

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

18 Şubat 2011

IMF 2010'da %8, 2011'de ise %4,5 büyüme öngörüyor...

- **IMF, 2010'da %8, 2011'de ise %4,5 büyüme bekliyor.** IMF, Türkiye ile 2. Program Sonrası Değerlendirme görüşmelerine ilişkin bir açıklama yayınladı. Açıklamada büyüme yüksek düzeydeki sermaye akımlarının destek olduğu, üretimin de kriz öncesi seviyesinin üzerine çıktığı belirtiliyor. Nitekim Aralık ayında mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi endeksi Mart 2008'deki zirve seviyesinin oldukça üzerine çıktı ve rekor seviyeye ulaştı.
- **Güçlü ithalat büyümesi ve artan enerji fiyatlarının cari açığı GSYİH'nin %7'si düzeyine çıkarması bekleniyor.** Bu oranının yüksek olduğunu değerlendiriyoruz: Büyüme rakamı %8'den %4,5'e gerilerken ve TCMB'nin uyguladığı politika seti ile dış ticaret ve dolayısıyla cari açığın daha düşük seviyelerde gerçekleşmesi olası gözüküyor.
- **IMF sermaye akımlarının tersine dönme riskine karşı uyarıyor.** Türkiye'nin olumlu kısa dönem büyüme beklentileri ve sağlıklı bilançolarının sermaye akımlarını çekmeye devam edeceği kaydedilirken bu akımların aniden tersine dönme riski bulunuyor. Nitekim TCMB de yurtdışında 2011 sonu ve 2012'de olası görülen gelişmelere karşı (parasal genişlemenin sona ermesi ve küresel likiditenin Türkiye'den çekilmesi) hazırlıklı yakalanmak için mevcut politika önlemlerini uygulamaya koyuyor. Geçtiğimiz yılki baz etkisinin azalmasıyla enflasyonun yıl sonunda %6,5 olması tahmin ediliyor. Merkez Bankasının 2011 enflasyon tahmini ise %5,9 düzeyinde.
- **Avrupa Merkez Bankası'nın acil durum kredi imkânı kapsamında bankalara kullandığı kredi miktarı 15,8 milyar euro ile son 19 ayın en yüksek seviyesine yükseldi.** Faiz oranı %1,75. Bankalara verilen kredi miktarının yüksek seviyelere ulaşmasının bir ya da daha fazla bankada ciddi likidite problemlerini yansıttığına işaret ediliyor.
- **Amerika'da dün gelen veriler karışık bir seyir izledi.** Tüketici fiyatları Ocak'ta emtia fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle %0,4 artarken, yıllık enflasyon %1,7 ile düşük seviyelerde. İşsizlik maaşı başvuruları da beklentilerin üzerinde geldi. Çarşamba günü açıklanan Fed Ocak ayı toplantı tutanaklarında, işsizlik oranındaki artışın sadece kademeli olarak azalacağını belirtilirken, enflasyonda aşağı yönlü risklerin azaldığına işaret edilmiş idi. Dün de Philadelphia Fed imalat endeksi Şubat ayında son 7 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Bu endeksteeki yükselişin sanayi sektörü şirket hisselerine alım getirmesinin etkisiyle ABD piyasaları hafif alıcılı kapanış yaptılar. S&P, Dow Jones sırasıyla %0,3 ve %0,2 arttı.
- **Avrupa borsaları yatay seyretiler. İMKB de dün bankacılık hisseleri öncülüğünde %0,9 artış görüldü. Endeks 65.973 seviyesinde.**
- **İspanya'da borçlanma maliyetleri geriledi:** İspanya dün düzenlenen 2020 ve 2037 vadeli ihalelerde toplam 3,5 milyar euro borçlanırken, ihalede borçlanma maliyetleri geriledi. 2020 vadeli ihalede getiri oranı %5,20 (önceki: %5,45), 2037 vadeli: %5,96 olarak gerçekleşti. İspanya böylece bu hafta içinde düzenlemiş olduğu ihalelerle yaklaşık toplam 10 milyar euro borçlanma gerçekleştirdi.
- **Euro/dolar paritesi piyasa beklentileri dahilindeki verilerin etkisiyle yatay seyrine devam etti. Parite son bir haftada 1,3450-1,3610 arasında seyreliyor.** Döviz sepeti (0,5 eur+0,5 usd) TCMB'nin Salı günü açıkladığı faiz kararının ardından son 2 günde %0,9 değer kaybetti ve 1,86'dan günü sonlandırdı.
- **Ham petrol fiyatları Ortadoğu'da yaşanan gerginliğin fiyatlara yansımaları sonrasında günlük bazda %1,6 artışla 86,4 \$'a yükseldi.** Brent petrolde ise dünki gelen kar satışları sonrası 102,6 \$ seviyeleri görüldü. Dünya altın konseyinin Çin'in altın talebinin geçtiğimiz yıl %70 arttığını açıklaması altın fiyatlarının dün Ocak başından beri görülen en yüksek seviye olan 1.383 \$'a yükselmesini getirdi.
- **Petrol ve gıda fiyatlarında görülen yükseliş Reuters'ın CRB emtia endeksi sepetinin yılbaşından beri %2,5 artmasına sebep oldu. Bu da Ekim 2008'den beri görülen en yüksek seviye (341,27).** Küresel enflasyon endişelerinin artmasına sebep olan emtia fiyatlarının geldiği bu seviye endeksin son iki yılda gördüğü en düşük değerlerin %70 üzerinde bulunuyor.

