

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

16 Temmuz 2010

TCMB faizi sabit bıraktı...

- **Piyasa:** İMKB'de bu sabah yatay bir açılış öngörüyoruz
- **TCMB beklentilere paralel olarak faiz oranını %7 seviyesinde sabit bıraktı.** Kararın ardından yapılan açıklamada TCMB toparlanmanın sürdüğünü, iç talebin istikrarlı bir şekilde arttığını, dış talebin ise bir miktar yavaşladığını vurguladı. Enflasyona ilişkin olarak ise çekirdek enflasyonun orta vadeli hedeflere uygun olduğunu ve enflasyondaki seyrin Nisan Enflasyon Raporu'na göre daha olumlu olduğunu altı çizildi.
- TCMB daha önceki açıklamalarına paralel olarak faizin bir süre daha sabit tutulması ve uzun süre düşük seyretmesi gerekebileceğini belirtti. **Enflasyon oranının beklentilerden daha olumlu seyretmesinin ardından TCMB'nin faiz artırımlarını 2011'e öteleme riskinin arttığı görülüyor.**
- **Haziran'da bütçe 5,4 milyar TL açık verdi. Böylece Ocak-Haziran'da açık 15,4 milyar TL'ye ulaştı.** Yılın ilk altı ayında faiz dışı denge ise 2009'un aynı dönemindeki 4 milyar TL seviyesinden 12,1 milyar TL'ye yükseldi.
- Haziran'da harcamalar faiz harcamalarının 1,1 milyar TL'den 3,3 milyar TL'ye yükselmesiyle yıllık %33 yükseldi. Faiz dışı harcamalarda artış %22 oldu. Gelirler ise vergi gelirlerinin %23 artmasıyla %20 yükseldi.
- **Hükümetin hedefi 2010'da açığın 50 milyar TL olacağı yönünde. Ancak yılsonu gerçekleşmesinin bu seviyenin altında kalacağını düşünüyoruz.**
- **İşsizlik oranı Nisan 2009'daki %14,9 seviyesinden Nisan'da %12'ye geriledi.** Tarımdışı işsizlik oranı aynı dönemde %18,2'den %14,9'a düştü. Toplam işsiz kişi sayısı Nisan itibarıyla 3,1 milyon. Mevsimsellikten arındırılmış veriler ile işsizlik oranı Mart'taki %12,5 seviyesinden Nisan'da %12'ye geriledi.
- Ekonomideki daralma ile işsizlik 2008'deki %11 seviyesinden 2009'da %14'e yükselmişti. **Son aylarda işsizlik oranlarının bir miktar gerilediği görülüyor; fakat, toparlanmanın yavaş olacağı ve zaman alacağı beklentileri işsizlik oranının da orta vadede yüksek seyretmeyi sürdüreceğine işaret ediyor.**
- **Dün ABD Senatosu da finansal sektör reformu yasa taslağını onayladı.** Daha önce Temsilciler Meclisi ve ABD Kongresi Konferans Komitesi de Volcker Rule" şartının biraz gevşetilerek yasaya dahil edilmesini onaylamış idi. Volcker Kanunu bankaların kendi sermayelerini kullanarak spekülasyon işlemlere girmesini yasaklıyor. Ancak uzlaşma ile finansal kurumların hedge fon ve risk sermayesi fonlarına sınırlı olarak yatırım yapmaları konusunda anlaşıldı. Yasa ayrıca bankaların en riskli türev işlemlerini grup içinde farklı bir kuruma yönlendirilmesini getiriyor. Bunlar, emtia, enerji, metal, tarım gibi tüm emtialar, hisse senetleri ve yatırım yapılabilir derecesinin altındaki CDS'leri içeriyor. Faiz, döviz kuru swapları ve bazı kredi türev ürünleri gibi riskleri hedge eden enstrümanları ise hariç tutuyor.
- **ABD borsaları, gün içerisinde gerilemesine rağmen kapanışa doğru Meksika Körfezi'ndeki sızıntıyı geçici olarak durdurduğunu açıklayan BP (%7,6) ve SEC ile geçirdiği soruşturma hakkında anlaşmaya vardığına ilişkin beklentiler olan Goldman Sachs (%4,4) hisselerindeki alımlarla toparlanarak günü yatay seviyelerden tamamladılar.** Dün New York Fed imalat sanayi endeksinin Haziran ayındaki 19,6'dan 5,1'e gerilemesi borsayı olumsuz etkiledi. Dün açıklanan bilançolarda ikinci çeyrekte JP Morgan 4,8 milyar \$ ile beklentilerden fazla kar açıklarken hisseler günü yatay seviyelerden tamamladı. Bu karda bankanın kredi zararları için ayırdığı karşılıkları azaltmasının etkisi oldu.
- **Avrupa borsalarında dün önceki günlerdeki yükselişlerin ardından satışlar görülürken, Almanya'nın DAX endeksi %1, Fransa'nın CAC 40 endeksi %1,4 ve İngiltere'nin FTSE-100 endeksi ise %0,8 oranında değer kaybettiler.** İspanya'da ise gerçekleştirilen başarılı tahvil ihracına rağmen IBEX endeksi günü %1,1 düşüştü tamamladı. İngiltere'deki düşüşte Rio Tinto (%-3,3) ve Xstrata (%-2,2) gibi emtia şirketleri başı çekti.
- **İMKB-100, dün oldukça dalgalı bir seyir izledi: Endeks güne alımlarla başlayarak %1'den fazla yükselmesine rağmen mali kuralın yasallaşmasının sonbahara**

