

# Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

13 Temmuz 2010

## Cari açık yükselmeye devam ediyor...

- **Cari açık Mayıs'ta 3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık açık Nisan'daki 24,8 milyar dolar seviyesinden 26,2 milyar dolara yükseldi.** Mayıs 2009'daki 2,4 milyar dolar düzeyinden 3,5 milyar dolara yükselen dış ticaret açığı cari açığı yükselten en önemli faktör oldu. Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırım girişi olmazken hisse senetleri piyasasından 500 milyon dolar çıkış, borç senetleri piyasasına 670 milyon dolar sermaye girişi yaşandı. Bankacılık sektörü net 1,4 milyar dolar, reel sektör 220 milyon dolar yurtdışı borçlanma gerçekleştirdi.
- Cari açık ekonomideki toparlanma işaretleri ile yükselmeye devam ediyor. **2010'da cari açığın 30 milyar doların üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.** 2009'da cari açık 14 milyar dolar olmuştur.
- Mayıs'dan beri Yunanistan, Portekiz ve diğer borç sorunu olan ülkelerden yaklaşık 60 milyar euro'luk devlet tahvili alan ECB'nin alımları yavaşlamış durumda: Bono alımları, Mayıs ayı ortasında haftalık ortalama 16,5 milyar euro'dan, geçtiğimiz hafta 4 milyar euro'ya geriledi. ECB'nin finansal destek programını ne zaman sonlandıracağı kesin olmasa da alım miktarlarının hacimsel olarak azalacağı öngörülmüyor.
- İspanya'nın geçen hafta gerçekleştirdiği 10 yıllık 6 milyar euro'luk tahvil ihracının olumlu geçmesi piyasalarda İspanyol bankalarının stres testi performansları konusundaki endişeleri engellemede yeterli olmuyor. Özellikle mevduat bankalarının sermaye açıklarının ne büyüklükte olduğu ve nasıl fonlanacağı sorunların başında geliyor. Konu hakkında yapılabilecek bir olumlu adımın ise tasarruf bankalarının oy hakkıyla hisse satmalarına izin verecek yeni bankacılık yasası olarak görülüyor. Bu şekilde kamu haricinde özel sektör tarafından sermaye kaynağı yaratılabilecek konuma geliyor.
- **S&P kredi derecelendirme kuruluşu İngiltere'nin AAA derecesini teyit etti ve negatif görünümünü korudu.** S&P İngiltere'de politik olarak zorlayıcı harcama kararlarının alınması gerektiğini ve orta vadeli ekonomik görünüm açısından da daha az iyimser olduklarını belirtti. İngiltere OECD ülkeleri arasında en yüksek bütçe açığına sahip ülkelerden biri: 2009 bütçe açığı /GDP: %11,5. Yüksek bütçe açıkları bankacılık sektörüne verilen destek ve 20 milyar pound tutarındaki mali teşvik paketi sonucunda kamu açığının milli gelire oranı 2009'da %68'e yükseldi.
- Euro/dolar paritesi geçtiğimiz hafta 1,27'ye ulaşmasının ardından gerilemeye devam ediyor; **parite dün kapanışta 1,2587 seviyesindeydi.** Avrupa'da bankacılık sektörü stres testlerinden çıkacak sonuçlara ilişkin endişeler euro üzerinde baskı yaratıyor. Pariteye paralel olarak dolar/TL de dün %0,4 yükseldi ve günü 1,5542'den kapattı.
- **Yurtdışı tahvil piyasasında faizler dün yatay bir seyir izledi.** Gösterge kağıdın faizi günü valörlü işlemlerde %8,47'den sonlandırdı. Hazine dün düzenlediği 6 ay vadeli iskontolu referans hazine bonusu ihalesinde net 1,7 milyar TL satış gerçekleştirdi. İhalede yıllık bileşik faiz %7,94 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 21 ay vadeli yeni gösterge tahvil ihalesi düzenleyecek.
- **ABD Hazinesi'nin 35 milyar dolar tutarındaki 3 yıl vadeli tahvil ihalesine teklifin 3,2 katı talep geldi.** İhalede getiri %1,06 olurken, bir önceki ihalede getiri %1,22 ile yüksek gerçekleşmiş idi. Bugün hazine 10 yıl vadeli 21 milyar dolar tutarında tahvil ihalesi düzenleyecek.
- **ABD'de petrol fiyatları dün %1,5 azalışla 74,95 \$'dan tamamladı.** Petroldeki volatil durumun ABD'deki ikinci çeyreğe ilişkin verilerden elde edilecek yeni büyüme sinyallerine kadar süreceği bekleniyor. Altın fiyatı doların euro karşısında değer kazanmasının ve risk iştahının artmasının etkisiyle %1,4 azalarak günü 1.200 \$ direnç seviyesinin altında 1.195 \$'dan tamamladı.