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Yurtdışı	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Euro Bölgesi Ödemeler Deng. (Aralık, milyar euro)	-6,0	-0,1	
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftlık, bin kişi)	383	410	400
ABD TÜFE (Ocak, aylık % değişim)	0,5	0,4	0,4

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Yurtdışı	Önceki	Beklenti
Almanya ÜFE (Ocak, yıllık % değişim)	5,3	5,1

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	17/02 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,5739	-0,2	2,4
€/ \$	1,3377	1,3608	0,3	1,7
\$/Yen	81,15	83,29	-0,4	2,6
GBP/\$	1,5599	1,6173	0,5	3,7

Tahvil Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	16/02	17/02
Gösterge Faiz Bileşik (%)	7,08	8,31	8,25
ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi (%)	3,30	3,62	3,58

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	17/02 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	86,4	1,6	-5,5
Petrol (Brent)	94,75	102,6	-1,1	8,3
Altın (\$/ons)	1419,5	1383,2	0,6	-2,6
Gümüş (\$/ons)	30,86	31,7	3,5	2,9
Platin (\$/ons)	1767,5	1844,0	0,9	4,3

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	17/02 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100	66,004	65,973	0,9	0,0

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1,258	1.340	0,3	6,6
Dow Jones	11,578	12.318	0,2	6,4
Nasdaq	2,653	2.832	0,2	6,7
FTSE	5,900	6.087	0,0	3,2
DAX	6,914	7.406	-0,1	7,1
Nikkei 225	10,229	10.837	0,3	5,9

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1,151	1.112	0,3	-3,4
MSCI BRIC	356	348	0,5	-2,5
Şangay	2.808	2.927	0,1	3,5
Bovespa	69.305	67.685	0,2	-2,3

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **Endekste yükselişin devamını bekliyoruz. Dün gün sonunda yaşanan güçlü alımlar devam edecektir.**

Teknik Görünüm:

• **Önceki gün ortalamaların üzerine geri dönülmesiyle başlayan iyimserlik, beklentilerimiz paralelinde dün de devam etti.** Gün başında 65.800 seviyesinin test edilmesi sonrasında gelen satışların ardından gün sonuna doğru daha güçlü alımlarla 65.973 seviyesinde kapanış gerçekleşti. 65.500 üzerindeki kapanışla kısa vadeli yükseliş trendi biraz daha belirginleşmiş durumda. Dün de belirttiğimiz gibi bir süredir devam eden yatay seyir yukarı yönde çözülüyor. 66.150/400 bandı ilk direnç seviyesi olarak belirtilebilir. Aşılması durumunda 67.150 seviyesi test edilebilecektir. Bugün için yükselişin devamını bekliyoruz. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

• **Vakıfbank – OLUMLU; Endekse Paralel Getiri –** 4Ç10 net karını 393 milyon TL olarak açıkladı. Söz konusu rakam bizim 289 milyon TL net kar tahminimizden ve analist beklenti ortalaması olan 320 milyon TL'den daha iyi gerçekleşti. Karın beklentimizden daha iyi gerçekleşmesi bankanın 164 milyon TL kadar yüksek bir sermaye piyasası işlem geliri sağlamış olmasından kaynaklanıyor.