Dünün Önemli Veri ve Olayları*

Yurtiçi	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Faiz Kararı (%)	7,0	7,0	7,0
İşsizlik Oranı (Nisan, %)	13,7	12,0	12,8

Yurtdışı

ABD Sanayi Üretimi (Mayıs, aylık % değişim)	1,2	0,1	0,0
---	-----	-----	-----

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Yurtiçi	Önceki	Beklenti
Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	86,6	

Yurtdışı

ABD TÜFE (Haziran, yıllık % değişim)	2,0	1,2
--------------------------------------	-----	-----

Para Piyasaları

	15/07 Kapanış	Günlük Değ. (%)	Haftalık Değ. (%)
\$/TL	1.5324	-0.4	-1.1
€/€	1.2928	1.5	1.9
\$/Yen	87.42	-1.2	-1.1
GBP/\$	1.5440	1.2	1.8

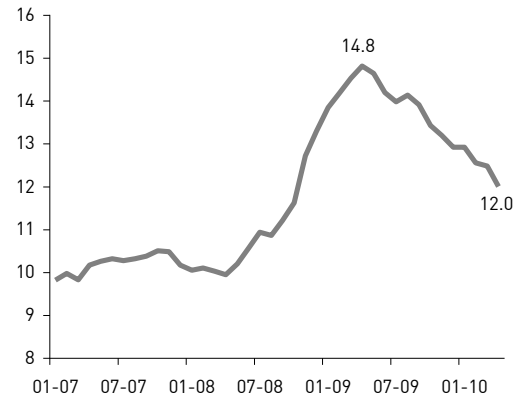
Tahvil Piyasaları

(%)	2009 Kapanış	14/07	15/07
Gösterge Tahvil	8,87	8,44	8,38
Bileşik Faiz (%)			

Emtia Piyasaları

	2009	15/07 Kapanış	Yıl Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	79,4	76,6	-3,45
Altın (\$/ons)	1.095,7	1207,6	10,21

Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

kalabileceğine ilişkin endişeler ve Avrupa borsalarındaki satışlar sonucunda kazançlarını geri vererek günü %1,1 düşükle tamamladı. Günün en çok işlem gören hisseleri Garanti Bankası (%-1,3), İş Bankası C (%-0,9) ve Petkim (%2,5) oldu.