## Dünün Önemli Veri ve Olayları\*

Yurtdışı	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Cari İşlemler Dengesi (Mayıs, milyar dolar)	-4,4	-3,0	-3,1
<b>Yurtdışı</b>			
İngiltere GSYİH (1Ç2010, yıllık % değişim)	-2,9	-0,2	
Hindistan Sanayi Üretimi (Mayıs, yıllık % değişim)	17,6	11,5	16,2

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

## Bugünün Önemli Veri Ve Olayları\*

Yurtdışı	Önceki	Beklenti
ABD Bütçe Dengesi (Haziran, milyar dolar)	-135,9	-73,8
İngiltere TÜFE (Haziran, yıllık % değişim)	3,4	3,1
Almanya ZEW Beklenti Endeksi (Temmuz)	28,7	25,5

## Para Piyasaları

	12/07 Kapanış	Günlük Değ. (%)	Haftalık Değ. (%)
\$/TL	1.5542	0.4	-0.6
€/€	1.2587	-0.4	0.4
\$/Yen	88.63	0.1	1.0
GBP/\$	1.5026	-0.2	-0.7

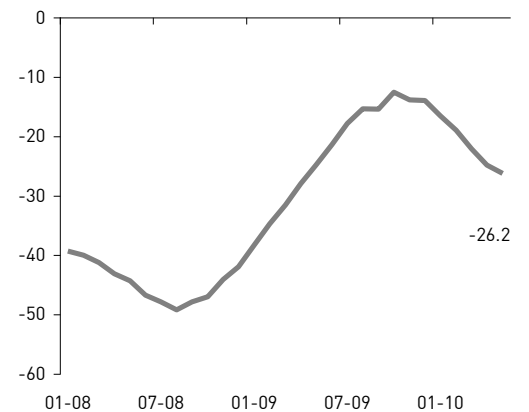
## Tahvil Piyasaları

(%)	2009 Kapanış	09/07	12/07
Gösterge Tahvil Bileşik Faiz (%)	8,87	8,45	8,48

## Emtia Piyasaları

	2009	12/07 Kapanış	Yıl Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	79,4	75,0	-5,56
Altın (\$/ons)	1.095,7	1194,9	9,05

