|
| XU30 Aralık 11 | 183.554       | 6.214           |
| USD Aralık 11  | 85.525        | 3.971           |

\*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](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

şahin Zuluğ

[Şahin.Zulug@akbank.com](mailto:Şahin.Zulug@akbank.com)

Eral Yılmaz

[Eral.Yilmaz@akbank.com](mailto:Eral.Yilmaz@akbank.com)

Evren Kırıkoğlu

[Evren.Kirikoglu@akbank.com](mailto:Evren.Kirikoglu@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto: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 ihtaraya 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, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."