- **Asya borsalarında dün genel olarak satıcı bir seyir hakim olurken, Nikkei 225 ve Şangay endeksleri sırasıyla %1,1 ve %1,3 oranında gerilediler.** Bu satışlarda, Çin'in büyümesinin %11,9'dan %10,3'e gerilemesi ve sanayi üretimin de benzer şekilde %16,5'ten %13,7'ye düşmesi etkili oldu. Bölge borsalarında bu sabah da satıcı bir seyir devam ediyor.
- **Fed'in ABD ekonomisi için büyüme tahminlerini aşağı revize etmesinin etkisiyle dolar dün değer kaybetti.** Euro/dolar paritesi günlük %1,5 yükselişle 1,29'un üzerine çıkarken dolar/yen de %1,2 gerileyerek günü 87,42'den sonlandırdı. Dolar/TL ise %0,4 gerileme ile sün sonunda 1,5324 seviyesindeydi.
- Dün emtia fiyatları genelinde yatay bir seyir hakimdi. Petrol fiyatları günü 77,0 \$'dan tamamlarken, altın ise günü 1.204-1.216\$ bant aralığında gezindikten sonra 1.208 \$'dan tamamladı. Çarşamba günü %4,5 gerileme kaydeden Baltık Dry Endeksi dün de negatif seyrini devam ettirdi. Endeks, %0,5'lik azalış sonrasında 1.700 puana geriledi.
- **İşlem hacminin yüksek gerçekleştiği günde yurtiçi tahvil piyasasında gösterge kağıdın faizi %8,34-8,48 bandında hareket etti.** Gösterge kağıt günü bugün valörlü işlemlerde %8,43'den tamamladı.
- **Yatırımcıların güvenli liman olarak gördükleri ABD'de tahvil getirileri son iki günde gelen alımlarla düşüş eğiliminde.** 2 yıllık tahvil getirileri %0,58 ile tarihinin en düşük seviyelerini gördü ve kapanış %0,61 ile bir önceki gün ile aynı seviyeden gerçekleşti. **İspanya'nın dün düzenlediği 15 yıl vadeli 3 milyar euro tutarındaki tahvil ihalesi başarılı geçti.** İhalede teklifin 2,57 katı talep geldi. Getiri ise %5,12 ile bir önceki ihalenin üzerinde gerçekleşti. Nisan ayındaki tahvil ihalesinde getiri %4,43 seviyesinde gerçekleşmiş idi.

Hisse Senedi Piyasaları

	2009 Kapanış	15/07 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2009 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100	52.825	57.690	-1.05	9.2
Gelişmiş Ülkelerin Borsaları				
S&P 500	1.115	1.096	0.12	-1.7
Dow Jones	10.428	10.359	-0.07	-0.7
Nasdaq	2.269	2.249	-0.03	-0.9
FTSE	5.413	5.211	-0.80	-3.7
DAX	5.957	6.149	-0.97	3.2
SMI	6.546	6.291	-0.65	-3.9
Nikkei 225	10.546	9.686	-1.12	-8.2
Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları				
MSCI EM	989	957	-0.45	-3.3
MSCI BRIC	332	309	-0.85	-6.2
Şangay	3,277	2,392	-1.34	-27.0
Bovespa	68,588	63,489	0.02	-7.4

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

- **Endekste dün yaşanan geri çekilmenin bir miktar daha devam edeceğini düşünüyoruz.**

Teknik Görünüm:

- **Endeks 58.800 direncini zorlamaya devam ediyor.** Dün gün içerisinde 59.065 seviyesi test edilirken sonrasında satıcı seyrin hakimiyetinde. Kapanış ise sınırlı düzeltme olarak değerlendirildiğimiz 57.500/800 bandı içerisinde gerçekleşti. Kuvvetli bir olumsuzluk görmemekle birlikte kısa vadeli düzeltme hareketi bir miktar belirginleşmiş durumda. Saatlik grafiklerde ortalama bölgesi altına geri çekilme yaşanmış olması düzeltmenin bir miktar daha devamına işaret ediyor. 56.500/800 bandının test edilme ihtimalinin tekrar kuvvetlendiğini düşünüyoruz. Bu banttın bir miktar tepki yaşanması olası. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