• **Ereğli Demir Çelik – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri –** 2010 yılında 3,5mn ton yassı çelik sattıklarını açıkladı. Bizim tahminimiz 3,3mn ton'du.

• **Arçelik – OLUMSUZ – Endeksin Üzerinde Getiri –** dördüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34 azalışla 98 mn TL net kar açıkladı. Açıklana kar bizim beklentimiz olan 122 mn TL ve piyasa beklentisi olan 113mn TL'nin altında. Şirket aynı dönemde 163mn TL VAFÖK ve 1 milyar 836 milyon TL satış geliri elde etti.

• **Migros – NÖTR- Öneri Yok-** Azerbaycan'da üç mağaza ile faaliyet gösteren ve %100 hissedarı olduğu Ramstore MMC Şirketindeki hisselerinin tamamını Dubai'li "Intersun Holding FZCO" şirketine 14,250 milyon dolar bedelle sattı. Devamı için [tıklayın](#).

Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi:

• Portföy öneri listemizde yer alan hisse senetleri; Anadolu Hayat, Arçelik, Asya Bank, Doğan Holding, Emlak GYO, Halkbank, Koza Altın, Sabancı Holding, Şişe Cam, Tekfen, Tofas, Yapı Kredi Bankası. Ayrıntılara ulaşmak için [tıklayın](#).

VOB (Bu bölüm Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

Piyasa Özeti:

• Dün günün ilk bölümünde kritik geçiş bölgesi olan 80.300-80.400 bölgesinin üzerinde tutunmaya çalışan yatay bir piyasa günü gözlemlenirken öğleden sonraki bölümde önce İran savaş gemilerinin Süveyş Kanalı'na gidecek olmasının yarattığı satış baskısı hissedildi. Kapanışa doğru ise aynı sertlikte bu defa yukarı yönlü hareketin yaşandığı endeks sözleşmelerinde 81.000 seviyesi üzerinde kalınıp kalınmayacağı önümüzdeki hafta açısından da önemli olacaktır.

• **XU30 Şubat 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 80.300 seviyesinin destek 79.800 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Şubat vadeli endeks sözleşmelerinde 81.600 seviyesi direnç 82.400 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Şubat 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,5720 seviyesinin destek 1,5650 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Şubat vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,5880 seviyesi direnç 1,5950 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	0.9	-1.3	23.8
İMKB-30	1.3	-1.1	22.3
Mali Endeks	1.5	-1.0	22.8
Sınai Endeks	-0.3	-3.2	30.6
Hizmetler Endeksi	0.0	-0.5	19.6

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	477,642
Bankalar Piyasa Değeri	170,739
Holderler Piyasa Değeri	63,557
Sanayi + Diğer P. Değeri	243,346
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	3,680
İMKB Ort. Halka Açıklık	24.99%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Göltaş Çimento	17.9	67.7
Afyon Çimento	7.5	62.0
Ege Gübre	4.4	26.0
Brisa	4.0	72.7
Garanti Bankası	3.8	215.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Trakya Cam	-4.2	3.5
Anel Elektrik	-3.7	3.0
Tekfen Holding	-3.6	18.3
Işıklar Yatırım Holding	-2.9	3.6
Aygaz	-2.4	1.1

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	3.8	215.1
Emlak G.M.Y.O.	0.0	179.4
İş Bankası (C)	0.4	143.2
Yapı Ve Kredi Bankası	0.2	84.8
Brisa	4.0	72.7

Temel göstergeler listesi için [tıklayın](#).

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Şubat 11	80,800	0,59	237.120
XU30 Nisan 11	80,700	0,66	5.936
USD Şubat 11	1,5810	-0,28	39.493
USD Nisan 11	1,5935	-0,38	10.197
Euro Şubat 11	2,1525	0,68	1.924

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Şubat 11	171.176	3.620
USD Şubat 11	70.340	-3.609

*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

Şahin.Zulug@akbank.com

Ayca Karaca

Ayca.Karaca@akbank.com

Eral Yılmaz

Eral.Yilmaz@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma@akyatirim.com.tr

Trading ve 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 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, gerçekteştirilecek 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.