## Cari İşlemler Dengesi (milyar dolar)



Kaynak: TCMB

\* Moody's, Bloomberg ve Reuters

- **ABD borsaları, ilk çeyrek bilançolarının başlamasını beklerken, dün dar bir bantta hareket ettikten sonra günü yatay seviyelerden tamamladılar.** Kapanışın ardından emtia şirketi Alcoa, yılın ikinci çeyreğinde hisse başına 13 cent ile beklentilerin (11 cent) üzerinde kar açıkladı. Normal seansı %0,6 düşüşle tamamlayan hisse, vadeli işlemlerde ise yaklaşık %3 primle işlem görüyor. **ABD borsalarında bu hafta Bank of America, Citigroup, JP Morgan, General Electric ve Intel gibi önde gelen şirketlerin bilançoları izlenecek.**
- **Avrupa borsalarında dün hafif alıcılı bir seyir izlendi ve günü İngiltere'nin FTSE-100 endeksi %0,7, Almanya'nın DAX endeksi %0,2 ve İsviçre'nin SMI endeksi %0,3 oranında sınırlı yükselişlerle tamamladılar.** Dün Avrupa'da petrol şirketi BP'nin hisselerindeki %9,4'lük yükseliş dikkat çekti. Bu yükselişte, şirketin Meksika Körfezi'ndeki sızıntıyı durdurabileceğini açıklaması etkili oldu. Ayrıca BP'nin bazı iştiraklerini satabileceğine ilişkin haberler de hisseyi yukarıya taşıyan bir diğer faktör oldu.
- **İMKB-100, haftanın ilk işlem gününe yatay başladı; endeks gün içerisinde gelen alımlar sonucunda günü %0,7 yükselişle tamamladı.** Hacimli hisse senetleri arasında Garanti bankası (%2,1), Sabancı holding (%3,9) Kardemir D (%6,8) ve Sinpaş GYO (%4,9) değer kazançlarıyla öne çıktılar. Dün ayrıca Yunanistan basınında NBG'nin sahip olduğu Finansbank hisselerini satabileceğine ilişkin haberler yer almasının ardından Finansbank hisseleri %6,4 yükselişle dikkat çekti.
- **Asya borsalarında dün Japonya'nın Nikkei 225 endeksi %0,4 oranında geriledi. Çin'in Şangay endeksi ise %0,8 değer kazandı.** Bunda, hafta sonu açıklanan dış ticaret istatistiklerine göre Çin'in Haziran ayında 20 milyar \$ ile Ekim 2009'dan bu yana en büyük dış ticaret fazlasını vermesinin etkisi oldu. Çin'de ihracat yıllık %44 artarken, ithalat ise %34 oranında artış gösterdi.
- **Asya borsalarında bu sabah ise Çin öncülüğünde satıcılı bir seyir izleniyor.** Bu satışlarda, kamu otoritelerinin spekülasyon gayrimenkul fiyatlarına karşı önlemlerini sürdüreceği açıklama yapmaları etkili oluyor.

#### Hisse Senedi Piyasaları

	2009 Kapanış	12/07 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2009 Sonuna Göre Değ. (%)
<b>Yurtiçi</b>				
İMKB-100	52.825	57,570	0.73	9.0
<b>Gelişmiş Ülkelerin Borsaları</b>				
S&P 500	1.115	1,079	0.07	-3.3
Dow Jones	10.428	10,216	0.18	-2.0
Nasdaq	2.269	2,198	0.09	-3.1
FTSE	5.413	5,167	0.66	-4.5
DAX	5.957	6,077	0.20	2.0
SMI	6.546	6,228	0.29	-4.9
Nikkei 225	10.546	9,548	-0.39	-9.5
<b>Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları</b>				
MSCI EM	989	952	0.07	-3.7
MSCI BRIC	332	311	0.25	-6.8
Şangay	3,277	2,491	0.80	-24.0
Bovespa	68,588	62,960	-0.81	-8.2

#### Çin-Şangay Endeksi



Kaynak: Reuters

# Hisse senetleri / VOB

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

## Piyasa Görüşümüz:

- **Endekste yukarı hareket bekliyoruz. Aşağı yönlü hareketlerin beklentilerimiz paralelinde sınırlı kalması yükseliş eğilimini destekliyor.**

## Teknik Görünüm:

- **Dünkü yorumumuzda kısa vadeli iyimserliğin halen korunduğunu ve 57.800 direncinin tekrar denemesini olası gördüğümüzü belirtmiştik.** Endeks dün gün içerisinde 56.500 desteğine yakın bölgeyi test etmiş olsa da ikinci seanstan itibaren artan alımlarla beklentilerimiz paralelinde 57.800 seviyesine yönelme yaşadı. Teknik görünümün halen olumlu olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Günlük ve saatlik grafiklerdeki iyimserlik korunuyor. Günün zirvesine yakın gerçekleşen kapanışın da bugüne yönelik yeni bir iyimserlik oluşturduğu görüşündeyiz. 58.800 – 59.800 bandının halen gündemde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

## Şirket Haberleri:

- **Sinpaş GYO – OLURLU; Öneri Yok** – borsadan şirket paylarının geri alınması işlemlerine 14/07/10'dan itibaren başlanacağını açıkladı.
- **TEB – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – açıklamasında sahibi olduğu TEB Leasing'in %90 hissesini 113.3 milyon TL bedel karşılığında Fortis Leasing'e satacağını, satış işleminin TEB ve Fortisbank'ın birleşme süreçleri kapsamında yapıldığını duyurdu. Buna göre TEB Leasing için belirlenen değer bağımsız denetçi tarafından tespit edilen 101.5 mn TL – 125.8 milyon TL bandının üst sınırı olmuş görünüyor. Açıklamada birleşmenin bankaların 2010 altı aylık bilançoları esas alınarak yapılacağı vurgusu yer aldı. Daha önceki açıklamada da sürecin 2011 başına kadar tamamlanmasının planlandığı bildirilmişti.
- **Finansbank – NÖTR; Öneri Yok** – Ana hissadarı Yunan Ulusal Bankası (NBG)'nin dün basında çıkan iddiaları yalanlayarak Finansbank'ın %30'unu satmak ya da Yunanistan'da bir birleşme gerçekleştirmek gibi bir planının olmadığını açıkladı. Devamı için [tıklayın...](#)

## Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi:

- Portföy öneri listemizde yer alan hisse senetleri; Akbank, Akçansa, Banvit, Boyner, Kardemir D, Koza Altın, Sabancı Holding, Şişe Cam, Tekfen, Tofaş, Trakya Cam, Tüpraş. Portföy önerisiyle ilgili ayrıntılara ulaşmak için [tıklayın](#).

## VOB (Bu bölüm Türev Ürünler Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

### Piyasa Özeti:

- 12 Temmuz 2010 günü VOB'da toplam işlem hacmi 949.519.682 TL olarak gerçekleşti. Spot piyasada İMKB-30 endeksi günü 72.652,88 puandan kapatırken en yakın vadeli VOB Endeks-30 kontratının gün sonu uzlaşma fiyatı 73.150 puan oldu. En yakın vadeli Dolar kontratının gün sonu uzlaşması ise 1,5700 seviyesinde gerçekleşti.
- **XU30 Ağustos 10 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 72.150 seviyesinin destek 71.600 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli endeks sözleşmelerinde 73.300 seviyesi geçiş bölgesi olarak 73.800 seviyesi direnç 74.350 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.
- **USD/TL Ağustos 10 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,5530 seviyesinin destek 1,5450 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,5615 seviyesi geçiş bölgesi olarak 1,5715 seviyesi direnç 1,5820 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	0.7	4.4	56.5
İMKB-30	1.0	4.9	55.8
Mali Endeks	1.1	5.9	64.7
Sinai Endeks	-0.5	5.1	55.9
Hizmetler Endeksi	0.5	1.0	28.1

### Piyasa Verileri

İMKB Piyasa Değ eri (mn \$)	263,028
Bankalar Piyasa Değ eri	105,551
Holdingle Piyasa Değ eri	34,686
Sanayi + Diğer P. Değ eri	122,791
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	1,658
İMKB Ort. Halka Açıklık	31.65%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Vestel Beyaz Eşya	8.5	2.8
Kardemir (D)	6.8	34.8
Sinpaş G.M.Y.O.	4.9	16.3
Sabancı Holding	3.8	5.7
Pera G.M.Y.O.	3.3	2.4

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Afyon Çimento	-13.7	181.1
Konya Çimento	-10.4	37.0
Göлтаş Çimento	-10.3	6.5
Kartonsan	-8.1	9.6
Fenerbahçe	-2.7	34.3

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Afyon Çimento	-13.7	181.1
Konya Çimento	-10.4	37.0
Garanti Bankası	2.1	35.7
Kardemir (D)	6.8	34.8
Fenerbahçe	-2.7	34.3

Temel göstergeler listesi için [tıklayın](#).

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos 10	73,150	1,10	127.189
XU30 Ekim 10	73,375	1,07	713
USD Ağustos 10	1,5700	0,32	11.508
USD Ekim 10	1,5845	0,28	2
Euro Ağustos 10	1,9725	-0,20	156

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Ağustos 10	189.024	8.618
USD Ağustos 10	44.221	-664

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

## Ekonomik Araştırmalar

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek  
Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Sibel Yapıcı

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

şahin Zuluğ

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

Elif Özen

[Elif.Ozen@akbank.com](mailto:Elif.Ozen@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)

## Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Arastirma@akyatirim.com.tr](mailto:Arastirma@akyatirim.com.tr)

## Türev Ürünler Bölümü (VOB)

[Vob@akbank.com](mailto:Vob@akbank.com)

## Akbank Yatırımcı Merkezi

[Aym@akbank.com](mailto: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. İř 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, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř 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 kararlara, varılacak sonuçlara, gerekleştirmelecek 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 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, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.