- **Halkbank – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri –**, uluslararası piyasalardan 349 milyon USD ve 349 milyon EURO tutarında iki ayrı dilimden oluşan 1 yıl vadeli Sendikasyon Kredisi sağladığını açıkladı. Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak kredinin maliyetinin sırasıyla LIBOR+%1.5 ve EURIBOR+%1.5 olduğu belirtildi.
- **Sinpaş GYO – OLUMLU; Öneri Yok –** Marmaris-İçmeler’de bulunan toplam 58.3 bin metrekare büyüklüğündeki araziyi 25 milyon dolara Yapı Kredi Bankası’ndan satın aldı. Sinpaş GYO satın alma bedelini ilk altı ay ödemesiz olmak üzere 25 ay boyunca eşit taksitlerle ödeyecek. Satın alınan arsanın ekspertiz değeri 49.7 milyon dolar olarak açıklandı. Ayrıca, Sinpaş GYO dün borsadan toplam 250 bin adet hissesini 1.70 lira fiyattan satın aldığını açıkladığı. Buna göre, son iki günde borsadan alınan toplam payların şirket sermayesi içindeki payı %0,10’dur. Devamı için [tıklayın...](#)

Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi:

- Portföy öneri listemizde yer alan hisse senetleri; Akbank, [Akçansa](#), [Banvit](#), [Boyner](#), [Hürriyet](#), [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:

- 15 Temmuz 2010 günü VOB’da toplam işlem hacmi 2.055.003.415 TL olarak gerçekleşti. Spot piyasada İMKB-30 endeksi günü 72.764,66 puandan kapatırken en yakın vadeli VOB Endeks-30 kontratının gün sonu uzlaşma fiyatı 73.025 puan oldu. En yakın vadeli Dolar kontratının gün sonu uzlaşması ise 1,5520 seviyesinde gerçekleşti.
- **XU30 Ağustos 10 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 72.800 seviyesinin destek 72.150 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli endeks sözleşmelerinde 73.300 seviyesi direnç 74.350 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.
- **USD/TL Ağustos 10 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,5450 seviyesinin destek 1,5340 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,5560 seviyesi direnç 1,5615 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-1.0	2.2	52.2
İMKB-30	-1.4	2.4	51.0
Mali Endeks	-1.6	3.3	58.7
Sınai Endeks	-0.7	1.8	50.0
Hizmetler Endeksi	0.2	-0.1	28.3

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ eri (mn \$)	262,902
Bankalar Piyasa Değ eri	107,355
Holderler Piyasa Değ eri	34,626
Sanayi + Diğer P. Değ eri	120,921
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	2,320
İMKB Ort. Halka Açıklık	31.99%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Coca Cola İçecek	5.3	2.6
Kartonsan	3.9	7.4
Ihlas Holding	3.3	9.0
Banvit	3.0	3.3
Konya Çimento	2.9	19.8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Sinpaş G.M.Y.O.	-4.1	6.4
Tekstilbank	-3.8	4.6
Ege Gübre	-3.3	1.6
Karsan Otomotiv	-3.2	9.0
Eczacıbaşı İlaç	-3.0	9.4

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	-1.3	165.5
İş Bankası (C)	-0.9	138.1
Petkim	2.5	73.4
Türk Hava Yolları	1.4	71.5
Halk Bankası	0.8	63.4

Temel göstergeler listesi için [tıklayın.](#)

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos 10	73.025	-1,28	268.614
XU30 Ekim 10	73.300	-1,18	1.065
USD Ağustos 10	1,5520	-0,32	27.108
USD Ekim 10	1,5635	-0,57	1.338
Euro Ağustos 10	1,9935	-0,81	4.461

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Ağustos 10	190.619	1.601
USD Ağustos 10	55.797	6.144

*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

Sibel Yapıcı

Melek.Yapici@akbank.com

şahin Zuluğ

Sahin.Zulug@akbank.com

Elif Özen

Elif.Ozen@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

Türev Ürünler 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 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 Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. 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 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.